

BRASIL

BNDES: TERCER PROGRAMA BAJO LA LÍNEA CCLIP PARA EL APOYO A LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

(BR-X1001; BR-L1178)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el Equipo de Proyecto integrado por: Felipe Gómez-Acebo (ICF/CMF), Jefe de Equipo; Juan Antonio Ketterer (CMF/CAR); Juan José Durante (ICF/CMF); Andrea Terán (ICF/CMF); Esteban Piedrahita (ICF/CMF); Jaime Mano (CMF/CBR); Cynthia Colaiacovo (LEG/SGO); y Annabella Gaggero (ICF/CMF).

ÍNDICE

| | | |
|------|--|----|
| I. | DESCRIPCION Y MONITOREO DE RESULTADOS..... | 1 |
| A. | Marco de referencia, problemática y justificación | 1 |
| 1. | Marco de referencia | |
| 2. | Problemática..... | 3 |
| 3. | Justificación..... | 4 |
| B. | Objetivos, componentes y características..... | 6 |
| C. | Indicadores de resultados | 6 |
| II. | ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES..... | 7 |
| A. | Instrumento de financiación | 7 |
| 1. | Características del Préstamo..... | 7 |
| 2. | Destino de los recursos..... | 8 |
| B. | Principales riesgos y mitigantes | 9 |
| III. | IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN | 10 |
| A. | Resumen de las disposiciones para la implementación..... | 10 |
| 1. | Prestatario, ejecutor y garante | 10 |
| 2. | Ejecución y administración | 11 |
| 3. | Condiciones de los desembolsos, período de ejecución y calendario | 13 |
| B. | Esquema de monitoreo y evaluación..... | 14 |

| Anexos y vínculos electrónicos | | |
|--|-----------------------|---|
| <u>ANEXOS IMPRESOS</u> | | |
| Anexo I: Matriz de Resultados | | |
| <u>DOCUMENTOS TÉCNICOS EN FORMATO ELECTRÓNICO</u> | Temas tratados | Hipervínculos/Estado de preparación |
| OBLIGATORIOS | | |
| Filtro de Políticas de Salvaguardias | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327075 |
| Estrategia Ambiental y Social | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1424670 |
| Cronograma de Preparación y Recursos | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1414099 |
| POA | N/A | |
| Disposiciones de monitoreo y evaluación | N/A | |
| OPCIONALES | | |
| Link 1 - Aspectos macroeconómicos | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327099 |
| Link 2 - Estructura regulatoria y evolución del sistema financiero | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327091 |
| Link 3 - Conjunto de Acciones Estructurales Efectuadas para la Corrección de Fallas en el Sistema Financiero | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1420040 |
| Link 4 - El BNDES | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327093 |
| Link 5 - Características e impactos de operaciones anteriores | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327095 |
| Link 6 - Lecciones aprendidas | | Español: http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1410551 Inglés: http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1599496 |
| Link 7 - Cartão BNDES | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1404962 |
| Link 8 - Institucionalidad responsable de la ejecución | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327090 |
| Link 9 - Asignación de cupos a las IFIs | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1327098 |
| Link 10 - Empresas cuyos bienes utilizan los prestatarios vía FINAME | | http://opsws3.reg.iadb.org/idbdocswebservices/getDocument.aspx?DOCNUM=1408694 |

Abreviaturas

| | |
|----------|---|
| BACEN | Banco Central del Brasil |
| BID | Banco Interamericano de Desarrollo |
| BNDES | Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social |
| CCLIP | Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión |
| CMN | <i>Conselho Monetário Nacional</i> + |
| CO | Capital Ordinario |
| COF/CBR | <i>Country Office – Brazil</i> |
| CONAMA | Comisión Nacional de Medio Ambiente |
| FAT | <i>Fundo de Amparo ao Trabalhador</i> |
| FMI | Fondo Monetario Internacional |
| FML | Facilidad de Moneda Local |
| IBGE | Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística |
| IFIs | Instituciones Financieras Intermediarias |
| LAC | <i>Latin America and the Caribbean</i> |
| LPI | Licitación Pública Internacional |
| MERCOSUR | Mercado Común del Sur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) |
| MiPymes | Micro, Pequeñas y Medianas Empresas |
| PIB | Producto Interno Bruto |
| PMC | Programa Multisectorial de Crédito |
| POD | Propuesta para el Desarrollo de la Operación |
| PYMES | Pequeñas y Medianas Empresas |
| RAIS | <i>Relação Anual de Informações Sociais</i> |
| SEBRAE | Serviço Brasileiro de Apoio as Micro e Pequenas Empresas |
| SELIC | Sistema Especial de Liquidação e Custódia |
| SFC | Secretaría Federal de Control |
| SFN | Sistema Financiero Nacional |
| TJLP | <i>Taxa de Juros de Longo Prazo</i> |

RESUMEN DEL PROYECTO

BRASIL

BNDES: TERCER PROGRAMA BAJO LA LÍNEA CCLIP PARA EL APOYO A LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (BR-X1001; BR-L1178)

| Términos y Condiciones Financieras | | | |
|---|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Prestatario: Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) | | Periodo de amortización: | 20 años |
| Garante: República Federativa do Brasil | | Periodo de gracia: | 4 años |
| Organismo Ejecutor: BNDES | | Periodo de desembolso: | 4 años |
| Fuente | Monto | Tasa de interés: | Libor US\$ |
| BID (CO) | US\$1.000 mill. | Comisión de inspección y vigilancia: | * |
| Cofinanciamiento | -- | | |
| Local | US\$1.000 mill. | Comisión de crédito: | * |
| | | Moneda: | US\$, Facilidad Unimonetaria |
| Total | US\$2.000 mill. | Conversiones a R\$ | FML y Reformulación de la Línea CCLIP |
| Esquema del Proyecto | | | |
| Objetivo y descripción del proyecto: Apoyar al desarrollo y modernización de las micro, pequeñas y medianas empresas brasileñas, mediante la concesión de financiamiento de mediano y largo plazo para la ejecución de proyectos de inversión destinados a mejorar la competitividad de esas empresas. | | | |
| Condiciones contractuales: Previo al primer desembolso de los recursos de cada Programa de la Línea, el prestatario proveerá evidencia de que el Reglamento de Crédito de la operación, acordado con el Banco, está en vigencia. Se reconocerán subpréstamos desembolsados entre el primero de Febrero de 2008 y la fecha de aprobación de la operación por valor de US\$250 millones con cargo al financiamiento y una cantidad equivalente con cargo a la contrapartida local. | | | |
| Excepciones a las políticas del Banco: La garantía de la República Federativa de Brasil se limitará al pago del servicio de la deuda y a la obligación de tomar las medidas necesarias para que el Prestatario cumpla con sus obligaciones contractuales <i>de hacer</i> . | | | |
| El proyecto es coherente con la estrategia de país: Sí <input checked="" type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/> | | | |
| El Proyecto califica como: SEQ <input type="checkbox"/> PTI <input type="checkbox"/> Sector <input type="checkbox"/> Geographic <input type="checkbox"/> Headcount <input type="checkbox"/> | | | |

* La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de cargos financieros del Banco, de conformidad con las disposiciones aplicables de la política del Banco sobre metodología para el cálculo de cargos para préstamos del capital ordinario. En ningún caso la comisión de crédito podrá exceder del 0.75%, ni la comisión de inspección y vigilancia exceder, en un semestre determinado, lo que resulte de aplicar el 1% al monto del Financiamiento, dividido por el número de semestres comprendido en el plazo original de desembolsos.

I. DESCRIPCION Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Marco de referencia, problemática y justificación

1. Marco de referencia

- 1.1 *Antecedentes.*- Los Programas Multisectoriales de Crédito (PMCs) son la principal herramienta del Banco de apoyo al sector privado¹. En Brasil, el Banco ha realizado siete PMCs con el BNDES. Entre ellos destaca una Línea CCLIP para MiPyMEs por US\$3.000 millones, aprobada a finales de 2004, bajo la cual se han aprobado dos programas de US\$1.000 millones cada uno que se encuentran totalmente desembolsados. El presente Programa es el tercero y último bajo dicha Línea.
- 1.2 *Aspectos macroeconómicos.*- La evolución de la situación macroeconómica de Brasil descrita para la Línea incorpora mejoras que han llevado a la deuda pública del soberano a la categoría de *Investment Grade* el pasado 30 de Abril (según S&P). [Link 1](#).
- 1.3 *El sector real de la economía.*- En la economía brasileña predominan las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMes).² Su situación estructural se mantiene como se describió en la Línea. En cuanto a su importancia: (i) las micro y pequeñas empresas representan el 98% de las firmas y el 67% del empleo formal del país (SEBRAE 2006); y (ii) las PyMEs representaron en el 2004 el 39,2% del empleo formal³ y sus exportaciones el 11% del total de las exportaciones⁴. Dicha importancia hace que la fortaleza, productividad, crecimiento y rentabilidad del sector sean esenciales para la economía y para el empleo del país.
- 1.4 *El sector financiero.*- El sistema bancario mantiene la estructura regulatoria descrita en la Línea. Sus características actuales se resumen en el [Link 2](#). El sistema mantiene las fortalezas descritas pero también perviven en el mismo unos desafíos importantes entre los que destacan la necesidad de reducir los costes de intermediación y de aumentar el crédito a la economía.

¹ La evaluación de OVE de los PMCs de los últimos 15 años afirma que: (i) los mismos han supuesto, por sí mismos, el 48% de los fondos del Banco destinados al sector privado; por lo que (ii) “de facto, los PMCs son la principal herramienta del sector privado del Banco”.

² Categorización siguiendo criterios MERCOSUR (MERCOSUR/GMC/RES N° 90/93: Política de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas del MERCOSUR y ratificado por la Resolución MERCOSUR/GMC N° 59/98). Así: (i) las microempresas comprenden aquellas entidades con hasta 19 empleados y facturación bruta anual equivalente a US\$400 mil; y (ii) el sector de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) formales comprende firmas con entre 20 y 499 empleados y facturación bruta anual mayor a US\$400 mil e inferior a US\$20 millones.

³ Según la “*Relação Anual de Informações Sociais (RAIS)*” 2004.

⁴ Según datos de 2004 del “*Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior*”.

- 1.5 Desde el punto de vista de los costes de intermediación, los *spreads* bancarios se mantienen muy altos (22,4% para el año 2007), a pesar de haber disminuido notablemente durante los últimos años (casi 8 puntos porcentuales desde el 2003). Ello los sitúa entre los más altos del mundo.
- a. Con respecto a las causas, BACEN explica que el margen de intermediación se descompone para el año 2006 en 15,9% de impuestos (incluyendo directos e indirectos), 16,9% de costos administrativos, cerca de 43,4% de atraso de pago, 4,7% de costo total del compulsorio y 19,02% de residuo (ej. baja competencia)⁵.
 - b. Respecto de las acciones encaminadas a la disminución del *spread*, emprendidas por el Gobierno y por el Banco Central del Brasil (BACEN), se han ido adoptando un conjunto de mejoras que buscan optimizar la información disponible y reducir los costes de transacción ([Link 3](#)).
- 1.6 Desde el punto de vista de las características del crédito, el sistema financiero sigue sin cumplir plenamente su rol de financiación del crecimiento mediante el crédito al sector privado. Efectivamente, a pesar de las mejoras conseguidas en los últimos años, las operaciones de crédito total del Sistema Financiero Nacional representaron, a diciembre de 2007, el 34,8% del PIB (siendo el crédito libre un 24,6% del PIB) mientras que la posición de cartera de los títulos públicos federales fue aproximadamente el 46% del PIB⁶. El análisis de las causas de esta situación ha de ser realizado desde distintas ópticas: plazos, cuantías, nivel de las tasas interés y su volatilidad.
- a. Desde la óptica de plazos, y *respecto de los pasivos del sistema*, el sistema ha venido presentando un elevado número de depósitos de corto plazo, debido a las incertidumbres sobre el comportamiento macroeconómico a mediano plazo. Así, la captación de recursos por las instituciones financieras (IFIs) sigue considerablemente basada en instrumentos de corto plazo. A diciembre de 2007, los depósitos con un plazo inferior a un año fueron el 38,5%, y aquellos con un plazo entre 1 y 2 años el 18,9% (totalizando un 57,4% los depósitos con plazos de hasta 2 años)⁷. Con ello, las IFIs ven difícil operar con préstamos de largo plazo, debido a los potenciales descalces de plazos. *Desde el lado del activo del sistema*, el plazo promedio de la cartera crediticia para el 2007 ha sido aproximadamente de 350 días;
 - b. Desde la óptica de las cuantías, y *respecto de los pasivos del sistema*, un volumen significativo del fondeo del sistema no es de libre disposición,

⁵ Ver “*Relatório de Economia Bancária e Crédito*”, [Capítulo II](#), BACEN, 2006; y “Revisitando a metodologia de decomposição do spread bancário no Brasil”, Costa y Nakane, 2004.

⁶ El dato es relevante desde un doble punto de vista: (i) por una parte, el SFN está canalizando una parte significativa del ahorro nacional (según los estándares de la Región); pero (ii) por otra, gran parte del pasivo bancario no está dirigido hacia el crédito sino hacia la inversión en títulos públicos.

⁷ Ver “*Estatísticas de depósitos a prazo*”, BACEN, Diciembre de 2007. Los mismos se encuentran alargados por el efecto de depósitos a plazo emitidos por los bancos para sus filiales de leasing (no sometidos hasta el 31 de enero de 2008 al compulsorio).

produciéndose una disminución de los recursos como consecuencia de su direccionamiento. Destacan, a diciembre de 2007, los depósitos a la vista, bloqueados en un 45% como encaje legal en BACEN o dirigidos, en un 25% al sector rural y las “*cadernetas de poupança*” (depósitos de ahorro), dirigidas hacia el circuito habitacional (7,2% de dicha cartera). Por otra, y desde el lado del activo del sistema, la importancia de la cartera de títulos federales minora el crédito de una manera significativa;

- c. Desde la óptica de las tasas de interés, el crédito sigue siendo caro debido a tres circunstancias: (i) las tasas reales básicas del sistema llevan años en niveles muy elevados (en abril 2008, la tasa SELIC -ver [Link 1](#)- todavía está en el 11,75% como consecuencia tanto de las políticas macroeconómicas diseñadas por BACEN con objeto de reducir la inflación, como de las necesidades de financiación del sector público); (ii) el *mix* de fondeo apuntado hace que la parte libremente disponible esencialmente provenga de los certificados de depósito que incorporan tasas muy próximas a la SELIC; y (iii) el impacto de la amplitud de los *spreads* medios de los intermediarios. Como resultado, las tasas activas reales de corto plazo son muy elevadas;
- d. Desde la óptica de la volatilidad de las tasas, ésta sigue siendo elevada, lo que contribuye a incrementar el riesgo de los tomadores de los créditos derivado de aumentos imprevistos en los costes de financiación.

2. Problemática

- 1.7 La financiación de la inversión productiva de mediano y largo plazo es un problema recurrente en LAC que se ve sustancialmente agravado para el conjunto de las MiPymes cuya situación financiera queda definida por: (i) problemas de transparencia e información asimétrica que eliminan, en la práctica, su acceso directo a los mercados de capitales; (ii) una situación en la que la única vía de financiación restante, la banca comercial, es reacia a entrar en este segmento de mercado; y (iii) una estructura financiera basada en la autofinanciación, el fondeo de proveedores, y un componente bancario de corto plazo a unas tasas de interés frecuentemente inasumibles para la rentabilidad de los proyectos⁸. La importancia de las MiPyMEs, tanto en el PIB como en el empleo, da toda su relevancia al problema pues en caso de choques estructurales la debilidad de sus estructuras financieras puede conllevar impactos demoledores en el tejido productivo, el empleo, la estabilidad social y la competitividad.
- 1.8 *Las MiPyMes brasileñas siguen afectadas por esta situación con la circunstancia agravante, descrita en la Línea, de la existencia de una brecha estructural, entre la tasa interna de sus proyectos y las tasas activas que resultarían de la tasa media de fondeo del sistema más los spreads de las IFIs, que hace que los créditos a mediano y largo plazo sean virtualmente inexistentes con recursos captados en el mercado.* Esta falta de crédito obliga a las empresas que no tienen

⁸ Para una síntesis más elaborada de los problemas conceptuales de la financiación de las MiPymes, ver el correspondiente capítulo del IPES de 2004.

acceso a los mercados de capitales a depender de la autofinanciación o de créditos revolventes de corto plazo, que aumentan el costo y riesgo de falta de continuidad del fondeo.

3. Justificación

- 1.9 Como se describió en la Línea, las MiPyMEs siguen constituyendo uno de los sectores más dinámicos de la economía del país y son el mayor proveedor de empleos. La estabilización de las condiciones macroeconómicas de los últimos años ha propiciado una elevación gradual de los niveles de inversión privada de la economía, lo cual ha aumentado su demanda de crédito de mediano y largo plazo para inversión. En este marco, con las dificultades de financiamiento analizadas, las MiPyMEs siguen teniendo como única fuente de financiamiento bancario de mediano y largo plazo los programas financiados desde el sistema del *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social* (BNDES).
- 1.10 *Estrategia del país.*- El Gobierno continúa asignando a las MiPyMEs una alta prioridad en su estrategia de crecimiento y considera indispensable continuar promoviendo su acceso al financiamiento de mediano y largo plazo. Por ello, la estrategia del país sigue manteniendo como palanca de actuación al BNDES, que como consecuencia de sus características, es la única vía significativa de este tipo de fondeo para los intermediarios financieros. Su importancia es clave pues, en el año 2007: (i) el sistema de operaciones indirectas del BNDES ha representado cerca del 3% del PIB; (ii) el saldo de éstas representa el 8,8% del de las operaciones de crédito del sistema financiero;⁹ y (iii) sus operaciones en el segmento de las MiPyMEs representaron cerca del 2% del sistema financiero.¹⁰ A pesar de ello, y desde un punto de vista porcentual, su actuación está perdiendo importancia relativa en el SFN gracias a la progresiva pujanza de la financiación del sector privado, a plazos más cortos.[\(Link 4\)](#)
- 1.11 Los resultados son consonantes con la importancia del sistema para las autoridades brasileñas al permitir canalizar eficientemente hacia las MiPyMEs cantidades muy relevantes. Así, desde el punto de vista cuantitativo, el BNDES: (i) ha aprobado, respectivamente en los años 2006 y 2007, 49.047 e 85.746 operaciones con MiPyMEs; y (ii) ha desembolsado en ambos años 8.107 y 12.127 millones de *Reais*. Desde el punto de vista cualitativo, el mecanismo de distribución de fondos descrito presenta unas características muy positivas. Así:
- a. Unas tasas de mora más bajas que las observadas para los créditos con recursos libres (2.3% contra 4,3% en diciembre de 2007)¹¹;
 - b. Cuantías focalizadas en sus *target groups*: para las Micro, Pequeñas y Medianas empresas, con montos promedios de US\$59.757, US\$77.152 y US\$121.135 respecto del último Programa bajo la Línea;
 - c. Plazos medios relevantes (media de 60 meses en los últimos 3 años);

⁹ Fuente “SGS - Sistema Gerenciador de Séries Temporais”, BACEN.

¹⁰ Según “Relatório da Administração” BNDES, 2006.

¹¹ Mora a más de 90 días. Fuente: BNDES y BACEN, 2007

- d. *Spreads* medios de los últimos tres años de las IFIs de un 2,66%;
 - e. Formación de un *expertise* en las IFIs para la valoración del riesgo de MiPyMEs que les permite construir “paquetes” asociados a la financiación del BNDES que, con fondos propios a corto plazo, proveen de capital de giro a los proyectos logrando profundizar el grado de bancarización.
- 1.12 *El apoyo del Banco.*- El Banco viene apoyando esta estrategia con PMCs con el BNDES desde 1990. Estos presentan resultados significativos. Destacan: (i) desde el punto de vista financiero, los resultados generales vistos en el punto anterior; y (ii) desde el punto de vista del impacto en la economía real, la realización de inversiones de mediano y largo plazo que, de otra manera las MiPyMEs no podrían abordar. Así, los dos programas realizados bajo la Línea CCLIP permitieron que 31.316 MiPyMEs invirtieran, por un valor mínimo de US\$4.000 millones (considerando únicamente un 15% de aportación del empresario) [Link 5](#).
- 1.13 Al respecto, los resultados de la muestra *ad-hoc* gestionada por COF/CBR indican que, respecto de las empresas integrantes de ésta: (i) los desembolsos de los recursos del programa se concentraron en las micro y pequeñas empresas, por un total de 77,9% y el restante 22,1% para medianas empresas; (ii) la facturación anual de las mismas se incrementó en un 40,7% (por tamaño, fue 71% para microempresas, 32% para empresas pequeñas y 43% para empresas medianas); (iii) el número de puestos de trabajo creció un 32,3%, pasando de 38.000 a 50.000 (por tamaño, fue de 34% para microempresas, 17% para empresas pequeñas y 13% para empresas medianas); (iv) las inversiones realizadas fueron del 134% el volumen de financiamiento del Programa (entre capital propio aportado por las MiPyMEs y capital de giro aportado por las IFIs); y (v) la evaluación de los empresarios apuntó a un 96% de operaciones como satisfactorias o muy satisfactorias.
- 1.14 Por todo ello, se hace pertinente el planteamiento de un Programa adicional que, al igual que los anteriores, mitigue los síntomas de los problemas estructurales existentes buscando paliar la falta de financiación de mediano y largo plazo de las MiPyMEs. Al efecto, el Programa ha sido diseñado para:
- a. Seguir ajustándose a la política del Gobierno buscando ampliar la oferta de financiamiento de largo plazo para fortalecer a las MiPyMEs y profundizar su participación en el proceso de integración de la economía brasileña con el exterior, según las prioridades establecidas por el *Ministério de Desenvolvimento* para el BNDES;
 - b. Seguir siendo congruente con la estrategia del Banco con Brasil (2004-2007) y enmarcarse en el espíritu de la iniciativa de Nuevo León para multiplicar el apoyo a MiPyMEs. Así, el Consenso Monterrey (2002), sobre priorización en la utilización de los recursos, define para el Banco cuatro grandes áreas, entre las que se incluye el apoyo a MiPyMEs con créditos a mediano y largo plazo para financiar proyectos de inversión;
 - c. Seguir adoptando la forma de un PMC dada su demostrada adicionalidad para responder a las características y estructura de la demanda del grupo objetivo (numerosos proyectos de tamaño reducido, distribuidos de modo

amplio en diversos sectores económicos y regiones geográficas del país) al permitir: (i) el acceso a un amplio espectro del grupo meta; (ii) el otorgamiento de préstamos en moneda local de tamaño relativamente bajo; (iii) una asignación transparente de los recursos bajo criterios de mercado y de rentabilidad; (iv) una adecuada administración y supervisión; (v) una maximización del impacto del financiamiento al abordar proyectos de inversión eficientes que mejoran la competitividad; y (vi) que, todo ello, se haga con unos costes mínimos para el Banco;¹²

- d. Seguir enmarcado bajo la Línea CCLIP (dadas la justificación, pertinencia y adicionalidad apuntadas);
- e. Tener un dimensionamiento adecuado para apoyar al BNDES a satisfacer el financiamiento a plazo demandado por el sector privado. ([Link 5](#))

B. Objetivos, componentes y características

- 1.15 *Objetivo.-* El objetivo del Programa propuesto es apoyar el fortalecimiento progresivo de la competitividad y la creación de empleo en el segmento de las MiPyMEs del sector privado, mediante el financiamiento de mediano y largo plazo de emprendimientos para la ejecución de proyectos de inversión.
- 1.16 *Componente.-* El presente Programa está diseñado con un único componente, que comprende a un préstamo de US\$1.000 millones y la correspondiente contrapartida local, que sería utilizado por el BNDES para el financiamiento de las MiPyMEs mediante las IFIs.
- 1.17 *Características.-* El Programa propuesto, tercer y último programa bajo la Línea CCLIP para MiPyMEs de US\$3.000 millones aprobada por el Banco en el 2004, consistiría en la provisión de financiamiento de mediano y largo plazo a ser canalizado por el BNDES a las MiPyMEs a través de las IFIs reguladas, en proyectos de inversión dirigidos a la ampliación, modernización y diversificación de actividades productivas de emprendimientos que cumplan los requisitos de viabilidad de carácter técnico, financiero, económico, legal y ambiental.

C. Indicadores de resultados

- 1.18 Es muy importante precisar que en la presente operación, como en cualquier préstamo PMC, las IFIs actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables por lo que el impacto de los proyectos sería, manteniéndose constantes las variables estructurales de la economía, aquél que permitan las circunstancias del mercado. Efectivamente, las IFIs escogerían a las mejores empresas y, en tanto éstas repagan los créditos con tasas de mora adecuadamente bajas, el propio mecanismo de mercado: (i) garantizaría la selección de los mejores proyectos; y (ii) fijaría el nivel alcanzado por los indicadores. Desde esta aproximación, cualquier indicador, tanto de fin como de propósito, únicamente podría ser considerado una estimación apriorística de lo que el mercado podría

¹² Este conjunto de adicionalidades es la que siempre ha llevado al Gobierno a pedir el apoyo de la ventanilla pública del Banco para este tipo de operaciones.

conseguir y, por tanto, nunca podría juzgar el éxito o fracaso de la operación.

- 1.19 Sobre esta base, los principales indicadores del programa son los incluidos en la correspondiente Matriz de Resultados, a saber: (i) a nivel de *output*, el mantenimiento de las líneas de segundo piso del BNDES (único factor al alcance del proyecto); y (ii) dependiendo de que se cumplan los supuestos básicos en este tipo de programas (la recíproca voluntad de las MiPyMEs y de las IFIs de tomar y dar crédito) y, por tanto, con carácter exógeno a la operación: (a) como *outcomes* intermedios, la evolución del plazo de los recursos y la financiación adicional al proyecto aportadas por los empresarios o las IFIs; y (b) como *outcomes* finales, el nivel de los desembolsos alcanzados y la calidad de cartera (Anexo I).
- 1.20 Para incrementar el volumen de información que permita cuantificar el impacto de la operación, y de manera adicional a la Matriz de Resultados, se continuará utilizando la muestra, diseñada en 1999, como mecanismo *ad-hoc* gestionado por COF/CBR que permite un seguimiento y evaluación permanente del impacto económico, en términos de inversión y empleo, de los proyectos financiados utilizando una muestra representativa de las MiPyMes beneficiarias.

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES

A. Instrumento de financiación

1. Características del Préstamo

- 2.1 Las fuentes de financiamiento del Programa serían su Préstamo integrante, por un total de US\$1.000 millones, y la contrapartida local por US\$1.000 millones, incluyendo tanto los recursos del BNDES como los de los subprestatarios (que no serán superiores al 15% de la cuantía total de los subpréstamos).
- 2.2 El Préstamo del Banco: (i) tendría un plazo previsto de ejecución de tres años; (ii) se concretaría a través de recursos de la Facilidad Unimonetaria en Dólares Norteamericanos del Capital Ordinario del Banco (Libor); (iii) podría ser ejecutado parcialmente, a petición del BNDES, en Tasa Ajustable Facilidad Unimonetaria; y (iv) podría desembolsarse en *Reais*, en los términos aprobados por el Directorio en la reformulación de la Línea CCLIP y de acuerdo con la Facilidad de Moneda Local (FML).
- 2.3 Los costos del Programa serían distribuidos según el siguiente cuadro:

| Cuadro II.1 – Costo del Programa por Fuentes de Financiamiento (millones de US\$) | | | |
|--|---------|--------------|---------|
| Componente de inversión | BID | Aporte Local | Total |
| Crédito | 1.000,0 | 1.000,0 | 2.000,0 |
| Porcentaje | 50% | 50% | 100% |

2. Destino de los recursos

- 2.4 Los recursos del Programa, que alcanzarían un total de US\$2.000 millones, serían aplicados en su totalidad al financiamiento en *Reales* (\$R) de inversiones y capital de trabajo permanente, asociado al Programa, para empresas elegibles. Los recursos serían canalizados en su totalidad por el BNDES mediante unos mecanismos de segundo piso de probada eficacia integrados por las actividades y componentes descritos en el Cuadro de Indicadores anexo. Las normas operativas están establecidas en el respectivo Reglamento de Crédito acordado entre el Banco y el BNDES, que deberá estar vigente previamente al primer desembolso.
- 2.5 *Características de los créditos.*- Los créditos a las microempresas y micro empresarios, personas físicas, se destinarían a subpréstamos en *Reales* (R\$) a unidades con ventas brutas anuales inferiores a US\$400.000. Los recursos para las pequeñas empresas se destinarían a subpréstamos en *Reales* (R\$) a empresas con ventas anuales brutas entre US\$400.000 y US\$3.500.000 y los créditos a las medianas empresas se destinarían a subpréstamos en *Reales* (R\$) a empresas con ventas anuales brutas entre US\$3,5 y US\$20 millones¹³. Los montos máximos de los subpréstamos para cada grupo se encuentran establecidos en los diferentes programas que el BNDES financiará con los recursos de este Programa. Dichos financiamientos deberían ser destinados a financiar inversiones y capital de trabajo asociado en proyectos de modernización y expansión de las actividades productivas y de servicios.
- 2.6 *Características del sistema de repase.*- Las tasas y los márgenes que serían utilizados para el financiamiento a las MiPyMEs por el BNDES. Así:
- En lo que respecta a los programas BNDES Automático y FINAME, serían los vigentes para el sistema BNDES aplicados a través de la Línea CCLIP, es decir: (i) la TJLP; (ii) el margen del BNDES, a la fecha el 1%; y (iii) el margen de las IFIs que éstas libremente establezcan; [Link 6](#)¹⁴
 - Respecto al financiamiento otorgado mediante la nueva Tarjeta BNDES, el esquema se invierte pues: (i) la tasa de interés para el subprestatarario es fija y establecida mensualmente sobre la base de las tasas de mercado de las Letras del Tesoro Nacional; (ii) el margen entre la misma y el fondeo a TJLP es repartido, bajo un criterio 65/35 por ciento entre el BNDES (con un límite inferior para éste de TJLP+2%) y las IFIs; y (iii) el límite de crédito es determinado por éstas últimas, para cada subprestatarario del cual soportan el riesgo, en base al correspondiente análisis crediticio. [Link 7](#)

¹³ El monto máximo de los saldos deudores de los subpréstamos concedidos a un subprestatarario con recursos del Programa y programas anteriores no podrá exceder los respectivos montos máximos.

¹⁴ Dicho Link es particularmente relevante (por lo que, excepcionalmente, ha sido traducido al inglés) en relación con: (i) la naturaleza del Programa, y de la Línea CCLIP, como programas de apoyo al desarrollo del sector privado; (ii) la base teórica de ambos; (iii) su congruencia con los programas NSG; y (iv) su compatibilidad con el programa en preparación con el Banco do Brasil.

B. Principales riesgos y mitigantes

- 2.7 *Riesgo macroeconómico y macro financiero.*- La buena marcha del Programa propuesto depende del mantenimiento de un marco macroeconómico y financiero que asegure condiciones propicias para el desarrollo de la inversión privada. A pesar de la reciente turbulencia en los mercados financieros internacionales, el riesgo de desajustes del sistema financiero es actualmente reducido dada la consolidación del sistema y el fortalecimiento de los mecanismos regulatorios y de supervisión. La propia estructura del Programa mitiga, en lo posible, los riesgos macro financieros al actuar como catalizador de prácticas sanas, a través de las exigencias del BNDES a las IFIs de aplicar rigurosos mecanismos de selección y seguimiento de cartera. La experiencia con el BNDES avala su efectividad en una eficiente ejecución de los programas PMC, con gran capilaridad de crédito y niveles de morosidad consistentemente más bajos que el promedio de la cartera de créditos del sistema bancario en su conjunto.
- 2.8 *Riesgo fiduciario.*- Se considera que la operación tiene un riesgo fiduciario muy limitado pues el BNDES ha ejecutado satisfactoriamente cuatro PMCs y los dos primeros programas de la presente Línea CCLIP para MiPyMEs. Así:
- a. El BNDES: (i) demuestra, a través del análisis realizado y la experiencia de los anteriores programas, que cumple con total competencia su responsabilidad; (ii) tiene la experiencia, capacidad administrativa y operativa, y personal calificado para ejecutar el Programa propuesto; (iii) posee la única red de IFIs del país, de calidad y amplitud suficiente, para garantizar una amplia distribución regional y sectorial de los recursos de la operación; y (iv) tiene los procedimientos, normas y capacidad de evaluación y supervisión adecuados para asegurar una gestión operacional satisfactoria en un programa de esta magnitud.
 - b. La legislación bancaria vigente, las regulaciones complementarias y los procedimientos y normas de supervisión del BACEN y del BNDES constituyen un marco normativo adecuado para controlar el desempeño de las IFIs y su solvencia, estabilidad y liquidez.
- 2.9 *Riesgos financieros.*- La operación no plantearía riesgos distintos a los de cualquier PMC. La viabilidad financiera del Programa estaría en función de las tasas de interés, el mantenimiento del valor de los créditos, y la disponibilidad oportuna de la contrapartida local. Los cargos financieros de los subpréstamos permitirían al BNDES y a las IFIs cubrir los costos financieros y los gastos administrativos, realizar una utilidad razonable y solventar el riesgo crediticio.
- 2.10 *Riesgo cambiario.*- El Programa estaría fondeado en US\$ o en *Reais*. En el primer caso, el riesgo cambiario al que tendría que hacer frente el BNDES, derivado de la conversión a *Reais* (R\$) de los préstamos del Banco, sería adecuadamente cubierto dado que las políticas de la institución (sometidas a la normativa de BACEN) disponen que la entidad tiene que mantener, en todo momento, cobertura total de los riesgos cambiarios asumidos. Este objetivo es alcanzado mediante: (i) el calce financiero del conjunto de sus operaciones, a través de una

metodología consistente con las prácticas habituales en esta materia; y (ii) el adecuado aprovisionamiento. Al mismo tiempo, y con el fin de tener la posibilidad de minimizar dicho riesgo cambiario, el BNDES tendría el derecho, en los términos aprobados por el Directorio en la reformulación de la Línea CCLIP, y de acuerdo con la FML, a desembolsar el Programa en *Reais* y/o a la conversión de los saldos desembolsado en US\$ a dicha moneda.

- 2.11 *Riesgos medioambientales y sociales.*- Con motivo de la aprobación de la Línea, el Comité de Medio Ambiente e Impacto Social (CESI) revisó el Informe de Proyecto de la misma encontrando satisfactorios los mecanismos de control ambiental. Los mismos mantienen su calidad o, en su caso, la van a ver mejorada a través del eventual apoyo de una operación del Banco Mundial que ha obtenido recomendación de la Comisión de Financiación Externa COFIEIX para su estructuración y negociación.
- 2.12 En tanto que tercer Programa PMC destinado a las MiPyMEs, la operación: (i) tiene unas características que indican que no existen riesgos significativos de carácter medioambiental o social; (ii) por ello, no requiere clasificación de acuerdo con la Directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (GN-2208-20 y OP703); y (iii) incluiría en su Contrato de Préstamo una cláusula estableciendo que los proyectos financiados con recursos del Programa deberían cumplir con la legislación ambiental brasileña vigente. Ver [Estrategia Ambiental y Social](#).

III. IMPLEMENTACIÓN Y PLAN DE ADMINISTRACIÓN

A. Resumen de las disposiciones para la implementación

1. Prestatario, ejecutor y garante

- 3.1 El prestatario y ejecutor del Programa sería el BNDES, creado por Ley No. 1628 de 1952 y regido por la Ley No. 5662 de 1971. El garante sería la República Federativa del Brasil. La garantía se limitaría al pago del servicio de la deuda y a la obligación de tomar las medidas necesarias para que el Prestatario cumpla con sus obligaciones contractuales *de hacer*. En este sentido, la República, respectivamente: (i) no se responsabilizaría por los aportes de contrapartida, dado que los mismos no están contemplados en el Presupuesto Nacional; y (ii) en ningún caso podría asumir directamente dichas obligaciones *de hacer* del BNDES (en tanto que banco).
- 3.2 La implementabilidad del Programa deriva de la institucionalidad del ejecutor, el BNDES. Al respecto, la responsabilidad primaria y la función coordinadora en la ejecución del Programa correspondería a la Gerencia de Operaciones con Organismos Internacionales del Departamento de Captación de Recursos Institucionales (DECRI), unidad subordinada al área financiera. Participarían, además, en forma directa en el desarrollo de las tareas necesarias para la ejecución

del Programa, los departamentos de evaluación de agentes financieros, operaciones y seguimiento de cartera de la institución. El Banco realizaría la supervisión y vigilancia del Programa por medio de COF/CBR y de la Comisión Técnica Conjunta BNDES/IDB ([Link 8](#)).

2. Ejecución y administración

- 3.3 *Elegibilidad de las IFIs.*- Podrían participar como IFIs del Programa aquellos bancos comerciales y múltiples, privados y públicos con cartera de desarrollo, bancos de inversión y bancos de desarrollo, y otras entidades reguladas que se ajusten a los requisitos fijados por el BNDES para su Programas de Operaciones Indirectas. Así, las IFIs deben: (i) cumplir con las regulaciones del BACEN como supervisor del sistema; (ii) mantener una relación de endeudamiento con el sistema BNDES compatible con las evaluaciones de riesgo realizadas por éste¹⁵; (iii) presentar un informe anual de auditoría externa independiente, sin salvedades u observaciones relevantes; (iv) no tener cuotas atrasadas con el BNDES por operaciones anteriores; (v) comprometerse a proporcionar toda la información razonable relacionada con los subprestatarios del Programa que solicite el Banco o el BNDES; (vi) permitir que la entidad seleccionada por la República Federativa del Brasil efectúe la auditoría e inspección de las operaciones del Programa; y (vii) disponer de un sistema de información que permita identificar las características de los subproyectos, sus fuentes y condiciones de financiamiento, la evolución de su ejecución y su situación de pagos.
- 3.4 *Responsabilidad crediticia de las IFIs.*- Correspondería exclusivamente a las IFIs evaluar el riesgo de los subprestatarios y tomar la decisión de otorgar el financiamiento que debería ajustarse a las condiciones establecidas en el Reglamento y en las normas operativas del BNDES para operaciones indirectas con MiPyMEs. Las IFIs asumirían, frente al BNDES, la responsabilidad por el servicio y pago de los subpréstamos, en forma independiente del cumplimiento por parte de los subprestatarios del servicio de sus obligaciones con las IFIs.
- 3.5 *Reglamento de Crédito.*- El Programa tendría su Reglamento de Crédito: (i) que sería consistente con las normas y políticas del BNDES y del Banco, así como con las leyes y prácticas financieras vigentes en el país; (ii) recogería sus características principales; y (iii) cuya aprobación por el Banco y puesta en vigencia por el BNDES constituirían condición previa al primer desembolso. Entre sus principales disposiciones destacarían las siguientes y el hecho de que suceda el incumplimiento de las mismas impediría el acceso a financiamiento:
- a. Subprestatarios y utilización de los recursos.- Podrán ser sujetos de crédito del Programa, los individuos y MiPyMEs privados definidos en la legislación brasileña y establecidos legalmente en el país que, de acuerdo al Programa, y a juicio del BNDES y de las IFIs participantes, posean capacidad administrativa, técnica, financiera, legal y ambiental para la ejecución de los proyectos objeto del financiamiento. Los recursos del

¹⁵ Las actividades de elegibilidad y evaluación de riesgo de las IFIs que operan con el sistema BNDES se encuentran descritas en el [Link 9](#).

Programa deberán ser utilizados para financiar los subpréstamos efectuados por las IFIs para financiar inversiones fijas, así como capital de trabajo permanente asociado a la ejecución de los proyectos de inversión de las MiPyMEs brasileñas, que califiquen;

- b. Términos y condiciones financieras de los subpréstamos.- (i) Los plazos y cuantías de los subpréstamos serán determinados por las IFIs, de acuerdo con las características particulares del proyecto y la capacidad de repago del subprestatario, teniendo en cuenta las condiciones de las políticas operacionales del BNDES y los límites máximos fijados en el Reglamento de Crédito; (ii) los repases de recursos a través de las IFIs a los subprestatarios estarán denominados en *Reais*; y (iii) la tasa final aplicable a los subprestatarios incorporará el margen de intermediación de cada IFI;
- c. Restricciones en el uso de los recursos del Programa.- Con los recursos del Programa no se podrá financiar: (i) adquisición de bienes inmuebles; (ii) pago de dividendos o recuperaciones de capital invertido; (iii) compra de acciones, bonos u otros valores mobiliarios; (iv) gastos generales o de administración de los subprestatarios; (v) proyectos que no cumplan con los criterios contenidos en la legislación brasileña sobre medio ambiente o establecidos por los organismos oficiales competentes; (vi) refinanciación de deudas; y (vii) capital de trabajo, excepto capital de trabajo permanente asociado al proyecto o que corresponda a insumos importados o con alto porcentaje de contenido importado, de acuerdo a las políticas operacionales del BNDES. Con los recursos del financiamiento del Banco no se podrá financiar: (a) pago de impuestos; (b) adquisiciones de bienes muebles usados, salvo en el caso de equipos y maquinaria usada que cuenten con una valoración técnica y económica independiente y con aprobación previa del Banco; y (c) adquisiciones de bienes y servicios de países no miembros del Banco;

3.6 *Régimen de adquisiciones.*- Las adquisiciones del Programa se regirán según lo previsto en la Política de Adquisiciones del Banco (GN-2349-7 y GN-2350-7), con especial relevancia del párrafo 3.12 de la primera, referente a Préstamos a Intermediarios Financieros, que establece que las contrataciones las efectúan en general los respectivos beneficiarios según prácticas corrientes del sector privado, aceptables para el Banco. Por ello, el Programa no requeriría un Plan de Operaciones (*stricto sensu*) ni un Plan de Adquisiciones, ya que no resultan aplicables a este tipo de programas.

3.7 *Procedimientos operativos.*- Los recursos del Programa serían asignados en un 100% a través de las IFIs del Sistema BNDES. Los procedimientos para la ejecución están listos, son los estándares de las líneas del Sistema BNDES y han sido utilizados en el Primer y Segundo Programas bajo la Línea. Así:

- a. En el Programa: (i) el Banco y el BNDES seguirían colaborando mutuamente para apoyar, en forma general y coordinada, una estrategia dirigida por el país para un sector o subsector (Puntos 1.9 y ss); (ii) el

financiamiento que se proporcionaría al sector se utilizaría para respaldar un único programa de inversiones sectoriales; (iii) se mantendrían los criterios comunes acordados; y (iv) se mantendría la disminución de los costes de transacción.

- b. Los recursos del Banco seguirían: (i) sumándose a los del BNDES, combinándose con éstos sin distinción; (ii) dependiendo de su marco fiduciario para su administración financiera; y (iii) desembolsándose a través de programas que integran el Sistema de Operaciones Indirectas del BNDES.
- c. Con respecto al seguimiento, evaluación y control: (i) los indicadores y sus respectivas bases serían los incluidos en el Anexo I; (ii) el seguimiento y evaluación sería realizado en las evaluaciones del Programa y mediante la muestra referida en el Punto 1.20; y (iii) la auditoría de los estados financieros sería realizada por la Secretaría Federal de Control (SFC).
- d. Por todo ello, los procedimientos operativos de la operación tendrán un efecto acorde con la metodología de Enfoque Sectorial Amplio establecida en la Política GN-2330-6.

3.8 Por último, los programas de MiPyMEs de Sistema de Operaciones Indirectas del BNDES tienen como principio general el fomento y desarrollo de las MiPyMEs de la industria nacional. Este principio, totalmente consecuente con las políticas del Banco, ha sido siempre considerando aceptable en todos los PMCs con el BNDES debido a: (i) el gran impacto positivo de los programas en el desarrollo de la industria nacional (ver párrafo 1.10 y [Link 5](#)); (ii) el tamaño promedio individual de las operaciones (para Micro, Pequeña y Mediana empresa, respectivamente, US\$60.000, US\$77.000 y US\$121.000); (iii) la posibilidad de financiar bienes importados bajo otros programas del BNDES; (iv) la mencionada imposibilidad de un tratamiento diferenciado de los fondos del Programa (dado el *commingling* existente); y (v) la existencia de un gran número de empresas extranjeras, pertenecientes a países miembros, con procesos productivos en el país y que utilizan financiamiento de los Programas del BNDES ([Link 10](#)).

3. Condiciones de los desembolsos, período de ejecución y calendario

- 3.9 Los períodos de compromiso y desembolso de los recursos del Programa han sido establecidos, respectivamente, en tres y cuatro años (cada año, los recursos se considerarían comprometidos cuando el Prestario comunique al Banco la financiación requerida para el siguiente año de ejecución del Programa). El calendario estimativo de desembolsos llevaría éstos a US\$660 millones anuales, desembolsados al 50% entre el BNDES y el Banco, aunque sujetos a las necesidades de financiamiento del Sistema BNDES.
- 3.14 Se reconocerían subpréstamos, desembolsados entre el primero de febrero de 2008 y la fecha de aprobación de la operación, por valor de US\$250 millones con cargo al financiamiento y una cantidad equivalente con cargo a la contrapartida.

B. Esquema de monitoreo y evaluación

- 3.15 *Auditoría del Programa y del Ejecutor.*- El BNDES y las IFIs llevarían registros especiales para las operaciones que se financien con recursos del Programa en los cuales se recogerían: (i) el número y monto de los subpréstamos otorgados con fondos del Banco y de la contraparte; (ii) los intereses devengados y cobrados sobre los recursos utilizados; y (iii) la constitución y utilización de provisiones sobre la cartera no recuperable. Los datos deberían permitir elaborar anualmente estados de situación, resultados y demás informes del Programa.
- 3.16 La auditoría de los estados financieros del Programa estaría a cargo de la Secretaría Federal de Control (SFC). Las auditorías del BNDES serían llevadas a cabo por una firma de auditores independientes a satisfacción del Banco.
- 3.17 *Revisión de medio término.*- Dentro del plazo definido para el Programa (18 meses contados a partir de la fecha del primer desembolso del financiamiento, o una vez comprometido el 50% del préstamo, cualquiera que ocurra primero), el Prestatario y el Banco efectuarían una revisión sobre el cumplimiento de: (i) los objetivos y los resultados obtenidos, sobre la base del Cuadro de Indicadores anexo y los medios de verificación referidos en el mismo; (ii) los requisitos medioambientales, siguiendo la legislación brasileña y las políticas del Banco; y (iii) el modo en que el BNDES concreta sus objetivos de inclusión social.
- 3.18 *Evaluación ex-post.*- De conformidad con la política del Banco, en consulta previa con el ejecutor, éste ha decidido no incluir una evaluación ex-post como parte de las actividades del Programa. BNDES fundamenta dicha decisión en que las evaluaciones periódicas de los Programas de la Línea, durante su ejecución, proveerán información suficiente sobre su marcha y resultados. No obstante, cabe mencionar que dicha evaluación podría efectuarse pues la información necesaria se halla disponible.
- 3.19 *Intercambio de experiencias.*- Durante la ejecución del Programa, el BNDES y el Banco, en el ámbito de la Comisión Técnica conjunta citada, llevarían a cabo el intercambio de información técnica de interés común. En dichas reuniones se discutiría no sólo la marcha del Programa sino también el intercambio y disseminación de experiencias respecto de programas de crédito y de desarrollo de productos financieros para las MiPyMEs en la Región.

ANEXO I
MATRIZ DE RESULTADOS
BNDES: Tercer Programa bajo la Línea CCLIP para el Apoyo a las
Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (BR-L1178)

| | |
|----------------------------------|--|
| Objetivo de la Operación | Apoyar el fortalecimiento progresivo de la competitividad y la creación de empleo en el segmento de las MiPyMEs del sector privado, mediante el financiamiento de mediano y largo plazo de proyectos de inversión. |
| Propósito de la Operación | Canalización de fondos a mediano y largo plazo a las MiPyMEs para proyectos de inversión elegibles y mejora de su acceso al sistema financiero. |

| INDICADORES ¹ | | | | | | | Descripción |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| | Base | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Meta | |
| COMPONENTE ÚNICO: Existencia de una oferta de líneas de crédito de mediano y largo plazo (FINAME, BNDES Automático y Cartão BNDES) del BNDES a las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs). | | | | | | | |
| Output | | | | | | | |
| Las IFIs tienen la posibilidad de acceder a líneas de crédito de financiamiento de mediano y largo plazo con recursos del Programa. | 0 | Hasta 100% | Hasta 100% | Hasta 100% | Hasta 100% | Hasta 100% | Este porcentaje indica la capacidad del BNDES para colocar los fondos del Programa (si el mercado estuviese interesado en tomar los recursos). |
| PROPÓSITO: Las MiPymes, a través de las IFIs, obtienen fondos a mediano y largo plazo para proyectos de inversión elegibles. | | | | | | | |
| Outcome intermedio | | | | | | | |
| Evolución del plazo de las colocaciones del Programa respecto de la media de plazo del sistema financiero. | Mayor que Sist. | Mayor que Sist. | Mayor que Sist. | Mayor que Sist. | Mayor que Sist. | Mayor que Sist. | Este índice muestra la relación entre el plazo de las colocaciones dentro del Programa y el plazo del Sistema. Por tanto, indica la necesidad del Programa. En la celda se detallará el plazo medio y el porcentaje de préstamos a mediano y largo plazo del Programa en el año correspondiente frente al plazo medio de los intermediarios financieros como un todo. <i>Baseline:</i> En 2007, el plazo promedio del activo del Sistema fue de 350 días. |
| Financiación adicional aportada por los empresarios y/o las IFIs para los proyectos de inversión. | 12,4% | 15% | 17% | 19% | 21% | 21% | Este indicador muestra el porcentaje del monto total de los proyectos apoyados por el Programa que es aportado por los empresarios y/o las IFIs. <i>Baseline:</i> El <i>Relatório de Acompanhamento</i> del programa 1608/OC-BR señala que los empresarios aportaron 12,4% del valor total de los proyectos. La muestra de Ago. 07 de 308 empresas del sistema de supervisión “in loco” arrojó una cifra de 34% para el mismo programa. |

¹ En la presente operación, como en cualquier préstamo PMC, las IFIs seleccionarán los proyectos más viables, por lo que el impacto de estos será aquél que permitan las circunstancias del mercado. Así, los indicadores de fin o de propósito únicamente constituyen una estimación de lo que el mercado podría conseguir.

ANEXO I
MATRIZ DE RESULTADOS
BNDES: Tercer Programa bajo la Línea CCLIP para el Apoyo a las
Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (BR-L1178)

| INDICADORES | | | | | | | Descripción |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| | Base | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Meta | |
| Outcome final | | | | | | | |
| IFIs, que cuentan con acceso a líneas de crédito de financiamiento de mediano y largo plazo con recursos BID, obtienen fondos del Programa. | 0% | 33% | 66% | 100% | 100% | 100% | Nivel de colocaciones del Programa que es absorbido por la demanda existente. Este porcentaje representa el grado de colocación acumulado con relación al monto total del financiamiento asignado por el BID a través del Programa. <i>Baseline:</i> Según el <i>Relatório</i> , los recursos del programa 1608/OC-BR se desembolsaron: 50% en 2005, 49% en 2006 y 1% en 2007. |
| Tasa de mora de las empresas subprestatarias del Programa para con las IFIs <i>versus</i> la tasa de mora de recursos libres del Sistema. | Menor que Sist. | Menor que Sist. | Menor que Sist. | Menor que Sist. | Menor que Sist. | Menor que Sist. | Este indicador muestra el comportamiento de los subprestatarios del Programa para mantenerse como clientes de las IFIs. En la celda se detallará la tasa de mora de los subpréstamos <i>versus</i> el sistema. Dado que las IFIs actuarían seleccionando a aquellas empresas y proyectos más viables, el impacto de los proyectos financiados sería aquél que permitiesen las circunstancias del mercado. En tanto las empresas repagasen con tasas de mora semejantes a las del sistema, el propio mercado garantizaría la selección de los mejores proyectos. Por ello, la relación entre la calidad de cartera de mercado y la del Programa es clave a la hora de determinar su éxito. <i>Baseline:</i> La tasa de mora (hasta 90 días) del Total Sistema Financiero para operaciones con recursos libres es 3,4% a diciembre de 2007 (BACEN). De la muestra de 308 empresas del programa 1608/OC-BR a Agosto 2007, sólo 3 (aprox. 1%) estaban en mora. |

ANEXO I
MATRIZ DE RESULTADOS

BNDES: Tercer Programa bajo la Línea CCLIP para el Apoyo a las
Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (BR-L1178)

Para incrementar el volumen de información que permita cuantificar el impacto de la operación, se llevará a cabo un relevamiento de información de los siguientes indicadores:

| FIN: Fortalecimiento progresivo de la competitividad y la creación de empleo en el segmento de las MiPyMEs del sector privado | | | | | | |
|---|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--|
| INDICADORES | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Meta | Descripción |
| <p>Nivel de actividad de los programas y productos financiados:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Por porte de las empresas • Por desembolsos en regiones • Por desembolsos en sectores | <p>Los niveles de actividad del Programa en cada año y por porte de empresa, región y sector dependerán del mercado y la demanda. Únicamente puede decirse que con la reciente introducción del Cartão BNDES se esperaría que, frente a los resultados del programa 1608/OC-BR, aumenten la proporción de desembolsos a empresas más chicas (Micro y Pequeñas) y a sectores donde se concentra la actividad micro-empresarial (Servicios y Comercio, por ejemplo).</p> | | | | | <p>El Programa pretende que el mercado asigne eficazmente los recursos siguiendo las señales de la economía real.</p> <p><i>Baseline:</i> En el Programa 1608/OC-BR, los desembolsos se distribuyeron de la siguiente manera:</p> <p>a) Por porte de las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Micro: 30,1% - Pequeña: 34,7% - Mediana: 35,2% <p>b) Por regiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Norte: 4,5% - Nordeste: 11,5% - Centro Oeste: 6,8% - Sudeste: 42,7% - Sur: 34,7% <p>c) Por sectores:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Agropecuario: 1,1% - Minería: 0,9% - Industria: 21,3% - Comercio: 5,8% - Servicios: 70,9% |
| Número de IFIs participantes | 60 | 60 | 60 | 60 | 60 | <p>El Programa busca mantener un número significativo de IFIs vinculadas con el mismo.</p> <p><i>Baseline:</i> En el Programa 1608/OC-BR participaron 62 de las 140 IFIs de la red BNDES (que tienen 16.000 puntos de venta). Las 10 mayores desembolsaron el 81% del Programa.</p> |

ANEXO I
MATRIZ DE RESULTADOS
BNDES: Tercer Programa bajo la Línea CCLIP para el Apoyo a las
Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (BR-L1178)

| FIN: Fortalecimiento progresivo de la competitividad y la creación de empleo en el segmento de las MiPyMEs del sector privado | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--|
| INDICADORES² | Año 1 | Año 2 | Año 3 | Año 4 | Meta | Descripción |
| Crecimiento acumulado del número de empleados de los subprestatarios de la Muestra. | 20% | 25% | 30% | 35% | 35% | Este indicador permite seguir la evolución del número de empleados de los subprestatarios de la Muestra del Programa. <i>Baseline:</i> La última muestra estadística (Ago. 07) de 308 empresas del programa 1608/OC-BR (desembolsado en 2005 y 2006) indica un aumento del empleo del 32% en los subprestatarios y una media de empleos creados por subprestatarario de 39. desde el otorgamiento de los préstamos. |
| Crecimiento acumulado de la facturación bruta de los subprestatarios de la Muestra (en reales). | 25% | 32% | 40% | 45% | 45% | Este indicador permite observar la evolución de la facturación bruta anual de los subprestatarios de la Muestra del Programa. <i>Baseline:</i> La última muestra estadística del programa 1608/OC-BR indica un aumento de la facturación del 41% en reales de los subprestatarios desde el otorgamiento de los préstamos. |
| <i>Spread</i> medio de IFIs en los subpréstamos de la Muestra ³ . | 5,5% | 5,25% | 5% | 4,75% | 4,75% | La Muestra del Programa pretende seguir estrechamente la evolución del <i>spread</i> aplicado por las IFIs en función del tamaño de la empresa, su antigüedad, etc. <i>Baseline:</i> El <i>spread</i> medio de la muestra para el Programa 1608/OC-BR fue de 5,32% (El mínimo fue de 0,2% y el máximo de 11%). <i>Spread</i> medio por porte de empresa: - Micro: 5,97% - Pequeña: 5,32% - Mediana: 4,37% |
| Años de diferencia media entre el tiempo de existencia de cada empresa y su tiempo de relacionamiento con la IFI ⁴ . | 11 | 10,5 | 10 | 9,5 | 9,5 | <i>Baseline:</i> La muestra más reciente del programa 1608/OC-BR señala que la antigüedad media de las empresas es de 17,4 años y su tiempo medio de relación con la IFI respectiva es de 6,3 años, con lo cual el tiempo medio de acceso al crédito (según esta aproximación) es de 11,1 años. |

² Los indicadores de FIN no constituyen por sí objetivos del Programa, sino son estimaciones de mercado aproximadas por el equipo del proyecto sobre el impacto del mismo.

³ Con la introducción del Cartão BNDES se espera que, al menos inicialmente, el *spread* aumente ligeramente frente al programa anterior.

⁴ Aproximación al período de tiempo medio necesario para constituirse en sujetos de crédito.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/08

Brasil. Préstamo Individual ____/OC-BR al Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de la República Federativa del Brasil. Utilización de recursos de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión aprobada mediante la Resolución DE-116/04. Tercer Programa bajo la Línea CCLIP para el Apoyo a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar la utilización de la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión aprobada mediante la Resolución DE-116/04, a través de la celebración del contrato o contratos que sean necesarios, con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), como Prestatario, y la República Federativa del Brasil, como Garante, con el fin de otorgarle al primero, financiamiento para una operación individual para cooperar en la ejecución del tercer programa bajo la línea CCLIP para el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$1.000.000.000, procedente de los recursos de la Facilidad Unimonetaria del Capital Ordinario del Banco, y estará sujeto a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen del Proyecto de la Propuesta de Préstamo.