

PMR Operational Report

Operation Number	UR-L1171	Chief of Operations Validation Date	10/22/20
Year- PMR Cycle	First period Jan-Jun 2020	Division Chief Validation Date	
Last Update	10/22/20	Country Representative Validation Date	
PMR Validation Stage	Validated by Chief of Operations		

Basic Data

Operation Profile

Operation Name	Global Credit Program for Safeguarding the Productive Fabric and Employment	Loan Number	5058/OC-UR
Executing Agency	Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.	Sector/Subsector	FINANCIAL MARKETS-BANKING MARKET DEVELOPMENT
Team Leader	DEMICHELIS, JOSE FRANCISCO	Overall Stage	Approved/Pending Signature
Operation Type	Loan Operation	Country	Uruguay
Lending Instrument	Investment Loan	Convergence related Operation(s)	
Borrower	CORPORACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO		

Environmental and Social Safeguards

Impacts Category	B13	Was/Were the objective(s) of this operation reformulated?	NO
Safeguard Performance Rating		Date of approval	
Safeguard Performance Rating - Rationale			

Financial Data

Item	Total Cost and Source					Available Funds (US\$)			
	Original IDB	Current IDB	Local Counterpart	Co-Financing / Country	Total Original Cost	Current IDB	Disb. Amount to Date	% Disb	Undisbursed Amount
UR-L1171	80,000,000	80,000,000	0	0	80,000,000	80,000,000	0	0.00%	80,000,000
Aggregated	80,000,000	80,000,000	0	0	80,000,000	80,000,000	0	0.00%	80,000,000

Expense Categories by Loan Contract (cumulative values)

PMR Operational Report

RESULTS MATRIX

IMPACTS

Impact Nbr. 1: APOYAR LA SOSTENIBILIDAD FRENTE A LA CRISIS DEL COVID-19 DE LAS MIPYME

Observation:

Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		1	EOP 2022
1.0	Porcentaje del empleo en MIPYME sobre el empleo total en el país.	%	57.60	2020	P		67.80
					P(a)		
					A		

Details

Means of verification: INE, Directorio de Empresas y Establecimientos.

Observations: Es de esperar que el programa contribuya a mantener la participación del sector de MIPYME sobre el total de trabajadores del país. La línea de base corresponde a la última medición del Directorio de Empresas y Establecimientos publicado (corresponde al año 2018), considerando una pérdida del 15% consistente con los escenarios del análisis económico (en particular, basado en diferenciales encontrados para firmas de Estados Unidos durante la crisis financiera de 2008. Este es un supuesto conservador ya que los datos ya tienen internalizados las políticas económicas de rescate que se dieron y dado que el nivel de desarrollo económico del país comparado con LAC).

Pro-Gender	No	Pro-Ethnicity	No
-------------------	----	----------------------	----

Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		1	EOP 2022
1.2	Ventas promedio en el sector de empresas MIPYME.	US\$ miles	139.50	2020	P		164.10
					P(a)		
					A		

Details

Means of verification: INE (Directorio de Empresas y Establecimientos, Encuestas de Hogares, índice de actualización de salarios y cuentas nacionales).

Observations: Es de esperar que el programa contribuya a mantener las ventas del sector MIPYME. La línea de base corresponde al cálculo correspondiente a los datos de 2019 y un tipo de cambio nominal respecto del dólar estadounidense de 43,5, considerando una pérdida del 15% consistente con los escenarios del análisis económico (en particular, basado en diferenciales encontrados para firmas de Estados Unidos durante la crisis financiera de 2008. Este es un supuesto conservador ya que los datos ya tienen internalizados las políticas económicas de rescate que se dieron y dado que el nivel de desarrollo económico del país comparado con LAC). Se está suponiendo que al momento de la meta final el tipo de cambio será de 43,5.

Pro-Gender	No	Pro-Ethnicity	No
-------------------	----	----------------------	----

PMR Operational Report

RESULTS MATRIX

OUTCOMES

Outcome Nbr. 1: Apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME

Observation:

Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		EOP 2022
1.0	Tasa de mora relativa, a los 6 meses de comenzar el programa, en la cartera relevante de financiamiento o garantía de capital de trabajo frente a la tasa de mora de los bancos privados.	Unidad	11.50	2020	P	6.80
					P(a)	
					A	

Details

Means of verification: Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el SIGA y Superintendencia de Servicios Financieros.

Observations: La mora relativa en la cartera SIGA Pymes al momento de la preparación del programa es 3,15 veces superior a la mora en los bancos privados. Considerando la importancia de los bancos públicos en momentos de crisis, ha de tenerse en cuenta la situación presente y la evolución histórica de la mora relativa de la banca pública respecto de la privada para aproximar la tasa de mora relativa esperable ante una situación de crisis. La mora relativa de bancos públicos a privados al momento de la última medición era de 1,54. A su vez, el valor mediano de esa mora, que incluye periodos como los subsiguientes a la crisis financiera asiática de 1998, la crisis de 2002 y la crisis de 2008, es de 3,31 (resultando en un factor de expansión de 2,15). A su vez, el valor correspondiente al percentil 75 de la distribución de esa mora es de 5,63 (factor de expansión 3,66). Para aproximar la mora sin programa, se considera el factor de expansión correspondiente al percentil 75 (factor de expansión de 3.65)

Pro-Gender	No	Pro-Ethnicity	No
-------------------	----	----------------------	----

Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		EOP 2022
1.1	Tasa de mora relativa, a los 12 meses de comenzar el programa, en la cartera relevante de financiamiento o garantía de capital de trabajo frente a la tasa de mora de los bancos privado.	Unidad	14.70	2020	P	11.50
					P(a)	
					A	

Details

Means of verification: Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el SIGA y Superintendencia de Servicios Financieros.

Observations: La mora relativa en la cartera SIGA Pymes al momento de la preparación del programa es 3,15 veces superior a la mora en los bancos privados. Considerando la importancia de los bancos públicos en momentos de crisis, ha de tenerse en cuenta la situación presente y la evolución histórica de la mora relativa de la banca pública respecto de la privada para aproximar la tasa de mora relativa esperable ante una situación de crisis. La mora relativa de bancos públicos a privados al momento de la última medición era de 1,54. A su vez, el valor correspondiente al percentil 75 de la distribución de esa mora, que incluye periodos como los subsiguientes a la crisis financiera asiática de 1998, la crisis de 2002 y la crisis de 2008, es de 5,63 (factor de expansión 3,66). A su vez, el valor correspondiente al percentil 90 de la distribución de esa mora es de 7,18 (factor de expansión 4,7). Se considera que sin programa el factor de expansión relevante sería el correspondiente al percentil 90, pero qu

Pro-Gender	No	Pro-Ethnicity	No
-------------------	----	----------------------	----

Outcome Nbr. 2: Promover la recuperación económica de las MIPYME a través del acceso al financiamiento productivo

Observation:

Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		EOP 2022
2.0	Tasa de mora relativa, a los 24 meses de comenzar el programa, en la cartera relevante de financiamiento o garantía de capital de trabajo	Unidad	6.80	2020	P	4.90
					P(a)	

PMR Operational Report

RESULTS MATRIX

OUTCOMES

2.0	frente a la tasa de mora de los bancos privado.	Unidad	6.80	2020	A	
Details						
Means of verification: Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el SIGA y Superintendencia de Servicios Financieros.						
Observations: La mora relativa en la cartera SIGA Pymes al momento de la preparación del programa es 3,15 veces superior a la mora en los bancos privados. Considerando la importancia de los bancos públicos en momentos de crisis, ha de tenerse en cuenta la situación presente y la evolución histórica de la mora relativa de la banca pública respecto de la privada para aproximar la tasa de mora relativa esperable ante una situación de crisis. La mora relativa de bancos públicos a privados al momento de la última medición era de 1,54. A su vez, tomando los valores relativos observados entre los meses 18 y 30 posteriores de los períodos de crisis recientes (1998, 2002, 2008), se aproxima que un factor de expansión de 2,4, que aplicado al valor de mora relativa al último momento de medición disponible da como resultado 4,9. En la situación sin programa se supone que la mora relativa hubiese correspondido al percentil 50 de la distribución (factor de expansión 2,15).						
Pro-Gender		No	Pro-Ethnicity		No	
Indicator		Unit of Measure	Baseline	Baseline Year		EOP 2022
2.2	Monto total de la cartera relevante para el financiamiento productivo alcanzado gracias al apoyo del programa.	US\$ millones	45.60	2020	P	125.60
					P(a)	
					A	
Details						
Means of verification: Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el SIGA.						
Observations: Los créditos garantizados por SIGA a 2019 alcanzaban los US\$45,6 millones. Se considera como la cartera relevante porque se espera que se atienda al mismo conjunto de sectores que se incluyan en la operación, dado su carácter multisectorial. La meta corresponde a un escenario conservador respecto al volumen de crédito con garantía SIGA (de la cual se espera que la mayoría corresponda a SIGA Emergencia) que se logre apalancar a partir de los recursos del programa.						
Pro-Gender		No	Pro-Ethnicity		No	

RESULTS MATRIX

OUTPUTS: ANNUAL PHYSICAL AND FINANCIAL PROGRESS

Component Nbr. 1 Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo

	Output	Unit of Measure		PHYSICAL PROGRESS		FINANCIAL PROGRESS	
				2020	EOP 2022	2020	EOP 2022
1.1	Monto otorgado para el financiamiento de garantías otorgadas contra créditos destinados a MIPYME.	US\$ millones	P	30	60	30,000,000	60,000,000
			P(a)		0		0
			A		0		0

Component Nbr. 2 Apoyo al acceso al financiamiento productivo para la recuperación económica

	Output	Unit of Measure		PHYSICAL PROGRESS		FINANCIAL PROGRESS	
				2020	EOP 2022	2020	EOP 2022
2.1	Monto otorgado para el financiamiento de garantías otorgadas contra créditos destinados a MIPYME.	US\$ millones	P	10	20	10,000,000	20,000,000
			P(a)		0		0
			A		0		0

Total Cost

	Total Cost	P			40,000,000	80,000,000
		P(a)				0
		A				0

CHANGES TO THE MATRIX

No information available for this section

PMR Operational Report

IMPLEMENTATION STATUS AND LEARNING

Lesson Learned - Categories

Project Design