

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

MÉXICO

REFORMULACIÓN DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO Y TRANSFERENCIA DE RIESGOS PARA GEOTERMIA PARA FINANCIAR EL PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO

**(MODIFICACIÓN DEL CONTRATO DE PRÉSTAMO NO. 3178/OC-ME Y DE LAS RESOLUCIONES
DE-38/14 Y DE-41/18)**

PROPUESTA DE REFORMULACIÓN

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Fernando de Olloqui (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Christiaan Gischler y José Antonio Urteaga (INE/ENE), Co-Jefes de Equipo; Leticia Riquelme, Isabelle Braly-Cartillier, Fanny Porras (IFD/CMF); Agustin Filippo, Claudia Grayeb, Miguel Taborga y Edna Miranda (CID/CME); María Paula Gerardino (SPD/SDV); Miriam Garza (VPC/FMP); y María Sofía Greco (LEG/SGO).

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

ÍNDICE

I.	DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS.....	1
A.	Solicitud de la reformulación de préstamo	1
B.	Antecedentes, problemática y justificación	3
C.	Objetivos, componentes y costo	11
D.	Indicadores claves de resultados	12
II.	FINANCIAMIENTO DE LA REFORMULACIÓN Y PRINCIPALES RIESGOS.....	12
A.	Instrumentos de financiamiento	12
B.	Riesgos ambientales y sociales	13
C.	Riesgos fiduciarios.....	13
D.	Otros riesgos y temas claves	13
III.	PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....	14
A.	Resumen de los arreglos de implementación	14
B.	Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados	17
IV.	RECOMENDACIÓN	17

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

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

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	Racionalidad de Viabilidad Económica
EEO#2	Diagnóstico de la Problemática de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME)
EEO#3	Referencias Bibliográficas
EEO#4	Resumen Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera de Cara a la Emergencia Causada por la Pandemia Global COVID-19
EEO#5	Diagnóstico de la MiPyME y su Financiamiento en México
EEO#6	Reglamento Operativo del Programa
EEO#7	Actuar de la Banca de Desarrollo en 2009
EEO#8	Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante Expansión del COVID-19 en México
EEO#9	Carta de Solicitud del Prestatario
EEO#10	Carta de Solicitud del Garante
EEO#11	Matriz de Resultados del Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia
EEO#12	Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
BANCOMEXT	Banco Nacional de Comercio Exterior
BANOBRAS	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BPD	Bancos Públicos de Desarrollo
CCLIP	Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIF	Fondos de Inversión Climáticos
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CO	Capital Ordinario
CT	Cooperación Técnica
CTF	<i>Clean Technology Fund</i>
FIRA	Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura
FMI	Fondo Monetario Internacional
FND	Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
GEI	Gases de Efecto Invernadero
IF	Intermediarios Financieros
IFC	Corporación Financiera Internacional
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
INEGI	Instituto Nacional de Estadística y Geografía
MiPyME	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
NAFIN	Nacional Financiera S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo
NBER	<i>National Bureau of Economic Research</i>
OMS	Organización Mundial de la Salud
PAHO	<i>Pan American Health Organization</i>
PEMEX	Petróleos Mexicanos
PIB	Producto Interno Bruto
PMR	<i>Project Monitoring Report</i>
PyME	Pequeñas y Medianas Empresas
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
OE	Organismo Ejecutor
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
ROP	Reglamento Operativo del Programa
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
SHF	Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C
TIR	Tasa Interna de Retorno
VPN	Valor Presente Neto

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Solicitud de la reformulación de préstamo

- 1.1 **Solicitud del Prestatario y del Garante.** El Prestatario, Nacional Financiera S.N.C Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN) y el Garante (por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)), han solicitado al Banco la reformulación del “Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia” (ver [EEO#9](#) y [EEO#10](#)). La estructura de financiamiento del programa cuenta con dos fuentes de financiamiento, por una parte recursos del *Clean Technology Fund* (CTF) (GRT/TC-14424-ME, GRT/TC-17351-ME y GRT/TC-14423 para los Componentes 1 y 3, por un total de \$54,3 millones) y, por otra parte, recursos de un préstamo de Capital Ordinario (CO) ([3178/OC-ME](#), cuarta operación bajo la Línea de Crédito Condicional para Proyectos de Inversión (CCLIP) [ME-X1010](#)¹, para el Componente 2, por \$54,3 millones). La solicitud consiste en que la totalidad del financiamiento del Banco con fuente de préstamo del Capital Ordinario se utilice para apoyar programas institucionales para la reactivación económica mediante el otorgamiento de créditos a Pequeñas y Medianas Empresas (PyME)² a través de la red de intermediación financiera de NAFIN, con el fin de hacer frente a los efectos económicos negativos generados por la actual contingencia sanitaria provocada por el COVID-19. Se mantienen inalterados los Componentes 1 y 3 del programa con sus respectivas fuentes de financiamiento.
- 1.2 **Objetivo y estado actual del préstamo.** El objetivo del programa es aumentar la generación de electricidad a partir de fuentes geotérmicas a fin de contribuir a la diversificación de la matriz energética, así como reducir la dependencia de los combustibles fósiles y las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en México. Se estructura bajo los siguientes componentes: Componente 1, Mitigación de Riesgo para Proyectos Geotérmicos en las Etapas Tempranas de Exploración, con cargo a una operación de inversión de recuperación contingente (GRT/TC-14424-ME y GRT/TC-17351-ME); Componente 2, Financiamiento de la Fase de Explotación (incluyendo desarrollo de plantas geotérmicas y líneas de transmisión), con cargo al préstamo global de crédito [3178/CO-ME](#); y Componente 3, Asistencia Técnica de Apoyo para la Ejecución del Programa y Otros Costos de Implementación, con cargo a la Cooperación Técnica (CT) No Reembolsable GRT/TC-14423-ME.

Cuadro 1. Costo del programa actual (US\$ millones)

Componentes	BID	CTF	Total
Componente 1. Mitigación de riesgo para proyectos geotérmicos en las etapas tempranas de exploración	-	51,5	51,5
Componente 2. Financiamiento de la fase de explotación (incluyendo desarrollo de plantas geotérmicas y líneas de transmisión)	54,3	-	54,3
Componente 3. Asistencia técnica de apoyo para la ejecución del programa y otros costos de implementación	-	2,8	2,8
Total	54,3	54,3	108,6

¹ El objetivo de la CCLIP es apoyar el fortalecimiento de la competitividad de las empresas mexicanas, mediante la canalización de financiamiento de mediano y largo plazo para proyectos de inversión en distintos sectores.

² Para fines del programa el término de PyME incluye genéricamente a microempresas.

- 1.3 El programa fue aprobado por el Directorio Ejecutivo en mayo de 2014. El proyecto sufrió poco avance en la ejecución debido a que las nuevas licitaciones de energías renovables, bajo el marco de la reforma del sector eléctrico en el país, no se diseñaron considerando las ventajas competitivas de la geotermia, reduciendo así el interés de los desarrolladores en esta tecnología, al mismo tiempo que el diseño del programa no contribuía a mitigar los riesgos exploratorios en el momento más propicio. En agosto de 2018 se aprobó la reformulación del programa para adaptarlo a las condiciones del mercado eléctrico mexicano y, con ello, hacerlo viable³. Así, el programa se ha estructurado para poder atender el ciclo de un proyecto geotérmico que comienza con una fase de exploración (Componente 1) y continúa con una fase de explotación (Componente 2). Actualmente, el programa ha cerrado la convocatoria de desarrolladores geotérmicos y se dispone a lanzar la convocatoria para perforadores geotérmicos, la cual se espera cerrar durante el último trimestre de 2020. Esta fase se desarrolla conforme a los tiempos originalmente previstos. Posteriormente, se utilizarán los recursos no reembolsables del programa ([ME-G1005](#))⁴ para financiar las campañas de perforación con esquemas de donación contingente. Así, los recursos del Componente 1 no han sido desembolsados ni ejecutados a la fecha y, por tanto, tampoco los del Componente 2 (préstamo [3178/CO-ME](#)), cuyas actividades iniciarían hasta haber completado la fase de exploración y perforación⁵.
- 1.4 **Descripción del cambio propuesto.** De conformidad con esta propuesta, serán objeto de reformulación, de acuerdo con los términos presentados en el presente documento, los recursos del proyecto asignados a financiar las actividades bajo el Componente 2 por la totalidad del monto de US\$54,3 millones financiados por el préstamo [3178/CO-ME](#). Como consecuencia de esta reformulación, se realizarán modificaciones al objetivo y al uso de los fondos para el financiamiento de las actividades descritas en la Sección I.C., y por ende en los resultados esperados (¶1.35). Esta reformulación no implica cambios en el tipo de instrumento (Global de Crédito), el monto de préstamo y sus términos y condiciones financieras, el Prestatario y Organismo Ejecutor (OE) (NAFIN), y el Garante (Estados Unidos Mexicanos). Esta intervención se enmarca en el apoyo operativo del Banco para la productividad económica y empleo previsto en los párrafos 3.13 y 3.14 del documento GN-2996, al apoyar con financiamiento a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyME). Los Componentes 1 y 3 del programa seguirán ejecutándose, de forma separada a [3178/CO-ME](#), con sus fuentes de financiamiento actuales bajo el proyecto [ME-G1005](#), conforme a la nueva matriz de resultados del programa (ver [EEO#11](#)). El objetivo específico de [ME-G1005](#) es desarrollar la exploración de proyectos geotérmicos que permitan el cierre financiero para la posterior construcción y operación de plantas. La nueva matriz revisada del programa difiere con la matriz actual en que: (i) se elimina el Componente 2 y su producto correspondiente; y (ii) los resultados esperados que

³ Esta segunda reformulación, presentada en este documento, se debe a la crisis derivada por la pandemia de la enfermedad COVID-19, según se detalla en el diagnóstico de los ¶1.6 al ¶1.9.

⁴ Las cuentas GRT/TC-14424-ME, GRT/TC-17351-ME y GRT/TC-14423-ME de los Componentes 1 y 3 reúnen US\$54,3 millones de donación provenientes del CTF bajo el código de proyecto [ME-G1005](#). Los fondos de préstamo [3178/CO-ME](#) del Componente 2 se reúnen bajo el código de proyecto ME-L1148.

⁵ A cierre de 2019, el proyecto tuvo una clasificación del [Project Monitoring Report](#) (PMR en inglés) como “satisfactoria”.

estaban relacionados con el Componente 2 se trasladan para convertirse en indicadores de impacto bajo la nueva matriz al ser contingentes su financiamiento.

- 1.5 Con la finalidad de dar continuidad al “Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia” en un futuro, al momento de solicitar la reformulación de los recursos del préstamo, el gobierno, a través de la SHCP, señaló que NAFIN deberá contar con la disponibilidad de recursos necesarios para reestablecer el monto inicial del préstamo [3178/OC-ME](#) objeto de esta reformulación. Lo anterior, permitirá contar con recursos para el financiamiento a desarrolladores para la fase de construcción de plantas geotérmicas para generación eléctrica y líneas de transmisión asociadas, una vez concluida la fase de perforación, proceso que puede demorar hasta tres años. NAFIN ha confirmado el cronograma de trabajo establecido para la implementación de las actividades que habían sido acordadas en el programa. Cabe señalar que el Banco ha asegurado la coordinación requerida con la unidad administrativa de los Fondos de Inversión Climáticos (CIF en inglés), la cual ha otorgado su no objeción para proceder en los términos presentados, conforme a su normatividad interna.

B. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.6 **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 nCoV2019. Al 22 de julio, según la OMS, se registran más de 14 millones de casos confirmados de COVID-19, que han resultado en cerca de 612.000⁶ muertes. En América Latina y el Caribe (ALC) se han reportado cerca de 3,9 millones de casos y 164.000 fallecidos⁷, mientras que en México estas cifras suman 350.000 y cerca de 40.000, respectivamente. Se espera que el número de casos y de muertes en este país siga aumentando al situarse en la Fase 3 de máxima transmisión. Según la OMS, México se encuentra en el Nivel 4 de 5 en cuanto a su nivel de preparación y capacidad para manejar eventos de salud pública⁸. Para hacer frente a la pandemia, la Secretaría de Salud instituyó la Jornada Nacional de Sana Distancia del 23 de marzo al 30 de mayo de 2020 y, a partir de esta fecha, el uso de semáforos de riesgo epidemiológicos a nivel estatal para marcar el regreso a las actividades normales⁹.
- 1.7 **Contexto macroeconómico.** 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

⁶ [WHO Coronavirus Disease \(COVID-19\) Dashboard](#).

⁷ [COVID-19 Situation in the Region of the Americas](#). Reporte de Pan American Health Organization (PAHO).

⁸ [WHO COVID-19 Country Preparedness and Response Status for COVID-19](#). Basado en 5 niveles de evaluación de capacidad operacional, frente a una categoría de respuesta, siendo 5 el de mayor capacidad.

⁹ Ver [Semáforo de riesgo epidemiológico](#).

niveles de producción, etc.) y decisiones de consumidores (resultado de reducir el contacto social).

- 1.8 Las políticas públicas y los cambios de comportamiento llevarán a una contracción económica muy significativa, con manifestaciones inmediatas y efectos que se mantendrán por un plazo mayor, 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 América Latina 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 ¹⁰: (i) disminución de la actividad económica de los principales socios comerciales que impactará las demandas por exportaciones; (ii) caída en la demanda por servicios de turismo; (iii) interrupción de las cadenas globales de valor; (iv) caída en precios de productos básicos; y (v) empeoramiento de las condiciones financieras. Para los aspectos generales de la intervención ver [EEO#2](#).
- 1.9 En México, cálculos del Fondo Monetario Internacional (FMI) estiman una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) para 2020 de 10,5%, mayor a la caída de 9,4% estimada para América Latina y el Caribe (ALC ¹¹), ante la fuerte baja del consumo privado, la contracción en las exportaciones por la reducción en la demanda de los Estados Unidos y la retracción en la actividad industrial, particularmente la manufactura y la construcción, que venía descendiendo desde 2019 ¹². Los efectos han iniciado a reflejarse en el primer trimestre de este año, habiendo una contracción de 1,6% del PIB frente al trimestre anterior. Por otra parte, la caída reciente en el precio de petróleo tendrá un impacto negativo en las finanzas públicas a través de la recaudación fiscal y de la fragilidad financiera de Petróleos Mexicanos (PEMEX).
- 1.10 **Diagnóstico de la MiPyME y su financiamiento**¹³. En México existen 4,7 millones de MiPyME ¹⁴, de las cuales más del 95% son microempresas. Gran parte de la actividad económica (52%) y el empleo (68,4%) está estrechamente ligado a ellas, mostrando su importancia dentro de la dinámica de la economía del país. A nivel de grandes sectores, se observa que cerca de la mitad (46,7%) de las MiPyME se agrupan en el sector comercio, empleando el 37,9% de población ocupada, mientras que el 39,2% de las unidades y el 39,3% del empleo las constituyen servicios privados no financieros.
- 1.11 El sistema financiero mexicano presenta bajos niveles de penetración en general, lo que se ve reflejado en las condiciones de financiamiento. El crédito doméstico al sector privado en México es de 36% del PIB, comparado a 49% en ALC y 90% en la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE ¹⁵). Empero, las MiPyME enfrentan mayores restricciones crediticias. La

¹⁰ [Comunicado de CEPAL](#) (19 de marzo, 2020).

¹¹ FMI, *World Economic Outlook Update June 2020*. Para fines comparativos, en 2009, el PIB de México disminuyó en 5%.

¹² BID (2020). [El impacto del COVID-19 en las economías de la región \(Centroamérica\)](#).

¹³ Para más información ver [EEO#5](#).

¹⁴ Según la estratificación oficial de la Secretaría de Economía, las MiPyME puede tener hasta 250 empleados y MXN\$250 millones en ventas. Constituyen el 99% de las empresas totales.

¹⁵ Otros países como Chile (112% del PIB), Colombia (47% del PIB) o Brasil (60% del PIB) superan a México. El indicador se define como el crédito doméstico al sector privado como porcentaje del PIB de entidades financieras, no financieras y del sector público al sector privado. Definición amplia del Banco Mundial en *World Development Indicators* (WDI). Datos de 2017.

participación del crédito a las PyME dentro del financiamiento al sector privado no financiero fue de 11,8%, significativamente menor a la que tuvo el crédito al consumo (26,3%) y el crédito a la vivienda (20,2%). La cartera de crédito a PyME representó el 23,7% del crédito a empresas, cifra que es significativamente baja a la luz de su importancia en la economía del país¹⁶. La cartera total de crédito otorgada a PyME por las instituciones financieras reguladas está compuesta por 738.700 créditos con un saldo de alrededor de US\$20.000 millones atendiendo a poco más de 400.000 empresas. Cuando se agrupa la cartera originada entre agosto de 2016 y julio de 2017 por destino de crédito, se tiene que el 83,0% del saldo y el 55,6% de los créditos fueron destinados para capital de trabajo. Una encuesta revela que solamente un 23% de las MiPyME han tenido financiamiento de la banca comercial¹⁷.

- 1.12 Más aún, las MiPyME son más vulnerables ante shocks económicos. Debido a la estructura financiera relativamente frágil de las empresas de menor porte, éstas dependen en mayor medida del financiamiento para liquidez frente a fluctuaciones del ciclo económico¹⁸. En tiempos de crisis, la restricción crediticia aumenta, lo cual puede incidir en que las MiPyME acaben produciendo y empleando por debajo del nivel deseado. Respecto a la crisis actual, una encuesta aplicada a 5.800 micro y pequeños negocios en Estados Unidos mostró que el 43% de las empresas están temporalmente cerradas, han reducido su plantilla laboral en un 40% en promedio, y el 75% señaló que tienen reservas de liquidez para sobrevivir hasta máximo dos meses¹⁹. Esto es relevante si se considera que, en el caso de México, las MiPyME emplean en promedio al 79% de los trabajadores que laboran en los sectores más afectados por la pandemia (§1.17)²⁰.
- 1.13 El sector financiero sufre una serie de limitaciones para aportar todo el financiamiento que la MiPyME va a necesitar durante esta crisis, tanto a corto plazo, para asegurar la supervivencia inmediata de las MiPyME, como a mediano plazo, para estimular la rápida recuperación económica y del empleo en el país. Considerando la crisis anterior de 2009, el crédito a las empresas disminuyó significativamente, al caer el porcentaje de empresas que utilizan crédito bancario de niveles de 30% a finales de 2008 a 20% a finales de 2009²¹. La intervención propuesta se centra en apoyar mecanismos financieros para estimular la oferta de liquidez de corto plazo de los intermediarios financieros a las MiPyME, a través de un Programa Global de Crédito, enfocándose en sectores vulnerables. El programa busca aminorar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las MiPyME afectadas por la crisis del COVID-19 para apoyar la supervivencia de las MiPyME y la preservación de su empleo, lo que a su vez favorecerá la velocidad de recuperación económica una vez superada la emergencia sanitaria.

¹⁶ Indicadores básicos de créditos a las PyME (datos a julio de 2017), Banco de México.

¹⁷ Encuesta Nacional de Financiamiento de las Empresas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) (2015).

¹⁸ Existe literatura que demuestra que las MiPyME son más sensibles a fluctuaciones económicas, porque están más restringidas al crédito. Ver Gertler, M. y Gilchrist, S., "Monetary policy, business cycles, and the behavior of small manufacturing firms", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109, No. 2 (1994).

¹⁹ Bartik, A. et al. (2020), "How are small businesses adjusting to COVID-19? Early evidence from a survey", *National Bureau of Economic Research (NBER) working paper series*, N°. 26989.

²⁰ *Statistical Insights: Small, Medium, and Vulnerable*. (April 2020). OCDE.

²¹ Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Octubre – Diciembre de 2009, Banco de México (febrero 2010).

- 1.14 **Retos y avances.** El desafío, para defender el tejido productivo afectado por las dificultades económicas asociadas a la crisis del COVID-19, 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.
- 1.15 El país ha venido apoyándose en los Bancos Públicos de Desarrollo (BPD) para dar acceso a financiamiento a las MiPyME. Las distintas entidades que conforman el sistema de BPD²² atienden a estas empresas en función del sector económico que pertenecen, ya sea industrial, exportador, rural, construcción, etc. Se estima que el 65% de los créditos otorgados a PyME en México están respaldados por los BPD.
- 1.16 Como resultado de la reformulación del programa, el gobierno busca fortalecer la respuesta de los BPD para atender la presente crisis, en adición a las otras medidas que se han anunciado dentro del sector financiero, como son: (i) el gobierno ha indicado que pondrá en marcha un programa de 1 millón de microcréditos de aproximadamente US\$1.000 para micronegocios registrados en el padrón del censo del Bienestar del Gobierno Federal²³; (ii) el Banco de México dio a conocer medidas que buscan garantizar liquidez para los bancos y corporativos que puedan requerir dólares estadounidenses ante el deterioro de las condiciones financieras mundiales, así como medidas adicionales orientadas a proveer liquidez para mejorar el funcionamiento de los mercados internos y fortalecer los canales de otorgamiento de crédito en la economía, particularmente hacia las PyME y hogares que han visto una reducción transitoria de sus fuentes de ingreso; y (iii) la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) emitió con carácter temporal, criterios contables especiales, aplicables a instituciones de crédito, respecto de los créditos al consumo, de vivienda y comerciales, para los clientes cuya fuente de pago se encuentre afectada por esta contingencia. Así, los bancos podrán dar facilidades para pagar créditos, incluyendo la congelación de deudas.
- 1.17 **Focalización del programa.** Como consecuencia de la reformulación, se buscará aminorar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las MiPyME afectadas por la crisis del COVID-19. El programa proveerá acceso a financiamiento a las MiPyME, con un enfoque multisectorial y de acuerdo con la demanda que se presente. Si bien la colocación de recursos tendrá un enfoque multisectorial, se enfatizará de manera significativa a los sectores productivos identificados como más vulnerables en la economía. El grado de afectación de la crisis sobre las MiPyME depende del sector de actividad económica en el que desarrollen sus actividades. En México, a nivel agregado, el mayor impacto se está dando en el sector servicios, que representa casi dos terceras partes del PIB, seguido por el comercio²⁴. Entre ambos se representa el 77% del empleo en el país. De esta manera se busca apoyar a los sectores en donde un mayor número de personas estará en riesgo de perder su empleo. Más aún, lo anterior se valida

²² NAFIN, Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT), Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C (SHF), Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND), Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C (BANOBRA).

²³ El programa impulsado por el gobierno se dirige a un mercado diferente al de la presente intervención, principalmente al focalizarse en empresas y créditos de menor tamaño (microcréditos).

²⁴ Grupo de Economistas y Asociados.

al analizar la cartera de colocación de NAFIN para capital de trabajo en los meses recientes, siendo que el 89% ha sido dirigido a los sectores de servicios y comercio, reflejando la fuerte demanda de recursos presentada por estas MiPyME (§1.31). La colocación de crédito a MiPyME por NAFIN (en segundo piso) subió en 4,5 veces de febrero a marzo del 2020, reflejando un aumento extraordinario de demanda de recursos por las empresas al desatarse la pandemia.

- 1.18 El foco de NAFIN en el programa será el financiamiento de la microempresa, reflejando el tamaño principal de las empresas en los sectores comercio y servicios, sectores que justamente atiende NAFIN a diferencia de otros BPD (FIRA atiende la PyME agroindustrial y BANCOMEXT la PyME exportadora). Asimismo, el enfoque multisectorial, concentrado en comercio y servicios, es consistente con el Análisis de Vulnerabilidad ([EEO#8](#)) realizado por el Banco, que resalta la vulnerabilidad de diversos subsectores de servicios y comercio, como son turismo, comercio al por menor y transporte²⁵. Estas ramas de actividad enfrentan todos los riesgos asociados a la reducción de la demanda interna y, por el lado de la oferta, la afectación de la mano de obra disponible y la disrupción de las cadenas de suministro, que llevarán a restricciones financieras y la posible necesidad de reducir su plantilla, dejar de pagar sus pasivos de corto plazo e interrumpir sus operaciones.
- 1.19 Partiendo de este contexto, se financiará exclusivamente el crédito de capital de trabajo de la MiPyME para apoyar su supervivencia y la preservación del empleo, lo que a su vez favorecerá la velocidad de recuperación económica una vez superada la emergencia sanitaria. La intervención propuesta fomentará la oferta de liquidez a las empresas, canalizando recursos a través de líneas de financiamiento específicas en segundo piso de NAFIN, quien funge como el principal BPD en atención a la MiPyME en el país (§3.2). Teniendo en cuenta que el objetivo principal de NAFIN es apoyar la política industrial y tecnológica enfocada al crecimiento y desarrollo del país para crear más y mejores empresas que generen más y mejores empleos, el enfoque a las PyME es clave en la articulación de su estrategia.
- 1.20 Las consecuencias de la emergencia sanitaria implican un descenso en la actividad económica subyacente de las MiPyME, que en circunstancias regulares presenta dificultades en acceder al financiamiento. Ello implica la urgencia de los acreditados existentes y otras empresas no financiadas actualmente por el sistema en obtener apoyo financiero para mantener su operatividad y con ello el empleo que generan. La intervención propuesta busca otorgar el fondeo necesario para que, a través de líneas de crédito de NAFIN a intermediarios financieros, se fomente la oferta de crédito comercial a la MiPyME en múltiples sectores, principalmente industria, comercio y servicios. Al beneficiar a la MiPyME, que tienden a sufrir mayores obstáculos en acceder a crédito durante una crisis, se está en efecto contribuyendo a mantener el nivel de empleo. Es importante señalar

²⁵ Ver [EEO#8](#). Como referencia adicional, entre los sectores más vulnerables también aparecen dos sectores manufactureros, que son el de autopartes y textil, así como el agroindustrial. Para interpretar los resultados de este análisis de vulnerabilidad, deben tenerse en cuenta dos consideraciones: (i) se estima que la muestra (levantada en marzo de 2020 por especialistas sectoriales del Banco) ya se encuentra afectada por el impacto del COVID-19 en la actividad económica, por lo que una calificación de baja vulnerabilidad no representa una situación de normalidad; y (ii) el índice global no debe tomarse como una medida de priorización de necesidades de financiamiento de los sectores analizados.

el papel importante que juega NAFIN en el financiamiento privado a empresas de menor tamaño. Al respecto, por ejemplo, alrededor del 60% de los créditos privados a PyME cuentan con garantía de NAFIN, lo que muestra la alta relevancia de esta institución para que el crédito del sector privado a estas empresas continúe fluyendo.

- 1.21 **Experiencia del Banco y lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con 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 ([8] de [EEO#3](#)). Estos programas se han implementado tanto en ciclos económicos expansivos, donde el apoyo se centra en el acceso a financiamiento de largo plazo para inversiones productivas, como en ciclos económicos recesivos, donde el apoyo se focaliza en que las MiPyME no pierdan acceso a liquidez para continuar con su actividad económica. En la última crisis financiera que afrontó la región, el Banco jugó un rol contra cíclico aumentando el monto y los mecanismos para atender la falta de acceso 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 económico²⁶ con el fin de restablecer el acceso de sectores productivos a financiamiento de capital trabajo y comercio exterior, permitiendo compensar parcial y temporalmente las insuficiencias en los flujos de financiamiento a las MiPyME que trajo consigo la crisis financiera internacional. Con el mismo objetivo de estimular la oferta de crédito dirigida a financiar sectores productivos, en el periodo posterior a la crisis (2009-2013) se aprobaron líneas de crédito contingente²⁷ para suministro de liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MiPyME (ver [EEO#2](#)).
- 1.22 La crisis financiera de 2008/2009 permitió evidenciar que los BPD de México constituyen un vehículo para la implementación de políticas contra cíclicas (ver [EEO#7](#)), a través de la experiencia existente en la operación de una amplia batería de instrumentos para cubrir necesidades de financiamiento de los actores productivos.
- 1.23 Se tiene amplia experiencia de trabajo con la Banca de Desarrollo Mexicana, incluyendo en el financiamiento de MiPyME, particularmente aquellas en sector agropecuario y rural. Destacan las siguientes: (i) bajo la CCLIP [ME-X1024](#) (US\$1.000 millones), con FND, tres operaciones ([3302/OC-ME](#), [3531/OC-ME](#) y [4276/OC-ME](#))²⁸ que tuvieron como objetivos contribuir a elevar la productividad del sector primario, mediante un mayor acceso a financiamiento por parte de las Unidades Económicas Rurales para realizar inversiones productivas, y promover la inclusión financiera en beneficio del sector rural, mediante el acceso a crédito productivo de las UER; y (ii) bajo la CCLIP [ME-X1021](#) (US\$300 millones), dos operaciones con FIRA como ejecutor

²⁶ En 2008, el BID creó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento dentro de la categoría de préstamos de emergencia (GN-2492-3).

²⁷ "Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo" bajo la "Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del Banco Interamericano de Desarrollo" mediante documento GN-2667-2.

²⁸ [3302/OC-ME](#) Primer Programa de Financiamiento al Desarrollo Productivo (US\$400 millones); [3531/OC-ME](#) Segundo Programa de Financiamiento al Desarrollo Productivo (US\$400 millones); y [4276/OC-ME](#) Tercer Programa para el Financiamiento Rural Productivo e Inclusivo (US\$500 millones).

([3335/OC-ME](#) y [3701/OC-ME](#))²⁹, con el objetivo de promover las inversiones privadas para la reconversión productiva, desarrollo empresarial y exportador, incrementar su productividad haciendo un uso más eficiente de los recursos naturales en el sector rural del país y de igual manera, ampliar la oferta de recursos financieros y el financiamiento de largo plazo. Las operaciones mencionadas han sido ejecutadas de manera altamente satisfactoria. La presente intervención es consistente con esfuerzos previos de apoyo a MiPyME agroindustriales, con la diferencia de enfatizar financiamiento de capital de trabajo para evitar quiebras de empresas viables del sector en el actual contexto de emergencia causada por el COVID-19, así como ampliar los sectores de las MiPyME atendidas para ser multisectorial e incluir comercio, servicios e industria. Con NAFIN, se llevaron a cabo dos programas bajo la CCLIP [ME-X1010](#) (US\$1.200 millones), ([2226/OC-ME](#) y [2671/OC-ME](#))³⁰, para promover el desarrollo de proveedores y contratistas de PyME para la industria petrolera nacional y para proporcionar financiación a medio y largo plazo para proyectos de energía renovable. Derivado del fuerte impulso del gobierno a la reducción de GEI, con recursos asignados del CTF con la operación [2843/OC-ME](#)³¹ los programas se enfocaron a proyectos para energía renovable con resultados excepcionales.

- 1.24 **Lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con una extensa experiencia y ha generado amplio conocimiento en relación con el diseño e implementación de políticas de financiamiento a la MiPyME con un enfoque especial en determinados sectores o cadenas de valor ([8] de [EEO#3](#)). 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. En este programa, se incorpora la importancia de focalizar e identificar adecuadamente el instrumento (fondeo) para atender las necesidades específicas de financiamiento (liquidez de corto plazo) de sectores vulnerables y estratégicos (MiPyME en diversos sectores), a través de un actor público especializado en la materia (NAFIN).
- 1.25 El Banco también cuenta con experiencia relevante en el diseño de soluciones para mitigar los problemas de acceso al financiamiento que enfrentan las MiPyME y las cadenas de valor. Del conjunto de estas intervenciones se han extraído lecciones que son utilizadas en el diseño de la operación, como son: (i) impulsar el rol contra cíclico de este tipo de operaciones en momentos de

²⁹ [3335/OC-ME](#) Primer Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión y Reconversión (US\$50 millones); [3701/OC-ME](#) Segundo Programa para el Financiamiento de Proyectos de Inversión y Reconversión Productiva en el Sector Rural (US\$50 millones).

³⁰ [2226/OC-ME](#) Programa para Promover el Desarrollo de PyME Proveedoras y Contratistas de la Industria Petrolera (US\$301 millones); [2671/OC-ME](#) Segunda Operación Individual para el Apoyo al Desarrollo Empresarial de México (US\$50 millones).

³¹ [2843/OC-ME](#) Tercera Operación Individual para el Apoyo al Desarrollo Empresarial de México (US\$100 millones).

contracción de oferta de crédito, como es el caso de la presente crisis; (ii) focalizar los recursos a segmentos en los que los efectos del crédito tengan mayor impacto para el funcionamiento de la economía y el bienestar de la sociedad, en este caso las MiPyME; y (iii) garantizar la capacidad institucional del OE para operacionalizar la intervención y evaluar y monitorear los subpréstamos (¶2.7 y ¶3.4)³².

- 1.26 **Coordinación con otros proyectos del Banco.** El programa coordina esfuerzos con otras iniciativas en preparación en México destinadas a atender necesidades originadas por la pandemia, particularmente en defensa del tejido productivo y el empleo. Este programa se complementa con otro, aprobado el 30 de junio de 2020 ([5063/OC-ME](#) por US\$100 millones) con NAFIN como prestatario y FIRA como ejecutor, para apoyar a las MiPyME en otro sector (el agroindustrial) distinto a los que se atenderían a través del presente programa. Asimismo, se complementa con el programa que BID Invest ha anunciado en conjunto con el Consejo Mexicano de Negocios para fondear factoraje inverso que buscaría apalancar US\$2.500 millones de la banca privada para finalmente beneficiar a 30.000 PyME en un año. Este complementa al programa propuesto principalmente por el instrumento, ya que éste apoya las necesidades de liquidez inmediatas para capital de trabajo de las PyME, mientras que el factoraje inverso apoya a las empresas con el descuento de sus facturas con empresas grandes sobre ventas realizadas.
- 1.27 **Alineación estratégica.** El programa es consistente con la Segunda Actualización de la Estrategia Institucional (AB-3190-2) y se alinea con los desafíos de: (i) Inclusión Social e Igualdad, por el apoyo al empleo de las MiPyME; y (ii) Productividad e Innovación, impulsado por el financiamiento para el sostenimiento operativo de empresas. La intervención también es consistente con el área estratégica de énfasis de movilización de recursos por medio de los mecanismos propuestos para estimular la movilización de recursos del sector privado financiero para el financiamiento de las MiPyME, así como el capital propio de los accionistas de las empresas. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) por medio del indicador de MiPyME financiadas. El programa es consistente con la Propuesta para la Respuesta del Grupo BID Frente al Brote Pandémico de la COVID-19 (GN-2996) al formar parte del apoyo a la defensa del tejido productivo y el empleo. El programa también es consistente con el Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), al apoyar el financiamiento de PyME.
- 1.28 **Consideraciones especiales de género.** Complementariamente, cabe mencionar que a pesar de que esta operación no prevé focalización para atender temas específicos de género, se observa que se estará abordando de manera indirecta debido al sector y segmento al que estará dirigida la operación. En primera instancia, se evidencia que los roles por razón de género han colocado a las mujeres en sectores tales como el comercio y servicios, en donde participan el 53,7% y el 25% de mujeres dentro de la fuerza laboral,

³² Un conjunto más extenso y detallado de lecciones aprendidas extraídas de la experiencia del Banco en el sector, así como la extraída de la experiencia de otros multilaterales, la investigación academia, y otros actores relevantes en la confección de políticas públicas de apoyo a la MiPyME, se recogen en la Sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7).

respectivamente. Asimismo, de acuerdo con datos de la Corporación Financiera Internacional (IFC en inglés), el 30% de las MiPyME están lideradas por mujeres y de estas, el 35% presentan limitaciones importantes en el acceso al financiamiento. De esta forma, se espera apoyar a las empresas que emplean mujeres.

C. Objetivos, componentes y costo

- 1.29 **Objetivos.** El objetivo general es apoyar la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME. Esta intervención se estructura en un préstamo organizado en un único componente.
- 1.30 **Componente Único. Apoyo a la la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME (US\$54,3 millones).** Los recursos serán destinados a contribuir a que las MiPyME afectadas por la crisis sanitaria y económica actual superen problemas temporales de liquidez y puedan dar continuidad a su operación. Este componente contempla mecanismos para proveer liquidez a las MiPyME con un enfoque multisectorial y de acuerdo con la demanda, particularmente para obtener financiamiento de capital de trabajo.
- 1.31 Los créditos se otorgarán vía segundo piso de NAFIN, a través de los Intermediarios Financieros (IF) elegibles, de conformidad con los términos del [Reglamento Operativo del Programa](#) (ROP). El saldo total de su cartera de segundo piso a través de distintos instrumentos es de US\$6.750 millones, del cual aproximadamente US\$3.370 millones (MXN\$74.823,5 millones) corresponde a capital de trabajo. Los sectores a los cuales se enfoca principalmente son los de comercio, servicios y manufacturas. Analizando la cartera de NAFIN a partir de marzo de 2020 para fondeo de capital de trabajo, la demanda se ha concentrado en servicios³³, comercio³⁴, y en MiPyME en los sectores de servicios y comercio.
- 1.32 Las condicionalidades principales del programa se reflejarán en el [ROP](#), incluyendo entre otras: (i) las características de las MiPyME, siendo éstas personas físicas o morales constituidas de conformidad con las leyes mexicanas, con hasta 250 empleados y hasta MXN\$250 millones en ventas (ver criterios adicionales en ¶1.34 y ¶3.6); (ii) las actividades elegibles, siendo principalmente aquellas dentro de los sectores de comercio, servicios y manufacturas; (iii) los criterios y procesos para identificar los IF elegibles (¶3.5); (iv) el monto máximo de crédito a una MiPyME es de hasta US\$500.000; y (v) el tipo de crédito elegible, siendo aquellos para obtener financiamiento de capital de trabajo, es decir, para cubrir las necesidades operacionales y de liquidez de las empresas. Asimismo, las condiciones financieras de los subpréstamos derivados con los recursos del programa serán de mercado, conforme las políticas crediticias de NAFIN y los IF, y serán en Pesos Mexicanos (MXN). Los créditos para capital de trabajo podrán extenderse a empresas bajo los lineamientos de crédito de la entidad.

³³ Incluyendo, entre otros, los subsectores de: (i) restaurantes; (ii) hoteles y otros servicios de alojamiento temporal; (iii) servicio de reparación y mantenimiento automotriz; y (iv) servicios inmobiliarios.

³⁴ Incluyendo, entre otros, los subsectores de: (i) adquisición de bienes de consumo; (ii) comercio al por menor de automóviles; y (iii) comercio de productos alimenticios al por menor y al por mayor.

- 1.33 **Administración del programa.** Los gastos de administración, monitoreo, evaluaciones y auditorías serán cubiertos con recursos de NAFIN.
- 1.34 **Beneficiarios.** La intervención dirigirá sus recursos a las MiPyME afectadas por la crisis del COVID-19. El número de MiPyME potencialmente beneficiadas por este programa son de 6.472, sujeto a la demanda que se presente. A su vez, indirectamente se beneficiará a los empleados de dichas empresas al retenerse su trabajo en el corto plazo.

D. Indicadores claves de resultados

- 1.35 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención apoye la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME frente a la crisis del COVID-19 medido como: Porcentaje del empleo en MiPyME sobre el empleo total en el país. Los indicadores de resultado del programa serán: (i) razón entre la tasa de mora de la cartera de MiPyME de NAFIN, y la tasa de mora de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional, a los 6 meses de comenzar el programa; (ii) razón entre la tasa de mora de la cartera de MiPyME de NAFIN, y la tasa de mora de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional, a los 12 meses de comenzar el programa; y (iii) saldo de la cartera de capital de trabajo para MiPyME de NAFIN.
- 1.36 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico de la reducción de las pérdidas de ingresos por ventas, los beneficios derivados de incremento de la tasa de supervivencia de las firmas y los beneficios de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se espera que el programa genere un beneficio neto agregado de US\$30,11 millones, con una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 19%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra que el Valor Presente Neto (VPN) del programa se mantiene positivo en un rango razonable de valores de los parámetros considerados clave para el análisis (ver [EEO#1](#)).

II. FINANCIAMIENTO DE LA REFORMULACIÓN Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total de la reformulación propuesta es de US\$54,3 millones del CO del Banco. El instrumento es un Préstamo Global de Crédito, dada su naturaleza de intermediación financiera hacia las MiPyME beneficiarias.
- 2.2 El período de ejecución y de desembolso será de un año, dado que la naturaleza del programa es atender empresas con necesidades urgentes de liquidez y que NAFIN ha confirmado la alta demanda existente de financiamiento de estas MiPyME.

Cuadro 2. Costos y financiamiento (US\$ millones)

Componentes	BID	%
Componente Único. Apoyo a la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME	54,3	100
Total	54,3	100

B. Riesgos ambientales y sociales

- 2.3 El Componente 3 relacionado con la asistencia técnica y apoyo a la ejecución (GRT/TC-14423-ME) del programa de geotermia ha iniciado desembolsos. Sin embargo, los Componentes 1 y 2, este último relacionado con los recursos del préstamo a ser reformulado, no se ha comenzado a desembolsar. Como consecuencia de esta reformulación, se espera que los recursos del préstamo [3178/OC-ME](#) que financian el Componente 2 del programa a ser reformulado, se reorienten en su totalidad a la presente operación. Por tanto, de la reformulación no quedan pasivos ni se generan impactos ambientales y sociales.
- 2.4 Por ser una operación de intermediación financiera, de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del Banco (OP-703), Directiva B.13, esta operación no puede ser clasificada ex ante. Se realizó la debida diligencia ambiental y social en cumplimiento con la B.13, analizando los riesgos socioambientales potenciales del programa y la capacidad del ejecutor a manejar dichos riesgos. Según los resultados de dicha debida diligencia, y dado el perfil de riesgo bajo de los financiamientos elegibles con recursos del programa, esta operación es considerada como riesgo bajo de Intermediación Financiera (FI-3). Por su tamaño y su naturaleza - subpréstamos para capital de trabajo de muy pequeña escala con promedios por financiamiento de US\$8.390 y un máximo de US\$500.000, dedicados a las MiPyME en su mayoría microempresas y un enfoque hacia comercio y servicios - los financiamientos serán de Categoría "C". Los financiamientos de Categoría "A" y "B" no serán elegibles para financiamiento.
- 2.5 No se financiará con recursos de la operación: ninguna de las actividades de la Lista de Exclusión del Programa (Anexo C), incluyendo entre otros- actividades/sectores que: (i) impliquen alto riesgo socioambiental; (ii) impliquen reasentamiento involuntario físico o económico de personas; (iii) que impliquen un impacto negativo para grupos indígenas; (iv) que puedan dañar sitios culturales o sitios culturales críticos; (v) que impliquen un impacto negativo a áreas protegidas o a sitios RAMSAR; y (vi) que impliquen el uso de especies invasivas.
- 2.6 Los requerimientos para el manejo y mitigación de los impactos potenciales tanto ambientales, como sociales formarán un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS del Programa), que se integrará al [ROP](#) cuya aprobación por el BID es condición de primer desembolso (ver [IGAS](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.7 Como resultado de experiencias anteriores con NAFIN en ejecución de proyectos ([2226/OC-ME](#), [2671/OC-ME](#), [2843/OC-ME](#), [3178/OC-ME](#) y [3237/OC-ME](#)), se confirma que NAFIN tiene un buen entorno de control, sistemas, procesos y registros para la ejecución de operaciones e identificación de gastos financiados con recursos del BID. El equipo fiduciario pudo verificar que el entorno de control interno, así como los sistemas, son adecuados para la gestión de esta nueva operación. Por lo tanto, se considera que existe un bajo riesgo fiduciario.

D. Otros riesgos y temas claves

- 2.8 **Riesgo de sostenibilidad fiscal.** Existe un riesgo medio de que la combinación de la crisis sanitaria y económica y factores externos como la caída del precio del

petróleo, afecte significativamente la situación fiscal y de deuda del país, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal. Para mitigar este riesgo, el Banco, junto a otros organismos internacionales, estarán brindando apoyo técnico al país para elaborar y monitorear la implementación de planes de recuperación económica y fiscal post pandemia que permitan retomar una trayectoria sostenible de las finanzas públicas.

- 2.9 **Riesgo de desarrollo.** Existe un riesgo medio de que los recursos no sean suficientes para atender la demanda de financiamiento para las MiPyME en caso de agravarse y/o prolongarse la crisis sanitaria y económica, resultando en que muchas dejen de operar. Para mitigar este riesgo, el Banco ha procurado coordinar con NAFIN para asegurar que la respuesta sea conmensurada a las necesidades de financiamiento para las MiPyME del sector, particularmente en el corto plazo. NAFIN, en adición, cuenta con otros programas y recursos complementarios, así como para atender las necesidades en el periodo de recuperación económica.
- 2.10 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa contribuya a solventar las dificultades temporales enfrentadas por las MiPyME como consecuencia del COVID-19 y con ello mantener no solo el empleo sino la operatividad de estas empresas, lo cual conducirá subsecuentemente a la recuperación económica. Asimismo, le ofrece al país 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 las vulnerabilidades de las MiPyME.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor.** El Prestatario y el OE será NAFIN. El OE llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación. Asimismo, esta operación contará con la garantía soberana de los Estados Unidos Mexicanos sobre las obligaciones financieras del Prestatario.
- 3.2 **Ejecución y administración.** NAFIN es una entidad de la Administración Pública Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo objeto es contribuir al desarrollo económico de México, facilitando el acceso de las MiPyME, emprendedores y proyectos de inversión prioritarios al financiamiento y otros servicios de desarrollo empresarial, así como contribuir a la formación de mercados financieros y fungir como fiduciario y agente financiero del Gobierno Federal, que permita impulsar la innovación, mejorar la productividad, la competitividad, la generación de empleos y el crecimiento regional. La entidad está regida por la normativa del sistema financiero y está sujeta a la supervisión y monitoreo de la CNBV. NAFIN es una institución solvente con buenas prácticas de gestión de riesgo, con una cartera vigente de US\$11.000 millones y un capital de alrededor de US\$1.800 millones al 31 de marzo de 2020.
- 3.3 Los recursos del préstamo se utilizarán por NAFIN para proveer financiamiento a sus IF autorizadas, quienes podrán ofrecer subpréstamos en condiciones

adecuadas a beneficiarios elegibles, para financiar proyectos de inversión elegibles (los subpréstamos podrán ser objeto de cofinanciamiento).

- 3.4 El OE, a través de sus recursos humanos y tecnológicos, será responsable de la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos que los IF destinen a los subpréstamos elegibles y tendrá como funciones las siguientes: (i) realizar los desembolsos a los IF elegibles para la colocación de los recursos a beneficiarios elegibles para el cumplimiento de los objetivos del programa bajo las estipulaciones del [ROP](#); (ii) preparar reportes de ejecución, así como de progreso financiero para el Banco; (iii) monitorear el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales; y (iv) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa.
- 3.5 Los IF elegibles podrán ser las 148 entidades actuales de la Red de Intermediarios Financieros de NAFIN, de los cuales 98 son no Bancarios (66%) y 50 son Bancos y sus filiales (34%), así como nuevos IF que se incorporen a su Red durante el programa. Para ser elegibles, los IF deberán cumplir con los requisitos cualitativos y cuantitativos que establece NAFIN para su red, que incluye, entre otros: (i) experiencia mínima de 2 años en otorgamiento de crédito; (ii) registro contable con base en los criterios de la CNBV; (iii) proceso de crédito documentado en todas sus etapas (políticas y procedimientos); (iv) contar con instalaciones, estructura y sistemas informáticos que les permitan el adecuado control y atención de las distintas etapas del proceso de crédito; (v) criterios mínimos de índice de capitalización y de cartera vencida; (vi) contar con una metodología de calificación de cartera y reservas preventivas; y (vii) concentración máxima de cartera. NAFIN verificará que todos los IF cumplan con los requisitos previamente indicados para continuar siendo elegibles para el programa. Los IF elegibles deberán evaluar el riesgo de los subprestatarios y tomar la decisión de otorgar el financiamiento, de acuerdo con lo previsto en el [ROP](#) y en las normas operativas de NAFIN.
- 3.6 En adición a cumplir con los requisitos establecidos bajo la descripción del Componente Único, los acreditados MiPyME elegibles para recibir crédito deberán cumplir con ser personas físicas o morales constituidas de conformidad con las leyes mexicanas, dedicadas a las actividades elegibles y que reúnan los requisitos definidos por el IF acreditante para beneficiarse y obligarse por el crédito.
- 3.7 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso de los recursos reorientados. El Prestatario proporcionará evidencia, a satisfacción del Banco, de: (i) la designación del coordinador del programa en NAFIN.** Ello es necesario para asegurar la adecuada coordinación intrainstitucional para la ejecución y administración del programa, ya que involucra a distintas áreas de NAFIN; **y (ii) la aprobación del [ROP](#) en los términos previamente acordados con el Banco,** ya que dicho instrumento permite establecer la estructura, guías y procedimientos para una exitosa ejecución del programa (¶3.8).
- 3.8 El [ROP](#) incluye el detalle de las responsabilidades en la administración, manejo de riesgos y coordinación del OE con el Banco, los criterios de elegibilidad para los beneficiarios, subproyectos e intermediarios financieros. El documento también recoge los acuerdos para la gestión y monitoreo, entre otros. El [ROP](#) será

consistente con las políticas de NAFIN y el BID, así como con las leyes y prácticas financieras del país. Sus modificaciones requerirán no objeción del BID.

- 3.9 **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).
- 3.10 **Desembolsos.** Los recursos destinados a los componentes del programa serán desembolsados del BID a NAFIN mediante la modalidad de anticipo y/o reembolso según lo establecido en la Guía para Gestión Financiera OP-273-6, o en las políticas vigentes del BID. Los desembolsos se harán para reembolsar a NAFIN por las transferencias realizadas a los IF que tengan cupos vigentes y que hayan presentado contratos de subpréstamos en cumplimiento con las condiciones de elegibilidad previstas en el [ROP](#) del programa. La verificación de los desembolsos se realizará ex post, sujeta a la revisión de los subpréstamos otorgados.
- 3.11 **Reembolso de gastos.** Se anticipa el uso del método de reembolso de gastos para efectos de la primera solicitud de reembolso, una vez el Contrato Modificadorio haya entrado en vigor y el reembolso de los recursos reorientados declarado elegible. Los gastos efectuados a partir del 11 de marzo de 2020, fecha en que la OMS declaró la pandemia generada por el COVID-19 como una emergencia global (¶1.6), podrán ser reembolsados al Prestatario con cargo a los recursos reorientados del financiamiento del Banco, siempre que dichos gastos cumplan con los criterios de elegibilidad del programa y las demás estipulaciones del contrato de préstamo y del [ROP](#). Se anticipa que el reconocimiento de gastos sea de hasta un 20%. Ello se justifica por la demanda extraordinaria de recursos presentada a los intermediarios financieros de NAFIN desde inicios de marzo por los efectos económicos de la crisis del COVID-19 que derivó en la escasez de liquidez de las empresas y la expectativa de deterioro en su operatividad. El incremento en la demanda de financiamiento por las MiPyME se refleja en que la colocación de crédito a MiPyME por NAFIN subió en 4,5 veces de febrero a marzo del 2020 (¶1.17). Así, considerando como fecha base la declaración de la pandemia, el OE comenzó a enfrentar una demanda extraordinaria de recursos por parte de los IF derivado de la escasez de liquidez de las empresas de múltiples sectores.
- 3.12 **Estados financieros y auditoría.** El OE deberá presentar Estados Financieros Auditados anuales del proyecto, dentro de los 180 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal conforme a los Términos de Referencia acordados con la Secretaría de la Función Pública. El último de estos Estados Financieros deberá presentarse 180 días posteriores al último desembolso. El ejercicio fiscal abarca desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados

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

IV. RECOMENDACIÓN

- 4.1 Sobre la base de las evidencias y la documentación presentada por el Prestatario, junto al análisis descrito en las secciones anteriores, y de conformidad con lo dispuesto en el párrafo 6 de la lista de asuntos que el Directorio puede Considerar por Procedimiento Corto (Documento CS-3953-4) y en la Resolución 28/20 aprobada el 7 de abril de 2020, la Administración del Banco recomienda que el Directorio Ejecutivo apruebe por Procedimiento Corto, la Propuesta de Reformulación, de acuerdo con los términos y condiciones descritos en la misma, mediante la adopción del Proyecto de Resolución adjunto al presente.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		ME-L1148
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación	
Nivel 2 del CRF: Contribuciones del Grupo BID a los Resultados de Desarrollo	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país		La intervención no 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 1.14 al 1.20 del documento principal
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		9.0
3.1 Diagnóstico del Programa		2.4
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		3.0
4. Análisis económico ex ante		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		Sí
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Sí
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Sí
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		B.13
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Controles externos, Auditoría interna. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	No	

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

Nota de Evaluabilidad

La operación se enmarca en la respuesta operativa del Banco a la Pandemia COVID-19, Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo. El objetivo general de este proyecto es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las MiPyMEs como sostén del empleo en México. El objetivo del programa es: (i) apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyMEs.

La propuesta de préstamo presenta un buen diagnóstico 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. El indicador de impacto - Porcentaje del empleo en MiPyME sobre el total de empleo en el país - refleja la contribución al objetivo final de la operación.

La evaluación económica muestra que la operación es eficiente con una tasa interna de retorno de 19% y un VPN de USD30,11 millones. En un contexto de alta incertidumbre, el análisis considera los beneficios derivados del incremento de la tasa de supervivencia de las empresas beneficiadas, y la preservación del empleo en empresas que sobreviven gracias al programa.

El plan de monitoreo y evaluación propone realizar un análisis reflexivo de los indicadores de resultado e impacto incluidos en la matriz de resultado. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por la Nacional Financiera S.N.C (NAFIN), como organismo ejecutor, en coordinación con el Banco.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del Proyecto:	El objetivo general es apoyar la sostenibilidad de las MiPyME como principal fuente del empleo en México, frente a la crisis del COVID-19. El objetivo específico es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME.
-------------------------------	--

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2019	Meta Final (2021)	Medios de Verificación	Comentarios
OBJETIVO GENERAL: Apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MiPyME					
Indicador 1: Porcentaje del empleo en MiPyME sobre el empleo total en el país.	%	68,4	68,4	Información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI)	Se busca establecer como meta un valor similar a la situación precrisis.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base Febrero 2020	Meta Final (2021)	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico 1: Apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME					
Indicador 1. Razón entre la tasa de mora de la cartera de MiPyME de NAFIN, y la tasa de mora de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional, a los 6 meses de comenzar el programa.	Número	1,35	Igual a línea base	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE e informes periódicos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)	<p>El indicador se define como:</p> $\text{Indicador 1} = \frac{\text{tasa de mora de MIPYME de NAFIN}}{\text{tasa de mora de MIPYME del sistema financiero}}$ <p>La tasa de mora de MiPyME de NAFIN se calcula con un <i>proxy</i> que es el índice de siniestralidad de la cartera garantizada por NAFIN para MiPyME, la cual 95% es para capital de trabajo. Durante el programa se buscará realizar una actualización con la tasa de mora de los IF principales.</p> <p>La tasa de mora de MiPyME del sistema financiero se obtiene a partir del dato del Índice de Morosidad (IMOR) de PyME para la total banca múltiple, según reporte mensual de la CNBV.</p> <p>La línea de base corresponde a la medición a febrero de 2020 (tasa de mora de MiPyME de NAFIN=8%; tasa de mora de MiPyME del sistema financiero=5,93%).</p> <p>La meta corresponde a la primera medición, a ser obtenida 6 meses luego del inicio del programa. Se espera mantener un valor similar a la situación precrisis.</p>

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base Febrero 2020	Meta Final (2021)	Medios de Verificación	Comentarios
Indicador 2. Razón entre la tasa de mora de la cartera de MiPyME de NAFIN, y la tasa de mora de la cartera de MiPyME del sistema financiero nacional, a los 12 meses de comenzar el programa.	Número	1,35	Igual a línea base	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE e informes periódicos de la CNBV	<p>El indicador se define como:</p> $\text{Indicador 2} = \frac{\text{tasa de mora de MIPYME de NAFIN}}{\text{tasa de mora de MIPYME del sistema financiero}}$ <p>La tasa de mora de MiPyME de NAFIN se calcula con un <i>proxy</i> que es el índice de siniestralidad de la cartera garantizada por NAFIN para MiPyME, la cual 95% es para capital de trabajo. Durante el programa se buscará realizar una actualización con la tasa de mora de los IF principales.</p> <p>La tasa de mora de MiPyME del sistema financiero se obtiene a partir del dato del IMOR de PyME para la total banca múltiple, según reporte mensual de la CNBV.</p> <p>La línea de base corresponde a la medición a febrero de 2020 (tasa de mora de MiPyME de NAFIN=8%; tasa de mora de MiPyME del sistema financiero=5,93%.</p> <p>La meta corresponde a la segunda medición, a ser obtenida 12 meses luego del inicio del programa. Se espera mantener un valor similar a la situación precrisis.</p>
Indicador 3: Saldo de la cartera de capital de trabajo para MiPyME de NAFIN	Millones de MXN\$	74.823,5	76.011	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por el OE	<p>El indicador se mide como el saldo de cartera de crédito a MiPyME para capital de trabajo.</p> <p>La línea base considera el saldo a febrero 2020. Debido a la incertidumbre sobre la evolución de cartera, en donde hubo una caída de la cartera en segundo piso del 11% en 2019 pero ha ido en aumento en meses recientes por el aumento en la demanda de crédito derivado de la crisis, se asume conservadoramente que el saldo va a aumentar en por lo menos la proporción de los recursos del programa. Sin la disposición de estos recursos, habría menor financiamiento a MiPyME en un monto igual al programa.</p> <p>Al momento de realización de este documento, la tasa de cambio corresponde a unos MXN\$22 por US\$1.</p>

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	2020	Meta Final (2021)	Medios de Verificación
Componente Único: Apoyo a la la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyME (costo total=US\$54,3 millones)					
Producto 1: Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para MiPyME	Millones de US\$	0	54,3	54,3	Información de seguimiento y monitoreo procesada por el OE.
Costo anual:	Millones de US\$	0	54,3	54,3	

País: México **Sector:** CMF
Cofinanciación: No aplica

No. de Proyecto: ME-L1148 **Año:** 2020
Coejecución: No aplica

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor: Nacional Financiera S.N.C Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN)
Nombre del Proyecto: Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo

I. Contexto Fiduciario del Organismo Ejecutor

1. Uso de sistemas de país en el proyecto¹

<u>Presupuesto</u> <input checked="" type="checkbox"/>	<u>Reportes</u> <input checked="" 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 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/normativas aplicables:

La principal Ley aplicable, entre otras muchas, es la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la cual tiene por objeto reglamentar las acciones en materia de programación, presupuestación, aprobación, ejercicio, control y evaluación de los ingresos y egresos públicos federales. Los sujetos obligados a cumplir las disposiciones de esta Ley deberán observar que la administración de los recursos públicos federales se realice con base en criterios de legalidad, honestidad, eficiencia, eficacia, economía, racionalidad, austeridad, transparencia, control, rendición de cuentas y equidad de género.

2. Capacidad fiduciaria del Organismo Ejecutor

Considerando que NAFIN es un ejecutor recurrente y que su capacidad institucional ha sido probada en varias operaciones anteriores, como es la CCLIP ME-X1010 por US\$1.200 millones y con las operaciones derivadas de la misma ([2226/OC-ME](#), [2671/OC-ME](#), [2843/OC-ME](#)) se puede constatar que el Organismo Ejecutor (OE) cuenta con un alto nivel de desarrollo en los sistemas fiduciarios y un riesgo bajo para la ejecución fiduciaria del programa. No se identificaron debilidades que puedan comprometer la ejecución adecuada del proyecto.

3. Riesgos fiduciarios y acciones de mitigación

Riesgo Fiduciario: Alto ☐; Medio ☐; Bajo ☒

Riesgo	Nivel de Riesgo (Medio/Alto)	Plan de Mitigación
No se identificaron riesgos fiduciarios.		

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

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

Condiciones previas al primer desembolso: No existen condiciones de carácter fiduciario.
Tipo de cambio: Para la rendición de cuentas se utilizará el tipo de cambio, publicado en el diario oficial de la federación, en la fecha efectiva en que el OE, efectúe los pagos o transferencias respectivos. Artículo 4.01, (b), (ii) de las normas generales.
Informes financieros auditados del programa: El ejecutor deberá presentar Estados Financieros Auditados anuales del proyecto, dentro de los 180 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal conforme a los Términos de Referencia acordados con la Secretaría de la Función Pública. El último de estos Estados Financieros deberá presentarse 180 días posteriores al último desembolso. El ejercicio fiscal va desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

III. Acuerdos y Requisitos para la Ejecución de Adquisiciones

En el marco de este proyecto no hay previstas adquisiciones tratándose de un préstamo para programas globales de crédito.

Reembolso de Gastos	<ul style="list-style-type: none"> Se anticipa el uso del método de reembolso de gastos para efectos de la primera solicitud de desembolso, una vez el Contrato Modificatorio haya entrado en vigor y el desembolso de los recursos reorientados declarado elegible. Los gastos efectuados a partir del 11 de marzo de 2020, fecha en que la OMS declaró la pandemia generada por el COVID-19 como una emergencia global (párrafo 1.6 del documento principal), podrán ser reembolsados al Prestatario con cargo a los recursos reorientados del financiamiento del Banco, siempre que dichos gastos cumplan con los criterios de elegibilidad del programa y las demás estipulaciones del contrato de préstamo y del ROP. Se anticipa que el reconocimiento de gastos sea de hasta un 20%. Ello se justifica por la demanda extraordinaria de recursos presentada a los intermediarios financieros de NAFIN desde inicios de marzo por los efectos económicos de la crisis del COVID-19 que derivó en la escasez de liquidez de las empresas y la expectativa de deterioro en su operatividad. El incremento en la demanda de financiamiento por las MiPyME se refleja en que la colocación de crédito a MiPyME por NAFIN subió en 4,5 veces de febrero a marzo del 2020 (párrafo 1.17 del documento principal). Así, considerando como fecha base la declaración de la pandemia, el OE comenzó a enfrentar una demanda extraordinaria de recursos por parte de los IF derivado de la escasez de liquidez de las empresas de múltiples sectores.
Apoyo Complementario de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Arreglos Alternativos de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Proyectos con Intermediarios Financieros	<ul style="list-style-type: none"> Tratándose de un préstamo para programas globales de crédito y otras operaciones en las cuales se proporcione recursos a

	intermediarios financieros para el otorgamiento de subpréstamos u otra modalidad de subfinanciamiento, se indicará que, en los acuerdos entre el prestatario y sus intermediarios financieros, y de éstos y los subprestatarios, se deberán incluir las debidas cláusulas de prácticas prohibidas del Banco. Alternativamente, de no ser posible o practicable dadas las circunstancias del proyecto, la efectiva inclusión de dichas cláusulas en los citados contratos, el equipo de proyecto podrá analizar otros mecanismos para adoptar controles aceptables y vincular debidamente a los Procedimientos de Sanciones los terceros que corresponda vincular. Dichos mecanismos, cuyo diseño será coordinado con OII y contará con el apoyo de LEG, será detallado en el ROP .
Agentes de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> • No aplica.
Contratación Directa	<ul style="list-style-type: none"> • No aplica.

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

Método de Supervisión General del Proyecto en las Adquisiciones:	
Método de Supervisión: No aplica.	Para: No aplica.

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

IV. Acuerdos y Requisitos para la Gestión Financiera

Programación y Presupuesto	Los desembolsos de esta operación deberán estar etiquetados como crédito externo y considerados dentro del techo presupuestal asignado a NAFIN.
Tesorería y Gestión de Desembolsos	<ul style="list-style-type: none"> • Método de desembolsos: El método de desembolsos será mediante anticipos de fondos y reembolsos. • Mecanismo de desembolsos: El mecanismo de desembolsos será mediante la presentación de solicitudes de desembolso mediante e-desembolso; dada la contingencia y en concordancia con las disposiciones del departamento legal del Banco se podrán recibir solicitudes de desembolso también de manera electrónica, escaneada. • Cuenta bancaria: Los fondos de anticipos se deberán mantener en una cuenta bancaria exclusiva para el programa. • Plan financiero: Se realizarán anticipos para un periodo de hasta 12 meses, según la demanda de subpréstamos. Para anticipos mayores a 6 meses, deberá justificarse la necesidad del plazo mayor a 6 meses. • Porcentaje de la rendición de cuentas: 80% del saldo de anticipos pendientes por justificar. <p>En caso de que sea anticipo, el Prestatario y/o OE podrá justificar al Banco los gastos efectuados, en el momento en que transfiera los recursos a los IF y/o a los beneficiarios de los subpréstamos realizados directamente por NAFIN, según se defina en el ROP del programa.</p>

	<p>En el caso de reembolsos, las solicitudes de reembolso deberán ir acompañadas de la lista de transferencias realizadas a los IF cuando se trata de operaciones de segundo piso; o a los beneficiarios de los subpréstamos realizados directamente por NAFIN, de acuerdo con las condiciones de elegibilidad previstas en el ROP del programa.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Flujo de los recursos del proyecto: Los fondos se le desembolsarán a NAFIN en su calidad de prestatario y OE. Por su parte, NAFIN realizará las transferencias a los IF; o desembolsarán los subpréstamos directamente al beneficiario.
Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes	<ul style="list-style-type: none"> • Normas específicas de contabilidad: Ley de contabilidad Gubernamental Sistema de Contabilidad Gubernamental, basada parcialmente en NIIFs. • Reportes para rendición de cuentas: Listado de transferencias realizadas por subpréstamos elegibles según el ROP. El sistema contable y financiero de NAFIN debe permitir la identificación de las transferencias por IF y/o de los subpréstamos financiados por el programa cuando se realiza a través de los IF. • Método contable y moneda: Base efectivo. Los reportes se presentarán en moneda local y dólares. Los informes se presentarán al BID con base en efectivo haciendo las depuraciones correspondientes.
Control Externo	<ul style="list-style-type: none"> • Auditoría externa: El Prestatario y OE, seleccionará y contratará los servicios de un auditor elegible aceptable para el Banco, conforme los Términos de Referencia (TDR) previamente acordados con la secretaria de la Función pública.
Supervisión Financiera de Proyecto	<ul style="list-style-type: none"> • Supervisión ex post: La supervisión financiera se realizará mediante visitas a NAFIN, reuniones de trabajo y revisión de reportes e Informes Financieros Auditados.

V. Información Relevante para la Operación

Políticas y guías aplicables a la operación

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

Registros y archivos

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

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-__/_/20

México. Reformulación del Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia para financiar el Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo (Modificación del Contrato de Préstamo No. 3178/OC-ME y de las Resoluciones DE-38/14 y DE-41/18)

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. Aprobar la reformulación del Programa de Financiamiento y Transferencia de Riesgos para Geotermia, según se describe en el Documento PR-_____, y autorizar que los montos no comprometidos y no desembolsados del Préstamo No. 3178/OC-ME, hasta por la suma de US\$54.300.000 con cargo a los recursos del Capital Ordinario del Banco, sean utilizados para financiar el Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo, de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el mencionado documento.
2. Autorizar al Presidente del Banco o al representante que él designe, para que en nombre y representación del Banco proceda a celebrar el contrato o contratos que sean necesarios con Nacional Financiera, S.N.C., como Prestatario, y con los Estados Unidos Mexicanos, como Garante, para modificar el Contrato de Préstamo No. 3178/OC-ME para los fines que se describen en esta Resolución.

(Aprobada el __ de _____ de 2020)