

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

**BRASIL**

**PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO  
PRODUCTIVO Y EL EMPLEO EN EL ESTADO DE ESPÍRITO SANTO**

**(BR-L1556)**

**PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Rafael Cavazzoni Lima (IFD/CMF) Jefe de Equipo; Maria Netto (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Luciano Schweizer, Rodrigo Pereira Porto, Isabelle Braly-Cartillier, Gabriela Andrade, María Carmen Fernández Díez, Claudia Márquez, y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Oscar Mitnik y Beatrice Zimmermann (SPD/SDV); Carolina Verissimo y Cristina Celeste (LEG/SGO); Mario Ricardo Castaneda, Leíse Estevanato y Karina Miriam Diaz Briones (VPC/FMP); Juliana Bettini e Octavio Damiani (CSD/RND); Raúl Rodríguez (INE/TSP), Guilherme Piereck (INT/TIU); Arturo Alarcón y Carlos Echeverría (INE/ENE); Christiaan Gischler (INE/INE); Marcia Groszmann Faria (INO/FLI); Diego Cortes Arce (CSC/CSC); Fernando Pacheco Machado Dias y José Luiz Rossi Junior (CSC/CCR).

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

<b>RESUMEN DEL PROYECTO .....</b>	<b>1</b>
<b>I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS.....</b>	<b>2</b>
A. Antecedentes, problemática y justificación.....	2
B. Objetivos, componentes y costo .....	14
C. Indicadores claves de resultados.....	15
<b>II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS .....</b>	<b>15</b>
A. Instrumentos de financiamiento .....	15
B. Riesgos ambientales y sociales .....	16
C. Riesgos fiduciarios.....	17
D. Otros riesgos y temas claves .....	17
<b>III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....</b>	<b>18</b>
A. Resumen de los arreglos de implementación .....	18
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados .....	20

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	<a href="#">Plan de Monitoreo y Evaluación Simplificado.</a>
EER#2	<a href="#">Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS).</a>

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	<a href="#">Racionalidad de Viabilidad Económica.</a>
EEO#2	<a href="#">Diagnóstico de la Problemática de la MiPyME.</a>
EEO#3	<a href="#">Referencias Bibliográficas.</a>
EEO#4	<a href="#">Resumen de las Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera para atender la Emergencia Causada por la Pandemia Global COVID-19.</a>
EEO#5	<a href="#">Brasil: Resumen de las Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera para Atender la Emergencia Causada por la Pandemia Global del COVID-19.</a>
EEO#6	<a href="#">Brasil: Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante la Expansión del COVID-19.</a>
EEO#7	<a href="#">Espírito Santo: Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante la Expansión del COVID-19.</a>
EEO#8	<a href="#">Reglamento Operativo del Programa (ROP).</a>
EEO#9	<a href="#">Información Institucional BANDES.</a>
EEO#10	<a href="#">Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2020: Políticas para Combatir la Pandemia.</a>
EEO#11	<a href="#">Filtro de Política de Salvaguardias (SPF).</a>

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
BACEN	Banco Central de Brasil
BANDES	Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Económico y Social
BPD	Banco Público de Desarrollo
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CO	Capital Ordinario
CRF	Marco de Resultados Corporativos
CT	Cooperación Técnica
ES	Espírito Santo
FECOMERCIO	Federación de Comercio de Espírito Santo
FGV	Fundación Getúlio Vargas
FINDES	Federación de la Industria de Espírito Santo
FUNDES	Fondo de Desarrollo de Espírito Santo
IBGE	Instituto Brasileño de Geografía y Estadística
IDEIES	Instituto de Desarrollo Educacional e Industrial de Espírito Santo
IDH	Índice de Desarrollo Humano
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
IJSN	Instituto Jones dos Santos Neves
IMF	Fondo Monetario Internacional (por sus siglas en inglés)
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPEA	Instituto de Investigación Económica Aplicada
LIBOR	Tasa Interbancaria de Oferta de Londres (por sus siglas en inglés)
MIPE	Micro y Pequeña Empresa
MiPyME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
OE	Organismo Ejecutor
OMS	Organización Mundial de la Salud
PCR	Informe de Terminación de Proyecto, por sus siglas en inglés
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Plan de Monitoreo y Evaluación
PMR	Informes de Monitoreo de Progreso
PNUD	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PSM	<i>Propensity Score Matching</i>
PyME	Pequeña y Mediana Empresa
RAIS	Relación Anual de Informaciones Sociales
RAMSAR	Convención Relativa a los Humedales de Importancia Internacional
ROP	Reglamento Operativo del Programa
R\$	Reales de Brasil
SARAS	Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales
SEBRAE	Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeña Empresas
SNF	Sistema Nacional de Fomento
SPF	Filtro de Política de Salvaguardias
TIR	Tasa Interna de Retorno
UGP	Unidad de Gestión del Proyecto
US\$	Dólar de Estados Unidos de América
VPN	Valor Presente Neto
VPP	Vida Promedio Ponderada

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**BRASIL**  
**PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO EN EL**  
**ESTADO DE ESPÍRITO SANTO**  
**(BR-L1556)**

Términos y Condiciones Financieras				
Prestatario y Organismo Ejecutor:			Facilidad de Financiamiento Flexible <sup>(a)</sup>	
Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A (BANDES)			Plazo de amortización:	25 años
			Período de desembolso:	2 años
Garante:			Período de gracia:	5,5 años <sup>(b)</sup>
República Federativa del Brasil			Tasa de interés:	Basada en LIBOR
			Comisión de crédito:	<sup>(c)</sup>
Fuente	Monto (US\$)	%	Comisión de inspección y vigilancia:	<sup>(c)</sup>
BID (Capital Ordinario):	30.000.000	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años
Total:	30.000.000	100	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Proyecto				
<b>Objetivo/descripción del proyecto:</b> 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 el Estado de Espírito Santo (ES) en Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en ES.				
<b>Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento:</b> Serán condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento que el Prestatario presente evidencia de: (i) la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del Programa ( <a href="#">ROP</a> ), en los términos previamente acordados con el BID; y (ii) la creación de la Unidad de Gestión del Proyecto, con sus respectivas atribuciones, de acuerdo con lo descrito en el <a href="#">ROP</a> (¶3.7).				
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b> Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una excepción parcial a la Política de Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), con relación a la provisión por parte del Estado de ES de una garantía de las obligaciones de hacer y de eventual contrapartida local. La República Federativa del Brasil será el garante de las obligaciones financieras del Contrato de Préstamo (¶3.8).				
Alineación Estratégica				
<b>Desafíos<sup>(d)</sup>:</b>	SI <input checked="" type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>	
<b>Temas Transversales<sup>(e)</sup>:</b>	GD <input checked="" type="checkbox"/>	CC <input type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>	

<sup>(a)</sup> 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.

<sup>(b)</sup> 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.

<sup>(c)</sup> 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.

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

<sup>(e)</sup> 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 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como una pandemia a la enfermedad COVID-19, causada por el virus que afecta las vías respiratorias, novel-Coronavirus o Sars-Cov2<sup>1</sup>. A la fecha de 30 de septiembre de 2020, según la OMS se registraban más de 33,4 millones de casos confirmados en 216 países, áreas y territorios, que han resultado en cerca de 1.003.497 muertes, siendo 4.754.464 casos y 142.058 muertes en Brasil<sup>2</sup>. Según el Ministerio de Salud de Brasil, 130.636 casos y 3.538 muertes han ocurrido en el ES<sup>3</sup>. Además, según la OMS, el país se encuentra en el nivel 4 de 5 en cuanto a su nivel de preparación y capacidad para manejar eventos de salud pública<sup>4</sup>. En el conjunto de América Latina y el Caribe (ALC) se han reportado más de 9.210.987 casos confirmados de COVID-19, en todos los países de la región de ALC, y 338.823 fallecidos. Desafortunadamente, la situación particular de Sudamérica preocupa cada vez más. La región se ha convertido en un nuevo epicentro de la enfermedad, según declaró recientemente la OMS<sup>5</sup>. Brasil es el tercer en número de afectados en el mundo y el país más afectado de esta región.
- 1.2 **Contexto macroeconómico y/o social.** La situación global ha experimentado un cambio radical. Como consecuencia de ello, 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 plazo<sup>6</sup>. Los impactos económicos del COVID-19 se presentarán por varios canales y en distintos momentos. Primero, y asociado con la prioridad de salvar vidas en el muy corto plazo, están los costos directos, relacionados con la respuesta del sector salud. En segundo lugar, se encuentran los costos asociados con los cambios en el comportamiento de las personas, necesarios para “aplanar la curva” de progresión de COVID-19 y contribuir así a salvar vidas. Estos comportamientos pueden deberse a mandatos gubernamentales (cierre de escuelas, cancelación de eventos públicos, etc.), a decisiones de las empresas y otras instituciones (establecer teletrabajo, ajustar niveles de producción, etc.) y decisiones de consumidores (resultado de reducir el contacto social).
- 1.3 Estos cambios de comportamiento llevaron a una contracción económica muy significativa, con manifestaciones inmediatas y efectos que se mantendrán por un plazo mayor del esperado, incluso cuando la emergencia sanitaria haya pasado. En esta línea, desde una perspectiva macroeconómica, además de la contracción de la demanda interna, la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL) considera que hay al menos cinco canales de transmisión para los impactos de la crisis en la economía de la región<sup>7</sup>: (i) disminución de la actividad económica de los principales socios comerciales que impactará la demanda por exportaciones; (ii) caída en la demanda por servicios de turismo; (iii) interrupción de las cadenas globales de valor;

<sup>1</sup> [Alocución de Apertura](#). Director General, OMS. Rueda de prensa sobre la COVID-19 (11 de marzo de 2020).

<sup>2</sup> [WHO COVID-19 Situation Dashboard](#) (30 de septiembre de 2020).

<sup>3</sup> [Painel Coronavírus Brasil](#) (30 de septiembre de 2020).

<sup>4</sup> [WHO COVID-19 Country Preparedness and Response Status for COVID-19](#) (marzo de 2020).

<sup>5</sup> [Media Briefing](#) (22 de mayo de 2020).

<sup>6</sup> [International Monetary Fund \(IMF\). The Great Lockdown: Worst Economic Downturn Since the Great Depression](#) (abril de 2020).

<sup>7</sup> [Comunicado de CEPAL](#) (marzo de 2020).

(iv) caída en precios de productos básicos; y (v) empeoramiento de las condiciones financieras.

- 1.4 En este contexto, la economía brasileña enfrenta a la crisis en un momento en que hubo una reanudación gradual del crecimiento después de un período negativo<sup>8</sup>. Se anticipa que el impacto del COVID-19 en la actividad económica será fuerte<sup>9</sup>. El informe Focus<sup>10</sup>, que refleja las expectativas del mercado financiero en Brasil, señalan una caída del Producto Interno Bruto (PIB) del 5,28% en 2020. La política económica ha respondido a la perspectiva del aumento del desempleo y a la caída de la renta con la adopción de medidas monetarias y fiscales<sup>11</sup>. En el primer caso, se redujo la tasa de interés, la alícuota del depósito compulsorio bancario y se adoptaron medidas para la expansión del crédito con ajustes temporales a las reglas prudenciales<sup>12</sup>. En el segundo caso, se movilizaron medidas que ya superan el equivalente a 10% del PIB<sup>13</sup> para reducir el impacto negativo de la crisis en la renta, especialmente de las personas más pobres, en el empleo y, en la medida de lo posible, en la producción y la situación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME) del país<sup>14</sup>. Adicionalmente, el Gobierno de Brasil instituyó procedimientos extraordinarios para agilizar la evaluación y autorización de preparación de programas con financiamiento de fuentes externas, dada la declaración de estado de calamidad pública en el contexto de la crisis sanitaria<sup>15</sup>. Para un resumen de las principales medidas de política económica, monetaria y financiera adoptadas por Brasil para atender a la mencionada emergencia, ver [EEO#5](#).
- 1.5 **Contexto económico y situación COVID-19 de Espírito Santo (ES).** Dentro del contexto nacional, ES decretó emergencia el 13 de marzo de 2020<sup>16</sup> y conformó comités de respuesta para enfrentar la crisis. ES adoptó una serie de medidas sanitarias para la contención del COVID-19<sup>17</sup> y ya muestra señales claras de retracción en su actividad económica<sup>18</sup>. El Índice de Precios al Consumidor (IPCA) de la región metropolitana de Vitória (Capital), medido por el IBGE, señaló en abril una deflación de 0,09%. La producción industrial en ES cayó 16,7% en abril en comparación con marzo de 2020. En el mismo período, el volumen de ventas del comercio minorista y de servicios disminuyó 17,8% y 14,3%, respectivamente, en la comparación interanual (2020 vs 2019)<sup>19</sup>. El impacto de la crisis en la economía de

<sup>8</sup> 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. Ver: [Carta de Coyuntura](#) (Instituto de Investigación Económica Aplicada (IPEA), 2019) e [Informe de Proyecciones de la Deuda Pública](#) (Tesoro Nacional de Brasil, 2019).

<sup>9</sup> Para una estimación de los impactos de los impactos causados por COVID-19 en Brasil ver: [Impactos Económicos de COVID-19 en Brasil](#) (Universidad Federal de Paraná, Abril 2020).

<sup>10</sup> [Informe Focus](#) (agosto de 2020).

<sup>11</sup> [Resumen de Medidas Adoptadas](#) (Banco Central de Brasil (BACEN), 2020).

<sup>12</sup> [Presentación](#), para detalles sobre las reglas prudenciales ajustadas por el BACEN.

<sup>13</sup> [Economic Policy in Latin America and the Caribbean in the Time of COVID-19](#) (IMF, 2020).

<sup>14</sup> [Informe de Coyuntura](#) (IPEA, 2020).

<sup>15</sup> La [Resolución COFLEX 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 según se presentan.

<sup>16</sup> [Decreto Estadual No. 4593-R](#).

<sup>17</sup> [Medidas de los Gobiernos Estaduales para la Contención del Covid-19](#) (FGV, 2020).

<sup>18</sup> [Panorama Económico de ES - I Trimestre 2020](#) (Instituto Jones dos Santos Neves (IJSN), 2020).

<sup>19</sup> [Nota Coyuntural IPCA](#) (Instituto de Desarrollo Educacional e Industrial de Espírito Santo (IDEIES), 2020) y Reseñas de Coyuntura [Producción Industrial](#), [Comercio Minorista](#) y [Servicios](#) (IJSN, 2020).

ES deberá ser proporcionalmente mayor que el esperado a nivel nacional<sup>20</sup>. Por tal razón, ES adoptó también medidas económicas para minorar el efecto de la crisis, entre las cuales se destacan el aplazamiento del pago de impuestos, y líneas de crédito a las MiPyME por medio de la banca pública<sup>21</sup>. Para un análisis detallado sobre el impacto del COVID-19 en la economía de ES, ver [EEO#7](#). Para los aspectos generales de la intervención, ver [EEO#2](#).

- 1.6 **Limitaciones actuales de acceso a financiamiento de las MiPyME en el Estado de Espírito Santo (ES) en Brasil<sup>22</sup>**. Contrariamente a la crisis financiera internacional de 2007, cuando el sector financiero y la economía real mundial carecían de más liquidez para soportar las pérdidas resultantes de una mala gestión en el proceso de originación y comercialización de activos financieros, la crisis actual provoca una retracción significativa tanto en curvas de oferta y demanda, que crean mayores riesgos en el sector financiero y efectos perversos en el empleo y la supervivencia de las empresas, especialmente las MiPyME.
- 1.7 En Brasil, las MiPyME<sup>23</sup> representan más del 99,5% de las empresas, 58% del empleo, y 44,3% de la masa salarial del país<sup>24</sup>. A su vez, en el Estado de ES, la participación de las MiPyME en el empleo excede el promedio nacional. Según los datos de la Relación Anual de Informaciones Sociales (RAIS) del Ministerio de Economía de Brasil, 63,2% de los trabajadores en ES son empleados por las MiPyME, que representan el 99,5% de las empresas de la región y 49,7% de la masa salarial del estado<sup>25</sup>.

**Cuadro 1. Distribución de las empresas en ES por tamaño, número y cantidad de empleos generados**

Tipo de empresa	Número de empresas	%	Número de empleos formales	%	Masa salarial (en R\$ millones)	%
Micro	61.565	82,6	182.517	20,6	278,9	12,6
Pequeña	10.890	14,6	206.190	23,3	405,6	18,3
Mediana	1.691	2,3	170.843	19,3	416,4	18,8
<b>MiPyME</b>	<b>74.146</b>	<b>99,5</b>	<b>559.550</b>	<b>63,2</b>	<b>1.100,9</b>	<b>49,7</b>
Grande	374	0,5	325.792	36,8	1.112,0	50,3
<b>Total</b>	<b>74.520</b>	<b>100</b>	<b>885.342</b>	<b>100</b>	<b>2.212,9</b>	<b>100</b>

Fuente: RAIS (2018).

- 1.8 Con respecto al acceso a financiamiento, el sistema financiero brasileño ha disminuido su exposición crediticia mensual a la MiPyME de alrededor de R\$742.700 millones (US\$148.500 millones) en el 2014, hacia a aproximadamente R\$515.900 millones (US\$103.200 millones) en el 2019. Asimismo, la exposición a las grandes empresas se ha mantenido relativamente estable en aproximadamente R\$860.000 millones (US\$172.000 millones) a lo largo del mismo período. El riesgo de las MiPyME (representado por la tasa de mora de la

<sup>20</sup> Para una estimación de los impactos de los impactos causados por COVID-19 en Brasil, y particularmente en ES, ver: [Impactos Económicos de COVID-19 en Brasil](#) (Universidad Federal de Paraná, Abril 2020).

<sup>21</sup> [Medidas Económicas ES COVID-19](#) (Secretaría de Desarrollo, 2020).

<sup>22</sup> Referencias Bibliográficas en el [EEO#3](#).

<sup>23</sup> La caracterización general de las MiPyME utiliza datos de RAIS, que excluye las empresas informales. Las MiPyME están clasificadas por número de empleados: Micro (hasta 9 empleados); Pequeñas (entre 10 y 49 empleados); y Medianas (entre 50 y 249 empleados). La información relacionada con el saldo de crédito a las MiPyME se basa en el Panel [DataSebrae](#), desarrollado por el Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (SEBRAE) en asociación con el BACEN y organizado siguiendo una taxonomía basada en los ingresos operacionales brutos de las empresas: micro (hasta R\$360.000); pequeñas (entre R\$360.000 y R\$4,8 millones); y medianas (entre R\$4,8 millones y R\$300 millones).

<sup>24</sup> [EEO#2](#).

<sup>25</sup> [Características del Empleo Formal en Espírito Santo](#) (IJSN, 2019).



cartera analizada), aunque disminuyó en los últimos años, sigue siendo en promedio dos veces más que el observado en 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
<b>MiPyME</b>	<b>742.700</b>	<b>6,35</b>	<b>515.900</b>	<b>6,92</b>
Grande	851.500	2,9	863.500	3,3
<b>Total</b>	<b>1.594.200</b>	<b>4,5</b>	<b>1.379.400</b>	<b>4,64</b>
<b>% MiPyME</b>	<b>46,6%</b>	<b>N/A</b>	<b>37,4%</b>	<b>N/A</b>

Fuente: DataSebrae.

- 1.9 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 productividad<sup>26</sup>. Esto es particularmente relevante cuando se considera la mayor dependencia de las MiPyME por recursos de liquidez, un factor crítico para su supervivencia<sup>27</sup>. Casi la mitad de las MiPyME subsisten sólo cuatro años debido, en parte, a su baja productividad y la falta de crédito<sup>28</sup>. Igualmente, las MiPyME dependen en gran medida de recursos propios y de la financiación de sus proveedores para obtener crédito. Sólo el 11% señala tener préstamos de bancos privados, el 5% informa obtenerlos de cooperativas de crédito, el 11% recurre a préstamos de bancos públicos y el 3% declara tener microcrédito<sup>29</sup>.
- 1.10 Dicha situación de base tiende a empeorar considerablemente en tiempos de crisis. Las MiPyME están más expuestas a las volatilidades propias de las crisis porque poseen una percepción de riesgo mayor debido a su estructura de capital y sus ciclos de cobro. Además, tienen ciclos de maduración más cortos y mayores exigencias de garantía debido en gran parte a sus menores niveles de capitalización. Lo anterior se puede observar en la evolución del saldo de crédito de las MiPyME en ES durante la reciente recesión económica en Brasil entre 2015 y 2018<sup>30</sup>.

<sup>26</sup> [Demografía de las Empresas](#) (Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), 2017) y [Supervivencia de las Empresas en Brasil](#) (SEBRAE, 2016).

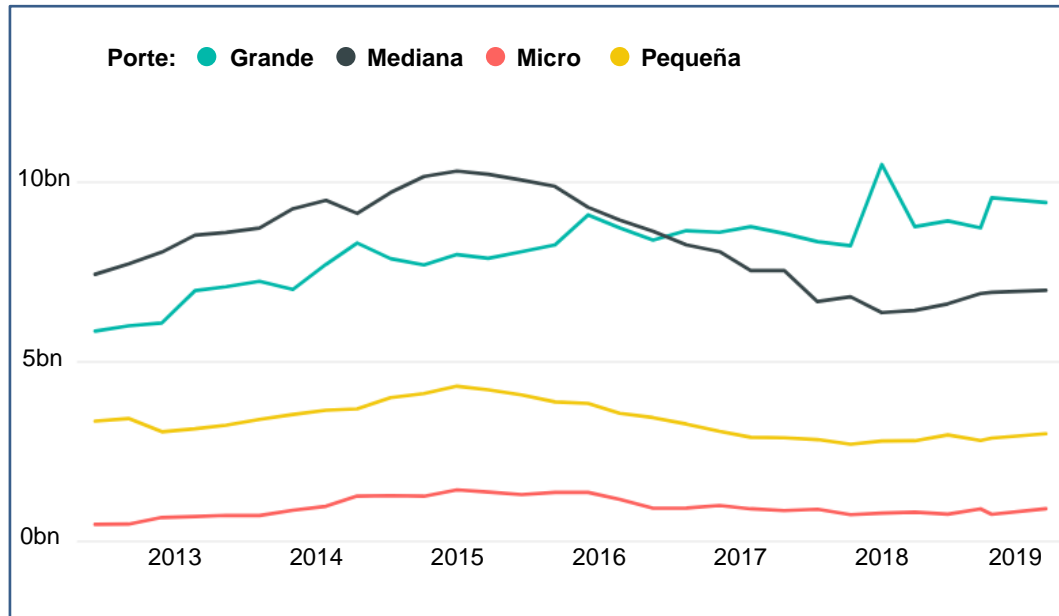
<sup>27</sup> Las MiPyME tienen una participación sustancialmente mayor en las operaciones de crédito para capital de trabajo. En 2019, las MiPyME representaban un 57,8% del saldo de crédito de capital de trabajo en Brasil ([EEO#2](#)).

<sup>28</sup> 47,5% de las empresas subsisten después de cuatro años de actividad en Brasil acorde al [IBGE](#) (2015).

<sup>29</sup> [El Financiamiento de las MIPE en Brasil](#) (SEBRAE, 2017).

<sup>30</sup> El crecimiento del PIB (% anual) de Brasil fue de -3,5% (2015), -3,3% (2016), 1,06% (2017) y 1,11% (2018) ([Datos Banco Mundial \(BM\)](#)).

**Figura 1. Evolución del saldo de crédito en ES por tamaño de empresa (2013-2019)**  
(en R\$ mil millones)  
Saldo de crédito por porte (R\$)



Fuente: DataSebrae.

- 1.11 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, impactando la liquidez para sostener su actividad ante una reducción de sus ingresos operativos.
- 1.12 En una encuesta sobre el impacto del COVID-19 realizada a Micro y Pequeña Empresas (MIPE) en Brasil a inicios de abril de 2020<sup>31</sup>, un 58,9% reportaba que habían interrumpido su funcionamiento temporalmente, un 87,5% indicaba que sus ingresos habían disminuido, un 18,1% reportaba la necesidad de reducir el número de trabajadores, mientras que un 54,9% indicaba la necesidad de contratar financiamiento para mantener la empresa en funcionamiento sin reducir puestos de trabajo. Sin embargo, de las empresas que buscaron acceder a financiamiento solamente un 11,3% había logrado un préstamo, 29,5% seguía esperando una respuesta de la institución financiera y un 59,2% había tenido su solicitud negada. En el caso de ES, 52,9% de las empresas reportaban la necesidad de obtener financiamiento para mantener la empresa en funcionamiento sin reducir puestos de trabajo, y un 65% de ellas creía que de mantenerse las condiciones actuales por más de tres meses no sobreviviría. 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. En este contexto, 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

<sup>31</sup> El impacto de la pandemia de coronavirus en los pequeños negocios –Resultados Nacionales– 2ª edición (SEBRAE, 2020).

trabajo para soportar sus gastos en este período (68,1% reportan que necesitan crédito para mantener la empresa en actividad sin tener que realizar despidos)<sup>32</sup>.

- 1.13 Lo anterior evidencia que momentos de crisis como la 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 que altera los precios relativos de éste y, asociado con una mayor percepción del riesgo, limita el acceso al financiamiento. Cuando el mercado no responde, el gobierno debe actuar a través de medidas que fomenten y suplanen la falta de liquidez<sup>33</sup>. 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, cajas de ahorro 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 privado<sup>34</sup>. En ES, el Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A (BANDES)<sup>35</sup> es el Banco Público de Desarrollo (BPD) local. Consciente de su papel y en línea con las políticas públicas del Gobierno de ES, BANDES busca promover el desarrollo sostenible a largo plazo a través de sus productos y servicios, primando por una buena gestión, crédito responsable y la calidad de su cartera. BANDES trabaja a través de las líneas de financiación y, también, como administrador de fondos de desarrollo de ES, ofreciendo opciones de garantías a través de fondos de garantía, y apoyando el crecimiento de las empresas de ES a través de fondos de inversión y participación<sup>36</sup>. En marzo de 2020, BANDES tenía un saldo de crédito de R\$770 millones (US\$154 millones) en 32.111 contratos de crédito. Si bien su principal línea de negocio ha sido históricamente el microcrédito agrícola, BANDES tiene un saldo de crédito de más de R\$235 millones (US\$47 millones) para MiPyME (24,3% micro, 19,9% pequeñas y 55,7% medianas), con una orientación creciente a los sectores de industria, servicios y comercio (respectivamente 46%, 25% y 16% de los créditos otorgados entre mayo 2019 y mayo 2020). Fitch Ratings ha atribuido recientemente el rating BB- internacional y AA local a BANDES, resaltando una tendencia de mejora en la calidad de sus activos y su rentabilidad en el primer semestre de 2020, a pesar de los efectos de la pandemia del COVID-19 sobre la economía local<sup>37, 38</sup>.

- 1.14 El accionar de BANDES es particularmente importante en el presente momento. Si bien el Índice de Desarrollo Humano (IDH) de ES es alto (0,740), lo que le posiciona como el 7º estado de Brasil<sup>39</sup>, la participación relativa del PIB de ES frente al PIB de Brasil viene declinando. En el 2012, ES representaba 2,4% del PIB nacional y se ubicaba como el 11º estado de la federación por su importancia

<sup>32</sup> [Crédito en Brasil para las MIPE en Tiempo de COVID-19](#) (SEBRAE, 2020).

<sup>33</sup> [¿Por qué se acabó el crédito?](#) (Valor Invest, 2020).

<sup>34</sup> [Sistema Nacional de Fomento – Financiando el Desarrollo](#) (Asociación Brasileña de Desarrollo), 2018).

<sup>35</sup> El BANDES fue creado por la [Ley Estadual No. 2.413, de 20 de junio de 1969](#). BANDES es una institución financiera que integra la administración pública del Estado de ES. Actualmente, el Estado de ES es el accionista mayoritario (posee el 83,6% del capital social) y controlador de BANDES. De acuerdo con los estatutos de BANDES, el Estado de ES poseerá al menos 51% del total de acciones con derecho de voto de la entidad.

<sup>36</sup> [Nota Técnica](#) (BANDES, 2020).

<sup>37</sup> [Nota Técnica](#) (BANDES, 2020).

<sup>38</sup> [Principales Fundamentos del Rating](#) (Fitch, 2020).

<sup>39</sup> [Atlas del Desarrollo Humano de Brasil](#) (Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), 2010).

económica. En el 2016, ES llegó a representar solamente un 1,7% del PIB nacional, siendo el 14º estado de la federación<sup>40</sup>. Desde el 2016, el indicador de nivel de actividad de ES ha estado consistentemente por debajo del comparador nacional, ampliando la tendencia a la baja observada. El mercado laboral, sin embargo, presentó un desempeño positivo en el 2019, con la creación de 16.293 empleos, influenciado por una retomada del sector de servicios y comercio<sup>41</sup>. Dicha reacción, y los empleos generados, se ven fuertemente arriesgados por la crisis causada por el COVID-19 (§1.5). Si bien el BANDES atiende a todo el segmento de MiPyME, se espera una necesidad inminente en mayor proporción en el segmento de las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME), cuya generación de empleo en ES alcanza una contribución mayor al promedio observado a nivel nacional (ver Cuadro 1)<sup>42</sup>. Dicho enfoque se alinea también con la Ley Estadual N° 11.011 de 2019, la cual refleja las nuevas directrices y prioridades manifestadas por el Gobierno de ES al BANDES<sup>43</sup>.

- 1.15 **Retos y avances.** Delante del escenario expuesto, agravado por la actual crisis sanitaria enfrentada, la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en el ES se ve en riesgo. Para defender el tejido productivo del Estado de ES en Brasil, afectado por las dificultades económicas asociadas a la crisis del COVID-19, el desafío es mantener operando al mayor número posible de MiPyME que eran comercialmente viables precrisis, así como apoyar a las cadenas de valor donde se integran un gran número de estas MiPyME, para que puedan seguir funcionando con normalidad.
- 1.16 Con respecto a las MiPyME, como se mencionó anteriormente, las condiciones de operación tienden a ser más estrictas y los riesgos asumidos por las instituciones financieras son mayores que una operación con grandes empresas. Sin capital de trabajo, las MiPyME no pueden operar, por lo que existe una estrecha relación entre la supervivencia de una MiPyME y el capital de trabajo. Las MiPyME tienen una importante función como generadoras de empleo, lo que favorece a la inclusión social. Igualmente, las MiPyME son la puerta 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 exigen<sup>44</sup>. Por tales razones, Brasil está en proceso de implementar medidas inmediatas para aminorar este problema, las cuales requieren 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 de los grandes bancos federales privados y públicos), además de la toma de riesgos (a través de operaciones de recompra (repos) y la expansión de garantías, en particular)<sup>45</sup>.
- 1.17 Sin embargo, la existencia de fallas inherentes al funcionamiento del sector financiero (concentración de mercado en algunas instituciones financieras, por

<sup>40</sup> [Cuentas Regionales](#) (IBGE, 2016).

<sup>41</sup> [Panorama Económico de ES – IV Trimestre de 2019](#) (IJSN, 2020).

<sup>42</sup> [El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social y las MiPyME](#) (septiembre 2019).

<sup>43</sup> [Carta Anual de Políticas Públicas y de Gobernanza Corporativa 2020](#) (BANDES, 2019).

<sup>44</sup> [Las PyME: Antídoto Contra la Pobreza](#) (Cámara Argentina de Comercio y Servicios, 2018).

<sup>45</sup> [Brazil's Policy Responses to COVID-19](#) (Ministerio de Economía, 2020).

ejemplo<sup>46</sup>) 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 han contribuido significativamente a reducir las brechas de financiamiento para las MiPyME y han desempeñado 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 que su participación es pequeña en relación con la cantidad total de crédito en el sector financiero<sup>47</sup>, los BPD subnacionales controlados por los estados de la federación, como es el caso del BANDES<sup>48</sup> en ES, 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.

- 1.18 **Género.** Si bien no se dispone de datos desagregados adecuados para entender la situación de las empresas de propiedad o lideradas por mujeres en Brasil, la información existente apunta limitaciones en el acceso a crédito por parte de estas empresas. En septiembre de 2015, el SEBRAE realizó un análisis transversal por género de los tomadores de crédito en Brasil. Los hombres no sólo representan la mayor proporción de personas endeudadas, sino que también representan la mayor parte de los créditos tomados por las MIPE en Brasil. Del valor total de los préstamos dirigidos a las MIPE, el 69% fueron tomados por hombres y el 31% por mujeres. Si bien no se cuenta con datos comparables para las PyME, la experiencia global sugiere que la participación de las mujeres se va reduciendo en la medida que el tamaño de la empresa aumenta. Los hombres representaron la mayor parte de los préstamos en todos los tipos (capital de trabajo, inversión, rotación de personal, cuentas por cobrar, otros y recursos específicos). Esto se debe en parte al hecho de que la mayoría de las personas que poseen una empresa formal son hombres (66,7%, en ES)<sup>49</sup>. Por su parte, datos enfocados en las PyME a nivel nacional sugieren que un 12% de las empresas de propiedad o lideradas por hombres enfrentan restricciones para acceder al crédito, frente al 15% de aquellas de propiedad o lideradas por mujeres<sup>50</sup>. Adicionalmente, si bien no se cuenta con información que permita determinar las brechas de financiamiento que enfrentan las PyME de propiedad o lideradas por mujeres en ES, datos a nivel nacional sugieren que la brecha que enfrentan este tipo de empresas ascendería a

<sup>46</sup> 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 argumenta 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 (Boyd y De Nicolo, *The theory of bank risk taking and competition revisited*, 2005).

<sup>47</sup> Según datos del Banco Central de Brasil, el sector público aún concentra la mayoría de las operaciones crediticias en el sector financiero entre los tres 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 BANDES y las agencias de fomento sólo participan en el 1,1% del monto de las operaciones otorgadas por el sector financiero público ([Estadísticas Monetarias y de Crédito del Banco Central de Brasil](#))).

<sup>48</sup> Instituciones subnacionales con mandatos de desarrollo que, además de sus propios recursos, sólo pueden utilizar recursos de fondos y programas oficiales; presupuestos federales, estatales y municipales; agencias de desarrollo e instituciones financieras nacionales e internacionales.

<sup>49</sup> [DataSebrae](#) Crédito y [Emprendedorismo Feminino](#) (SEBRAE, 2020).

<sup>50</sup> [MSME Finance Gap](#) (BM, 2018).



US\$15.000 millones<sup>51</sup>. La única información existente para ES proviene de los datos administrativos de BANDES, que indican que el 14,9% de su cartera fue destinada a empresas de propiedad de mujer. Esta situación debe ser abordada y resalta la necesidad de tener un enfoque de género en la actuación con el BANDES sin reducir aún más la participación de las mujeres en los negocios y la proporción de los créditos otorgados para las MiPyME lideradas por mujeres.

- 1.19 **Intervención propuesta.** Como se evidencia anteriormente, las necesidades de financiamiento de las MiPyME durante esta crisis, especialmente en el corto plazo 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 mecanismos financieros para estimular la oferta de liquidez de corto plazo a las MiPyME a través de un Programa Global de Crédito con el banco de desarrollo estadual de ES. 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 de su empleo, lo que minimizará la carga sobre los sistemas de protección social y maximizará la velocidad de recuperación económica una vez superada la emergencia sanitaria. Consistente con el enfoque de BANDES, el programa tendrá un mayor énfasis en las PyME (§1.14). La asociación con el BANDES es necesaria y estratégica por su presencia en la totalidad de ES, por medio de sus agentes de negocio, y por el rol contracíclico de la respuesta, que requiere un mayor apetito por riesgo frente a lo aceptado por el sistema financiero privado. Se espera que, con tal intervención, el BANDES apoye a preservar la actividad productiva de ES y los empleos creados por las MiPyME, particularmente en los sectores más afectados como la industria, comercio minorista y servicios.
- 1.20 Así, se busca complementar los esfuerzos del gobierno con un programa centrado en proveer crédito a las MiPyME en ES, canalizando recursos a través del BANDES. Las acciones de BANDES están en línea con las políticas de crédito y otras medidas adoptadas a nivel nacional, así como por ES (§1.5).
- 1.21 **Dimensión de la operación.** En este contexto, el BANDES creó un nuevo producto de Línea de Crédito para el Capital de Trabajo a MiPyME, titulado “*Giro Emergencial*”, dentro de su programa “*PROES Emergencial*”, para el otorgamiento de créditos para capital de trabajo para MiPyME, enmarcado en un contexto amplio de apoyo por parte del Gobierno de ES a las MiPyME afectadas por las crisis del COVID-19, y espera poder atender una demanda por financiamiento de capital de trabajo en el corto plazo por unos R\$250 millones (aproximadamente US\$50 millones), para el cual contará con recursos propios por R\$50 millones (US\$10 millones), recursos del Fondo de Desarrollo de Espírito Santo (FUNDES<sup>52</sup>) por R\$50 millones (US\$10 millones), siendo la diferencia de R\$150 millones (US\$30 millones) a ser atendida con recursos del Capital Ordinario del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) a través de este programa. Dicha demanda ha sido identificada con base en las tendencias históricas del saldo de crédito en ES y la capacidad operativa de BANDES.
- 1.22 **Focalización del programa.** El programa propuesto podrá servir a todos los sectores atendidos en la cartera MiPyME de BANDES, a través de la línea de financiamiento

<sup>51</sup> Ibidem.

<sup>52</sup> [FUNDES](#) (Secretaría de Desarrollo del Gobierno de ES, 2020).

*Giro Emergencial.* Se espera una necesidad inminente en mayor proporción en el segmento de las PyME (¶1.33). Como muestra el ¶1.13, estos sectores son principalmente el industrial (donde se espera asignar 27% de los recursos del programa), y de comercio y servicios (donde se espera asignar 73% de los recursos del programa), todos claramente afectados por la crisis de liquidez y cruciales para la generación de empleo (72% del empleo en ES) y la dinamización de la economía local (95% del valor agregado bruto en ES)<sup>53</sup>. En este sentido, no se anticipa financiar actividades en el sector primario de la economía de ES (agricultura, ganadería y extractivas), que si bien son actividades tradicionalmente importantes, han sido menos afectadas por la crisis como se demostró en el análisis de vulnerabilidad realizado para Brasil ([EEO#6](#)) y, especialmente, para ES ([EEO#7](#)). De esta manera, el programa compagina la atención a los colectivos de las MiPyME y sectores más vulnerables, con la flexibilidad en la ejecución para adaptarse a la evolución incierta del COVID-19.

- 1.23 **Experiencia del BID.** El BID tiene amplia experiencia en diseño de programas de préstamo con garantía soberana dirigidos a mejorar el acceso a financiamiento de las MiPyME a través de intermediarios financieros. Estos programas se implementaron tanto en ciclos económicos expansivos, donde el apoyo se centra en el acceso a financiamiento de largo plazo para inversiones productivas, como en ciclos económicos recesivos, donde el apoyo se focaliza en que las MiPyME no pierdan acceso a liquidez para continuar con su actividad económica. En la última crisis financiera que afrontó la región en 2007, el BID 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 económico<sup>54</sup> con el fin de restablecer el acceso de sectores productivos a financiamiento de capital trabajo y comercio exterior, permitiendo compensar parcial y temporalmente las insuficiencias en los flujos de financiamiento a las MiPyME que trajo consigo la crisis financiera internacional. Con el mismo objetivo de estimular la oferta de crédito dirigida a financiar sectores productivos, en el período posterior a la crisis de 2009-2013, se aprobaron líneas de crédito contingentes<sup>55</sup> para suministro de liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a las MiPyME.
- 1.24 En particular, en Brasil, el BID ha apoyado intervenciones recientes destinadas a las MiPyME (operación [2236/OC-BR](#) y operación [3866/OC-BR](#), la última en el marco una Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) ([BR-O0001](#)) con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), que ya cuenta con otra operación aprobada ([4672/OC-BR](#)) que está iniciando su etapa de implementación). En 2014, la Oficina de Evaluación y Supervisión del BID publicó los resultados de un análisis empírico de los diversos

<sup>53</sup> [Características del Empleo Formal en el Espírito Santo](#) (IJSN, 2019) y [PIB Estadual 2010-2017](#) (ISJN, 2019).

<sup>54</sup> 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).

<sup>55</sup> "Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo" bajo la "Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del BID" mediante documento GN-2667-2.

programas con que el BID respalda a las MiPyME en Brasil<sup>56</sup>. 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 el empleo y las remuneraciones. Asimismo, existen diversos estudios<sup>57</sup> que han constatado que el acceso de las MiPyME a las líneas de crédito público brasileñas tiene un impacto positivo significativo en el empleo y los ingresos brutos de las firmas.

- 1.25 **Lecciones aprendidas.** El BID tiene extensa experiencia y ha generado amplio conocimiento con relación al diseño e implementación de políticas de financiamiento a la 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; (v) identificar el instrumento o el conjunto de instrumentos financieros que puedan ser implementados en cada situación; y (vi) utilizar la combinación de instrumentos que posea mayor costo-efectividad para cada situación.
- 1.26 El BID también cuenta con experiencia relevante en el diseño de soluciones para mitigar los problemas de acceso al financiamiento que enfrentarán las MiPyME y las cadenas de valor. Del conjunto de estas intervenciones se han extraído lecciones para: (i) impulsar el rol contracíclico 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, de modo que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras<sup>58</sup>.
- 1.27 Sobre la base de dicha experiencia, se incluyeron en el diseño del programa algunas lecciones aprendidas: (i) incluir una supervisión adecuada de las condiciones financieras en que se otorgan los recursos a los usuarios finales, a fin de evitar distorsiones de mercado y asegurar la adicionalidad de la intervención; (ii) apoyar la capacidad institucional del BANDES para evaluar y someter a

<sup>56</sup> [\*Uma Análise Comparativa das abordagens do BID no Apoio às PME: Analisando Resultados no Setor Industrial Brasileiro\*](#) (IDB, 2014). El análisis define a las MiPyME como empresas de 1 a 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.

<sup>57</sup> [\*The impact of public credit programs on Brazilian firms\*](#) (IDB, 2011). [\*Avaliação de impacto do uso do Cartão BNDES sobre o emprego formal nas firmas de menor porte\*](#) (BNDES, 2011). [\*Uma solução automatizada para avaliações quantitativas de impacto: primeiros resultados do MARVIm\*](#) (BNDES, 2017).

<sup>58</sup> La Sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), presenta lecciones aprendidas de la experiencia del BID en el sector, incluyendo las extraídas de otros actores (academia y multilaterales).



seguimiento los subpréstamos, así como 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 un sistema formal de seguimiento y evaluación para que se desarrolle 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, de modo que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras. La posibilidad de fortalecer la capacidad institucional de BANDES con relación a estos puntos, utilizando recursos de la cooperación técnica del BID, representa una importante adicionalidad no financiera de la presente operación (§2.7).

- 1.28 **Coordinación con otros proyectos del BID.** El programa coordina esfuerzos con el “Programa de Promoción e Innovación del Acceso a Créditos Multisectoriales a Mediano y Largo Plazo para Inversiones Productivas” ([4672/OC-BR](#)) enfocado en promover la inversión de las MiPyME en Brasil (en etapa de implementación), así como con el “Programa Global de Crédito de Emergencia BID-BNDES de Financiación de las MiPyME” ([5115/OC-BR](#)) recientemente aprobado, para la defensa del tejido productivo y el empleo en el ámbito nacional. Por contribuir a la sostenibilidad fiscal de ES y disminuir el costo para el cumplimiento tributario por parte de las empresas, el “Proyecto de Modernización de la Gestión Fiscal del Estado de ES” ([4741/OC-BR](#)) tendrá un efecto positivo determinante para la sostenibilidad del programa y, siendo así, se hará un esfuerzo especial de coordinación entre los equipos. La operación de Cooperación Técnica (CT) de “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](#)), que busca apoyar, particularmente en temas transversales como género (§1.30) y la gestión ambiental y social, la respuesta de los países de LAC al *shock* económico causado por la Pandemia del COVID-19, también deberá ser fundamental para la implementación del programa (§2.7). Igualmente, el programa coordina esfuerzos con BID Invest, que ha venido atendiendo a los requerimientos de financiación de las MiPyME junto a las instituciones financieras privadas en Brasil, en particular con las operaciones “Alianza para Inclusión Financiera – Nubank” ([12948-02](#)), “Banco ABC – Bono Social” ([12979-01](#)), “Alianza con Banco Daycoval para Finanzas Sostenibles” ([11843-02](#)) y “Omni Alianza para Microfinanzas” ([12433-01](#)). Dicha coordinación busca apalancar sinergias que permitan incrementar el impacto de las intervenciones del BID, 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.
- 1.29 **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 involucradas en los sectores más vulnerables de ES y el sostenimiento del empleo en poblaciones vulnerables; y (ii) Productividad e Innovación, por medio del apoyo al financiamiento productivo a las MiPyME, particularmente en los sectores con mayor valor agregado bruto para la economía de ES (§1.22). El programa también se alinea con el tema

transversal de Igualdad de Género y Diversidad, al monitorear la evolución de la cartera de operaciones de capital de trabajo para contribuir al cierre la brecha de género (§1.30). El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) por medio del indicador de “micro, pequeñas y medianas empresas 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, el programa se encuentra incluido en la Actualización del Anexo III del Programa de Operaciones de 2020 (GN-2991-3).

- 1.30 **Consideraciones adicionales de género.** Con el objetivo de abordar la falta sistemática de datos relevantes en ES, la operación contempla la recolección y monitoreo de datos desagregados por el sexo del líder o propietario de la empresa, según mejores prácticas. Además, con el objetivo de aumentar la participación actual de créditos de capital de trabajo para MiPyME originados por mujeres (de 14,9% a 20%) en el contexto de este programa, BANDES se comprometió a realizar acciones concretas de promoción de la línea *Giro Emergencial* (materiales de difusión y realización de eventos) orientadas al público empresarial femenino de ES, apalancando actores claves como la Federación de la Industria de ES (FINDES), para la industria, Federación de Comercio de ES (FECOMERCIO) y Cámaras de Dirigentes Tenderos, para el comercio, y el SEBRAE. Además, con el fin de atenuar el posible ensanchamiento de la brecha de género debido a la crisis del COVID-19 (en el caso de que se observen desviaciones significativas en el acceso a financiamiento en aquellas MiPyME definidas como de mujeres (<20%)), a través del [ROP](#) se tomarán medidas para corregir una eventual desviación, y se prevé igualmente la posibilidad de solicitar al BANDES un Plan de Acción con medidas concretas para ello. Las acciones concretas de promoción y eventuales acciones de corrección serán apoyadas con recursos de CT (§1.28)

## **B. Objetivos, componentes y costo**

- 1.31 **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 el Estado de ES en Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en ES.
- 1.32 **Componente único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo (US\$30 millones).** Los recursos de este componente serán destinados a contribuir a que las MiPyME afectadas por la crisis, resultante de la pandemia causada por el COVID-19, superen problemas temporales de liquidez y puedan dar continuidad a su operación (§3.4). Este componente contempla proveer liquidez a las MiPyME por medio de créditos para capital de trabajo (subpréstamos) otorgados por el BANDES, a través de la línea de financiamiento *Giro Emergencial*.
- 1.33 **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 BANDES (ver Cuadro 1). Los recursos se utilizarán para financiar, a través de créditos (subpréstamos), capital de trabajo bajo la línea de financiamiento *Giro Emergencial* ofrecido por el BANDES. Los criterios de elegibilidad específicos se describirán minuciosamente en el Reglamento Operativo del Programa ([ROP](#)) y fueron resumidos en el ¶3.5. Con base en la información disponible sobre el sector y el análisis preliminar realizado por BANDES, se estima un número de beneficiarios igual a 300 MiPyME (ver Cuadro 3), localizadas en los 78 municipios de ES.

**Cuadro 3. Estimación de beneficiarios y del universo de empleos con potencial de ser preservados en ES**

Tipo de empresa	Empresas a ser financiadas	Promedio de empleos (2008)	Empleos totales estimados en empresas beneficiarias
Micro	30	2,96	89
Pequeña	150	18,93	2.840
Mediana	120	101,03	12.124
<b>Total</b>	<b>300</b>	<b>50,18</b>	<b>15.053</b>

Fuente: Estimaciones del BANDES en base a datos RAIS 2018.

## C. Indicadores claves de resultados

- 1.34 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención pueda apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MiPyME medido como porcentaje de empleo en MiPyME de ES sobre el empleo total en el estado. Los indicadores de resultado, asociados al objetivo específico del programa, serán: (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 de las MiPyME, frente a la tasa de mora global de BANDES; (ii) monto total de la cartera de capital de trabajo de las MiPyME alcanzado gracias al apoyo del programa; y (iii) participación de créditos de capital de trabajo para MiPyME originados por mujeres sobre la cartera total de capital de trabajo para MiPyME.
- 1.35 **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\$26,45 millones y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 26%. 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, el impacto sobre las ventas, el número de empleados promedio, la duración del desempleo, entre otros ([EEO#1](#)).

## II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

### A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total del programa propuesto será de US\$30 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 del

Estado de ES en Brasil. El período de desembolso será de dos años, considerando la capacidad operativa de BANDES para atender la demanda proyectada y la necesidad de permitir un crecimiento prudente de su cartera para las MiPyME<sup>59</sup>.

**Cuadro 4. Costos estimados del programa (US\$)<sup>60</sup>**

Componente	BID	%
Componente único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo	30.000.000	100
<b>Total</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>

**Cuadro 5. Programación de los desembolsos (US\$ millones)**

Fuente	Año 1	Año 2	Total
BID	20,0	10,0	30,0
<b>Total</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>	<b>30,0</b>
<b>%</b>	<b>67</b>	<b>33</b>	<b>100</b>

## **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 para 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, con promedios estimados alrededor de R\$37.500 (US\$7.500), R\$400.000 (US\$80.000) y R\$740.625 (US\$148.125) por financiamiento para respectivamente micro, pequeñas y medianas empresas, y su naturaleza centrada en el apoyo a necesidades 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

<sup>59</sup> Se espera que el BANDES 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 BANDES.

<sup>60</sup> Los costos de administración, evaluación y auditoría del programa serán cubiertos con recursos administrativos del BANDES.

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 BANDES 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 de capacidad institucional realizada, el BANDES 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 BID 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 proporcional 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 BID ha diseñado el programa para que tenga un procesamiento de aprobación expedito y que la ejecución pueda ser rápida. Igualmente, se ha venido avanzando la preparación del ROP con el BANDES, lo cual permitirá acelerar el inicio de la ejecución. Por ser la primera operación del BANDES con el BID, se proveerá recursos de CT para asistir la ejecución y seguimiento del programa (§1.28). Lo anterior podrá posicionar a BANDES como un inductor para la recuperación sostenible de ES.
- 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 del petróleo, afecte la situación fiscal y de deuda de ES y del país, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal. Para mitigar este riesgo, el BID está acompañando los planes de recuperación económica y fiscal post pandemia del país y de ES (§1.28).
- 2.9 **Sostenibilidad.** En lo relacionado con la sostenibilidad de las medidas, 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 ES 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 BANDES. La República Federativa del Brasil será el garante de las obligaciones financieras del prestatario derivadas del contrato de préstamo. BANDES llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación.
- 3.2 **Ejecución y administración.** El BANDES será el responsable fiduciario de los recursos del programa y tendrá como funciones, entre otras, las siguientes: (i) realizar los subpréstamos 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 de las salvaguardas ambientales y sociales aplicables y las disposiciones de prácticas prohibidas; y (v) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa.
- 3.3 El BANDES constituirá una Unidad de Gestión del Proyecto (UGP) para ejecutar el programa y garantizar el adecuado cumplimiento del Contrato de Préstamo y del [ROP](#). El programa será ejecutado por el BANDES por medio de la UGP, que utilizará la estructura orgánica actual del BANDES, 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 UGP contará con miembros de algunas áreas de BANDES que tendrán las siguientes atribuciones: (i) Gerencia comercial: prospección y estructuración de solicitudes de financiación; (ii) Gerencia de análisis de crédito: análisis de la viabilidad técnica y financiera de las solicitudes de financiación; (iii) Gerencia de seguimiento: verificación del cumplimiento de las condiciones legales y ambientales de los subpréstamos; (iv) Gerencia de recuperación de crédito: control del incumplimiento financiero de las solicitudes de financiación, y ejecución de acciones de negociación, renegociación y recuperación de crédito; (v) Gerencia de riesgos, controles internos y cumplimiento: seguimiento del riesgo de crédito, entre otros, de la cartera de crédito con recursos del BID; (vi) Gerencia de contraloría: contabilidad de las operaciones en los estados financieros del BANDES; (vii) Gerencia financiera: desembolsos de recursos del BID y pago posterior; (viii) Gerencia legal: seguimiento de cuestiones legales y contractuales; y (ix) Gerencia de planeación y procesos: coordinación de la UGP, producción y envío de información e informes solicitados por el BID.
- 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 BID y el BANDES, de conformidad con las políticas y procedimientos de ambas instituciones. Para información institucional del BANDES, ver [EEO#9](#).



- 3.5 **Consideraciones de implementación.** Por intermedio de este programa, BANDES otorgará créditos para capital de trabajo directamente a las MiPyME elegibles a través de subpréstamos bajo el producto *Giro Emergencial*. 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 los requisitos para calificar como MiPyME bajo los criterios utilizados por el BANDES; (iv) ser solvente y cumplir con los requisitos crediticios del BANDES, con la excepción de cualquier elemento que se haya deteriorado como consecuencia de los efectos del COVID-19; y (v) operar en el ES. Ningún subpréstamo a las MiPyME podrá exceder a US\$1 millón (aproximadamente R\$5 millones).
- 3.6 **Reglamento Operativo del Programa.** La ejecución del programa se regirá por las disposiciones del Contrato de Préstamo así como en 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 UGP y el detalle de sus atribuciones; y (vii) aspectos ambientales y sociales aplicables del programa.
- 3.7 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento. Serán condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento que el Prestatario presente evidencia de:** (i) la aprobación y entrada en vigor del [ROP](#) del programa, en los términos previamente acordados con el BID; y (ii) la creación de la UGP, con sus respectivas atribuciones, de acuerdo con lo descrito en el [ROP](#). Estas condiciones son esenciales 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 de Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que el Banco cuente solamente con la garantía de la República Federativa del Brasil con relación a las obligaciones financieras, dispensándose la garantía del Estado de ES con relación a las obligaciones de hacer y de eventual contrapartida local del prestatario. BANDES cuenta con personería jurídica y la potestad legal que le permite llevar a cabo las actividades previstas bajo este programa, contando con patrimonio propio, autonomía administrativa, técnica y financiera. Además, ha ejecutado de manera satisfactoria recursos de fondos públicos y de los BPD de segundo piso en Brasil tales como BNDES y FINEP (ambos prestatarios y ejecutores de programas con el BID). Lo indicado anteriormente se respalda en la autonomía administrativa, financiera, económica y de gestión de BANDES con relación al ES, su histórico de cumplimiento de compromisos financieros y el mantenimiento de niveles de endeudamiento prudentes para hacerse cargo de las obligaciones financieras asumidas frente al BID<sup>61</sup>, y los resultados favorables de la evaluación de capacidad institucional realizada.

---

<sup>61</sup> [Nota Técnica](#) (BANDES, 2020).

- 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\$6 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el Contrato de Préstamo y el [ROP](#). Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 13 de abril de 2020<sup>62</sup> fecha en que BANDES inauguró su producto de financiamiento de capital de trabajo *Giro Emergencial* en respuesta a la crisis causada por el COVID-19<sup>63</sup>. 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, 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 BANDES mediante la modalidad de anticipo y/o reembolso según lo establecido en la “Guía para Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID” (OP-273-12), o en las políticas vigentes del BID. Las solicitudes de desembolso deberán ir acompañadas de la información detallada en el [ROP](#). 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 BID (§2.1).
- 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 BID 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 ES o por una firma auditora independiente elegible para el BID, bajo los procedimientos establecidos en las guías de auditoría vigentes.

## **B. Resumen de los 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 al BID 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

<sup>62</sup> Dicha fecha es posterior a la fecha de declaración de la pandemia por la OMS (11 de marzo de 2020) y de la declaración de emergencia por el ES (13 de marzo de 2020). Ver §1.1 y §1.5.

<sup>63</sup> BANDES ha experimentado una demanda creciente por la línea *Giro Emergencial* y ha otorgado créditos por R\$36,7 millones (US\$7,3 millones) al cierre de agosto de 2020.



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 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.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		BR-L1556
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 -Equidad de Género y Diversidad	
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 1.15 al 1.17 del documento de préstamo.
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		10.0
3.1 Diagnóstico del Programa		3.0
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		4.0
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		3.0
4. Análisis económico ex ante		10.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		3.0
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		1.0
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
5. Evaluación y seguimiento		7.0
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.5
5.2 Plan de Evaluación		4.5
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Bajo
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad		Si
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Si
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Si
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		B.13
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos, Auditoría interna.
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	Se beneficiará de la CT ATN/OC-18036-RG para apoyar a BANDES en la ejecución del programa, en particular para apoyar el monitoreo y la evaluación del impacto del programa. BANDES tiene experiencia de apoyo del BID en el desarrollo de líneas de financiamiento verde de apoyo a la eficiencia energética por parte de las MiPyME, con lo que obtuvo capacidad institucional con respecto a las salvaguardias ambientales y sociales.

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

**Nota de Evaluabilidad:**

La operación BR-L1556, por un monto de USD30 millones se enmarca en la respuesta operativa del Banco a la Pandemia COVID-19 a través del Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido productivo y el Empleo. 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 el Estado de Espírito Santo (ES) en Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en ES.

La propuesta de préstamo presenta un diagnóstico sólido de la problemática, así como una revisión de la evidencia internacional. Las soluciones propuestas son apropiadas para dar respuesta a los problemas identificados y sus factores contribuyentes. La matriz de resultados es congruente con la lógica vertical del proyecto, presentando indicadores adecuados a nivel de resultados e impactos. Los indicadores de resultado están apropiadamente definidos para medir los logros alcanzados por el programa y el cumplimiento de su objetivo específico. Los indicadores de impacto reflejan la contribución al objetivo general de la operación.

La evaluación económica muestra que la operación es eficiente con una Tasa Interna de Retorno de 26% y un VPN de \$US 26.45 millones. En un contexto de alta incertidumbre, el análisis considera dos tipos de beneficios, la reducción en la caída de los ingresos de las empresas beneficiadas y la preservación del empleo en empresas que sobreviven gracias al programa. Los costos considerados en el análisis son los totales involucrados en la ejecución de la operación.

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 una revisión de la teoría de cambio, revisión actualizada de la evidencia internacional y estudios cualitativos. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por el organismo ejecutor en coordinación con el Banco.

**MATRIZ DE RESULTADOS**

<b>Objetivo del Proyecto:</b>	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 el Estado de Espírito Santo (ES) en Brasil. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en ES.
-------------------------------	--

**IMPACTO ESPERADO**

<b>Indicadores</b>	<b>Unidad de Medida</b>	<b>Línea de Base 2020</b>	<b>Meta Final</b>	<b>Medios de Verificación</b>	<b>Comentarios</b>
<b><u>OBJETIVO GENERAL: Apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MiPyME como sostén del empleo en el Estado de Espírito Santo (ES) en Brasil.</u></b>					
<b>Indicador 1:</b> Porcentaje del empleo en MiPyME de ES sobre el empleo total en el estado.	%	63,2	63,2	Relación Anual de Informaciones Sociales (RAIS) del Ministerio de Economía de Brasil e Instituto Jones dos Santos Neves (IJSN).	Se busca establecer como meta un índice comparable con la situación precrisis, pues se espera que el impacto en el empleo de MiPyME en ES no sea mayor que aquel en el nivel de empleo del estado en su conjunto.  En línea de base los valores son los reportados por la RAIS.

## RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
<b>Objetivo específico: Apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME localizadas en ES.</b>					
<b>Indicador 1.</b> Tasa de mora relativa, a los 6 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento de capital de trabajo de las MiPyME, frente a la tasa de mora global de BANDES.	Índice	0,96	0,96	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	Se busca establecer como meta mantener el nivel relativo, es decir que la calidad de la cartera de capital de trabajo de las MiPyME no se deteriore en mayor medida que la calidad de la cartera total del BANDES. La línea de base se obtiene a partir de los datos enviados por BANDES: mora de cartera objetivo = 13,7% y mora de cartera total = 14,3%, que resulta en un índice de 0,958.  El índice corresponde a la tasa de mora (%) de la cartera de capital de trabajo de las MiPyME dividida por la tasa de mora (%) de la cartera total del BANDES.
<b>Indicador 2.</b> Tasa de mora relativa, a los 12 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento de capital de trabajo de las MiPyME frente a la tasa de mora global de BANDES.	Índice	0,96	0,96	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	Se busca establecer como meta mantener el nivel relativo, es decir que la calidad de la cartera de capital de trabajo de las MiPyME no se deteriore en mayor medida que la calidad de la cartera total del BANDES. La línea de base se obtiene a partir de los datos enviados por BANDES: mora de cartera objetivo = 13,7% y mora de cartera total = 14,3%, que resulta en un índice de 0,958.  El índice corresponde a la tasa de mora (%) de la cartera de capital de trabajo de MiPyME dividida por la tasa de mora (%) de la cartera total del BANDES.
<b>Indicador 3.</b> Monto total de la cartera de capital de trabajo de las MiPyME alcanzado gracias al apoyo del programa.	Millones de R\$	235,36	385,36	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	Se considera para la medición la cartera de las MiPyME sin incluir personas físicas.  La línea de base corresponde al valor de la cartera a febrero de 2020. Para la meta, se asume que los recursos del programa (US\$30 millones) equivalen a R\$150 millones, utilizando un valor de cambio de 5 R\$/US\$.
<b>Indicador 4.</b> Participación de créditos de capital de trabajo para MiPyME originados por mujeres sobre la cartera total de capital de trabajo para MiPyME.	%	14,9	20	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE.	Se considera para la medición la cartera de las MiPyME sin incluir personas físicas.  La línea de base corresponde a la participación de la cartera a febrero de 2020.  Se entiende por créditos originados por mujeres a todos aquellos créditos otorgados a empresas en las que un 50% o más del control accionario se concentra en mujeres.  <i>Indicador pro-gender.</i>

**PRODUCTOS**

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Año 1	Año 2	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
<b>Componente único: Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo (costo total=US\$30 millones).</b>							
<b>Producto 1:</b> Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para las MiPyME.	US\$	0	20	10	30	Información de seguimiento y monitoreo procesada por el OE.	Se determina considerando la capacidad operativa del BANDES y la necesidad de permitir un crecimiento prudente de su cartera para las MiPyME, a través de solicitudes de desembolsos cada seis meses.
<b>Hito:</b> Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para las MiPyME originado por mujeres.	US\$	-	-	-	-	-	Con relación al hito, se entiende por créditos originados por mujeres a todos aquellos créditos otorgados a empresas en las que un 50% o más del control accionario se concentra en mujeres.  Se espera que el valor para este hito al final del programa alcance unos US\$6 millones, consistentemente con la meta porcentual establecida en el Indicador 4 de resultado.  <i>Indicador pro-gender.</i>
<b>Costo anual:</b>	Millones de US\$	0	20	10	30		

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

**No. de Proyecto:** BR-L1556 **Año:** 2020  
**Coejecución:** No

## ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

**Organismo Ejecutor:** Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A (BANDES)  
**Nombre del Proyecto:** Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo en el Estado de Espírito Santo

### I. Contexto Fiduciario del Organismo Ejecutor

#### 1. Uso de sistemas de país en el proyecto<sup>1</sup>

<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 / Normas Aplicables:** BANDES fue creado el 20 de febrero de 1967, por medio de la ley 2.279 de 1 de febrero de 1967, inicialmente con el nombre de Companhia de Desenvolvimento Econômico do Espírito Santo (CODES). En noviembre de 1969, por medio de la ley 2.413, de 1969, CODES fue transformada en BANDES, como se conoce ahora, con atribuciones y responsabilidades delineadas por el Banco Central para operar con financiamientos a medio y largo plazo.

#### 2. Capacidad fiduciaria del Organismo Ejecutor

La evaluación de la capacidad fiduciaria del Organismo Ejecutor se realizó utilizando la PACI (simplificado y virtual), concluyendo que la Gestión Financiera y la Coordinación de Proyectos son adecuadas para la administración de la operación. Si bien es cierto que esta es la primera operación del Banco con BANDES, esta institución tiene una larga tradición y experiencia en el sector por más de 50 años, siendo una institución bancaria pública estatal, supervisada por el Banco Central, cuya principal función es promover financiamiento para el desarrollo económico del Estado.

#### 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 BANDES a los subprestatarios.

<sup>1</sup> 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.

**Auditoría Externa:** Los Informes Financieros Auditados (AFS), se presentarán dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio fiscal y durante el plazo original de desembolsos o sus extensiones, y dentro del plazo de 120 días siguientes a la fecha del último desembolso del Préstamo, dictaminados por el Tribunal de Cuentas del Estado de Espírito Santo o por una firma de auditoría independiente aceptable al BID, y de acuerdo con los términos de referencia acordados con el BID.

### III. Acuerdos y Requisitos para la Ejecución de Adquisiciones

#### Excepciones a Políticas y Guías

No se prevén excepciones a las políticas fiduciarias del Banco.

<b>Financiamiento Retroactivo y/o Adquisiciones Anticipadas<sup>2</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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\$6 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo y el Reglamento Operativo del Programa (<a href="#">ROP</a>). Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 13 de abril de 2020<sup>3</sup> fecha en que BANDES inauguró su producto de financiamiento de capital de trabajo (<i>Giro Emergencial</i>) en respuesta a la crisis causada por el COVID-19<sup>4</sup>. 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, se justifica autorizar excepcionalmente el financiamiento retroactivo a partir de dicha fecha.</li> </ul>
<b>Apoyo Complementario de Adquisiciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica.</li> </ul>
<b>Arreglos Alternativos de Adquisiciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica.</li> </ul>
<b>Proyectos con Intermediarios Financieros</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tratándose de un préstamo para programas globales de crédito y otras operaciones en las cuales se proporcione recursos a intermediarios financieros para el otorgamiento de subpréstamos u otra modalidad de subfinanciamiento, se indicará que, en los acuerdos entre el prestatario y sus intermediarios financieros, y de éstos y los subprestatarios, 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</li> </ul>

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Dicha fecha es posterior a la fecha de declaración de la pandemia por la OMS (11 de marzo de 2020) y de la declaración de emergencia por el ES (13 de marzo de 2020). Ver párrafo 1.1 y 1.5 del documento de préstamo.

<sup>4</sup> BANDES ha experimentado una demanda creciente por la línea Giro Emergencial y ha otorgado créditos por R\$36,7 millones (US\$7,3 millones) al cierre de agosto de 2020.

	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 ROP.
<b>Agentes de Adquisiciones</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica.</li> </ul>
<b>Contratación Directa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>No aplica.</li> </ul>

<b>Gastos Operativos:</b> <input type="checkbox"/> No aplica.	<b>Preferencia Nacional:</b> <input type="checkbox"/> No aplica.
--	---

<b>Método de Supervisión General del Proyecto en las Adquisiciones:</b> No aplica	
<b>Método de Supervisión:</b> No aplica.	<b>Para:</b> No aplica.

Montos Limites por País: <http://www.iadb.org/procurement>.

#### IV. Acuerdos y Requisitos para la Gestión Financiera

<b>Programación y Presupuesto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BANDES es una empresa pública con personería jurídica y activos propios. Cumple las regulaciones nacionales establecidas en la ley de presupuesto anual del Estado. Las funciones y responsabilidades de planificación, programación y presupuesto están documentadas en sus manuales de organización y son aprobadas anualmente por el Consejo de Administración, según directrices del Gobierno del Estado.</li> </ul>
<b>Tesorería y Gestión de Desembolsos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Mecanismo de desembolsos.</b> Será mediante la presentación de solicitudes de desembolso físicas. Durante la emergencia sanitaria por COVID-19 se permitirá la presentación de los formularios de solicitud de Desembolsos firmados y escaneados por e-mail, enviados desde un correo institucional y con cada firmante autorizando la solicitud vía e-mail.</li> <li><b>Moneda de los desembolsos.</b> Los desembolsos del préstamo se realizarán en dólares estadounidenses.</li> <li><b>Modalidades de desembolso.</b> Se realizarán, bajo las modalidades de anticipo de fondos y reembolso de gastos. 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.</li> <li><b>Anticipo de Fondos.</b> Para cada anticipo de fondos, BANDES deberá presentar un plan financiero con estimaciones de colocación de subpréstamos hasta por 6 meses. Para poder solicitar un nuevo anticipo, el BANDES deberá justificar al menos el 80% del saldo total acumulado pendiente de justificación. Las verificaciones por parte del BID se realizarán por muestreo y de manera ex post.</li> <li><b>Cuenta bancaria designada.</b> El BID procesará los desembolsos y depositará los recursos en dólares estadounidenses en la cuenta bancaria designada por BANDES exclusiva para el proyecto.</li> </ul>
<b>Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BANDES utilizará su propio sistema de información financiera, el cual se estima adecuado para respaldar los registros contables y financieros de sus operaciones, pero que no permite actualmente registrar y controlar operaciones en moneda extranjera. Como solución, deberá desarrollar un módulo de gestión financiera integrado al sistema actual o adquirir un sistema que permita la generación de</li> </ul>



	<p>los procesos de desembolso y de los estados financieros del programa, bien como de los informes básicos solicitados por el BID.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BANDES cumple con las reglas establecidas para los bancos en Brasil emitidas por el Banco Central, y aplica los estándares brasileños para la presentación de informes.</li> <li>• BANDES 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 de aporte local.</li> </ul>
<b>Control Externo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BANDES presentará al Banco un AFS del programa dentro de los 120 días posteriores al cierre contable. Este informe será auditado por el Tribunal de Cuentas de Espírito Santo o por una firma de auditoría independiente aceptable al Banco, de conformidad con los términos de referencia previamente acordados con el BID.</li> </ul>
<b>Supervisión Financiera de Proyecto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las verificaciones del programa por parte del BID se realizarán por muestreo y de manera ex post.</li> </ul>

#### V. Información Relevante para la Operación

##### Políticas y Guías aplicables a la operación

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

##### Registros y Archivos

BANDES 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 de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A - BANDES  
Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo  
y el Empleo en el Estado de Espírito Santo

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 de Desenvolvimento do Espírito Santo S/A - BANDES, como prestatario, y con la República Federativa del Brasil, como garante, para otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo en el Estado de Espírito Santo. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$30.000.000, 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-620307903-38955  
BR-L1556