

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

HONDURAS

PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO

(HO-L1216)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Juan Martínez Álvarez (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Christian Schneider (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Manuel Fernandini, Isabelle Braly, María Cabrera, Joan Prats, Gabriela Andrade, Daniel Fonseca, Carmen Fernández, Claudia Márquez, y Ana Lucía Lozano (IFD/CMF); Christian Contin (VPC/FMP); Esteban de Dobrzynski (LEG/SGO); Jordi Prat y Ana Victoria de Obaldia (CID/CPN); Ana Ríos y Olga Gómez (CSD/RND); Sergio Deambrosi (INE/TSP); Erik Méndez (INT/TIN); y Alejandro Aguiluz (CID/CHO).

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	13
C. Indicadores claves de resultados.....	13
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	14
A. Instrumentos de financiamiento	14
B. Riesgos ambientales y sociales.....	14
C. Riesgos fiduciarios.....	15
D. Otros riesgos y temas claves.....	15
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN	16
A. Resumen de los arreglos de implementación	16
B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados.....	20

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

ENLACES ELECTRÓNICOS REQUERIDOS (EER)	
EER#1	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 la MIPYME
EEO#3	Referencias Bibliográficas
EEO#4	Sistema Financiero de Honduras: Indicadores Clave
EEO#5	Resumen Principales Medidas de Política Económica, Monetaria y Financiera de Cara a la Emergencia Causada por la Pandemia Global COVID-19
EEO#6	Honduras: Vulnerabilidad de Sectores Productivos ante Expansión del COVID-19
EEO#7	Calificación de Riesgo del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
EEO#8	Informe de Gestión del Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (2019)
EEO#9	Reglamento de Crédito
EEO#10	Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
BANHPROVI	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
BCH	Banco Central de Honduras
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CANATURH	Cámara Nacional de Turismo de Honduras
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CNBS	Comisión Nacional de Bancos y Seguros
COC	Capital Ordinario Concesional
COHEP	Consejo Hondureño de La Empresa Privada
COR	Capital Ordinario Regular
CT	Cooperación Técnica
FEDECAMARAS	Federación de Cámaras de Comercio e Industria de Honduras
FFF	Facilidad de Financiamiento Flexible
FMI	Fondo Monetario Internacional
IFI	Institución Financiera Intermediaria
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
ISR	Impuesto sobre la Renta
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
OE	Organismo Ejecutor
OMS	Organización Mundial de la Salud
PCR	Informe de Terminación de Proyecto (por sus siglas en ingles)
PIB	Producto Interior Bruto
PME	Plan de Monitoreo y Evaluación
PMR	Informe de Monitoreo de Progreso de Proyecto (por sus siglas en ingles)
RC	Reglamento de Crédito
SARAS	Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales
SEFIN	Secretaría de Finanzas
SPNF	Sector Público No Financiero
TIR	Tasa Interna de Retorno
TPM	Tasa de Política Monetaria
UNAH	Universidad Nacional Autónoma de Honduras
VPP	Vida Promedio Ponderado

RESUMEN DEL PROYECTO
HONDURAS
PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO
(HO-L1216)

Términos y Condiciones Financieras			
Prestatario:	Fuente	Monto	%
República de Honduras	BID (Capital Ordinario Regular, COR):	6.986.000	35
Organismo Ejecutor (OE):	BID (Capital Ordinario Concesional, COC):	12.974.000	65
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	Total:	19.960.000	100
	COR (FFF) ^(a)	COC	
Plazo de amortización:	25 años	40 años	
Periodo de desembolso:	2 años		
Periodo de gracia:	5,5 años ^(b)	40 años	
Tasa de interés:	Basada en LIBOR	0,25%	
Comisión de crédito:	^(c)	N/A	
Comisión de inspección y vigilancia:	^(c)	N/A	
Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años	N/A	
Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América		
Esquema del Proyecto			
Objetivo del proyecto: El objetivo general de este proyecto es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) como sostén del empleo en Honduras. El objetivo específico del programa es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME.			
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 la Secretaría de Finanzas (SEFIN), en representación del Prestatario, y BANHPROVI, como OE, para la transferencia de los recursos del préstamo y obligaciones asociadas, en los 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 (¶3.10).			
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) :	GD <input type="checkbox"/>	CC <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) GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problemática y justificación

- 1.1 **Antecedentes.** El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como una Pandemia a la enfermedad COVID-19, causada por el virus que afecta las vías respiratorias, novel-Coronavirus o CoV2019. Al 6 de julio de 2020, según la OMS se registraban más de 11,3 millones de casos confirmados en 202 países, que han resultado en más de 532.000 muertes¹. En América Latina y el Caribe (ALC) se han reportado más de 2,8 millones de casos confirmados de COVID-19², y más de 126.000 fallecidos³. En Honduras, el primer caso se registró el 12 de marzo y hasta el 6 de julio se han registrado 22.921 casos confirmados y 629 muertes, lo que representa una tasa de fatalidad del 2,7%. El gasto público corriente en salud en Honduras en 2019 es muy similar al promedio de la región (7,9% del Producto Interior Bruto – PIB), y la OMS califica actualmente al país en el nivel 2 de 5 en cuanto a su nivel de preparación y capacidad para manejar eventos de salud pública^{4,5}.
- 1.2 **Contexto macroeconómico y/o social.** Los impactos económicos del COVID-19 se presentarán por varios canales y en distintos momentos. Primero, y asociado con la prioridad de salvar vidas en el muy corto plazo, están los costos directos, relacionados con la respuesta del sector salud. En segundo lugar, se encuentran los costos asociados con los cambios en el comportamiento de las personas, necesarios para “aplanar la curva” de progresión de COVID-19 y contribuir así a salvar vidas. Estos cambios de comportamiento están llevando a una contracción económica muy significativa, con manifestaciones inmediatas y efectos que se mantendrán por un plazo mayor a cuando la emergencia sanitaria haya pasado. En esta línea, desde una perspectiva macroeconómica, además de la contracción de la demanda interna, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)⁶ estima otros efectos como: (i) disminución de la actividad económica de los principales socios comerciales que impactará las 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.
- 1.3 En Honduras, el gobierno decretó el estado de emergencia sanitaria el 10 de febrero de 2020⁷ y comenzó a introducir medidas de mitigación para contener la propagación del COVID-19⁸ en marzo. Las principales medidas, que empezaron a implementarse el 16 de marzo, incluyeron el cierre de: (i) fronteras aéreas, terrestre y marítima; (ii) centros educativos y gubernamentales (iii) negocios, incluyendo centros comerciales; y (iv) parques de recreación. También se suspendió la actividad laboral en el sector público y privado y se prohibió el funcionamiento del transporte público, los eventos públicos, y toda

¹ Ver: WHO COVID-19 *Situation Dashboard* en [Covid19.who.int](https://covid19.who.int) (14 de junio, 2020).

² A la fecha todos los países de ALC cuentan con casos confirmados de COVID-19 (14 de junio, 2020).

³ Ver: [Reporte de PAHO](#) (27 de marzo, 2020).

⁴ Según [WHO COVID-19 Country Preparedness and Response Status for COVID-19](#) (20 de abril, 2020)

⁵ El índice de preparación operativa para respuesta a COVID-19 tiene 5 niveles siendo el nivel 5 el de mejor preparación. La evaluación se actualiza periódicamente según la evolución de la situación del COVID-19.

⁶ Ver: [Comunicado de CEPAL](#) (19 de marzo, 2020).

⁷ Ver: [Decreto PCM-005-2020](#) (10 de febrero, 2020) y [PCM-021-2020](#) (16 de marzo, 2020)

⁸ Ver: [Medidas Especiales ante el COVID-19 del Gobierno de Honduras](#) (Actualizado a 21 de junio, 2020).

actividad deportiva, cultural y social. A partir de 8 de junio, el gobierno ha comenzado a probar temporalmente una primera fase de apertura, dividiendo al país en 3 regiones y permitiendo que un porcentaje de la fuerza laboral de instituciones públicas y de negocios privados regrese a sus trabajos (20% para la región 1, 40% para la región 2 y 60% para la región 3)⁹. En esta fase aún permanece cerrado el transporte público, centros comerciales y negocios de cara a público, eventos, aeropuertos, y centros educativos, y se mantendrá si los contagios no aumentan en el corto plazo.

- 1.4 Las perspectivas macroeconómicas de Honduras para el 2020 se han deteriorado debido al contexto actual. A principios de este año la previsión de crecimiento era de 2,7% del PIB¹⁰, mientras que en la actualidad se espera una contracción económica entre el 3,3% y el 5,8% del PIB. Como consecuencia de las medidas de aislamiento se espera que la actividad económica decaiga, lo que propiciará un aumento sustancial del desempleo y el subempleo, una reducción del ingreso de los hogares y una caída del consumo. Además de la contracción de la demanda interna, se espera la reducción de la demanda externa, especialmente de Estados Unidos y la Unión Europea como principales socios comerciales de Honduras, y la caída de las remesas¹¹. Tras la caída abrupta del PIB en 2020 se espera un retorno a condiciones más normales que propicien una recuperación de la actividad económica, el empleo y el consumo durante el próximo año. La proyección de crecimiento para 2021 es del 5,1% del PIB¹², aunque aún existe incertidumbre sobre el impacto final que el COVID-19 pueda llegar a tener en la economía, y la velocidad de la reacción dependerá en gran medida de la recuperación económica de los Estados Unidos.
- 1.5 La situación fiscal del país se verá afectada en el corto plazo, pero se espera que retome su senda previa al COVID-19 en el medio plazo. Se estima que el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzará el 4% en 2020. El gobierno ha desplegado un paquete de medidas de gasto equivalente a aproximadamente el 2% del PIB para fortalecer el sistema de salud y apoyar a familias y trabajadores con transferencias directas para responder al COVID-19. Este incremento del gasto público sumado a la caída esperada de la recaudación tributaria del 2% del PIB debido a la contracción de la actividad económica explican el aumento del déficit fiscal en 2020¹³. La planificación fiscal está siendo gestionada en el marco de un acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y anclada en el cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal para mantener una senda de sostenibilidad de deuda a medio plazo¹⁴. Se estima que con la recuperación económica a lo largo de 2021 el país vuelva gradualmente a la senda de consolidación fiscal y pueda retornar en 2022 a

⁹ Esta fase puede ser reversible según estadísticas de contagios. Por ejemplo, la región 3 suspendió esta fase del 21 al 28 de junio de 2020. Ver: [Comunicados](#) de la Secretaría de Seguridad del Gobierno de Honduras.

¹⁰ FMI. Julio, 2019. "[Honduras: Article IV Consultation](#)".

¹¹ Se estima que la participación de las remesas como porcentaje del PIB disminuirá de un 21,6% en 2019 a un 18,8% en 2020.

¹² FMI. Abril, 2020. "[World Economic Outlook](#)".

¹³ Según artículo 4 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (Ver [Decreto 55-2020](#)).

¹⁴ El 16 de julio de 2019 el FMI aprobó una facilidad de crédito contingente de US\$311 millones para apoyar la estabilidad fiscal de Honduras. El 31 de marzo de 2020, Honduras solicitó un primer desembolso de US\$143 millones para apoyar sus políticas de respuesta a la crisis generada por el COVID-19. Posteriormente, el 7 de mayo el país y el FMI llegaron a un acuerdo para ampliar la facilidad de crédito hasta los US\$530 millones. El 3 de junio, Honduras solicitó un segundo desembolso de US\$104 millones.

cumplir con el techo del 1% de déficit del SPNF establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal, lo que le permita mantener una sólida posición para el servicio de la deuda pública¹⁵.

- 1.6 **Limitaciones actuales de acceso a financiamiento de la Micro, Pequeña, y Mediana Empresa (MIPYME) en Honduras**^{16,17}. En Honduras la MIPYME es parte fundamental del tejido productivo y el empleo de la economía. En 2017 el número de MIPYME formales del país ascendía a más de 147.317 y se estima que éstas dan trabajo al 70% de los empleados de la economía del país. El 96% de estas empresas se estima que son microempresas, el 3% pequeñas y el 1% medianas. En términos de actividad sectorial, las microempresas concentran su mayor actividad en comercio, hoteles y restaurantes (70% del total), al igual que las pequeñas (60% del total) y las medianas (50% del total) ([1] de [EEO#3](#)).

Cuadro 1. Definición oficial de MIPYME en Honduras

Variable	Micro	Pequeña	Mediana
Empleados	1-10	11-50	51-150

Fuente: Clasificación nacional de MIPYME según Ley ([Decreto 135-2008](#)).

- 1.7 Las MIPYME hondureñas ya afrontaban limitaciones de acceso a financiamiento antes de enfrentar las dificultades económicas generadas por las medidas de contención del COVID-19. Según un estudio del *SME Finance Forum* de 2018, el 37% de las MIPYME manifiestan tener restricciones para acceder al crédito ([2] de [EEO#3](#)). Se estima que la brecha financiera de las MIPYME formales es de aproximadamente 2,6 veces el nivel actual de préstamos otorgados por el sistema financiero, lo que equivale a una demanda de crédito insatisfecha de más de US\$2.900 millones (equivalente al 15% del PIB). Estos datos son consistentes con la encuesta nacional de MIPYME realizada como parte del *Enterprise Survey* del Banco Mundial de 2016, que reflejan: (i) el 48,2% de las micro y pequeñas identifican el acceso o costo de financiamiento como una restricción seria o muy seria; (ii) tan solo el 13,8% del capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas es financiado a través de financiamiento bancario; y (iii) el 71,9% de los préstamos a las micro y pequeñas empresas requiere colateral, siendo el valor exigido del 231% de la cantidad prestada ([3] de [EEO#3](#)).
- 1.8 Los datos de 2019 de la cartera de crédito al sector empresarial de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y el Banco Central de Honduras (BCH) refrendan que las MIPYME reciben una porción minoritaria de la oferta de crédito del sistema financiero. Si bien Honduras presenta un nivel de financiamiento al sector privado acorde con el promedio de la región¹⁸, la MIPYME recibe una porción minoritaria de este volumen de crédito. El saldo total de crédito al sector empresarial del sistema financiero representa US\$7.896 millones. Al desagregar esta cartera por tamaño de empresa, se observa que solo el 19% del crédito es de MIPYME (16% de empresas pequeñas y medianas y 3% de microempresas). Asimismo, el 96% del crédito a la MIPYME es en moneda nacional y la tasa

¹⁵ FMI. Junio, 2020. "[Honduras : Second Reviews Under the Stand-by Arrangement](#)".

¹⁶ Para los aspectos generales de la intervención ver [EEO#2](#).

¹⁷ Ver Referencias Bibliográficas ([EEO#3](#)).

¹⁸ En 2019 el crédito al sector privado no financiero representó el 60% del PIB en línea con países de la región, Brasil 62%, Chile 116%, Colombia 50%, México 35%, Perú 44%, promedio de ALC 50% (Indicadores Mundiales de Desarrollo. Banco Mundial, 2020).

promedio ponderada de esta cartera de préstamos es de 15,4% para los otorgados a las pequeñas y medianas empresas y de 30,4% para las microempresas. El 30% del de la oferta de crédito a la MIPYME es destinado a capital de trabajo (ver [4] de [EEO#3](#)).

- 1.9 El sistema financiero supervisado que otorga crédito a la MIPYME en Honduras es fundamentalmente bancario ya que el 97,7% de los activos del sistema pertenecen a 16 entidades bancarias. El sistema financiero está compuesto por 15 bancos comerciales, 1 banco público y 10 sociedades financieras¹⁹. Al cierre de 2019, los activos del sector financiero representaban US\$25.500 millones, lo que equivale al 102% del PIB. Estos activos pertenecen en su mayoría a los bancos comerciales que acumulan el 96%; el 1,7% pertenece al banco público, y el 2,2% a las sociedades financieras. El sistema financiero también cuenta con instituciones de menor tamaño como las organizaciones privadas de desarrollo financiero y las cooperativas de ahorro y crédito²⁰. El Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) es el único banco público en funcionamiento en el país, y su principal rol es la de banco de segundo piso facilitando préstamos y garantías para que todas estas Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) que operan en el sistema financiero ofrezcan financiamiento al sector productivo y la MIPYME en condiciones más favorables de tasa y plazo (ver [EEO#4](#)).
- 1.10 El sistema financiero hondureño goza de buena solvencia para enfrentar escenarios adversos, pero la fuerte caída de la actividad económica limita su capacidad de continuar extendiendo la oferta de crédito a la MIPYME. A diciembre del 2019, las instituciones financieras en Honduras se mantenían solventes ya que la capitalización duplicaba el mínimo regulatorio exigido²¹, la mora del sistema se situaba en 2,2% para el sistema bancario y el 3,1% para las sociedades financieras, y la calidad de cartera de crédito de MIPYME registraba un 6,4% en las categorías de mayor riesgo de crédito ([5] de [EEO#3](#)). Es de esperar que la cartera de crédito de MIPYME pueda sufrir un fuerte deterioro, especialmente debido a hogares que pierden empleo y empresas que reducen su actividad en los sectores más afectados por la desaceleración económica como turismo, transporte y comercio. El impacto no solo se manifestará a través del deterioro de la cartera de crédito, sino que también es de esperar que el sistema financiero pueda enfrentar deterioros en sus carteras de inversión y sufrir aumentos de su costo de financiamiento. Si bien el sector financiero cuenta con resiliencia para afrontar este tipo de adversidades, este escenario plantea especiales desafíos para atender la demanda de crédito por parte de la MIPYME en la situación actual.
- 1.11 Se anticipa que las dificultades que sufren las MIPYME para acceder a financiamiento se vean acrecentadas con la contracción económica del 2020. El principal problema que encuentran las MIPYME en el contexto actual es la ausencia de liquidez para cubrir costos fijos y mantener el empleo ante la reducción abrupta de sus ingresos operativos. Particularmente, se anticipa que pueda haber fuertes necesidades de crédito de corto plazo para continuar operando y mantener los niveles de empleo en sectores como hoteles,

¹⁹ Ver: [Listado de Instituciones Supervisadas](#) (CNBS, 2020).

²⁰ Ver: [Memoria Anual de 2019](#) (CNBS, 2020)

²¹ El Índice de Adecuación de Capital requerido por la CNBS es 10%. Al término del 2019 el IAC de los participantes del sistema financiero en Honduras registró el 26,5%.

restaurantes, transporte, comercio, industria manufacturera, y almacenamiento. En un estudio de demanda de crédito que fue conducido en marzo de 2020 por la CNBS, se estimó que las necesidades de crédito de capital de trabajo de toda la MIPYME del país para los 12 siguientes meses tras la declaración de pandemia por el COVID-19 (el periodo de mayo de 2020 a abril de 2021) será de un mínimo de US\$734 millones, lo que equivale al 3% del PIB aproximadamente ([6] de [EEO#3](#)).

- 1.12 La reducción de ingresos de las MIPYME hace que su riesgo de crédito aumente y la oferta de crédito disminuya. En mayo de 2020, la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH), realizó una encuesta nacional a 1.330 MIPYME y grandes empresas, que conforman una muestra representativa de estructura empresarial del país, para recolectar información sobre la resiliencia empresarial ante la crisis provocada por el COVID-19. Según esta encuesta: (i) el 75% de empresas afirmó no tener ventas en abril; (ii) el 38% reportó que había cerrado temporalmente durante mayo; y (iii) el 64% informó que en abril y mayo ha tenido que suspender o despedir empleados a causa de la crisis del COVID-19. En el caso de empresas que todavía están en operación, se identificó que un 41% lograría llegar hasta julio de 2020 si se mantiene el ritmo actual de ventas. Las micro y pequeñas empresas registran menos opciones de vender (22,6% y 35,1%, respectivamente), comparado con las empresas medianas y grandes (66,2%) ([7] de [EEO#3](#)).
- 1.13 Esta situación hace que la percepción de riesgo de crédito del segmento MIPYME aumente sustancialmente y el sistema financiero aumente su preferencia por conservar su liquidez en vez de continuar prestando a clientes MIPYME que atraviesan dificultades económicas ([8] de [EEO#3](#)). En ese sentido, el 85% de las empresas encuestadas, incluidas las que ya tenían financiamiento, informaron que necesitaban financiamiento adicional y el 66% de las empresas reportaron que no contaban actualmente con ninguna forma de financiamiento. En este contexto es importante el rol de las políticas públicas, como pueden ser la provisión de nuevas líneas de crédito y de garantías crediticias a través de bancos públicos de segundo piso, para estimular a las IFI a que mantengan su oferta de crédito al sector productivo ([9] de [EEO#3](#)).
- 1.14 **Retos y avances.** Un objetivo clave de política económica en el contexto de un *shock* profundo pero temporario es evitar que situaciones de iliquidez empresarial deriven en insolvencia, con la consecuente pérdida irreversible de capital y empleo para la economía. El desafío, para defender el tejido productivo de Honduras afectado por las dificultades económicas asociadas a la crisis del COVID-19, es mantener operando al mayor número posible de MIPYME, que eran comercialmente viables precrisis, para evitar quiebras en el corto plazo y facilitar que estas empresas puedan volver paulatinamente a funcionar con normalidad una vez superada la emergencia sanitaria. En el caso hondureño este desafío toma especial relevancia, ya que se estima que la tasa de desempleo esperada aumente un 3,9% durante el 2020 ([10] de [EEO#3](#)).
- 1.15 El gobierno ha adoptado políticas públicas para enfrentar las consecuencias económicas asociadas a la emergencia sanitaria del COVID-19, entre las que se encuentran un conjunto de medidas de apoyo a la MIPYME. Estas medidas se alinean con las medidas de política económica, monetaria y financiera de apoyo financiero de corto plazo a la MIPYME que han venido tomando la mayoría de los países a nivel mundial y pueden clasificarse en tres grandes grupos: (i) facilitar

mayor liquidez en el sistema financiero; (ii) prevenir el agotamiento del capital trabajo; y (iii) preservar el acceso al crédito para dar liquidez de corto plazo (ver [EEO#5](#)). Las medidas tomadas por Honduras se resumen en el Cuadro 2 y tienen como objetivos específicos mantener la salud financiera de MIPYME ante un *shock* temporal, proteger su calidad crediticia y asegurar la cadena de pagos entre productores, proveedores y distribuidores.

Cuadro 2. Principales medidas públicas de apoyo a la MIPYME en Honduras

Tipo de Medida	Descripción
Facilitar liquidez al sistema financiero	<ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM): El BCH disminuyó 100 puntos básicos el TPM hasta el 4,5%. • Disminución de tasas de interés de las ventanillas de crédito del BCH: A partir de abril se redujo las tasas de interés a facilidades permanentes de 6,25% al 5%, y la de reportos directos de 7% a 5,5%. • Reducción de requerimientos regulatorios: Reducción de inversiones obligatorias en moneda local: de 3% al 0%; y suspensión de subasta de dinero del BCH durante trimestre II y III de 2020.
Prevenir agotamiento de capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> • Prórroga en presentación de declaraciones, pagos y aportaciones: La Ley de Auxilio al Sector Productivo (Decreto No. 33-2020) incluye la prórroga del pago del Impuesto Sobre la Renta (ISR) e Impuesto Sobre la Venta del periodo fiscal 2020. • Descuentos fiscales: El descuento de 8,5% por pagar el ISR antes del 30 de abril y una deducción especial adicional de su renta bruta equivalente a 10% por conservar sus empleados desde la declaración del estado de emergencia hasta diciembre 2020. • Medidas temporales de alivio financiero: (i) periodo de gracia generalizado para deudores del sistema financiero hasta 30 de junio; y (ii) postergación de tres cuotas de préstamos con BANHPROVI para préstamos en los sectores agroalimentario MIPYME y turismo.
Preservar el acceso a crédito	<ul style="list-style-type: none"> • Congelación del historial de crédito: Mantenimiento de la categoría de riesgo crediticio registrada al 28 de febrero de 2020 hasta el mes de octubre del mismo año. • Fondo de garantía para préstamos a las MIPYME: Se creó un fondo de US\$100 millones con recursos de un préstamo BCIE aprobado el 25 de abril. El fondo garantizará un porcentaje de entre el 65% y el 90% del crédito a MIPYME y será administrado por BANHPROVI. • Préstamos para financiar a las MIPYME: BANHPROVI destinará US\$225 millones de crédito para apoyar a sectores afectados por la pandemia con apoyo de una línea de financiamiento del BCIE aprobada el 8 de mayo.

Fuente: Páginas web de BCH, Presidencia del Gobierno, [Decreto No. 33-2020](#) y [Circular CNBS No. 006/2020](#).

- 1.16 Cabe destacar que Honduras ha progresado con medidas rápidas de apoyo a la MIPYME, pero el país aún enfrenta un gran reto para apoyar la sostenibilidad financiera a corto plazo de sus MIPYME y el empleo que aportan a la economía. El sector financiero sufre limitaciones para aportar todo el flujo de financiamiento que la MIPYME requiere, y se espera que esta problemática se acentúe ante: (i) la contracción económica del 2020; y (ii) el deterioro esperado de la cartera crediticia de las MIPYME. Además, algunas de las medidas de apoyo del gobierno a la MIPYME ponen presión añadida al sector financiero y plantean el reto de absorber los retrasos en el repago de préstamos sin recargo por mora, lo cual se prevé que afecte de manera particular a las IFI cuyo portafolio está centrado en las MIPYME, ya que muchas de ellas probablemente enfrenten dificultades financieras a medida que se alargue la crisis del COVID-19. Para evitar la ruptura de la cadena de financiamiento y preservar el acceso a crédito de las MIPYME en momentos

de estrés del sistema financiero, las medidas de política más adoptadas internacionalmente, y que se consideran más efectivas, son los mecanismos públicos de acceso a líneas de crédito y de garantía para que las IFI no reduzcan la oferta de crédito de manera abrupta ([11] de [EEO#3](#)).

- 1.17 El objetivo de estos instrumentos es que las IFI continúen aportando financiamiento a la MIPYME en momentos en que: (i) les es más difícil acceder a financiamiento externo; (ii) tienen más aversión a prestar ante el riesgo de crédito creciente; (iii) aumentan los recursos que tienen que destinar a reprogramar o reestructurar deudas; y (iv) las MIPYME tienen una menor disponibilidad de activos para aportar como garantías propias para acceder a crédito ([12] de [EEO#3](#)). Las principales medidas que el Gobierno de Honduras ha implementado en este sentido para aliviar los problemas de acceso a financiamiento de corto plazo de la MIPYME del país, ha sido crear un fondo de garantías para créditos a las MIPYME y utilizar a BANHPROVI²² como banco público de segundo piso para aumentar el aporte de crédito al sistema financiero, con los objetivos de que: (i) el fondo de garantías reduzca el riesgo de crédito para incentivar a las IFI a que continúen otorgando crédito; y (ii) BANHPROVI canalice recursos frescos a las IFI para que dispongan de liquidez adicional para otorgar nuevos créditos.
- 1.18 BANHPROVI fue creado en 2005 y desde entonces ha venido jugando un rol importante en mejorar el acceso a financiamiento de la MIPYME (§1.9, y §3.2-§3.3). Con relación a la respuesta ante la crisis actual, BANHPROVI ha venido jugando un papel central en las medidas del gobierno mencionadas en el Cuadro 2 para que las MIPYME preserven el acceso al crédito. Por un lado, se le ha otorgado a BANHPROVI la responsabilidad fiduciaria de poner en funcionamiento el fondo de garantías para préstamos a la MIPYME que se ha venido conceptualizando con el BCH entre los meses de marzo y junio de 2020. Por otro lado, en mayo de 2020 el país ha firmado un préstamo²³ con garantía soberana con el BCIE para fortalecer la capacidad de BANHPROVI de proveer una mayor oferta de crédito a la MIPYME, tanto directamente como a través de las IFI (§1.27).
- 1.19 **Intervención propuesta.** En apoyo a las medidas de política pública que Honduras ha tomado para reducir las limitaciones de acceso al financiamiento de sus MIPYME, la intervención se centra en ayudar a sostener la oferta de crédito de corto plazo del sistema financiero hacia la MIPYME a través de un Programa Global de Crédito. El presente programa forma parte de la estrategia de gobierno para preservar el empleo de la MIPYME y complementa las iniciativas mencionadas anteriormente (ver Cuadro 2). De igual forma, el programa busca aminorar las restricciones de acceso a crédito de capital trabajo que enfrentan las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19 para apoyar su supervivencia y preservar el empleo que aportan a la economía, lo que a su vez minimizará la carga sobre los sistemas de protección social y maximizará la velocidad de recuperación económica una vez superada la emergencia sanitaria. La intervención se articulará a través de BANHPROVI, que recibirá apoyo del Banco para mejorar su capacidad de proporcionar créditos y garantías a las IFI con el objetivo de que estas continúen ofreciendo crédito de capital trabajo a MIPYME afectadas con la crisis generada por el COVID-19.

²² <http://banhprovi.gob.hn>.

²³ Se espera que este préstamo tenga su primer desembolso en el tercer trimestre de 2020.

- 1.20 **Focalización del programa.** El programa propuesto atenderá a las MIPYME, focalizándose en las vinculadas al turismo²⁴ como el sector productivo más afectado en la economía de Honduras. El turismo se ha identificado como el sector más vulnerable ante la crisis del COVID-19 mediante un análisis de vulnerabilidad realizado por el Banco ([EEO#6](#)). Este análisis concluye que el turismo es el sector más vulnerable del país por tener la mayor probabilidad de reducción de ingresos y pérdida de empleo²⁵. Este análisis es consistente con la encuesta a empresas mencionada anteriormente (§1.12) que también identifica a las empresas del sector turístico como las que tienen una menor resiliencia financiera ante la crisis del COVID-19. De esta manera, el programa compagina la atención a los colectivos de empresas (MIPYME) y sector económico (turismo) más vulnerable, y aporta una solución flexible, que en la ejecución pueda adaptarse a aportar liquidez y tomar riesgo según las necesidades del sector financiero para continuar aportando crédito de capital trabajo a las MIPYME, en un escenario de alta incertidumbre sobre la evolución del impacto del COVID-19 durante el periodo 2020-2021.
- 1.21 **Descripción sectorial.** El sector turismo contribuye un 11,7% al PIB y en un 12,2% al empleo²⁶. Aproximadamente el 26,4% de su producción se orienta a la demanda externa, que se verá fuertemente reducida en lo que resta de 2020. Las estimaciones macroeconómicas de pérdida de ingresos recaudatorios por la caída de la actividad turística muestran un descenso de US\$677 millones respecto a las previsiones de ingresos pre-COVID. Se estima que en el sector existen al menos 4.088 empresas²⁷, de las cuales el 97% son MIPYME. Estas MIPYME y otras cuyos ingresos dependen de la actividad turística están siendo especialmente afectadas por la crisis del COVID-19. En los meses de abril y mayo de 2020, los subsectores de turismo que incluyen servicios como alojamiento, operadores turísticos, comida, artes, eventos y recreación reportaron una actividad económica menor al 20% de su actividad habitual previa a la crisis del COVID-19. Se espera una progresiva recuperación de actividad en los próximos 24 meses, pero con un alto grado de incertidumbre ([13] de [EEO#3](#)). La problemática específica que actualmente enfrenta el sector turismo a la que se dirige el programa es que: (i) el sector turismo es donde la MIPYME han tenido un mayor aumento relativo de riesgo de crédito dentro de la economía, por lo que se espera que la oferta de crédito del sector financiero se reduzca especialmente en este sector agravando aún más los problemas actuales de acceso a financiamiento; y (ii) es uno de los sectores con mayor demanda de crédito para capital trabajo debido a la estacionalidad del sector y la consecuente necesidad de compra de insumos para reanudar la operación, y la necesidad de realizar gastos de bioseguridad requeridos para operar bajo las nuevas normativas para la prevención de contagios ([14] de [EEO#3](#)).

²⁴ El enfoque de apoyo al sector turismo incluye todos los subsectores turísticos como hospedaje, organizadores de eventos, guías turísticos, agencias de viajes, y también otros subsectores de servicios asociados como gastronomía y comercio minorista que tengan su actividad en zonas turísticas y/o que la generación de sus ingresos por ventas dependa directa o indirectamente de la actividad turística.

²⁵ Este análisis toma en consideración la posible materialización de los siguientes riesgos identificados ante la crisis del COVID-19: (i) factores de contracción de la oferta; (ii) factores de contracción de la demanda; (iii) factores financieros y patrimoniales; y (iv) otros riesgos sistémicos y del entorno regulatorio.

²⁶ Información según el *World Travel & Tourism Council*. El dato de PIB incluye efectos directos, indirectos e inducidos y el dato de empleo incluye los efectos directos e indirectos.

²⁷ Según Directorio de Establecimientos Turístico de Honduras (2020).

- 1.22 **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 las IFI del sistema financiero ([16] 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. Por ejemplo, en 2008 y 2009 se aprobaron programas de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento económico²⁸ 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 contingente²⁹ para suministro de liquidez al sistema financiero, programas globales de crédito multisectorial y, mayoritariamente, programas específicos de financiamiento productivo a MIPYME ([17] de [EEO#3](#)).
- 1.23 En particular, el Banco tiene experiencia reciente en diversos países de la región apoyando programas públicos de mejora de acceso a financiamiento de la MIPYME que combinan tanto componente de crédito como apoyo a fondos y programas de garantía de crédito, entre los que se destacan: Argentina ([1914/OC-AR](#), 2007), Barbados ([3390/CH-BA](#), 2014), Chile ([4272/OC-CH](#), 2017), Haití ([2416/GR-HA](#), 2010), Jamaica ([4115/OC-JA](#), 2017), Nicaragua ([3042/BL-NI](#), 2013), y Paraguay ([3354/OC-PR](#), 2014). Asimismo, en Honduras el Banco cuenta con experiencia reciente promoviendo el acceso a financiamiento de la MIPYME en sectores clave de la economía del país con uno de estos programas. El Proyecto Integral de Desarrollo Productivo y Productividad ([4936/BL-HO/4940/BL-HO](#), 2019) busca el mejoramiento de los ingresos de pequeños productores agropecuarios mediante la provisión de financiamiento de largo plazo y de un programa de garantías para tomar el riesgo de aquellos productores con riesgo de crédito más alto. Adicionalmente, en Honduras el Banco también se encuentra fortaleciendo el sector financiero público mediante asistencia técnica no reembolsable a BANHPROVI ([ATN/OC-17147-HO](#), 2018), lo que ha apoyado a que desde 2018 la institución revise su modelo de negocio para incorporar mejoras que permitan una mayor eficiencia operativa, desarrollo de nuevos productos financieros y mejora de impacto de sus operaciones.
- 1.24 **Lecciones aprendidas.** El Banco ha generado lecciones aprendidas de las operaciones de préstamo y asistencia técnica mencionadas anteriormente (§1.22-1.23), que se resumen a continuación. Para que estas soluciones de política pública sean efectivas, es crucial: (i) identificar la falla de mercado que se intenta subsanar; (ii) focalizar los recursos a segmentos en los que los efectos del crédito tengan mayor impacto para el funcionamiento de la economía;

²⁸ En 2008, el BID creó el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento dentro de la categoría de Préstamos de Emergencia (GN-2492-3).

²⁹ “Línea de Crédito Contingente para Sostenibilidad del Desarrollo” bajo la “Propuesta para Establecer Instrumentos de Financiamiento Contingente del BID” mediante documento GN-2667-2.

- (iii) fortalecer la colaboración entre sectores público y privado; (iv) identificar el instrumento o el conjunto de instrumentos financieros que puedan ser implementados en cada situación; (v) supervisar las condiciones financieras en que se otorgan los recursos a los usuarios finales, a fin de evitar distorsiones de mercado; (vi) garantizar la capacidad institucional del organismo ejecutor para operacionalizar la intervención y evaluar y monitorear los subpréstamos y las garantías otorgadas; y (vii) recopilar, gestionar y mantener los datos del programa en forma sistemática, de modo que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras ([18] de [EEO#3](#))³⁰.
- 1.25 Las lecciones aprendidas del Banco han sido aplicadas al diseño de este programa de forma que la intervención propuesta: (i) impulsa el rol contra cíclico del sector público en un momento de contracción de la oferta privada de crédito; (ii) se focaliza en uno de los sectores más afectados por la pandemia y que a su vez es estratégico para la economía del país; (iii) canaliza los recursos mediante un organismo ejecutor que posee una vasta experiencia en colaborar con el sector privado para llegar a los sectores menos atendidos por el sistema financiero; (iv) incluye instrumentos financieros de apoyo a la liquidez y mitigación de riesgo para atender la problemática dual que enfrentan actualmente las IFI hondureñas para atender al sector turismo; (v) prevé la supervisión por parte de BANHPROVI de las condiciones financieras aplicadas al usuario final de forma que eviten distorsiones de mercado y aseguren que la adicionalidad no se diluya; (vi) prevé apoyo de asistencia técnica no reembolsable a BANHPROVI como nuevo ejecutor de préstamos del Banco, en caso de que se considerase necesario³¹; y (vii) contiene el compromiso de BANHPROVI de recopilar, gestionar y mantener los datos del programa en forma sistemática, de modo que los resultados puedan analizarse y seguir aprovechándose en intervenciones futuras.
- 1.26 **Coordinación con otros proyectos del Banco.** El programa forma parte de los apoyos del Banco a Honduras destinados a atender necesidades originadas por la pandemia. Además del presente programa, el Gobierno de Honduras solicitó al Banco la reformulación de operaciones en cartera por US\$50 millones, que fue aprobada el 24 de junio y cuyos fondos serán destinados a financiar acciones previstas en la respuesta inmediata de salud pública para contener la crisis sanitaria y mitigar el impacto de la pandemia sobre los hogares vulnerables en el corto plazo. Asimismo, el gobierno también solicitó un Programa de Emergencia para la Sostenibilidad Macroeconómica y Fiscal, el cual fue aprobado el 8 de julio y cuyo objetivo consiste en preservar la estabilidad macroeconómica por medio del apoyo a las políticas que el gobierno está implementando para enfrentar la pandemia, asegurando la sostenibilidad de las finanzas públicas y la estabilidad monetaria mediante el fortalecimiento de sus respectivos marcos institucionales. Igualmente, el programa coordina esfuerzos con otros proyectos actualmente en ejecución en Honduras como la operación 4936/BL-HO/4940/BL-HO mencionada anteriormente (§1.23), ya que ha sido priorizada por el gobierno como herramienta de atención para velar por la seguridad alimentaria ante los efectos de la pandemia. Esta coordinación busca apalancar sinergias que permitan incrementar

³⁰ Un conjunto más extenso y detallado de lecciones aprendidas extraídas se recogen en la sección IV del Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7).

³¹ Mediante Cooperación Técnica (CT) regional "Apoyo a la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo en América Latina y el Caribe en Respuesta al *Shock* Económico Causado por la Pandemia del COVID-19" ([ATN/OC-18036-RG](#)) (§1.27).

el impacto de las intervenciones del Banco, consistente con la sostenibilidad fiscal mediante: (i) la temporalidad de las medidas para controlar su impacto de corto plazo sobre las finanzas públicas; y (ii) el apoyo en las condiciones financieras de la MIPYME para suavizar el costo de financiamiento y mantener el empleo, contribuyendo a la recuperación de la recaudación tributaria.

- 1.27 **Coordinación con otros organismos multilaterales y/o agencias de cooperación.** Se está coordinado con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el cual ha aprobado dos programas para apoyar la sostenibilidad financiera de la MIPYME afectada por el COVID-19 en Honduras. Estos esfuerzos consisten en: (i) un préstamo directo al BCH, del que se han destinado US\$100 millones para la capitalización inicial del fondo de garantías para préstamos a las MIPYME, del que BANHPROVI es fiduciario; y (ii) un préstamo con garantía soberana para que BANHPROVI destine US\$225 millones a financiamiento para la reactivación de la MIPYME. Este programa es complementario con ambas intervenciones dado que se centra en el sector turismo o en actividades directamente vinculadas, y en ofrecer liquidez de corto plazo a la MIPYME, mientras que: (i) el fondo de garantías apoyado por el préstamo del BCIE es abierto a todos los sectores económicos y solo es elegible para MIPYME con la más alta calificación crediticia en el país; y (ii) la línea de crédito a BANHPROVI se destinará a financiamiento de reactivación económica de más largo plazo y no tiene foco específico en el sector turismo. Asimismo, cabe destacar el valor agregado del programa mediante el apoyo técnico complementario del BID (CT [ATN/OC-18036-RG](#), aprobada el 9 de junio de 2020), para fortalecer la capacidad institucional de BANHPROVI a fin de: (i) operacionalizar el fondo de garantías; (ii) estructurar los productos financieros de la ventanilla de segundo piso para las MIPYME afectadas por el COVID-19; y (iii) mejorar el monitoreo y evaluación de las intervenciones realizadas.
- 1.28 **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. La intervención también es consistente con el área estratégica de énfasis de movilización de recursos por medio de los mecanismos propuestos para estimular la movilización de recursos del sector privado financiero para el financiamiento de las MIPYME, así como el capital propio de los accionistas de las empresas. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2020-2023 (GN-2727-12) por medio del indicador de MIPYME financiadas. El programa es consistente con la Propuesta para la Respuesta del Grupo BID Frente al Brote Pandémico de la COVID-19 (GN-2996) al formar parte del apoyo en apoyo a la defensa del tejido productivo y el empleo; y es consistente 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, así como también con el Documento de Marco Sectorial de Turismo (GN-2779-7), al apoyar a la reactivación de las MIPYME del sector turístico de Honduras.
- 1.29 **Género.** Si bien en el país no existen datos adecuados sobre las empresas lideradas o de propiedad de mujer, ni sobre su acceso a financiamiento, se estima

que: (i) el 35% de las MIPYME son de mujeres, concentrándose la mayoría en el segmento de microempresas (83%); y (ii) al menos el 23% de estas empresas en el sector formal sufre algún tipo de restricción de acceso a financiamiento en Honduras ([15] de [EEO#3](#)). BANHPROVI, al igual que el resto del sistema financiero, no cuenta actualmente con mecanismos permanentes de colección de datos desagregados por género de los créditos otorgados a la MIPYME, lo cual impide entender la participación de las empresas de mujeres en sectores clave, como el turismo. Para abordar este problema y contribuir a iniciativas más amplias que buscan mapear las empresas de mujeres en el país por parte del grupo BID ³², se acordó con BANHPROVI que este programa requerirá a las IFI que reporten los créditos otorgados a MIPYME liderada o de propiedad de mujeres según las mejores prácticas, lo que agregará valor a la institución y al sistema financiero para poder: (i) generar bases de datos; (ii) desarrollar líneas de base; y (iii) diseñar nuevos productos financieros que atiendan la problemática específica de la mujer empresaria. El programa apoyará a BANHPROVI en el relevamiento de información y seguimiento de cartera por género, en el contexto de la asistencia técnica que el Banco prevé dar a BANHPROVI, a través de la CT [ATN/OC-18036-RG](#) (¶1.27).

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.30 **Objetivos.** El objetivo general de este proyecto es apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19, de las MIPYME como sostén del empleo en Honduras. El objetivo específico del programa es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME.
- 1.31 **Componente Único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo de la MIPYME (US\$19,96 millones).** Los recursos del componente único serán destinados a contribuir a que las MIPYME afectadas por la crisis generada por la pandemia del COVID-19 superen problemas temporales de liquidez y puedan cumplir con sus obligaciones comerciales y financieras, dando continuidad así a su operación a través de un financiamiento que permita normalizar su ciclo comercial. Este componente facilitará recursos a BANHPROVI para que éste: (i) fondee líneas de anticipo y redescuento; y (ii) otorgue garantías a las IFI para facilitar que estas aporten nuevos créditos de capital trabajo a las MIPYME.
- 1.32 **Beneficiarios.** La intervención dirigirá sus recursos a las MIPYME afectadas por la crisis del COVID-19 que estén vinculadas al sector turismo por su mayor grado de vulnerabilidad frente a la crisis del COVID-19 (¶1.20 y ¶3.8). El número de MIPYME vinculadas al sector turismo potencialmente beneficiadas por este programa son 1.000 empresas aproximadamente.

C. Indicadores claves de resultados

- 1.33 **Resultados esperados.** Como impacto del programa se espera que la intervención apoye la sostenibilidad frente a la crisis del COVID-19 de las MIPYME medida como el porcentaje del empleo MIPYME sobre el empleo total del país y el porcentaje de empleo en MIPYME del sector turístico sobre el empleo total de MIPYME en el país. Los indicadores de resultado del programa serán: (i) tasa de mora relativa a los 15, 18 y 24 meses de comenzar el programa, en la cartera de

³² Iniciativas en el contexto del Programa “WeForLac: *Women Entrepreneurs for Latin America and the Caribbean from the Women Entrepreneurs and Finance Initiative* ([WeFi](#))”.

financiamiento MIPYME de los intermediarios financieros de BAHNPROVI en el programa frente a la tasa de mora de la cartera de financiamiento MIPYME del sistema financiero supervisado; y (ii) monto total de la cartera de BAHNPROVI para el financiamiento de capital trabajo de la MIPYME.

- 1.34 **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\$3.858.863 y una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 18%. Adicionalmente, el análisis de sensibilidad muestra cómo el programa continúa arrojando beneficios ante cambios en los parámetros clave para su determinación ([EEO#1](#)).

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El monto total del programa aquí propuesto será de US\$19,96 millones, financiado con US\$6,98 millones de recursos de Capital Ordinario Regular (COR) y US\$12,97 millones de Capital Ordinario Concesional (COC). Se instrumentará mediante un Préstamo Global de Crédito, por su naturaleza de intermediación financiera hacia las MIPYME beneficiarias. El período de desembolso será de 24 meses.

Cuadro 3. Costos estimados del programa (US\$ millones)

Componente	BID (Total)	%
Componente único. Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo de la MIPYME.	19,96	100
Total	19,96	100

Cuadro 4. Programación de los desembolsos (US\$ millones)

Fuente	Año 1	Año 2	Total
BID	15,0	4,96	19,96
%	75%	25%	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, el marco normativo aplicable y la capacidad del ejecutor a manejar dichos riesgos. Según los resultados de dicha diligencia, y dado el perfil de riesgo bajo de los financiamientos elegibles con recursos del programa, esta operación es considerada como riesgo bajo de Intermediación Financiera (FI-3). Por su tamaño (créditos de monto máximo de US\$100.000) y su naturaleza (capital de trabajo y enfoque a sector de servicios, especialmente turismo) los financiamientos serán de categoría "C". Los financiamientos de categoría "A" y "B" no serán elegibles para financiamiento.
- 2.3 No se financiará con recursos del préstamo ninguna de las actividades de la Lista de Exclusión del Programa (Anexo C del Informe de Gestión Ambiental y Social

(IGAS) del BID, incluyendo, entre otros, sectores primarios y secundarios , o actividades que: (i) impliquen reasentamiento involuntario físico o económico; (ii) impliquen un impacto negativo para grupos indígenas; (iii) puedan dañar sitios culturales o sitios culturales críticos; (iv) impliquen un impacto negativo a áreas protegidas o a sitios RAMSAR; y (v) 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 programa”), que se integrará al Reglamento de Crédito ([RC](#)) cuya aprobación es condición previa al primer desembolso (ver [IGAS](#)).

C. Riesgos fiduciarios

- 2.5 Se realizó una evaluación de capacidad institucional del BANHPROVI como Organismo Ejecutor (OE), la cual reflejó que la entidad reúne las condiciones necesarias para realizar las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. El riesgo fiduciario se determina como medio, debido a que este programa será el primero que BANHPROVI ejecute con el Banco. Para mitigar este riesgo se harán reuniones de trabajo periódicas para la supervisión financiera del programa.
- 2.6 La evaluación de capacidad institucional de BANHPROVI evaluó su estructura, organización y procesos. A partir de los resultados de este análisis, se concluye que BANHPROVI presenta una capacidad institucional satisfactoria para la gestión financiera del programa. Asimismo, BANHPROVI cuenta con personal calificado para el desarrollo de sus funciones y para la ejecución del programa. El análisis de capacidad institucional evidencia que BANHPROVI no presenta debilidades para la coordinación de proyectos, por lo que se espera pueda ejecutar el programa con solvencia.

D. Otros riesgos y temas claves

- 2.7 **Riesgo de gestión pública y gobernanza.** Existe un riesgo medio que la implementación de las medidas incluidas en este programa se retrase como consecuencia de las prioridades de emergencia que maneja el gobierno, ocasionando que los recursos no lleguen oportunamente a las MIPYME beneficiarias. Para mitigar este riesgo el Banco ha diseñado el programa para que tenga un procesamiento de aprobación expedito y que la ejecución pueda ser rápida, basada en su experiencia con el Prestatario y los acuerdos de implementación alcanzados con el OE.
- 2.8 **Riesgo de sostenibilidad fiscal.** Existe un riesgo medio de que la combinación del aumento del gasto para atender la crisis sanitaria y económica y factores como el descenso de las exportaciones y la recaudación tributaria afecten significativamente la situación fiscal y de deuda del país, poniendo en riesgo la sostenibilidad fiscal y el empeoramiento de la calificación soberana del país. Para mitigar este riesgo, el programa está alineado con el apoyo que el FMI está brindando al país para elaborar y monitorear la implementación de planes de recuperación económica y fiscal post pandemia que permitan retomar una trayectoria sostenible de las finanzas públicas en el corto y medio plazo.
- 2.9 **Riesgos de ejecución.** Basado en el análisis de capacidad institucional del OE, se identificaron riesgos de ejecución medios, relacionados con la capacidad de

respuesta a la creciente demanda de crédito y garantías y el sistema de evaluación de impacto de BANHPROVI. Para mitigar este riesgo, el Banco prevé proveer asistencia técnica mediante la [ATN/OC-18036-RG](#) (¶1.27) en dos ámbitos: (i) fortalecimiento de la capacidad institucional del OE para gestionar la creciente demanda de financiamiento que está experimentando en la coyuntura económica actual; y (ii) fortalecimiento del sistema de monitoreo y evaluación de BANHPROVI para mejorar la medición de beneficio del programa como herramienta de política pública para la defensa del tejido empresarial y el empleo en un marco de recuperación económica.

- 2.10 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa contribuya a aliviar las dificultades temporales de acceso a financiamiento enfrentadas por las MIPYME como consecuencia del *shock* económico generado por el COVID-19, no obstante, le ofrece al país la oportunidad de mantener vigente los presentes mecanismos de política pública para el apoyo financiero a las MIPYME. También se espera que el efecto demostrativo de las intervenciones realizadas por BANHPROVI permita mantener los programas de crédito y garantía actuales, así como desarrollar nuevos productos que permitan suavizar la vulnerabilidad de acceso a financiamiento que sufre la MIPYME en Honduras.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los arreglos de implementación

- 3.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor.** El Prestatario de esta operación será la República de Honduras. El OE de esta operación será BANHPROVI. El Prestatario, a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), y el OE suscribirán un convenio subsidiario para la transferencia de los recursos del préstamo en el que se detallarán las obligaciones y responsabilidades de las Partes. Este acuerdo, que a julio 2020 se encuentra en preparación, y se prevé que sea aprobado durante el 3er trimestre, asegurará la coordinación entre SEFIN, como representante del Prestatario y coordinador del apoyo que el país recibe de organismos multilaterales y donantes, y BANHPROVI, como el OE del programa y principal institución pública del país para implementar programas de apoyo al financiamiento de la MIPYME afectada por la crisis del COVID-19. El OE llevará a cabo la administración, ejecución, control y monitoreo de los recursos de la operación.
- 3.2 BANHPROVI es una institución financiera estatal de intermediación financiera de primer y segundo piso orientada a la promoción y financiamiento del desarrollo productivo nacional. BANHPROVI es una institución financiera de servicio público, desconcentrada del BCH, de duración indefinida, con responsabilidad jurídica y patrimonio propio e independencia administrativa, presupuestaria, técnica y financiera. BANHPROVI fue creado en el año 2005³³ con la misión de promover, el crecimiento y desarrollo socioeconómico mediante el financiamiento de iniciativas que promuevan la competitividad nacional y el empleo inclusivo,

³³ Ley de creación en 2005 ([Decreto No. 6-2005](#)) y su modificación en 2014 ([Decreto No. 358-2014](#)).

enfocando sus áreas estrategias de acción en la producción, la vivienda, y el desarrollo de sector MIPYME ³⁴.

- 3.3 BANHPROVI tiene una extensa trayectoria en el sistema financiero nacional actuando como banco de segundo piso para proveer líneas de crédito y de garantía a las IFI. En los últimos 2 años BANHPROVI ha incrementado sus colocaciones en el segmento MIPYME un 14%, tendencia que se ha acentuado incorporando una serie de nuevos productos financieros a su oferta, incluyendo garantías de crédito. A finales de 2019, BANHPROVI operaba con 58 IFI³⁵, acumulando una cartera de crédito de segundo piso de US\$334 millones y llegando a más de 10.000 beneficiarios finales. Los activos totales de la institución alcanzaban igualmente a finales de 2019 US\$440 millones, con una cartera total de US\$404 millones, lo que supone un crecimiento de 11% con relación al año anterior. En cuanto a la concentración de la cartera se destaca el sector vivienda (66%), seguido del sector producción (24%) y MIPYME (10%). La cartera de MIPYME en sector turismo representa US\$11 millones. La mora total de la cartera a finales de 2019 se situaba en un 0,9%³⁶. Asimismo, BANHPROVI es responsable de gestionar varios programas de garantía de crédito para MIPYME que ascienden a US\$175 millones aproximadamente ([EEO#8](#)).
- 3.4 **Ejecución y administración.** El Prestatario transferirá los recursos del préstamo a BANHPROVI que, en su calidad de OE, otorgará subpréstamos y garantías a las IFI elegibles para el cumplimiento de los objetivos del programa, siguiendo las estipulaciones del [RC](#). BANHPROVI ejecutará el programa en el marco de su actual estructura organizativa, administrativa y financiera. Será responsabilidad de la Gerencia de Riesgos de BANHPROVI la administración y la coordinación del programa.
- 3.5 El OE será responsable fiduciario de los recursos del programa (que se mantendrán separados de los recursos ordinarios del OE) y tendrá como funciones la siguientes: (i) abrir una cuenta desde la que realizar los subpréstamos a las IFI para que estas otorguen crédito a la MIPYME; (ii) abrir otra cuenta donde se mantendrán los recursos destinados a respaldar el otorgamiento de garantías a las IFI relativas a nuevos créditos de capital trabajo otorgados a la MIPYME; (iii) preparar reportes de ejecución, así como de progreso financiero y físico para el BID; (iv) monitorear el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales; y (v) realizar el seguimiento, monitoreo y evaluación del programa. Asimismo, el OE, a través de la Gerencia de Riesgos y su coordinación con las Gerencias de Operaciones y Finanzas, será responsable de la gestión del programa en los aspectos financieros, contables, de seguimiento y evaluación.
- 3.6 **Consideraciones de implementación.** Por intermedio del programa, BANHPROVI canalizará subpréstamos a las IFI para que éstas a su vez oferten nuevo crédito de capital trabajo a favor de las MIPYME. Asimismo, BANHPROVI también dedicará recursos del préstamo para respaldar la emisión de nuevas garantías a favor de créditos de capital trabajo que las IFI otorguen a las MIPYME.

³⁴ Desde 2015 BANHPROVI ha acumulado experiencia trabajando con organismos multilaterales para implementar proyectos de mejora del acceso a financiamiento del segmento de MIPYME. La institución ha ejecutado programas globales de crédito con el BCIE por US\$55 millones y la KfW por €17 millones.

³⁵ [Listado de IFI](#) con las que trabaja BANHPROVI.

³⁶ Ver [EEO#7](#): BANHPROVI tiene una calificación crediticia a nivel local de AA+ otorgada por la firma calificadora de riesgos Zumma Ratings en 2020.

Los créditos de capital trabajo a favor de las MIPYMES apoyados con recursos del programa tendrán un monto máximo de US\$100.000 (Ver [EEO#9](#) para mayor detalle). La implementación respecto a la emisión, gestión y pago de subpréstamos y las garantías que sean respaldadas con recursos del préstamo descansarán sobre las políticas operativas vigentes de BANHPROVI y lo dispuesto en el RC. Las IFI con las que trabaja el OE deberán cumplir con los criterios del Banco (¶3.7 y [RC](#)) para ser elegibles bajo el programa. Se prevé que el OE trabaje principalmente con aquellas que tengan una trayectoria orientada para el segmento de mercado MIPYME, y en particular tengan una mayor experiencia y presencia en el sector turismo.

- 3.7 Para ser elegibles, las IFI deberán cumplir con los siguientes requisitos: (i) ser una institución financiera autorizada, regulada y supervisada por el sistema financiero de Honduras; (ii) cumplir con los requisitos regulatorios en materia de capital, calidad de cartera y aprovisionamiento, liquidez y gobernanza de Honduras; y (iii) comprometerse a cumplir con los requisitos específicos para ser intermediario financiero de BANHPROVI, incluyendo los requisitos del programa del BID establecidos en el RC. BANHPROVI verificará que todas las IFI cumplan con los requisitos previamente indicados para continuar siendo elegibles para recibir recursos del programa.
- 3.8 Para ser elegibles, las MIPYME deberán cumplir con los siguientes requisitos: (i) ser una empresa incorporada bajo las leyes de Honduras; (ii) contar con las debidas licencias y permisos para operar bajo las leyes de Honduras o estar en proceso de renovación siempre y cuando estén habilitadas para operar al momento de la firma del contrato de subpréstamo; (iii) cumplir con los requisitos para calificar como MIPYME en Honduras según la definición legal nacional³⁷; (iv) ser un sujeto de crédito solvente y cumplir con los requisitos crediticios de las IFI y de BANHPROVI, con la excepción de cualquier elemento que se haya deteriorado como consecuencia de los efectos del COVID-19; y (v) operar en el sector turismo o en actividades vinculadas según los criterios de elegibilidad del programa recogidos en el [RC](#)³⁸.
- 3.9 **Reglamento de Crédito.** El RC incluye el detalle de las responsabilidades en la administración, manejo de riesgos y coordinación del OE con el Banco, así como los criterios de elegibilidad de las IFI y de las MIPYME, términos y condiciones de los subpréstamos y garantías, sectores vinculados al turismo que puedan financiarse con cargo a recursos del programa, y otros parámetros o restricciones que rijan el uso de los recursos del programa. El documento también recoge los acuerdos para la gestión y monitoreo, entre otros ([EEO#9](#)).
- 3.10 **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 la SEFIN, en representación del Prestatario, y BANHPROVI, como OE, para la transferencia de los recursos del préstamo y obligaciones asociadas, en los 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

³⁷ Clasificación nacional de MIPYME según Ley (Decreto 135-2008).

³⁸ Las IFI reportarán a BANHPROVI la actividad económica de la MIPYME para evaluar su elegibilidad bajo el programa según el [Clasificador Nacional de Actividades Económicas](#).

necesarias para establecer la estructura, guías y procedimientos a ser seguidos por el OE para una exitosa ejecución del programa.

- 3.11 **Financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente gastos elegibles efectuados por el Prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo consistentes en el otorgamiento de subpréstamos y garantías a créditos concedidos por las IFI a las MIPYME del sector turismo en el marco del programa hasta por la suma de US\$3,9 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo y el [RC](#). Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 24 de marzo, fecha de aprobación de las nuevas disposiciones de BANHPROVI en el marco COVID-19³⁹ por las que la institución comenzó a otorgar líneas de crédito y garantías a las IFI para extender nuevo crédito de capital de trabajo a la MIPYME afectada por la pandemia (¶1.17 y ¶1.18). Aunque esta fecha es anterior a la fecha de ingreso oficial del proyecto en el inventario de operaciones (documento GN-2259-1) por las circunstancias excepcionales que se prevé que tendrá la crisis en el deterioro de la cartera de crédito de las MIPYME y para reforzar que BANHPROVI continúe dando un apoyo rápido al sector turismo, se justifica autorizar excepcionalmente el financiamiento retroactivo a partir de dicha fecha.
- 3.12 **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).
- 3.13 **Desembolsos.** Para efectos de la ejecución del programa, el Banco desembolsará los recursos bajo cualquiera de las modalidades previstas en la “Guía para Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID” (OP-273-12). Las solicitudes de desembolso deberán ir acompañadas de la información detalla en el RC. Los recursos destinados al programa serán desembolsados del Banco a SEFIN, quien transferirá los recursos a BANHPROVI. Los desembolsos se realizarán en los términos previamente acordados con el Banco. La verificación de los desembolsos se realizará ex post, sujeta a la revisión in situ de los subpréstamos otorgados.
- 3.14 **Estados financieros y auditoría.** El OE presentará estados financieros de la entidad e Informes financieros auditados anuales del programa, de acuerdo con los términos de referencia acordados con el Banco, dentro de los 120 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal del OE. Los informes financieros finales del programa se presentarán dentro del plazo de 120 días posteriores a la fecha de último desembolso del préstamo. Adicionalmente, el Banco podrá solicitar informes adicionales cuando lo entienda pertinente. Los informes financieros auditados anuales del programa deberán ser dictaminados por una firma de

³⁹ [Circular PE-10-2020](#) (24 de marzo, 2020).

auditoría independiente aceptable para el Banco. Alternativamente, la auditoría financiera del programa podrá ser efectuada por el Tribunal Superior de Cuentas de Honduras.

B. Resumen de los arreglos para el monitoreo de resultados

- 3.15 **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 y el Plan de Monitoreo y Evaluación ([PME](#)) del programa, así como el cumplimiento de los criterios de elegibilidad detallados en el [RC](#). Esta información será reflejada en los Informes de Monitoreo de Progreso (PMR, por sus siglas en inglés).
- 3.16 **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) un análisis costo beneficio después del programa. La estrategia de evaluación se encuentra detallada en el PME. Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE.
- 3.17 **Información para el monitoreo y la evaluación del programa.** El OE será el responsable del mantenimiento de los sistemas de recopilación de datos y seguimiento (ver [PME](#)). El OE se comprometerá a mantener un sistema de monitoreo y evaluación del programa, 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). Los costos de evaluación y monitoreo estarán a cargo del OE en todos los casos. La información adicional que se requiera para el ejercicio de evaluación provendrá de fuentes secundarias nacionales e internacionales de estadística, así como posibles informes de organizaciones relevantes.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		HO-L1216
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF		
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación	
Nivel 2 del CRF: Contribuciones del Grupo BID a los Resultados de Desarrollo	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)	
2. Objetivos de desarrollo del país		
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país		La intervención no está incluida en el Programa de Operaciones de 2020.
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		Párrafos 1.19 al 1.21 del documento principal
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución		8.5
3.1 Diagnóstico del Programa		2.4
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		3.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		2.5
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		8.5
5.1 Mecanismos de Monitoreo		2.5
5.2 Plan de Evaluación		6.0
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)	Sí	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios.
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	Sí	BANHPROVI cuenta con recursos de la RG-T3690 para el fortalecimiento de la capacidad institucional y de su sistema de monitoreo y evaluación.

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

La operación HO-L1216, por un monto de US\$19.96 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 Honduras. El objetivo específico del programa es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MiPyMEs.

La propuesta de préstamo presenta un diagnóstico sólido de la problemática, así como una revisión de la evidencia internacional. Las soluciones propuestas son apropiadas para dar respuesta a los problemas identificados y sus factores contribuyentes. La matriz de resultados es congruente con la lógica vertical del proyecto, presentando indicadores adecuados a nivel de resultados e impactos. Los indicadores de resultado están apropiadamente definidos para medir los logros alcanzados por el programa y el cumplimiento de su objetivo específico; los datos de línea de base para algunos de los indicadores se recopilarán después del inicio de la operación. Los indicadores de impacto (i) el porcentaje del empleo MiPyME sobre el empleo total en el país, y (ii) el porcentaje del empleo en MiPyMEs del sector turístico sobre el empleo total de MiPyME en el país - reflejan la contribución al objetivo final de la operación.

La evaluación económica muestra que la operación es eficiente con una tasa interna de retorno de 18% y un VPN de US\$3.9 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 de costo-beneficio ex-post y un análisis cualitativo de los principales retos de ejecución y las soluciones planteadas. Las actividades de monitoreo y evaluación serán realizadas por BANHPROVI, como organismo ejecutor, en coordinación con el Banco.

MATRIZ DE RESULTADOS INDICATIVA

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 Honduras. El objetivo específico del programa es apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME.
-------------------------------	--

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Meta Final 2022	Medios de Verificación	Comentarios
OBJETIVO GENERAL: APOYAR LA SOSTENIBILIDAD FRENTE A LA CRISIS DEL COVID-19, DE LAS MIPYME COMO SOSTÉN DEL EMPLEO EN HONDURAS					
Indicador 1: Porcentaje del empleo MIPYME sobre el empleo total en el país.	%	70	70	Información de seguimiento procesada por el Organismo Ejecutor (OE), y Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP).	En 2019 la MIPYME concentraba el 70% del empleo total en Honduras (COHEP). El programa apoyar la sostenibilidad de la MIPYME como sostén del empleo en el país y contribuir a la recuperación absoluta y relativa del empleo en la MIPYME, regresando a la situación precrisis observada a cierre de 2019. Ver definición de MIPYME en el Plan de Monitoreo y Evaluación (PME).
Indicador 2: Porcentaje del empleo en MIPYME del sector turístico sobre el empleo total de MIPYME en el país.	%	14,6	22	Información de seguimiento procesada por el OE, Instituto Hondureño de Turismo (IHT), COHEP y Cámara Nacional de Turismo de Honduras (CANATURH).	En 2019 el turismo aportaba el 12,2% del empleo total en Honduras (<i>World Travel & Tourism Council</i>). El 97,11% de las empresas turísticas eran MIPYME, con un empleo promedio de 8 trabajadores. El sector turístico suponía el 22% del empleo de la MIPYME en Honduras. En mayo 2020, la MIPYME registraba una destrucción de empleo promedio del 4,4% en Honduras (COHEP). Por su parte, primeras estimaciones de la destrucción de empleo en turismo apuntaban a 100.000 puestos de trabajo perdidos en el sector, aproximadamente el 40% del empleo directo en el sector (CANATURH). Siendo el sector más castigado por la crisis del COVID-19, el turismo ha perdido peso sobre el empleo MIPYME, pasando del 22% en 2019 al 14,6% según las primeras estimaciones de destrucción de empleo en el país. Así, la línea de base refleja las estimaciones actuales del porcentaje del empleo MIPYME en el sector turístico sobre el total del empleo MIPYME. Esta línea de base se actualizará cuando se disponga de mediciones finales sobre las estimaciones actuales. Se espera que con el apoyo del proyecto se pueda contribuir a la recuperación absoluta y relativa del empleo en la MIPYME turística, regresando a la situación precrisis observada a cierre de 2019.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Objetivo específico: Apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME					
Indicador 1. Tasa de mora relativa, a los 15 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento MIPYME de los intermediarios financieros de BANHPROVI en el programa frente a la tasa de mora de la cartera de financiamiento MIPYME del sistema financiero supervisado.	%	LB	LB	OE, información de seguimiento del programa y Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).	Este indicador está construido como una fracción en la que el numerador es la mora promedio ponderada de la cartera de financiamiento MIPYME de los intermediarios financieros con los que BANHPROVI espera trabajar en el contexto del programa, y el denominador es la tasa de mora promedio de la cartera de financiamiento MIPYME del sistema financiero supervisado, que recoge el porcentaje de saldos en categorías de riesgo III, IV y V de la cartera crediticia de la MIPYME. Ver detalle en el PME . Para 2019 los datos arrojan una mora ponderada de la cartera MIPYME de los intermediarios financieros con los que BANHPROVI espera trabajar en el contexto del programa igual a la mora de la cartera MIPYME del total del sistema financiero regulado (8,4%). Si bien la aplicación de los periodos de gracia y la medida de congelación de la clasificación de cartera en el contexto de la crisis del COVID-19 hace que la mora se haya visto artificialmente sostenida y no se disponga de datos actualizados que reflejen el efecto de la crisis, los datos de destrucción de empresas, paralización de la actividad económica y decrecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) apuntan a la mermada capacidad de solvencia de la MIPYME. La línea de base, por tanto, se estará calculando una vez las medidas de alivio sean levantadas y se disponga de los datos necesarios para dicho cálculo. Se espera poder revisar la línea de base antes del primer informe de seguimiento del programa. El OE será responsable de recolectar los datos con la desagregación necesaria para actualizar la línea de base. La meta de este indicador será igual a la tasa de mora relativa calculada para la línea de base.
Indicador 2. Tasa de mora relativa, a los 18 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento MIPYME de los intermediarios financieros de BANHPROVI en el programa frente a la tasa de mora de la cartera de financiamiento MIPYME del sistema financiero supervisado.	%	LB	LB	OE, información de seguimiento del programa y CNBS.	Este indicador está construido de igual forma que el indicador 1. Ver detalle en el PME . La línea de base se calculará una vez las medidas de alivio sean levantadas y se disponga de los datos necesarios para dicho cálculo. Se espera poder revisar la línea de base antes del primer informe de seguimiento del programa. La meta de este indicador será igual a la tasa de mora relativa calculada para la línea de base.
Indicador 3. Tasa de mora relativa, a los 24 meses de comenzar el programa, en la cartera de financiamiento MIPYME de los intermediarios financieros de	%	LB	LB*0,8	OE, información de seguimiento del programa y CNBS.	Este indicador está construido de igual forma que el indicador 1. Ver detalle en el PME . La línea de base se calculará una vez las medidas de alivio sean levantadas y se disponga de los datos necesarios para dicho cálculo. Se espera poder revisar la línea de base antes del primer informe de seguimiento del programa.

BANHPROVI en el programa frente a la tasa de mora de la cartera de financiamiento MIPYME del sistema financiero supervisado.					24 meses tras comenzar el programa se espera la tasa de mora relativa haya comenzado a recuperarse, acercándose a la relación observada en 2019. Así, la meta establece una variación del -20% sobre la línea de base, que se asume inferior a la observada en 2019 por los motivos ya descritos.
Indicador 4. Monto total de la cartera de BANHPROVI para el financiamiento de capital de trabajo de la MIPYME.	Millones de US\$	10,550	30,510	OE, información de seguimiento del programa.	La cartera de BANHPROVI para el financiamiento de la MIPYME alcanzaba 261.736.948 de lempiras a junio de 2020. Para el cálculo de la línea de base se aplica el tipo de cambio medio para junio, registrado a 17 de junio, de 24,81 lempiras por dólar (Banco Central de Honduras). La meta recoge la suma de la cartera vigente de BANHPROVI sumado a los recursos de este programa. Se prevé que, sin el apoyo del programa, la cartera de BANHPROVI para el financiamiento de capital de trabajo de la MIPYME mantendría su monto total actual en 2022.

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2020	Año 1	Año 2	Meta Final 2022	Medios de Verificación	Comentarios
Componente único: Apoyo a la mejora de las capacidades financieras a corto plazo de la MIPYME (COSTO TOTAL=US\$19,96 MILLONES)							
Producto 1: Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para MIPYME.	Millones de US\$	0	15	4,96	19,96	OE, información de seguimiento del programa.	Incluye el financiamiento con instrumentos de crédito y garantía.
Indicador de seguimiento 1: Monto otorgado para el financiamiento de capital de trabajo para MIPYME de mujeres.	Millones de US\$	0				OE, información de seguimiento del programa.	Seguimiento de género. Se entenderá por MIPYME de mujeres aquellas empresas lideradas o de propiedad de mujeres; con más del 50% del paquete accionario en manos de mujeres, o con al menos el 25% del paquete accionario en mano de mujeres y al menos una mujer en un puesto de decisión.
Indicador de seguimiento 2: Número de créditos o garantías otorgados para el financiamiento de capital de trabajo para MIPYME de mujeres.	Número de créditos o garantías	0				OE, información de seguimiento del programa.	Seguimiento de género. Se entenderá por MIPYME de mujeres aquellas empresas lideradas o de propiedad de mujeres; con más del 50% del paquete accionario en manos de mujeres, o con al menos el 25% del paquete accionario en mano de mujeres y al menos una mujer en un puesto de decisión.
Costo anual:	Millones de US\$	0	15	4,96	19,96		

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

No. de Proyecto: HO-L1216 **Año:** 2020
Coejecución: No aplica

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

Organismo Ejecutor: Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI).

Nombre del Proyecto: Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo.

I. Contexto Fiduciario del Organismo Ejecutor

1. Uso de sistemas de país en el proyecto¹

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

Leyes/normativas Aplicables por el Organismo Ejecutor (OE): Ley de Contratación del Estado y sus reglamentaciones, en lo referido a la divulgación de los procesos y las compras por Catálogo Electrónico/Convenio Marco y la Ley Orgánica de Presupuesto. BANHPROVI fue creado mediante Decreto Ley No. 6- 2005, el 26 de enero de 2005.

2. Capacidad fiduciaria del OE

La evaluación de la capacidad fiduciaria se realizó utilizando la Plataforma de Análisis de Capacidad Institucional (PACI -simplificado y virtual), concluyendo 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. Es una institución de crédito de Primer y Segundo piso, desconcentrada del Banco Central de Honduras, de servicio público, de duración indefinida, con personalidad jurídica y patrimonio propio e independencia administrativa, presupuestaria, técnica y financiera. Esta entidad he tenido experiencia ejecutando otros fondos fiduciarios, incluyendo programas de multilaterales, sin embargo, no ha ejecutado programas de crédito con el Banco.

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 significativos.	Medio	Pese a tener un riesgo medio según el PACI por no tener experiencia de trabajo con el Banco, posee una estructura e instrumentos capaces de implementar de manera satisfactoria el programa.

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

Condiciones previas al primer desembolso: No existen condiciones de carácter fiduciario.

Tipo de cambio: Para la rendición de cuentas se utilizará la tasa de cambio en la fecha efectiva en que se constituya la garantía respectiva a favor de la Institución Financiera Intermediaria (IFI).

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.

Informes financieros auditados del programa: El OE presentará estados financieros de la entidad e informes financieros auditados anuales del programa, de acuerdo con los términos de referencia acordados con el Banco, dentro de los 120 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal del OE. Los informes financieros finales del programa se presentarán dentro del plazo de 120 días posteriores a la fecha de último desembolso del préstamo. Los informes financieros auditados anuales del programa deberán ser dictaminados por una firma de auditoría independiente aceptable para el Banco. Adicionalmente, el Banco podrá solicitar informes adicionales cuando lo entienda pertinente.

Prácticas prohibidas: En los acuerdos entre el OE y sus intermediarios financieros, y los demás contratos financiados con recursos del Banco, se deberán incluir las debidas cláusulas de prácticas prohibidas del Banco.

III. Acuerdos y Requisitos para la Ejecución de Adquisiciones

Excepciones a Políticas y Guías:

- No se contemplan excepciones.

Financiamiento Retroactivo y/o Adquisiciones Anticipadas	<ul style="list-style-type: none"> • El Banco podrá financiar retroactivamente gastos elegibles efectuados por el Prestatario antes de la fecha de aprobación del préstamo consistentes en el otorgamiento de subpréstamos y garantías a créditos concedidos por las IFI a las MIPYME del sector turismo en el marco del programa hasta por la suma de US\$3,9 millones (20% del monto del préstamo), siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de préstamo y el Reglamento de Crédito (RC). Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 24 de marzo, fecha de aprobación de las nuevas disposiciones de BANHPROVI en el marco COVID-19² por las que la institución comenzó a otorgar líneas de crédito y garantías a las IFI para extender nuevo crédito de capital de trabajo a la MIPYME afectada por la pandemia (párrafos 1.17 y 1.18 del documento principal). Aunque esta fecha es anterior a la fecha de ingreso oficial del proyecto en el inventario de operaciones (documento GN-2259-1) por las circunstancias excepcionales que se prevé que tendrá la crisis en el deterioro de la cartera de crédito de las MIPYME y para reforzar que BANHPROVI continúe dando un apoyo rápido al sector turismo, se justifica autorizar excepcionalmente el financiamiento retroactivo a partir de dicha fecha.
Apoyo Complementario de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> • No aplica.
Arreglos Alternativos de Adquisiciones	<ul style="list-style-type: none"> • No aplica.
Proyectos con Intermediarios Financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Tratándose de un préstamo para programas globales de crédito y otras operaciones en las cuales se proporcione recursos a intermediarios financieros para el otorgamiento de subpréstamos u otra modalidad de subfinanciamiento, se indicará que, en los acuerdos entre el prestatario y sus intermediarios financieros, y de éstos y las

² [Circular PE-10-2020](#) (24 de marzo, 2020).

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

Se financiaran 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 Limites por País: www.iadb.org/procurement

IV. Acuerdos y Requisitos para la Gestión Financiera

Programación y Presupuesto	<ul style="list-style-type: none"> BANHPROVI es una entidad autónoma e independiente que genera sus propios recursos que gestiona los recursos que administra con base a una programación periódica basada en los alcances de los fondos que administra y con base a un análisis de la demanda de estos. Periódicamente la Secretaría de Finanzas (SEFIN) transferirá los recursos que BANHPROVI prevea para atender sus necesidades financieras de fuentes multilaterales u otras fuentes externas de financiamiento contratadas por el país.
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 será electrónica, a través del E-Desembolsos. En caso de no poder utilizarse este método, y durante la emergencia sanitaria por COVID-19, se permitirá la presentación de los formularios de solicitud de Desembolsos firmados y escaneados por e-mail, enviados desde un correo institucional y con cada firmante autorizando la solicitud vía e-mail. Cuenta Bancaria: BANHPROVI recibirá los desembolsos del Banco en una cuenta designada en el Banco Central de Honduras exclusiva para el programa. Plan Financiero: Se realizarán anticipos para un periodo de hasta 6 meses, según la demanda de préstamos. Justificación de gastos: Dada las complejidades propias de la operación que implica la coordinación con varias instituciones, así como la realidad de un entorno post pandemia que producen retrasos en los procesos administrativos y operacionales, se acordó definir un menor porcentaje de justificación de los saldos anticipados del 70% para el OE. Flujo de los recursos del proyecto: Los fondos se le desembolsan a BANHPROVI en la cuenta bancaria abierto para el programa, previa aprobación de la SEFIN.

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). • Reportes para rendición de cuentas: Estado de Efectivo y Desembolsos Efectuados y Estado de Inversiones Acumuladas, preparados con base en la información contable extraída de los sistemas de la institución. • Método contable y moneda: La contabilidad se lleva por el método de base en devengado, pero los informes financieros del proyecto se deberán preparar con base en el método de caja y en dólares.
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 con el Banco. Alternativamente, la auditoría financiera del programa podrá ser efectuada por el Tribunal Superior de Cuentas de Honduras.
Supervisión Financiera de Proyecto	<ul style="list-style-type: none"> • La supervisión financiera se realizará mediante reuniones de trabajo y revisión de reportes e Informes Financieros Auditados u algún otro método de supervisión que defina el Banco.

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

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

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/20

Honduras. Préstamo ____/BL-HO a la República de Honduras
Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido
Productivo y el Empleo

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 Honduras, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del “Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo”. Dicho financiamiento será con cargo a los recursos del Capital Ordinario (CO) del Banco, de la siguiente manera: (i) hasta por la suma de US\$12.974.000, sujeto a términos y condiciones financieras concesionales (“CO Concesional”); y (ii) hasta por la suma de US\$6.986.000, sujeto a los términos y condiciones financieras aplicables a las operaciones financiadas con los recursos del programa regular del CO del Banco (“CO Regular”), según se indican en el Resumen del Proyecto de la Propuesta de Préstamo, y sujeto a las Condiciones Contractuales Especiales de dicho Resumen.

(Aprobada el ____ de _____ de 2020)