

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

MÉXICO

PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

(ME-L1308)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Fernando de Olloqui (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Leticia Riquelme (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; José Antonio Urteaga (INE/ENE); Judith Morrison (SCL/GDI); Amado Crotte (INE/TSP); Karina Azar, Isabelle Braly-Cartillier, Javier Gavilanez, Claudia Márquez y Fanny Porras (IFD/CMF); Jacqueline Bueso-Merriam (SPD/SDV); Gloria Visconti (CSD/CCS); Agustin Filippo, Claudia Grayeb, Gloria Lugo y Uriel Barrios (CID/CME); Miriam Garza (VPC/FMP); y Monica Lugo (LEG/SGO).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento se divulga al público de forma simultánea a su distribución al Directorio Ejecutivo del Banco. El presente documento no ha sido aprobado por el Directorio. Si el Directorio lo aprueba con modificaciones, se pondrá a disposición del público una versión revisada que sustituirá y reemplazará la versión original.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS	2
A. Antecedentes, problemática y justificación	2
B. Objetivos, componentes y costo	12
C. Indicadores claves de resultados	13
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	14
A. Instrumentos de financiamiento	14
B. Riesgos ambientales y sociales	15
C. Riesgos fiduciarios	15
D. Otros riesgos y temas claves	16
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN	16
A. Resumen de los arreglos de implementación	16
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	19

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad en el Desarrollo (DEM) - Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Acuerdos y Requisitos Fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS REQUERIDOS (EER)	
EER#1	Plan de Monitoreo y Evaluación Simplificado
EER#2	Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS)

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	Racionalidad de Viabilidad Económica
EEO#2	Diagnóstico de la Problemática de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME)
EEO#3	Referencias Bibliográficas
EEO#4	Diagnóstico de la MiPyME y su Financiamiento en México
EEO#5	Reglamento Operativo del Programa
EEO#6	Actividad Económica y Sectorial de las MiPyME en México
EEO#7	Potencial de Recuperación Postpandemia: Crédito Bancario por Sectores Productivos en América Latina y el Caribe
EEO#8	Filtro de Política de Salvaguardias (SPF) y Formulario de Evaluación de Salvaguardias (SSF)

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
BANCOMEXT	Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C.
BANXICO	Banco Central de México
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BPD	Bancos Públicos de Desarrollo
CCLIP	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CO	Capital Ordinario
CT	Cooperación Técnica
CTF	<i>Clean Technology Fund</i>
FIRA	Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura
FMI	Fondo Monetario Internacional
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
GD	Generación Distribuida
GEI	Gases de Efecto Invernadero
IF	Intermediarios Financieros
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
IMOR	Índice de Morosidad
INEGI	Instituto Nacional de Estadística y Geografía
MiPyME	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
MW	Megavatios
NAFIN	Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
OE	Organismo Ejecutor
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PIB	Producto Interno Bruto
PMR	Informe de Monitoreo de Progreso
PyME	Pequeñas y Medianas Empresas
ROP	Reglamento Operativo del Programa
T-MEC	Tratado México, Estados Unidos, Canadá
TIR	Tasa Interna de Retorno
TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte
UER	Unidades Económicas Rurales
VPN	Valor Presente Neto

RESUMEN DEL PROYECTO
MÉXICO
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y LA RECUPERACIÓN
ECONÓMICA
(ME-L1308)

Términos y Condiciones Financieras				
Prestatario y Organismo Ejecutor (OE):			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN)			Plazo de amortización:	25 años
			Período de desembolso:	2 años
Garante:			Período de gracia:	5,5 años ^(b)
Estados Unidos Mexicanos				
Fuente	Monto (US\$ millones)	%	Tasa de interés:	Basada en LIBOR ^(c)
BID (Capital Ordinario):	200	100	Comisión de crédito:	(d)
			Comisión de inspección y vigilancia:	(d)
Total:	200	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años
			Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Proyecto				
Objetivo/descripción del proyecto: El objetivo general es apoyar la sostenibilidad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME) como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyME.				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso: El Prestatario proporcionará evidencia, a satisfacción del Banco, de: (i) la designación del coordinador del programa en NAFIN; y (ii) la aprobación del Reglamento Operativo del Programa (ROP) , en los términos previamente acordados con el Banco (¶3.7).				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
Alineación Estratégica				
Desafíos ^(e) :	SI <input checked="" type="checkbox"/>		PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>
Temas Transversales ^(f) :	GE <input checked="" type="checkbox"/> y DI <input type="checkbox"/>		CC <input checked="" type="checkbox"/> y ES <input type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>

^(a) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1) el Prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones en el cronograma de amortización, así como conversiones de moneda, de tasa de interés, de productos básicos y de protección contra catástrofes. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.

^(b) Bajo las opciones de reembolso flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), cambios en el periodo de gracia son posibles siempre que la Vida Promedio Ponderada (VPP) Original del préstamo y la última fecha de pago, documentadas en el Contrato de Préstamo, no sean excedidas.

^(c) En consistencia con el documento FN-729 (Estrategia y Preparación Operacional para Ejecutar la Transición de la LIBOR en el Balance General del BID) y el documento CF-257-1 (Remplazo de la Tasa Base para Préstamos con Garantía Soberana basada en LIBOR), este préstamo estará sujeto a la tasa de interés basada en SOFR ya sea sobre la base de una notificación al Prestatario por parte del Banco, o mediante la solicitud del Prestatario, de conformidad con las disposiciones del Contrato de Préstamo.

^(d) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.

^(e) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).

^(f) GE (Equidad de Género) y DI (Diversidad); CC (Cambio Climático) y ES (Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Contexto de COVID-19 en México.** El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia a la enfermedad COVID-19, causada por el virus SARS-CoV-2. Al 14 de noviembre del 2021, se registran más de 3,8 millones de casos confirmados de COVID-19 en México, que han resultado en 291.089 muertes [1]¹. La tercera ola de COVID-19 en el país ha ido disminuyendo en sus efectos y tanto el número de nuevos casos diarios como las muertes se han ralentizado. Las autoridades de salud han comentado que no habrá un retorno al cierre total de actividades no esenciales. Se han anunciado contratos de vacunas por 244 millones de dosis, lo que convierte a México en uno de los países líderes de la región. Se han aplicado 99 millones de vacunas, con lo que 44,5 millones de adultos ya cuentan con un calendario de vacunación completo.
- 1.2 **Contexto macroeconómico.** La pandemia generó impactos económicos sin precedentes en México que resultaron en una caída de 8,2% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2020. Si bien prevalecen desafíos, como es la incertidumbre general en torno a la pandemia, la aplicación de vacunas, la apertura de economías a nivel mundial y un mejor desempeño de lo esperado de la economía de los Estados Unidos, han llevado a un repunte de la economía mexicana, que creció 19,5% en el segundo trimestre de 2021 (contra el mismo periodo del 2020) y obtuvo una revisión al alza en las expectativas de crecimiento económico a 6,3% para 2021 y 4,2% para 2022 [2].
- 1.3 La política monetaria inicialmente apoyó la reactivación de la economía, pero las presiones inflacionarias han llevado a un aumento en la tasa de interés base del Banco Central de México (BANXICO). Se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo de BANXICO (3% +/- 1%) para el resto de 2021 y las expectativas son que el último trimestre todavía tendrá lecturas de 5,5% o más, dejando poco espacio para la política monetaria en el futuro. Mientras tanto, la respuesta fiscal a partir de la pandemia ha sido relativamente limitada en comparación con otros países del G20, en línea con los esfuerzos del gobierno de mantener la disciplina fiscal. A pesar de ello, se espera que el déficit general sea del 4,2% del PIB en 2021, superando la estimación original del gobierno del 3,3%, y se espera que alcance el 3,5% del PIB en 2022.
- 1.4 El acceso a las vacunas se ha convertido en la principal brecha que define la recuperación de los países, empero la recuperación no está asegurada incluso en aquellos países con niveles de infección bajos mientras el virus circule en otros países [3]. La incertidumbre en torno a la evolución de la pandemia tiene manifestaciones inmediatas y efectos que se mantendrán por un plazo mayor, incluso cuando la emergencia sanitaria haya pasado. Los choques económicos por la pandemia generan ondas expansivas al interior del país. Por un lado, hay un efecto directo y simultáneo sobre la demanda y la oferta globales de la economía, que llevan a una reducción de la actividad económica y exigen un

¹ [Referencias Bibliográficas \(EEO#3\).](#)

mayor destino de recursos públicos a la respuesta del sector salud y a las redes de protección social. En segundo lugar, se encuentran los efectos indirectos, asociados con los cambios en el comportamiento de las personas, necesarios para controlar la progresión del COVID-19. Estos comportamientos pueden deberse a mandatos gubernamentales (cierre de escuelas, cancelación de eventos públicos, etc.), a decisiones de las empresas y otras instituciones (establecer teletrabajo, ajustar niveles de producción, etc.), y a decisiones de los consumidores (resultado de reducir el contacto social). Mas aún, las recientes presiones sobre los precios en gran parte reflejan la evolución relacionada con la pandemia y los desajustes transitorios entre la oferta y la demanda, mismas que podrán persistir². Ello llevaría a que las condiciones financieras pudieran endurecerse para las economías emergentes, como México.

- 1.5 **Impacto económico en México.** México fue uno de los países de la región que sufrió de manera más aguda el impacto de la crisis, especialmente en el segundo trimestre de 2020. El PIB cayó 17,3% respecto del trimestre anterior, debido a la fuerte baja del consumo privado, la disminución en las exportaciones por la reducción en la demanda de los Estados Unidos y restricciones en la oferta, y la retracción en la actividad industrial y la inversión, particularmente la manufactura y la construcción, que venían descendiendo desde 2019. Entre febrero y junio de 2020, la ocupación total cayó casi 20%, y los empleos formales se redujeron un 5%, con el consiguiente agravamiento de indicadores sociales.
- 1.6 Para mitigar los efectos de la crisis y preparar la reapertura, el Banco de México elaboró un paquete de políticas financieras para proveer liquidez al sistema financiero y productivo (§1.15). Por otra parte, el gobierno reforzó el gasto social, y permitió una ampliación del déficit fiscal, hasta alrededor de 4% (aún dentro de una política cuya tónica general es la austeridad). Las medidas contribuyeron a generar un funcionamiento adecuado de la economía y del sistema financiero y bancario en particular, pero resultaron insuficientes para generar una expansión del crédito al sector privado.
- 1.7 **Diagnóstico de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME) y su financiamiento³.** En México, existen 4,7 millones de MiPyME⁴, de las cuales más del 95% son microempresas. Gran parte de la actividad económica (52%) y el empleo (68,4%) está estrechamente ligada a ellas, mostrando su importancia dentro de la dinámica de la economía del país. A nivel de grandes sectores, se observa que cerca de la mitad (46,7%) de las MiPyME se agrupan en el sector comercio, empleando el 37,9% de la población ocupada, mientras que el 39,2% de las unidades y el 39,3% del empleo las constituyen servicios privados no financieros, seguido por la industria (12,1% y 15,2%, respectivamente [4]).
- 1.8 El sistema financiero mexicano presenta bajos niveles de penetración en general, lo que se ve reflejado en las condiciones de financiamiento. El crédito doméstico al sector privado en México es de 36% del PIB, comparado a 49% en América Latina y el Caribe (ALC) y 90% en la Organización para la Cooperación y el

² FMI (2021), op cit.

³ Para más información ver [EEO#4](#).

⁴ Según la estratificación oficial de la Secretaría de Economía, las MiPyME puede tener hasta 250 empleados y MXN\$250 millones (US\$12.051.250) en ventas anuales. Constituyen el 99% de las empresas totales.

Desarrollo Económicos (OCDE⁵). Sin embargo, las MiPyME enfrentan mayores restricciones crediticias, en gran parte por el tamaño del sector informal que hay en México. Para 2018, el 22,5% del PIB derivó del sector informal [5] y según una encuesta del Banco de México el 73,31% de las MiPyME pertenecen a este sector.

- 1.9 El flujo anual de recursos para financiar el sector privado sigue siendo marcadamente inferior al observado antes de la pandemia. El financiamiento total a empresas privadas no-financieras mexicanas se contrajo durante el primer semestre de 2021. En cuanto a su variación real anual, este agregado crediticio disminuyó 5,4% durante el segundo trimestre de 2021, contracción inferior a la observada en el primer trimestre (de 6,5% [6]). En especial, la cartera de crédito a empresas más pequeñas continúa reduciéndose, una tendencia de comportamiento que se observa desde el primer trimestre de 2019, afectando a todos los principales sectores económicos. La débil actividad crediticia hacia las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME) ha exacerbado la baja participación de estas empresas dentro del crédito bancario empresarial, situándose en sólo el 17,8% [7], significativamente bajo a la luz de la importancia relativa de las empresas de menor tamaño en la economía del país.
- 1.10 Las MiPyME son más vulnerables ante choques económicos, debido a que éstas dependen en mayor medida del financiamiento para liquidez frente a fluctuaciones del ciclo económico⁶. En tiempos de crisis, la restricción crediticia aumenta, lo cual puede incidir en que las MiPyME acaben produciendo y empleando por debajo del nivel deseado.
- 1.11 **Brecha de financiamiento a mujeres.** Si bien la falta de datos y análisis desagregados por sexo a nivel de empresa impide un diagnóstico preciso de las barreras específicas que enfrentan las MiPyME de mujeres en México, la literatura disponible muestra que las mujeres emprendedoras enfrentan barreras tanto del lado de la demanda como de la oferta⁷. Por ejemplo, las mujeres tienden a poseer o acumular menos activos que puedan utilizarse como garantía, y sus negocios a menudo se concentran en sectores en los cuales el colateral es menos accesible, como lo es el sector de servicios. También existen limitaciones por el lado de la oferta, como los sesgos de género (conscientes e inconscientes) en el otorgamiento a crédito, y la falta de productos y servicios financieros con una propuesta de valor adecuada para las mujeres empresarias [8]. Además de las dificultades sistémicas que enfrentan las empresas en el país, las mujeres emprendedoras enfrentan un impacto más severo debido a la crisis del COVID-19, y mayores limitaciones para acceder al crédito. Desde una perspectiva productiva, las MiPyME de mujeres están más presentes en los sectores de comercio y servicios del país, que son los sectores económicos más afectados por la crisis [9]. Si bien México es uno de los países líderes en términos de datos desagregados por sexo para la inclusión financiera a nivel individual, el país aún carece de datos adecuados desagregados por el sexo del propietario o líder de

⁵ Otros países como Chile (112% del PIB), Colombia (47% del PIB) o Brasil (60% del PIB) superan a México. El indicador se define como el crédito doméstico al sector privado como porcentaje del PIB de entidades financieras, no financieras y del sector público al sector privado. Definición amplia del Banco Mundial en *World Development Indicators*. Datos de 2017.

⁶ Las MiPyME son más sensibles a fluctuaciones económicas, al estar más restringidas al crédito. Gertler, M. y Gilchrist, S., "Monetary Policy, Business Cycles, and the Behavior of Small Manufacturing Firms", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109, N°2 (1994).

⁷ [Género y Acceso al Financiamiento Empresarial](#), IDB, 2020.

las empresas. No obstante, los datos disponibles de las encuestas sugieren que el 30% de las MiPyME son propiedad de mujeres, cifra que duplica el promedio de 13% para ALC [10]. Con respecto a las limitaciones financieras de las MiPyME, el 35% de las MiPyME dirigidas o de propiedad de mujeres tienen limitaciones crediticias parciales o totales, frente al 28% de sus contrapartes hombres. Finalmente, la proporción de mujeres MiPyME que reportan el uso de bancos para financiar inversiones es significativamente menor que la de hombres: 3,9% vs 17,4% [11].

- 1.12 El sector financiero presenta una serie de limitaciones respecto al financiamiento que las MiPyME van a necesitar durante la pandemia, tanto para asegurar la supervivencia inmediata de las MiPyME como para estimular la rápida recuperación económica y del empleo en el país. Esto es relevante si se considera que, en el caso de México, las MiPyME emplean en promedio al 77% de los trabajadores en los sectores más afectados por la pandemia [12].
- 1.13 **Retos y avances.** El desafío, para defender el tejido productivo afectado por las dificultades económicas asociadas a la crisis del COVID-19, es apoyar la recuperación del mayor número posible de MiPyME, que eran comercialmente viables precrisis, así como apoyar a las cadenas de valor donde se fortalezca la integración de un mayor número de MiPyME, para que puedan seguir funcionando y puedan aportar a la recuperación económica.
- 1.14 El país ha venido apoyándose en los Bancos Públicos de Desarrollo (BPD) para dar acceso a financiamiento a las MiPyME. Las distintas entidades que conforman el sistema de BPD⁸ atienden a estas empresas en función del sector económico que pertenecen, ya sea industrial, exportador, rural, construcción, etc. Se estima que el 65% de los créditos otorgados a PyME en México están respaldados por los BPD.
- 1.15 La regulación financiera regresará a la normalidad después de las medidas excepcionales impuestas en 2020 para hacer frente a la pandemia. En general, el proporcionar liquidez y mejorar el acceso al crédito han sido las políticas más frecuentes adoptadas por los gobiernos para sostener la estructura productiva y evitar despidos y cierres de empresas en sus economías. Estos han implicado algunos cambios regulatorios, así como una mayor asignación de recursos públicos para líneas de crédito o garantías, incluyendo líneas de crédito especiales para financiar capital de trabajo, recortes de tasas de interés, períodos de gracia extendidos y condiciones más favorables para la inversión productiva, particularmente para las PyME. Dentro de estos, los mecanismos de crédito han proporcionado los recursos más significativos en toda la región, aunque en muchos casos todavía se consideran insuficientes para abordar la magnitud del problema. Si bien estas medidas pueden haber ayudado a preservar una liquidez adecuada en México, no fueron suficientes para una expansión del crédito. De cara al futuro, los bancos tendrán el mandato de volver a los mecanismos estándar de contabilidad y de reportes, lo que puede crear condiciones más estrictas para

⁸ NAFIN, Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C. (BANCOMEXT), Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND), Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.

el crédito. Con este programa, el gobierno busca fortalecer la respuesta de los BPD para atender la presente crisis.

- 1.16 **Focalización del programa.** Este programa buscará aminorar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las MiPyME durante el periodo de recuperación económica a partir de la crisis económica generada por COVID-19. A nivel sectorial, el programa atenderá los sectores de industria, comercio y servicios. La profundidad de la contracción está en función de la exposición que cada sector y subsector tenga a los canales de transmisión de la crisis y de las condiciones preexistentes de vulnerabilidad como consecuencia del deterioro de la economía que ya se venía reflejando desde finales de 2018. Así, el sector industrial registró la mayor caída (-10%) en 2020⁹. Más aún, los dos sectores que presentan un menor potencial de recuperación autónoma del crédito bancario en México, sobre la base de las limitantes prepandemia y de la posición durante la pandemia, son los sectores de las industrias manufactureras y el comercio¹⁰, por lo que los esfuerzos de política crediticia pública deberán orientarse a éstos.
- 1.17 Se priorizará al sector industrial, que se perfila como el más relevante para la recuperación económica del país en el corto plazo. Al respecto, la industria de las manufacturas es clave debido a su contribución al PIB¹¹ y en especial, se prevé que los sectores de alto valor agregado apunten el dinamismo¹². La relevancia actual del sector industrial se refleja en el fuerte repunte que ha tenido durante 2021, guiado por la manufactura, y que ha liderado el crecimiento general del PIB con un incremento del 27,9% en el segundo trimestre en comparación con el mismo período del año anterior, aunque el nivel general de producción sigue estando por debajo de ese nivel anterior a la pandemia¹³.
- 1.18 A la vez, es importante continuar apoyando los sectores de comercio y servicios, que si bien posiblemente apunten a una recuperación más lenta y afecten en menor medida la recuperación económica en el corto plazo, se consideran estratégicos al ser indispensables para lograr una recuperación sostenida a mediano plazo por la representatividad de estas empresas (§1.7) y su importancia en la generación de empleos (comercio y servicios en su conjunto representan el 77% del empleo en el país), atracción de inversión y en su aportación al PIB. Por ello, el programa también apoyará dichos sectores, aunque en menor medida que al industrial.
- 1.19 Las consecuencias de la emergencia sanitaria implican un descenso en la actividad económica subyacente de las MiPyME, que en circunstancias regulares presentaban dificultades para acceder al financiamiento. Ello implica la urgencia

⁹ INEGI.

¹⁰ Potencial de Recuperación Pospandemia: Crédito Bancario por Sectores Productivos en ALC, BID, septiembre 2021 ([EEO#7](#)).

¹¹ El sector servicios es el de mayor peso en el PIB, abarcando cerca de dos terceras partes (66,4%), debido a la fortaleza del consumo privado. Le sigue en importancia el sector industrial (que incluye los sectores productivos de minería, electricidad, construcción y manufacturas) con una participación de 30,3%, donde destaca el sector manufacturero.

¹² ALC post COVID-19, Retos y Oportunidades para países de Centroamérica, Haití, México, Panamá y República Dominicana. BID (2020). En el comercio de bienes, y como parte de una profunda integración internacional, el país tiene una participación destacada en cadenas de valor de tecnología mediana y alta, como en autos, aeronáutica y electrónica. A nivel de productos es exportadora neta de manufacturas.

¹³ INEGI.

de los acreditados existentes y otras empresas no financiadas actualmente por el sistema en obtener apoyo financiero. Al beneficiar a la MiPyME, que tienden a sufrir mayores obstáculos en acceder a crédito durante una crisis, se está en efecto contribuyendo a mantener el nivel de empleo. Se fomentará la oferta de crédito comercial a la MiPyME en múltiples sectores, principalmente dentro de la industria, para favorecer la velocidad de recuperación económica. Para ello, se requerirá financiar créditos para activo fijo como para capital de trabajo de la MiPyME.

- 1.20 Asimismo, es importante ir profundizando en los apoyos que reciben las empresas lideradas por mujeres. Desde 2016, el Banco ha apoyado al sistema financiero mexicano, a través de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), en una serie de actividades para mejorar sus capacidades para recolectar y analizar datos desagregados por género para mejorar la inclusión financiera de las mujeres. De esta forma, se debe aprovechar este programa para impulsar la recolección de información por género a nivel de empresas, así como el financiar el desarrollo de las empresas lideradas por mujeres.
- 1.21 Con relación al tipo de inversiones a priorizar, la búsqueda de una mayor eficiencia en el uso de recursos ante la respuesta a la crisis plantea una oportunidad para estimular inversiones verdes, como las que ofrecen las tecnologías de eficiencia energética. Hay un creciente consenso sobre cómo los esfuerzos de los gobiernos para reconstruir la economía mundial deben ser consistentes con sus compromisos pre-COVID-19 para abordar el cambio climático, priorizando industrias y actividades que pueden ayudar a promover aún más la sostenibilidad [13]. De esta forma, el programa también orientará sus recursos a proyectos de eficiencia energética dentro del sector industrial para apoyar una recuperación económica sostenible. Se dará énfasis en la Generación Distribuida (GD), en donde se estima que más de una cuarta parte de las MiPyME podrían beneficiarse de la GD instalada a largo plazo. Al respecto, la regulación energética en México permite sistemas de autogeneración en pequeñas empresas de hasta 30KW sin requisitos de permisos especiales, y hasta 0,5 Megavatios (MW) con una simple conexión a la red.
- 1.22 Por otra parte, se vuelve imperante apoyar los esfuerzos de digitalización de las MiPyME. En general se observa que los países de ALC tienen, en promedio, condiciones iniciales menos favorables para la recuperación en comparación con el resto del mundo o con países con niveles de ingresos similares [14]. Hay un factor significativo de resiliencia, entre las razones para las diferencias en las condiciones asociadas a la oferta, referido al entorno de conectividad. Las medidas sanitarias de cuarentena durante la pandemia dieron cuenta de la importancia de las tecnologías digitales para contrarrestar el aislamiento, y facilitar el funcionamiento de sistemas económicos. Las empresas con acceso a Internet exceden en todos los países de la región el 85%, pero las falencias en la adopción de tecnologías se manifiestan en el porcentaje de estas que tienen sitio *web*, siendo en México sólo el 49,79% (frente a un 66% en Brasil), y en las empresas que han desplegado canales de venta digitales (sólo un 8,6% en México) [15]. A su vez, se ha impulsado la aceleración de la digitalización como una vía de subsistencia, en particular para las MiPyME, que se enfrentan al gran reto de no quedarse rezagas en la participación en el comercio electrónico. Éste creció un 81% en 2020 en México, y representa el 9% de las ventas al por menor [16]. Para

que las MiPyME puedan fortalecer la adopción del comercio electrónico, requerirán digitalizar procesos empresariales en algunas o todas las siguientes dimensiones: (i) medios de pago; (ii) plataformas de compraventa; y (iii) logística [17]. La transformación digital de las MiPyME requiere superar las barreras de acceso a recursos financieros [18] y capacidades de inversión, así como las limitaciones en infraestructura digital y en el uso y capacidades de tecnologías. Por ejemplo, en México el 76,6% de empresas usa la banca electrónica, menor que en Colombia (95%) o Brasil (88%), y existen debilidades en la cadena logística, para evitar interrupciones en el aprovisionamiento (por ejemplo, sólo un 13,47% de empresas en México adquiere insumos mediante internet, frente al 66% en Brasil y 46% en Argentina) [19].

- 1.23 **Intervención propuesta.** El programa busca aminorar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las empresas, incluyendo las lideradas por mujeres, que tienden a sufrir mayores obstáculos en acceder a crédito durante la crisis generada por el COVID-19, con el fin de apoyar su supervivencia, preservar el empleo y sostener la producción y servicios en la economía durante la recuperación.
- 1.24 La intervención propuesta fomentará la oferta de liquidez para las empresas, canalizando recursos a través de créditos de segundo piso de NAFIN, quien funge como el principal BPD en atención a las MiPyME en el país (¶3.2). El objetivo principal de NAFIN es apoyar la política industrial y tecnológica enfocada al crecimiento y desarrollo del país para crear más y mejores empresas que generen más y mejores empleos. NAFIN juega un papel importante en el financiamiento privado a empresas de menor tamaño; alrededor del 60% de los créditos privados a PyME cuentan con garantía de NAFIN. Ello subraya la alta relevancia de esta institución para que el crédito, particularmente a las MiPyME, continúe fluyendo.
- 1.25 **Experiencia del Banco y lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con amplia experiencia en el diseño de programas de préstamo con garantía soberana dirigidos a mejorar el acceso a financiamiento de las MiPyME a través de Intermediarios Financieros (IF) [20]. Estos programas se han implementado tanto en ciclos económicos expansivos, donde el apoyo se centra en el acceso a financiamiento de largo plazo para inversiones productivas, como en ciclos económicos recesivos, donde el apoyo se focaliza en que las MiPyME no pierdan acceso a liquidez para continuar con su actividad económica. En la última crisis financiera que afrontó la región, el Banco jugó un rol contra cíclico aumentando el monto y los mecanismos para atender la falta de acceso al crédito que sufrían las MiPyME de la región. Por ejemplo, en 2008 y 2009 se aprobaron programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento económico¹⁴ con el fin de restablecer el acceso de sectores productivos a financiamiento de capital trabajo y comercio exterior, permitiendo compensar parcial y temporalmente las insuficiencias en los flujos de financiamiento a las MiPyME que trajo consigo la crisis financiera internacional. Con el mismo objetivo de estimular la oferta de crédito dirigida a financiar sectores productivos, en el periodo posterior a la crisis (2009-2013) se aprobaron líneas de crédito contingente¹⁵ para suministro de

¹⁴ En 2008, el BID creó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento dentro de la categoría de préstamos de emergencia (GN-2492-3).

¹⁵ “Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo” bajo la “Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del BID” mediante documento GN-2667-2.

liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MiPyME ([EEO#2](#)). La crisis financiera de 2008/2009 permitió evidenciar que los BPD de México constituyen un vehículo para la implementación de políticas contra cíclicas, a través de la experiencia existente en la operación de una amplia batería de instrumentos para cubrir necesidades de financiamiento de los actores productivos.

- 1.26 Se tiene amplia experiencia de trabajo con la BPD mexicana, incluyendo en el financiamiento de MiPyME, particularmente aquellas en sector agropecuario y rural. Destacan las siguientes: (i) bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) [ME-X1024](#) (US\$1.000 millones), con FND, tres operaciones ([3302/OC-ME](#), [3531/OC-ME](#) y [4276/OC-ME](#))¹⁶ que tuvieron como objetivos contribuir a elevar la productividad del sector primario, mediante un mayor acceso a financiamiento por parte de las Unidades Económicas Rurales (UER) para realizar inversiones productivas, y promover la inclusión financiera en beneficio del sector rural, mediante el acceso a crédito productivo de las UER; y (ii) bajo la CCLIP [ME-X1021](#) (US\$300 millones), dos operaciones con FIRA como ejecutor ([3335/OC-ME](#) y [3701/OC-ME](#))¹⁷, con el objetivo de promover las inversiones privadas para la reconversión productiva, desarrollo empresarial y exportador, incrementar su productividad haciendo un uso más eficiente de los recursos naturales en el sector rural del país y de igual manera, ampliar la oferta de recursos financieros y el financiamiento de largo plazo. Las operaciones mencionadas han sido ejecutadas de manera altamente satisfactoria. La presente intervención es consistente con esfuerzos previos de apoyo a MiPyME, con la diferencia de enfatizar financiamiento de empresas en el actual contexto de emergencia causada por el COVID-19, así como ampliar los sectores de las MiPyME atendidas para ser multisectorial e incluir comercio, servicios e industria. Con NAFIN, se llevaron a cabo dos programas bajo la CCLIP [ME-X1010](#) (US\$1.200 millones), [2226/OC-ME](#) y [2671/OC-ME](#)¹⁸, para promover el desarrollo de proveedores y contratistas de PyME para la industria petrolera nacional y para proporcionar financiación a medio y largo plazo para proyectos de energía renovable. Junto con recursos asignados del *Clean Technology Fund* (CTF) con la operación [2843/OC-ME](#)¹⁹, los programas se enfocaron a proyectos para energía renovable con resultados excepcionales.
- 1.27 **Lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con una extensa experiencia y ha generado amplio conocimiento en relación con el diseño e implementación de políticas de financiamiento a la MiPyME con un enfoque especial en determinados sectores o cadenas de valor [21]. Para que estas soluciones de política pública

¹⁶ [3302/OC-ME](#) Primer Programa de Financiamiento al Desarrollo Productivo (US\$400 millones aprobada en 2014); [3531/OC-ME](#) Segundo Programa de Financiamiento al Desarrollo Productivo (US\$400 millones aprobada en 2015); y [4276/OC-ME](#) Tercer Programa para el Financiamiento Rural Productivo e Inclusivo (US\$500 millones aprobada en 2017).

¹⁷ [3335/OC-ME](#) Primer Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión y Reconversión (US\$50 millones aprobada en 2014); [3701/OC-ME](#) Segundo Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión y Reconversión Productiva en el Sector Rural (US\$50 millones aprobada en 2016).

¹⁸ [2226/OC-ME](#) Programa para Promover el Desarrollo de PyME Proveedoras y Contratistas de la Industria Petrolera (US\$301 millones aprobada en 2009); [2671/OC-ME](#) Segunda Operación Individual para el Apoyo al Desarrollo Empresarial de México (US\$50 millones aprobada en 2011).

¹⁹ [2843/OC-ME](#) Tercera Operación Individual para el Apoyo al Desarrollo Empresarial de México (US\$100 millones aprobada en 2012).

sean efectivas, es crucial: (i) identificar la falla de mercado que se intenta subsanar; (ii) fortalecer la colaboración entre los actores públicos que posean competencia en la materia; (iii) fortalecer la colaboración entre sectores público y privado, ya que este último puede contribuir en la identificación de las soluciones a los problemas; (iv) focalizar las intervenciones en solucionar los obstáculos encontrados; (v) identificar el instrumento o el conjunto de instrumentos financieros que puedan ser implementados en cada situación; y (vi) utilizar la combinación de instrumentos que posea mayor costo-efectividad para cada situación. En este programa se incorpora la importancia de focalizar e identificar adecuadamente el instrumento (fondeo) para atender las necesidades específicas de financiamiento (apoyo para la recuperación económica) de sectores estratégicos (¶1.16) a través de un actor público especializado en la materia (NAFIN).

- 1.28 El Banco también cuenta con experiencia relevante en el diseño de soluciones para mitigar los problemas de acceso al financiamiento que enfrentan las MiPyME y las cadenas de valor. Del conjunto de estas intervenciones se han extraído lecciones que son utilizadas en el diseño de la operación, como son: (i) impulsar el rol contra cíclico de este tipo de operaciones en momentos de contracción de oferta de crédito, como es el caso de la presente crisis; (ii) focalizar los recursos a segmentos en los que los efectos del crédito tengan mayor impacto para el funcionamiento de la economía y el bienestar de la sociedad, en este caso las MiPyME; y (iii) garantizar la capacidad institucional del Organismo Ejecutor (OE) para operar la intervención y evaluar y monitorear los subpréstamos (¶2.6 y ¶3.4)²⁰.
- 1.29 **Coordinación con otros proyectos del Grupo BID.** El programa coordina esfuerzos con otras iniciativas en México destinadas a atender necesidades originadas por la pandemia, particularmente en defensa del tejido productivo y el empleo. El 30 de junio de 2020 se aprobó un programa ([5063/OC-ME](#) por US\$100 millones) con NAFIN como prestatario y FIRA como ejecutor, del Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo, para apoyar a las MiPyME en el sector agroindustrial. Asimismo, se aprobó la reformulación de un préstamo ([3178/OC-ME](#) por US\$54,3 millones) a NAFIN para atender principalmente a las MiPyME dentro de los sectores de comercio y servicios, financiando sus necesidades de liquidez inmediatas para capital de trabajo (también bajo el prototipo mencionado). El presente programa complementa estas dos operaciones que fueron enfocadas hacia préstamos de corto plazo y de capital de trabajo para atender las necesidades de liquidez y preservar la operatividad de las empresas y el empleo, con recursos para apoyar la sostenibilidad a mediano plazo de las empresas y apoyar la recuperación económica. El presente programa busca ampliar la focalización incluyendo sectores de la industria en general, particularmente la manufactura, además de comercio y servicios. Igualmente, está en preparación el Programa de Crédito Global para Apoyar la Recuperación Económica en México con BANCOMEXT, siendo complementario en tanto que el presente programa atiende a empresas

²⁰ Un conjunto más extenso y detallado de lecciones aprendidas extraídas de la experiencia del Banco en el sector, así como la extraída de la experiencia de otros multilaterales, la investigación academia, y otros actores relevantes en la confección de políticas públicas de apoyo a la MiPyME, se recogen en la Sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7).

más pequeñas con focalización en los sectores industrial, comercio y servicios, mientras que BANCOMEXT atiende PyME de mayor tamaño y en sectores de cadenas exportadoras y en turismo.

- 1.30 **Complementariedad con operaciones no reembolsables.** Este programa se complementará con otra operación con recursos de inversión no reembolsables del CTF, que financiará la implementación de un esquema de garantía por resultados para proyectos de GD, cubriendo riesgos relacionados a la generación de energía por debajo de lo esperado o precios de energía más bajos de lo esperado. De la misma forma, la Cooperación Técnica (CT) regional [ATN/OC-18036-RG](#) apoyará los esfuerzos de NAFIN en desagregar datos por sexo, de forma que se pueda orientar más adecuadamente la definición de productos con foco en mujeres empresarias (§1.32).
- 1.31 **Alineación estratégica.** El programa es consistente con la Segunda Actualización de la Estrategia Institucional (AB-3190-2) y se alinea con los desafíos de: (i) Inclusión Social e Igualdad, por el apoyo al empleo de las MiPyME, dando énfasis a las de menor tamaño; y (ii) Productividad e Innovación, impulsado por el financiamiento para el sostenimiento operativo de empresas, así como a los esfuerzos de digitalización de las MiPyME. Se alinea del mismo modo con los temas transversales de: (i) Equidad de Género, ya que contribuirá a cerrar las brechas de acceso al crédito que enfrentan las MiPyME de mujeres mediante la asignación específica del 20% (US\$40 millones) de los recursos del programa (§1.35), de acuerdo con la Política Operativa sobre Igualdad de Género en el Desarrollo (OP-765). La operación es consistente con la Actualización al Plan de Acción de Género para Operaciones 2020-2021 (GN-2531-19), a través de la línea de acción de promover la inclusión financiera de mujeres al fortalecer la capacidad de reguladores financieros y BPD para incluirlas; y (ii) Cambio Climático al orientar recursos del programa a créditos de eficiencia energética y GD, en línea con el apoyo del país para una recuperación económica sostenible. El 30% de los recursos de la operación se invierten en actividades de mitigación al cambio climático, según la [metodología conjunta de los BMD de estimación de financiamiento climático](#). Estos recursos contribuyen a la meta del Grupo BID de aumentar el financiamiento de proyectos relacionados con el cambio climático a un 30% de todas las aprobaciones a fines del año 2021. La intervención también es consistente con el ámbito prioritario de movilización de recursos por medio de los mecanismos propuestos para estimular la movilización de recursos del sector privado financiero para el financiamiento de las MiPyME, así como el capital propio de los accionistas de las empresas. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) por medio del indicador de MiPyME financiadas. El programa es consistente con la Propuesta para la Respuesta del Grupo BID Frente al Brote Pandémico de la COVID-19 (GN-2995) al formar parte del apoyo a la defensa del tejido productivo y el empleo. El programa también es consistente con el Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), al apoyar el financiamiento de PyME. Finalmente, la operación se encuentra incluida en la Actualización del Anexo III del Informe sobre el Programa de Operaciones de 2021 (GN-3034-2).
- 1.32 **Consideraciones de género.** NAFIN diseñó su Política de Igualdad de Género, misma que establece las directrices para que NAFIN contribuya al logro de la

igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres, incorporando la perspectiva de género en el ámbito de sus atribuciones, de conformidad con su Ley Orgánica. Adicionalmente, dentro de las líneas de acción de dicha Política se incluye la perspectiva de género al interior de los procesos y procedimientos, incluido en el proceso de otorgamiento crédito; así como una línea de acción enfocada en el monitoreo y en datos desagregados por sexo. Sin embargo, al igual que el resto del sistema financiero, NAFIN no cuenta con la capacidad institucional para recopilar datos desagregados por sexo a nivel empresarial. Más aun, la brecha de datos de género es más pronunciada para las empresas de los sectores industrial y de servicios, lo que impide una evaluación adecuada de la participación de las mujeres en las carteras relevantes de los programas a NAFIN y las barreras específicas a las que se enfrentan. Sin datos es difícil que respalden el desarrollo de la oferta de productos y servicios. Lo anterior se ve agravado por el hecho de que, en comparación con los hombres, las mujeres tienden a autoexcluirse más a la hora de solicitar un préstamo en una institución financiera. Por medio de la CT [ATN/OC-18036-RG](#) (¶1.30), el Banco apoyará a NAFIN en la definición, recolección, el monitoreo y el análisis de datos desagregados por sexo considerando el liderazgo y propiedad de la empresa, siguiendo las mejores prácticas internacionales, lo cual servirá de base para preparar su propuesta de valor. El presente programa fomentará el apoyo direccionado a empresas de mujeres, a través de una asignación del 20% de los recursos del programa para financiar empresas de mujeres, lo cual será posible una vez ejecutada la CT.

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.33 **Objetivos.** El objetivo general es apoyar la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyME.
- 1.34 **Componente Único: Acceso a financiamiento para las MiPyME en apoyo a la recuperación económica (US\$200 millones).** Los recursos estarán destinados a apoyar la recuperación económica, a través de financiamiento de las MiPyME para las actividades elegibles²¹ (¶1.36). Proporcionará apoyo para facilitar nuevos créditos a las empresas, incluyendo MiPyME de mujeres, dando acceso continuo al financiamiento que necesitan para restablecer su capacidad productiva y abordar un aumento de la demanda durante la fase de recuperación, así como reparar las cadenas de valor afectadas por la crisis.
- 1.35 Los recursos del componente se canalizarán a través del segundo piso de NAFIN, bajo crédito tradicional mediante los IF elegibles de la Red de NAFIN. Se apoyará la recuperación económica, dando énfasis en el sector industrial, el cual se proyecta aporte mayor dinamismo en el corto plazo, incluyendo aquellas empresas vinculadas a encadenamientos productivos que fomenten la reactivación de las economías regionales y la conservación de empleos, destacando el desarrollo del sur y sur-este del país. Los subsectores estratégicos claves dentro del sector industrial incluyen textil, cuero y calzado, manufactura, fabricación de bienes de capital y equipos eléctricos, salud, equipo de transporte,

²¹ Se podrán financiar inversiones de activo fijo y capital de trabajo.

y tecnología de la información²². Lo anterior, sin menoscabo de atender empresas de comercio y servicios por su impacto en el sector laboral. Asimismo, de manera transversal se apoyarán los esfuerzos de digitalización de las MiPyME y al crédito otorgado a las empresas lideradas por mujeres, éste último con el 20% (US\$40 millones) de los recursos totales del programa²³. Adicionalmente, se destinará aproximadamente 30% del monto total del programa (US\$60 millones), a financiar proyectos de eficiencia energética, en específico de GD, para apoyar esfuerzos para una recuperación económica sostenible.

- 1.36 Las principales condiciones del programa se reflejarán en el [Reglamento Operativo del Programa \(ROP\)](#), incluyendo entre otras: (i) las características de las MiPyME, siendo éstas micro, pequeñas y medianas empresas constituidas de conformidad con las leyes mexicanas, con hasta 250 empleados y hasta MXN\$250 millones (US\$12.051.250) en ventas anuales (criterios adicionales en ¶1.7 y ¶3.6); (ii) las actividades elegibles son la industria (particularmente manufacturas), así como los sectores de servicios²⁴ y comercio²⁵; (iii) los criterios y procesos para identificar los IF elegibles (¶3.5); (iv) el monto máximo de subpréstamo a un subprestatario que será de hasta US\$1.000.000; y (v) el tipo de crédito elegible. Asimismo, las condiciones financieras de los subpréstamos derivados con los recursos del programa serán de mercado, conforme las políticas crediticias de NAFIN y los IF, y serán en Pesos Mexicanos (MXN).
- 1.37 **Administración del programa.** Los gastos de administración, monitoreo, evaluaciones y auditorías serán cubiertos con recursos de NAFIN.
- 1.38 **Beneficiarios.** La intervención dirigirá sus recursos a las MiPyME afectadas por la crisis del COVID-19. El número de MiPyME potencialmente beneficiadas por este programa son 2.337, al considerar un monto promedio de préstamo, incluyendo los recursos que se espera apalancar, de US\$85.586. Se espera beneficiar a una mayor proporción de MiPyME de menor tamaño, incluyendo en sectores vulnerables por el empleo que generan como son los de comercio y servicios.

C. Indicadores claves de resultados

- 1.39 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención apoye la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19, medido como: (i) ingreso por ventas en las MiPyME en los sectores apoyados con el programa; y (ii) porcentaje del empleo en MiPyME en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo MiPyME total en el país. Los indicadores de resultado del programa serán: (i) Índice de Morosidad (IMOR) de la cartera de crédito productivo de las MiPyME de NAFIN apoyada con el programa frente al IMOR de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional; (ii) apalancamiento de recursos para el

²² Estos créditos se enmarcan principalmente bajo el Programa Impulso de NAFIN.

²³ Por medio de la CT [ATN/OC-18036-RG](#) se trabajará con NAFIN en seguir las mejores prácticas en cuanto a considerar temas de propiedad y liderazgo en la definición de empresas de mujeres.

²⁴ Incluyendo, entre otros, los subsectores de: (i) restaurantes; (ii) hoteles y otros servicios de alojamiento temporal; (iii) servicio de reparación y mantenimiento automotriz; y (iv) servicios inmobiliarios.

²⁵ Incluyendo, entre otros, los subsectores de: (i) adquisición de bienes de consumo; (ii) comercio al por menor de automóviles; y (iii) comercio de productos alimenticios al por menor y al por mayor.

financiamiento productivo de las MiPyME alcanzado gracias al apoyo del programa; (iii) saldo total de la cartera de NAFIN para financiamiento productivo de las MiPyME; (iv) emisiones anuales de GEI evitadas con proyectos de eficiencia energética y GD en la cartera financiada; y (v) participación de MiPyME de mujer en el total de la cartera financiada.

- 1.40 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico de la reducción de las pérdidas de ingresos por ventas, los beneficios derivados de incremento de la tasa de supervivencia de las firmas y los beneficios de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se espera que el programa genere un beneficio neto agregado de US\$30,2 millones, con una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 14%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra que el Valor Presente Neto (VPN) del programa se mantiene positivo en un rango razonable de valores de los parámetros considerados clave para el análisis, que incluyen: (i) reducción inicial de las ventas de las MiPyME con y sin apoyo del programa; (ii) valor del empleo promedio de las MiPyME; (iii) valorización de la tCO2 evitada; y (iv) distribución por porte de empresa de la cartera apoyada ([EEO#1](#)).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total del programa asciende a US\$200 millones financiados con recursos provenientes del Capital Ordinario (CO). El instrumento es un préstamo de inversión de modalidad Global de Crédito, dada su naturaleza de intermediación financiera hacia las MiPyME beneficiarias del programa.
- 2.2 El período de desembolso será de dos años, dado que la naturaleza del programa es atender empresas con necesidades urgentes de liquidez y que NAFIN ha confirmado la alta demanda existente de financiamiento de estas MiPyME. Sin embargo, el financiamiento hacia proyectos de eficiencia energética y PyME de mujeres requieren un mayor grado de maduración dentro de la capacidad institucional de NAFIN y el desarrollo propio de cada uno de estos mercados, por lo que se estima que parte de los recursos se desembolsan en el segundo año.

Cuadro 1. Costos y financiamiento (US\$ millones)

Componentes	BID	%
Componente Único. Acceso a financiamiento para las MiPyME en apoyo a la recuperación económica	200	100
Total	200	100

Cuadro 2. Programación de los desembolsos (US\$ millones)

Fuente	Año 1	Año 2	Total
BID (Total)	150	50	200

B. Riesgos ambientales y sociales

- 2.3 Por ser una operación de intermediación financiera, de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del Banco (OP-703), Directiva B.13, esta operación no puede ser clasificada ex ante. Se realizó la debida diligencia ambiental y social en cumplimiento con la B.13, analizando los riesgos socioambientales potenciales del programa y la capacidad del ejecutor a manejar dichos riesgos. Según los resultados de dicha debida diligencia, y dado el perfil de riesgo bajo de los financiamientos elegibles con recursos del programa, esta operación es considerada como riesgo bajo de intermediación financiera. Por su tamaño y su naturaleza, siendo subpréstamos de pequeña escala a MiPyME con promedios por financiamiento de US\$85.586 y un máximo de US\$1.000.000, enfocados principalmente al sector industrial, los financiamientos serán de Categoría "C". Los financiamientos de Categoría "A" y "B" no serán elegibles para financiamiento. Cabe señalar que una pequeña proporción de subpréstamos financiará paneles solares (a pequeña escala - máximo 0,5MW de capacidad instalada). Los riesgos de trabajo forzoso en la cadena de suministro de paneles solares de polisilicio han sido evaluados y están mitigados adecuadamente por las políticas y procesos de NAFIN junto con la regulación mexicana. La estrategia ambiental y social y las medidas contempladas para abordar el riesgo de trabajo forzado en la cadena de suministro de paneles solares de polisilicio en esta operación, están plenamente alineadas con: (i) el documento "Medidas del Grupo BID para hacer frente al riesgo de trabajo forzoso en la cadena de suministro o módulos solares de silicio" (GN-3062-1); (ii) los nuevos requisitos del Marco de Política Ambiental y Social del BID (GN-2965-23); y (iii) las Políticas de Adquisiciones del BID (GN-2340-15 y GN-2350-15)²⁶. Por otra parte, los proyectos de GD tienen impactos ambientales positivos y los riesgos e impactos ambientales y sociales potencialmente negativos de dichos proyectos son bajos.
- 2.4 No se financiarán con recursos de la operación ninguna de las actividades de la Lista de Exclusión del Programa (Anexo C del [IGAS](#)), incluyendo entre otros actividades/sectores que: (i) impliquen alto riesgo socioambiental; (ii) impliquen reasentamiento involuntario físico o económico de personas; (iii) que impliquen un impacto negativo para grupos indígenas; (iv) que puedan dañar sitios culturales o sitios culturales críticos; (v) que impliquen un impacto negativo a áreas protegidas o a sitios RAMSAR; y (vi) que impliquen el uso de especies invasivas.
- 2.5 Los requerimientos para el manejo y mitigación de los impactos potenciales tanto ambientales como sociales se integrarán al [ROP](#), cuya aprobación por el BID es condición contractual previa al primer desembolso ([IGAS](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.6 Considerando que NAFIN es un ejecutor recurrente y que su capacidad institucional ha sido probada en varias operaciones anteriores ([2226/OC-ME](#), [2671/OC-ME](#), [2843/OC-ME](#), [3178/OC-ME](#) y [3237/OC-ME](#)), se puede constatar que el ejecutor cuenta con un alto nivel de desarrollo en los sistemas fiduciarios y por lo tanto un riesgo fiduciario bajo para la ejecución del programa. No se

²⁶ Para más información ver el Anexo E del [IGAS](#).

identificaron debilidades que puedan comprometer la ejecución adecuada del proyecto.

D. Otros riesgos y temas claves

- 2.7 **Riesgo económico y financiero.** Se identificó un riesgo medio-alto que un deterioro en las condiciones macroeconómicas podría reducir la demanda de crédito para proyectos de eficiencia energética por parte de las PyME, que en tiempos de crisis tienden a priorizar otro tipo de inversiones, lo que provocaría retrasos o revisiones en la ejecución de recursos para estos fines. Para mitigar, una operación con recursos de inversión no reembolsables del CTF ayudará a la estructuración e implementación de mecanismos de mitigación de riesgos, proporcionará el desarrollo de capacidades y dará apoyo operativo al programa para las inversiones en eficiencia energética (¶1.30).
- 2.8 **Riesgo de procesos internos.** Se identificó un riesgo medio-alto que la demora en la definición e implementación de procesos para la recolección de datos desagregados por sexo a nivel de NAFIN y los IF, podría afectar la ejecución de los recursos del programa hacia el cierre de la brecha de género. Para mitigar, la CT [ATN/OC-18036-RG](#) apoyará los esfuerzos de BANCOMEXT para desarrollar políticas específicamente dirigidas a las mujeres PyME (¶1.32).
- 2.9 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa contribuya a disminuir las restricciones de crédito enfrentadas por las MiPyME como consecuencia del COVID-19 y con ello apoyar la recuperación económica. Le ofrece al país la oportunidad de mantener vigente los mecanismos de apoyo y se espera que el efecto demostrativo de las intervenciones permita desarrollar programas que permitan suavizar las vulnerabilidades de las MiPyME.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor.** El Prestatario y el OE será NAFIN. El OE llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación. Esta operación contará con la garantía soberana de los Estados Unidos Mexicanos sobre las obligaciones financieras del Prestatario.
- 3.2 **Ejecución y administración.** NAFIN es una entidad de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo objeto es contribuir al desarrollo económico de México, facilitando el acceso de las MiPyME, emprendedores y proyectos de inversión prioritarios al financiamiento y otros servicios de desarrollo empresarial, así como contribuir a la formación de mercados financieros y fungir como fiduciario y agente financiero del Gobierno Federal, que permita impulsar la innovación, mejorar la productividad, la competitividad, la generación de empleos y el crecimiento regional. La entidad está regida por la normativa del sistema financiero y está sujeta a la supervisión y monitoreo de la CNBV. NAFIN es una institución solvente con buenas prácticas de gestión de riesgo, con activos por US\$30.000 millones, un saldo de cartera de

crédito total al sector privado por US\$22 millones²⁷ y un capital contable de alrededor de US\$2.000 millones al cierre de 2019.

- 3.3 Los recursos del préstamo se utilizarán por NAFIN para proveer financiamiento a sus IF autorizados, quienes podrán ofrecer subpréstamos en condiciones adecuadas a beneficiarios elegibles, para financiar proyectos de inversión elegibles.
- 3.4 El OE, a través de sus recursos humanos y tecnológicos, será responsable de la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos que los IF destinen a los subpréstamos elegibles y tendrá como funciones las siguientes: (i) realizar los desembolsos de los subpréstamos a los IF elegibles para la colocación de los recursos a subprestatarios²⁸ para el cumplimiento de los objetivos del programa bajo las estipulaciones del [ROP](#); (ii) preparar reportes de ejecución, así como de progreso financiero para el Banco; (iii) monitorear el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales conforme a lo establecido en el [ROP](#); y (iv) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa.
- 3.5 Los IF elegibles podrán ser las 148 entidades actuales de la red de IF de NAFIN, de los cuales 98 son no Bancarios (66%) y 50 son Bancos y sus filiales (34%), así como nuevos IF que se incorporen a su red durante la ejecución del programa. Para ser elegibles, los IF deberán cumplir con los requisitos cualitativos y cuantitativos que establece NAFIN para su red, que incluye, entre otros: (i) experiencia mínima de dos años en otorgamiento de crédito; (ii) registro contable con base en los criterios de la CNBV; (iii) proceso de crédito documentado en todas sus etapas (políticas y procedimientos); (iv) contar con instalaciones, estructura y sistemas informáticos que les permitan el adecuado control y atención de las distintas etapas del proceso de crédito; (v) criterios mínimos de índice de capitalización y de cartera vencida; (vi) contar con una metodología de calificación de cartera y reservas preventivas; y (vii) concentración máxima de cartera. NAFIN verificará que todos los IF cumplan con los requisitos previamente indicados para continuar siendo elegibles para el programa. Los IF elegibles deberán evaluar el riesgo de los subprestatarios y tomar la decisión de otorgar el financiamiento, de acuerdo con lo previsto en el [ROP](#) y en las normas operativas de NAFIN.
- 3.6 En adición a cumplir con los requisitos establecidos bajo la descripción del Componente Único, los acreditados MiPyME elegibles para recibir crédito deberán cumplir con ser MiPyME constituidas de conformidad con las leyes mexicanas, dedicadas a las actividades elegibles y que reúnan los requisitos definidos por el IF acreditante para beneficiarse y obligarse por el subpréstamo.
- 3.7 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso. El Prestatario proporcionará evidencia, a satisfacción del Banco, de: (i) la designación del coordinador del programa en NAFIN; y (ii) la aprobación del**

²⁷ De este monto, el Programa de Garantías contribuye con 46%, crédito tradicional con 44% y cadenas productivas (factoraje) con el restante 10%. El crédito a través de segundo piso a sector privado asciende a casi US\$7.000 millones.

²⁸ MiPyME dedicadas a las actividades elegibles y que reúnan los requisitos definidos por los IF elegibles para beneficiarse y obligarse por el crédito, de conformidad con lo previsto en el Contrato de Préstamo y el [ROP](#).

ROP, en los términos previamente acordados con el Banco. La primera condición corresponde a la necesidad de asegurar la adecuada coordinación intrainstitucional para la ejecución y administración del programa, ya que involucra a distintas áreas de NAFIN, mientras que la segunda es importante por que dicho instrumento permite establecer la estructura, guías y procedimientos para una exitosa ejecución del programa (¶3.8).

- 3.8 El **ROP** deberá incluir, como mínimo, los siguientes elementos: (i) los requisitos de elegibilidad para los subprestatarios; (ii) las actividades elegibles, sectores y subsectores para financiar con los subpréstamos; (iii) los criterios y procesos para identificar a los IF elegibles; (iv) los límites de crédito a cada MiPyME; (v) los tipos de crédito elegibles; (vi) las condiciones financieras de los subpréstamos financiados con recursos del programa, incluyendo condiciones de mercado conforme a las políticas crediticias de NAFIN y los IF y en Pesos Mexicanos; y (vii) los compromisos de gestión ambiental y social del programa. El **ROP** será consistente con las políticas de NAFIN y el BID, así como con las leyes y prácticas financieras del país. Sus modificaciones requerirán la no objeción del BID. Al momento, el OE cuenta con un borrador avanzado del mismo.
- 3.9 **Adquisiciones y contrataciones.** Por tratarse de un programa de intermediación financiera que operará por demanda, no se anticipan adquisiciones de obras, bienes, servicios o consultoría como parte de su ejecución. La propuesta, por tanto, no incluye un Plan de Ejecución o Plan de Adquisiciones. Cualquier adquisición de servicios o consultoría que pueda requerirse como parte de la administración y/o evaluación del programa deberá cumplir con las Políticas para la Adquisición de Obras y Bienes Financiados por el BID (GN-2349-15) y las Políticas para la Selección y Contratación de Consultores Financiados por el BID (GN-2350-15), o sus actualizaciones posteriores. Para mayor detalle, favor remitirse a los Acuerdos y Requisitos Fiduciarios (Anexo III).
- 3.10 **Desembolsos.** Los recursos destinados a los componentes del programa serán desembolsados del BID a NAFIN mediante la modalidad de anticipo y/o reembolso según lo establecido en la Guía para Gestión Financiera OP-273-12, o en las políticas vigentes del BID. Los desembolsos se harán para reembolsar a NAFIN por las transferencias realizadas a los IF que tengan cupos vigentes y que hayan presentado contratos de subpréstamos en cumplimiento con las condiciones de elegibilidad previstas en el **ROP**. La verificación de los desembolsos se realizará ex post, sujeta a la revisión de los subpréstamos otorgados.
- 3.11 **Financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente gastos elegibles efectuados por el Prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo para otorgar préstamos a favor de las MiPyME hasta por la suma de US\$40 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos fiduciarios sustancialmente análogos a los establecidos en el Contrato de Préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 1 de junio de 2021, fecha en la cual NAFIN empezó a incrementar su saldo de cartera después de una caída importante de éste a partir de marzo de 2020. Por las circunstancias excepcionales de la crisis económica derivada de la pandemia y la importancia de la recuperación económica a partir del primer trimestre de 2021 (¶1.2 y ¶1.17), se justifica autorizar el financiamiento retroactivo a partir de 1 de junio de 2021. Ha habido una demanda extraordinaria

de recursos presentada a los IF de NAFIN desde esta fecha derivada de la necesidad de recursos para la recuperación económica.

- 3.12 **Estados financieros y auditoría.** El OE deberá presentar estados financieros auditados anuales del proyecto, dentro de los 180 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal conforme a los términos de referencia acordados con la Secretaría de la Función Pública. El último de estos estados financieros deberá presentarse 180 días posteriores al último desembolso. El ejercicio fiscal abarca desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados

- 3.13 **Monitoreo.** El seguimiento de la ejecución del proyecto se realizará a través de informes semestrales de progreso del ejecutor y presentados dentro de los 60 días siguientes a la finalización de cada semestre. Los informes tomarán como referencia los compromisos de información que se recojan en la Matriz de Resultados de cada intervención y los informes de avance financiero indicados en las Normas Generales del Contrato de Préstamo, así como el cumplimiento de los criterios de elegibilidad detallados en el [ROP \(EER#1\)](#). Estos informes serán reflejados en el Informe de Monitoreo de Progreso (PMR en inglés).
- 3.14 **Evaluación.** La estrategia de evaluación de los resultados del programa seguirá el enfoque para la realización de una evaluación reflexiva, antes y después del programa, que muestre el alcance de los resultados; además de un análisis cualitativo y de cartera. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el Plan de Monitoreo y Evaluación ([EER#1](#)). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE.
- 3.15 **Información para el monitoreo y la evaluación del programa.** El OE será el responsable del mantenimiento de los sistemas de recopilación de datos y seguimiento ([EER#1](#)). El OE se comprometerá a mantener un sistema de monitoreo y evaluación de todos los componentes, sobre la base del cual preparará los informes y datos que remitirán al Banco. Para efectos de la evaluación, el OE recopilará, almacenará y mantendrá consigo toda la información, indicadores y parámetros, incluyendo los planes anuales, y la evaluación final, necesarios para la elaboración del Informe de Terminación de Proyecto (PCR en inglés). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE. La información adicional que se requiera para el ejercicio de evaluación provendrá de fuentes secundarias nacionales e internacionales de estadística, así como posibles informes de organizaciones relevantes.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		ME-L1308
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	<div>-Inclusión Social e Igualdad</div> <div>-Productividad e Innovación</div> <div>-Equidad de Género y Diversidad</div> <div>-Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental</div>	
Nivel 2 del CRF: Contribuciones del Grupo BID a los Resultados de Desarrollo	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país	GN-3034-2	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2021
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		El programa es consistente con la Propuesta para la Respuesta del Grupo BID Frente al Brote Pandémico de la COVID-19 (GN-2995) al apoyar la defensa del tejido productivo y el empleo. Ver párrafos 1.23 y 1.24 del documento principal.
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		9.6
3.1 Diagnóstico del Programa		3.0
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		3.0
4. Análisis económico ex ante		10.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		3.0
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		1.0
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
5. Evaluación y seguimiento		7.0
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.5
5.2 Plan de Evaluación		4.5
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Bajo
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad		Si
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Si
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Si
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		B.13
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Controles externos, Auditoría interna. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	Si	El OE recibirá recursos de la ATN/OC-18036-RG para el fortalecimiento de su capacidad institucional y los sistemas de monitoreo y evaluación en la temática de género. Ver párrafo 1.32 del documento principal

Nota: (*) Indica contribución al Indicador de Desarrollo de Países correspondiente.

La operación ME-L1308, por un monto de US\$200 millones, se enmarca en la respuesta operativa del Banco a la Pandemia COVID-19, Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo. El objetivo general de este proyecto es apoyar la sostenibilidad de las MiPyMEs como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyMEs.

La propuesta de préstamo presenta un diagnóstico sólido de la problemática, así como una revisión de la evidencia internacional. Las soluciones propuestas son apropiadas para dar respuesta a los problemas identificados y sus factores contribuyentes. La matriz de resultados es congruente con la lógica vertical del proyecto, presentando indicadores adecuados a nivel de resultados e impactos. Los indicadores de resultado están apropiadamente definidos para medir los logros alcanzados por el programa y el cumplimiento de su objetivo específico. Los indicadores de impacto - (i) ingresos por ventas en las MiPyMEs en los sectores apoyados por el programa y (ii) el porcentaje del empleo en MiPyMEs en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo total de MiPyME en el país - reflejan la contribución a los objetivos finales de la operación.

La evaluación económica muestra que la operación es eficiente con una tasa interna de retorno de 14% y un VPN de US\$30.2 millones. En un contexto de alta incertidumbre, el análisis considera los beneficios derivados de la reducción en la caída de los ingresos de las empresas beneficiarias, y la preservación del empleo en empresas que sobreviven gracias al programa, y el beneficio de las externalidades ambientales de los proyectos de eficiencia energética que forman parte de los beneficiarios.

El plan de monitoreo y evaluación propone realizar un análisis reflexivo de los indicadores de resultado e impacto incluidos en la matriz de resultado, complementado por un análisis de cartera de NAFIN y un análisis cualitativo de los principales retos de ejecución y las soluciones planteadas. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por NAFIN, como organismo ejecutor, en coordinación con el Banco.

MATRIZ DE RESULTADOS INDICATIVA

Objetivo del proyecto:	El objetivo general es apoyar la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyME.
-------------------------------	---

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Meta Final (2024)	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo general: Apoyar la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19.					
Indicador 1: Ingreso por ventas en las MiPyME en los sectores apoyados con el programa.	Millones de US\$	0,91	0,91	Información publicada por la Secretaría de Economía y distribución por tamaño de firma de NAFIN	El indicador mide los ingresos por ventas esperados de las MiPyME en los sectores apoyados por el programa. Se busca establecer como meta la vuelta a la situación precrisis. Como línea de base se toma la información disponible con desagregación sectorial de la Secretaría de Economía. Los sectores apoyados en el programa son industria, comercio y servicios, y se ha tomado en cuenta el promedio del ingreso anual de las MiPyME de todos los sectores elegibles (84% micro, 10% pequeña y 6% mediana).
Indicador 2: Porcentaje de empleo en MiPyME en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo MiPyME total en el país.	%	70,54	70,54	Información publicada por el INEGI	Atendiendo a la máxima desagregación disponible y la clasificación del INEGI, y para efectos de cálculo, se tomarán los datos de manufacturas, comercio, servicios no financieros y resto de actividades económicas para la determinación del empleo en MiPyME en los sectores apoyados. Se busca establecer como meta la vuelta a la situación precrisis.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico: Promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyME.					
Indicador 1: Índice de Morosidad (IMOR) de la cartera de crédito productivo de las MiPyME de NAFIN apoyada con el programa frente al IMOR de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional.	%	135	135	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por NAFIN y la CNBV	<p>Este indicador está construido como una fracción en la que el numerador es la mora promedio ponderada de los intermediarios financieros con los que NAFIN espera trabajar en el contexto del programa para la colocación de su cartera de financiamiento productivo de la MiPyME, y el denominador es la tasa de mora promedio de la cartera de financiamiento MiPyME del sistema financiero nacional.</p> <p>Para aproximar la mora de la cartera apoyada para la línea de base, la tasa de mora de MiPyME de NAFIN se calcula con un <i>proxy</i> que es el índice de siniestralidad de la cartera garantizada por NAFIN para MiPyME. Durante el programa y para el cálculo de las metas alcanzadas, se buscará la tasa de mora de las carteras de los principales IF apoyados con el programa (Ver Plan de Monitoreo y Evaluación).</p> <p>La tasa de mora de MiPyME del sistema financiero se obtiene a partir del dato del IMOR de PyME para la total banca múltiple, según reporte mensual de la CNBV.</p> <p>Así, el indicador se define como:</p> $\text{Indicador 1} = \frac{\text{tasa de mora de MIPYME de NAFIN}}{\text{tasa de mora de MIPYME del sistema financiero}}$ <p>La línea de base corresponde al último dato disponible, a febrero de 2020 (tasa de mora de MiPyME de NAFIN=8%; tasa de mora de MiPyME del sistema financiero=5,93%. Como meta se espera mantener el ratio calculado para la situación precrisis.</p>
Indicador 2: Apalancamiento de recursos para el financiamiento productivo de las MiPyME alcanzado gracias al apoyo del programa.	Millones de US\$	0	85,7	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por NAFIN	Incluye el detalle de movilización de recursos de otras fuentes gracias al apoyo del programa. El crédito productivo financia hasta un 80% de la inversión total. La meta para este indicador parte de esta condición, y ambiciona sobrepasar este mínimo, alcanzando un apalancamiento del 30%, para una inversión total de US\$285,7 millones.
Indicador 3: Saldo total de la cartera de NAFIN para financiamiento productivo de las MiPyME.	Millones de US\$	6.333	6.533	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por NAFIN	Incluye solamente el saldo de crédito en segundo piso, de acuerdo con el balance general consolidado de NAFIN (créditos comerciales, entidades financieras). La línea base corresponde al cierre de junio 2021 (MXN\$126.661), convertida a Dólares al tipo de cambio de MXN\$20 por US\$1.
Indicador 4: Emisiones de GEI anuales evitadas con proyectos de eficiencia	tCO ₂ e	0	6.750	Información de seguimiento y monitoreo del	El indicador mide las toneladas de GEI evitadas a partir de la aplicación del factor de emisiones de México, multiplicado por la

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico: Promover la recuperación económica a través del acceso al financiamiento productivo de las MiPyME.					
energética y Generación Distribuida (GD) en la cartera financiada.				programa recolectada por NAFIN y cálculos del BID	generación efectiva de las instalaciones de sistemas de eficiencia energética y GD en empresas beneficiarias. Debido a los tiempos de instalación, y para cumplir con los plazos para la presentación de resultados según estándares del BID, se consideran solo proyectos financiados hasta el final del primer año de ejecución. Como referencia, se estima que el total de emisiones reducidas con el total de recursos asignados a este fin eventualmente alcance las 39.420 tCO _{2e} .
Indicador 5: Participación de MiPyME de mujer en el total de la cartera financiada.	%	TBD	Línea de base +10%	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por NAFIN	Indicador Pro-Género. Se define como MiPyME de mujer a aquella liderada o de propiedad de mujeres, con más del 50% del paquete accionario en manos de mujeres, o al menos 25% del paquete accionario en manos de mujeres y al menos una mujer en un puesto de decisión. Debido a la falta de disponibilidad de información desagregada por género al momento de aprobación, la línea de base será definida posteriormente como parte de las actividades de la CT ATN/OC-18036-RG . La meta se establece como un crecimiento de al menos un 10% sobre la línea base.

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base (2021)	Año 1	Año 2	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Componente único: Acceso a financiamiento para las MiPyME en apoyo a la recuperación económica							
Producto 1: Monto otorgado para el financiamiento productivo a MiPyME para la recuperación económica.	Millones de US\$	0	60	40	100	Información de seguimiento y monitoreo procesada por NAFIN	Los recursos podrán destinarse tanto a capital de trabajo como a activos fijos. Incluye sectores de industria, comercio y servicios, con independencia del tipo de inversión financiada o las consideraciones de género.
Costo anual:			60	40	100		
Producto 2: Monto otorgado para el financiamiento productivo a MiPyME de mujer para la recuperación económica.	Millones de US\$	0	-10	-30	-40	Información de seguimiento y monitoreo procesada por NAFIN	Indicador Pro-Género. NAFIN se encuentra recibiendo apoyo de la CT ATN/OC-18036-RG para apoyar el fortalecimiento del seguimiento de género en su cartera y se establece una asignación del 20% de los recursos del programa para el financiamiento de MiPyME de mujer. Se define como MiPyME de mujer a aquellas empresas lideradas o de propiedad de mujeres con más del 50% del paquete accionario en manos de mujeres, o con al menos el 25% del paquete accionario en mano de mujeres y al menos una mujer en un puesto de decisión.

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base (2021)	Año 1	Año 2	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Costo anual:			10	30	40		
Producto 3: Monto otorgado para el financiamiento productivo a MiPyME de los subsectores de eficiencia energética y GD.	Millones de US\$	0	10	50	60	Información de seguimiento y monitoreo procesada por NAFIN	Se establece una asignación del 30% de los recursos del programa para el financiamiento de inversiones de eficiencia energética y GD de MiPyME para apoyar esfuerzos para una recuperación económica sostenible.
Costo anual:			10	50	60		

País: México

Sector: IFD/CMF

No. de Proyecto: ME-L1308

Año: 2021

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor: Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN)

Nombre del Proyecto: Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y la Recuperación Económica

I. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

1. Uso de sistemas de país en el proyecto¹

Presupuesto <input checked="" type="checkbox"/>	Reportes <input type="checkbox"/>	Sistema Informativo <input checked="" type="checkbox"/>	LPN Nacional <input type="checkbox"/>
Tesorería <input checked="" type="checkbox"/>	Auditoría Interna <input checked="" type="checkbox"/>	Comparación de Precios <input type="checkbox"/>	LPN Avanzada <input type="checkbox"/>
Contabilidad <input type="checkbox"/>	Control Externo <input checked="" type="checkbox"/>	Consultores Individuales <input type="checkbox"/>	Firma Consultora <input type="checkbox"/>

2. Capacidad fiduciaria del OE

Considerando que NAFIN es un OE recurrente y que su capacidad institucional ha sido probada en varias operaciones anteriores ([2226/OC-ME](#), [2671/OC-ME](#), [2843/OC-ME](#), [3178/OC-ME](#) y [3237/OC-ME](#)), se puede constatar que el OE cuenta con un alto nivel de desarrollo en los sistemas fiduciarios y por lo tanto un riesgo fiduciario bajo para la ejecución del programa. No se identificaron debilidades que puedan comprometer la ejecución adecuada del proyecto.

3. Riesgos fiduciarios y acciones de mitigación

Riesgo Fiduciario: Alto ☐ ; Medio ☐ ; Bajo ☒

II. ASPECTOS A SER CONSIDERADOS EN LAS ESTIPULACIONES ESPECIALES DEL CONTRATO

Tipo de cambio: Para la rendición de cuentas se utilizará el tipo de cambio, publicado en el diario oficial de la federación, en la fecha efectiva en que el OE efectúe los pagos o transferencias respectivos. Artículo 4.01, (b), (ii) de las normas generales.

Estados Financieros Auditados del Programa: El OE deberá presentar estados financieros auditados anuales del proyecto, dentro de los 180 días naturales posteriores al cierre del ejercicio fiscal conforme a los términos de referencia acordados con la Secretaría de la Función Pública. El último de estos estados financieros deberá presentarse 180 días naturales posteriores al último desembolso. El ejercicio fiscal va desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

III. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA EJECUCIÓN DE ADQUISICIONES

Excepciones a políticas y guías

- No se contemplan excepciones.

¹ Cualquier sistema o subsistema que sea aprobado con posterioridad podría ser aplicable a la operación, de acuerdo con los términos de la validación del Banco.

Financiamiento Retroactivo y/o Adquisiciones Anticipadas²	<ul style="list-style-type: none"> El Banco podrá financiar retroactivamente gastos elegibles efectuados por el Prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo para otorgar préstamos a favor de las MiPyME hasta por la suma de US\$40 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos fiduciarios sustancialmente análogos a los establecidos en el Contrato de Préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 1 de junio de 2021, fecha en la cual NAFIN empezó a incrementar su saldo de cartera después de una caída importante de éste a partir de marzo de 2020. Por las circunstancias excepcionales de la crisis económica derivada de la pandemia y la importancia de la recuperación económica a partir del primer trimestre de 2021, se justifica autorizar el financiamiento retroactivo a partir de 1 de junio de 2021. Ha habido una demanda extraordinaria de recursos presentada a los intermediarios financieros de NAFIN desde esta fecha derivada de la necesidad de recursos para la recuperación económica.
Apoyo Complementario de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Arreglos Alternativos de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Proyectos con Intermediarios Financieros	<ul style="list-style-type: none"> Tratándose de un préstamo para programas globales de crédito y otras operaciones en las cuales se proporcione recursos a intermediarios financieros para el otorgamiento de subpréstamos u otra modalidad de subfinanciamiento, se indicará que en los acuerdos entre el prestatario y sus intermediarios financieros, y de éstos y los subprestatarios, así como en los contratos para bienes, obras, servicios de consultoría y otros servicios que deriven de estos, y los demás contratos financiados con recursos del Banco, se deberán incluir las debidas cláusulas de prácticas prohibidas del Banco. Alternativamente, de no ser posible o practicable dadas las circunstancias del proyecto, la efectiva inclusión de dichas cláusulas en los citados contratos, el equipo de proyecto podrá analizar otros mecanismos para adoptar controles aceptables y vincular debidamente a los Procedimientos de Sanciones los terceros que corresponda vincular. Para tal, el equipo de proyecto deberá coordinar el diseño de tales mecanismos con la Oficina de Integridad Institucional, con el apoyo de LEG y será detallado en el ROP.
Agentes de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Contratación Directa	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.

² Conforme a la política de financiamiento retroactivo, reconocimiento de gastos y contratación anticipada GN-2259-1, o la política equivalente que estuviera vigente para el momento de la operación.

Gastos Operativos: No aplica.	Preferencia Nacional: No aplica.
Método de Supervisión General del Proyecto en las Adquisiciones	
Método de Supervisión: No aplica.	Para: No aplica.

Montos Límites por País: www.iadb.org/procurement.

IV. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA

Programación y Presupuesto	<ul style="list-style-type: none"> Los desembolsos de esta operación deberán estar etiquetados como crédito externo y considerados dentro del techo presupuestal asignado a NAFIN.
Tesorería y Gestión de Desembolsos	<ul style="list-style-type: none"> El método de desembolsos será mediante anticipos de fondos y reembolsos. El mecanismo de desembolsos será mediante la presentación de solicitudes de desembolso mediante e-desembolso; dada la contingencia y en concordancia con las disposiciones del departamento legal del Banco se podrán recibir solicitudes de desembolso también de manera electrónica escaneada. Plan Financiero: Se realizarán anticipos para un periodo de hasta 12 meses, según la demanda de préstamos. Para anticipos mayores a 6 meses deberá justificarse la necesidad del plazo mayor a 6 meses. Porcentaje de la Rendición de Cuentas: 80% del saldo de anticipos pendientes por justificar. Flujo de los Recursos del Proyecto: Los fondos se le desembolsan al NAFIN en su calidad de prestatario y OE. Se contempla el financiamiento de subpréstamos orientados a capital de trabajo, toda vez que el capital de trabajo forma parte indispensable del programa al cubrir las necesidades operacionales y de liquidez de las empresas, más aún en la coyuntura de crisis económica actual, dando acceso continuo al financiamiento de corto y mediano plazo que necesitan para restablecer su capacidad productiva.
Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes	<ul style="list-style-type: none"> Normas Específicas de Contabilidad: Ley de Contabilidad Gubernamental Sistema de Contabilidad Gubernamental, basada parcialmente en NIIFs. Reportes para Rendición de Cuentas: Listado de transferencias realizadas por créditos elegibles según el ROP. Método Contable y Moneda: Base efectivo. Los reportes se presentarán en la moneda local y Dólares.
Control Externo	<ul style="list-style-type: none"> Auditoría Externa: El Prestatario y OE seleccionará y contratará los servicios de un auditor elegible aceptable para el Banco, de acuerdo con los términos de referencia previamente acordados con la Secretaría de la Función Pública.
Supervisión Financiera de Proyecto	<ul style="list-style-type: none"> Supervisión ex post: La supervisión financiera se realizará mediante visitas a NAFIN, reuniones de trabajo y revisión de reportes y estados financieros auditados.

V. INFORMACIÓN RELEVANTE PARA LA OPERACIÓN

Políticas y guías aplicables a la operación

Gestión Financiera	Adquisiciones
<ul style="list-style-type: none">• GN-2811 [OP-273-12]	<ul style="list-style-type: none">• GN-2349-15• GN-2350-15

Registros y archivos

NAFIN cuenta con archivos digitales y físicos, así como procedimientos e instructivos que permitirán mantener registros y archivos adecuados.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-__/21

México. Préstamo ____/OC-ME a Nacional Financiera S.N.C.
Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN)
Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido
Productivo y la Recuperación Económica

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 el contrato o contratos que sean necesarios con la Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), como Prestatario, y con los Estados Unidos Mexicanos, como Garante, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un “Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y la Recuperación Económica”. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$200.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ____ de _____ de 2021)