

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

**BRASIL**

**PRO-AMAZÔNIA - PROGRAMA DEL BID-BNDES DE ACCESO A CRÉDITO  
PARA MIPYME Y PEQUEÑOS EMPRENDEDORES**

**(BR-L1625)**

**PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Rafael Cavazzoni, jefe de equipo (IFD/CMF); Eduardo Sierra, cojefe de equipo (IFD/CMF); Aurea Fuentes, Gabriela Andrade, Karina Azar, Daniel Ricas, Claudia Marquez, Andreza Leódido y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Pedro Bergamín; Katia Fenyves y Luciana Araujo Carrijo (CSD/CCS); Luis Hernando Hintze y Octavio Jorge Damiani (RND/CBR); Carlos Echeverria (INE/ENE); María Victoria del Campo (SPD/SDV); Juliana Dubeux y Jorge Luis González (VPC/FMP); Guillermo Eschoy y Krysia Avila (LEG/SGO); Bruno da Costa (FIN/TRY); Daniel Hincapié (CSD/ACU); Robert Langstroth y Luciana Vanzan (VPS/ESG); Ercio Muñoz (SCL/GDI); Marcia Groszmann (INO/FLI); Isabel Haro, María Cabrera, Cinthia Bechelaine y Rafael Ribeiro (consultores).

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

## ÍNDICE

### RESUMEN DEL PROYECTO

I.	DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS.....	1
	A. Antecedentes, problema abordado y justificación .....	1
	B. Objetivo, componentes y costos .....	19
	C. Indicadores de resultados clave .....	21
II.	ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES.....	22
	A. Instrumentos financieros .....	22
	B. Riesgos ambientales y sociales .....	23
	C. Riesgos fiduciarios .....	24
	D. Otros riesgos y temas clave.....	24
III.	PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN DEL PROYECTO.....	25
	A. Resumen del plan de implementación .....	25
	B. Resumen del plan de seguimiento de resultados .....	29

Anexos	
Anexo I	Resumen de la Matriz de Efectividad en el Desarrollo (DEM)
Anexo II	Marco de Resultados
Anexo III	Acuerdos Fiduciarios

Enlaces requeridos	
1.	<a href="#">Plan de seguimiento y evaluación</a>
2.	<a href="#">Resumen de la revisión ambiental y social</a>

Enlaces opcionales	
1.	<a href="#">Análisis económico</a>
2.	<a href="#">Reglamento operativo</a>
3.	<a href="#">Nota técnica 1: Análisis de la demanda</a>
4.	<a href="#">Análisis de la lógica vertical</a>
5.	<a href="#">Nota técnica 2: Impacto en la inversión productiva</a>
6.	<a href="#">Anexo sobre cambio climático y sostenibilidad</a>
7.	<a href="#">Anexo sobre género y diversidad</a>
8.	<a href="#">Nota técnica 3: Sinergias en la creación de capacidad</a>
9.	<a href="#">Presentación de inversionistas del BNDES</a>
10.	<a href="#">Referencias</a>
11.	<a href="#">Análisis de las operaciones de préstamo anteriores del BID-BNDES</a>
12.	<a href="#">Nota técnica 4: Impacto en el desarrollo rural</a>

**SIGLAS Y ABREVIATURAS**

BNDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe
MIPYME	micro, pequeña y mediana empresa
PIB	producto interno bruto
Sebrae	Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**BRASIL**  
**PRO-AMAZÔNIA - PROGRAMA DEL BID-BNDES DE ACCESO A CRÉDITO**  
**PARA MIPYME Y PEQUEÑOS EMPRENDEDORES**  
**(BR-L1625)**

Términos y condiciones financieros						
<b>Prestatario</b>			<b>Facilidad de Financiamiento Flexible</b>			
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)			<b>Plazo de amortización<sup>(a)</sup>:</b>	25 años		
<b>Garante</b>			<b>Período de desembolso:</b>		4 años	
República Federativa del Brasil						
<b>Organismo ejecutor</b>			<b>Período de gracia<sup>(b)</sup>:</b>		5,5 años	
BNDES						
<b>Fuente</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>%</b>	<b>Tasa de interés:</b>		Basada en la SOFR	
			<b>Comisión de crédito:</b>		(c)	
<b>BID (Capital Ordinario):</b>	750 millones	83,3	<b>Comisión de inspección y vigilancia:</b>		(c)	
<b>Contrapartida local (BNDES):</b>	150 millones	16,7	<b>Vida promedio ponderada:</b>		15,25 años	
<b>Total:</b>	900 millones	100	<b>Moneda de aprobación:</b>		Dólar estadounidense	
Esquema del proyecto						
<b>Objetivo/descripción del proyecto:</b> El objetivo de desarrollo general del programa es promover el desarrollo sostenible de la Amazonía fortaleciendo la productividad y la creación de empleo en las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME). El objetivo de desarrollo específico es aumentar la disponibilidad de financiamiento para inversiones productivas de MIPYME en la Amazonía.						
<b>Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso:</b> Antes del primer desembolso del préstamo del BID, el BNDES deberá acreditar que ha aprobado el <a href="#">reglamento operativo</a> del programa, de acuerdo con los términos previamente acordados con el BID, y que dicho reglamento ha entrado en vigor (párrafo 3.6). Véanse asimismo las condiciones ambientales y sociales especiales que figuran en el Anexo B del resumen de la revisión ambiental y social ( <a href="#">enlace requerido 2</a> ).						
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b> Como en anteriores operaciones de préstamo con el BNDES, la garantía de la República Federativa del Brasil para este proyecto se limitará a las obligaciones financieras del BNDES (incluida la amortización del principal, los intereses y otros cargos financieros) y no cubrirá las obligaciones contractuales del BNDES relativas a la ejecución del programa y a la contrapartida local. En consecuencia, es necesario que el Directorio Ejecutivo apruebe una excepción parcial a la política del BID sobre garantías requeridas del prestatario (GP-104-2) (párrafo 3.7).						
Alineación estratégica						
<b>Objetivos<sup>(d)</sup>:</b>	O1 <input checked="" type="checkbox"/>		O2 <input checked="" type="checkbox"/>		O3 <input checked="" type="checkbox"/>	
<b>Áreas de enfoque operativo<sup>(e)</sup>:</b>	OF1 <input checked="" type="checkbox"/>	OF2-G <input checked="" type="checkbox"/> OF2-D <input checked="" type="checkbox"/>	OF3 <input type="checkbox"/>	OF4 <input type="checkbox"/>	OF5 <input checked="" type="checkbox"/>	OF6 <input type="checkbox"/> OF7 <input type="checkbox"/>

<sup>(a)</sup> En virtud de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FN-655-1), el prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones al calendario de amortización, así como conversiones de moneda, tasas de interés, productos básicos y protección contra catástrofes. Al considerar esas solicitudes, el Banco tendrá en cuenta factores de carácter operativo y de gestión de riesgos.

<sup>(b)</sup> En virtud de las opciones de amortización flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible, se puede modificar el período de gracia a condición de que no se excedan la vida promedio ponderada original y la fecha de amortización final indicadas en el acuerdo de préstamo.

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

<sup>(d)</sup> O1 (reducir la pobreza y la desigualdad); O2 (abordar el cambio climático); y O3 (impulsar el crecimiento regional sostenible).

<sup>(e)</sup> EO1 (biodiversidad, capital natural y acción por el clima); EO2-G (igualdad de género); EO2-D (inclusión de grupos de población diversos); EO3 (capacidad institucional, Estado de derecho y seguridad ciudadana); EO4 (protección social y desarrollo del capital humano); EO5 (desarrollo productivo e innovación por medio del sector privado); EO6 (infraestructura sostenible, resiliente e inclusiva); y EO7 (integración regional).

## I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS

### A. Antecedentes, problema abordado y justificación

- 1.1 **Contexto macroeconómico.** La economía brasileña se ha mostrado resiliente. Según las proyecciones, el crecimiento será del 3,05% en 2024 y se moderará al 1,93% en 2025, del 2,9% de 2023<sup>1</sup>. Se prevé que la inflación alcanzará el 4,22% a finales de 2024 en un contexto de gran incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. La persistencia de la inflación ha llevado a los bancos centrales a reafirmar su compromiso de promover la convergencia de las tasas de inflación con las metas, para lo cual han subido las tasas de interés o han enfatizado la necesidad de mantenerlas en niveles elevados a largo plazo. Tal planteamiento ha influido en las decisiones nacionales y ha repercutido en el financiamiento local para la economía real, que ha seguido desacelerándose desde 2021 pese a que los bancos cuentan con una gran liquidez y una capitalización adecuada, el sistema financiero sigue siendo resiliente y se están conteniendo los riesgos sistémicos. Conforme Brasil aplica su ambicioso programa de crecimiento sostenible e inclusivo mediante su Plan de Transformación Ecológica, persisten las brechas de financiamiento, por lo que se requerirán instrumentos y soluciones que atraigan financiamiento verde a más largo plazo<sup>2</sup>. Como se señala en el [Artículo IV del Fondo Monetario Internacional](#), la concesión de préstamos por los bancos públicos de desarrollo se justifica por las fallas arraigadas del mercado, siempre que se reduzcan al mínimo las distorsiones del mercado de crédito privado.
- 1.2 **La Amazonía brasileña: desafíos y potencial particulares para la transición hacia el desarrollo sostenible.** La Amazonía brasileña<sup>3</sup> abarca más de 5 millones de km<sup>2</sup> (alrededor del 61% del territorio de Brasil) y comprende los estados de Acre, Amapá, Amazonas, Pará, Rondônia, Roraima, Tocantins, Mato Grosso y Maranhão. La región alberga más del 80% de las áreas naturales del país<sup>4</sup>, incluido el 20% del bioma del Cerrado y el 67% de los bosques tropicales del mundo. También proporciona servicios esenciales a casi 30 millones de habitantes, incluidas 350 comunidades indígenas y subregiones de características socioeconómicas muy diversas, lo que plantea un desafío inmenso en términos de planificación del desarrollo integrado. El acceso a infraestructura logística, saneamiento, educación, salud y seguridad es menor en la Amazonía brasileña que en el resto del país, y también es más bajo su índice de desarrollo humano

---

<sup>1</sup> Instituto Brasileño de Geografía y Estadística y Banco Central de Brasil, [enlace opcional 10](#) [1] y [enlace opcional 10](#) [2].

<sup>2</sup> Fondo Monetario Internacional, Consulta del Artículo IV con Brasil, mayo de 2024.

<sup>3</sup> En esta propuesta, se entiende por Amazonía brasileña el territorio comprendido por los estados de Acre, Amapá, Amazonas, Pará, Rondônia, Roraima, Tocantins, Mato Grosso y Maranhão.

<sup>4</sup> [Enlace opcional 10](#) [3].

promedio<sup>5</sup>; el 40% de la población es pobre, y el ingreso per cápita por hogar es muy inferior al de otras regiones<sup>6</sup>.

1.3 En 2020, la Amazonía brasileña aportó cerca del 10% del producto interno bruto (PIB) nacional<sup>7</sup>. El tejido productivo local lo conforman actividades económicas como la agricultura, la ganadería y la industria. No obstante, en los estados de Pará, Mato Grosso, Amazonas y Maranhão se concentra aproximadamente el 81% de la producción de la región, donde en los últimos años ha crecido mucho el agronegocio<sup>8</sup>. Históricamente, la expansión de la ganadería de baja productividad en esta región ha ido de la mano de la deforestación. De hecho, alrededor del 80% de los 84 millones de hectáreas de zonas deforestadas del bioma amazónico siguen ocupadas por pastos poco productivos<sup>9</sup>. Hay oportunidades más sostenibles encabezadas por agrupaciones económicas vinculadas a la actividad en superficies deforestadas, así como en superficies de tierra forestal conservada y ciudades<sup>10</sup>. El paso de la actividad extractiva en los bosques y los productos forestales al cultivo en sistemas agroforestales más biodiversos ofrece grandes posibilidades, y las cadenas de valor agrícolas y ganaderas tradicionalmente asociadas a la deforestación también pueden efectuar la transición de modelos de producción convencionales a modelos regenerativos. En las zonas no rurales, la actividad económica se fundamenta en los servicios, la industria y el empresariado, principalmente a través de MIPYME, que constituyen importantes ejes de desarrollo de productos y servicios con incidencia directa en las cadenas de producción de la actividad extractiva y regenerativa que se lleva a cabo en las zonas rurales<sup>11</sup>. Los [estudios](#) indican que mejorar la productividad en las ciudades de la Amazonía puede redundar en menores niveles de deforestación. A medida que las economías urbanas crecen y se diversifican también ofrecen otras oportunidades de empleo, lo que reduce la necesidad de las poblaciones rurales de participar en actividades que llevan a la deforestación. En ese sentido, las MIPYME de las zonas rurales y no rurales de la Amazonía brasileña desempeñan un papel fundamental en lo que respecta a impulsar el desarrollo y el empleo al tiempo que se preserva la biodiversidad y el clima mundial.

1.4 **Invertir con el propósito de impulsar la capacidad productiva de las MIPYME es vital para el desarrollo.** En vista de lo señalado anteriormente, para impulsar el desarrollo de la Amazonía brasileña hay que facilitar apoyo estratégico a un conjunto de actividades económicas diversas con objeto de ayudarlas de forma equitativa a crear nuevos medios productivos, promover prácticas sostenibles y aumentar la resiliencia y la calidad del empleo. Se calcula que Brasil puede

---

<sup>5</sup> [Enlace opcional 10](#) [4]. El promedio de la región, de 0,736, impulsado por los elevados registros de grandes ciudades de la Amazonía en contraste con municipios rurales más pobres, sigue estando por debajo del promedio nacional, de 0,76.

<sup>6</sup> [Enlace opcional 10](#) [5].

<sup>7</sup> [Enlace opcional 10](#) [6].

<sup>8</sup> [Enlace opcional 10](#) [7].

<sup>9</sup> [Enlace opcional 10](#) [8].

<sup>10</sup> [Enlace opcional 10](#) [9].

<sup>11</sup> [Enlace opcional 10](#) [10].

duplicar con creces su producción rural actual sin deforestar más superficie<sup>12</sup>, pero para ello los productores rurales y las MIPYME tienen que invertir en la modernización e intensificación de sus operaciones y aumentar la diversificación adoptando formas alternativas de producción sostenibles. Las MIPYME de las zonas no rurales también deben invertir para mejorar su desempeño y productividad, pero a menudo se ven atrapadas en un círculo vicioso en el que la baja productividad reduce la rentabilidad, lo que merma la capacidad de inversión de las empresas e impide que puedan expandirse o competir en mercados más amplios<sup>13</sup>. En términos generales, las MIPYME tienen dificultades por la falta de fuentes de financiamiento y a menudo se ven obligadas a financiar las inversiones con su propio capital. Dado que los excedentes de efectivo tienen un carácter cíclico y las necesidades de inversión surgen en momentos diferentes, al recurrir a capital propio para invertir en activos fijos se ponen en peligro recursos que quizá resulten esenciales para sostener las operaciones a corto plazo. Se trata de un aspecto particularmente crítico en la Amazonía, donde la actividad económica está estrechamente ligada a los ciclos naturales y a factores distintivos regionales, como la insuficiencia de infraestructura o de capacidad, que aumentan el riesgo financiero y ponen en riesgo la rentabilidad socioambiental<sup>14</sup>.

- 1.5 **Fallas del mercado de crédito: disponibilidad limitada de financiamiento privado adecuado para las MIPYME.** Las MIPYME padecen la incertidumbre derivada de las fluctuaciones del ciclo económico, que se relacionan con las cada vez mayores restricciones crediticias con las que suelen toparse, sobre todo en lo que respecta al financiamiento a largo plazo. Entre 2015 y 2018, período en el que Brasil sufrió su peor recesión antes de la COVID-19, la cartera de crédito de las MIPYME disminuyó casi un 50%, frente al 10,2% en el caso de las grandes empresas<sup>15</sup>. El saldo pendiente de préstamos a MIPYME respecto del total de préstamos a empresas viene disminuyendo desde 2010, y pasó del 48,15% al 34,69% en 2018. Aunque la tendencia se invirtió en 2019, y dicho porcentaje alcanzó el 41,66% en 2020<sup>16</sup>, el incremento se atribuye a las medidas gubernamentales en respuesta a la pandemia, con las que sobre todo se facilitó crédito a las MIPYME para que tuvieran liquidez a fin de sostener las estructuras productivas y evitar despidos y cierres de empresas<sup>17</sup>. En 2021 se desaceleró el crecimiento del crédito global al sector privado, en parte por contraste con el efecto de base de las políticas aplicadas al comienzo de la pandemia<sup>18</sup>. El problema de la escasez es potencialmente mayor en el mercado de crédito a largo plazo, ya que el sistema financiero privado brasileño aún no ofrece suficientes instrumentos de financiamiento a largo plazo para segmentos de la economía que son en gran medida los que generan externalidades positivas y beneficios sociales relevantes.

---

<sup>12</sup> [Enlace opcional 10](#) [11].

<sup>13</sup> [Enlace opcional 10](#) [12].

<sup>14</sup> [Enlace opcional 10](#) [13].

<sup>15</sup> [Enlace opcional 10](#) [14].

<sup>16</sup> [Enlace opcional 10](#) [16].

<sup>17</sup> [Enlace opcional 10](#) [17]. Otros autores apuntan a una menor prevalencia del financiamiento a empresas de la región.

<sup>18</sup> [Enlace opcional 10](#) [18].



1.6 Varios estudios respaldan la tesis de la restricción del crédito a las MIPYME en Brasil —Terra (2003), Aldrighi y Bisinha (2010) y Ambrozio et al. (2017)— y racionalizan el problema a partir de los siguientes factores:

- a. **Asimetrías de información.** Según Beck y Demirgüç-Kunt (2006), las empresas más pequeñas ven restringido su acceso al crédito y no pueden obtener recursos suficientes para financiar proyectos sólidos en el mercado a causa de, entre otros aspectos, las asimetrías informativas. En un estudio del Banco Mundial sobre el déficit de financiamiento para las MIPYME se indica que solo el 45% de las MIPYME formales de Brasil tiene acceso a una línea de crédito, frente al 78% de las grandes empresas. Además, la cobertura de la información crediticia de las MIPYME de Brasil es menor que la de países comparables, ya que solo el 48% de las MIPYME formales tienen un historial de crédito en un buró de crédito. La escasez y poca fiabilidad de la información sobre las empresas y los proyectos concretos que se financiarán hace que la evaluación del riesgo de este grupo de empresas sea frágil. En consecuencia, las instituciones financieras pueden no proporcionar financiamiento adecuado a las MIPYME; por ejemplo, quizá ofrezcan financiamiento a tasas de interés elevadas, racionen los recursos o incluso no proporcionen financiamiento en absoluto, lo que merma la tasa de rentabilidad de sus proyectos y hace que las empresas dispongan únicamente de sus propios recursos para invertir, que quizá no basten para que sus proyectos sean viables.
- b. **Menor disponibilidad de activos para ofrecer como garantía.** La mayoría de las MIPYME de Brasil no tienen acceso a las garantías tradicionales, por lo que a menudo se ven obligadas a recurrir a garantías particulares o a fuentes de crédito informales con tasas de interés más altas. Incluso entre las MIPYME formales, el uso de garantías para los préstamos es menos común que en los países desarrollados: solo el 30% de los préstamos a MIPYME están respaldados por garantías, frente a un promedio superior al 50% en la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE). La carencia sistémica de acceso a garantías impide que la exigencia de avales sea un instrumento eficaz para filtrar los proyectos de las MIPYME o para inducir a los empresarios a tomar decisiones menos arriesgadas.
- c. **Costos de transacción elevados, selección adversa y riesgo moral.** Las asimetrías de información, junto con la menor disponibilidad de garantías, dan lugar a tasas de interés elevadas. Las tasas de interés de los préstamos a MIPYME en Brasil son mucho más altas que las ofrecidas a grandes empresas, con un promedio del 27,4% en 2020 frente al 7,4% para las grandes empresas, una diferencia que pone de manifiesto los mayores costos de transacción de los préstamos más pequeños y los prestatarios de mayor riesgo. Asimismo, el actual contexto de tasas de interés elevadas (párrafo 1.1) repercute negativamente en los costos de financiamiento y dificulta todavía más el acceso al crédito, sobre todo fuera de los municipios más grandes y con mayores ingresos. Según el Banco Mundial, el costo de conceder un préstamo de US\$10.000 a una MIPYME en Brasil es aproximadamente el doble que en los países desarrollados. En una encuesta realizada por el Banco Central de Brasil, el 38% de las

MIPYME señalaron las elevadas tasas de interés como el principal obstáculo para acceder al crédito, lo que refleja las primas de riesgo y guarda relación con la selección adversa y el riesgo moral. Además, la tasa de préstamos no redituables a MIPYME en Brasil ha sido sistemáticamente superior a la de las grandes empresas; en 2020, del 10,5%, frente al 2,5% de las grandes empresas, lo que sugiere dificultades en la selección y el seguimiento de los prestatarios.

- d. **Concentración del mercado.** Los cinco bancos más grandes de Brasil controlan más del 70% de los activos totales del sector bancario. Se trata de una concentración elevada, mucho mayor que la observada en muchos países, especialmente en países emergentes comparables a Brasil (Banco Central de Brasil, 2018). El alto grado de concentración puede limitar la competencia y reducir los incentivos para que los bancos atiendan las necesidades específicas de las MIPYME. La proporción de préstamos a MIPYME en el total de préstamos bancarios al sector privado de Brasil ha disminuido en los últimos años: el 18,3% en septiembre de 2024 frente al 28,8% en 2012<sup>19</sup>, lo que puede indicar que los grandes bancos están dedicando menos atención a los préstamos a MIPYME. Por último, también existe concentración geográfica en el mercado de crédito, pues el 52% de los municipios del país presentan un saldo de crédito privado nulo a lo largo del período 2007-2016<sup>20</sup>.

1.7 **Mercado crediticio en la Amazonía brasileña.** El porcentaje de las operaciones de crédito a las empresas de la Amazonía brasileña respecto al total del país fue del 6,5% en 2019. Los estados de la Amazonía tienen un índice entre el crédito a las empresas y el PIB muy inferior al promedio nacional. La participación de la región en el crédito para MIPYME es superior, del 8,9%, pero más de la mitad de ese volumen corresponde a los estados de Pará y Mato Grosso<sup>21</sup>. Los productores rurales de la región representan el 13% de los productores rurales de Brasil, pero solo reciben el 6,3% del volumen de crédito rural, lo que indica que la región está muy infrarrepresentada en el crédito nacional. El monto promedio de los préstamos en las zonas rurales también es notablemente inferior a la del resto del país, lo que puede atribuirse a una menor inversión y una menor intensificación<sup>22</sup>. Estas restricciones se deben en parte a la ausencia general de instituciones financieras en la región. Al mismo tiempo, las bajas densidades y la ubicación remota acarrearán mayores costos y mayores requisitos de capital para la inversión.

1.8 **Consecuencias de la restricción del crédito a las MIPYME y función del financiamiento público.** Las restricciones crediticias exacerban los riesgos para las MIPYME rurales y no rurales, que, paradójicamente, son más dependientes del financiamiento dado el tamaño de sus operaciones y del capital de que disponen. Al mismo tiempo, la falta de herramientas de gestión del riesgo en esas empresas conlleva mayores riesgos y costos para las entidades financieras, que

---

<sup>19</sup> Banco Central de Brasil, series 22052 y 27701.

<sup>20</sup> [Enlace opcional 10](#) [15]. Cifras basadas en la comparación del plazo de vencimiento promedio de las operaciones de crédito con MIPYME del BNDES y del resto del mercado entre 2012 y 2018.

<sup>21</sup> [Enlace opcional 10](#) [20].

<sup>22</sup> [Enlace opcional 10](#) [21].

por ello están menos dispuestas a atender a ese segmento<sup>23</sup>. Tal falla hace que las empresas sigan sin poder invertir a largo plazo, lo que a su vez limita los ingresos y la productividad y afecta a los medios de subsistencia de la población local, en especial de la más vulnerable. La inversión en actividades del sector primario puede desbloquearse mediante créditos rurales para actividades con bajas emisiones de carbono, destinados por ejemplo a la adquisición de máquinas, equipo y vehículos climáticamente inteligentes<sup>24</sup>. Las MIPYME de los sectores secundario y terciario también pueden resultar beneficiadas si se amplía la oferta de productos para financiar su desarrollo de forma sostenible, lo que impulsaría la creación de empleos en las ciudades. Como estas empresas suelen operar con una escala de capital reducida y pronto obtienen rendimientos marginales más elevados del capital, el crédito puede tener mayor impacto. Además, se considera que la intervención pública para corregir las fallas del mercado crediticio fortaleciendo el financiamiento urge más en las regiones vulnerables, puesto que suelen ser las más subatendidas por el sector privado. En el caso de las MIPYME, el financiamiento público ha sido fundamental para colmar esta deficiencia y ha hecho posible obtener financiamiento con plazos sostenidos y mucho más extensos que en el mercado de crédito privado (casi 40 meses más, en promedio)<sup>25</sup>.

- 1.9 **Inversiones positivas para el clima.** Las inversiones con externalidades climáticas positivas suelen acarrear costos de capital más elevados<sup>26</sup>, tener un período promedio de amortización más extenso y afrontar obstáculos sectoriales específicos como la falta de información para evaluar los riesgos, que se suman a las limitaciones financieras habituales para las MIPYME. En el sector rural, el acceso al crédito puede impulsar la productividad y la eficiencia energética de la agricultura gracias a la adopción de prácticas sostenibles, sin que aumenten la superficie agrícola ni la deforestación. Las inversiones positivas para el clima destinadas a modernizar los servicios no rurales y la industria también contribuyen de manera directa a mitigar el impacto del cambio climático, al tiempo que mejoran la sostenibilidad y la productividad de las empresas y, por tanto, la competitividad. Según una encuesta del Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (Sebrae), el 91% de las micro y pequeñas empresas de Brasil considera que la sostenibilidad genera oportunidades para implantar nuevos modelos de negocio, el 93% respalda los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), y el 67% ya está adoptando prácticas sostenibles. Del 87% de las empresas que declaran haber aplicado medidas concretas para reducir los costos energéticos, el 68% ha sustituido equipo y maquinaria por otros más eficientes. El consumo de energías renovables sigue siendo más bajo: un 7%<sup>27</sup>.
- 1.10 **Empresas de mujeres.** Según el Sebrae, las micro y pequeñas empresas de Brasil de propiedad en al menos un 50% de mujeres representaban solo el 27,8% de las empresas activas en 2021, si bien había variaciones entre las regiones: el 29,7% y el 28,9% en el Sur y el Sudeste, y el 24,4% y el 22,2% en el Norte y el

---

<sup>23</sup> [Enlace opcional 10](#) [22].

<sup>24</sup> [Enlace opcional 10](#) [23].

<sup>25</sup> [Enlace opcional 10](#) [19].

<sup>26</sup> Las tecnologías más eficientes pueden costar entre 2 y 3 veces más que las tradicionales.

<sup>27</sup> [Enlace opcional 10](#) [24].

Nordeste, respectivamente<sup>28</sup>. En la Amazonía brasileña, la proporción es la más baja (23,1%) después del Nordeste<sup>29</sup>, y la mayoría de esas empresas trabajan en los sectores de servicios (30%) y comercio (26,8%). Aunque se han hecho esfuerzos para recopilar datos en el sistema financiero<sup>30</sup>, no se dispone de información desglosada por sexo sobre los altos mandos de las MIPYME, ni de datos desglosados en el sistema financiero para las MIPYME, por lo que no es posible evaluar con precisión las brechas de género ([enlace opcional 7](#)). De acuerdo con la bibliografía existente, las MIPYME de mujeres y las emprendedoras encuentran mayores dificultades para acceder al crédito debido a barreras relacionadas con la oferta y la demanda, en particular la falta de productos adecuados adaptados a las mujeres, los prejuicios de género y el acceso limitado a las garantías y avales tradicionales<sup>31</sup>. En esos trabajos se observa que, en Brasil, más mujeres (el 54,7%) que hombres (el 42,9%) consideran el acceso al financiamiento una limitación importante para las MIPYME<sup>32</sup>, y los datos indican que los préstamos para las mujeres tienen un tamaño promedio más bajo<sup>33</sup>. La mayor dificultad para obtener crédito hace que las empresas de mujeres sean más vulnerables a las perturbaciones financieras.

- 1.11 **Grupos diversos.** Del mismo modo, no hay datos desglosados con los que determinar o deducir la situación de las MIPYME y los emprendedores de grupos diversos ([enlace opcional 7](#)). Según el último censo<sup>34</sup>, el 45,3% de los brasileños se consideraban mestizos, y el 10,6%, afrodescendientes. Los pueblos indígenas y las comunidades quilombolas (asentamientos establecidos por primera vez por esclavos fugados), respectivamente, representan el 0,83% y el 0,65% de la población nacional, de los cuales el 51,2% y el 32,1% se concentran en la Amazonía. En cuanto al acceso al crédito, el BID constató que solo el 2,1% de los microemprendedores que se identifican como afrodescendientes solicitan crédito productivo con frecuencia, frente al 4,3% de la muestra total, y el 37,7% de los afrodescendientes afirman que necesitan recursos pero no solicitan créditos, frente al 27,7% de los mestizos y el 22,3% de los blancos. El monto promedio solicitado por blancos (R\$10.700) es un 94,5% más alto que el de los mestizos (R\$5.500) y un 78,3% más alto que el de los afrodescendientes (R\$6.000). El 37,5% de las solicitudes de crédito de microemprendedores afrodescendientes son denegadas de plano, frente al 28,6% de blancos y el 23,1% de mestizos<sup>35</sup>. Asimismo, un estudio liderado por el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) refleja que en Brasil el 51% de los emprendedores afrodescendientes han sufrido alguna forma de discriminación racial en sus negocios, lo que limita su potencial de crecimiento y profundiza la exclusión financiera<sup>36</sup>. Para detectar y comprender mejor estas brechas, las instituciones financieras deben afrontar la cuestión de los grupos diversos desde un punto de

---

<sup>28</sup> [Enlace opcional 10](#) [25].

<sup>29</sup> Amazonas y Maranhão tienen los porcentajes más bajos: el 19% y el 19,5%, respectivamente.

<sup>30</sup> [Enlace opcional 10](#) [26].

<sup>31</sup> [Enlace opcional 10](#) [27].

<sup>32</sup> [Enlace opcional 10](#) [28].

<sup>33</sup> [Enlace opcional 10](#) [29].

<sup>34</sup> [Enlace opcional 10](#) [30].

<sup>35</sup> [Enlace opcional 10](#) [31].

<sup>36</sup> CAF News, [mayo de 2024](#).

vista programático, entre otras cosas mediante evaluaciones y planes de acción con actividades clave.

- 1.12 **Justificación de la intervención pública y beneficios derivados del modelo de crédito indirecto.** El modelo de crédito indirecto tiene por objeto asignar recursos a beneficiarios finales para financiar operaciones trabajando con intermediarios financieros de primer nivel. Los beneficios que reporta este modelo van más allá de la población destinataria. Los bancos públicos de desarrollo resultan fundamentales a la hora de brindar mejores términos y condiciones para el canal de distribución, reducir el riesgo percibido y lograr que las MIPYME resulten más atractivas y rentables para las instituciones financieras, corrigiendo así las fallas del mercado. Además, los bancos públicos de desarrollo pueden establecer condiciones específicas basadas en políticas nacionales o subnacionales u otros objetivos relacionados con la sostenibilidad, contribuyendo directamente a un crecimiento más equilibrado al promover alternativas empresariales sostenibles, la inclusión del género y la diversidad, y la resiliencia. En Brasil, las operaciones de crédito indirecto contribuyen también a desconcentrar el mercado crediticio (párrafo 1.19) y sirven para asignar recursos públicos, al orientar las políticas públicas y velar por su cumplimiento a través de plataformas digitales. Cabe mencionar como ejemplos el Fondo de Amparo al Trabajador y los recursos federales de los programas agrícolas del gobierno, principalmente el [Plan Safra](#). Asimismo, mediante instrumentos y servicios complementarios, los bancos públicos de desarrollo proporcionan herramientas para la mitigación de los riesgos en la concesión de crédito —como el Fondo de Garantía para Inversiones y plataformas digitales de acceso al crédito que combinan servicios financieros y no financieros adaptados a las necesidades de las MIPYME, entre otras el Canal MPME del BNDES<sup>37</sup> y la [asistencia crediticia en cooperación con el Sebrae](#)— que ayudan a superar las barreras a la demanda de crédito (párrafo 1.16).
- 1.13 **Resumen del problema y justificación de la intervención propuesta.** En el análisis elaborado para esta propuesta se observa que las MIPYME carecen de capacidad para invertir en la creación o la ampliación de medios productivos novedosos y prácticas sostenibles en las actividades económicas que prevalecen en la Amazonía brasileña y que resultan cruciales para preservar la biodiversidad y el clima global. El principal factor determinante del problema guarda relación con las restricciones crediticias, que hacen necesario un apoyo financiero constante. A partir del modelo de crédito indirecto (párrafo 1.12), el programa se propone (i) corregir las limitaciones señaladas proporcionando financiamiento a largo plazo que ayude al BNDES a ampliar su capacidad para proporcionar crédito a las MIPYME y los pequeños emprendedores de la Amazonía brasileña mediante un enfoque multisectorial; y (ii) aliviar los efectos negativos de las restricciones de crédito al tiempo que promueve la sostenibilidad y la inclusividad, en particular en los segmentos en que se detectaron brechas crecientes. Otras intervenciones del BID y otras instituciones en el terreno abordan la capacidad de las MIPYME, reforzando el lado de la demanda de esta operación (párrafos 1.24-1.27). La viabilidad de las operaciones de crédito a MIPYME generadas por la operación

---

<sup>37</sup> <https://ws.bndes.gov.br/canal-mpme>.

también tendrá un efecto de demostración en el futuro financiamiento del sector privado en el contexto de un mercado financiero reforzado.

- 1.14 **Análisis de la demanda.** Las restricciones crediticias mencionadas para las MIPYME y las brechas crecientes en grupos y subsectores específicos guardan relación con una demanda potencial de crédito sin precedentes. Al analizar la cartera del BNDES, se observó que los desembolsos de crédito en la región se duplicaron en 2023 respecto al período 2020-2022 (US\$403,4 millones, en promedio), pasando de US\$381,8 millones en 2022 a US\$842,4 millones en 2023<sup>38</sup>. Si se prevé que esta tendencia se mantendrá, las proyecciones indican que el BNDES necesitará al menos US\$1.600 millones más de financiamiento para cubrir la demanda en el próximo cuatrienio. Además, a partir de los datos del Banco Central de Brasil, se calcula que el saldo pendiente actual del crédito para las MIPYME de la Amazonía brasileña (para inversión, rural y agroindustrial) es 5,5 veces el tamaño del programa, lo que sugiere que el mercado tiene tamaño suficiente para apoyar la intervención pública sin desplazar a otras posibles fuentes de financiamiento. En el [enlace opcional 3](#) se facilita más información sobre el análisis de la demanda. En un estudio reciente de Agroicone se estimó en US\$2.000 millones adicionales la demanda de crédito para inversiones de capital por parte de pequeños y medianos productores rurales repartidos en los estados de la Amazonía, lo que representa una oportunidad para que el programa reduzca la desigualdad en la distribución del crédito en la región y atienda esta demanda. En el [enlace opcional 12](#) se facilitan más detalles al respecto
- 1.15 **El actual marco institucional y las estrategias gubernamentales proporcionan el espacio estratégico para el programa.** A nivel federal, las políticas en este ámbito se dirigen a mejorar el entorno empresarial de las MIPYME y los pequeños emprendedores, entre otros facilitando el acceso al crédito y a nuevos mercados y mejorando la competitividad<sup>39</sup>. La [Política Nacional de Desarrollo Regional](#) promueve oportunidades de desarrollo en las regiones con indicadores socioeconómicos más bajos, como la Amazonía (párrafo 1.2), y hace hincapié en estimular la productividad y promover el valor añadido y la diversificación económica en cadenas productivas estratégicas. La [Política Nacional de Apoyo y Desarrollo de Micro y Pequeñas Empresas](#) confirma también la determinación de Brasil de respaldar el incremento de la productividad de las micro y pequeñas empresas. El [Plan de Transformación Ecológica](#), de ámbito federal y promovido por el Ministerio de Hacienda, fomenta una transición sostenible del desarrollo brasileño. El plan se articula en torno al objetivo de fomentar la creación de empleo y la productividad, armonizando el uso de los recursos naturales y la tecnología con los objetivos climáticos nacionales. Por último, en el [Plan Regional de Desarrollo de la Amazonía 2024-2027](#) de la Superintendencia de Desarrollo de la Amazonía (SUDAM) se traza una agenda para el desarrollo de la Amazonía brasileña con el propósito de generar crecimiento y empleo haciendo un uso económico y racional de la biodiversidad e integrando y diversificando la base productiva con valor añadido.

---

<sup>38</sup> La cartera analizada para determinar esta evolución imita la cartera pertinente del programa.

<sup>39</sup> [Enlace opcional 10](#) [32].



- 1.16 **El BNDES, eje de las estrategias gubernamentales.** El BNDES es un agente importante en la aplicación de las políticas públicas relacionadas con el financiamiento de las MIPYME, pues tiene con este segmento una relación más estrecha que otros bancos públicos de desarrollo de referencia internacional<sup>40</sup>. Por medio de líneas de financiamiento accesibles, el BNDES, en consonancia con su mandato público de promover la generación de empleo y el desarrollo socioeconómico del país, procura que las MIPYME y los pequeños emprendedores cuenten con el capital necesario para invertir en modernización, expansión e innovación. El propósito de la política de captación de fondos del BNDES para operaciones de crédito es mantener el equilibrio en términos de endeudamiento externo y diversificar sus fuentes. En ese proceso, organizaciones internacionales como el BID cobran mayor importancia por su labor complementaria y estratégica, no solo al proporcionar financiamiento a largo plazo, sino también al promover una mejor alineación con su estrategia sostenible.
- 1.17 Las MIPYME y el desarrollo regional son temas recurrentes y esenciales en la estrategia institucional del BNDES. Para el período 2023-2026, las directrices estratégicas prevén apoyar el crecimiento de las MIPYME y fomentar proyectos y alianzas que estimulen la reducción de las desigualdades y el desarrollo social y regional. Las operaciones indirectas del BNDES abarcan ya casi todo el país: menos del 1% (solo cuarenta municipios) no recibe ningún tipo de apoyo. En un estudio reciente sobre la labor del BNDES con las cooperativas de crédito en Brasil se destacó la capacidad de sus operaciones indirectas para promover el desarrollo local al tiempo que atienden a los segmentos con mayores restricciones de crédito, y se observó una mayor participación de las cooperativas de crédito locales como socios clave para ampliar el crédito, en particular entre las empresas más pequeñas y de mayor riesgo<sup>41, 42</sup>. El porcentaje de las cooperativas de crédito en el total de operaciones de subpréstamo aprobadas por el BNDES aumentó del 1,6% en 2014 al 13,6% en 2023. El BNDES administra también el Fondo de Garantía para Inversiones, que complementa las garantías ofrecidas por las MIPYME solicitantes de crédito a fin de mitigar la percepción de riesgo de las instituciones financieras respecto al segmento. Sumándose a los instrumentos de crédito y mitigación de riesgos, a través del [Canal MPME](#) el BNDES presenta a las MIPYME más de 50 socios que ofrecen soluciones que van desde el apoyo crediticio hasta el fortalecimiento de capacidad, todo por vías digitales.
- 1.18 En lo que respecta a la Amazonía, el BNDES administra el [Fondo Amazonía](#), creado en 2008 para recaudar donaciones destinadas específicamente a inversiones no reembolsables en prevención y seguimiento de la deforestación y

---

<sup>40</sup> [Enlace opcional 10](#) [33].

<sup>41</sup> [Enlace opcional 10](#) [34].

<sup>42</sup> Las micro y pequeñas empresas representan más del 50% de la cartera de las cooperativas de crédito y solo alrededor del 25% de la cartera total del sector financiero privado. Varios estudios indican que, a escala mundial, las cooperativas de crédito son especialmente ventajosas para estimular el desarrollo de las economías locales y suavizar los ciclos económicos, mitigar el efecto de la contracción y acelerar la fase de recuperación (McKillop et al., 2020, [Cooperative financial institutions: A review of the literature](#)). Hay pruebas de que estos efectos también se hacen patentes en el caso brasileño: *Sistema de Crédito Cooperativo, 2019, Cooperativas de crédito resultados económicos*. Nova Petrópolis; Aghabarari et al., 2020. [Is there help indeed if there is help in need? The case of credit unions during the global financial crisis](#). *Economic Inquiry*, vol. 59, nº 3, páginas 1215 a 1233, 2020. DOI: <https://doi.org/10.1111/ecin.12982>; Banco Central de Brasil. [Panorama do sistema nacional de crédito cooperativo](#), 2023.

lucha contra ella, y conservación y uso sostenible de los bosques del bioma amazónico. En el contexto del programa [Amazonía Siempre](#) del BID<sup>43</sup> y del apoyo constante del BNDES a las actividades económicas sostenibles en la región, ambas instituciones acordaron llevar adelante el programa propuesto. El programa también se desarrolla en el marco de la [Coalición Verde de los bancos públicos de desarrollo](#) (párrafo 1.27).

- 1.19 **Conocimiento del sector: las intervenciones crediticias de la banca pública favorecen la profundización financiera de las MIPYME y el desarrollo económico sostenible en Brasil.** En la bibliografía sobre el tema se señala que el crédito de la banca pública constituye un instrumento útil que favorece la profundización financiera de las MIPYME y el desarrollo económico sostenible en Brasil. Las evaluaciones de impacto han demostrado de forma sistemática que el crédito indirecto del BNDES respalda eficazmente el empleo, los ingresos brutos y la inversión de las MIPYME<sup>44</sup>. También se ha observado una relación muy positiva entre el crédito indirecto del BNDES y el PIB local, dado que ese crédito no se concede de forma cíclica y se dirige en particular a empresas de regiones pequeñas y de crédito restringido<sup>45</sup>. Asimismo, estudios recientes apuntan que las cooperativas de crédito, socias del crédito indirecto del BNDES (párrafo 1.17), son clave para aumentar la eficiencia y la competencia en el mercado crediticio, desarrollar las economías locales y mitigar los efectos de las crisis económicas<sup>46</sup>. El modelo indirecto del BNDES contribuye a mitigar la concentración del sector bancario brasileño. Mientras que en diciembre de 2019 los cinco mayores bancos concentraban el 71,3% de la cartera de crédito del Sistema Financiero Nacional y las siguientes 15 instituciones solo tenían el 10,2%, la cartera del BNDES mostraba una cartera mucho más desconcentrada en regiones donde los cinco mayores poseían menos del 60% de la cartera total de financiamiento del BNDES y los siguientes 15 mayores agentes financieros poseían más del 35% del saldo pendiente total de la cartera indirecta del BNDES, con predominio de las cooperativas de crédito. En la misma línea, mientras que el 52% de los municipios presentaban un saldo de crédito privado nulo, la cifra cae a solo 40 municipios sin ningún crédito del BNDES. También hay pruebas de que la intervención anticíclica del BNDES mediante la creación de líneas de crédito para fines específicos durante la crisis de la COVID-19 tuvo un impacto agregado notable en la supervivencia, el empleo y la masa salarial, que repercutió en mayor medida y de manera positiva en las MIPYME<sup>47</sup>. En la pandemia, las MIPYME de mujeres fueron más perjudicadas que las de hombres: entre mayo y noviembre de 2020, el 6,2% de las MIPYME de mujeres cerraron sus negocios, frente al 3,3% de las de hombres<sup>48</sup>. En 2023 se analizaron 48 trabajos académicos que estiman el impacto de los préstamos del BNDES en varias dimensiones de políticas; se hallaron pruebas de que esos préstamos habían tenido consecuencias positivas en el

---

<sup>43</sup> Amazonía Siempre es una iniciativa regional para el desarrollo sostenible de la Amazonía que coordina el trabajo de conservación de los bosques y el clima con la mejora de la calidad de vida de la población, a la que ofrece alternativas económicas.

<sup>44</sup> [Enlace opcional 10](#) [36].

<sup>45</sup> [Enlace opcional 10](#) [37].

<sup>46</sup> [Enlace opcional 10](#) [38].

<sup>47</sup> [Enlace opcional 10](#) [39].

<sup>48</sup> [Enlace opcional 10](#) [40].



empleo, en especial cuando los prestatarios eran MIPYME, por lo que cabe indicar también que el crédito bancario público puede ser un instrumento importante en la lucha contra el cambio climático y la deforestación<sup>49</sup>. En otro estudio publicado en 2023 se analizó la relación entre las inversiones fijas financiadas y los puestos de trabajo en el país, y se constató que los desembolsos del BNDES estaban vinculados a alrededor de 1,1 millones de empleos solo en 2022, y que entre 2014 y 2022, por cada R\$1 millón desembolsado por el BNDES, se habían creado o mantenido 10,2 empleos<sup>50</sup>. Por último, estudios recientes concluyen que el crédito del BNDES para equipamiento agrícola incrementa la productividad de la tierra sin que aumente la superficie agrícola, intensificando el uso de la tierra sin exacerbar la deforestación. Al aumentar la producción, las superficies de pastoreo se reducen y se sustituyen por superficies de cultivo, que suelen ser más productivas<sup>51</sup>.

1.20 En contextos semejantes, las evaluaciones disponibles también aportan pruebas de que el financiamiento de la banca pública repercute positivamente en la ampliación del acceso al crédito. En Colombia, los datos reflejan que las empresas que reciben préstamos de BANCOLDEX (i) incrementan el nivel total de crédito en casi un 50%, aumentan el número de financiadores privados de los que pueden obtener crédito, así como el plazo promedio del financiamiento que reciben (un 20% más extenso)<sup>52</sup>; y (ii) obtienen créditos de mayor importe (un 29,8% en promedio), lo que da lugar a un crecimiento del 40,5% en el crédito total a la empresa, así como a tasas de interés promedio más bajas (221 pb)<sup>53</sup>.

1.21 **Experiencia del BID dando apoyo a las MIPYME y a la Amazonía.** La experiencia del BID facilitando el acceso de las MIPYME al financiamiento, en asociación con los bancos de desarrollo brasileños, incluye los préstamos [4672/OC-BR](#) (aprobado en 2018|US\$750 millones|100% desembolsado), [5130/OC-BR](#) (aprobado en 2020|US\$200 millones|100% desembolsado) y [5115/OC-BR](#) (aprobado en 2020|US\$750 millones|100% desembolsado), que ejecutó el BNDES. Dos de ellos fueron programas de emergencia en respuesta a la pandemia, y en los tres casos se publicó el informe de terminación de proyecto correspondiente ([4672/OC-BR PCR](#), [5130/OC-BR PCR](#) y [5115/OC-BR PCR](#)), en que se indica que cumplieron su objetivo de apoyar el empleo y la sostenibilidad de las MIPYME al posibilitar el financiamiento aportando créditos y garantías que se calificaron como satisfactorios o excelentes. En 2020, se aprobaron a nivel subnacional (estado de Espirito Santo y Región Sur de Brasil) los préstamos [5138/OC-BR](#) (US\$30 millones|85% desembolsado) y [5158/OC-BR](#) (US\$50 millones|79,60% desembolsado), que contribuyeron al financiamiento de las PYME en favor de la sostenibilidad y el empleo a corto plazo en plena crisis de la COVID-19. En 2021, se aprobó con el BNDES el préstamo [5452/OC-BR](#) (US\$250 millones|pendiente de aprobación legislativa), que se complementó con la operación de cooperación técnica [5453/TC-BR](#) (aprobada en 2021|US\$1 millón|respaldo operativo), con objeto de proporcionar financiamiento para la recuperación de las MIPYME y los

---

<sup>49</sup> [Enlace opcional 10](#) [41].

<sup>50</sup> [Enlace opcional 10](#) [42].

<sup>51</sup> [Enlace opcional 10](#) [43].

<sup>52</sup> [Enlace opcional 10](#) [44].

<sup>53</sup> [Enlace opcional 10](#) [45].

emprendedores, con especial atención a los municipios vulnerables. En 2022, se aprobó el préstamo [5625/OC-BR](#) (US\$110 millones|pendiente de aprobación legislativa) para promover el desarrollo sostenible del estado de São Paulo proporcionando financiamiento a mediano y largo plazo en apoyo del desarrollo de infraestructura e inversiones sostenibles por parte de los municipios locales y las MIPYME. Finalmente, a principios de 2024 se aprobó el préstamo [5849/OC-BR](#) (US\$50 millones| pendiente de aprobación legislativa) en apoyo de la recuperación productiva y sostenible de las MIPYME y de los emprendedores de Santa Catarina. Además, la experiencia del BID en la Amazonía incluye el préstamo [5836/OC-BR](#) (aprobado en 2023|US\$300 millones|pendiente de aprobación legislativa), que ayudará al estado de Pará a alcanzar las cero emisiones netas de gases de efecto invernadero para 2050; y la operación de cooperación técnica [ATN/OC-18489-BR](#) (aprobada en 2020|US\$300.000|atención al cliente), para ayudar al BNDES a preparar proyectos de asociación público-privada para la gestión forestal sostenible en Brasil.

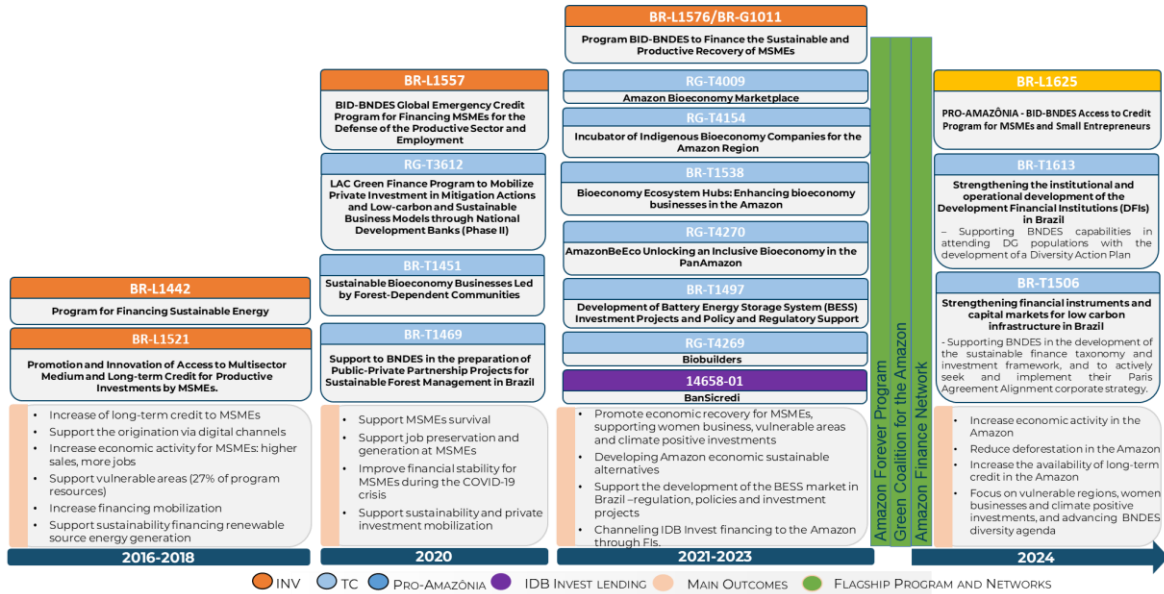
1.22 **Lecciones aprendidas.** De la experiencia del BID y la asociación a largo plazo entre el BID y el BNDES se han extraído numerosas lecciones, entre ellas las siguientes: (i) la ampliación del acceso al crédito de las MIPYME puede contribuir de manera efectiva a la consecución de los objetivos de desarrollo del Banco, gracias a la correspondencia entre la ambición de los programas y sus resultados (párrafos 1.19-1.20); (ii) una sólida gestión de los riesgos ambientales, sociales y financieros puede mitigar considerablemente tales riesgos y asegurar una ejecución eficiente y viable de los proyectos (párrafos 2.3-2.4); (iii) es pertinente hacer hincapié en ciertos aspectos, por ejemplo en la prestación de servicios a zonas vulnerables con niveles relativamente bajos de acceso (párrafo 1.1), a fin de lograr mayor impacto, incorporando indicadores de resultados y metas para lograr un nivel mínimo de alcance; y (iv) la necesidad de tener en cuenta los posibles plazos de los procedimientos oficiales locales, como la ratificación legislativa, a la hora de fijar los desembolsos y hacer otras proyecciones en las que el tiempo sea un factor importante.

1.23 **La asociación entre el BID y el BNDES ha ido evolucionando y adaptándose para dar un mejor apoyo a las MIPYME y el desarrollo sostenible en Brasil.** La asociación entre el BID y el BNDES tiene ya más de 15 años y ha contribuido de manera eficaz a las inversiones a largo plazo, la supervivencia y la creación de empleo de las MIPYME (párrafo 1.21). El énfasis de las intervenciones ha ido evolucionando a partir de cada experiencia y adaptándose a los desafíos actuales y específicos para las MIPYME, desde la COVID-19 hasta la atención a segmentos específicos que tienen más dificultades para acceder al crédito, como las mujeres, las inversiones positivas para el clima o las regiones más vulnerables. El programa propuesto se centra por primera vez en la Amazonía brasileña, lo que plantea temas ambientales, sociales, económicos y de mercado novedosos y muy específicos y ofrece una nueva adicionalidad financiera y no financiera (párrafo 1.32)<sup>54</sup>.

---

<sup>54</sup> En el [enlace opcional 11](#) se describen en detalle las asociaciones entre el BID y el BNDES en operaciones globales de crédito en apoyo de las MIPYME.

Diagrama 1. Operaciones globales de crédito del BID y el BNDES en apoyo de MIPYME



Fuente: BID (2024).

- 1.24 **La coordinación y las sinergias en el Grupo BID constituyen uno de los ejes de diseño del proyecto.** El programa complementa las operaciones de préstamo que se están ejecutando en Brasil (párrafo 1.21), con las que comparte el objetivo general de promover el crecimiento de las MIPYME y los emprendedores. También comparte su enfoque regional con la operación BR-L1633 (BB Amazonia), que se está preparando en este momento y ejecutará el Banco de Brasil con objeto de dar apoyo a los bionegocios de las cadenas de valor de la bioeconomía, de modo que quedan excluidas la mayoría de las inversiones sostenibles en el sector rural elegibles en el marco de este programa. Aunque el apoyo de ambos programas, en conjunto, se corresponde con el volumen de demanda observado, se buscarán sinergias para mejorar la eficiencia, el seguimiento y la supervisión.
- 1.25 El programa se enmarca en el programa [Amazonía Siempre](#) del BID (párrafo 1.18) y complementa su objetivo de aumentar el financiamiento en un entorno de colaboración regional. En particular, en el marco del programa Amazonía Siempre, la Red Financiera de Amazonía de BID Invest y la Corporación Financiera Internacional (IFC) complementa el programa propuesto con una red reforzada de actores financieros privados que atienden a la región con especial hincapié en la creación de oportunidades de empleo mediante el financiamiento de MIPYME<sup>55</sup>.
- 1.26 En cuanto a las intervenciones en el sector privado, el programa complementa la operación en curso de BID Invest consistente en un préstamo de US\$30 millones

<sup>55</sup> En la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2023, BID Invest e IFC presentaron la [Red Financiera de Amazonía](#), una alianza que reúne a instituciones financieras con el objetivo de aumentar los flujos de inversión, movilizar capital, poner en común conocimientos sobre soluciones financieras innovadoras y generar sinergias con el sector público en toda la Amazonía. Integran la red 24 signatarios fundadores de Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, España, los Estados Unidos, Guyana, Perú, Suriname y Suiza.

a Sicredi (de los cuales US\$5 millones se destinan específicamente a la Amazonía), ya que promueve la entrada y ampliación de instituciones financieras de primer piso en la región, entre ellas Sicredi, Sicoob o Cresol. El Grupo BID está llevando a cabo otras intervenciones pertinentes en la Amazonía, entre ellas operaciones de cooperación técnica que contribuyen a fortalecer las capacidades de las MIPYME y el entorno empresarial para procurar alternativas productivas congruentes con aquellas elegibles bajo el programa propuesto, al que complementan al encarar otras barreras para las MIPYME de la región, sobre todo en lo que atañe a la demanda. En concreto, se trata de las siguientes: las operaciones de BID Lab [ATN/GN-20214-RG](#) (aprobada en 2023 por un monto de US\$5 millones) y [ATN/ME-20241-RG](#) (aprobada en 2023 por un monto de US\$1,2 millones), que fomentan la bioeconomía como alternativa de subsistencia sostenible que protege el bioma amazónico; [ATN/ME-18275-BR](#) (aprobada en 2020 por un monto de US\$1,7 millones), en apoyo de la iniciativa Amazonía 4.0 y el uso de las nuevas tecnologías para aprovechar los activos biológicos y la biomimética de la biodiversidad amazónica; y [ATN/AZ-20334-BR](#) y [GRC/ME-19848-BR](#), en apoyo de la creación de centros del ecosistema bioeconómico. También están la operación de cooperación técnica [ATN/GN-20238-BR](#) (aprobada en 2023 por un monto de US\$950.000), ejecutada por INT/INT con objeto de desarrollar un Mercado de Bioeconomía Amazónica en línea; las operaciones de cooperación técnica [ATN/OC-18818-BR](#) y [ATN/OC-18819-BR](#) (aprobadas en 2021 por un monto de US\$300.000) de CCS, cuyo objetivo es fortalecer la capacidad institucional del Banco da Amazônia y los gobiernos estatales para fomentar un entorno propicio de manera que aumenten las inversiones en bioempresas sostenibles en la Amazonía; y la operación BR-T1567 (en preparación), que ayudará al Ministerio de Medio Ambiente y Cambio Climático a fortalecer el sector de la bioeconomía de Brasil apoyando el Plan de Acción para la Prevención y el Control de la Deforestación en los biomas brasileños, especialmente en la Amazonía. Por último, complementan directamente este programa determinadas actividades en el marco de dos operaciones de cooperación técnica: (i) la operación [ATN/PI-19367-BR](#) (aprobada en 2022 por un monto de US\$1,2 millones para atención al cliente) ayudará al BNDES a elaborar una taxonomía de financiamiento sostenible y un marco de inversión para analizar, detectar y evaluar las oportunidades de financiamiento sostenible de manera más eficaz, y para aplicar de manera activa su estrategia institucional de alineación con el Acuerdo de París; y (ii) la operación [ATN/OC-18918-RG](#) (aprobada en 2021 por un monto de US\$350.000 para asistencia a clientes) mejorará las capacidades del BNDES para atender a poblaciones de grupos diversos (párrafo 1.31)<sup>56</sup>.

- 1.27 **Coordinación con otras instituciones públicas o privadas.** El inventario de operaciones de financiamiento institucional del BNDES incluye a diversas organizaciones internacionales que impulsarán los desembolsos en los próximos años ([enlace opcional 8](#)). El BID velará por que los fondos destinados a favorecer las inversiones de las MIPYME se utilicen de forma coordinada y específica, sin duplicaciones y con eficacia; en concreto, reforzará los canales de comunicación, el intercambio de experiencias y la promoción de alianzas. La [Coalición Verde de](#)

---

<sup>56</sup> En el [enlace opcional 8](#) se analizan exhaustivamente las intervenciones del BNDES, el BID y otros actores en la región.

[los bancos públicos de desarrollo](#), que se puso en marcha en 2023, es una alianza internacional pionera movilizadora por el BID y el BNDES lleva a cabo en la región iniciativas de colaboración entre bancos públicos de desarrollo con el objetivo de promover el desarrollo sostenible respetando las características locales y aprovechando las capacidades y conocimientos especializados para (i) dar apoyo financiero a proyectos públicos y privados sostenibles que generen alternativas económicas para la creación de empleo, sobre todo para los hogares de bajos ingresos; (ii) diseñar soluciones financieras innovadoras que combinen recursos públicos y privados para mitigar los riesgos y ampliar las inversiones del sector privado; y (iii) impulsar la cooperación técnica para generar un inventario de proyectos robusto, mejorar las capacidades locales y consolidar un nuevo modelo de desarrollo sostenible. Los programas de creación de capacidad son fundamentales para incrementar el acceso al crédito de las MIPYME en la Amazonía, con lo que mejorarán los factores que determinan su crecimiento y nivel de preparación para las inversiones. Por ejemplo, a través del Sebrae<sup>57</sup> y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAPA)<sup>58</sup>, el gobierno federal presta servicios críticos de fortalecimiento de capacidad para el desarrollo de las MIPYME rurales y no rurales de la Amazonía. Además, el Fondo Amazonía viene ofreciendo apoyo a actividades productivas sostenibles y contribuyendo a estructurar centenares de cooperativas y asociaciones que carecen de capacidad para obtener productos de crédito tradicionales (párrafo 1.18). Según su Informe de Actividades, en 2020 se dio apoyo a más de 200.000 personas de 500 organizaciones comunitarias, a través de aproximadamente 2.700 pequeños proyectos (hasta R\$150.000) y 72 proyectos medianos o grandes, que generaron un incremento de ingresos de alrededor de R\$230 millones. En el informe se señalan temas relacionados con el desarrollo de productos y servicios financieros adecuados a las necesidades específicas de la región<sup>59</sup>, información que resulta útil para complementar el diseño de las actividades de este programa. En diciembre de 2023 se puso en marcha la iniciativa Restaura Amazônia, que destinará en un primer momento R\$450 millones del Fondo Amazonía a proyectos de restauración ecológica de grandes zonas deforestadas o degradadas. Los recursos del Fondo Verde para el Clima se sumarán a otras fuentes de apoyo, de modo que la inversión podría alcanzar hasta R\$51.000 millones. Más recientemente, en mayo de 2024, el BNDES se asoció con el Servicio Forestal Brasileño y el BID con ánimo de aplicar concesiones a unidades de conservación de usos sostenibles en varios estados de Brasil, entre otras la consideración de la restauración y la gestión ambientales como actividad económica<sup>60</sup>. Además, el Ministerio de Hacienda y el BNDES se asociaron con Bloomberg Philanthropies, la Alianza Financiera de Glasgow para las Cero Emisiones Netas con vistas a la puesta en marcha de una plataforma intersectorial de movilización de capital ([Plataforma de Transformación Climática y Ecológica de Brasil](#)) que impulsará la agenda de crecimiento verde del país, establecida en el Plan de Transformación

---

<sup>57</sup> Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas.

<sup>58</sup> Ministerio de Agricultura y Ganadería.

<sup>59</sup> [Enlace opcional 10](#) [46].

<sup>60</sup> El acuerdo entre el BNDES y el BID tiene el propósito de contribuir a la estructuración de proyectos de colaboración en servicios de reforestación y gestión sostenible de los bosques públicos de la Amazonía brasileña. El BID asignará US\$800.000 en recursos no reembolsables del Fondo Verde para el Clima, un fondo internacional administrado por la institución.



Ecológica nacional<sup>61</sup>. Por último, la alianza entre el BNDES y la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura se centra en promover la inversión en la Amazonía para implantar sistemas agroalimentarios sostenibles, resilientes e inclusivos<sup>62, 63</sup>.

- 1.28 **Alineación estratégica.** El programa está en consonancia con la Estrategia Institucional del Grupo BID: Transformación para una Mayor Escala e Impacto (CA-631) y está alineado con los objetivos de (i) reducir la pobreza y la desigualdad, al centrarse en una región vulnerable; (ii) abordar el cambio climático, al comprometerse a canalizar un 20% de financiamiento para la mitigación del cambio climático a través de RENOVAGRO, que financia exclusivamente proyectos agrícolas con bajas emisiones de carbono, según la [metodología para el financiamiento climático conjunto de los bancos multilaterales de desarrollo](#); además, de acuerdo con la metodología del Grupo BID para el seguimiento del financiamiento verde (GN-3101), la misma parte de la operación contribuye también a la protección, el uso sostenible y la restauración de la biodiversidad y los ecosistemas, por lo que la suma del financiamiento climático y verde equivale al 20% de la operación<sup>64</sup>; y (iii) impulsar el crecimiento regional sostenible, al promover inversiones productivas de MIPYME en la Amazonía brasileña. El programa también está alineado con las siguientes áreas de enfoque operativo: (i) biodiversidad, capital natural y acción por el clima; (ii) igualdad de género e inclusión de grupos de población diversos; y (iii) desarrollo productivo e innovación por medio del sector privado.
- 1.29 Asimismo, el programa está en consonancia con la Estrategia Sectorial sobre las Instituciones para el Crecimiento y el Bienestar Social del BID (GN-2587-2), al aumentar el acceso al crédito a través de instituciones financieras locales, y es congruente con el Documento de Marco Sectorial de Financiamiento a Largo Plazo (GN-2768-7), al contribuir al financiamiento de las MIPYME; con el Documento de Marco Sectorial de Género y Diversidad (GN-2800-8), al prever el financiamiento específico de empresas de mujeres; y con el Documento de Marco Sectorial de Cambio Climático (GN-2835-10), al incluir el financiamiento de inversiones positivas para el clima. Asimismo, el programa es acorde con la Estrategia de País del Grupo BID con Brasil 2024-2027 (GN-3243-3)<sup>65</sup> por medio de los siguientes objetivos estratégicos: (i) reforzar la conservación del medio ambiente y recuperar las áreas degradadas, pues contribuye con el resultado previsto de frenar la deforestación en los biomas amazónico y del Cerrado; (ii) promover el uso sostenible de los recursos naturales, dado que contribuye con el resultado previsto de desarrollar actividades agrícolas y ganaderas con bajas emisiones de carbono; y (iii) potenciar las inversiones sostenibles y fomentar la integración nacional, puesto que contribuye al resultado previsto de facilitar el

---

<sup>61</sup> [Enlace opcional 10](#) [35].

<sup>62</sup> [Nueva asociación entre BNDES y la Organización para la Alimentación y la Agricultura \(FAO\) en la Amazonía.](#)

<sup>63</sup> En el [enlace opcional 8](#) se analizan de manera integral las intervenciones del BNDES, el BID y otros actores de la región.

<sup>64</sup> Para evitar la doble contabilización de las contribuciones concurrentes a diferentes objetivos de sostenibilidad climática y ambiental, estas se contabilizan una sola vez en la suma total del financiamiento verde y climático.

<sup>65</sup> La Estrategia de País con Brasil 2024-2027 fue aprobada el 25 de noviembre de 2024.

acceso al crédito para las MIPYME y ampliar el financiamiento sostenible. El programa también es coherente con los temas transversales de aumentar la igualdad de género y la diversidad establecidos en la Estrategia. El proyecto está incluido en la actualización del Anexo III del Informe sobre el Programa de Operaciones de 2024 (GN-3207-3).

- 1.30 **Alineación con el Acuerdo de París.** Esta operación se ha analizado utilizando el [Marco Conjunto de los MDB para el Análisis de Alineación con el Acuerdo de París](#) y el [Enfoque de Implementación de Alineación con el Acuerdo de París del Grupo BID \(GN-3142-1\)](#). Sobre la base de una evaluación específica, se ha determinado que la operación está en consonancia con los objetivos de (i) adaptación y (ii) mitigación del Acuerdo de París. El BID analizó el programa tanto desde el enfoque basado en las transacciones como desde el basado en las contrapartes, lo que ayudó a elaborar la lista correspondiente de actividades elegibles y a establecer procedimientos para la gestión y el seguimiento de los riesgos y oportunidades sustantivos en relación con clima, principalmente el potencial de cambio en el uso de la tierra en la superficie ocupada por los beneficiarios ([Anexo sobre cambio climático y sostenibilidad](#)).
- 1.31 **Igualdad de género y grupos diversos.** Mediante asignaciones específicas de recursos del programa en el marco del componente único, el programa fomenta la igualdad de género y el acceso al crédito por parte de empresas de mujeres. Además, en vista de que falta información sobre los pueblos indígenas y las comunidades quilombolas, el programa ayudará al BNDES a entender mejor la situación de acceso al crédito de esos grupos ampliando las capacidades institucionales mediante el diseño de un plan de acción sobre grupos diversos<sup>66</sup> (párrafo 1.35) ([enlace opcional 7](#)).
- 1.32 **Valor añadido del BID.** El programa se ha concebido en el marco de la visión a largo plazo del BID de un mayor acceso de las MIPYME al financiamiento (enfoque programático) (párrafos 1.21, 1.23 y 1.24), que hace hincapié en el uso más eficiente de los recursos para proporcionar capacidad de financiamiento adicional, en la promoción de nuevos instrumentos que ayuden a los países a cumplir sus compromisos climáticos y en el aumento del financiamiento combinado, el cofinanciamiento, la asistencia técnica y los recursos no reembolsables que permitan atraer a BID Invest (párrafos 1.24 y 1.26). El programa proporcionará financiamiento estable a largo plazo para satisfacer las necesidades financieras de los agentes financieros y las MIPYME de la Amazonía brasileña, contribuyendo así al desarrollo de los mercados financieros locales. Con los recursos del programa se financiará el programa más ambicioso del BNDES en la región, aprovechando su cobertura nacional de crédito indirecto (el 99% de los municipios). Además, por medio de la operación de crédito indirecto del BNDES a través de agentes financieros, el programa favorecerá la capilaridad del crédito en todos los municipios de la región, al tiempo que atraerá capital

---

<sup>66</sup> El plan de acción sobre diversidad se financiará con la operación ATN/OC-18918-RG siguiendo los [procedimientos](#) de lógica paralela aplicables a proyectos relacionados con la diversidad. En el plan de acción sobre diversidad se contemplan, entre otros aspectos, la descripción y caracterización de la situación de los pueblos indígenas y afrodescendientes, con especial atención a las comunidades quilombolas, las barreras de acceso al sistema financiero, los actores pertinentes en Brasil (Amazonía) y el diagnóstico de la relación actual de los pueblos indígenas con el BNDES ([enlace opcional 7](#)).

privado, en este momento escaso y concentrado en ciudades de mayores ingresos. Con el tiempo, se prevé una mayor demanda de las instituciones financieras, que recurrirán a otras fuentes para ampliar sus operaciones más allá de los límites establecidos por los productos del BNDES. Al fijar montos máximos adecuados para los subpréstamos, el programa dirige su atención a empresas más pequeñas y reduce los riesgos de deforestación, promoviendo también la inclusión de las mujeres y los grupos diversos. En términos de adicionalidad no financiera, el BID aporta valor al contribuir a la capacidad institucional para el seguimiento del financiamiento climático, por ejemplo mediante la elaboración de una taxonomía alineada con la estrategia interna del BNDES y los objetivos del Acuerdo de París, indicadores y metodologías para monitorear (MapBiomás) y analizar el uso de la tierra vinculado a los subpréstamos, y capacidad operativa para conceder a las MIPYME más crédito positivo para el clima. El BID también colaborará con el BNDES en el desarrollo de mecanismos que proporcionen datos desglosados por sexo y la elaboración de un plan de acción sobre grupos diversos, en consonancia con la necesidad observada de aumentar la capacidad para atender a esos grupos y reducir las crecientes brechas conexas.

## **B. Objetivo, componentes y costos**

- 1.33 **Objetivo.** El objetivo de desarrollo general del programa es promover el desarrollo sostenible de la Amazonía fortaleciendo la productividad y la creación de empleo en las MIPYME. El objetivo de desarrollo específico es aumentar la disponibilidad de financiamiento para inversiones productivas de MIPYME en la Amazonía.
- 1.34 **Componente único: Financiamiento de operaciones de inversión productiva de MIPYME en la Amazonía (US\$900 millones).** Bajo este componente se proporcionará crédito productivo a mediano y largo plazo a MIPYME, incluidos emprendedores, en todos los estados de la Amazonía brasileña, mediante líneas de crédito de segundo piso del BNDES, es decir, operaciones indirectas realizadas a través de agentes financieros acreditados por dicha entidad (párrafo 1.38). Los fondos del programa se canalizarán a través de los productos elegibles del BNDES, a saber, [BNDES Finame](#), [BNDES Automatico](#) (excluido el financiamiento de capital de trabajo), [Cartão BNDES](#) y [BNDES Credito Rural](#), para financiar inversiones en activos fijos y adquisición de maquinaria, equipo, vehículos, bienes y servicios, siguiendo un enfoque multisectorial con énfasis en la atención a las inversiones positivas para el clima, las MIPYME de mujeres o dirigidas por mujeres, y las emprendedoras (párrafo 1.35). En consonancia con la situación y las necesidades observadas en la región destinataria, los productos de financiamiento del BNDES seleccionados tienen como subprestatarios a MIPYME que trabajan en zonas rurales y no rurales<sup>67</sup> y se dedican principalmente a actividades primarias o a los sectores de servicios e industria, respectivamente. La lista de actividades excluidas figura en el [reglamento operativo](#) del programa (párrafo 3.5).

---

<sup>67</sup> La distinción entre rural y no rural se establece en función de la actividad económica de los beneficiarios registrada en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas. Todos los beneficiarios inscritos con el código A (agricultura, ganadería, producción forestal, pesca y acuicultura) serán considerados beneficiarios rurales en esta operación.



- 1.35 Las asignaciones específicas de recursos vinculadas a los objetivos del programa comprenden (i) inversiones positivas para el clima, es decir, las que implican la adopción de prácticas y tecnologías sostenibles (el 20% de los recursos del programa), incluido el uso de la tierra en zonas rurales, en consonancia con el diagnóstico presentado en el párrafo 1.9 y con las políticas ambientales y sociales del BNDES y el BID, que contribuyen al ODS 13 y a las contribuciones determinadas a nivel nacional de Brasil; y (ii) empresas de mujeres (el 30% de los recursos del programa), para hacer frente a los desafíos descritos en el párrafo 1.10, con lo que se contribuye al ODS 5. En términos generales, el 70% de los recursos del programa se destinan a municipios con un índice de desarrollo humano inferior al promedio de Brasil (párrafo 1.39). El programa también analizará la situación de los grupos diversos y articulará actividades para corregir las crecientes brechas que se describen en el párrafo 1.11, de conformidad con la estrategia institucional del BNDES y con el apoyo de la operación de cooperación técnica<sup>68</sup> [ATN/TC-18918-RG](#) (párrafo 1.26).
- 1.36 **Beneficiarios.** Los beneficiarios del programa serán las MIPYME, incluidos los emprendedores, que cumplan los criterios de elegibilidad. Sobre la base de las hipótesis del análisis económico y a modo orientativo, se prevé que el número indicativo de beneficiarios será de 16.600 MIPYME (4.300 rurales y 12.300 no rurales). Se presta especial atención a segmentos en que se observaron déficits crecientes, a los que se destinan asignaciones específicas para inversiones positivas para el clima y empresas de mujeres (párrafo 1.35 y Cuadro 1), y a la elaboración de un plan de acción sobre diversidad para grupos diversos y comunidades quilombolas (párrafo 1.31).
- 1.37 **Criterios de elegibilidad de los beneficiarios.** Los criterios de elegibilidad del programa aplicables a los beneficiarios consisten en (i) definición<sup>69</sup>: se considera microempresas a las personas jurídicas o físicas cuyos ingresos operativos brutos anuales no superen los R\$360.000; se considera empresas pequeñas a las personas jurídicas o físicas cuyos ingresos operativos brutos anuales se sitúen entre R\$360.000 y R\$4.800.000; y se considera empresas medianas a las personas jurídicas o físicas cuyos ingresos operativos brutos anuales se sitúen entre R\$4.800.000 y R\$300.000.000; (ii) situación geográfica: la Amazonía brasileña, según la definición que figura en el párrafo 1.2; (iii) utilización de los recursos por los beneficiarios: inversión productiva, incluida la adquisición de bienes, maquinaria y equipo, e inversión en capital fijo; (iv) riesgo socioambiental de las actividades propuestas por los beneficiarios: bajo (es decir, ningún o mínimo impacto ambiental o social); (v) monto máximo del subpréstamo individual: equivalente a US\$1 millón para todos los subpréstamos dirigidos a beneficiarios no rurales, equivalente a US\$1 millón para todos los subpréstamos destinados a actividades agrícolas con bajas emisiones de carbono, y equivalente a

---

<sup>68</sup> En cumplimiento de lo dispuesto en la [nota de orientación técnica](#) del Marco de Resultados Corporativos del Banco, es posible integrar los recursos de cooperación técnica para respaldar la labor relacionada con el género y la diversidad aplicando los procedimientos de lógica paralela.

<sup>69</sup> Las MIPYME se clasifican por tamaño según los criterios de ingresos brutos anuales establecidos en la Ley Complementaria 123/2006. Los mismos criterios se utilizan para clasificar a los particulares en función de sus ingresos brutos.

US\$500.000 para todos los préstamos dirigidos a beneficiarios rurales<sup>70</sup>; y (vi) restricciones sectoriales: enfoque multisectorial para el financiamiento de actividades acordes con la lista de exclusión aplicable al financiamiento del programa. Puede obtenerse más información en el [reglamento operativo](#) (párrafo 3.5).

- 1.38 **Criterios de elegibilidad de las instituciones intermediarias.** Las instituciones de primer piso elegibles serán agentes financieros acreditados por el BNDES que cumplan los siguientes criterios preestablecidos: (i) capacidad técnica para la evaluación y el seguimiento de operaciones de crédito; (ii) calificación de riesgo crediticio superior al mínimo exigido por la política del BNDES; (iii) saldo anual mínimo de operaciones de crédito en sus activos o en los del conglomerado; y (iv) otra información obligatoria para la acreditación según las políticas del BNDES (por ejemplo, documentos societarios, capacidad de gestión ambiental y social, plan de negocios en que se describan las prioridades de actuación, declaración de personas políticamente expuestas, etc.). Puede obtenerse más información en el [reglamento operativo](#) (párrafo 3.5). Son agentes financieros los bancos públicos y privados, los organismos de desarrollo y las cooperativas de crédito.

### C. Indicadores de resultados clave

- 1.39 **Impacto y resultados previstos.** Siguiendo la lógica propuesta por el programa, los indicadores referentes a los objetivos de desarrollo específicos procuran determinar si el programa consigue ampliar el acceso al financiamiento a largo plazo para la formación de capital fijo en las MIPYME, y cómo se impulsará de ese modo la capacidad productiva y el empleo al tiempo que se preserva el bioma amazónico y, en última instancia, se contribuye al desarrollo de la región (objetivo de desarrollo general). En consonancia con esta premisa, el marco de resultados del programa vigilará los siguientes aspectos: (i) a nivel del objetivo de desarrollo específico, el saldo pendiente y el plazo del financiamiento en la cartera pertinente, así como la proporción de financiamiento que corresponde a empresas de mujeres, a beneficiarios que adoptan prácticas o tecnologías sostenibles y a municipios con un índice de desarrollo humano bajo; y (ii) a nivel del objetivo de desarrollo general, la masa salarial y el empleo en las MIPYME a las que se da apoyo y el cambio en la superficie ocupada por los beneficiarios afectada por la deforestación. A continuación se resumen las principales actividades que se llevarán a cabo en relación con las áreas de enfoque estratégico antes y después del despliegue de los subpréstamos.

---

<sup>70</sup> Equivalente en reales a partir de la conversión del monto de cada transacción. El monto máximo por subpréstamo se establece en función del umbral de bajo riesgo socioambiental de los subproyectos.

**Cuadro 1. Intervención del proyecto en áreas de enfoque estratégico**

		Antes de la implementación del subpréstamo	Después de la implementación del subpréstamo
Biodiversidad, capital natural y acción climática	Riesgo de deforestación	Examinar las propiedades y beneficiarios para detectar alertas de deforestación (Mapbiomas: imágenes satelitales)	Monitorear los cambios en la superficie terrestre afectada por la deforestación para los subpréstamos del programa (imágenes satelitales)
	Inversiones climáticamente positivas	Destinar el 20% de los recursos del programa a apoyar la adopción de prácticas agrícolas climáticamente inteligentes (Partiendo de una línea de base del 10%)	Monitorear cambios positivos en el uso de la tierra asociados con los subpréstamos del programa (i.e. restauración de áreas degradadas)
Igualdad de género e inclusión de diversos grupos de población	Equidad de género	Destinar el 30% de los recursos del programa a financiar créditos para empresas de mujeres (la cartera de BNDES es 22%)	Monitorear los desembolsos del programa a las empresas de mujeres
	Inclusión de grupos diversos	Desarrollar un Plan de Acción para Pueblos indígenas y Quilombolas a través de recursos de CT	
70% de los recursos del programa destinados a municipios vulnerables (IDH inferior al promedio de Brasil)			

Fuente: BID (2024).

- 1.40 **Evaluación económica.** En el [Análisis económico](#) del programa se calculan los beneficios netos derivados del incremento de la masa salarial y el valor añadido agrícola en la región gracias a la concesión de crédito a MIPYME no rurales y rurales en el marco del programa. Los beneficios netos se proyectan para un período de cinco años<sup>71</sup> aplicando una tasa de descuento del 12%, lo que arroja un valor actual neto de US\$1.070 millones y una tasa interna de rendimiento del 27%. Los resultados del análisis de base se complementan con un análisis de sensibilidad en el que se comprueba cómo afectan a los resultados las variaciones en los supuestos clave, incluidos el cambio en la masa salarial, la evolución del valor añadido agrícola y la composición de la cartera en cuanto al peso relativo del crédito rural y del no rural.

## II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES

### A. Instrumentos financieros

- 2.1 El programa se propone como una operación global de crédito financiada con un préstamo de inversión de US\$750 millones con cargo al Capital Ordinario del BID, más una contrapartida local de US\$150 millones con cargo a los recursos propios del BNDES. Este instrumento se considera apropiado debido al diseño del programa, que recurre a una estructura de financiamiento indirecto para atender a las MIPYME con un enfoque multisectorial. Las operaciones globales de crédito permiten al BID proporcionar recursos a entidades nacionales o subnacionales

<sup>71</sup> Aunque el período de desembolso del programa es de cuatro años, en el análisis económico se utiliza un horizonte temporal de cinco años para tener en cuenta los beneficios de toda la cartera financiada, que en algunos casos solo será posible apreciar dos años después de que se haya facilitado el financiamiento. Si bien es posible que la vida útil de ciertas inversiones exceda ese plazo, este horizonte temporal se considera adecuado para que haya coherencia con las pruebas disponibles sobre la sostenibilidad de los efectos de los programas de financiamiento del BNDES.

con los que financiar indirectamente subproyectos en muchos sectores que promueven el desarrollo económico y social<sup>72</sup>.

**Cuadro 2.1. Costo total (en US\$)**

Componente	BID	Contrapartida local	Total
<b>Componente único: Financiamiento de operaciones de inversión productiva de MIPYME en la Amazonía (US\$900 millones)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>150.000.000</b>	<b>900.000.000</b>
Producto 1: Monto de los recursos del programa facilitado para financiar créditos a MIPYME de la Amazonía.	750.000.000	150.000.000	900.000.000
<b>Porcentaje</b>	<b>83,3%</b>	<b>16,7%</b>	<b>100%</b>

Notas: El programa no financiará los gastos de administración y seguimiento, de los que se hará cargo el BNDES con recursos propios.

- 2.2 El período de desembolso será de cuatro años tras la fecha de firma del contrato de préstamo entre el BID y el BNDES. Dicho período se estableció teniendo en cuenta la demanda observada de operaciones elegibles en el BNDES (párrafo 1.14) y las proyecciones realizadas al preparar el programa, que proporcionan un cronograma indicativo para la materialización del financiamiento.

**Cuadro 2.2. Plan de desembolso (millones de US\$)**

Fuente	Año I	Año II	Año III	Año IV	Total
<b>BID</b>	188	188	188	186	750
<b>Contrapartida local</b>	38	38	38	36	150
<b>Total</b>	<b>226</b>	<b>226</b>	<b>226</b>	<b>222</b>	<b>900</b>
<b>Porcentaje/año</b>	<b>25,1</b>	<b>25,2</b>	<b>25,1</b>	<b>24,7</b>	<b>100</b>

## **B. Riesgos ambientales y sociales**

- 2.3 El programa se ha clasificado como una operación con intermediarios financieros en virtud del Marco de Política Ambiental y Social (GN-2965-23). Se le ha asignado un nivel sustancial de riesgo ambiental y social, en vista de los factores de riesgo de contribución y del contexto asociados al financiamiento de un gran número de préstamos de tamaño pequeño a mediano en apoyo del sector primario en la cuenca del Amazonas. Se considera que el riesgo de desastres y en materia de cambio climático es bajo porque las actividades financiadas tienen una criticidad baja con respecto a las amenazas naturales predominantes en la región. Los posibles impactos ambientales y sociales relacionados con el programa se gestionarán mediante un sistema de gestión ambiental y social que se basa en el

<sup>72</sup> El BID ofrece financiamiento a una institución financiera local (en este caso, el BNDES), que a su vez financia a los beneficiarios elegibles, ya sea de forma directa o mediante operaciones de segundo piso en las que participan terceras instituciones financieras intermediarias locales. La utilización de este instrumento de financiamiento se rige por lo dispuesto en el documento PR-203.

cumplimiento de la lista de exclusión del BID, los sistemas y procesos que el BNDES utiliza para gestionar los riesgos ambientales y sociales, la legislación local y otros criterios de exclusión y elegibilidad, entre ellos las medidas para evitar y mitigar el riesgo de trabajo forzoso, de conformidad con las Medidas del Grupo BID para Abordar el Riesgo de Trabajo Forzoso en la Cadena de Suministro de Paneles Solares con Componentes de Silicio (GN-3062-1), en el caso de subproyectos climáticamente positivos que podrían incluir el financiamiento de paneles solares. Las agencias calificadoras internacionales reconocen de forma independiente que el BNDES tiene una calificación de riesgo ambiental y social destacada en el sector y cuenta con un sistema de gestión ambiental y social robusto que servirá para gestionar con eficacia los riesgos e impactos en toda la cartera y en relación con los prestamistas de segundo piso<sup>73</sup>.

- 2.4 En el [reglamento operativo](#) se describen los criterios de exclusión y elegibilidad específicos del programa, la verificación y clasificación de los subproyectos, los requisitos en materia de debida diligencia para los subproyectos, la política de divulgación de información y la participación de las partes interesadas (incluido el mecanismo de resolución de reclamaciones). Los criterios de exclusión y elegibilidad asegurarán que solo se financien actividades de bajo riesgo ambiental y social. Por ejemplo, el programa no financiará ningún subproyecto que dé lugar a ampliaciones de la frontera agrícola, desplazamientos involuntarios (físicos o económicos), impactos negativos en los medios de subsistencia, impactos negativos en hábitats críticos o impactos negativos en los pueblos indígenas, las comunidades quilombolas y otras comunidades tradicionales amazónicas, ni ninguna otra actividad considerada de alto riesgo.

### **C. Riesgos fiduciarios**

- 2.5 Se considera que el BNDES tiene una capacidad fiduciaria excelente para satisfacer los requisitos del BID, como se refleja en las conclusiones del análisis de la capacidad institucional. La institución cuenta con amplia experiencia en la ejecución de programas del BID (párrafo 1.21) y con políticas y procedimientos adecuados para preparar y supervisar préstamos, así como para gestionar proyectos y los riesgos institucionales en materia social, ambiental y climática. Por lo tanto, se considera que este programa tiene un riesgo fiduciario bajo.

### **D. Otros riesgos y temas clave**

- 2.6 **Otros riesgos.** Existe un riesgo económico y financiero mediano-alto de que, si no hay suficiente demanda por parte de los prestatarios finales o de los agentes financieros que cumplan todos los criterios establecidos por el programa, se ralentice la originación de operaciones en el inventario, lo que afectaría a los objetivos de desembolso. Para mitigar ese riesgo se hará un seguimiento continuo de la demanda, entre otras prácticas mediante prospección y promoción con

---

<sup>73</sup> Otros riesgos tratados durante la preparación del proyecto se consideraron mediano-bajos, entre ellos el impacto no deseado del programa en la deforestación o el impacto de los cambios de políticas o jurídicos en el entorno bancario y empresarial de la Amazonía. Al aplicar rigurosos requisitos de originación utilizando la herramienta Mapbiomas del BNDES se asegura una cartera de subpréstamos libre de deforestación (como señala la [Iniciativa de Política Climática](#)), y si surge algún motivo por el que la escala del programa resulte insuficiente para satisfacer la creciente demanda, esto podría mitigarse asociándose con otros actores presentes en la región, como el Banco de Brasil.

potenciales beneficiarios y agentes financieros acreditados, así como mediante el establecimiento de un período de desembolso (párrafo 2.2) y disposiciones para el financiamiento retroactivo (párrafo 3.8) que se correspondan con la demanda existente y prevista; además, el BID facilitará la coordinación con iniciativas en curso que complementen el desarrollo del inventario de operaciones.

- 2.7 **Sostenibilidad.** La sostenibilidad financiera está garantizada por un minucioso proceso de verificación realizado por el BNDES y los agentes financieros y fundamentado en un conocimiento profundo del mercado local. Las actividades del programa han sido concebidas para posibilitar la concesión de subpréstamos a muchos pequeños subprestatarios de diversos sectores productivos y contribuir de ese modo al dinamismo y la diversificación de la economía regional y a una mayor presencia de los agentes financieros. Aunque se establecerán condiciones de elegibilidad para acceder a los fondos, es probable que las MIPYME que lo hagan utilicen otros servicios de los agentes financieros, lo que contribuirá a consolidar su relación con el mercado financiero a largo plazo. Este aspecto está directamente relacionado a la sostenibilidad del acceso al crédito y las condiciones de este, y con el uso de los canales de los agentes financieros para compartir y gestionar la información conexas. Se ha demostrado que el apoyo al crédito genera efectos positivos duraderos. Por ejemplo, la evaluación de impacto realizada en el contexto del programa [4672/OC-BR](#) halló pruebas sólidas de que los efectos del crédito en los ingresos y el empleo se sostienen un año y dos años después de recibir la ayuda. El análisis empírico de la Oficina de Evaluación y Supervisión (OVE) del BID sobre los programas del Banco dirigidos a PYME de Brasil calcula que el efecto del crédito en el empleo y los salarios dura 15 años y 9 años, respectivamente. Además, el alineamiento de la operación con las políticas de los gobiernos estatales y federal para el desarrollo productivo sostenible de la Amazonía brasileña (párrafo 1.15), así como el protagonismo del BNDES en la aplicación de dichas políticas (párrafo 1.16), contribuyen a la sostenibilidad de la operación. Por último, la complementariedad de otras intervenciones del Grupo BID en la región (párrafos 1.21 y 1.24-1.26) y la asociación de larga data con el BNDES (párrafo 1.23) también sustentan con firmeza la sostenibilidad de este proyecto.

### III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN DEL PROYECTO

#### A. Resumen del plan de implementación

- 3.1 **Prestatario, organismo ejecutor y garante.** El BNDES actuará como prestatario y organismo ejecutor del programa. Su estrategia y experiencia se consideran plenamente congruentes con los objetivos del programa (párrafos 1.16-1.18, 1.21, 1.22 y 1.33). La República Federativa de Brasil será el garante de las obligaciones financieras derivadas del préstamo.
- 3.2 **Ejecución y administración.** El Departamento de Captación de Recursos del BNDES se encargará de la coordinación con el BID y de la ejecución y el seguimiento del programa con el apoyo de otras áreas relevantes del BNDES, incluidos sus Departamentos de Operaciones y Canales Digitales. El BNDES tendrá responsabilidad fiduciaria sobre los recursos del programa y ejecutará las actividades establecidas según lo dispuesto en el contrato de préstamo y en el

reglamento operativo, incluida la supervisión del uso adecuado de los recursos, la preparación de informes de avance físico y financiero, la vigilancia del cumplimiento de las salvaguardias ambientales y sociales aplicables y de las disposiciones sobre prácticas prohibidas, y la evaluación de la consecución de los objetivos de desarrollo.

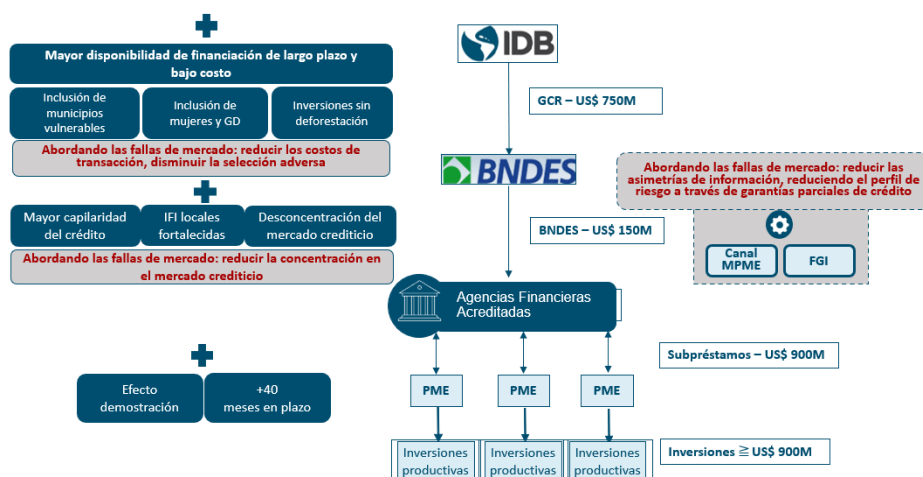
- 3.3 Los fondos del programa se desembolsarán después de que el BNDES presente la solicitud correspondiente, ya sea para el reembolso de los recursos demandados en una cartera de subpréstamos elegibles que reciben financiamiento, o en el marco de un plan financiero de transacciones que abarque los 180 días siguientes (párrafo 3.11). Estas solicitudes se ceñirán a la estructura organizativa y procedimental vigente en el BNDES y serán evaluadas por el BID según criterios de elegibilidad preestablecidos (párrafo 1.37) que se definirán conjuntamente con el BNDES y se incluirán en el reglamento operativo (párrafo 3.5). Todas las operaciones estarán sujetas a los análisis del BNDES relacionados con las operaciones indirectas y al cumplimiento de las condiciones estipuladas en sus normas internas<sup>74</sup>. Al canalizar los recursos a través de una red de agentes financieros acreditados se garantiza la capilaridad para proporcionar financiamiento a numerosas MIPYME en todas las regiones, en particular la Amazonía. La relación entre el BNDES y los agentes financieros se regirá por los contratos pertinentes y por las normas del BNDES, ya establecidas y en vigor, que serán aplicables a los recursos del programa. Por su parte, los agentes financieros formalizarán los correspondientes instrumentos jurídicos con los subprestatarios elegibles, en los que se establecerán los términos y condiciones del apoyo en cada caso.

---

<sup>74</sup> En las operaciones indirectas, el agente financiero acreditado analiza el financiamiento y asume el riesgo crediticio. El agente financiero también negocia con el prestatario final las condiciones de financiamiento, por ejemplo los plazos de pago y las garantías exigidas, respetando las normas y límites definidos por el BNDES. Los organismos financieros acreditados pueden decidir adherirse solo a determinados productos o líneas de financiamiento del BNDES.



Diagrama 2. Modelo de crédito indirecto para esta operación



Fuente: BID (2024).

3.4 **Capacidad institucional.** La misión y la experiencia del BNDES son plenamente acordes con los objetivos del programa. En el análisis de la capacidad institucional se determina que el BNDES tiene la capacidad necesaria para gestionar correctamente las actividades que conlleva la ejecución del programa, incluida una sólida experiencia y capacidad operativa, autonomía para gestionar proyectos, estabilidad del personal involucrado, estructuras de gobernanza y ejecución, calificaciones técnicas adecuadas y conocimientos especializados del personal en la gestión y el seguimiento de las transacciones. Sus sistemas internos propios le permiten cerciorarse de que se cumplen los criterios de elegibilidad establecidos para el programa y aplicar procesos técnicamente correctos de seguimiento y evaluación de los resultados de desarrollo del conjunto de sus actividades. Esos sistemas se utilizarán para supervisar todas las transacciones relacionadas con el programa, como se ha hecho en operaciones anteriores financiadas por el BID y ejecutadas con éxito por el BNDES.

3.5 **Reglamento operativo.** El programa se ejecutará de acuerdo con lo dispuesto en el contrato de préstamo y el [reglamento operativo](#). En este último se establecerán, como mínimo, (i) las funciones y responsabilidades en materia de administración, seguimiento, gestión de riesgos y coordinación del programa; (ii) los criterios de elegibilidad aplicables a los subprestatarios y a los subpréstamos (párrafo 1.37) y a los agentes financieros que actúen como instituciones de primer piso (párrafo 1.38); (iii) los mecanismos y condiciones para las transferencias de subpréstamos, y los requisitos de presentación de informes relativos a las condiciones financieras de los subpréstamos; (iv) los sectores prioritarios para la asignación de recursos (párrafo 1.35); (v) una lista de exclusión de sectores de acuerdo con las políticas ambientales y sociales del BID y otros requisitos ambientales y sociales, según el [resumen de la revisión ambiental y social](#) (párrafo 2.3); (vi) consideraciones relacionadas con las prácticas prohibidas por el



- BID; (vii) los requisitos en materia de programación, seguimiento y evaluación (párrafos 3.13-3.15); y otros parámetros o restricciones que regirán el uso de los recursos del BID.
- 3.6 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso. Antes del primer desembolso del préstamo del BID, el BNDES deberá acreditar que ha aprobado el [reglamento operativo del programa](#), de acuerdo con los términos previamente acordados con el BID, y que dicho reglamento ha entrado en vigor.** Esta condición se justifica por la importancia fundamental del [reglamento operativo](#) de cara a establecer criterios y requisitos esenciales para la ejecución del programa.
- 3.7 **Excepciones a las políticas del Banco.** Como en anteriores operaciones de préstamo con el BNDES, la garantía de la República Federativa del Brasil para este proyecto se limitará a las obligaciones financieras del BNDES (incluida la amortización del principal, los intereses y otros cargos financieros) y no cubrirá las obligaciones contractuales del BNDES relativas a la ejecución del programa y a la contrapartida local<sup>75</sup>. En consecuencia, es necesario que el Directorio Ejecutivo apruebe una excepción parcial a la política del BID sobre garantías requeridas del prestatario (GP-104-2), pues la legislación brasileña no autoriza al gobierno federal a garantizar las obligaciones contractuales de prestatarios en relación con la ejecución de proyectos. El BNDES es una entidad solvente, con autonomía financiera y amplia capacidad operativa y financiera para honrar sus obligaciones con el BID. Esta excepción no afectará al perfil de riesgo del BNDES, que además ha ejecutado con éxito varios programas del BID.
- 3.8 **Financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente en virtud del préstamo los gastos efectuados por el prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo por un monto de hasta US\$150 millones (el 20% del monto del préstamo propuesto), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 15 de diciembre de 2023 (fecha de aprobación del Perfil del Proyecto), y en ningún caso se incluirán gastos realizados más de 18 meses antes de la fecha de aprobación del préstamo. Se solicita financiamiento retroactivo porque hay operaciones en curso bajo las líneas de productos del BNDES que se ajustan a los criterios de elegibilidad del programa propuesto (párrafo 1.34).
- 3.9 Los recursos recuperados por el BNDES por el pago de amortizaciones y reembolsos anticipados de los subpréstamos que excedan las necesidades para devolver el préstamo al Banco se utilizarán para financiar nuevos subpréstamos hasta cinco años a partir de la fecha del último desembolso del préstamo del Capital Ordinario.
- 3.10 **Adquisición de bienes y contratación de servicios.** No se prevé la contratación de obras, servicios o servicios de consultoría, ni la adquisición de bienes. El programa se plantea como una operación global de crédito global, y el 100% de

---

<sup>75</sup> Ya se concedieron dispensas parciales en operaciones anteriores como [5452/OC-BR](#), [5453/TC-BR](#), [5130/OC-BR](#) y [5115/OC-BR](#).

los recursos se destinarán al financiamiento de subproyectos a través de operaciones de crédito indirecto del BNDES.

- 3.11 **Desembolsos y anticipos.** Los recursos del préstamo podrán desembolsarse mediante las modalidades de anticipo de fondos y reembolso de gastos. En el primer caso, el BNDES fundamentará sus solicitudes de desembolso al BID en un plan financiero que cubra las necesidades reales de liquidez del programa durante un máximo de 180 días. Se justificarán los desembolsos sobre al menos el 80% del saldo total acumulado pendiente de justificación, de acuerdo con la Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (OP-273-12), y para ello se utilizarán las plantillas del Banco.
- 3.12 **Auditoría.** Los estados financieros y los gastos del programa serán auditados anualmente por la Contraloría General de la Unión o por una empresa auditora independiente aceptable para el BID, a la que contratará el BNDES siguiendo los términos de referencia acordados con el Banco. El BNDES presentará al BID los informes anuales auditados en un plazo de 120 días tras al cierre del ejercicio fiscal del BNDES; asimismo, se presentará al BID una auditoría final 120 días después del vencimiento del período original de desembolso o de cualquier prórroga de este.

## **B. Resumen del plan de seguimiento de resultados**

- 3.13 **Seguimiento.** El BNDES se encargará de recopilar, elaborar y mantener toda la información financiera y operativa relacionada con la ejecución del programa y de entregar al BID la documentación necesaria, a saber, los planes de ejecución plurianuales, los planes operativos anuales y los planes financieros, así como las solicitudes de desembolso y la justificación del uso de los recursos, de conformidad con lo dispuesto en el contrato de préstamo y en el reglamento operativo. Se incluirán los recursos del préstamo del BID y el financiamiento del BNDES correspondiente a la contrapartida local (véase el [plan de seguimiento y evaluación](#)).
- 3.14 El BNDES también se encargará de recopilar y verificar la información relativa a los subpréstamos para informar sobre la evolución de los indicadores de desarrollo que figuran en el Anexo II. En ese sentido, el BNDES podrá solicitar que se modifiquen los indicadores, parámetros de referencia, metas y fuentes de información<sup>76</sup> antes de que se valide el plan de puesta en marcha, después de la fecha de elegibilidad del programa (posterior a la firma del contrato de préstamo) y antes de la fecha de cierre del ciclo del informe de seguimiento del proyecto del BID (ya sea a finales de marzo o septiembre). Según lo establecido en el [plan de seguimiento y evaluación](#) y en el [reglamento operativo](#), la evolución de los indicadores de desarrollo del Anexo II y cualquier otro requisito de seguimiento serán comunicados semestralmente al BID, hasta 60 días después de que concluya cada semestre mientras se ejecute el programa. El BNDES también elaborará y presentará un informe final hasta seis meses después del último

---

<sup>76</sup> Esta solicitud deberá estar debidamente justificada, por ejemplo por cambios en el contexto nacional o sectorial que puedan haberse producido desde que se aprobó el programa, o por la aparición de nuevos datos útiles para definir estos elementos de forma más adecuada.

desembolso; se trata de un insumo necesario para el informe de terminación de proyecto que preparará el Banco tras el cierre del programa.

- 3.15 **Evaluación.** Gracias a los conocimientos especializados de su Departamento de Evaluación y Promoción de la Efectividad, el BNDES podrá realizar una evaluación ex post del impacto del programa en la masa salarial y el empleo, que se relaciona con el objetivo de desarrollo general del programa; para ello establecerá una correspondencia basada en la puntuación de la propensión con el método de las diferencias en diferencias (para controlar la heterogeneidad entre las empresas tratadas y las de control). También se hará un seguimiento de la evolución en la superficie ocupada por los beneficiarios afectada por la deforestación. En lo que respecta al objetivo de desarrollo específico, se recopilarán los datos de las carteras pertinentes empleando los sistemas operativos del BNDES y elementos relativos al plazo, el uso de los fondos y el género a nivel de los subpréstamos. En el informe de terminación del proyecto se facilitarán los resultados concretos conexos del BNDES a partir de un estudio complementario a nivel macro del BID sobre los efectos de desplazamiento de las intervenciones crediticias de los bancos públicos sobre el crédito privado. Todas las disposiciones sobre las actividades de seguimiento y evaluación, incluidos los plazos y el presupuesto, se detallan en el [plan de seguimiento y evaluación](#) del programa.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		BR-L1625
<i>I. Prioridades corporativas y del país</i>		
<b>1. Alineación con la estrategia institucional del Grupo BID</b>		
Áreas de enfoque operativo		-Biodiversidad, capital natural y acción climática -Igualdad de género e inclusión de grupos poblacionales diversos -Desarrollo productivo e innovación a través del sector privado
[Marcador de espacio: Indicadores del marco de impacto]		
<b>2. Objetivos de desarrollo del país</b>		
Matriz de resultados de la estrategia de país	GN-3243-3	(i) fortalecer la conservación del medio ambiente y recuperar las áreas degradadas; (ii) promover el uso sostenible de los recursos naturales; y (iii) potenciar las inversiones sostenibles y fomentar la integración regional.
Matriz de resultados del programa de país	GN-3207-3	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2024.
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)		
<i>II. Development Outcomes - Evaluability</i>		Evaluable
<b>3. Evaluación basada en pruebas y solución</b>		10.0
3.1 Diagnóstico del Programa		2.5
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.5
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		4.0
<b>4. Análisis económico ex ante</b>		10.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		1.5
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		2.5
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
<b>5. Evaluación y seguimiento</b>		7.8
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.8
5.2 Plan de Evaluación		4.9
<i>III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación</i>		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Medio Bajo
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		FI
<i>IV. Función del BID - Adicionalidad</i>		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)		Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos.
No-Fiduciarios	Si	Sistema Nacional de Estadística, Sistema Nacional de Evaluación Ambiental.
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	Si	ATN/PI-19367-BR

*Nota de valoración de la evaluabilidad: En Brasil, el financiamiento a la economía real continúa su tendencia a la baja dada la incertidumbre y las tasas de interés al alza que buscan mitigar la inflación. Las brechas de financiamiento permanecen y siempre son más severamente experimentadas por las MIPYMEs comparado a sus contrapartes de mayor tamaño. La Amazonia Brasileira abarca 5 millones de millas cuadradas y da lugar a 80% de las áreas naturales del país además de ser el hogar de 350 comunidades indígenas. Esta subregión tiene un menor ingreso per cápita en contraste al resto del país con 40% de su población en pobreza. Mientras que la región contribuye 10% del PIB nacional, el crecimiento basado en el ganado de baja productividad ha conllevado deforestación. Las MIPYMEs son centros de Desarrollo críticos para la actividad económica de la Amazonia Brasileira. Realizar su productividad es esencial para apoyar el crecimiento de la región y puede ser hecho mientras priorizando inversiones climáticamente positivas y sostenibles. Se estima que Brasil podría más que duplicar su producción rural actual sin incrementar la deforestación. Para lograrlo las MIPYMEs de la subregión deberán invertir en modernización e intensificación de operaciones con crédito de mayores plazos. Las MIPYMEs rurales del Amazonia representan 13% de los productores rurales del país pero únicamente reciben 6.3% del crédito destinado a productores rurales en todo el país.*

*En este contexto, el objetivo general del programa es de promover el desarrollo sostenible de la región de la Amazonia Brasileira, fortaleciendo la productividad y creación de trabajo de las MIPYMEs. El Objetivo Específico de Desarrollo (OED) es de incrementar la disponibilidad de financiamiento para inversión productiva de las MIPYMEs en la Amazonia Brasileira. El programa va a canalizar US\$900MM para créditos de mediano y largo plazo para inversión productiva de las MIPYMEs, incluyendo emprendedores en la Amazonia Brasileira a través de préstamos de segundo piso de BNDES. La lógica vertical del programa está bien definida. Los indicadores son apropiados para proveer evidencia del cumplimiento del objetivo específico. Algunos de los indicadores de resultado principal incluyen: el tamaño del portafolio de BNDES para MIPYMEs en la subregión; la parte de los recursos del programa que van a financiar inversiones climáticamente positivas; y el porcentaje del portafolio extendido a beneficiarios que adoptan prácticas o tecnologías sostenibles; entre otros.*

*El análisis económico muestra que el proyecto es de beneficio neto a la sociedad. Los indicadores de resultado asociados al objetivo específico serán comparados de manera reflexiva al cierre para determinar el éxito del programa. Complementariamente, se hará una evaluación de impacto utilizando emparejamiento estadístico con diferencias-diferencias para mostrar el alcance de algunos indicadores asociados al objetivo general para mostrar la mejorar atribuible gracias al programa.*

**MATRIZ DE RESULTADOS**

<b>Objetivo del proyecto</b>	El objetivo de desarrollo específico es aumentar la disponibilidad de financiamiento para inversiones productivas de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) en la Amazonía. El objetivo de desarrollo general del programa es promover el desarrollo sostenible de la Amazonía fortaleciendo la productividad y la creación de empleo en las MIPYME.
------------------------------	--

**OBJETIVO DE DESARROLLO GENERAL**

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año previsto para el logro	Meta	Medios de verificación	Observaciones
<b>Objetivo de desarrollo general:</b> Promover el desarrollo sostenible de la Amazonía fortaleciendo la productividad y la creación de empleo en las MIPYME							
<b>Indicador 1:</b> Variación en la masa salarial de las MIPYME que reciben apoyo del programa en comparación con el grupo de control.	%	0	2023	2028	8	Modelo Automatizado en R para la Verificación del Impacto (MARVIm) del BNDES, con datos del informe anual de datos sociales (RAIS).	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Indicador 2:</b> Variación en los datos anuales de empleo de las MIPYME que reciben apoyo del programa en comparación con el grupo de control.	%	0	2023	2028	4	MARVIm del BNDES con datos del RAIS	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Indicador 3:</b> Variación en la superficie ocupada por los beneficiarios del programa afectada por la deforestación.	%	-1,5	2023	2029	-22	Producto previsto del apoyo de la operación de cooperación técnica del BID complementario al financiamiento del programa	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.

**OBJETIVOS DE DESARROLLO ESPECÍFICOS<sup>1</sup>**

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Fin del proyecto	Medios de verificación	Observaciones
<b>Objetivo de desarrollo específico 1:</b> Aumentar la disponibilidad de financiamiento para inversiones productivas de MIPYME en la Amazonía.						
<b>Resultado 1:</b> Valor de la cartera de financiamiento productivo para MIPYME de la Amazonía bajo líneas de crédito elegibles (cartera pertinente).	Miles de millones de R\$	18	2023	22,3	Informes de seguimiento del BNDES basados en sus sistemas de información operativa	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Resultado 2:</b> Porcentaje de créditos a largo plazo (más de 60 meses) en la cartera pertinente.	%	80	2023	80	Informes de seguimiento del BNDES basados en sus sistemas de información operativa	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Resultado 3:</b> Porcentaje de los recursos del programa que se destina a financiar créditos a empresas de mujeres.	%	21,9	2023	30	Informes de seguimiento del BNDES basados en la información relativa a la cartera del programa a nivel de subpréstamos	Indicador progénero. En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Resultado 4:</b> Porcentaje de los recursos del programa que se destina a financiar créditos positivos para el clima.	%	10*	2023	20	Informes de seguimiento del BNDES basados en la información relativa a la cartera pertinente a nivel de subpréstamos	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Resultado 5:</b> Porcentaje de la cartera pertinente que se concede a beneficiarios que adoptan prácticas o tecnologías sostenibles.	%	5	2023	10	Informes de seguimiento del BNDES basados en la información relativa a la cartera pertinente a nivel de subpréstamos	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Resultado 6:</b> Porcentaje de la cartera pertinente que se concede a beneficiarios de municipios vulnerables.	%	60	2023	70	Informes de seguimiento del BNDES basados en la información relativa a la cartera del programa a nivel de subpréstamos	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.

<sup>1</sup> Los resultados 1, 2, 5 y 6 del objetivo de desarrollo específico se basan en la cartera (es decir, su seguimiento se hace en el marco general de la cartera pertinente). Los resultados 3 y 4 solo atañen a los subpréstamos financiados y justificados con cargo a los recursos del programa.

PRODUCTOS<sup>2</sup>

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Fin del proyecto	Medios de verificación	Observaciones
<b>Componente único: Financiamiento de operaciones de inversión productiva de MIPYME en la Amazonía (US\$900 millones)</b>										
<b>Producto 1:</b> Monto de los recursos del programa facilitado para financiar créditos a MIPYME de la Amazonía.	Millones de US\$	0	2023	226	226	226	222	900	Sistemas de información operativa del BNDES	En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.
<b>Producto 2:</b> Plan de acción sobre diversidad en favor de los pueblos indígenas y las comunidades quilombolas.	Número	0	2023	0	1	0	0	1	Producto previsto del apoyo de la operación de cooperación técnica RG-T3855 del BID complementario al financiamiento del programa	Indicador prodiversidad. En el <a href="#">plan de seguimiento y evaluación (Anexo I)</a> figuran todos los detalles.

<sup>2</sup> Los costos del producto 2 (plan de acción sobre diversidad en favor de los pueblos indígenas y las comunidades quilombolas) se consideran nulos, ya que se cubrirán con fondos de la operación [ATN/OC-18918-RG](#) (US\$350.000, aprobada en 2021, para apoyo al cliente).

País: Brasil      División: IFD/CMF      Operación N.º: BR-L1625      Año: 2024

### ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

**Organismo ejecutor:** Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)

**Nombre de la operación:** PRO-AMAZÔNIA - Programa del BID-BNDES de Acceso a Crédito para MIPYME y Pequeños Emprendedores

#### I. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

1. Uso de los sistemas nacionales en la operación

<input checked="" type="checkbox"/> Presupuesto	<input checked="" type="checkbox"/> Presentación de informes	<input type="checkbox"/> Sistema de información	<input type="checkbox"/> Licitación pública nacional (LPN)
<input checked="" type="checkbox"/> Tesorería	<input type="checkbox"/> Auditoría interna	<input type="checkbox"/> Comparación de precios	<input checked="" type="checkbox"/> Otros
<input checked="" type="checkbox"/> Contabilidad	<input checked="" type="checkbox"/> Control externo	<input type="checkbox"/> Consultores individuales	

2. Mecanismo de ejecución fiduciaria

<input checked="" type="checkbox"/>	Particularidades de la ejecución fiduciaria	<p>El BNDES es una institución financiera pública federal con personería jurídica privada y sus propios activos. Es una entidad vinculada al Ministerio de Hacienda, cuyo objetivo principal es promover el desarrollo económico y social del país como el principal instrumento para implementar políticas federales y fomentar la inversión privada.</p> <p>El BNDES ejecutará el programa valiéndose de su estructura orgánica actual y se encargará de supervisar que los recursos financieros asignados se usen de manera adecuada y de brindar de forma oportuna los recursos técnicos y humanos necesarios para la ejecución. El Departamento de Captación se encargará de coordinar el proceso de aprobación con el BID, así como de la ejecución y el seguimiento del programa con el apoyo de otras áreas pertinentes del BNDES, entre ellas los departamentos de Operaciones y Plataformas Digitales.</p>
-------------------------------------	---	--

3. Capacidad fiduciaria

Capacidad fiduciaria del organismo ejecutor	De acuerdo con los resultados del análisis de capacidad institucional, el BNDES cuenta con la capacidad necesaria para gestionar las actividades que se llevarán a cabo en el marco de la operación, lo que incluye sus estructuras organizacionales y recursos humanos y la existencia de procedimientos formales y sistemas adecuados.
---	--

4. Políticas y guías aplicables a la operación: GN-2729-4 y OP-273-12.

5. Excepciones a las políticas y normas: ninguna.



## II. ASPECTOS QUE DEBEN CONSIDERARSE EN LAS CONDICIONES ESPECIALES DEL ACUERDO DE PRÉSTAMO

<p><b>Tipo de cambio:</b> A los efectos de lo estipulado en el Artículo 4.10 de las condiciones generales, las partes acuerdan que el tipo de cambio aplicable será el indicado en el párrafo (b)(i) de dicho artículo. Para determinar la equivalencia de los gastos incurridos en moneda local con cargo a los recursos adicionales o del reembolso de los gastos con cargo al préstamo, el tipo de cambio acordado será el que esté vigente en la fecha efectiva en la que el prestatario, el organismo ejecutor o cualquier otra persona física o jurídica a la que se haya conferido la facultad de incurrir en gastos efectúe los pagos correspondientes al contratista, proveedor o beneficiario.</p>
<p><b>Tipo de auditoría:</b> Durante la ejecución del programa, los estados financieros auditados se presentarán una vez por año dentro de los 120 días posteriores al cierre de cada ejercicio fiscal del BNDES. La auditoría externa estará a cargo de la Contraloría General de la Unión (CGU) o una firma de auditoría independiente elegible para el Banco. Las auditorías financieras externas finales del programa se presentarán a más tardar 120 días después de la fecha de vencimiento del período original de desembolso o cualquier prórroga de este.</p>

## III. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES Y CONTRATACIONES

<input checked="" type="checkbox"/>	Proyectos con intermediarios financieros	En los acuerdos entre el BNDES y los beneficiarios finales (MIPYME, incluidos emprendedores, en la región amazónica), se incluirán las cláusulas de prácticas prohibidas del Banco.
<input checked="" type="checkbox"/>	Financiamiento retroactivo	El Banco podrá financiar en forma retroactiva con cargo a los recursos del préstamo gastos elegibles incurridos por el prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo por un monto de hasta US\$150 millones (el 20% del monto del préstamo propuesto), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente similares a los establecidos en el acuerdo de préstamo. Esos gastos deberán haberse efectuado a partir del 15 de diciembre de 2023 (fecha de aprobación del Perfil del Proyecto) y, en ningún caso, se incluirán gastos realizados más de 18 meses antes de la fecha de aprobación del préstamo. Se solicita financiamiento retroactivo porque hay operaciones en curso bajo las líneas de productos del BNDES que cumplen con los criterios de elegibilidad del programa propuesto.

## IV. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA

<input checked="" type="checkbox"/>	Programación y presupuesto	El BNDES es una empresa pública con personería jurídica y activos propios, por lo que no recibe fondos presupuestarios del gobierno federal. Asimismo, cumple la normativa nacional prevista en la ley de presupuesto anual y mantiene sistemas avanzados de gestión financiera. Las funciones y responsabilidades de planificación y programación se documentan en el manual de programación y planificación financieras, así como en sus políticas de planificación, autorizadas por su consejo administrativo.
-------------------------------------	----------------------------	---

<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Tesorería y gestión de los desembolsos</p>	<p>Los desembolsos del préstamo se realizarán en dólares estadounidenses, principalmente bajo la modalidad de reembolso de gastos. También será posible utilizar la modalidad de anticipo de fondos, a solicitud del BNDES. Las solicitudes de desembolso se presentarán al Banco según lo dispuesto en los requisitos del acuerdo de préstamo, así como en el reglamento operativo y en la guía de gestión financiera del BID.</p> <p>En lo que respecta al anticipo de fondos, el BNDES deberá presentar un plan financiero con estimaciones de asignación de recursos con un horizonte de seis meses, así como justificaciones de gastos por al menos el 80% del monto para solicitar un nuevo anticipo. Las verificaciones del BID se realizarán en función de muestras y de forma ex post. El BID tramitará los desembolsos y depositará los recursos en la cuenta bancaria designada por el BNDES.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Contabilidad, sistemas de información y presentación de informes</p>	<p>El BNDES tiene un sólido sistema de información financiera que respalda los registros contables y financieros de sus operaciones.</p> <p>Asimismo, cumple con las disposiciones previstas para los bancos en Brasil y emitidas por el Banco Central y aplica las normas brasileñas para la presentación de sus estados financieros. A su vez, para fines informativos, divulga estados financieros ciñéndose a las normas internacionales de contabilidad del sector público (IPSAS).</p> <p>Las operaciones de registro y control de datos, así como los sistemas de cobranza del BNDES, están indexados a varias monedas, lo que permite efectuar registros en moneda local y en dólares estadounidenses. De este modo, el BNDES registrará todas las transacciones financieras del BID en sus sistemas empleando el tipo de cambio vigente el día de la transferencia a los gobiernos municipales y estatales subbeneficiarios del programa.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Control externo: auditoría financiera externa e informes de proyecto</p>	<p>El BNDES presentará al Banco una auditoría financiera externa del programa una vez por año dentro de los 120 días posteriores al cierre de su ejercicio fiscal. Este informe será emitido por la CGU o una firma de auditoría independiente elegible para el Banco.</p> <p>Las auditorías financieras externas finales del programa se presentarán 120 días después de la fecha de vencimiento del período original de desembolsos o de cualquier prórroga de este.</p>
<input checked="" type="checkbox"/>	<p>Supervisión financiera del proyecto</p>	<p>El Banco realizará de forma ex post la supervisión financiera del programa mediante (i) el análisis de las auditorías financieras externas; (ii) la revisión periódica de las solicitudes de desembolso del programa; y (iii) reuniones anuales de supervisión financiera.</p>

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/24

Brasil. Préstamo \_\_\_/OC-BR al Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES. PRO-AMAZÔNIA - Programa del BID-BNDES de Acceso a Crédito para MIPYME y Pequeños Emprendedores

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, como prestatario, y con la República Federativa del Brasil, como garante, para otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de PRO-AMAZÔNIA - Programa del BID-BNDES de Acceso a Crédito para MIPYME y Pequeños Emprendedores. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$750.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el \_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2024)