

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PANAMÁ

PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA PROMOVER LA SOSTENIBILIDAD Y RECUPERACIÓN ECONÓMICA DE PANAMÁ

(PN-L1165)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Christian Schneider (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Daniel Fonseca (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Gabriela Andrade, María Carmen Fernández, Isabelle Braly-Cartillier, Javier Gavilanez, Claudia Márquez y Ana Lucía Lozano (IFD/CMF); Ezequiel Cambiasso y David Ochoa (VPC/FMP); Carlos Garcimartín y Annabelle Wever (CID/CPN); Galileo Solís (IFD/CTI); Jan Petter Eskildsen (INO/FLI); Vida Bobic (SPD/SDV); Esteban de Dobrzynski (LEG/SGO); Giovanni Leo Frisari y Omar Samayoa (CSD/CCS).

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

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS	2
A. Antecedentes, problemática y justificación	2
B. Objetivos, componentes y costo	11
C. Indicadores claves de resultados.....	12
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	13
A. Instrumentos de financiamiento	13
B. Riesgos ambientales y sociales.....	13
C. Riesgos fiduciarios.....	14
D. Otros riesgos y temas claves.....	14
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....	15
A. Arreglos de implementación	15
B. Arreglos para el monitoreo de resultados	18

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

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

ENLACES ELECTRÓNICOS OPCIONALES (EEO)	
EEO#1	Racionalidad de Viabilidad Económica
EEO#2	Diagnóstico de la Problemática de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME)
EEO#3	Referencias Bibliográficas
EEO#4	Resumen Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera de Cara a la Emergencia Causada por la Pandemia Global COVID-19
EEO#5	Panamá: Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante Expansión del COVID-19
EEO#6	Reglamento de Crédito (RC)
EEO#7	Elementos Estructurales y Condiciones Sectoriales de la Recuperación Económica en la Pospandemia: Situación de Panamá en el Contexto de ALC
EEO#8	Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
AMPYME	Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BNP	Banco Nacional de Panamá
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CNC	Centro Nacional de Competitividad
CO	Capital Ordinario
CT	Cooperación Técnica
FIDEMICRO	Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá
FMI	Fondo Monetario Internacional
FUDIS	Fundación para el Desarrollo Sustentable
GEI	Gases de Efecto Invernadero
IFC	Corporación Financiera Internacional (por las siglas en inglés)
IFI	Institución Financiera Intermediaria
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
INEC	Instituto Nacional de Estadística y Censo
IPACOOOP	Instituto Panameño Autónomo Cooperativo
MDB	Bancos Multilaterales de Desarrollo (por las siglas en inglés)
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
MICI	Ministerio de Comercio e Industrias
MIGA	Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (por las siglas en inglés)
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
NDC	Contribución Nacionalmente Determinada a la Mitigación del Cambio Climático
ODS	Objetivo de Desarrollo Sostenible
OE	Organismo Ejecutor
OMS	Organización Mundial de la Salud
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PCR	Informe de Terminación de Proyecto (por las siglas en inglés)
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Plan de Monitoreo y Evaluación
PMR	Informe de Monitoreo de Progreso (por las siglas en inglés)
PNUD	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PROFIPYME	Programa de Financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas
PYME	Pequeña y Mediana Empresa
RC	Reglamento de Crédito
SARAS	Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales
SBP	Superintendencia de Bancos de Panamá
SENACYT	Secretaría Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación
TIR	Tasa Interna de Retorno
UNFCCC	Convención de Cambio Climático (por las siglas en inglés)
VPP	Vida Promedio Ponderada
WEP	Principios de Empoderamiento de las Mujeres (por las siglas en inglés)

RESUMEN DEL PROYECTO
PANAMÁ
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA PROMOVER LA SOSTENIBILIDAD Y RECUPERACIÓN
ECONÓMICA DE PANAMÁ
(PN-L1165)

Términos y Condiciones Financieras				
Prestatario:			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
República de Panamá			Plazo de amortización:	25 años
Organismo Ejecutor:			Período de desembolso:	2 años
Banco Nacional de Panamá (BNP)			Período de gracia:	5,5 años ^(b)
Fuente	Monto (US\$ millones)	%	Tasa de interés:	Basada en LIBOR
BID (Capital Ordinario):	150	100	Comisión de crédito:	(c)
			Comisión de inspección y vigilancia:	(c)
Total:	150	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años
			Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Proyecto				
Objetivo/descripción del proyecto: El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) como sostén del empleo en Panamá, mediante el objetivo específico de promover la recuperación económica de las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia del COVID-19, a través del acceso al financiamiento productivo.				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: Serán condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: (i) que haya entrado en vigencia un convenio subsidiario entre el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en representación del Prestatario, y el BNP, como Organismo Ejecutor, para la transferencia de los recursos del préstamo y obligaciones asociadas, en términos previamente acordados con el Banco; y (ii) que se haya aprobado y entrado en vigencia el Reglamento de Crédito (RC) , en los términos previamente acordados con el Banco (¶3.8).				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
Alineación Estratégica				
Desafíos ^(d) :	SI <input checked="" type="checkbox"/>		PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>
Temas Transversales ^(e) :	GE <input checked="" type="checkbox"/> y DI <input type="checkbox"/>		CC <input checked="" type="checkbox"/> y ES <input type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>

- ^(a) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento FN-655-1) el Prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones en el cronograma de amortización, así como conversiones de moneda, de tasa de interés y de productos básicos. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.
- ^(b) Bajo las opciones de reembolso flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), cambios en el periodo de gracia son posibles siempre que la Vida Promedio Ponderada (VPP) Original del préstamo y la última fecha de pago, documentadas en el contrato de préstamo, no sean excedidas.
- ^(c) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.
- ^(d) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).
- ^(e) GE (Equidad de Género) y DI (Diversidad); CC (Cambio Climático) y ES (Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Antecedentes.** El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como una pandemia a la enfermedad COVID-19, causada por el virus que afecta las vías respiratorias, novel-Coronavirus o nCoV2019. A la fecha de 11 de marzo de 2021, según la OMS se registran más de 118 millones de casos confirmados, que han resultado en más de 2,6 millones de muertes. En América Latina y el Caribe (ALC) se han reportado cerca de 22 millones de casos confirmados de COVID-19 y más de 701.400 fallecidos, mientras que en Panamá se reportan más de 345.000 casos con 6.000 fallecidos¹.
- 1.2 **Contexto macroeconómico y/o social.** Panamá tuvo una fuerte contracción económica en la primera mitad del año 2020 y desde entonces ha tenido una recuperación más lenta. De acuerdo con los últimos datos disponibles, el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo un 20,4% interanual durante el período acumulado de enero a septiembre 2020. No obstante, el país cuenta con perspectivas favorables a mediano plazo, según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) crecería 4% en 2021 y un 5% en promedio entre 2022 y 2025 (en comparación, el promedio de América Latina para este periodo es de 3,1%). Por otro lado, la contracción de la actividad se tradujo en menores ingresos fiscales (a diciembre los ingresos corrientes del gobierno central se han reducido 22,5% interanual). Tanto el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como el FMI esperan un déficit de por lo menos el 9% del PIB para el 2020. Cabe destacar que, en el año 2020, el gobierno reformó la regla fiscal aumentando el límite del déficit del 2,75% hasta el déficit esperado mencionado anteriormente. Respecto a la deuda, a diciembre 2020 tuvo un aumento interanual de US\$5.941 millones o 19,1%. En cuanto al 2021, el gobierno presentó un presupuesto con un déficit del 7,5% del PIB. Por otro lado, la contracción económica ha tenido un fuerte impacto en el desempleo, aumentando del 7,1% de agosto de 2019 al 18,5% a octubre de 2020. Es importante mencionar que Panamá ha tenido uno de los regímenes de cuarentena más estrictos de toda la región con cierres totales y parciales reiterativos impactando a la actividad comercial y empresarial. Según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), desde marzo a septiembre de 2020, la actividad de los principales sectores económicos del país ha disminuido en un 56%² y se pronostica que esta afectación podría ser mayor considerando los cierres en los últimos tres meses del año.
- 1.3 Como consecuencia de la afectación de la pandemia, a nivel mundial se ha producido un cambio de comportamiento de la sociedad que ha llevado a una desaceleración de la demanda y cuyo efecto en la economía será de mediano plazo. En esta línea, desde una perspectiva macroeconómica, además de la contracción de la demanda interna, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) considera que hay al menos cinco canales de transmisión

¹ Ver: WHO COVID-19 Situation Dashboard en [Covid19.who.int](https://covid19.who.int) (Marzo de 2021).

² La industria manufacturera entre enero y septiembre cayó en un 26,2 %, el comercio en un 24,6 % y servicios (hoteles y restaurantes) en un 51,4 %. INEC. Informe de Resultados del Tercer Trimestre 2020.

para los impactos de la crisis en la economía de la región³: (i) disminución de la actividad económica de los principales socios comerciales que impactará la demanda por exportaciones; (ii) caída en la demanda por servicios de turismo; (iii) interrupción de las cadenas globales de valor; (iv) caída en precios de productos básicos; y (v) empeoramiento de las condiciones financieras. Para los aspectos generales de la intervención ver [EEO#2](#).

- 1.4 **Limitaciones actuales de acceso a financiamiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) en Panamá**⁴. Se estima que hay aproximadamente 200 mil MIPYME⁵ en Panamá, las cuales representan el 96,3% del total de empresas y 49% del empleo formal en el país. En promedio la microempresa en Panamá emplea a 3 personas, la pequeña a 11 personas y la mediana a 26 personas. Las MIPYME formales en su conjunto eran responsables de la generación de US\$6.500 millones en ingresos de acuerdo con datos del 2016, de los cuales: (i) las pequeñas empresas aportaban el 41,6% del total de ingresos; (ii) las medianas empresas, el 40,9%; y (iii) las microempresas, el 17,5%⁶.
- 1.5 A diferencia de otros países de ALC, Panamá tiene un mercado financiero relativamente bien desarrollado⁷, clasificado por el Foro Económico Mundial en las posiciones 33 y 44 de 141 países observados en crédito al sector privado sobre PIB y financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas (PYME) en 2019, respectivamente ([1] de [EEO#3](#)). Si bien las MIPYME logran obtener adecuadas condiciones en términos de plazo una vez que logran acceder al financiamiento, hay una clara demarcación en cuanto al acceso en general que reciben éstas comparado con las empresas grandes. Según el análisis realizado por la Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial (IFC, por las siglas en inglés) en 2017, la brecha de financiamiento para el sector MIPYME en Panamá era de US\$21.000 millones (solamente se financian US\$6.000 millones de los US\$27.000 millones que se demandan) siendo equivalente esta brecha al 41% del PIB⁸ y representando únicamente el 26% de la cartera del sistema. Según la misma fuente, el país se encuentra entre los cuatro países de la región con mayores restricciones al crédito para MIPYME, principalmente considerando los requisitos solicitados por los intermediarios financieros para aplicar a un préstamo, así como el tipo de garantías y porcentaje de cobertura.
- 1.6 La disparidad en el financiamiento a las MIPYME se fundamenta debido a: (i) la falta de capacidad que tienen dichas empresas para proveer información de crédito en la sustancia y calidad requerida por las instituciones financieras; (ii) la influencia del entorno institucional y normativo en cuánto a la gestión incierta de derechos de propiedad, cumplimiento de contratos financieros y manejo de riesgos macro financieros; (iii) la incertidumbre en general y asimetría de información que pueden provocar una subóptima asignación de crédito; y (iv) el

³ Ver: [Comunicado CEPAL](#) (Marzo de 2020).

⁴ Ver: Referencias Bibliográficas ([EEO#3](#)).

⁵ De acuerdo con la Ley 8 que crea la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) en 2000, se define las MIPYME como una unidad económica que genera ingresos brutos o facturación anual hasta US\$2,5 millones (microempresas hasta US\$150.000, pequeñas empresas entre US\$150.000 y hasta US\$1 millón, y medianas empresas entre US\$1 millón y US\$2,5 millones).

⁶ Datos del INEC a 2016.

⁷ El mercado financiero está regulado y supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

⁸ *MSME Finance Gap*. [IFC](#).

costo de escalamiento a segmentos más atomizados para abastecerlos de financiamiento⁹. Si bien en Panamá todos estos factores explican el rezago histórico, el sistema financiero ha ido superando estas barreras para centrarse gradualmente en la necesidad de superar las economías de escala para poder asignar una mayor proporción de su capital disponible para préstamos a MIPYME.

- 1.7 **Empresas de propiedad¹⁰ o lideradas por mujeres y sus limitaciones.** Estimaciones recientes sugieren que las mujeres son propietarias o dirigen el 22,4% de las empresas que emplean trabajadores en Panamá y representan el 29,5% de los empresarios o trabajadores por cuenta propia. Si bien no se dispone de datos adecuados para entender la situación financiera de las empresas de propiedad o lideradas por mujeres, la información existente apunta a limitaciones en el acceso a crédito de estas empresas. Se estima que el 18% de las empresas de mujeres están totalmente restringidas financieramente, proporción mayor que el promedio regional estimado en 14%, mientras que la brecha de financiamiento que enfrentan ascendería, como mínimo, a US\$831 millones¹¹.
- 1.8 Aunque la falta de datos y análisis desagregados impide tener un diagnóstico preciso de las barreras específicas que enfrentan las empresas de mujeres en el país, la literatura internacional y regional muestra que las restricciones que típicamente enfrentan las MIPYME (§1.6) son aún más severas en el caso de aquellas dirigidas por mujeres ya que, por ejemplo, tienden a tener menos activos a su nombre y sus empresas tienden a concentrarse sectores que implican menor disponibilidad de garantías. Por otro lado, existen limitaciones específicas desde el lado de la oferta, tales como sesgos de género (conscientes e inconscientes) en las prácticas de las instituciones financieras y la falta de productos y servicios financieros con una propuesta de valor adecuada para las mujeres empresarias. Esta situación debe ser abordada y resalta la necesidad de tener un enfoque de género en la actuación de programas de financiamiento público para evitar reducir la participación de las mujeres en los negocios y la proporción de los créditos otorgados para las MIPYME de mujeres.
- 1.9 La brecha existente tanto en el acceso a financiamiento como a las limitaciones para empresas de propiedad o dirigidas por mujeres podría incrementarse aún más en las condiciones actuales de crisis, teniendo en cuenta un aumento en el perfil de riesgo de las MIPYME, que obligaría a las instituciones financieras a constituir mayores provisiones sobre dicha cartera. Los primeros efectos de la pandemia ya se observan en el sistema financiero donde, según la SBP, a noviembre de 2020, los bancos debieron constituir provisiones por un total de US\$1.028 millones, lo que representó un aumento de 98,5% respecto a lo reportado en el mismo periodo del año anterior, denotando un incremento en el riesgo de las empresas. Por otro lado, según la misma fuente, los créditos nuevos han decrecido en un 44% con relación al mismo periodo del año anterior, lo que constituye una clara señal de que la brecha de financiamiento se encuentra aumentando¹². Si bien el sistema financiero cuenta con una importante reserva de liquidez (62% sobre depósitos a noviembre 2020), el país no cuenta con un banco

⁹ Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7). BID, julio 2017.

¹⁰ De manera genérica se utiliza la siguiente definición “empresa en la cual la propiedad de las mujeres en el capital es mayor o igual al 51%”.

¹¹ *MSME Finance Gap* 2017. IFC.

¹² Informe de Actividad Bancaria. SBP, noviembre de 2020.

central que pueda actuar como prestamista de última instancia y por lo tanto tiene una alta dependencia de financiadores internacionales¹³. Es por tal motivo que el gobierno ha buscado promover que la recuperación del país se realice mediante programas de financiamiento público que procuren movilizar la liquidez del sistema financiero privado para estimular el crédito en condiciones apropiadas que les permita a las MIPYME sobrellevar las dificultades económicas coyunturales¹⁴.

- 1.10 Para entender mejor cómo las MIPYME pueden participar en la recuperación económica, es importante analizar sus perspectivas futuras. Según una encuesta realizada por el Centro Nacional de Competitividad (CNC) en julio de 2020 ([2] de [EEO#3](#)), 13,9% de las empresas habían ya realizado un cierre total o significativo de sus operaciones, mientras que 77% estimaban que tomaría más de seis meses para poder restablecer su punto de equilibrio. Si bien no hay datos más recientes, es predecible que el extendido cierre de la actividad habrá afectado aún más una considerable porción de las MIPYME. Por lo tanto, para poder apoyar la recuperación, programas de financiamiento de corto y mediano plazo son cruciales para suavizar las fuertes presiones de flujo de caja sobre las MIPYME para compensar la caída en sus ingresos. Más específicamente, según datos de las Naciones Unidas, aquellas MIPYME en los sectores agroindustrial, comercio y servicios han sido las más afectadas por la pandemia con pérdidas estimadas a mayo de 2020 en US\$1.639 millones y son las que requerirán mayores esfuerzos para su recuperación¹⁵. Otro estudio realizado por la Fundación para el Desarrollo Sustentable (FUDIS)¹⁶ en junio 2020, contemplaba que apenas 12% de las MIPYME encuestadas habían logrado adaptar sus operaciones a la nueva normalidad, mientras que 85% identificaban nuevas oportunidades de negocios, pero requerían de recursos adicionales para aprovecharlas. Entre las más importantes recomendaciones de políticas públicas para la recuperación, se destaca la importancia que tienen las fórmulas de financiamiento para estimular la actividad MIPYME, en particular aquellas que se puedan ajustar a las necesidades de plazo y flexibilidad que dicho segmento pudiera requerir. Finalmente, otro estudio del CNC¹⁷ propone que la recuperación de la economía en Panamá debe enfatizar, entre otros: (i) una mayor diversificación de la economía; (ii) el crecimiento económico y generación de empleos mediante políticas dirigidas a mejorar la productividad, promoviendo la innovación y la competitividad en los principales sectores de la economía; (iii) el estímulo de la inversión local para el establecimiento y crecimiento de empresas de alta productividad; y (iv) una política de transformación productiva.
- 1.11 En respuesta a los desafíos planteados anteriormente, el gobierno ha propuesto el Plan para la Recuperación Económica¹⁸, para apoyar, entre otros: (i) micro emprendedores nuevos o que desarrollen actividades nuevas (mediante un programa ejecutado por AMPYME con recursos públicos por un monto total de

¹³ Documento de Solicitud de Instrumento de Rápido Financiamiento. FMI, abril 2020.

¹⁴ La Banca después de la COVID-19. KPMG. Junio 2020.

¹⁵ Análisis socioeconómico del impacto del COVID-19 en Panamá. Estudio complementario: escenarios económicos prospectivos y alcance de las opciones de política en Panamá. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Junio 2020.

¹⁶ FUDIS. “El impacto del Covid-19 en las MIPYME panameñas: análisis y recomendaciones”. Junio 2020.

¹⁷ Roger Durán, Rosemary Piper, Ninotshka Tan - CNC, “Los retos de aprovechar el desarrollo para Panamá”, 2020.

¹⁸ República de Panamá – Gobierno Nacional, “Plan para la recuperación económica”, septiembre 2020.

US\$20 millones); (ii) MIPYME (mediante un programa por un monto total de US\$300 millones ejecutado por el Banco Nacional de Panamá (BNP) que incluye el programa propuesto y el programa [5040/OC-PN](#) del BID aprobado en 2020 - para más información ver ¶1.28) y garantías (mediante un programa también ejecutado por AMPYME con recursos públicos por un monto total de US\$50 millones); y (iii) el sistema bancario (mediante un fondo de financiamiento por US\$500 millones¹⁹), a través de una línea de financiamiento del FMI para los sectores más afectados, tales como construcción, comercio, restaurantes, hoteles, innovación, ciencia y tecnología, agroindustria, industria, exportaciones, almacenaje y distribución, y turismo.

- 1.12 Dicho plan buscará movilizar recursos del sector financiero de Panamá, el cual tradicionalmente ha estado limitado en su capacidad para proveer financiamiento en la suficiente cantidad requerida para las MIPYME. En tal sentido, el ancla de un programa de financiamiento público servirá para movilizar el sistema financiero privado, centrando la recuperación en el desarrollo productivo de las MIPYME, principalmente a través de inversiones de activo fijo que les permitan adaptarse y prepararse para atender el repunte en la demanda, la inserción en cadenas de valor globales, y la atracción de inversión extranjera directa.
- 1.13 **Digitalización, sostenimiento y recuperación de las MIPYME.** Las medidas de cuarentena conllevaron a una extensión de la digitalización en el mundo empresarial y en la economía en general. Para las MIPYME, la digitalización se presentó como un instrumento para mantenerse en actividad y compensar su falta de ingresos por motivo de la crisis. La digitalización de una empresa consiste en incorporar nuevos productos y servicios en los procesos productivos y logísticos con el fin de obtener ganancias de productividad, incorporar valor y aumentar la competitividad. Sin embargo, la transformación digital no es un proceso sencillo y existen barreras que mantienen la brecha digital en las PYME, algunas de éstas son: baja capacidad de inversión, limitaciones en la capacidad de implementación tecnológica, acceso limitado a los recursos financieros, cuellos de botella en las cadenas logísticas y limitaciones en infraestructura²⁰.
- 1.14 En relación con lo anterior, en un estudio realizado por el Observatorio CAF del Ecosistema Digital (abril de 2020) se demuestra mediante evidencia empírica la importancia del proceso de transformación digital como factor mitigante de la disrupción de una pandemia. El estudio se basa en el análisis econométrico del impacto económico del virus SARS-CoV en 2003 y concluye que aquellos países con una infraestructura de conectividad desarrollada pudieron mitigar, al menos parcialmente, los efectos de la pandemia. Panamá se presenta como un país que posee un ecosistema intermedio para la digitalización de su economía donde entre las principales fortalezas se destaca su elevada cobertura de internet (96%), elevado uso de internet en hogares (51%) y presencia de políticas públicas orientadas a la promoción e innovación tecnológica empresarial.
- 1.15 **Retos y avances.** Panamá ha venido realizando esfuerzos importantes para apoyar el desarrollo de las MIPYME buscando maximizar el número de MIPYME comercialmente viables, con más fuerza desde la creación de la AMPYME bajo el

¹⁹ Este fondo está constituido bajo la figura de un fideicomiso donde el MEF actúa como fideicomitente y el BNP como administrador.

²⁰ La pendiente transformación digital de las pymes latinoamericanas. CAF, septiembre 2020.

Ministerio de Comercio e Industrias (MICI). Esta entidad orientada principalmente al desarrollo del sector MIPYME posee los programas denominados Programa de Financiamiento para las Micro y Pequeñas Empresas (PROFIPYME)²¹ y el Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO)²² que han contribuido con el desarrollo de emprendimiento y con el desarrollo del sector microempresarial como elemento importante de la economía por su capacidad de generar empleo. Como parte del “Plan para Recuperación Económica” del país (ver ¶1.16), en este caso para atender a microempresas afectadas por la pandemia, en agosto de 2020 AMPYME lanzó el programa “Banca de Oportunidades”, a través del cual los microempresarios, emprendedores nuevos o que se estén reinventando pueden obtener préstamos entre US\$2.000 y US\$5.000 para capital de trabajo y compra de activo fijo. A la fecha el programa ha beneficiado a 3.300 microempresarios por un valor de US\$6,5 millones.

- 1.16 El BNP ha sido otro actor clave que promueve financiamientos para el sector productivo y está jugando un papel relevante atendiendo a las empresas afectadas por la pandemia. Según datos a diciembre de 2020, el sector MIPYME representa el 14% de su cartera total destacándose el sector agrícola con el 47%, comercio y servicios con un 27% e industria con un 11%. Como respuesta ante la afectación del sector MIPYME por la coyuntura actual, ha aumentado su capacidad de financiamiento con un incremento en su capacidad operativa lo que se ha traducido en un aumento del 14% en sus colocaciones desde marzo hasta diciembre de 2020.
- 1.17 A finales de 2020, el BNP se adhirió a los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEP)²³ de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) Mujeres, siendo el primer banco público del país en formar parte de la iniciativa y mostrando su compromiso para desarrollar una agenda de financiamiento enfocado en género. Por otro lado, conscientes de la importancia de promover las finanzas verdes en el país, el BNP es signatario del Protocolo de Finanzas Verdes de Panamá²⁴ que tiene como objetivo principal promover una gobernanza que incorpore temáticas sostenibles, desarrollar metodologías de riesgo que variables sociales y sostenibles y principalmente la promoción de productos de financiamiento verdes.
- 1.18 En la coyuntura actual, los esfuerzos públicos para fomentar el financiamiento a la MIPYME corren el riesgo de ser insuficientes, por lo que el desafío ahora es promover una recuperación económica sostenible que permita apoyar a la mayor cantidad de empresas. En respuesta a la crisis del COVID-19 además de los programas de apoyo mencionados, el país ha venido apoyando al acceso al financiamiento de la MIPYME mediante: (i) moratoria fiscal para todos los sectores de la economía; (ii) planes de inyección de liquidez mediante la creación de programa específicos con los bancos públicos como intermediarios; y (iii) modificación temporal de los términos y condiciones de préstamos hasta mediados de 2021.

²¹ [Programa de Financiamiento PROFIPYME](#). Es un fondo de garantías que ofrece garantías parciales de crédito orientada a la micro y pequeña empresa.

²² [FIDEMICRO Panamá](#). Tiene como finalidad apoyar con líneas de fondeo a entidades financieras enfocadas en las PYME.

²³ [Principios para el Empoderamiento de las Mujeres: incorporando la igualdad de género al marco de sostenibilidad corporativa en Río+20](#). Junio 2012.

²⁴ [Protocolo de Finanzas Sostenibles de Panamá](#).

- 1.19 La afectación de la pandemia y otros fenómenos han impactado a sectores vulnerables importantes generadores de ingreso y empleo que son clave para apoyar la recuperación del país. El sector agropecuario, entre ellos, emplea al 14,2% de la Población Económicamente Activa (PEA) con 256.946 empleos directos (afectando de forma integral a más de 1,5 millones de personas, equivalente al 35,7% de la población total del país) de los cuales el 80% son pequeños productores²⁵. El sector es especialmente crítico siendo que las zonas rurales presentan brechas de ingresos de hasta un 40,9%. En noviembre de 2020, el sector fue fuertemente afectado por los huracanes Eta e Iota con estimaciones de pérdidas de más de US\$20 millones impactando considerablemente a la producción de pequeños productores²⁶. Esto podría repercutir en el incremento de los precios y el desabastecimiento de algunos productos. El financiamiento para el sector agropecuario ha sido históricamente complejo en Panamá, debido a que la atomización y ubicación de los potenciales clientes limita las posibilidades para que el sistema financiero lo pueda atender de manera efectiva. Considerando su función de desarrollo, el BNP ha sido un articulador importante de financiamiento para el sector, buscando apoyar de forma directa e indirecta. De acuerdo con datos al 2020²⁷, el financiamiento al sector ha representado 17% del total del sistema, con el BNP representando cercano al 90% del financiamiento a MIPYME agropecuarias del país.
- 1.20 Para apoyar mejor la recuperación del sector agropecuario, es importante entender cómo la crisis generada por la pandemia del COVID-19 ha afectado su cadena productiva. En primera instancia, el sector industrial es un importante demandante del sector agropecuario, ya que 50% de la producción industrial del país está compuesto del procesamiento de alimentos. El sector emplea al 7,7% de la PEA (146.116 personas), con un 47% de participación de mujeres y contribuye con un 4% al PIB²⁸. Según el CNC, el sector manufacturero promete un potencial importante para el fomento de la economía nacional por su capacidad de incrementar el desarrollo humano y las iniciativas empresariales orientadas a la recuperación económica. El sector podría jugar un papel relevante en esta coyuntura de recuperación por su vinculación a la generación de polos de desarrollo, lo que podría incrementar inversiones del sector privado, exportaciones y el uso de nuevas tecnologías para la innovación²⁹.
- 1.21 Por su parte, el sector comercial también es un importante demandante del sector agropecuario, empleando al 16,9% de la PEA y es el segundo sector más importante en cuanto a la contribución al PIB del país. El 54% de los empleos de este sector corresponden a mujeres. Se espera que el país comience una etapa de crecimiento motivado por un incremento de la demanda interna a partir del segundo semestre de 2021³⁰. Esta sería una oportunidad para que MIPYME que operan en el sector comercial puedan prepararse realizando inversiones de mediano plazo que les permitan absorber la demanda, reactivando contratos de trabajo y generando un dinamismo similar a lo previo a la pandemia. El país tendrá

²⁵ Cálculos del CNC con datos del INEC a 2016.

²⁶ Estimación de pérdidas de Eta e Iota en Panamá. Ministerio de Desarrollo Agropecuario, diciembre 2020.

²⁷ Datos de la SBP a noviembre de 2020.

²⁸ Datos del Sindicato Industrial de Panamá a mayo de 2020.

²⁹ MICI. [Programa Nacional de Competitividad Industrial de Panamá](#). Diciembre 2020.

³⁰ Documento de Préstamo "*Panama Pandemic Response and Growth Recovery*". Banco Mundial, noviembre 2020.

un crecimiento importante en este año (§1.2) y el 61% de este crecimiento dependerá en mayor medida del comercio³¹.

- 1.22 El distanciamiento social y las restricciones de movilidad han impactado significativamente al sector de servicios y específicamente a subsectores como el turismo y el sector gastronómico. El sector en su conjunto no solo es relevante por la generación de empleo sino por sus proveedores que en su gran mayoría son MIPYME. El quiebre en la cadena de suministro ya ha ocasionado la suspensión temporal de más de 273.000 empleos (el 30% de los empleos formales del país)³². Con la reapertura total de la economía, este sector requerirá realizar inversiones para adaptarse a la nueva normalidad (bioseguridad y/o reconversión del negocio) así como la introducción de tecnologías para optimizar su modelo de negocio.
- 1.23 Complementando las medidas de apoyo de política pública dispuestas, y debido a que las necesidades totales de financiamiento para las MIPYME son amplias, el gobierno buscará priorizar a estos sectores como parte su estrategia de recuperación y transformación a mediano y largo plazo. La etapa de recuperación es una oportunidad para que el país fortalezca su tejido productivo, constituido principalmente por MIPYME, mediante el apoyo con programas de financiamiento.
- 1.24 El Banco ha realizado un análisis de vulnerabilidades³³ para efectos de entender mejor los sectores que están viéndose afectados por la crisis. Este análisis aborda los sectores de manera general sin entrar en detalle en cuanto al financiamiento de las MIPYME en cada uno de los sectores afectados. Este análisis destaca a los sectores de servicios (incluyendo al turismo/hotelería), industria (principalmente textil) y agroalimentario (provisión de alimentos granos y procesamiento) como los sectores más vulnerables ante la pandemia. Asimismo, el Banco ha desarrollado un análisis de condiciones estructurales relacionadas a la recuperación económica pospandemia³⁴ que señala como fortaleza relativa del país la capacidad de potenciar la recuperación del crédito con intervención del sector público e identifica como sectores con perspectivas más favorables de intermediación y recuperación del crédito privado en la región y en Panamá al sector de agricultura, silvicultura y pesca³⁵.
- 1.25 **Focalización del programa.** La operación del Banco [5040/OC-PN](#) (para más información ver §1.28) ha tenido un foco prioritario en el sector agropecuario, por lo que para la presente operación se propone continuar el apoyo a este sector complementando con financiamiento a sectores vulnerables que participan en la cadena agroalimentaria, prioritarios para el gobierno y con un rol importante en la recuperación. Por lo tanto, el programa propuesto buscará priorizar las inversiones productivas de las MIPYME en la cadena agroalimentaria, específicamente en las siguientes actividades: (i) producción agropecuaria; (ii) procesamiento de alimentos; y (iii) comercio vinculado con el consumo de alimentos (restaurantes, hotelería y venta al detalle). Mediante esta operación, el gobierno panameño profundizará su compromiso hacia la seguridad alimentaria y su importancia estratégica en la recuperación económica del país, buscando: (i) contribuir a solventar las limitaciones en la dotación de financiamiento para el sector;

³¹ Estimaciones realizadas por Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá en noviembre de 2020.

³² Datos del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Social a diciembre de 2020.

³³ Ver: [EEO#5](#).

³⁴ Ver: [EEO#7](#).

³⁵ Con base en estar preservando relativamente a otros sectores la capacidad operativa, la demanda y el valor de sus activos.

(ii) movilizar recursos del sector privado para que participen de manera más intensiva en la recuperación económica; y (iii) acelerando el potencial de recuperación para compradores estratégicos de la cadena que se hayan visto afectados por la crisis generada por la pandemia para estimular su demanda³⁶.

- 1.26 **Experiencia del Banco.** El Banco cuenta con amplia experiencia en diseño de programas de préstamo con garantía soberana dirigidos a mejorar el acceso a financiamiento de las MIPYME a través de Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) ([3] de [EEO#3](#)). Estos programas se han implementado tanto en ciclos económicos expansivos, donde el apoyo se centra en el acceso a financiamiento de largo plazo para inversiones productivas, como en ciclos económicos recesivos, donde el apoyo se focaliza en que las MIPYME no pierdan acceso a liquidez para continuar con su actividad económica. En la última crisis financiera que afrontó la región en 2007, el Banco jugó un rol contra cíclico aumentando el monto y los mecanismos para atender la falta de acceso a crédito que sufrían las MIPYME de la región.
- 1.27 Por ejemplo, en 2008 y 2009 se aprobaron programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento económico³⁷ con el fin de restablecer el acceso de sectores productivos a financiamiento de capital trabajo y comercio exterior, permitiendo compensar parcial y temporalmente las insuficiencias en los flujos de financiamiento a las MIPYME que trajo consigo la crisis financiera internacional. Con el mismo objetivo de estimular la oferta de crédito dirigida a financiar sectores productivos, en el periodo posterior a la crisis (2009-2013) se aprobaron líneas de crédito contingente³⁸ para suministro de liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MIPYME ([4] de [EEO#3](#)).
- 1.28 En particular, en Panamá el Banco ha apoyado intervenciones orientadas a promover el acceso a financiamiento del sector productivo recientemente con el “Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo” ([5040/OC-PN](#)) por US\$150 millones, el cual fue aprobado en junio 2020 y comenzó ejecución en septiembre del mismo año. El proyecto tiene como objetivo apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las MIPYME como sostén del empleo en Panamá. Los objetivos específicos de dicha operación son: (i) apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME; y (ii) promover la recuperación económica de las MIPYME a través del acceso al financiamiento productivo. Esta operación atiende en mayor medida al sector agropecuario, así como su cadena de valor y se ha enfocado principalmente en proveer líneas de financiamiento de corto plazo para atender las necesidades inmediatas de MIPYME afectadas por la pandemia. La operación está siendo ejecutada mediante un fideicomiso estructurado específicamente para el programa donde el MEF actúa de fideicomitente y el BNP como fiduciario y Organismo Ejecutor (OE).

³⁶ Esta priorización responde a su relevancia en el país y es consistente con la demanda observada por el BNP bajo la coyuntura actual.

³⁷ En 2008, el BID creó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento dentro de la categoría de préstamos de emergencia (GN-2492-1).

³⁸ Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo bajo la Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del Banco Interamericano de Desarrollo, mediante documento GN-2667-2.

- 1.29 Si bien hubo algunos retrasos para arrancar la ejecución del programa (principalmente por haber sido la primera operación donde el BNP actuaba como ejecutor del Banco), al cierre de enero 2021 se ha desembolsado el 90% del monto aprobado, beneficiando a casi 2.000 MIPYME en todo el país³⁹. Estas empresas, que habían cesado funciones, han podido volver a operar apoyando a la reactivación de más de 7.000 empleos. Las empresas se concentran principalmente en los sectores agrícola (venta de granos, frutas, hortalizas y procesamiento), comercio minorista (tiendas de abastecimiento, venta de artículos de limpieza) y servicios (hoteles, posadas, restaurantes). El aprendizaje adquirido por el BNP como ejecutor en la operación anterior servirá de base para garantizar la ejecución eficiente de la presente operación. El programa propuesto buscará dar continuidad al programa anterior, enfatizando la recuperación de las MIPYME afectadas⁴⁰, particularmente en el contexto actual en donde se ha dado un nuevo cierre de operaciones por motivo de una cuarentena parcial hasta mediados de marzo 2021.
- 1.30 De igual forma, la Cooperación Técnica (CT) “Fortalecimiento de las Instituciones e Infraestructura Financiera de Panamá” ([ATN/OC-16709-PN](#)) tiene entre sus principales objetivos la creación de un sistema de pagos que permitirá una mayor transaccionalidad financiera facilitando la inyección de flujos a sectores poco atendidos por el sistema financiero. Esta CT ha avanzado durante el 2020 y en la actualidad ya se cuenta con una propuesta para la elaboración de una ley que está siendo socializada entre los principales participantes del sistema financiero.
- 1.31 Por su parte, BID *Invest* ha tenido un enfoque en el sector PYME en operaciones centradas en proveer fondeo al sector financiero buscando acortar la brecha de acceso a financiamiento mediante las siguientes operaciones: (i) un bono de género emitido por Banistmo Panamá para financiar proyectos con un alto impacto social positivo en el país con enfoque en PYME lideradas por mujeres ([12174-02](#)); (ii) préstamo senior a *Global Bank* con enfoque en PYME ([11881-02](#)); (iii) préstamo senior a *BAC International Bank Inc.* con enfoque en la internacionalización de las PYME ([3098A/OC-PN](#)); y (iv) línea de crédito revolvente a Multibank Panamá con enfoque en PYME ([PN-3757A-02](#)), entre otras. BID *Invest*, como parte de la propuesta de apoyar la recuperación económica del país, se encuentra analizando la creación de una facilidad de riesgo compartida para diversos sectores, la cual podrá complementar y apalancar recursos del presente proyecto bajo una combinación de ambas intervenciones.
- 1.32 El Banco junto con la Secretaría Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación (SENACYT) y la AMPYME lanzaron la herramienta “Chequeo Digital” que permite que una MIPYME en Panamá pueda realizar un autodiagnóstico de su nivel de digitalización de manera gratuita, para identificar sus fortalezas, debilidades y oportunidades antes de iniciar un proceso de transformación tecnológica. Con esta información las empresas pueden aplicar a planes de asesoría para potenciar sus fortalezas y trabajar en sus debilidades. Por otro lado, el comercio electrónico

³⁹ El 90% de los recursos del programa han sido desembolsado a 27 IFI y de este monto, a la fecha se han desembolsado US\$77 millones a 2.000 MIPYME (el 75% de estas son micro y pequeñas empresas) beneficiadas. Al momento de recibir los recursos, la totalidad de estas empresas continuaban siendo comercialmente viables.

⁴⁰ La operación propuesta incorpora una intervención enfocada en la etapa de recuperación económica orientada a diversos segmentos con financiamiento de mediano plazo para inversiones productivas. De igual forma propone un enfoque de género (§1.38), el apoyo para el desarrollo de una estrategia de financiamiento verde (§1.39-1.40) y la promoción de herramientas digitales para las MIPYME beneficiarias (§1.41).

surge como una modalidad comercial relevante en el contexto de la pandemia y a posterior. Previo a la aparición de la pandemia durante el periodo 2014-2019, Panamá presentaba un crecimiento del 12% en transacciones comerciales en línea y se prevé que las ventas bajo esta modalidad alcancen US\$270 millones en 2024, lo que supondría un incremento del 41,1% respecto a las ventas registradas en 2019⁴¹. Con el objetivo de aprovechar este potencial en países de ALC como Panamá, el Banco se encuentra diseñando una herramienta de apoyo a la promoción de esta actividad específicamente en los siguientes temas: (i) desarrollo de canales para vender en línea; (ii) sistema de pagos digitales; (iii) logística y distribución de los productos en línea; y (iv) gestión, *marketing* y comunicación. Esta herramienta está desarrollada para la región con apoyo de la CT [ATN/OC-16243-RG](#), y junto con *ConnectAmericas* se realizará la difusión y pilotos con empresas.

- 1.33 **Lecciones aprendidas.** El Banco cuenta con extensa experiencia y ha generado amplio conocimiento en relación con el diseño e implementación de políticas de financiamiento a la MIPYME con un enfoque especial en determinados sectores o cadenas de valor ([3] de [EEO#3](#)). Para que estas soluciones de política pública sean efectivas, es crucial: (i) identificar la falla de mercado que se intenta subsanar; (ii) fortalecer la colaboración entre los actores públicos que posean competencia en la materia; (iii) fortalecer la colaboración entre sectores público y privado, ya que este último puede contribuir en la identificación de las soluciones a los problemas; (iv) focalizar las intervenciones en solucionar los obstáculos encontrados; (v) identificar el instrumento o el conjunto de instrumentos financieros que puedan ser implementados en cada situación; y (vi) utilizar la combinación de instrumentos que posea mayor costo-efectividad para cada situación. La presente operación ha sido diseñada atendiendo a la creciente necesidad de financiamiento para las MIPYME en coordinación con las instituciones públicas encargadas de este sector y validando la propuesta con el sector privado. De igual forma el instrumento de financiamiento propuesto, así como el esquema de ejecución responden a la necesidad urgente de atender la problemática por la que atraviesan las MIPYME del país en cuanto al acceso a financiamiento (§1.4). Como se menciona en el §1.29, el programa [5040/OC-PN](#) ha presentado algunos desafíos para el arranque de ejecución. Entre las principales lecciones se destaca la necesidad de lograr una coordinación estrecha entre las instancias de gobierno involucradas (MEF y BNP) con el acompañamiento del Banco para asegurar plazos expeditos para alcanzar la elegibilidad de la operación. Esta gestión es clave para lograr la disponibilidad oportuna de los recursos considerando la coyuntura generada por la pandemia del COVID-19.
- 1.34 El Banco también cuenta con experiencia relevante en el diseño de soluciones para mitigar los problemas de acceso al financiamiento que enfrentarán las MIPYME y las cadenas de valor. Del conjunto de estas intervenciones se han extraído lecciones para: (i) impulsar el rol contra cíclico de este tipo de operaciones en momentos de contracción de oferta de crédito; (ii) focalizar los recursos a segmentos en los que los efectos del crédito tengan mayor impacto para el funcionamiento de la economía (cadenas logísticas) y el bienestar de la sociedad (sectores productivos más vulnerables); (iii) supervisar las condiciones

⁴¹ Informe e-Pais: El comercio electrónico en Panamá. Junio 2020.

financieras en que se otorgan los recursos a los usuarios finales, a fin de evitar distorsiones de mercado; (iv) garantizar la capacidad institucional del OE para operacionalizar la intervención y evaluar y monitorear los subpréstamos y las garantías otorgadas; y (v) recopilar, gestionar y mantener los datos del programa en forma sistemática, de modo que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras⁴².

- 1.35 **Coordinación con otros proyectos del Banco.** El programa coordinará esfuerzos con el Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo ([5040/OC-PN](#)), ampliando el alcance a través de un enfoque en la recuperación económica con financiamiento productivo de mediano plazo incluyendo otros segmentos vulnerables de MIPYME afectadas por la pandemia del COVID-19 (¶1.25, ¶1.28 y ¶1.29). Asimismo, coordinará esfuerzos con la reformulación del Programa de Saneamiento de los Distritos de Arraiján y La Chorrera – PSACH Etapa I ([3799/OC-PN](#)) para Apoyo a Poblaciones Vulnerables Afectadas por Coronavirus en Panamá mediante una modificación del proyecto aprobado por el Directorio Ejecutivo del Banco en diciembre de 2020 por US\$123 millones, y que se encuentra en su fase inicial de ejecución. En su conjunto, esta coordinación de iniciativas busca apalancar sinergias que permitan incrementar el impacto de las intervenciones del Banco el apoyo en las condiciones financieras de la MIPYME para suavizar el costo de financiamiento y mantener el empleo.
- 1.36 **Coordinación con otros organismos multilaterales y/o agencias de cooperación.** Considerando que las necesidades de financiamiento de Panamá ante los efectos de esta pandemia en la MIPYME son de gran envergadura, es fundamental alinear esfuerzos con otras multilaterales para optimizar la disponibilidad de recursos. En este sentido, el Banco se encuentra coordinando con el Organismo Multilateral de Garantías (MIGA por sus siglas en inglés) del Grupo del Banco Mundial quien ha aprobado recientemente una garantía por US\$500 millones para que el BNP obtenga financiamiento de fuentes externas para destinarlo a PYME. Esta coordinación consiste en complementar esfuerzos para apalancar recursos al tejido productivo del país siendo la operación del MIGA para empresas de mayor tamaño con montos mayores de financiamiento. De igual forma, el FMI ha aprobado un paquete de emergencia financiera por US\$515 millones para apoyar las necesidades urgentes de balanza de pagos derivadas por la crisis generada por la pandemia COVID-19, la cual provee un apoyo generalizado a las finanzas públicas del país.
- 1.37 **Alineación estratégica.** El programa es consistente con la Segunda Actualización de la Estrategia Institucional (AB-3190-2) y se alinea con los desafíos de: (i) Inclusión Social e Igualdad, por medio de un enfoque que compagina la atención a las MIPYME y sectores más vulnerables; y (ii) Productividad e Innovación, por medio del apoyo al financiamiento productivo a la MIPYME y cadenas de valor estratégicas. El programa también está alineado con los temas transversales de: (i) Equidad de Género, dado que además de fortalecer la capacidad institucional del OE en materia de datos desagregados por género y

⁴² Un conjunto más extenso y detallado de lecciones aprendidas extraídas de la experiencia del Banco en el sector, así como la extraída de la experiencia de otros multilaterales, la investigación academia, y otros actores relevantes en la confección de políticas públicas de apoyo a la MIPYME, se recogen en la sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7).

estrategias para atender mejor a las MIPYME de mujeres, promoverá las colocaciones de recursos dirigidos exclusivamente a este segmento, con la meta de que el 32% de los recursos sean destinados a financiar a estas empresas (¶1.38); y (ii) Cambio Climático, ya que el 12% de los recursos de la operación se invierten en actividades de mitigación y/o adaptación al cambio climático, según la [metodología conjunta de los Bancos Multilaterales de Desarrollo \(MDB\)](#) de estimación de financiamiento climático. Estos recursos contribuyen a la meta del financiamiento climático del BID, 30% del volumen de aprobaciones anualmente. La intervención también es consistente con el área estratégica de énfasis de movilización de recursos por medio de los mecanismos propuestos para estimular la movilización de recursos del sector privado financiero para el financiamiento de las MIPYME, así como el capital propio de los accionistas de las empresas. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) por medio de los indicadores de: MIPYME financiadas, empleos respaldados y mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico. El programa es consistente con la Propuesta para la Respuesta del Grupo BID Frente al Brote Pandémico de la COVID-19 (GN-2996) al formar parte del apoyo a la defensa del tejido productivo y el empleo, y con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), que subraya la importancia de promover el acceso a financiamiento por parte del sector productivo. Finalmente, el programa está incluido en el Informe sobre el Programa de Operaciones de 2021 (GN-3034).

- 1.38 **Consideraciones de género.** Con el objetivo de abordar las brechas de financiamiento y la falta sistemática de datos desagregados en Panamá, como parte de este programa y con recursos de la CT regional [ATN/OC-18036-RG](#), el Banco apoyará al BNP en la recopilación, monitoreo y análisis de datos desagregados por el sexo del líder o propietario siguiendo las mejores prácticas como en el fortalecimiento de la capacidad institucional para desarrollar estrategias para servir mejor a las empresas de mujeres. Estas estrategias incluirán aspectos clave como actividades de promoción e información sobre las líneas de crédito orientadas al público empresarial femenino, actividades de capacitación y sensibilización de género para oficiales de crédito, y recomendaciones en materia de procesos y productos del BNP. Además, con el fin de atenuar el posible ensanchamiento de la brecha de género debido a la crisis del COVID-19, al menos el 32% de empresas financiadas a través de este programa serán destinadas a MIPYME definidas como de mujeres⁴³. En el caso de que se observen desviaciones significativas (<32%), a través del [Reglamento de Crédito](#) (RC) se tomarán medidas para corregir una eventual desviación, y dado el caso, se trabajará en un plan de acción con medidas concretas para ello con recursos de CT regional ([ATN/OC-18036-RG](#)).
- 1.39 **Consideraciones de cambio climático.** El Gobierno de Panamá ha actualizado en diciembre 2020 sus ambiciones de Contribución Nacionalmente Determinada a la Mitigación del Cambio Climático (NDC)⁴⁴ frente al acuerdo de París de la Convención de Cambio Climático (UNFCCC, por sus siglas en inglés) incluyendo

⁴³ Esta meta refleja la capacidad de absorción máxima estimada considerando la naturaleza de la operación, su periodo de ejecución, y tomando en cuenta los siguientes elementos: (i) la brecha total de financiamiento para todo el universo de las MIPYME de mujeres en el país, estimada en US\$831 millones; (ii) los recursos disponibles de otros programas (¶1.31); y (iii) la cantidad de empresas que se espera beneficiar directamente como parte del programa (¶1.44).

⁴⁴ [NDC de la República Panamá ante la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático.](#)

un enfoque integrado de acciones de adaptación y mitigación en distintos sectores de la economía (con metas en energía, bosques, gestión integrada de cuencas hidrográficas, sistema marino-costeros, biodiversidad, agricultura, ganadería y acuicultura Sostenible, asentamientos humanos resilientes, salud pública, infraestructura sostenible y economía circular) y alineadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. A pesar de representar solamente unos 0,036% de las emisiones globales de GEI, Panamá cuenta reducir sus emisiones de GEI respecto al escenario tendencial en un total estimado de 60 millones de toneladas de CO₂ equivalente acumuladas entre 2022-2050 y hasta 10 millones de toneladas de CO₂ equivalente acumuladas entre 2022-2030.

- 1.40 El apoyo a inversiones de MIPYME que puedan resultar en medidas de adaptación y/o mitigación al cambio climático y la promoción de la biodiversidad y los ODS podrán jugar un rol importante para que el país cumpla con sus compromisos frente la UNFCCC. En este sentido el Banco y el BNP trabajarán con fondos de la CT [ATN/FI-17637-RG](#) para desarrollar un mecanismo de clasificación para líneas de financiamiento verde. Este acompañamiento incluirá el establecimiento de criterios de clasificación que puedan ser aplicados por los oficiales de crédito, determinar la información a ser capturada y almacenada en los sistemas del BNP, así como apoyar la integración de la metodología en los procesos del BNP. Adicionalmente desarrollará un programa de capacitación para el personal del BNP involucrado en este tipo de operaciones. El sistema de clasificación se basará en las mejores prácticas disponibles y los estándares de mercado, además de estar alineado con los criterios de financiamiento climático de los MDB. Asimismo, el programa utilizará una taxonomía que ayudará a que mínimamente un 12% de sus recursos (US\$18 millones) sean invertidos en subpréstamos relacionados a actividades de mitigación y adaptación al cambio climático, siguiendo la metodología conjunta de los MDB. En el caso de que se observen desviaciones significativas (<12%), a través del [RC](#) se tomarán medidas para corregir una eventual desviación, y se trabajará dado el caso en un plan de acción con medidas concretas para ello con recursos de CT regional ([ATN/FI-17637-RG](#)).

- 1.41 **Consideraciones de digitalización de las MIPYME.** Como se menciona en los ¶1.13 y ¶1.14, uno de los principales obstáculos para la digitalización de las MIPYME es el acceso limitado a recursos financieros que apoyen un proceso de transformación, situación que se agrava considerando la pandemia. El proyecto promoverá la utilización de las herramientas que están siendo desarrolladas por el Banco entre las MIPYME beneficiadas para que estas puedan analizar su situación actual y determinar sus necesidades de inversión para la reconversión y/o adaptación en su proceso de transformación digital (¶1.32 y ¶1.43). Estas necesidades de inversión pueden estar relacionadas con procesos de digitalización operativa de la empresa o inversiones necesarias para incursionar en el comercio electrónico.

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.42 **Objetivos.** El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MIPYME como sostén del empleo en Panamá, mediante el objetivo específico de promover la recuperación económica de las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia del COVID-19, a través del acceso al financiamiento productivo.

- 1.43 **Componente único. Apoyo al acceso al financiamiento productivo para la recuperación económica (US\$150 millones).** Los recursos del componente serán destinados para apoyar la recuperación económica a través del financiamiento productivo de las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia COVID-19, para lo cual se contempla dar acceso a la MIPYME a financiamiento a mediano plazo para: (i) apoyar el restablecimiento de la capacidad productiva; (ii) apoyar necesidades de reconversiones productivas y adaptaciones en el proceso de transformación digital por consecuencia de la crisis; y (iii) atender un incremento puntual en la demanda que se manifieste como consecuencia de la crisis, focalizándose en la cadena agroalimentaria, incluyendo específicamente en las siguientes actividades: (i) producción agropecuaria; (ii) procesamiento de alimentos; y (iii) comercio vinculado con el consumo de alimentos (restaurantes, hotelería y venta al detalle) (§1.25). Los recursos del componente serán canalizados mediante préstamos a las IFI elegibles (§3.4), las cuales a su vez financiarán las MIPYME elegibles (§3.5).
- 1.44 **Beneficiarios.** La intervención dirigirá sus recursos a las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19, con focalización en la cadena de valor agroalimentaria por su oportunidad de recuperación frente a la pandemia y su potencial de aportación a la mejora del empleo y la actividad económica. Se espera que el programa logre beneficiar directamente a un total de 1.667 MIPYME aproximadamente.

C. Indicadores claves de resultados

- 1.45 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención apoye la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MIPYME medido como: (i) ingresos por ventas en las MIPYME en los sectores apoyados con el programa; y (ii) porcentaje del empleo en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo total de MIPYME en el país. Específicamente se incluirán como indicadores: (i) tasa de mora relativa de la cartera relevante apoyada con recursos del programa frente a la tasa de mora de créditos a MIPYME del sistema bancario nacional; (ii) proporción del crédito de mediano plazo (más de 18 meses) en la cartera MIPYME; (iii) apalancamiento total de recursos de financiamiento de mediano plazo alcanzado gracias al apoyo del programa; (iv) monto total de la cartera relevante para el financiamiento productivo alcanzado gracias al apoyo del programa; (v) porcentaje de los recursos del programa destinado a financiar a MIPYME de mujeres; y (vi) porcentaje de los recursos del programa destinados a financiar operaciones que contribuyen a reducción de emisiones de GEI y/o adaptación a impactos climáticos.
- 1.46 **Viabilidad económica.** La evaluación económica identifica los flujos de beneficios y costos generados por el programa. Los beneficios consisten en el valor económico de la reducción de las pérdidas de ingresos por ventas, los beneficios derivados de incremento de la tasa de supervivencia de las firmas y los beneficios de los empleos preservados gracias al programa. Una vez calculados y descontados al 12% los mencionados flujos, se obtienen unos beneficios de US\$33,7 millones y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 16%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra que el programa es robusto a variaciones de parámetros clave ([EEO#1](#)).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total del programa será de US\$150 millones financiado con recursos de Capital Ordinario (CO). Se instrumentará mediante un Programa Global de Crédito, por su naturaleza de intermediación financiera hacia las MIPYME beneficiarias. El período de desembolso será de dos años.

Cuadro 1. Programación de los Desembolsos (US\$ millones)

Fuente	Año 1	Año 2	Total
BID	75	75	150
%	50	50	100

B. Riesgos ambientales y sociales

- 2.2 Por ser una operación de intermediación financiera, de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del Banco (OP-703), Directiva B.13, esta operación no puede ser clasificada ex ante. Se realizó la debida diligencia ambiental y social en cumplimiento con la "B.13": analizando los riesgos socioambientales potenciales del programa y la capacidad del ejecutor a manejar dichos riesgos. Según los resultados de dicha debida diligencia, y dado el perfil de riesgo bajo de los financiamientos elegibles con recursos del programa, esta operación es considerada como riesgo bajo de Intermediación Financiera. Por su tamaño y su naturaleza, los financiamientos serán de Categoría "C". Los financiamientos de Categoría "A" y "B" no serán elegibles.
- 2.3 No se financiará con recursos de los subpréstamos ninguna de las actividades de la Lista de Exclusión del proyecto (Anexo C del Informe de Gestión Ambiental y Social ([IGAS](#))) del BID, incluyendo: (i) actividades/sectores de alto riesgo socioambiental (Categoría "A"); o (ii) actividades que: (a) impliquen reasentamiento involuntario físico o económico; (b) impliquen un impacto negativo para grupos indígenas; (c) puedan dañar sitios culturales o sitios culturales críticos; (d) impliquen un impacto negativo a áreas protegidas o a sitios Ramsar; y (e) impliquen el uso de especies invasivas.
- 2.4 Los requerimientos para el manejo y mitigación de los impactos potenciales tanto ambientales, como sociales formarán un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) del proyecto, que se integrará al [RC](#), cuya aprobación es condición previa al primer desembolso (§3.8) (ver [IGAS](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.5 La evaluación de la capacidad institucional del OE refleja que la entidad reúne las condiciones necesarias para realizar las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. El BNP se encuentra ejecutando actualmente el programa 5040/OC-PN, por lo que el riesgo fiduciario se ha determinado como bajo. De igual forma según la evaluación de capacidad institucional realizada, el BNP no presenta debilidades para la gestión financiera.

D. Otros riesgos y temas claves

- 2.6 **Riesgo de desarrollo.** Existen dos riesgos altos y uno medio de desarrollo: (i) un riesgo alto de que los recursos no sean suficientes para atender la demanda de financiamiento para las MIPYME. Para mitigar este riesgo, el Banco ha diseñado la intervención para tener el mayor impacto posible y ha procurado coordinar con todos los actores relevantes para asegurar que la respuesta sea conmensurada a las necesidades de financiamiento para las MIPYME y considerando la capacidad de colocación del sistema; asimismo trabajará con las autoridades y el sector privado para identificar formas de suplir la demanda a mediano plazo con otros actores del sector; (ii) un riesgo alto de que las empresas atendidas por las líneas de liquidez no acaben sobreviviendo porque la duración de la crisis sea mayor de lo esperado, no se identifiquen a las empresas comercialmente viables, o las empresas no logren repagar los préstamos. Para mitigar este riesgo, las IFI y el BNP cuentan con la experiencia para identificar y seleccionar aquellas empresas que podrán ser económicamente viables para sobrellevar la crisis, cuentan con la capacidad para recuperar potenciales pérdidas por la vía administrativa y judicial, y cuentan con los niveles de capitalización y de solvencia suficientes para absorber potenciales pérdidas; y (iii) un riesgo medio de que las condiciones de elegibilidad y criterios para acceder al programa sean restrictivos considerando la situación de las MIPYME en el contexto generado por la pandemia del COVID-19 (§1.9-§1.10). Para mitigar este riesgo, el Banco y el ejecutor han validado las condiciones propuestas con los principales gremios del sector privado y esta coordinación y diálogo se mantendrá durante la ejecución del programa.
- 2.7 **Riesgo de gestión pública y gobernanza.** Existe un riesgo medio de que las medidas de liquidez para la MIPYME no lleguen prioritariamente a los sectores productivos más afectados por la emergencia sanitaria y el impacto esperado se vea reducido. Para mitigar este riesgo, el Banco ha diseñado un programa que atiende a los sectores más afectados por la coyuntura con base en las cifras actuales de la afectación y perspectivas de recuperación, así como coordinando estrechamente con el país un diagnóstico de vulnerabilidades y un análisis de condiciones estructurales relacionadas a la recuperación económica pospandemia para la priorización de los sectores y dará seguimiento continuo para asegurar que el foco sea efectivo (§1.12-§1.14).
- 2.8 **Riesgo de sostenibilidad fiscal.** Existe un riesgo medio de que la combinación de la crisis sanitaria y económica y factores externos como la caída de la demanda mundial de bienes y servicios y otros afecte significativamente la situación fiscal y de deuda del país, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal. Para mitigar este riesgo, el Banco, junto a otros organismos internacionales, está brindando apoyo técnico al país para elaborar y monitorear la implementación de planes de recuperación económica y fiscal que permitan retomar una trayectoria sostenible de las finanzas públicas (§1.36).
- 2.9 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa contribuirá a solventar las dificultades enfrentadas por las MIPYME como consecuencia del COVID-19, no obstante, le ofrece al país la oportunidad de mantener vigente los mecanismos de apoyo para futuras emergencias, y se espera que el efecto demostrativo de las intervenciones permita desarrollar programas preventivos que permitan suavizar la vulnerabilidad de las MIPYME. El BNP como ejecutor del programa estará acumulando experiencia en cuanto al diseño de programas específicos para atender

coyunturas como la actual. De esta manera continuará con los esfuerzos del gobierno en seguir apoyando la recuperación económica enfocándose en el sector más importante de la economía como es el de las MIPYME.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y OE.** El Prestatario de esta operación será la República de Panamá y el OE será el BNP, quien ejecutará el programa mediante un fideicomiso constituido especialmente para la ejecución de los recursos⁴⁵. El OE llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación. El Prestatario, actuando a través del MEF, suscribirá un convenio subsidiario para la transferencia de los recursos del préstamo a un fideicomiso constituido en el BNP que, a través de las IFI, otorgará subpréstamos a las MIPYME elegibles (¶3.8).
- 3.2 **Ejecución y administración.** Fundado en 1904⁴⁶, el BNP es una entidad autónoma del Estado con personería jurídica, patrimonio propio e independencia administrativa, funcional, presupuestaria y financiera, y sujeto a la vigilancia del órgano ejecutivo y de las entidades supervisoras de Panamá. Es el organismo financiero del Estado y tiene la finalidad de ejercer el negocio de banca procurando la obtención del financiamiento necesario para el desarrollo de la economía del país. El BNP posee la capacidad operativa de ofrecer productos financieros de primer y segundo piso siendo una de las entidades principales en proveer servicios a los intermediarios financieros locales como bancos, empresas financieras y microfinancieras establecidos en Panamá, debidamente autorizados por la SBP, al igual que a Cooperativas de Ahorro y Crédito debidamente reguladas por el Instituto Panameño Autónomo Cooperativo (IPACOOOP). Posee una red de 42 sucursales llegando a todos los departamentos del país atendiendo principalmente al sector agropecuario, servicios y comercial. Al 30 de septiembre de 2020, en la distribución de la cartera por segmento la cartera agropecuaria, comercial e industrial (específicamente en operaciones con MIPYME) representa el 33% de la cartera total. En cruce con dicha concentración sectorial, también vale la pena destacar que la cartera hipotecaria representa un 29,3%, la cartera PYME un 17,4% y la cartera de instituciones financieras un 5,5%. Desde su fundación, el BNP ha sido promotor del desarrollo del sector agropecuario y la PYME en Panamá. Su sólida experiencia en el diseño, promoción, gestión de riesgo y seguimiento de facilidades crediticias para dichos sectores, posiciona al BNP como la entidad mejor preparada para ejecutar el programa propuesto en la coyuntura actual (¶2.5).
- 3.3 El OE será responsable fiduciario de los recursos del programa y tendrá como funciones las siguientes: (i) realizar los desembolsos a las IFI elegibles para la colocación de los recursos a beneficiarios elegibles para el cumplimiento de los objetivos del programa bajo las estipulaciones del [RC](#); (ii) preparar reportes de

⁴⁵ Este fideicomiso para la ejecución del programa ya ha sido constituido en el año 2020.

⁴⁶ Creado por las Leyes 74 de 1904, 27 de 1906, 6 de 1911, 11 de 1956, reorganizado por la Ley 20 de 1975, subrogada por el Decreto Ley 4 de 2006, conforme fuera modificado mediante Ley 24 de 2017.

ejecución, así como de progreso financiero y físico para el BID; (iii) monitorear el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales; y (iv) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa.

- 3.4 **Consideraciones de implementación.** Siguiendo la dinámica de la operación previa, la República de Panamá canalizará los recursos al fideicomiso constituido en el BNP, para que el vehículo otorgue préstamos a las IFIs elegibles, para que éstas a su vez canalicen los recursos de financiamiento a las MIPYME elegibles. El financiamiento de las unidades económicas será canalizado a través de aquellas IFI elegibles que dispongan de una vocación y trayectoria más orientada para este segmento de mercado. El BNP, a través de su Gerencia de Instituciones Financieras y Gerencia Fiduciaria (ver [RC](#) para más funciones de la Gerencia Fiduciaria), será responsable de la gestión del programa en los aspectos financieros, contables, de seguimiento y evaluación. El fideicomitente será el MEF. Para ser elegibles, las IFI deberán cumplir con los siguientes requisitos: (i) ser una de las instituciones financieras autorizadas y supervisadas por la entidad de vigilancia y control del sector financiero de Panamá; (ii) cumplir con los requisitos regulatorios en materia de capital, calidad de cartera y aprovisionamiento, liquidez y gobernanza de Panamá; y (iii) comprometerse a cumplir con los requisitos específicos del BNP, incluyendo los requisitos del programa del BID. El BNP verificará que todas las IFI cumplan con los requisitos previamente indicados para continuar siendo elegibles para recibir recursos del proyecto.
- 3.5 Para ser elegibles, las MIPYME deberán cumplir con los siguientes requisitos: (i) ser una unidad económica incorporada bajo las leyes del país; (ii) contar con las debidas licencias y permisos para operar bajo las leyes del país⁴⁷; (iii) cumplir con los requisitos para calificar como MIPYME en el país; (iv) ser un sujeto de crédito solvente y cumplir con los requisitos crediticios de las IFI y del BNP, con la excepción de cualquier elemento que se haya deteriorado como consecuencia de los efectos del COVID-19; y (v) operar en la cadena agroalimentaria, incluyendo específicamente en las siguientes actividades: (i) producción agropecuaria; (ii) procesamiento de alimentos; y (iii) comercio vinculado con el consumo de alimentos (restaurantes, hotelería y venta al detalle). Ningún subpréstamo a las MIPYME podrá exceder US\$1 millón⁴⁸ y todos los subpréstamos de más de US\$250.000 deberán obtener la no objeción del Banco.
- 3.6 **Reglamento de Crédito.** El [RC](#) incluye el detalle de las responsabilidades en la administración, manejo de riesgos y coordinación del OE con el Banco, los criterios de elegibilidad para los beneficiarios, subproyectos y, en su caso, intermediarios financieros. El documento también recoge los acuerdos para la gestión y monitoreo, entre otros⁴⁹.
- 3.7 **Coordinación interinstitucional.** En concreto, el Prestatario, actuando a través del MEF, transferirá los recursos del préstamo al fideicomiso ya constituido en el

⁴⁷ Se podrán considerar MIPYME que se encuentren en proceso de obtención de licencias siempre y cuando estén habilitadas para operar al momento de la firma del contrato de subpréstamo.

⁴⁸ En casos excepcionales los subpréstamos podrían alcanzar este monto, pero requerirán de la no objeción del Banco.

⁴⁹ El [RC](#) se encuentra en una etapa de desarrollo muy avanzada considerando los antecedentes de arranque de la primera operación con el BNP, [5040/OC-PN](#).

BNP que otorgará subpréstamos a las MIPYME elegibles. Por otro lado, el OE coordinará con entidades públicas como son la AMPYME y el MICI, así como las asociaciones privadas para obtener información que permita llegar a más beneficiarios en el menor tiempo posible siempre y cuando estas cumplan con los criterios de elegibilidad.

- 3.8 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento. Serán condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: (i) que haya entrado en vigencia un convenio subsidiario entre el MEF, en representación del Prestatario, y el BNP, como OE, para la transferencia de los recursos del préstamo y obligaciones asociadas, en términos previamente acordados con el Banco; y (ii) que se haya aprobado y entrado en vigencia el [RC](#), en los términos previamente acordados con el Banco.** Estas condiciones son necesarias para establecer la estructura, guías y procedimientos a ser seguidos por el OE para una exitosa ejecución del programa.
- 3.9 **Adquisiciones y contrataciones.** Por tratarse de un programa de intermediación financiera que operará por demanda, no se anticipa que sea necesario proceder con adquisiciones de obras, bienes, servicios o consultoría como parte de su ejecución. La propuesta, por tanto, no incluye un Plan de Ejecución o Plan de Adquisiciones. Cualquier adquisición de servicios o consultoría que pueda requerirse como parte de la administración y/o evaluación del programa deberá cumplir con las Políticas para la Adquisición de Obras y Bienes Financiados por el BID (GN-2349-15) y las Políticas para la Selección y Contratación de Consultores Financiados por el BID (GN-2350-15), o sus actualizaciones posteriores. Para mayor detalle, favor remitirse a los Acuerdos y Requisitos Fiduciarios (Anexo III).
- 3.10 **Desembolsos.** Los recursos destinados al programa serán desembolsados del BID al fideicomiso establecido en Panamá mediante la modalidad de anticipo y/o reembolso según lo establecido en la Guía para Gestión Financiera OP-273-12, o en las políticas vigentes del BID. Los desembolsos se harán para adelantar o reembolsar al fideicomiso por las transferencias realizadas a las IFI que hayan presentado contratos de subpréstamos en cumplimiento con las condiciones de elegibilidad previstas en el [RC](#) del programa. La verificación de los desembolsos se realizará ex post, sujeta a la revisión in situ de los subpréstamos otorgados.
- 3.11 **Estados financieros y auditoría.** El OE deberá presentar dentro del plazo de ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada ejercicio económico y durante el Plazo Original de Desembolsos o sus extensiones, y dentro del plazo de ciento veinte días (120) días siguientes a la fecha del último desembolso del Préstamo, los informes financieros auditados anuales del programa, que deberán ser dictaminados por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco.

B. Arreglos para el monitoreo de resultados

- 3.12 **Monitoreo.** El seguimiento de la ejecución del programa se realizará a través de informes semestrales de progreso del ejecutor y presentados dentro de los 60 días siguientes a la finalización de cada semestre. Los informes tomarán como referencia los compromisos de información que se recojan en la Matriz de Resultados de cada intervención, así como el cumplimiento de los criterios de elegibilidad detallados en el RC (ver Plan de Monitoreo y Evaluación ([PME](#))).

Estos informes serán reflejados en los Informes de Monitoreo de Progreso (PMR, por sus siglas en inglés).

- 3.13 **Evaluación.** La estrategia de evaluación de los resultados del programa seguirá los siguientes enfoques: (i) la realización de una evaluación reflexiva, antes y después del programa, que muestre el alcance de los resultados e impactos; y (ii) la realización de un análisis cualitativo que discuta las lecciones aprendidas durante la ejecución del programa. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el [PME](#). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE.
- 3.14 **Información para el monitoreo y la evaluación del programa.** El OE será el responsable del mantenimiento de los sistemas de recopilación de datos y seguimiento ([PME](#)). El OE se comprometerá a mantener un sistema de monitoreo y evaluación de todos los subcomponentes, sobre la base del cual preparará los informes y datos que remitirán al Banco. Para efectos de la evaluación, el OE recopilará, almacenará y mantendrá consigo toda la información, indicadores y parámetros, incluyendo los planes anuales, y la evaluación final, necesarios para la elaboración del Informe de Terminación de Proyecto (PCR, por las siglas en inglés). La información adicional que se requiera para el ejercicio de evaluación provendrá de fuentes secundarias nacionales e internacionales de estadística, así como posibles informes de organizaciones relevantes.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		PN-L1165
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación -Equidad de Género y Diversidad -Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental	
Nivel 2 del CRF: Contribuciones del Grupo BID a los Resultados de Desarrollo	-Empleos respaldados (#) -Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#) -Mujeres beneficiarias de iniciativas de empoderamiento económico (#)	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país	GN-3034	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones 2021
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		Ver párrafos 1.15-1.24 del documento de préstamo
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		7.5
3.1 Diagnóstico del Programa		1.8
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		2.1
4. Análisis económico ex ante		10.0
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE		3.0
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados		3.0
4.3 Supuestos Razonables		1.0
4.4 Análisis de Sensibilidad		2.0
4.5 Consistencia con la matriz de resultados		1.0
5. Evaluación y seguimiento		7.0
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.5
5.2 Plan de Evaluación		4.5
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Medio
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad		Sí
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales		Sí
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación		Sí
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales		B.13
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Si	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios, Contratación de consultor individual.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto	Si	BNP recibirá apoyo de ATN/OC-18036-RG en temas de género y ATN/FI-17637-RG para temas de adaptación y/o mitigación al cambio climático

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

La operación PN-L1165, por un monto de US\$150 millones, se enmarca en la respuesta operativa del Banco a la Pandemia COVID-19, Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo. El objetivo general de este proyecto es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las MiPyMEs como sostén del empleo en Panamá. El objetivo específico es promover la recuperación económica de las MiPyMEs afectadas por la crisis generada por la pandemia COVID-19, a través del acceso al financiamiento productivo.

La propuesta de préstamo presenta un diagnóstico sólido de la problemática, así como una revisión de la evidencia internacional. Las soluciones propuestas son apropiadas para dar respuesta a los problemas identificados y sus factores contribuyentes. La matriz de resultados es congruente con la lógica vertical del proyecto, presentando indicadores adecuados a nivel de resultados e impactos. Los indicadores de resultado están apropiadamente definidos para medir los logros alcanzados por el programa y el cumplimiento de sus objetivos específicos. Los indicadores de impacto - (i) ingresos por ventas en las MiPyMEs en los sectores apoyados por el programa y (ii) el porcentaje del empleo en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo total de MiPyME en el país - reflejan la contribución a los objetivos finales de la operación.

La evaluación económica muestra que la operación es eficiente con una tasa interna de retorno de 16% y un VPN de US\$33.7 millones. En un contexto de alta incertidumbre, el análisis considera los beneficios derivados de la reducción en la caída de los ingresos y el incremento de la tasa de supervivencia de las empresas beneficiadas, y la preservación del empleo en empresas que sobreviven gracias al programa. El plan de monitoreo y evaluación propone realizar un análisis reflexivo de los indicadores de resultado e impacto incluidos en la matriz de resultado, complementado por un análisis cualitativo de los principales retos de ejecución y las soluciones planteadas. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por el Banco Nacional de Panamá, como organismo ejecutor, en coordinación con el Banco.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del proyecto:	El objetivo general del programa es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) como sostén del empleo en Panamá, mediante el objetivo específico de promover la recuperación económica de las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia del COVID-19, a través del acceso al financiamiento productivo.
-------------------------------	---

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
<u>OBJETIVO GENERAL: APOYAR LA SOSTENIBILIDAD FRENTE A LA CRISIS DEL COVID-19 DE LAS MIPYME COMO SOSTÉN DEL EMPLEO EN PANAMÁ</u>					
Indicador 1: Ingreso por ventas en las MIPYME en los sectores apoyados con el programa.	US\$ miles	324,7	324,7	Información de seguimiento y monitoreo procesada por el Banco Nacional de Panamá (BNP) y datos de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).	La línea de base es igual al ingreso promedio ponderado de las MIPYME en Panamá, calculado en base a la información más reciente (2016) del Directorio Estadístico de Empresas y Locales publicado por el INEC. Dado que se espera apoyar, además del sector agrícola a múltiples sectores económicos, la línea de base se calcula sobre el promedio multisectorial. En consistencia con el análisis económico, se espera que para las ventas retornen a sus niveles precrisis en un momento posterior al cierre del programa.
Indicador 2: Porcentaje del empleo en los sectores apoyados por el programa sobre el empleo total de MIPYME en el país.	%	TBD	Mismo valor de línea de base	Información de seguimiento y monitoreo procesada por BNP y datos del mercado laboral recopilados por INEC.	La línea de base corresponde al porcentaje del empleo del país aportado por las MIPYME de los sectores apoyados por el programa. Es de esperar que posterior al cierre del programa este porcentaje vuelva a su nivel precrisis. La línea de base, y por tanto la meta se definirán con precisión en base a información del mercado laboral del país.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2021	Meta Final (2023)	Medios de Verificación	Comentarios
<u>Objetivo específico: Promover la recuperación económica de las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia COVID-19, a través del acceso al financiamiento productivo</u>					
Indicador 1: Tasa de mora relativa de la cartera relevante apoyada con recursos del programa frente a la tasa de mora de créditos a MIPYME del sistema bancario nacional.	%	0,71	0,71	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	La línea de base se calculó de la siguiente manera: El numerador corresponde a la tasa de cartera vencida de los créditos a MIPYME colocados en primer piso por BNP (igual a 2,9%). El denominador corresponde a la tasa promedio de cartera vencida de créditos a MIPYME del sector bancario nacional, estimado en 4%. Las cifras se calcularon con datos a febrero 2020, y corresponden a un escenario previo a la crisis. Se espera que esta proporción retome valores similares a la pre-crisis al final del programa. (Ver Plan de Monitoreo y Evaluación -PME para más detalles).

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2021	Meta Final (2023)	Medios de Verificación	Comentarios
Indicador 2: Proporción del crédito de mediano plazo (más de 18 meses) en la cartera MIPYME.	%	30	32	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	Este indicador se calcula como la proporción de crédito de mediano plazo, definido como mayor a 18 meses y menor a 36, sobre la cartera total de créditos de primer piso a MPYME de BNP (excluyendo créditos refinanciados debido a la moratoria especial como consecuencia de la crisis del COVID-19). Se espera que por lo menos esta proporción se mantenga en sus niveles similares a la línea de base. La línea de base corresponde al valor correspondiente previo a la crisis, con información a febrero de 2020.
Indicador 3: Apalancamiento total de recursos de financiamiento de mediano plazo alcanzado gracias al apoyo del programa.	US\$ millones	0	187,5	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	La meta se calcula en base al 20% de cofinanciamiento requerido por BNP para este tipo de financiamiento. Se espera que este requerimiento se mantenga durante la vida del programa y que aplique a los subpréstamos otorgados por los bancos de primer piso.
Indicador 4: Monto total de la cartera relevante para el financiamiento productivo alcanzado gracias al apoyo del programa.	US\$ millones	375,4	631,4	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	Línea de base es igual a monto de cartera MIPYME de mediano plazo de BNP (incluye cartera MIPYME de BNP de mediano plazo de primer y segundo piso más el monto otorgado a créditos de mediano plazo por el primer programa (5040/OC-PN)). La meta corresponde a al valor esperado de esta cartera a finales del programa considerando una tasa de crecimiento menor a la tendencial previa a la crisis. Para más detalles de estos cálculos ver PME . Las cifras se calcularon con datos a enero 2021.
Indicador 5: Porcentaje de los recursos del programa destinados a financiar a MIPYME de mujeres.	%	0	32	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	Indicador Pro-Género Este indicador mide el porcentaje de los recursos del programa destinados a financiar a MIPYME de mujeres (la definición de MIPYME de mujeres, reflejando mejores prácticas internacionales, quedará establecida en el Reglamento de Crédito del Programa). Se tiene como objetivo alcanzar por lo menos un 32% de asignación de los recursos del programa.
Indicador 6: Porcentaje de los recursos del programa destinados a financiar a operaciones que contribuyen a reducción de emisiones de GEI y/o adaptación a impactos climáticos.	%	0	12	Información de seguimiento y monitoreo del programa recolectada por BNP.	Este indicador mide el porcentaje de los recursos del programa destinados a financiar operaciones de mitigación y adaptación al cambio climático, reflejando mejores prácticas internacionales y la metodología conjunta de Financiamiento Climático de los Bancos Multilaterales. Se tiene como objetivo alcanzar por lo menos un 12% de asignación de los recursos del programa.

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Año 1	Año 2	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Componente Único: Apoyo al acceso al financiamiento productivo para la recuperación económica (COSTO TOTAL=US\$150 MILLONES)							
Producto 1: Monto otorgado para el financiamiento productivo a empresas MIPYME en sectores identificados como vulnerables por el programa.	US\$ millones	0	75	75	150	Información de seguimiento y monitoreo procesada por BNP.	El valor de la meta final corresponde al acumulado de todos los años de ejecución.

País: Panamá **Sector:** IFD/CMF
Cofinanciación: No aplica

No. de Proyecto: PN-L1165 **Año:** 2021
Coejecución: No aplica

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor (OE): Banco Nacional de Panamá (BNP)

Nombre del Proyecto: Programa Global de Crédito para la Sostenibilidad y la Recuperación Económica de Panamá

I. Contexto Fiduciario del OE

1. Uso de sistemas de país en el proyecto¹

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

Leyes/Normas Aplicables: Ley de Presupuesto de la República de Panamá. Ley de Contrataciones del Estado Nro. 22.

2. Capacidad fiduciaria del OE

Se realizó una evaluación de la capacidad fiduciaria en mayo del 2020 para el proyecto [5040/OC-PN](#), dado el corto tiempo y la similitud del actual proyecto se utilizó la misma evaluación Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional (PACI simplificada y virtual), la cual concluyó que la gestión financiera y coordinación de proyectos es adecuada para la administración de la operación. Por ser un Programa Global de Crédito no se contemplan adquisiciones por lo cual no se aplicó el análisis sobre dicha capacidad. El BNP hasta el momento ha demostrado una adecuada ejecución del [5040/OC-PN](#).

3. Riesgos fiduciarios y acciones de mitigación

Riesgo Fiduciario: Alto ☐; Medio ☐; Bajo ☒

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

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

Tipo de cambio: La moneda de uso legal en Panamá es el Balboa el cual es equivalente y de libre cambio con el dólar US\$.

Informes financieros auditados del programa: El OE deberá presentar dentro del plazo de ciento veinte (120) días siguientes al cierre de cada ejercicio económico y durante el Plazo Original de Desembolsos o sus extensiones, y dentro del plazo de ciento veinte días (120) días siguientes a la fecha del último desembolso del Préstamo, los informes financieros auditados anuales del programa, que deberán ser dictaminados por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco.

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

III. Acuerdos y Requisitos para la Ejecución de Adquisiciones

Excepciones a políticas y guías:

<ul style="list-style-type: none"> No se contemplan excepciones. 	
Financiamiento Retroactivo y/o Adquisiciones Anticipadas	<ul style="list-style-type: none"> El proyecto no tendrá financiamiento retroactivo.
Apoyo Complementario de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Arreglos Alternativos de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Proyectos con Intermediarios Financieros	<ul style="list-style-type: none"> Tratándose de un Programa Global de Crédito y al proporcionar recursos a intermediarios financieros para el otorgamiento de subpréstamos u otra modalidad de subfinanciamiento, se indicará que, en los acuerdos entre el prestatario y sus intermediarios financieros, y de éstos y los subprestatarios, se deberán incluir las debidas cláusulas de prácticas prohibidas del Banco. Alternativamente, de no ser posible o practicable dadas las circunstancias del proyecto, la efectiva inclusión de dichas cláusulas en los citados contratos, el equipo de proyecto podrá analizar otros mecanismos para adoptar controles aceptables y vincular debidamente a los Procedimientos de Sanciones a quienes corresponda. Dichos mecanismos, cuyo diseño será coordinado con la Oficina de Integridad Institucional y contará con el apoyo del Departamento Legal, serán detallados en el Reglamento de Crédito.
Agentes de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.
Contratación Directa	<ul style="list-style-type: none"> No aplica.

Se financiarán Gastos Operativos: <input type="checkbox"/>	Preferencia Nacional: <input type="checkbox"/>
No aplica.	No aplica.
Método de Supervisión General del Proyecto en las Adquisiciones: No aplica.	
Método de Supervisión: No aplica.	Para: No aplica.

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

IV. Acuerdos y Requisitos para la Gestión Financiera

Programación y Presupuesto	<ul style="list-style-type: none"> El BNP es una entidad autónoma e independiente que genera sus propios recursos. Anualmente sustenta su presupuesto ante la Comisión de Presupuesto de la Asamblea Nacional.
Tesorería y Gestión de Desembolsos	<ul style="list-style-type: none"> El método de desembolsos será mediante anticipos de fondos y reembolsos. El mecanismo de desembolsos será mediante la presentación de solicitudes de desembolso físicas. Durante la emergencia sanitaria por COVID-19 se permitirá la presentación de los formularios de solicitud de desembolsos firmados y

	<p>escaneados por e-mail, enviados desde un correo institucional y con cada firmante autorizando la solicitud vía e-mail.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cuenta bancaria: BPN deberá mantener los fondos de anticipos en un fidecomiso exclusivo para el programa. • Plan financiero: Se realizarán anticipos para un periodo de hasta seis meses, según la demanda de préstamos. • Porcentaje de la rendición de cuentas: 80% del saldo de anticipos pendientes por justificar. Se considerará el gasto elegible cuando el ejecutor (BNP), entrega los fondos a las instituciones financieras de primer piso. Recibiremos ex post la información de los beneficiarios finales para propósitos del PCR. • Flujo de los recursos del proyecto: Los fondos se desembolsan al BNP en la cuenta del fidecomiso abierto para el proyecto, previa aprobación del MEF.
Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes	<ul style="list-style-type: none"> • Normas específicas de contabilidad: Los estados financieros son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entre ellas se tiene las NIIF 9 - 15 - 16, entre otras. • Reportes para rendición de cuentas: Estado de Efectivo y Desembolsos Efectuados y Estado de Inversiones Acumuladas, preparados con base en información en el E-IBS Core Bancario. • Método contable y moneda: Se utiliza una combinación de métodos contables dependiendo del rubro contabilizado. La moneda de registro es el Balboa, la cual es equivalente y de libre cambio con el dólar US\$.
Control Externo	<ul style="list-style-type: none"> • El OE en acuerdo con el Banco, seleccionará y contratará los servicios de un auditor elegible, de acuerdo con los Términos de Referencia (TDR) previamente acordados. Actualmente la entidad utiliza KPMG como firma auditora.
Supervisión Financiera de Proyecto	<ul style="list-style-type: none"> • La supervisión financiera se realizará mediante visita al BNP, reuniones de trabajo y revisión de reportes e informes financieros auditados.

V. Información Relevante para la Operación

Políticas y guías aplicables a la operación

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

Registros y archivos

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

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/21

Panamá. Préstamo ____/OC-PN a la República de Panamá
Programa Global de Crédito para Promover la
Sostenibilidad y Recuperación Económica
de Panamá

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 la República de Panamá, como prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un “Programa Global de Crédito para Promover la Sostenibilidad y Recuperación Económica de Panamá”. Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$150.000.000, 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 del Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ____ de _____ de 2021)