

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

BRASIL

**PROGRAMA DE EMERGENCIA PARA LA MITIGACIÓN DE LOS EFECTOS
ECONÓMICOS DEL CORONAVIRUS - BRDE (*ProSul EMERGENCIAL*)**

(BR-L1555)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Luciano Schweizer (IFD/CMF) Jefe de Equipo; Rafael Cavazzoni Lima (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Eduardo Sierra, María Netto, Rodrigo Porto, Isabelle Braly-Cartillier, Gabriela Andrade, María Carmen Fernández, Alexander Vasa, Claudia Márquez, Fanny Porras y Ana Lucía Lozano (IFD/CMF); Beatrice Zimmermann (SPD/SDV); Krysia Avila y Cristina Celeste (LEG/SGO); Mario Castaneda y Karina Diaz Briones (VPC/FMP); Juliana Bettini e Octavio Damiani (CSD/RND); Raúl Rodríguez (INE/TSP); Guilherme Piereck (INT/TIN); Arturo Alarcón y Christiaan Gischler (INE/INE); Marcia Groszmann Faria (INO/FLI); Diego Cortés Arce (CSC/CSC); José Luiz Rossi Junior y Fernando Pacheco Dias (CSC/CBR).

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	15
C. Indicadores claves de resultados	15
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	16
A. Instrumentos de financiamiento	16
B. Riesgos ambientales y sociales	17
C. Riesgos fiduciarios	17
D. Otros riesgos y temas claves	17
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....	18
A. Resumen de los arreglos de implementación	18
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	21

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

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 la MIPYME
EEO#3	Referencias Bibliográficas
EEO#4	Resumen Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera de Cara a la Emergencia Causada por la Pandemia Global COVID-19
EEO#5	Brasil: Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante la Expansión del COVID-19
EEO#6	Actividad Económica e Impactos en los Sectores del COVID-19 en la Región Sur de Brasil
EEO#7	Brasil: Resumen de las Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera para Atender la Emergencia Causada por la Pandemia Global del COVID-19
EEO#8	Reglamento Operativo del Programa (ROP)
EEO#9	Carta Anual de Políticas Públicas y Gobierno Corporativo 2020 - BRDE
EEO#10	Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2020: Políticas para Combatir la Pandemia
EEO#11	Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)

ABREVIATURAS	
AFD	Agencia Francesa de Desarrollo
ALC	América Latina y el Caribe
BACEN	Banco Central de Brasil
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BNDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social
BPD	Banco Público de Desarrollo
BRDE	<i>Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul</i>
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina
CCLIP	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CO	Capital Ordinario
COVID-19	Enfermedad por Coronavirus 2019
CT	Cooperación Técnica
FGV	Fundación Getulio Vargas
FINEP	Financiadora de Estudios y Proyectos
IBGE	Instituto Brasileño de Geografía y Estadística
ICMS	Impuesto sobre Circulación de Mercancías y Prestación de Servicios
IDH	Índice de Desarrollo Humano
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
IMF	Fondo Monetario Internacional (por sus siglas en Inglés)
IPEA	Instituto de Investigación Económica Aplicada
MIPE	Micro y Pequeña Empresa
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
OE	Organismo Ejecutor
OMS	Organización Mundial de la Salud
OVE	Oficina de Evaluación y Supervisión del BID
PACI	Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Plan de Monitoreo y Evaluación
PMR	Informes de Monitoreo de Progreso
PR	Estado de Paraná
PSM	<i>Propensity Score Matching</i>
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
RAIS	Relación Anual de Informaciones Sociales
ROP	Reglamento Operativo del Programa
R\$	Reales de Brasil
RS	Estado de Rio Grande do Sul
SARAS	Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales
SC	Estado de Santa Catarina
SEBRAE	Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeña Empresas
SNF	Sistema Nacional de Fomento
TIR	Tasa Interna de Retorno
UEP	Unidad de Ejecución de Proyecto
VPN	Valor Presente Neto

RESUMEN DEL PROYECTO
BRASIL
PROGRAMA DE EMERGENCIA PARA LA MITIGACIÓN DE LOS EFECTOS ECONÓMICOS DEL
CORONAVIRUS - BRDE (PROSUL EMERGENCIAL)
(BR-L1555)

Términos y Condiciones Financieras				
Prestatario y Organismo Ejecutor (OE):			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
<i>Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)</i>			Plazo de amortización:	15 años
			Período de desembolso:	2 años
República Federativa del Brasil			Período de gracia:	5,5 años ^(b)
			Tasa de interés:	Basada en LIBOR
			Comisión de crédito:	^(c)
Fuente	Monto (US\$)	%	Comisión de inspección y vigilancia:	^(c)
BID (Capital Ordinario):	50.000.000	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	10,25 años
Total:	50.000.000	100	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Proyecto				
Objetivo/descripción del proyecto: El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) como sostén del empleo en los Estados de la Región Sur de Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME localizadas en la Región Sur de Brasil.				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: Será condición contractual especial previa al primer desembolso del financiamiento la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del Programa (ROP) , en los términos previamente acordados con el BID (¶3.7).				
Excepciones a las políticas del Banco: Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una excepción parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para dispensar a los Estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul de garantizar las obligaciones de hacer y de eventual contrapartida local según requerido en su párrafo 3.4.2 (b). La República Federativa del Brasil será el garante de las obligaciones financieras del préstamo, incluidos los intereses y comisiones, conforme requerido por la OP-303 en su párrafo 3.4.2 (a) (¶3.9).				
Alineación Estratégica				
Desafíos^(d):	SI <input checked="" type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>	
Temas Transversales^(e):	GD <input type="checkbox"/>	CC <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 y de productos básicos. 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) 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.

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

(e) GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y 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 **Antecedentes.** El Gobierno de Brasil decretó estado de emergencia ante la amenaza de la enfermedad COVID-19 el 04 de febrero de 2020¹, anticipándose a lo reconocido por la Organización Mundial de la Salud (OMS) cuando declaró la enfermedad como una pandemia, causada por el virus novel-Coronavirus (Sars-Cov2) que afecta las vías respiratorias². Al 4 de noviembre de 2020, según la OMS se registraban más de 47.059.867 casos confirmados y cerca de 1.207.327 muertes en el mundo, siendo 5.504.206 casos y 160.253 muertes en Brasil. Según el Ministerio de Salud, la Región Sur de Brasil totaliza 729.121 y 14.241 óbitos, con una incidencia de 2.432 casos y 47,5 muertes por 100.000 habitantes³. Además, según la OMS, Brasil se encuentra en el nivel 4 de 5 en cuanto a su nivel de preparación y capacidad para manejar eventos de salud pública⁴. En total, América Latina y el Caribe (ALC) reportó 11.428.364 casos y 404.574 fallecidos. Desafortunadamente, la situación en Sudamérica preocupa cada vez más. La región se ha convertido en epicentro de la enfermedad, según la OMS⁵. Brasil es el tercero en número de afectados en el mundo y el país más afectado de la región. Si fuera un país, la Región Sur estaría en la 13ª posición en el ranking mundial, antes de países como Sudáfrica, Alemania y Chile⁶ en número de afectados. Se espera que el número de casos y de muertes siga aumentando.
- 1.2 **Contexto macroeconómico y/o social.** La situación global ha experimentado un cambio radical. Como consecuencia, la economía mundial se dirige a una recesión, con la perspectiva de una fuerte caída del producto, de la renta, y un aumento del desempleo a corto plazo⁷. Los impactos económicos del COVID-19 ocurrirán por varios canales y en distintos momentos. Primero, asociado con la prioridad de salvar vidas en el muy corto plazo, están los costos directos, relacionados con la respuesta del sector salud. Segundo, están los costos asociados al cambio en el comportamiento de las personas, necesarios para “aplanar la curva” de progresión del COVID-19 y contribuir a salvar vidas. Estos comportamientos pueden deberse a mandatos gubernamentales (cierre de escuelas, confinamiento, etc.), a decisiones empresariales (teletrabajo, ajustar niveles de producción, etc.) y decisiones de consumidores (reducir el contacto social).
- 1.3 El cambio de comportamiento ha llevado a una contracción económica significativa, con manifestaciones inmediatas y efectos a largo plazo, incluso

¹ El Ministro de Salud declaró “Emergencia en Salud Pública de Importancia Nacional” por intermedio de [Portaria 188, de 3 de febrero de 2020](#), que pasó a vigorar un día después una vez publicada. El estado de calamidad pública fue reconocido por el [Decreto Legislativo 6, del 20 de marzo de 2020](#), en los términos de la solicitud presidencial ([Mensaje 93, del 18 de marzo de 2020](#)).

² Ver: [Alocución de Apertura](#) del Director General de la OMS en la rueda de prensa sobre la COVID-19 celebrada el 11 de marzo de 2020.

³ Ver: [WHO COVID-19 Situation Dashboard](#) (4 de noviembre de 2020) y [Painel Coronavirus, Ministério de Saúde](#) (4 de noviembre de 2020).

⁴ Ver: [WHO COVID-19 Country Preparedness and Response Status for COVID-19](#) (marzo de 2020).

⁵ Ver: [Media Briefing](#) (22 de mayo de 2020).

⁶ Estos países presentaban los siguientes números de afectados al 4 de noviembre de 2020: Sudáfrica: 727.595, Alemania 560.379 y Chile: 514.202 ([WHO COVID-19 Situation Dashboard](#)).

⁷ Ver: [IMF The Great Lockdown: Worst Economic Downturn Since the Great Depression](#) (14 de abril de 2020).

cuando la emergencia sanitaria haya pasado. Desde una perspectiva macroeconómica, con la contracción de la demanda interna, la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL) considera que hay cinco canales de transmisión para los impactos de la crisis en la economía de la región⁸: (i) disminución de la actividad económica de los principales socios comerciales, impactando las exportaciones; (ii) caída en la demanda por servicios de turismo; (iii) interrupción de las cadenas globales de valor; (iv) caída de precios de productos básicos; y (v) empeoramiento de las condiciones financieras.

- 1.4 En este contexto, la economía brasileña enfrenta la crisis en un momento en que hubo una reanudación gradual del crecimiento⁹. Se anticipa que el impacto del COVID-19 en la actividad económica será fuerte¹⁰. El informe Focus¹¹, que refleja las expectativas del mercado financiero en Brasil, señala una caída del Producto Interno Bruto (PIB) del 4,81% en 2020. La política económica ha respondido a la perspectiva del aumento del desempleo y caída de la renta con la adopción de medidas monetarias y fiscales¹². En el primer caso, se redujo la tasa de interés, la alícuota del depósito compulsorio bancario y para la expansión del crédito se relajaron temporalmente las reglas prudenciales. En el segundo, se movilizaron medidas que superan el equivalente a 10% del PIB¹³ para reducir el impacto negativo de la crisis de ingresos, especialmente de los más pobres, en el empleo y, en lo posible, en la producción y la situación de las MIPYME del país¹⁴. Adicionalmente, el Gobierno de Brasil instituyó procedimientos extraordinarios para agilizar la evaluación y autorización de preparación de programas con financiamiento de fuentes externas, en vista del estado de calamidad pública en un contexto de crisis sanitaria¹⁵. Para un resumen de las principales medidas de política económica, monetaria y financiera adoptadas por Brasil para atender la

⁸ Ver: [Comunicado de CEPAL](#) (19 de marzo de 2020).

⁹ Los datos de actividad económica indicaban a partir del 2018 que el proceso de recuperación de la economía brasileña había ganado cierta tracción. Los cambios en la política fiscal habían reducido el crecimiento de la deuda del sector público y mejorado las perspectivas de su trayectoria futura. Para enero de 2020, se pronosticaba que la deuda alcanzaría el 78,2% del PIB en 2020 y luego disminuiría, alcanzando el 67,3% en 2028. Ver: [Carta de Coyuntura](#) (IPEA, 2019) e [Informe de Proyecciones de la Deuda Pública](#) (Tesoro Nacional del Brasil, 2019).

¹⁰ A través del empleo de un modelo interregional dinámico de equilibrio general se empieza a estimar con mayor precisión los impactos económicos causados por el COVID-19 en Brasil. En un estudio liderado por Porsse et al. (2020), se consideran dos escenarios prospectivos. El primero considera dos canales de transmisión sobre el sistema económico: *shock* de oferta de trabajo debido a las tasas de morbilidad y mortalidad causadas por la pandemia; y el paro temporal de las actividades económicas durante dos meses debido a las medidas de aislamiento social. El segundo escenario agrega los efectos de las medidas gubernamentales a nivel federal de estímulo fiscal adoptadas para contrarrestar el impacto de COVID-19 en la economía brasileña. Los resultados indican, para 2020, una reducción del 1,87% del PIB nacional en el escenario 1 y una disminución del 1,21% en el escenario 2. Las medidas gubernamentales a nivel federal evaluadas en este estudio contribuyen a mitigar alrededor de 35% de la caída proyectada en la tasa de crecimiento del PIB. Ver: [Impactos Económicos de COVID-19 en Brasil](#) (Universidad Federal de Paraná, Abril 2020).

¹¹ Ver: [Informe Focus](#) (30 de octubre de 2020).

¹² Ver: [Resumen de Medidas Adoptadas](#) (BACEN, 2020).

¹³ Ver: [Economic Policy in Latin America and the Caribbean in the Time of COVID-19](#) (IMF, 2020).

¹⁴ Ver: [Informe de Coyuntura](#) (IPEA, 2020).

¹⁵ La [Resolución COFIEIX No. 2 del 13 de abril de 2020](#), establece plazos acotados y reducción de requisitos para la consideración de operaciones de crédito externo, permitiendo la autorización de preparación de proyectos a medida que éstas se presentan, sin necesidad de esperar la realización de reuniones de aprobación que en años anteriores se realizaban entre dos y cuatro veces por año.

emergencia, ver [EEO#7](#). Para los aspectos generales de la intervención, ver [EEO#2](#) y [EEO#6](#).

1.5 **Limitaciones actuales de acceso a financiamiento de las MIPYME en los Estados del Sur de Brasil**¹⁶. Contrariamente a la crisis financiera internacional de 2007, cuando el sector financiero y la economía real mundial carecían de liquidez para soportar las pérdidas resultantes de una mala gestión en el proceso de originar y comercializar activos financieros, la crisis actual provoca una retracción significativa en las curvas de oferta y de demanda, aumentando los riesgos en el sector financiero, los efectos perversos en el empleo y la mortalidad de las empresas, especialmente las MIPYME.

1.6 En Brasil, las MIPYME¹⁷ representan el 99,5% de las empresas, 58% del empleo del país, y 44,3% de la masa salarial del país¹⁸. Según los datos de la Relación Anual de Informaciones Sociales (RAIS) del Ministerio de Economía de Brasil para la Región Sur (Estados de Paraná/PR, Rio Grande do Sul/RS y Santa Catarina/SC, foco operativo del *Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul-BRDE*) la relevancia de las MIPYMES es superior al promedio nacional, responsables por 99,6% de las empresas, 64,8% del empleo y 56,9% de la masa salarial¹⁹ en dicha región (ver Cuadro 1)²⁰.

Cuadro 1. Distribución de las empresas de la Región Sur por tamaño, número de empresas, cantidad de empleos y masa salarial

Porte de la Empresa	Número de Empresas	%	Número de Empleos formales	%	Masa salarial (en miles de R\$)	%
Micro	702.990	85,0	1.731.606	21,1	5.171.196	17,4
Pequeña	104.948	12,7	1.989.839	24,2	6.197.451	20,8
Mediana	16.018	1,9	1.607.970	19,5	5.559.604	18,7
MIPYME	823.956	99,6	5.329.415	64,8	16.928.251	56,9
Grande	3.433	0,4	2.896.337	35,2	12.796.928	43,1
Total	827.389	100	8.225.752	100	29.725.179	100

Fuente: RAIS (2018).

1.7 Con respecto al acceso a financiamiento, el sistema financiero brasileño ha disminuido la oferta mensual de crédito a la MIPYME de alrededor de R\$742.700 millones (US\$148.500 millones) en el 2014, hacia aproximadamente R\$515.900 millones (US\$103.200 millones) en el 2019. Asimismo, la oferta a grandes empresas se ha mantenido relativamente estable en aproximadamente

¹⁶ Ver: [Referencias Bibliográficas \(EEO#3\)](#).

¹⁷ Tomando por base la caracterización de las MIPYME por número de empleados con datos de RAIS, que excluye las empresas informales, siendo micro hasta 9 empleados, pequeñas entre 10 y 49 empleados, y medianas (entre 50 y 249 empleados). La información relacionada al saldo de crédito a la MIPYMES se basa en el Panel [DataSebrae](#), desarrollado por el Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (SEBRAE) en asociación con el Banco Central de Brasil (BACEN) y organizado siguiendo una taxonomía basada en los ingresos operacionales brutos de las empresas, siendo micros hasta R\$360 mil, pequeñas entre R\$360.000 y R\$4,8 millones), y medianas entre R\$4,8 y R\$300 millones.

¹⁸ Ver: [EEO#2](#).

¹⁹ Micros: hasta 9 empleados; Pequeñas: entre 10 y 49 empleados; Medianas: entre 50 y 249 empleados, [Anuario Caged dados Rais 2018](#).

²⁰ Para más detalles sobre la participación de las MIPYME en la economía de la Región Sur de Brasil ver: [Participación de las Micro y Pequeñas Empresas en la Economía Brasileña](#) (SEBRAE, 2015) y [Desarrollo de la Región Sur de Brasil](#) (BNDES, 2014).

R\$860.000 millones (US\$172.000 millones) a lo largo del mismo periodo. El riesgo de las MIPYME (representado por la tasa de morosidad), aunque haya disminuido en los últimos años, sigue siendo prácticamente el doble a lo observado para las operaciones con grandes empresas en Brasil (ver Cuadro 2).

Cuadro 2. Distribución del saldo de crédito y mora en el sector financiero de Brasil por tamaño de empresas

Tipo de Empresa	Dic/2014		Jun/2019	
	Saldo (R\$ millones)	Mora (%)	Saldo (R\$ millones)	Mora (%)
Micro	58.700	10	47.900	10
Pequeña	194.000	7,9	139.900	8,3
Mediana	490.000	5,3	328.100	5,9
MIPYME	742.700	6,35	515.900	6,92
Grande	851.500	2,9	863.500	3,3
Total	1.594.200	4,5	1.379.400	4,64
% MIPYME	46,6%	N/A	37,4%	N/A

Fuente: DataSebrae.

- 1.8 En términos generales, existe un problema de acceso a financiamiento por parte de las MIPYME en Brasil. Las MIPYME del país sufren de racionamiento en el mercado del crédito, lo cual afecta su viabilidad, crecimiento y capacidad para incrementar la productividad²¹. Esto es particularmente relevante cuando se considera la mayor dependencia de las MIPYME por liquidez, un factor crítico para su supervivencia²². Casi la mitad de las MIPYME subsisten sólo cuatro años debido, en parte, a su baja productividad y la falta de crédito²³. En gran medida, las MIPYME dependen de recursos propios y de sus proveedores para obtener crédito. Solo el 11% señala tener préstamos de bancos privados, el 5% informa obtenerlos de cooperativas de crédito, el 11% de bancos públicos y el 3% de microcrédito²⁴.
- 1.9 Dicha situación tiende a empeorar considerablemente en tiempos de crisis como la actual, dejando las MIPYME más expuestas a la volatilidad propia de las crisis porque son percibidas como de mayor riesgo debido a su estructura de capital y sus ciclos de cobro; tienen ciclos de maduración más cortos y mayores exigencias de garantía debido, en gran parte, a menores niveles de capitalización. Lo anterior se puede observar en la evolución del saldo de crédito de las MIPYME en la Región Sur durante la reciente recesión económica en Brasil entre 2015 y 2018, afectando particularmente las empresas medianas y pequeñas (ver Figura 1)²⁵.

²¹ Ver: [Demografía de las Empresas](#) (IBGE, 2017) y [Supervivencia de las Empresas en Brasil](#) (SEBRAE, 2016).

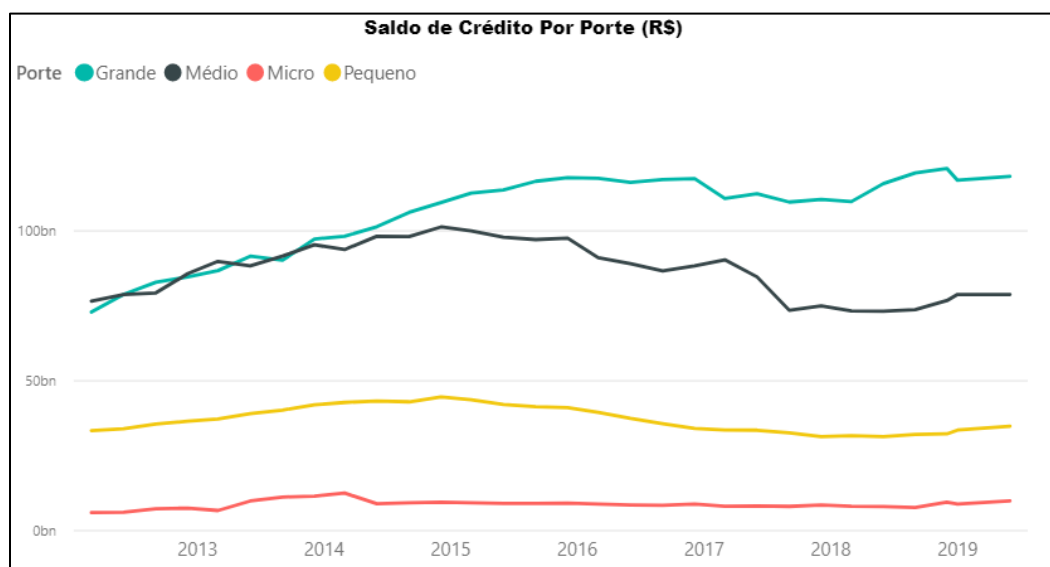
²² Las MIPYME tienen una participación sustancialmente mayor en las operaciones de crédito para capital de trabajo. En 2019, las MIPYME representaban un 57,8% del saldo de crédito de capital de trabajo en Brasil. Ver [EEO#2](#).

²³ 47,5% de las Empresas subsisten después de 4 años de actividad en Brasil acorde al [IBGE](#) (2015).

²⁴ Ver: [El Financiamiento de las MIPE en Brasil](#) (SEBRAE, 2017).

²⁵ El crecimiento del PIB (% anual) de Brasil fue de -3,5% (2015), -3,3% (2016), 1,06% (2017) y 1,11% (2018). Ver: [Datos Banco Mundial](#).

Figura 1. Evolución del saldo de crédito en Región Sur por tamaño de empresa (2013-2019)



Fuente: [DataSebrae](#).

- 1.10 Para este sector, especialmente vulnerable ante el deterioro económico, se espera que las incertidumbres causadas por la evolución del COVID-19, descritas en ¶1.2-¶1.4, acentúen los problemas de acceso al financiamiento, particularmente la ausencia de fuentes y alternativas de liquidez para sostener su actividad ante una reducción de sus ingresos operativos.
- 1.11 En una encuesta sobre el impacto del COVID-19 a la Micro y Pequeña Empresa (MIPE) en Brasil de abril de 2020²⁶, 58,9% reportaba la interrupción temporal de su funcionamiento, 87,5% indicaba que sus ingresos habían disminuido, 18,1% reportaba la necesidad de reducir el número de trabajadores, mientras que 54,9% indicaba la necesidad de contratar financiamiento para mantener la empresa en funcionamiento sin reducir puestos de trabajo. Sin embargo, entre las empresas que buscaron acceder a financiamiento solamente 11,3% había logrado un préstamo, 29,5% seguía esperando una respuesta de la institución financiera y 59,2% había tenido su solicitud negada. En el caso de la Región Sur, 51,8% de las empresas reportan necesidad de obtener financiamiento para mantener la empresa en funcionamiento sin reducir puestos de trabajo, y 64,0% de ellas cree que de mantenerse las condiciones actuales por más de 3 meses no sobrevivirá²⁷. Una encuesta posterior, realizada a inicios de mayo de 2020 por el SEBRAE y la Fundación Getulio Vargas (FGV), confirmó la continuidad de dicho escenario en el momento que se completaban dos meses de medidas de restricción en Brasil. La investigación muestra que, a pesar del paquete económico de emergencia anunciado por el Gobierno Federal, la crítica situación de las MIPE se mantiene y es consecuencia de la reducción de las ventas (88,9% reportan una caída en su ingreso mensual) y la casi inexistencia de financiación de capital de trabajo para

²⁶ Ver: El impacto de la pandemia de corona virus en los pequeños negocios – Resultados Nacionales – 2ª edición (SEBRAE, 2020). Se encuestó a 6.080, representativas de un universo de 17,2 millones de pequeños negocios en todos los estados de la federación.

²⁷ Ibidem, [recorte por región de Brasil](#).

soportar sus gastos en este período (68,1% reportan necesitar crédito para mantener la empresa en actividad sin tener que realizar despidos)²⁸.

- 1.12 Lo anterior evidencia que momentos de crisis, como el presente, se caracterizan por una escasez general de liquidez y alternativas de financiación. El desequilibrio rápido y agudo entre las necesidades de financiamiento y la disponibilidad de crédito altera los precios relativos de éste y, asociado a una mayor percepción del riesgo, limita el acceso al financiamiento. Cuando el mercado no responde, el gobierno debe actuar con medidas fomentando y supliendo liquidez²⁹. En ese sentido, el Sistema Nacional de Fomento (SNF) de Brasil está en una posición estratégica para actuar frente a la crisis causada por el COVID-19. Formado por un conjunto de instituciones públicas (i.e. bancos públicos de desarrollo, bancos comerciales con cartera de desarrollo, bancos cooperativos de crédito y agencias de desarrollo), el SNF se destina a la financiación de sectores y actividades prioritarios para el desarrollo, así como de segmentos de la población y de la actividad económica que no pueden cumplir con sus necesidades de financiamiento en el sistema financiero privado³⁰. En la Región Sur, el BRDE³¹ es el Banco Público de Desarrollo (BPD) regional. En el desempeño de su rol, alineado con las políticas públicas de los Gobiernos de los Estados de la Región Sur³², BRDE tiene como propósito promover y llevar a cabo acciones de fomento que conduzcan al progreso económico y social, a través de la planificación, el apoyo técnico institucional y crediticio, además de otros incentivos. BRDE trabaja a través de líneas de financiación (con recursos propios, de líneas de bancos y agencias federales e internacionales) y participación de capital en empresas y fondos de inversión, apoyando el crecimiento e innovación de las empresas de la Región Sur³³. En marzo de 2020, BRDE mantenía una cartera activa de crédito con MIPYMEs por R\$152,2 millones (US\$29,3 millones)³⁴. Los sectores atendidos son agricultura y pecuaria (6,6%), industria (39,5%) y comercio y servicios (53,9%). La tasa de mora (90 días de retraso) al cierre del 2019 fue de 1,11%, inferior al promedio de 4,64% para las carteras del SNF en Brasil³⁵. BRDE es consciente de su rol como banco de desarrollo y busca ejercer un papel

²⁸ Ver: [Crédito en Brasil para las MIPME en Tiempo de COVID-19](#) (SEBRAE, 2020).

²⁹ Ver: [¿Por qué se acabó el crédito?](#) (Valor Invest, 2020).

³⁰ Ver: [Sistema Nacional de Fomento – Financiando el Desarrollo](#) (ABDE, 2018).

³¹ BRDE fue autorizado para operar en 1961, antes de la promulgación de la Ley N° 4.595, de 31/12/1964, que creó el Consejo Monetario Nacional y el Banco Central de Brasil, habiéndose constituido junto con CODESUL mediante un acuerdo firmado entre los Estados. De Rio Grande do Sul, Santa Catarina y Paraná, el 15/06/1961, en la Ciudad de Curitiba / PR, aprobado por las respectivas Asambleas Legislativas, siendo: en el Estado de Rio Grande do Sul por Decreto Legislativo n° 1.528, de 22/08/1961; en el Estado de Santa Catarina a través de la [Ley N° 744, de 17/8/1961](#); y, en el Estado de Paraná por la [Resolución del Poder Legislativo N° 7, de 17/08/61](#). Sus estatutos sufrieron reformas con el pasar de los años, aprobadas por el BACEN, y el BRDE es considerado empresa pública del sector financiero, integrante de las administraciones indirectas de los tres estados, según demostrado en informes preparados por su asesoría jurídica y presentados al Banco, con eso confirmando su elegibilidad bajo la política de prestatarios elegibles (OP-301).

³² Los Gobiernos de PR, RS y SC decretaron estado de emergencia, adoptando políticas de aislamiento social, con interrupción del comercio, servicios y eventos y políticas de apoyo a empresas (particularmente a las MIPYME). Ver: [Medidas de los Gobiernos Estaduales para la Contención del COVID-19](#) (FGV/IBRE, 2020).

³³ Ver: [Carta Anual de Políticas Públicas y de Gobernanza Corporativa](#) (BRDE, Diciembre 2019).

³⁴ Entre las líneas ofrecidas a diferentes públicos con recursos de su capital, el BRDE operó, hasta el 24 de marzo de 2020 solamente con líneas de inversión con capital de trabajo asociado, a partir de esa fecha, con la creación de la línea de crédito *Recupera Sul*, pasó a ser dedicada a financiar exclusivamente capital de trabajo para empresas ubicadas en regiones afectadas directa o indirectamente por la pandemia del COVID-19.

³⁵ Ver: [Estados Financieros Auditados en 31/12/2019](#) e Informe de Seguimiento y Recuperación de Riesgo de Crédito (BRDE, Diciembre 2019).

contracíclico frente a la crisis causada por el COVID-19 en la Región Sur de Brasil. BRDE tiene la capacidad para manejar adecuadamente su riesgo de crédito incremental, teniendo baja exposición a riesgos de mercado. BRDE tiene también niveles de capital y liquidez adecuados para ejercer su función en un contexto de crisis.

- 1.13 El accionar de BRDE es particularmente importante en el presente momento, primero, porque será la Región Sur una de las más afectadas por la crisis causada por el COVID-19³⁶. Segundo, por afectar el nivel económico y de empleos de una región de gran importancia para la economía nacional. Con un Índice de Desarrollo Humano (IDH) de los Estados de PR, RS y SC por sobre el promedio nacional (0,792, 0,787, 0,808 y 0,778, respectivamente)³⁷, la participación relativa del PIB de la Región Sur frente al PIB de Brasil viene presentando pequeño crecimiento relativo. En 2012, la Región Sur representaba 16,2% del PIB nacional y era la segunda región más importante de la federación. En 2017, la región pasó a representar 17% del PIB nacional³⁸. Desde 2016, la economía de la Región Sur se ha demostrado más resiliente en comparación a las demás regiones de la federación. El mercado laboral, también presentó un desempeño positivo en 2019, con la creación de 143.273 empleos, influenciado por una retomada de los sectores de servicios y comercio³⁹. En este marco, complementando las acciones de los Gobiernos de los Estados de PR, RS y SC en lo que corresponde a la protección del tejido productivo y el empleo, se espera que el BRDE siga atendiendo a todo el segmento de MIPYME, con un enfoque tradicional⁴⁰.
- 1.14 **Género.** Brasil no cuenta con datos desagregados por sexo adecuados para entender la situación de empresas propiedad o lideradas por mujeres a nivel nacional o por estado. Entretanto, la información existente sugiere que 12% de las empresas de propiedad o lideradas por hombres enfrentan restricciones para acceder al crédito, frente al 15% de aquellas propiedad o lideradas por mujeres⁴¹. Si bien no se cuenta con información que permita determinar las brechas de financiamiento que enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) propiedad o lideradas por mujeres en la Región Sur, datos a nivel nacional sugieren que la brecha que enfrentan esas empresas ascendería a US\$15.000 millones⁴².
- 1.15 **Retos y avances.** Delante del escenario expuesto, agravado por la crisis sanitaria enfrentada, la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME de la Región Sur se ve en riesgo. Para defender el tejido productivo afectado por las dificultades económicas asociadas a la crisis del COVID-19, el desafío es mantener operando

³⁶ En los dos escenarios trazados en el estudio de Porsse et al. (2020), [Impactos Económicos de COVID-19 en Brasil](#), los estados de la Región Sur están entre los más afectados, con un impacto negativo en el PIB superior al promedio nacional. En el primer escenario, sin medidas gubernamentales por parte de la esfera federal, la proyección de variación del PIB sería de -4,92% (SC), -4,68%(RS) y -4,37% (PR), frente al promedio nacional de -3.98%. En el segundo escenario, con medidas gubernamentales por parte de la esfera federal, la variación en el PIB sería de -4,56% (SC), -4,10%(RS) y -3,85% (PR), siendo el promedio nacional de -3.34%.

³⁷ Ver: [Radar IDHM: 2012 a 2017](#) (IPEA, 2019).

³⁸ Ver: Datos CAGED, 2019.

³⁹ Ver: [Boletín Regional](#) (BCB, Abril 2020).

⁴⁰ Ver: [El BNDES y las micro, pequeñas y medianas empresas](#) (Septiembre 2019) para una discusión sobre la importancia de las empresas en Brasil.

⁴¹ [MSME Finance Gap](#) (Banco Mundial, 2018).

⁴² Ver: [DataSebrae Crédito](#) y [Empreendedorismo Feminino](#) (SEBRAE, 2020).

al mayor número posible de MIPYME comercialmente viables precrisis, para que puedan seguir funcionando con normalidad.

- 1.16 Con respecto a las MIPYME, como mencionado anteriormente, las condiciones operativas tienden a ser más estrictas y los riesgos asumidos por las instituciones financieras son mayores que en una operación con grandes empresas. Sin capital de trabajo, las MIPYME no pueden operar, por lo que existe una estrecha relación entre su supervivencia y el capital de trabajo. Las MIPYME son importantes generadoras de empleo, favoreciendo a la inclusión social. Igualmente, las MIPYME suelen representar el acceso al mercado laboral para segmentos vulnerables de la población, que de otro modo no accederían a él, pues no cuentan con las competencias académicas que las compañías de mayor tamaño generalmente exigen⁴³. Por tales razones, Brasil está en proceso de implementar medidas inmediatas para disminuir este problema, demandando un mayor esfuerzo fiscal y expansión de la liquidez (a través de la expansión de la base monetaria, asistencia financiera para el pago de la nómina de las MIPYME y flexibilidad en la regulación prudencial de las instituciones financieras más grandes, para aumentar el apalancamiento operativo con los grandes bancos federales privados y públicos), además de la toma de riesgos (a través de operaciones de repos y la expansión de garantías, en particular)⁴⁴.
- 1.17 Sin embargo, la existencia de fallas inherentes al funcionamiento del sector financiero (concentración de mercado, por ejemplo⁴⁵) incrementa la necesidad de promover la oferta de crédito en sectores con alta externalidad positiva para la economía. En ese sentido, los BPD en Brasil contribuyen significativamente a reducir las brechas de financiamiento para las MIPYME y desempeñan un importante rol contracíclico en respuesta a las crisis financieras, a través del apoyo a la inversión y la movilización de recursos financieros en tiempos de recesión, ayudando a los gobiernos en la búsqueda de la recuperación económica. A pesar de tener una participación pequeña en relación al monto total de crédito en el sector financiero⁴⁶, los BPD subnacionales controlados por los estados de la federación, como el BRDE⁴⁷ en la Región Sur de Brasil, constituyen un canal esencial para que los recursos disponibles para operaciones activas en el sector financiero lleguen de forma efectiva a las MIPYME locales, particularmente en tiempos de crisis.

⁴³ Ver: [Las PYMES: Antídoto Contra la Pobreza](#) (Cámara Argentina de Comercio y Servicios, 2018).

⁴⁴ Ver: [Brazil's Policy Responses to COVID-19](#) (Ministério de Economia, 14 de abril de 2020).

⁴⁵ El sistema está altamente concentrado, con las cinco mayores instituciones bancarias (RC5) representando el 79,5% de los activos totales, el 82,9% de los depósitos y el 82,2% del total de operaciones de crédito del país (BACEN, 2019). La alta concentración del sistema financiero tiende a dar lugar a tasas de interés más altas como resultado de una menor competencia. También se ha argumentado que una mayor competencia reduce la probabilidad de que un país sufra una crisis bancaria sistémica, dada la relación positiva entre la concentración y la fragilidad bancaria. Ver: Boyd y De Nicolo, *The theory of bank risk taking and competition revisited*, 2005.

⁴⁶ Según datos del Banco Central de Brasil, el sector público aún concentra la mayoría de las operaciones crediticias en el sector financiero entre los 3 segmentos mencionados (alrededor del 49% de los saldos crediticios en el sector financiero), especialmente debido al desempeño de dos grandes instituciones financieras: Banco de Brasil y Caja Económica Federal. Sin embargo, las instituciones financieras estatales (los bancos estatales de desarrollo como el BRDE y las agencias de fomento solo participan en el 1,1% del monto de las operaciones otorgadas por el sector financiero público. Ver: [Estadísticas Monetarias y de Crédito del Banco Central de Brasil](#).

⁴⁷ Instituciones subnacionales con mandatos de desarrollo que, además de sus propios recursos, solo pueden utilizar recursos de fondos y programas oficiales; presupuestos federales, estatales y municipales; agencias de desarrollo e instituciones financieras nacionales e internacionales.

- 1.18 **Intervención propuesta.** Como se evidencia anteriormente, las necesidades de financiamiento de las MIPYME durante esta crisis, especialmente para asegurar su supervivencia inmediata, son grandes y suponen un reto para el sector financiero de Brasil. En respuesta a dicha necesidad, la intervención propuesta se centra en apoyar con mecanismos financieros que estimulen la oferta de liquidez de crédito de corto plazo a las MIPYME a través de un Programa Global de Crédito con el BRDE. El programa busca aminorar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19 para apoyar su supervivencia y la preservación del empleo, lo que a su vez disminuirá la presión sobre los sistemas de protección social y maximizará la velocidad de recuperación económica una vez superada la emergencia sanitaria. La asociación con el BRDE es necesaria y estratégica por su presencia en la totalidad de la Región Sur, por medio de alianzas regionales, y por el rol anticíclico de la respuesta, que requiere mayor apetito por riesgo frente a lo aceptado por el sistema financiero privado. Se espera que, con tal intervención, el BRDE apoye a preservar la actividad productiva en la Región Sur y una parte de los empleos creados por las MIPYME. Considerando el historial del BRDE y los requerimientos establecidos en este programa, se financiarán operaciones de créditos desde US\$5.000, pero que no superarán US\$1.000.000 por empresa.
- 1.19 Así, se busca complementar los esfuerzos del gobierno con un programa centrado en proveer acceso a financiamiento a las MIPYME en la Región Sur, canalizando recursos a través del BRDE. Estando las acciones de BRDE en línea con las políticas de crédito y otras medidas adoptadas a nivel nacional, así como regional, por los gobiernos de PR, RS y SC⁴⁸.
- 1.20 **Dimensión de la operación.** En general, la provisión de liquidez y el apoyo para mejorar el acceso a crédito han sido las políticas más frecuentes adoptadas por los gobiernos de ALC para sostener la estructura productiva y evitar despidos y el cierre de las firmas. Estas políticas incluyen asignaciones mayores de recursos públicos para líneas de crédito, incluyendo líneas especiales para financiar capital de trabajo, recortes de tasa de interés, periodos de gracia extendidos, y condiciones preferenciales para la inversión productiva, particularmente para PYME. Aunque la mayor parte de recursos ha sido destinada a la creación de mecanismos de crédito, las medidas identificadas en algunos casos aún son consideradas insuficientes dada la magnitud del problema. En Brasil, los recursos asignados a medidas asociadas al otorgamiento de crédito en respuesta a la crisis del COVID-19 representan alrededor del 3,9% del PIB, por debajo de otras economías de la región (11,4%, 8,0% y 7,6% en Chile, Colombia y Perú, respectivamente)⁴⁹.
- 1.21 La participación de la BPD ha sido significativa en este sentido, ya que normalmente tienen capacidad para asumir mayores riesgos comparativamente a bancos comerciales, especialmente para MIPYME. Tradicionalmente, la BPD ha desempeñado un papel contracíclico crucial en respuesta a las crisis financieras

⁴⁸ En particular, los gobiernos estatales decretaron estado de emergencia, que pronto se elevó a estado de calamidad, estableciéndose comités para enfrentar la crisis. También extendió las fechas de vencimiento del Impuesto sobre Circulación de Mercancías y Prestación de Servicios (ICMS). Adicionalmente la complementariedad ocurre por la forma operativa del BRDE, ya que es un importante repasador de financiamiento de programas federales, de forma que sus operaciones directas cubren montos y, consecuentemente, riesgos en promedio diferenciados de los programas que repasa.

⁴⁹ CEPAL, "Sectors and Businesses Facing COVID-19: Emergency and Reactivation", Julio 2020.

mundiales, contribuyendo a apoyar la inversión y movilizar recursos financieros en tiempos de recesión, ayudando a los gobiernos en la recuperación económica⁵⁰. En este contexto, el BRDE creó un nuevo producto de línea de crédito a MIPYME, el Programa de Crédito de Emergencia para la Recuperación de la Economía de la Región Sur – *Recupera Sul*, dedicado a financiar exclusivamente capital de trabajo para empresas afectadas, directa o indirectamente, por la pandemia del COVID-19 en los Estados de PR, RS y SC⁵¹. Basado en su capacidad operativa, el BRDE espera poder atender una demanda por financiamiento de capital de trabajo en el corto plazo por unos R\$1.250 millones (aproximadamente US\$250 millones), para el cual contará con recursos de diferentes fuentes de fondeo y de su propio capital por R\$1.000 millones (US\$200 millones), siendo la diferencia de R\$250 millones (US\$50 millones) a ser atendida por el BID. En los primeros meses de funcionamiento del *Recupera Sul*, BRDE ha recibido R\$1.500 millones (US\$300 millones) en solicitudes de financiamiento de capital de trabajo, lo que confirma la alta demanda y la adecuación de la solución financiera ofrecida a las MIPYME.

- 1.22 Los recursos del presente programa contribuirán a aumentar la capacidad del BRDE para asumir su papel crítico de provisión de acceso oportuno y continuado al crédito, con períodos de reembolso más largos, montos y nivel de riesgo mayores, que complementan los programas ofrecidos por el Gobierno Federal. Así, el programa busca contribuir a aliviar el impacto de la reducción de ingresos de las empresas producidos por la caída de demanda, impulsando la actividad necesaria para una rápida recuperación en sectores más vulnerables.
- 1.23 **Focalización del programa.** El programa propuesto mantiene un enfoque multisectorial que responderá a la demanda, y podrá servir a MIPYMES de todos los sectores atendidos en la cartera productiva de BRDE, a través de la línea de crédito *Recupera Sul*⁵². Se espera una necesidad inminente en mayor proporción en los sectores industrial y comercio y servicios, considerando el historial de demanda privada de MIPYMES por líneas de capital de trabajo del BRDE⁵³, convergente con los sectores más afectados como muestra el ¶1.13, claramente afectados por la crisis de liquidez como ha sido demostrado por el análisis de vulnerabilidad que se presenta en el [EEO#5](#) para Brasil y, especialmente, en el [EEO#6](#) para la Región Sur de Brasil. De esta manera, el programa compagina la atención a los colectivos de MIPYMES y sectores más vulnerables, con la flexibilidad en la ejecución para adaptarse a la evolución incierta del COVID-19.
- 1.24 **Experiencia del Banco.** El Banco cuenta con amplia experiencia en diseño de programas de préstamo con garantía soberana dirigidos a mejorar el acceso a financiamiento de MIPYME a través de intermediarios financieros. 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

⁵⁰ CEPAL, "Sectors and Businesses Facing COVID-19: Emergency and Reactivation", Julio 2020.

⁵¹ De acuerdo a la Resolución Interna del BRDE 2615, aprobada en 24 de marzo de 2020. Anteriormente el financiamiento del BRDE de capital de trabajo para MIPYMES era hecho a través proyectos de inversión con capital de trabajo asociado, en la proporción requerida por el proyecto de inversión (usualmente entre el 10 y 30%).

⁵² O a través de la línea de crédito que la venga a sustituir, mediante previa aprobación del BID.

⁵³ Aprobaciones 2019 de financiamientos de capital de trabajo para MIPYMES por sector: agricultura (6,7%), industria (39,5%) y comercio y servicios (53,8%).

que las MIPYME no pierdan acceso a liquidez para continuar con su actividad económica. En la última crisis financiera que afrontó la región en 2007, el Banco jugó un rol contracíclico aumentando el monto y los mecanismos para atender la falta de acceso a crédito que sufrían las MIPYME de la región. Por ejemplo, en 2008 y 2009 se aprobaron programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento económico⁵⁴ para restablecer el acceso de sectores productivos a financiamiento de capital trabajo y comercio exterior, permitiendo compensar parcial y temporalmente los flujos insuficientes de financiamiento a 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 contingente⁵⁵ para suministro de liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MIPYME.

- 1.25 En particular, en Brasil, el Banco ha apoyado intervenciones con carácter multisectorial destinadas a inversiones de capital y aumento de productividad de las MIPYME, incluyendo el programa [2236/OC-BR](#) y, recientemente, el [4672/OC-BR](#) con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES). En 2014, la Oficina de Evaluación y Supervisión del BID (OVE) publicó los resultados de un análisis empírico de los diversos programas con que el Banco respalda a las MIPYME en Brasil⁵⁶. De las diversas intervenciones analizadas, se observa que el respaldo crediticio es el único que afecta de manera importante a todas las variables de resultados, y su impacto más positivo es sobre empleo y remuneraciones. Asimismo, diversos estudios⁵⁷ constatan que el acceso de las MIPYME a las líneas de crédito público brasileñas tiene un impacto positivo significativo en el empleo e ingresos brutos de las firmas.
- 1.26 **Lecciones aprendidas.** El BID cuenta con extensa experiencia y ha generado amplio conocimiento con relación al diseño e implementación de políticas de financiamiento a MIPYME con un enfoque especial en determinados sectores o cadenas de valor. Para que estas soluciones de política pública 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;

⁵⁴ En 2008, el BID creó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento, dentro de la categoría de Préstamos de Emergencia (GN-2492-1).

⁵⁵ “Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo” bajo la “Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del Banco Interamericano de Desarrollo” mediante documento GN-2667-2.

⁵⁶ *Uma Análise Comparativa das abordagens do BID no Apoio às PMEs: Analisando Resultados no Setor Industrial Brasileiro*, IDB, Washington, 2014. El análisis define a las MIPYME como empresas con entre 1 y 250 empleados. Comprende programas implementados en Brasil entre 2003 y 2012. La metodología utilizada fue un modelo de efectos fijos combinado con técnicas de *Propensity Score Matching* (PSM) y aplica una estimación de diferencia en diferencia con un propósito de prueba de robustez.

⁵⁷ De Negri, J., A. Maffioli, C. Rodriguez, y G. Vazquez, *The impact of public credit programs on Brazilian firms*. IDB Working Paper Series No. 293. Washington, DC, 2011; Machado, L., M. Parreiras, y V. Peçanha. *Avaliação de impacto do uso do Cartão BNDES sobre o emprego formal nas firmas de menor porte*, BNDES, Brasil, 2011; Albuquerque, B. et al. *Uma solução automatizada para avaliações quantitativas de impacto: primeiros resultados do MARVIm*, BNDES, Brasil, 2017.

(v) identificar el instrumento o el conjunto de instrumentos financieros que puedan ser implementados en cada situación; y (vi) combinar instrumentos de mayor costo-efectividad para cada situación.

- 1.27 El BID también cuenta con experiencia relevante en el diseño de soluciones para mitigar problemas de acceso al financiamiento enfrentados por MIPYME. De estas intervenciones se han extraído lecciones para: (i) impulsar el rol contra cíclico de este tipo de operaciones en momentos de contracción de oferta de crédito; (ii) focalizar los recursos a segmentos en los que los efectos del crédito tengan mayor impacto para el funcionamiento de la economía (cadenas logísticas) y el bienestar de la sociedad (sectores productivos más vulnerables); (iii) supervisar las condiciones financieras en que se otorgan los recursos a los usuarios finales, a fin de evitar distorsiones de mercado y asegurar que la adicionalidad no se diluya; (iv) garantizar la capacidad institucional del organismo ejecutor para operacionalizar la intervención y evaluar y monitorear los subpréstamos y las garantías otorgadas; y (v) recopilar, gestionar y mantener los datos del programa en forma sistemática, para que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras⁵⁸.
- 1.28 Sobre dicha experiencia, particularmente experiencias anteriores en diseñar y ejecutar programas multisectoriales de crédito con el BNDES (§1.22), se han incluido en el diseño del programa algunas lecciones aprendidas: (i) incluir supervisión adecuada de las condiciones financieras en que se otorgan los recursos a usuarios finales, a fin de evitar distorsiones de mercado y asegurar la adicionalidad de la intervención; (ii) apoyar la capacidad institucional del BRDE para evaluar y monitorear los subpréstamos, introduciendo prácticas de gestión de riesgo; (iii) establecer relaciones con el personal responsable de las actividades del programa, para que se comprometan a utilizar los recursos de modo que la ejecución del programa sea de alta calidad; (iv) fomentar el uso de sistema formal de seguimiento y evaluación para desarrollar la capacidad local y se comprenda la importancia de la rendición de cuentas; y (v) recopilar, gestionar y mantener los datos del programa en forma sistemática, para que los resultados puedan analizarse y aprovecharse en intervenciones futuras. La posibilidad de fortalecer la capacidad institucional del BRDE en estos puntos, utilizando recursos de la Cooperación Técnica (CT) del BID, representa importante adicionalidad no financiera de la presente operación.
- 1.29 **Coordinación con otros proyectos del Banco.** El programa coordina esfuerzos con distintos apoyos de: (i) respuesta inmediata para salud pública; (ii) fortalecimiento de la política y gestión fiscal; y (iii) redes de seguridad para las poblaciones vulnerables. Asimismo, coordina esfuerzos con otros proyectos que deberán entrar en ejecución en Brasil muy pronto ([4672/OC-BR](#) y [5115/OC-BR](#)), y tendrá función esencial para atender necesidades originadas por la pandemia. Esta coordinación ocurrirá por intercambio de informaciones, buenas prácticas, y temas relacionados a recolección de datos de género y a evaluación de resultados e impactos. La operación de CT ([ATN/OC-18036-RG](#)), que busca apoyar a la respuesta de los países de LAC al *shock* económico causado por la Pandemia del

⁵⁸ 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 académica, 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).

COVID-19, también será fundamental para la implementación del programa (¶1.32 y ¶2.7). Igualmente, el programa coordina esfuerzos con BID Invest, que ha venido atendiendo a los requerimientos de financiación de MIPYME junto a instituciones financieras privadas en Brasil, en particular con las operaciones [12948-02](#), [12979-01](#), [11843-02](#) y [12433-01](#). Dicha coordinación busca apalancar sinergias que permitan incrementar el impacto de las intervenciones del Banco, consistente con la sostenibilidad fiscal mediante: (i) la temporalidad de las medidas para controlar su impacto de corto plazo sobre las finanzas públicas; y (ii) el apoyo en las condiciones financieras de las MIPYME para suavizar el costo de financiamiento y mantener el empleo, contribuyendo a la recuperación de la recaudación tributaria.

- 1.30 **Coordinación con otros donantes.** Además de la coordinación sobre el tema de género (¶1.32), se trabajará en la complementariedad en inversiones públicas y financiamiento de capital de trabajo a MIPYMEs locales, con instituciones financieras internacionales que ya han provisto financiamiento recientemente al BRDE (Banco Mundial, Agencia Francesa de Desarrollo - AFD, y el Banco de Desarrollo de América Latina - CAF), para asegurar el enfoque de los esfuerzos en beneficio de la recuperación económica de la Región Sur de Brasil.
- 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 medio de un enfoque que compagina la atención a las MIPYME y sectores más vulnerables (¶ 1.18, ¶ 1.20, ¶1.22); y (ii) Productividad e Innovación, por medio del apoyo al financiamiento productivo a las MIPYME. 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-2996) al formar parte del apoyo a la defensa del tejido productivo y el empleo y con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), que subraya la importancia de promover el acceso a financiamiento por parte del sector productivo. Finalmente, la operación se encuentra incluida en la Actualización del Anexo III del Informe sobre el Programa de Operaciones 2020 (GN-2991-3).
- 1.32 **Consideraciones de género.** Con el objetivo de abordar la falta sistemática de datos relevantes, el Banco apoyará al BRDE empleando recursos de la CT [ATN/OC-18036-RG](#) que, entre otros objetivos, apoyará la recolección y monitoreo de datos desagregados por el sexo del líder o propietario de la empresa, según mejores prácticas, para poder generar bases de datos, desarrollar líneas de base, y apoyar el diseño de nuevos productos financieros que atiendan la problemática específica de la mujer empresaria. Esta acción se coordinará con esfuerzos de la misma naturaleza previstos en otra operación que se encuentra en preparación con BRDE y con otros donantes y BPD con el objetivo de generar resultados específicos tanto para el BRDE como para la BPD en Brasil⁵⁹.

⁵⁹ La división de Género y Diversidad (GDI) del BID colabora con BRDE desde 2019 y el trabajo previsto en la CT coordinará esfuerzos. Adicionalmente se mantiene un diálogo con la iniciativa que la Embajada de Reino Unido está realizando para traer para Brasil la iniciativa *Women In Finance Charter* en el marco del *Green Finance Prosperity Fund Programme*.

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.33 **Objetivos.** El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las MIPYME como sostén del empleo en los Estados de la Región Sur de Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME localizadas en la Región Sur de Brasil.
- 1.34 **Componente Único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo (US\$50 millones).** Los recursos de este componente van destinados a contribuir a que las MIPYME afectadas por la crisis generada por el COVID-19 (¶1.21) superen problemas temporales de liquidez y puedan dar continuidad a su operación. Este componente de carácter multisectorial contempla proveer liquidez a las MIPYME por medio del financiamiento para capital de trabajo (subpréstamos) ofrecido por el BRDE a través de la línea de financiamiento *Recupera Sul*⁶⁰.
- 1.35 **Beneficiarios.** La intervención dirigirá sus recursos a atender a las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19. Para ser elegible, el beneficiario debe ser una MIPYME conforme la definición utilizada por el BRDE (¶1.6). Los recursos se utilizarán para financiar capital de trabajo bajo la línea ofrecida por el BRDE - *Recupera Sul*. Los criterios de elegibilidad específicos se describirán minuciosamente en el Reglamento Operativo del Programa ([ROP](#)) y han sido resumidos en el ¶3.5. Con base en la información disponible sobre el sector y el análisis preliminar realizado por BRDE, se estima un número mínimo de beneficiarios de 112 MIPYME. Dicho análisis parte de una distribución de cartera por tamaño de empresa en la que la participación de las empresas medianas supera el 31% (con 40,5% y 28,5% para micro y pequeñas, respectivamente), razón por la cual el crédito promedio para la cartera indicativa se eleva. Entretanto, las empresas medianas son aquellas que cuentan con el mayor número promedio de empleados (sobre 100, en comparación con 3 y 19 de la micro y pequeña, respectivamente), y poseen efectos potenciales de encadenamiento al relacionarse con mayor número de otras empresas, y son las más afectadas recientemente por la reducción del acceso al crédito (¶1.9), por lo que de mantenerse una participación alta de empresas medianas en la cartera, el impacto en términos de empleo salvado y renta de las empresas que sobreviven gracias al programa sigue siendo relevante y consistente con el apoyo esperado a los sectores más vulnerables (¶1.22; ¶1.31)⁶¹.

C. Indicadores claves de resultados

- 1.36 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención apoye la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MIPYME medido como porcentaje de empleos formales en la región (estados de PR, RS y SC) generados por MIPYME con relación al empleo total en la región. Los indicadores de resultado, asociados al objetivo específico del programa, serán:

⁶⁰ Si la línea *Recupera Sul* se reemplaza por otra al futuro, el BRDE deberá obtener la aprobación previa del Banco.

⁶¹ Cabe destacar que al ser un programa diseñado para operar en respuesta a la demanda: (i) el valor de crédito promedio y el número de beneficiarios resultante son indicativos y, si bien se basan en datos reales de cartera histórica del BRDE, se asumen con un enfoque conservador; y (ii) el historial operativo del BRDE está fuertemente alineado a los sectores más vulnerables.

(i) tasa de mora relativa, a los 6 y a los 12 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento de capital de trabajo a MIPYME, frente a la tasa de mora global de BRDE; y (ii) monto total de la cartera de capital de trabajo de MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa.

- 1.37 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico del incremento de la tasa de supervivencia de las firmas reflejado principalmente en el valor de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se obtienen unos beneficios de US\$11,3 millones y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 20,7%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra que el Valor Presente Neto (VPN) del programa es robusto a variaciones en parámetros clave como la tasa de supervivencia de las firmas o el impacto sobre las ventas ([EEO#1](#)).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total del programa aquí propuesto será de US\$50 millones de recursos de Capital Ordinario (CO). Se instrumentará mediante un préstamo Global de Crédito, por su naturaleza de intermediación financiera hacia las MIPYME beneficiarias de la Región Sur de Brasil. El período de desembolso será de hasta dos años, considerando la capacidad operativa de BRDE para atender la demanda proyectada y la necesidad de permitir un crecimiento prudente de su cartera para las MIPYME⁶².

Cuadro 3. Costos estimados del programa (US\$ millones)⁶³

Componente	BID (total)	%
Componente único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo	50,0	100
Total	50,0	100

Cuadro 4. Programación de los desembolsos (US\$ millones)

Fuente	Año 1	Año 2	Total
BID	30,0	20,0	50,0
Total	30,0	20,0	50,0
%	60	40	100

⁶² Se espera que el BRDE presente solicitudes de desembolso parciales al BID a cada seis meses. El número y la frecuencia de las solicitudes de desembolso que se presenten al BID dependerán de la demanda efectiva de las MIPYME y del análisis que realice el BRDE de los subpréstamos más indicados para ser incluidos en cada cartera de solicitudes de desembolso. El plazo de amortización de este programa fue compatibilizado con la necesidad del BRDE de minimizar el riesgo de descalce de costos y plazos entre sus activos y pasivos.

⁶³ Los costos de administración, evaluación y auditoría del programa serán cubiertos con recursos administrativos del BRDE, como parte de su operativa normal.

B. Riesgos ambientales y sociales

- 2.2 Por ser una operación de intermediación financiera, de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del BID (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, el marco regulatorio aplicable 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 medio. Por su tamaño (promedio estimado alrededor de US\$445.000 por subpréstamo para MIPYMEs) y su naturaleza (apoyo de corto plazo únicamente para capital de trabajo), los financiamientos serán de Categoría “C”. Los financiamientos de Categoría “A” y “B” no serán elegibles para financiamiento.
- 2.3 No se financiará con recursos de los subpréstamos: ninguna de las actividades de la Lista de Exclusión del programa, que incluye entre otros: (i) actividades/sectores de alto riesgo socioambiental; y (ii) actividades que: (a) impliquen reasentamiento involuntario físico o económico; (b) impliquen un impacto negativo para grupos indígenas; (c) puedan dañar sitios culturales o sitios culturales críticos; (d) impliquen un impacto negativo a áreas protegidas o a sitios RAMSAR; y (e) impliquen el uso de especies invasivas.
- 2.4 Los requerimientos para el manejo y mitigación de los impactos potenciales tanto ambientales, como sociales formarán un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS del programa), que se integrará al ROP cuya aprobación es condición previa al primer desembolso (ver Informe de Gestión Ambiental y Social - [IGAS](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.5 La evaluación de la capacidad institucional del BRDE refleja que la entidad reúne las condiciones necesarias para realizar las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. Por ser una institución financiera regulada, el riesgo fiduciario se ha determinado como bajo ya que, según la evaluación realizada mediante la Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional (PACI), el BRDE no presenta debilidades para la gestión financiera.

D. Otros riesgos y temas claves

- 2.6 **Riesgo de desarrollo.** Existe un riesgo medio que los recursos no sean suficientes para atender la demanda de financiamiento para las MIPYME. Para mitigar este riesgo, el Banco ha diseñado la intervención para tener el mayor impacto posible y ha procurado coordinar con todos los actores relevantes para asegurar que la respuesta sea conmensurada a las necesidades de financiamiento para las MIPYME.
- 2.7 **Riesgo de gestión pública y gobernanza.** Existe un riesgo medio que la implementación de las medidas incluidas en este programa se retrase como consecuencia de las prioridades de emergencia que maneja el gobierno, ocasionando que los recursos no lleguen oportunamente a las MIPYME beneficiarias. Para mitigar este riesgo el Banco ha diseñado el programa para que

tenga un procesamiento de aprobación expedito y que la ejecución pueda ser rápida, resaltando para esto el diálogo con la contraparte avanzando la preparación del [ROP](#) para aprobación, lo cual permitirá acelerar el inicio de la ejecución. Por ser la primera operación con el BID, según lo identificado en el análisis de capacidad institucional del BRDE, se podrá proveer recursos de CT para asistir la ejecución y seguimiento del programa⁶⁴.

- 2.8 **Riesgo de sostenibilidad fiscal.** Existe un riesgo medio que la combinación de la crisis sanitaria y económica y factores externos como la caída del precio de *commodities*, afecte la situación fiscal y de deuda de los estados de la Región Sur y del país, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal. Para mitigar este riesgo, el BID, junto a otros organismos internacionales, está acompañando los planes de recuperación económica y fiscal post pandemia del país los cuales permitirían retomar una trayectoria sostenible de las finanzas públicas.
- 2.9 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa contribuirá a solventar las dificultades temporales enfrentadas por las MIPYME como consecuencia del COVID-19, no obstante, le ofrece al país, y a los Estados de PR, SC y RS en particular, la oportunidad de mantener vigente los mecanismos de apoyo para futuras emergencias, y se espera que el efecto demostrativo de las intervenciones permita desarrollar programas preventivos que permitan suavizar la vulnerabilidad de las MIPYME.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor (OE).** El Prestatario y el OE de esta operación será BRDE. La República Federativa de Brasil será el garante de las obligaciones financieras del prestatario derivadas del contrato de préstamo, incluido el pago de principal, intereses y demás cargos financieros. BRDE llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación.
- 3.2 **Ejecución y administración.** El BRDE será responsable fiduciario de los recursos del programa y tendrá como funciones las siguientes: (i) realizar los desembolsos a las MIPYME elegibles para el cumplimiento de los objetivos del programa bajo las estipulaciones del contrato de préstamo y del ROP; (ii) administrar los recursos del préstamo a través de una cuenta segregada; (iii) preparar reportes de ejecución, así como de progreso financiero y físico para el BID; (iv) monitorear el cumplimiento del contrato de préstamo y del ROP⁶⁵; y (v) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa.
- 3.3 El BRDE constituirá una Unidad de Ejecución de Proyecto (UEP) para gestionar el programa y garantizar el adecuado cumplimiento del contrato de préstamo y del [ROP](#). El BRDE ejecutará el programa sobre la base de la UEP, que se ampara en

⁶⁴ Se espera poder disponer de los recursos de la operación de CT para el “Apoyo a la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo en América Latina y el Caribe en Respuesta al Shock Económico Causado por la Pandemia del COVID-19” ([ATN/OC-18036-RG](#)) en 2020.

⁶⁵ Incluyendo el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales y las disposiciones de prácticas prohibidas.

su estructura orgánica actual, y tendrá encomendadas las tareas de supervisar el uso adecuado de los recursos financieros del programa y de proporcionar los recursos humanos y técnicos necesarios oportunamente para ejecutar el programa. La UEP estará adscrita a la Superintendencia de Planeación y Sostenibilidad del BRDE. La UEP tendrá la coordinación del Departamento de Nuevos Negocios y la participación de miembros de la Superintendencia de Crédito y Control y la Superintendencia de Riesgo y *Compliance*.

- 3.4 Las disposiciones que regirán la ejecución del programa y la elegibilidad de las MIPYME a financiarse con recursos del programa se establecerán en el ROP acordado por el Banco y el BRDE, de conformidad con las políticas y procedimientos de ambas instituciones. Para información institucional del BRDE, ver [EEO#9](#).
- 3.5 **Consideraciones de implementación.** Con recursos del Global de Crédito, BRDE otorgará créditos para capital de trabajo a las MIPYME elegibles, a través de subpréstamos a través de la línea de financiamiento *Recupera Sul* ofrecida por el BRDE. Para ser elegibles, las MIPYME deberán cumplir con los siguientes requisitos: (i) ser una empresa incorporada bajo las leyes de Brasil; (ii) contar con las debidas licencias y permisos para operar bajo las leyes de Brasil; (iii) cumplir con a los requisitos para calificar como MIPYME bajo los criterios utilizados por el BRDE; (iv) ser un sujeto de crédito solvente y cumplir con los requisitos crediticios del BRDE, con la excepción de cualquier elemento que se haya deteriorado como consecuencia de los efectos del COVID-19; y (v) operar en la Región Sur de Brasil. No se financiará ningún proyecto cuyo riesgo ambiental y social haya sido clasificado en las categorías “A” o “B”. Ningún subpréstamo a las MIPYME podrá exceder a US\$1 millón (aproximadamente R\$5,35 millones).
- 3.6 **ROP.** La ejecución del programa se regirá por las disposiciones del Contrato de Préstamo así como el [ROP](#), el cual incluirá: (i) los procedimientos, condiciones y requisitos específicos con respecto al uso de los recursos y la gestión financiera del programa; (ii) los criterios técnicos, reglamentarios y financieros para acceder a los subpréstamos; (iii) los mecanismos de desembolso; (iv) los criterios de elegibilidad de las MIPYME; (v) los requisitos de seguimiento y evaluación; (vi) la estructura de la UEP y el detalle de sus atribuciones; (vii) aspectos ambientales y sociales del programa. Considerando los plazos para la utilización de los recursos del programa, se encuentra anexa la versión del [ROP](#) acordada con BRDE.
- 3.7 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento. Será condición contractual especial previa al primer desembolso del financiamiento la aprobación y entrada en vigor del [ROP](#), en los términos previamente acordados con el BID.** Esta condición es esencial para establecer la estructura, guías y procedimientos a ser seguidos por el OE para una exitosa ejecución del programa.
- 3.8 **Excepciones a las políticas del Banco.** Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una excepción parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para dispensar a los Estados de PR, SC y RS de garantizar las obligaciones de hacer y de eventual contrapartida local según requerido en su párrafo 3.4.2 (b). La República Federativa del Brasil será el garante de las obligaciones financieras del préstamo, incluidos los intereses y

comisiones, conforme requerido por la OP-303 en su párrafo 3.4.2 (a). La solicitud cuenta con precedentes en operaciones con esquemas de ejecución similares en la región⁶⁶. Además de solidez financiera y amplia capacidad para la contribución de eventual aporte local durante el periodo de ejecución del programa⁶⁷, BRDE cuenta con estabilidad legal que le permite llevar a cabo las actividades previstas bajo el programa, contando con patrimonio propio, autonomía administrativa, técnica y financiera. Además, ha ejecutado de manera satisfactoria recursos de fondos públicos y BPD de segundo piso en Brasil como es el caso de BNDES y la Financiadora de Estudios y Proyectos (FINEP) (ambos prestatarios y ejecutores de programas con el BID). BRDE ha aprobado recientemente créditos con el Banco Mundial, AFD, y el CAF lo que respalda su capacidad institucional.

- 3.9 **Financiamiento retroactivo.** El BID podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del préstamo desembolsos efectuados por el Prestatario a las MIPYME elegibles en virtud de subpréstamos que hayan sido realizados antes de la fecha de aprobación del préstamo hasta por la suma de US\$10 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 24 de marzo de 2020, fecha en que el BRDE aprobó la utilización de recursos propios en el *Recupera Sul*⁶⁸. Aunque esta fecha es anterior a la fecha de ingreso oficial del proyecto en el inventario de operaciones (documento GN-2259-1) por las circunstancias excepcionales de la emergencia de salud global, y considerando la demanda de financiamiento ya recibida por el BRDE (§1.21), se justifica autorizar excepcionalmente el financiamiento retroactivo a partir de dicha fecha.
- 3.10 **Adquisiciones y contrataciones.** Por tratarse de un programa de intermediación financiera que operará por demanda, no se anticipa que sea necesario proceder con 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).
- 3.11 **Desembolsos.** Los recursos destinados al programa serán desembolsados del BID al BRDE 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. La verificación de los desembolsos se realizará ex post. En todos los casos, antes de proceder a los desembolsos, la cartera de subpréstamos que se reconocerá en el programa estará sujeta a una revisión por parte del BID⁶⁹.

⁶⁶ [2120/OC-CO](#).

⁶⁷ El BRDE es fiscalizado por el BACEN con igual rigurosidad que cualquier otra institución financiera operando en Brasil.

⁶⁸ *Resolução* BRDE 2615, 24 de marzo de 2020.

⁶⁹ Se espera que el BRDE presente solicitudes de desembolso parcial al BID cada 6 meses. El número y la frecuencia de las solicitudes de desembolso que se presenten al BID dependerán de la demanda efectiva de las MIPYME y del análisis que realice el BRDE de los subpréstamos más indicados para ser incluidos en cada cartera de solicitudes de desembolso.

- 3.12 **Estados financieros y auditoría.** El OE presentará los Informes Financieros Auditados anuales del proyecto, de acuerdo con los términos de referencia acordados con el Banco dentro del plazo de 120 días posteriores al cierre del ejercicio económico o a la fecha de último desembolso, por el Tribunal de Cuentas del Estado de Rio Grande do Sul o por una firma auditora independiente elegible para el Banco, bajo los procedimientos establecidos en las guías de auditoría vigentes⁷⁰.

B. Arreglos para el monitoreo de resultados

- 3.13 **Monitoreo.** El seguimiento de la ejecución del programa se realizará a través de informes semestrales de progreso del OE y presentados dentro de los 60 días siguientes a la finalización de cada semestre y un informe final a ser presentado hasta seis meses después del final del periodo de desembolso del préstamo. Los informes tomarán como referencia los compromisos de información recogidos en la Matriz de Resultados, así como el cumplimiento de los criterios de elegibilidad y supervisión del BID detallados en el [ROP](#) (ver Plan de Monitoreo y Evaluación ([PME](#))). Estos informes serán reflejados en los Informes de Monitoreo de Progreso (PMR).
- 3.14 **Evaluación.** La estrategia de evaluación de los resultados del programa seguirá dos enfoques: (i) la realización de una evaluación reflexiva, antes y después del programa, que muestre el alcance de los resultados e impactos; y (ii) la realización de un análisis costo beneficio ex post de los flujos de beneficios y costos derivados del programa, siguiendo una estrategia similar a la realizada para el análisis costo beneficio ex ante. Adicionalmente, la evaluación al cierre del programa incluirá un análisis cualitativo que discuta las lecciones aprendidas durante la ejecución del programa. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el PME.
- 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 (ver [PME](#)). El OE se comprometerá a mantener un sistema de monitoreo y evaluación para el programa, sobre la base del cual preparará los informes y datos que remitirán al BID. 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). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE en todos los casos. 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.

⁷⁰ Los costos de auditoría serán financiados con recursos administrativos del BRDE.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		BR-L1555
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación	
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-2991-3	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2020.
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)		Ver párrafos 1.16 al 1.19 del documento de préstamo.
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		9.0
3.1 Diagnóstico del Programa		2.4
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		3.0
4. Análisis económico ex ante		8.0
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		0.0
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		Sí
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Sí
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Sí
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, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos, Auditoría interna. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios, Contratación de consultor individual.
No-Fiduciarios	Si	Sistema Nacional de Evaluación Ambiental.
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 programa se beneficiará de ATN/OC-18036-RG para apoyar al BRDE en la ejecución del programa, en particular en cuanto al monitoreo y evaluación de impacto del programa y la creación de mecanismos para acompañar temas de género. BRDE ha recibido apoyo del BID en financiamiento verde y eficiencia energética.

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

La operación BR-L1555, por un monto de US\$50.0 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 frente a la crisis del COVID-19, de las MiPyMEs como sostén del empleo en los estados de la Región Sur de Brasil. El objetivo específico del programa es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyMEs localizadas en la Región Sur de Brasil.

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 sus objetivos específicos. El indicador de impacto - el porcentaje de empleos formales en MiPyMEs con relación al empleo total en la región - 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 21% y un VPN de US\$11.3 millones; estos valores son bastante sensibles a los cambios en algunos supuestos. En un contexto de alta incertidumbre, el análisis considera los beneficios derivados de la reducción en la caída de los ingresos y el incremento de la tasa de supervivencia de las empresas beneficiadas, y la preservación del empleo en empresas que sobreviven gracias al programa.

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 costo-beneficio ex-post y un análisis cualitativo de los principales retos de ejecución y las soluciones planteadas. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por el Banco Regional de Desarrollo del Extremo Sur, como organismo ejecutor, en coordinación con el Banco.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del Proyecto:	El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) como sostén del empleo en los Estados de la Región Sur de Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME localizadas en la Región Sur de Brasil.
-------------------------------	--

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
OBJETIVO GENERAL: APOYAR LA SOSTENIBILIDAD FRENTE A LA CRISIS DEL COVID-19 DE LAS MIPYME COMO SOSTÉN DEL EMPLEO EN LOS ESTADOS DE LA REGIÓN SUR DE BRASIL.					
Indicador 1: Porcentaje de empleos formales en la región generados por MIPYME con relación al empleo total en la región.	%	65	65	<i>Relação Anual de Informações Sociais</i> (RAIS). La verificación se hará en base al reporte más reciente disponible dentro del periodo de realización de la evaluación una vez finalizada la ejecución del programa.	Mide la cantidad de empleos formales en MIPYME sobre el número de empleos formales totales en la región. Se considera un promedio simple de los porcentajes observados en los tres estados donde el BRDE opera: Paraná, Rio Grande do Sul y Santa Catarina. En línea de base, estos valores son: 63%, 65% y 66% para Paraná, Rio Grande do Sul y Santa Catarina, respectivamente ¹ . Se establece como meta mantener la proporción observada en línea de base, lo que significaría una expectativa de caída en el empleo en MIPYME menor o igual a la caída en el empleo total de los tres estados considerados.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2019	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico 1: Apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME localizadas en la Región Sur de Brasil.					
Indicador 1. Tasa de mora relativa, a los 6 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento de capital de trabajo de MIPYME, frente a la tasa de mora de la cartera total del BRDE.	Índice	1,86	1,80	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el Organismo Ejecutor (OE).	La mora se mide conforme criterio del Banco Central de Brasil (BACEN), que incluye operaciones vencidas a más de 90 días. El índice mide la mora de la cartera objetivo (capital de trabajo de MIPYME – líneas <i>Desenvolvesul</i> y <i>Recuperasul</i> del BRDE) sobre la mora de la cartera total del BRDE, antes de la crisis y 6 meses después del inicio del programa. $\text{Índice} = \frac{\text{mora cartera capital de trabajo MIPYME (\%)}}{\text{mora cartera total BRDE (\%)}}$ La línea de base corresponde al índice según formula indicada, a partir de datos al 31/12/2019. Los valores corresponden a 2,07% para la cartera MIPYME y 1,11% para la cartera total BRDE, lo que resulta en un índice de 1,86. Para la meta, se proyecta el mismo índice, teniendo como referencia los datos del 31 de diciembre de 2017, que fueron fuertemente afectados por la recesión económica de ese periodo. Los valores corresponden a 7,84% para la cartera MIPYME y 4,35% para la cartera total BRDE, lo que resulta en un índice de 1,80.

¹ RAIS/*Ministério da Economia*. Elaboración propia, a partir de la clasificación del CEMPRE/IBGE.

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2019	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Indicador 2. Tasa de mora relativa, a los 12 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento de capital de trabajo MIPYME frente a la tasa de mora de la cartera total del BRDE.	Índice	1,86	1,80	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	<p>La mora se mide conforme criterio del BACEN, que incluye operaciones vencidas a más de 90 días.</p> <p>El índice mide la mora de la cartera objetivo (capital de trabajo de MIPYME – líneas <i>Desenvolvesul</i> y <i>Recuperasul</i> del BRDE) sobre la mora de la cartera total del BRDE, antes de la crisis y 12 meses después del inicio del programa.</p> $\text{Indice} = \frac{\text{mora cartera capital de trabajo MIPYME (\%)}}{\text{mora cartera total BRDE (\%)}}$ <p>La línea de base corresponde al índice según formula indicada, a partir de datos al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Para la meta, se proyecta el mismo índice, teniendo como referencia los datos del 31 de diciembre de 2017, que fueron fuertemente afectados por la recesión económica de ese periodo.</p>
Indicador 3. Monto total de la cartera de capital de trabajo de MIPYME alcanzado gracias al apoyo del programa.	Millones de R\$	152,2	432,2	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	<p>El indicador mide la cartera de MIPYME, exclusivamente de operaciones de capital de trabajo trabajo (100%) de las líneas <i>Desenvolvesul</i> y <i>Recuperasul</i> del BRDE.</p> <p>La línea de base corresponde al valor del saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020.</p> <p>La meta fue establecida en base a una proyección, utilizando la misma composición de cartera de la línea de base y considerando exclusivamente los recursos del programa.</p> <p>Como referencia, en línea de base la composición de la cartera corresponde a 6,62%, 39,54% y 53,84% para los sectores primario, secundario y terciario, respectivamente.</p>

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	2021	2022	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Componente 1: Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo (COSTO TOTAL=US\$50 MILLONES)							
Producto 1: Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para empresas MIPYME.	Millones de US\$	0	30	20	50	Información de seguimiento y monitoreo procesada por el OE.	La meta corresponde al total de los recursos del programa.
Costo anual:	Millones de US\$	0	30	20	50		

País: Brasil **Sector:** CMF
Cofinanciación: No

No. de Proyecto: BR-L1555 **Año:** 2020
Coejecución: No

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor: Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)
Nombre del Proyecto: Programa de Emergencia para la Mitigación de los Efectos Económicos del Coronavirus - BRDE (*ProSul Emergencial*)

I. Contexto Fiduciario del Organismo Ejecutor

1. Uso de sistemas de país en el proyecto¹

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

Leyes y Normas Aplicables: Ley 8.666 Ley Federal de Licitaciones y Contratos, Ley 10.520 Ley de *Pregão Eletrônico*.

2. Capacidad fiduciaria del Organismo Ejecutor

El análisis de capacidad institucional se realizó virtualmente utilizando los cuestionarios de la PACI. En las áreas fiduciarias para la ejecución de este programa, el riesgo fiduciario se estima bajo, principalmente porque es una institución de larga trayectoria, que cuenta con una estructura organizacional sólida, así como una adecuada gestión de riesgos. Además, cuenta con la supervisión del Tribunal de Cuentas de Rio Grande do Sul (TCE-RS), del Banco Central, así como una auditoría privada independiente de sus operaciones. Actualmente, el BRDE también recibe recursos del Banco Mundial y otros financiadores externos para el otorgamiento de créditos.

3. Riesgos fiduciarios y acciones de mitigación

Riesgo Fiduciario: Alto ☐; Medio ☐; Bajo ☒

Riesgo	Nivel de Riesgo	Plan de Mitigación
No se identificaron riesgos fiduciarios.		

II. Aspectos a Ser Considerados en las Estipulaciones Especiales del Contrato

Condiciones previas al primer desembolso: Ninguna de carácter fiduciario.
Tipo de cambio: El tipo de cambio para la rendición de cuentas será (i) para anticipos: la tasa de cambio efectiva al momento de la conversión de los fondos adelantados en la moneda de la operación a la moneda local; y (ii) para reembolsos: la tasa de cambio efectiva de la fecha del desembolso del BRDE a los subprestatarios.
Auditoría externa: El BRDE presentará los EFAs del programa, dictaminados por el TCE-RS, o por una firma auditora independiente aceptable al Banco, dentro de los 120 días posteriores al cierre del año fiscal del BRDE. Los términos de referencia para estas auditorías serán acordados oportunamente con el BID.

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.

III. Acuerdos y Requisitos para la Ejecución de Adquisiciones

Excepciones a Políticas y Guías

No se prevén excepciones a las políticas fiduciarias del Banco.

Financiamiento Retroactivo y/o Adquisiciones Anticipadas²	<ul style="list-style-type: none"> El BID podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del préstamo desembolsos efectuados por el Prestatario a las MIPYME elegibles en virtud de subpréstamos que hayan sido realizados antes de la fecha de aprobación del préstamo hasta por la suma de US\$10 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 24 de marzo de 2020, fecha en que el BRDE aprobó la utilización de recursos propios en el <i>Recupera Sul</i>. Aunque esta fecha es anterior a la fecha de ingreso oficial del proyecto en el inventario de operaciones (documento GN-2259-1) por las circunstancias excepcionales de la emergencia de salud global, y considerando la demanda de financiamiento ya recibida por el BRDE (¶1.21 del documento principal), se justifica autorizar excepcionalmente el financiamiento retroactivo a partir de dicha fecha.
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 proporciona 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, 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. Dichos mecanismos, cuyo diseño será coordinado con OII y contará con el apoyo de LEG, será detallado en el Reglamento Operativo del Programa (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: <input type="checkbox"/> No aplica.	Preferencia Nacional: <input type="checkbox"/> No aplica.
Método de Supervisión General del Proyecto en las Adquisiciones: No aplica.	
Método de Supervisión: No aplica.	Para: No aplica.

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

IV. Acuerdos y Requisitos para la Gestión Financiera

Programación y Presupuesto	<ul style="list-style-type: none"> El BRDE tiene autonomía administrativa y personalidad jurídica propia. Como entidad pública observa las regulaciones nacionales establecidas para entidades nacionales de fomento, y por tanto formula y ejecuta de manera autónoma su presupuesto y programación de actividades. BRDE elabora anualmente su plan de negocios, así como su presupuesto de inversiones, los cuales son sometidos a la aprobación del Consejo de Desarrollo del Sur (CODESUL).
Tesorería y Gestión de Desembolsos	<ul style="list-style-type: none"> Los desembolsos del préstamo se realizarán en dólares estadounidenses, principalmente bajo las modalidades de reembolso de gastos y/o alternativamente mediante anticipo de fondos. Las solicitudes de desembolso se presentarán al Banco de conformidad con los requisitos establecidos en el contrato de préstamo, así como en el ROP y Guía de Gestión Financiera del BID. Para anticipo de fondos, BRDE deberá presentar un plan financiero con estimaciones de colocación de recursos de hasta por 6 meses, debiendo presentar justificaciones de gastos por al menos 80% para poder solicitar un nuevo anticipo. El BID depositará los recursos en dólares estadounidenses en la cuenta bancaria designada por el BRDE exclusiva para el proyecto.
Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes	<ul style="list-style-type: none"> El BRDE cumple con las regulaciones establecidas para los bancos en Brasil emitidas por el Banco Central, y aplica los estándares brasileños para la presentación de informes. El BRDE posee una infraestructura tecnológica con adaptaciones para financiamiento externo, entre los cuales se encuentran el Banco Mundial, Agencia Francesa para el Desarrollo (AFD), y otros. En su condición de agente financiero, posee una serie de sistemas de información destinados al análisis de y concesión de créditos. Estos sistemas han sido exitosamente utilizados para el control de los créditos concedidos, y serán utilizados para la presente operación. El BRDE registrará todas las transacciones de financiamiento del BID, utilizando: (i) la tasa de cambio efectiva al momento de la conversión de los fondos adelantados en la moneda de la operación a la moneda local, para recursos BID; y, (ii) la tasa de cambio efectiva de la fecha de la transferencia a los beneficiarios para los reembolsos de gastos y reconocimiento de gastos.
Control Externo	<ul style="list-style-type: none"> El BRDE presentará un Estado Financiero Auditado (EFA) del programa dentro de los 120 posteriores a su cierre contable. Este informe será auditado por el TCE-RS, o por una firma auditora independiente aceptable al Banco, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el Banco.

Supervisión Financiera de Proyecto	<ul style="list-style-type: none"> Las verificaciones del programa por parte del BID se realizarán por muestreo y de manera ex post.
---	---

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

La documentación de los subpréstamos que financia la operación se custodiará en el BRDE. La institución cuenta con un sistema de información adecuado, y no se anticipa riesgos o dificultades en materia de registros y las rendiciones de cuenta.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/20

Brasil. Préstamo ___/OC-BR al Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE).
Programa de Emergencia para la Mitigación de los Efectos Económicos del
Coronavirus – BRDE (PROSUL Emergencial)

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 el Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE), como Prestatario, y con la República Federativa de Brasil, como Garante, para otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Programa de Emergencia para la Mitigación de los Efectos Económicos del Coronavirus – BRDE (PROSUL Emergencial). Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$50.000.000, 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 2020)

LEG/SGO/CSC/EZSHARE-620307903-39472
BR-L1555