

Septiembre, 2024



EXPOST

Informes de
Evaluación
2024

LÍNEAS DE CRÉDITO PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS COMERCIALES & DE DESARROLLO



Resumen Ejecutivo

De acuerdo con lo previsto en el Programa de Actividades y Presupuesto de CAF de 2023, las aprobaciones y los desembolsos de préstamos derivados de líneas de crédito para instituciones financieras comerciales y de desarrollo tuvieron sobrecumplimientos de 108,4% y de 137,7% de lo proyectado respectivamente. Se logró identificar que las aprobaciones tuvieron cierta focalización en economías con mayor profundidad financiera; y que 3 de cada 10 PYMES y 2 de cada 10 microempresas de los países que recibieron aprobaciones tienen restricción de acceso a financiamiento.

La banca comercial recibió más de la mitad de los montos aprobados y desembolsados por CAF en 2023, asignando 3 de cada 4 desembolsos individuales a las PYMES. Sin embargo, las instituciones financieras de desarrollo recibieron aprobaciones promedio de mayor tamaño por parte de CAF, entregando 7 de cada 10 desembolsos individuales a microempresas y PYMES. Además, estas instituciones ofrecieron mayores montos, plazos y tasas promedio, y suelen acompañar sus desembolsos individuales con servicios no financieros adicionales, lo que resulta clave para el impulso a la inclusión financiera en la región. En adelante resultará relevante tener en consideración el desarrollo financiero del país, así como el tipo y foco de actividad de las instituciones receptoras de fondos como factor que influye en el potencial impacto de este tipo de operaciones.

Por último, vale resaltar que los recursos desembolsados por CAF en 2023 a través de líneas de crédito para instituciones financieras comerciales y de desarrollo beneficiaron a más de 11 mil PYMES y casi 700 empresas, lo que se tradujo en alrededor de 160 mil puestos de empleo.

Este informe fue realizado con base en la información disponible de la operación a la fecha del último desembolso y conforme a lo establecido en la Política de Acceso a la Información y Transparencia Institucional, de CAF-banco de desarrollo de América Latina y el Caribe, disponible en www.caf.com. En la elaboración de este informe se observaron las directrices adoptadas por CAF para evitar conflictos de interés en sus evaluaciones. Según el conocimiento de la Dirección de Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto, no hubo conflictos de interés en la preparación, revisión o aprobación de este informe.

Índice

Datos Básicos	4
Cifras Comparativas 2022-2023	5
I. Introducción	6
II. Pertinencia	7
III. Efectividad	8
IV. Eficiencia	18
V. Sostenibilidad Esperada	18
VI. Impacto	20
ANEXO 1. Checklist de referencia para la estandarización de los reportes de usos de fondos	23

DATOS BÁSICOS

**12 países miembros CAF
y banca multinacional
con aprobaciones**

Número de Aprobaciones

69

Número de Instituciones con Aprobaciones

69

Banca Comercial 40
Institución Fin. de Desarrollo 18
Institución Microfinanciera 10
Otras Instituciones Financieras 1

Número de Desembolsos de Préstamos

100

Número de Instituciones que recibieron Desembolsos de Préstamos

37

Banca Comercial 24
Institución Fin. de Desarrollo 10
Institución Microfinanciera 3
Otras Instituciones Financieras 0

Soberano / No soberano

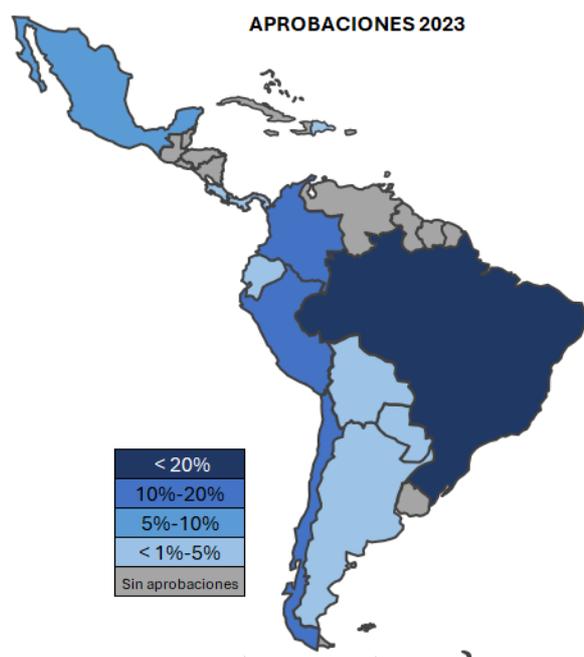
No Soberano

Contacto

transparencia@caf.com

Tipo de Operaciones

Líneas de Créditos para instituciones financieras comerciales, de desarrollo o microfinancieras de países miembros de CAF que recibieron aprobaciones y/o desembolsos en el año 2023.



Año 2023

MM USD

Aprobaciones de

Líneas de Crédito para Bancos y Empresas

Aprobaciones Proyectadas (Total)	6.192,00
Aprobaciones Efectivas (Total)	6.714,50
<i>Para Bancos</i>	6.364,50
<i>Para Empresas</i>	350,00

Desembolsos de

Líneas de Crédito para Bancos y Empresas

Desembolsos Proyectados (Total)	2.797,00
Desembolsos Efectivos (Total)	3.851,17
<i>Para Bancos</i>	3.051,17
<i>Para Empresas</i>	800,00

Cifras Comparativas 2022-2023

	Año 2022	Año 2023
Instituciones con Aprobaciones (#)	69	69
<i>Institución Fin. de Desarrollo</i>	17	18
<i>Banca Comercial</i>	43	40
<i>Institución Microfinanciera</i>	9	10
<i>Otras Instituciones Financieras</i>	0	1
Montos Totales Aprobados (MM USD)	5.807,5	6.364,5
<i>Institución Fin. de Desarrollo</i>	2.130,0	2.610,0
<i>Banca Comercial</i>	3.571,0	3.592,0
<i>Institución Microfinanciera</i>	106,5	132,5
<i>Otras Instituciones Financieras</i>	0	30,0
Desembolsos (#)	58	100
<i>Institución Fin. de Desarrollo</i>	27	41
<i>Banca Comercial</i>	30	55
<i>Institución Microfinanciera</i>	1	4
<i>Otras Instituciones Financieras</i>	0	0
Montos Desembolsados (MM USD)	1.969,2	3.051,2
<i>Institución Fin. de Desarrollo</i>	1.097,1	1.207,0
<i>Banca Comercial</i>	869,1	1.819,2
<i>Institución Microfinanciera</i>	3,0	25,0
<i>Otras Instituciones Financieras</i>	0	0
Distribución de Desembolsos a Beneficiarios (%)	100,0%	100,0%
<i>MIPYMES</i>	35,3%	51,7%
<i>Microempresas</i>	ND	4,4%
<i>PYMES</i>	ND	47,4%
<i>Empresas</i>	33,4%	44,8%
<i>Banca Minorista</i>	ND	0,3%
<i>NO ESPECIFICADO</i>	31,4%	3,2%
Número de Beneficiarios Únicos (#)*	62.992	29.338
<i>MIPYMES</i>	58.911	28.644
<i>Microempresas</i>	ND	17.440
<i>PYMES</i>	ND	11.204
<i>Empresas</i>	4.081	686
<i>Banca Minorista</i>	ND	8

*Para el análisis de 2022, se consideró cada desembolso individual como un beneficiario único. A partir de 2023 se comenzó a hacer la distinción entre desembolsos únicos a beneficiarios y beneficiarios únicos; esto genera diferencias en las cifras reportadas, pues un beneficiario único podría recibir más de un desembolso individual.

I. Introducción

Este documento presenta la evaluación ex post de las líneas de crédito a instituciones financieras comerciales y de desarrollo, observando las mismas dimensiones que se evaluaron en el ciclo de 2023 y que orientan todas las evaluaciones ex post de instrumentos financieros en CAF: pertinencia, efectividad, eficiencia, sostenibilidad e impacto. Así como en el reporte sobre desembolsos de préstamos realizados bajo las líneas de crédito durante el año 2022, la eficiencia y la sostenibilidad han quedado fuera del análisis: por una parte, la naturaleza puramente financiera de la operación limita el margen para retrasos e ineficiencias; y, por otra parte, la información necesaria para valorar la sostenibilidad de la operación no se encuentra disponible, aunque se está trabajando para poder tenerlas en cuenta en el futuro. El desempeño general de las líneas de crédito en 2023 fue cualitativamente similar a 2022, con algunas recomendaciones puntuales que se repiten.

De acuerdo con lo previsto en el Programa de Actividades y Presupuesto de CAF de 2023, las aprobaciones y los desembolsos de préstamos tuvieron sobrecumplimientos de 108,4% y de 137,7% de lo proyectado respectivamente.

En términos de pertinencia, encontramos dos efectos contrapuestos. Por una parte, los países con mayor profundidad financiera y por tanto los que menos necesitaban la liquidez que otorgan las líneas (medida como el nivel de crédito doméstico para el sector privado como porcentaje del PIB) recibieron la mayor proporción de aprobaciones. Por otra parte, según el SME Finance Forum, 3 de cada 10 PYMES de los países que recibieron aprobaciones tienen restricciones media o plena de acceso a financiamiento. Además, los montos desembolsados a PYMES respondieron moderadamente a las necesidades relativas de financiamiento de los países; pero no así los montos desembolsados a microempresas.

Al analizar la dimensión de efectividad, los desembolsos llegaron a los beneficiarios finales a través de casi 35 mil préstamos individuales, beneficiando a alrededor de 30 mil unidades productivas de distinto tamaño; en particular, las PYMES recibieron 47,4% de los préstamos totales, las empresas grandes 44,8%, las microempresas 4,4% y la banca minorista 0,3%¹. A su vez, al CAF desembolsar 39,6% de los préstamos a las instituciones financieras de desarrollo, se estima que sus beneficiarios recibieron servicios no financieros adicionales, potenciando el impacto de los fondos recibidos. Por otro lado, resulta importante destacar que, para valorar con más precisión los elementos de sostenibilidad y adicionalidad no financiera de las líneas de crédito de CAF, sería necesario y valioso fortalecer el mecanismo de reporte de información de los clientes de CAF.

Por último, en cuanto al impacto, la evidencia científica sobre acceso a financiamiento a PYMES, resumida en ImpactoCAF², y la información sobre los desembolsos individuales ejecutados por las instituciones financieras que recibieron recursos de CAF en 2023 a través de líneas de crédito, permitieron estimar que las más de 11 mil PYMES beneficiadas generaron poco más de 145.600 empleos; y que las casi 700 empresas de mayor tamaño beneficiadas generaron poco más de 15 mil empleos.

¹No se conoce detalle sobre el tamaño de los beneficiarios finales de 3,2% restante de los desembolsos.

² Para más detalles, ir a: <https://www.caf.com/es/especiales/impacto-caf/areas-de-accion/apoyo-a-pymes/>

Las siguientes secciones muestran con más detalle el análisis en cada una de las dimensiones descritas antes.

II. Pertinencia

Se refiere a la medida en que la programación operativa de las líneas de crédito de CAF responde a las necesidades y prioridades de los clientes/beneficiarios de las instituciones financieras intermediarias, así como a las prioridades regionales definidas en la estrategia de CAF.

En el Programa de Actividades y Presupuesto de CAF (PAP CAF) de 2023 se estableció que se continuaría

*“apoyando a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs), **principalmente a través de líneas de crédito otorgadas a la banca de desarrollo local**. Con ello, se buscará **incrementar la productividad y competitividad** de las **MiPyMEs latinoamericanas** y promover la **inclusión financiera de los grupos poblacionales que no son atendidos** por el sistema financiero tradicional.” (Pág. 39)*

Además, se precisó que se mantendría

*“una **adecuada diversificación geográfica**, buscando en todo momento dar respuesta de manera ágil y oportuna a las **necesidades específicas de financiamiento** planteadas por los países.” (PAP CAF 2023; pág. 40)*

Los datos operativos consolidados de la Vicepresidencia de Sector Privado de CAF (VSP-CAF) y los reportes de usos de fondos de las instituciones financieras receptoras de desembolsos de préstamos de CAF permiten arrojar las siguientes conclusiones en cuanto a la pertinencia de las líneas de créditos para bancos:

Casi 96% de las líneas de crédito aprobadas para bancos correspondieron a renovaciones, por lo que no hubo mayores ajustes en la distribución geográfica. En 2023, se aprobaron 69 líneas de créditos para bancos, de las cuales 66 fueron renovaciones (incluyendo una con ampliación del monto de la línea) y apenas 3 fueron líneas de créditos nuevas por un total USD 550 millones (8,7%). Además, las 3 líneas nuevas se aprobaron en países donde CAF ya contaba con líneas de crédito activas. Por tanto, no hubo mayores ajustes en la distribución geográfica o en los montos de las aprobaciones respecto al año 2022.

La distribución de las aprobaciones por país tuvo una correlación de +0,20 respecto al nivel de profundidad financiera de las economías. Al comparar la distribución de los montos aprobados en países miembros de CAF con los niveles de crédito doméstico para el sector privado como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB)³ -como proxy de profundidad financiera- resulta una correlación de +0,20. Hacia adelante, puede ser relevante tener en consideración el desarrollo financiero del país como factor que influye en el potencial impacto de este tipo de operaciones.

³ Para este cálculo, se usaron datos de Banco Mundial. Para más detalles, ir a: <https://datos.bancomundial.org/indicador/FS.AST.PRVT.GD.ZS>

No obstante, 3 de cada 10 PYMES de los países que recibieron aprobaciones tienen restricción de acceso a financiamiento. Según estimaciones del SME Finance Forum, 31,6% de las PYMES de los 12 países miembros de CAF⁴ que recibieron aprobaciones tienen restricción media o plena de acceso a financiamiento (un estimado de cerca de 1,4 millones de PYMES). Además, la cifra estimada de brecha de financiamiento⁵ para las PYMES es de más de USD 760 mil millones. Por su parte, se estima que cerca de 20,6% de las microempresas (alrededor de 5,4 millones) tienen restricción media o plena; y que la respectiva brecha de financiamiento se acerca a los USD 75 mil millones.

Tabla 1. Microempresas y PYMES con restricción media o plena de acceso a financiamiento

País	Restricción Media o Plena de Acceso a Financiamiento	
	% Microempresas	% PYMES
Argentina	80,9%	72,8%
Bolivia	59,7%	13,4%
Brasil	12,3%	24,4%
Chile	25,8%	10,5%
Colombia	13,9%	43,8%
Costa Rica	53,9%	29,2%
Ecuador	25,6%	31,1%
México	35,8%	23,3%
Panamá	4,0%	31,5%
Paraguay	36,9%	20,0%
Perú	45,2%	38,7%
Rep. Dominicana	25,2%	36,8%
TOTAL	20,6%	31,6%

Fuente: elaboración propia con base en cifras del SME Finance Forum (estimaciones para 2018-2019).

III. Efectividad

Se refiere a la medida en que las aprobaciones y desembolsos de líneas de crédito se dieron en línea con lo proyectado o planificado en el Plan de Actividades y Procesos (PAP) del año anterior.

El apoyo al aparato productivo regional comienza por el cumplimiento de las aprobaciones y desembolsos proyectados, con el propósito de que dichos recursos lleguen a los segmentos empresariales que se esperaba beneficiar. De acuerdo con el PAP, en 2023 se preveía aprobar USD 6.192 millones para líneas de crédito para empresas y bancos (3,7% más que 2022); dentro de los cuales se proyectaron desembolsos por USD 2.797 millones (35% más que 2022).

⁴ Los 12 países que recibieron aprobaciones (ya sean nuevas o renovadas) de líneas de créditos para bancos de CAF fueron: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Panamá, Paraguay, Perú y República Dominicana.

⁵ Para este cálculo, se usaron datos del SME Finance Forum (2018-2019); se excluyen Costa Rica y Chile del cálculo, pues la fuente no reporta brechas de financiamiento particulares para estos países. Para más detalles, ir a: <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap>

Por su parte, en el PAP CAF 2023 se indicó que “se buscará incrementar la productividad y competitividad de las **MiPyMEs latinoamericanas** y promover la **inclusión financiera** de los grupos poblacionales que no son atendidos por el sistema financiero tradicional” (pág. 39). Todo esto se alinea con la “Agenda Estratégica Renovada 2022-2026” de CAF, según la cual la institución:

*“enfocará sus esfuerzos en ser el Banco Verde y el Banco de la Reactivación económica y Social de América Latina y el Caribe al año 2026. Para ello, se han definido seis **agendas estratégicas**: (i) Transición del sector energético; (ii) Biodiversidad y servicios ecosistémicos; (iii) Territorios resilientes y sostenibles; (iv) **Productividad, internacionalización y Finanzas Sostenibles**; (v) Infraestructura física y digital para el desarrollo regional; y (vi) bienestar social con igualdad, inclusión y diversidad... A su vez, se han definido seis prioridades transversales a todo el accionar de la institución: (i) **Operaciones más verdes**; (ii) **Inclusión, diversidad y equidad de género**; (iii) Integración regional y transformación digital; (iv) Alianzas y movilización de recursos; (v) Gestión basada en evidencia y aportes al desarrollo; (vi) Fortalecimiento de capacidades, que se traducen en Iniciativas Transversales.” (PAP CAF 2023, pág. 62)*

Los datos operativos consolidados de la VSP-CAF y los reportes de usos de fondos de las instituciones financieras muestran que:

Se reportó un sobrecumplimiento de las aprobaciones y de los desembolsos respecto a lo proyectado. En 2023 se aprobaron USD 6.364,5 millones en líneas de crédito a bancos y USD 350 millones en líneas de crédito corporativas, que al sumarlos representan un sobrecumplimiento de 108,4% de lo proyectado. Por su parte, se desembolsaron USD 3.051,17 millones en líneas de crédito a bancos y USD 800 millones recurso en líneas de crédito corporativas; estos montos sumados reflejan un sobrecumplimiento de 137,7%.

Alrededor del 70% de los recursos aprobados y desembolsados se concentraron en 4 países. Del total de recursos aprobados para líneas de créditos para bancos en 2023, 71,6% se concentró en Brasil, Colombia, Perú y Chile (ver Tabla 2). El país con la mayor cantidad de recursos aprobados fue Brasil (USD 1.780 millones; 28,0%) a través de 9 aprobaciones, mientras que Costa Rica recibió el menor monto aprobado (USD 15 millones; 0,2%) proveniente de una única aprobación. En el caso de los desembolsos, el 70% se concentró en Brasil, México, Chile y Ecuador; siendo Brasil el país que recibió la mayor cantidad efectiva de recursos (poco más de USD 846 millones; 27,7%) a través de 33 desembolsos, y Costa Rica el receptor de la menor cantidad de recursos (USD 5 millones; 0,2%), proveniente de un único desembolso. En definitiva, se observó una alta concentración geográfica, con 6 países concentrando el 86,9% de los desembolsos.

Tabla 2. Distribución de los montos aprobados y desembolsados por país

País	Monto Aprobado (%)	Monto Desembolsado (%)
Brasil	28,0%	27,7%
Colombia	17,0%	8,4%
Perú	15,9%	8,5%
Chile	10,7%	12,9%
México	9,4%	19,0%
Ecuador	3,9%	10,4%
Multinacional	3,8%	7,5%
Paraguay	3,1%	0,9%
Panamá	3,0%	3,4%
Bolivia	2,6%	0,8%
Argentina	1,2%	0,0%
Rep. Dominicana	1,2%	0,3%
Costa Rica	0,2%	0,2%
TOTAL	100,0%	100,0%

Nota: se muestran los países ordenados según monto de aprobación.

Fuente: reportes consolidados de VSP-CAF

La banca comercial recibió más de la mitad de los montos aprobados y desembolsados en 2023. El principal receptor de recursos aprobados a través de líneas de crédito en 2023 fue la banca comercial, seguido por las instituciones financieras de desarrollo (ver Tabla 3). Sin embargo, las instituciones financieras de desarrollo recibieron aprobaciones promedio de mayor tamaño (USD 145 millones) que las correspondientes a la banca comercial (USD 89,8 millones). Esto se debe a que el número de bancos comerciales beneficiados fue superior al número de instituciones financieras de desarrollo beneficiadas: 40 y 18, respectivamente (una línea de crédito por banco). También recibieron aprobaciones 10 instituciones microfinancieras y una institución de servicios financieros no bancarios.

Por su parte, el principal receptor de los recursos desembolsados a través de préstamos derivados de las líneas de crédito en 2023 fue la banca comercial, seguido igualmente por las instituciones financieras de desarrollo. Este posicionamiento relativo se mantuvo al considerar el tamaño promedio de los desembolsos: la banca comercial recibió poco más de USD 33 millones por desembolso, mientras que las instituciones financieras de desarrollo recibieron poco menos de USD 30 millones por desembolso. Esto se debe a que, si bien la banca comercial tuvo más desembolsos únicos, recibió USD 612 millones más que las instituciones financieras de desarrollo.

Tabla 3. Distribución de los montos aprobados y desembolsados por tipo de institución

Tipo de Institución	Aprobaciones				Desembolsos			
	Número (#)*	Monto (MM USD)	Monto (%)	Monto Promedio (USD/#)	Número (#)	Monto (MM USD)	Monto (%)	Monto Promedio (USD/#)
Banca Comercial	40	3.592,0	56,4%	89,80	55	1.819,2	59,6%	33,08
Institución Fin. de Desarrollo	18	2.610,0	41,0%	145,00	41	1.207,0	39,6%	29,44
Institución Microfinanciera	10	132,5	2,1%	13,25	4	25,0	0,8%	6,24
Otras Instituciones Financieras	1	30,0	0,5%	30,00	-	-	0,0%	-
TOTAL	69	6.364,5	100,0%		100	3.051,2	100,0%	

(*) En 2023 se aprobó una línea de crédito por institución financiera

Fuente: reportes consolidados de VSP-CAF

Las instituciones financieras de desarrollo entregaron los mayores montos promedio por desembolso individual. Se identificaron cerca de 35 mil desembolsos de préstamos individuales a unidades económicas de distinto tamaño por parte de las instituciones receptoras de los fondos CAF -sumando 81,94% del total de recursos desembolsados; no se conocen detalles sobre el número de beneficiarios que recibió el remanente. De estos desembolsos individuales, 43,7% fueron dispuestos por la banca comercial, 43,6% por instituciones microfinancieras y 12,7% por instituciones financieras de desarrollo. Los desembolsos individuales de mayor tamaño, en promedio, fueron asignados por las instituciones financieras de desarrollo (poco más de USD 272 mil), muy por encima de los montos promedio asignados por la banca comercial (USD 119 mil). Así mismo, las instituciones financieras de desarrollo ofrecieron mejores plazos y tasas promedio, lo que resulta clave para el impulso a la inclusión financiera en la región (ver Tabla 3). En el caso de las instituciones microfinancieras, los montos promedio desembolsados fueron de USD 1.640; estos montos relativamente bajos responden al tamaño de los clientes: personas naturales y microempresas. (Ver Tabla 4)

Tabla 4. Plazos, tasas y montos promedio de los desembolsos individuales según el tipo de institución financiera

Tipo de Institución	Nº Desembolsos Individuales*	Plazos Promedios (meses)	Tasas Promedio (%)	Monto Promedio (USD/Desembolso)
Institución Fin. de Desarrollo	4.434	54,70	11,06	272.208,94
Banca Comercial	15.269	45,92	13,45	119.144,96
Institución Microfinanciera	15.221	15,27	13,04	1.640,61

(*) Un beneficiario puede recibir más de un desembolso individual

Nota: Los reportes de usos de fondos permitieron conocer el número de desembolsos individuales de 81,94% de los recursos desembolsados; los plazos de vencimiento para 63,3% de los desembolsos individuales; y las tasas para 9,3% de los desembolsos individuales.

Fuente: reportes de usos de fondos

Más de la mitad del número de desembolsos de préstamos individuales fue destinado a microempresas. De los casi 35 mil desembolsos individuales identificados asignados a casi 30 mil beneficiarios únicos, 55,2% fueron asignados a microempresas, mientras que 38,0% llegó a manos de PYMES, casi 6,8% a empresas grandes y 0,03% a la banca minorista. Casi 96% de los desembolsos de las instituciones microfinancieras se otorgaron a microempresas, mientras que el otro 4% fue a PYMES. Por su parte, **la banca comercial asignó 3 de cada 4 desembolsos individuales a las PYMES, mientras que las instituciones financieras de desarrollo asignaron 7 de cada 10 desembolsos individuales a microempresas y PYMES.** (Ver Tabla 5)

Tabla 5. Distribución del número de desembolsos individuales de las instituciones financieras por tamaño del beneficiario

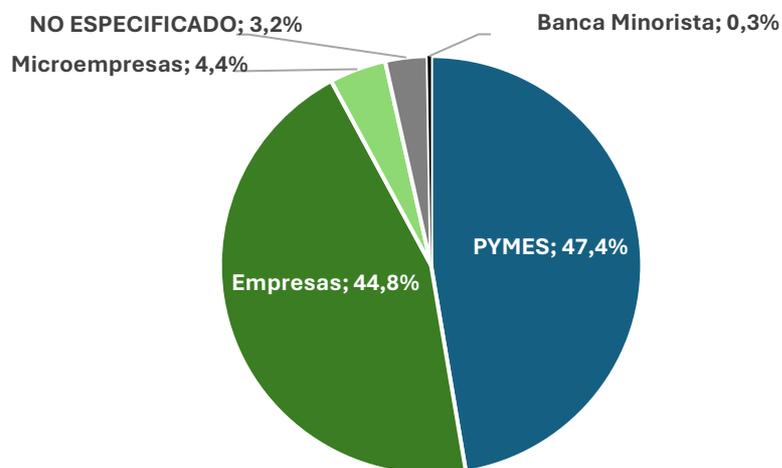
Tipo de Institución	Distribución de Número de Desembolsos Individuales (%)				TOTAL
	Microempresas	PYMES	Empresas	Banca Minorista	
Institución Fin. de Desarrollo	47,2%	22,4%	30,2%	0,2%	100,0%
Banca Comercial	16,9%	76,3%	6,8%	0,01%	100,0%
Institución Microfinanciera	95,9%	4,1%	0,0%	0,0%	100,0%
TOTAL	55,2%	38,0%	6,8%	0,03%	100,0%

Nota: Los reportes de usos de fondos permitieron conocer el número de desembolsos individuales de 81,94% de los recursos desembolsados;

Fuente: reportes de usos de fondos

Cerca de la mitad de los montos desembolsados fue destinada a microempresas y PYMES. Al discriminar los montos desembolsados según el tamaño de los beneficiarios finales (ver Gráfico 1), se pudo determinar que 47,4% fue destinado a PYMES; 44,8% fue destinado a empresas grandes; y una porción relativamente pequeña fue destinada a microempresas (4,4%) y a la banca minorista (0,3%). Por su parte, al comparar la distribución de los montos desembolsados por las distintas instituciones (ver Gráfico 2), se evidencia que las PYMES fueron los principales receptores de fondos de las instituciones financieras de desarrollo (43,2%) y de la banca comercial (50,5%). En contraste, y como era de esperar, las instituciones microfinancieras desembolsaron 89,4% de los recursos a microempresas. Para este ejercicio, se pudo conocer o inferir⁶ el tamaño de los receptores finales de 96,8% del total de recursos desembolsados por CAF.

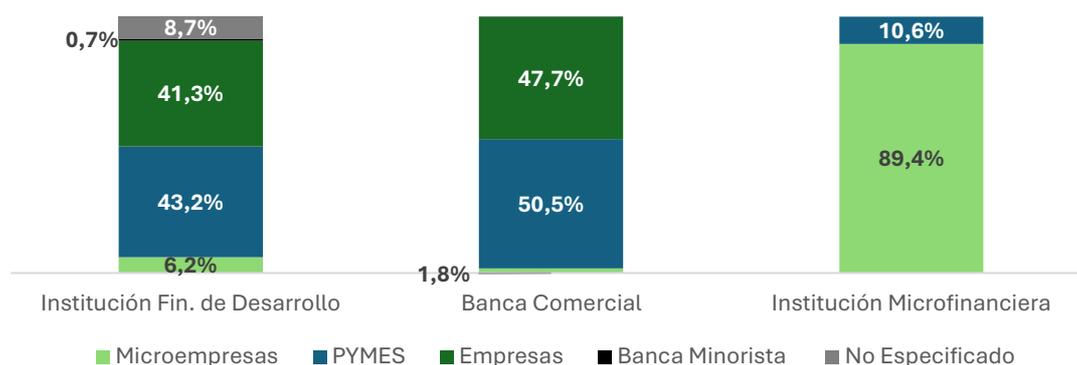
Gráfico 1. Distribución de los montos desembolsados según tamaño del beneficiario final



Fuente: reportes de usos de fondos

⁶ Cuando la institución financiera no reportó el tamaño de los clientes, pero sí el monto por desembolso individual a clientes, se aplicó la siguiente regla: (1) Si el monto total desembolsado al cliente (en uno o varios desembolsos) sumó más de USD 2,5 millones, se etiquetó al cliente como “empresa”; (2) si el monto total desembolsado se ubicó entre USD 10.000 y USD 2,5 millones, se etiquetó al cliente como “PYME”; y (3) si el monto total desembolsado fue menor a USD 10.000, se etiquetó al cliente como “microempresa”.

Gráfico 2. Distribución de los montos desembolsados según tamaño del beneficiario final por tipo de institución



Fuente: reportes de usos de fondos

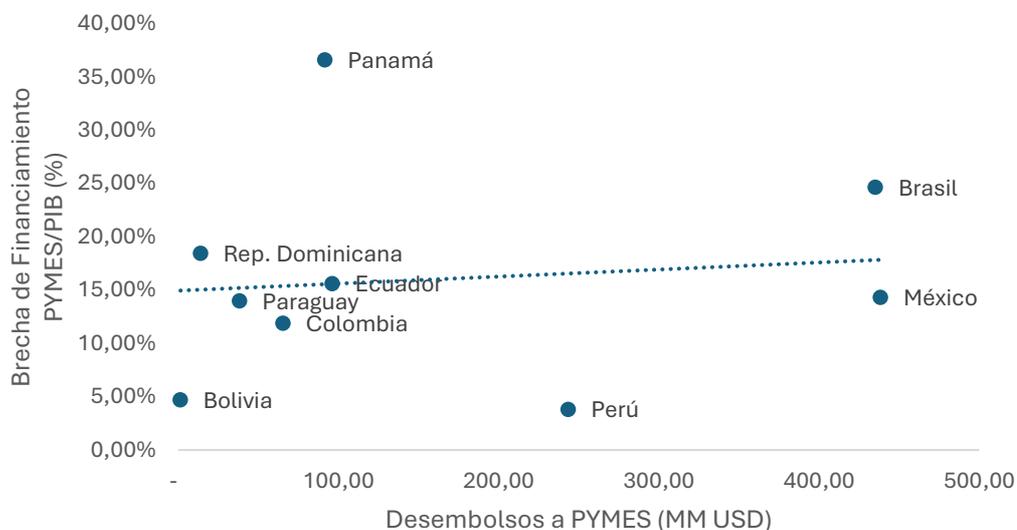
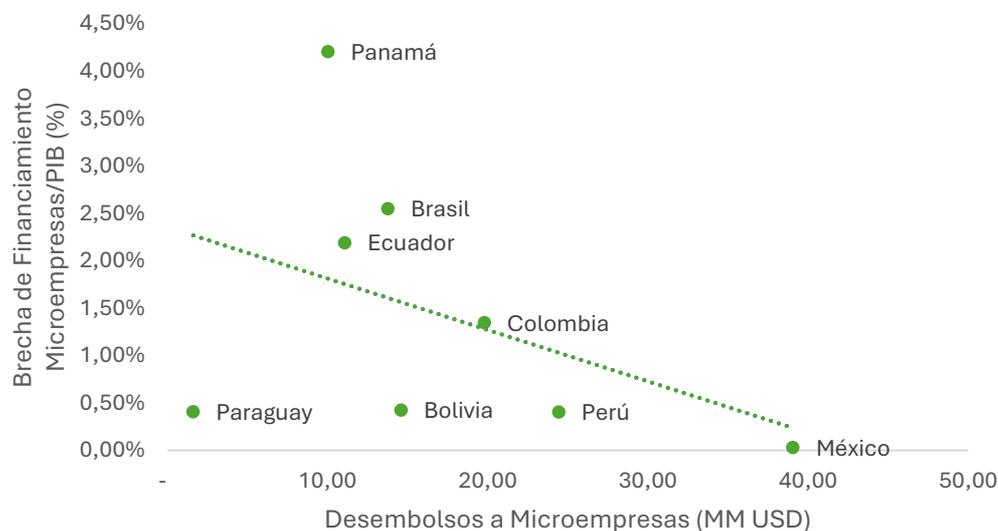
Los montos desembolsados a PYMES respondieron moderadamente a las necesidades relativas de financiamiento de los países; pero no así los montos desembolsados a microempresas. Al comparar la distribución de los montos desembolsados para PYMES y la relación de sus brechas de financiamiento respecto al PIB⁷ en los países donde hacen vida dichas PYMES, el coeficiente de correlación fue de +0,11. En tal sentido, una mayor cantidad de recursos desembolsados fue dirigida a países con mayores brechas de financiamiento relativas para PYMES. En contraste, los montos desembolsados para microempresas y las respectivas brechas de financiamiento respecto al PIB dieron una correlación de -0,42, lo que indica que los mayores desembolsos fueron a países con menores necesidades de financiamiento relativas para microempresas. (Ver Gráfico 3)

Los montos desembolsados representan 0,16% de las necesidades de financiamiento de las PYMES de la región. Al comparar el monto total desembolsado a microempresas y PYMES con las correspondientes brechas de financiamiento⁸ en América Latina y el Caribe (ALC), resalta que los aportes de CAF cubrieron 0,12% y 0,16% respectivamente. Si se consideran únicamente las brechas de financiamiento de los países miembros de CAF receptores de los desembolsos, el alcance sube a 0,16% en el caso de microempresas y 0,19% en el caso de PYMES. Los países en los que se aportó mayor cobertura para financiamiento de microempresas fueron México y Bolivia (11,4% y 10,4% de las respectivas brechas); mientras que en Perú y Paraguay se aportó la mayor cobertura de financiamiento para PYMES (3,3% y 1% de las respectivas brechas) (ver Gráfico 4). Si bien los desembolsos hechos por CAF se podrían considerar marginales respecto a las necesidades efectivas de financiamiento productivo de sus países miembros, al momento de asignar los recursos, además de considerar las magnitudes de brecha de financiamiento nacional y/o local (según disponibilidad), resulta clave considerar el tipo y actividad foco de cada institución receptora de fondos, pues esto determina en última instancia el segmento de beneficiarios finales que recibirá los recursos (para más detalles, volver a Gráfico 2).

⁷ Para este cálculo, se usaron datos 2018-2019 del SME Finance Forum; se excluyen Costa Rica y Chile del cálculo, pues la fuente no reporta brechas de financiamiento particulares para estos países. Para más detalles, ir a: <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap>

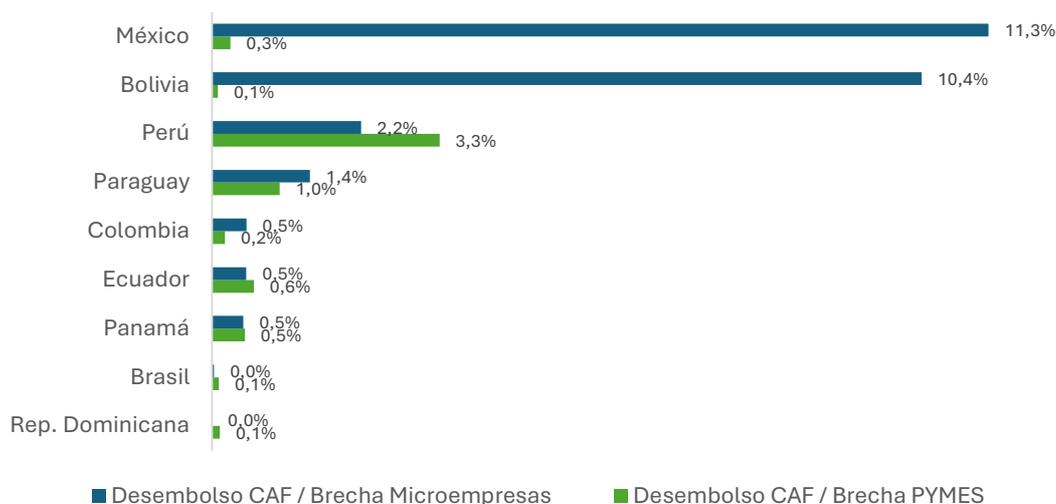
⁸ *Ibidem.*

Gráfico 3. Desembolsos CAF para microempresas y PYMES respecto a la relación de las respectivas brechas de financiamiento respecto al PIB



Nota 1: cifras de brechas de financiamiento corresponden a estimaciones para 2018-2019.
 Nota 2: no se incluye República Dominicana en el gráfico de análisis de desembolsos a microempresas, pues no se hicieron desembolsos a esas unidades económicas.
 Nota 3: SME Finance Forum no reporta brechas de financiamiento (de microempresas y PYMES) para Costa Rica y Chile.
 Fuente: cálculos propios a partir de los reportes de usos de fondos reportados por las instituciones financieras y brechas de financiamiento estimadas por SME Finance Forum (ver: <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap>)

Gráfico 4. Alcance de los desembolsos CAF para microempresas y PYMES respecto a las respectivas brechas de financiamiento por país

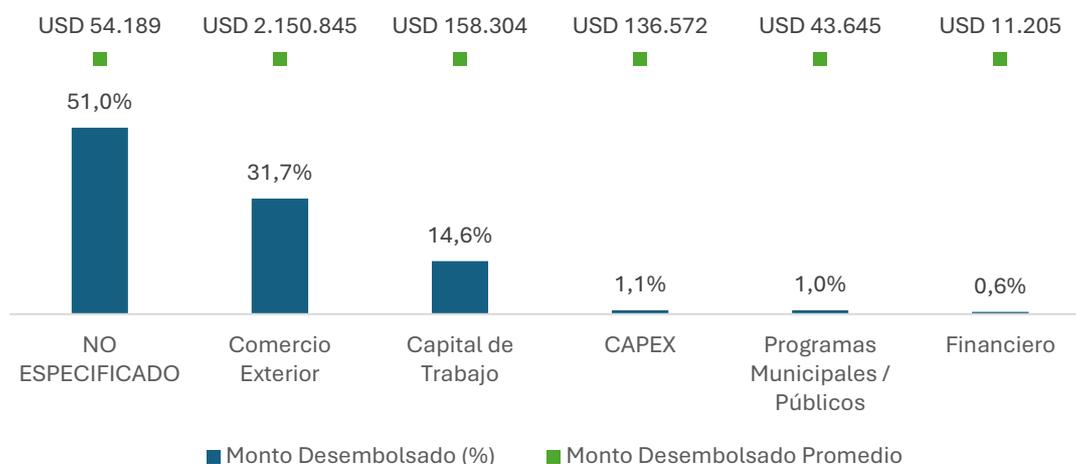


Nota 1: cifras de brechas de financiamiento corresponden a estimaciones para 2018-2019.
 Nota 2: SME Finance Forum no reporta brechas de financiamiento (de microempresas y PYMES) para Costa Rica y Chile.

Fuente: cálculos propios a partir de los reportes de usos de fondos reportados por las instituciones financieras y brechas de financiamiento estimadas por SME Finance Forum (ver: <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap>)

1 de cada 3 dólares desembolsados se destinó a comercio exterior. Los reportes de usos de fondos permitieron discriminar 49,5% de los desembolsos respecto a su destino de uso. Si bien este porcentaje dificulta hacer un análisis concluyente al respecto, resalta el hecho de que casi 32% de los recursos se destinó a comercio exterior y cerca de 15% a capital de trabajo; destinos que implicaron desembolsos individuales promedio de USD 2,15 millones y USD 158 mil, respectivamente. Los otros destinos -CAPEX, Programas Municipales/Públicos y Financiero- sumaron menos de 3% del total de desembolsos. (Ver Gráfico 5)

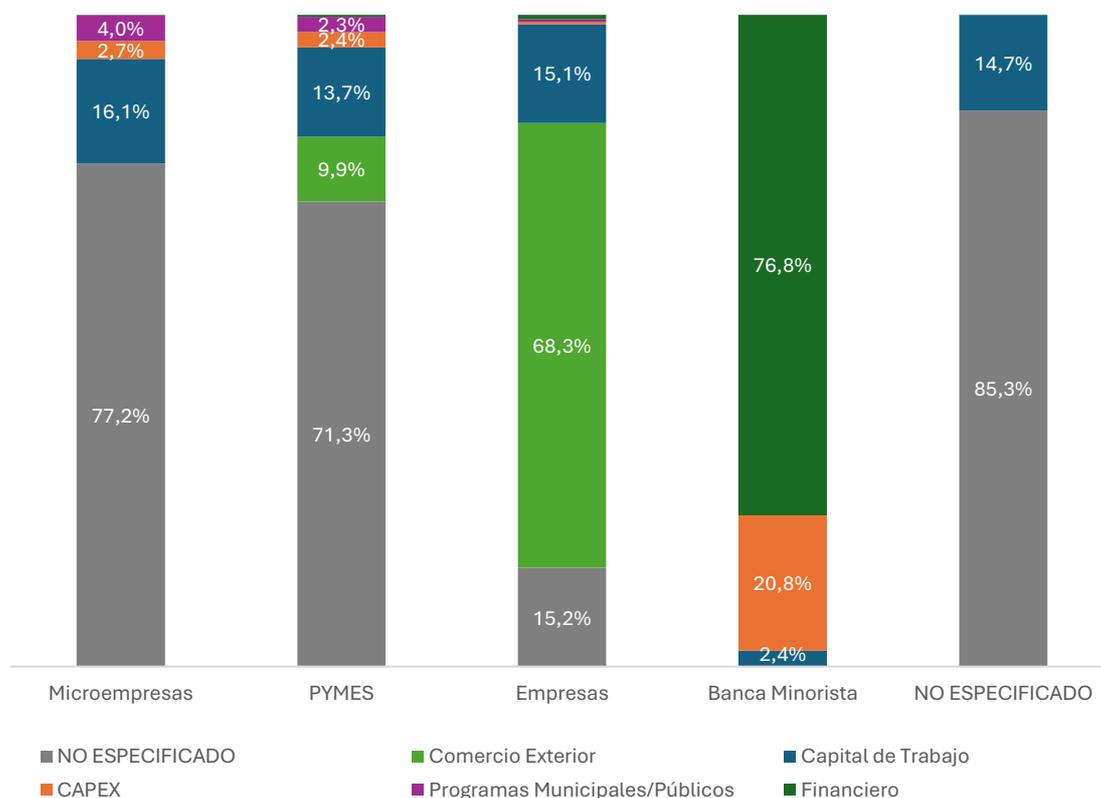
Gráfico 5. Distribución de los montos desembolsados según el destino de los fondos



Fuente: reportes de usos de fondos

No hay información suficiente para determinar el destino principal de los gastos de las microempresas y PYMES. Los reportes de usos de fondos permiten discriminar 45,7% de los desembolsos de las unidades económicas de distinto tamaño respecto al uso dado a los recursos recibidos. Si bien esto limita la calidad del análisis, resulta oportuno mencionar que las microempresas y PYMES dirigieron la mayor porción de los recursos recibidos a capital de trabajo, mientras que las empresas lo dirigieron a comercio exterior. Microempresas, PYMES y empresas dirigieron una porción relativamente marginal de los préstamos a gastos de capital (CAPEX) (ver Gráfico 6). Con excepción de las microempresas, las PYMES y empresas de mayor tamaño recibieron mayores plazos para financiamientos de gastos de capital (CAPEX) que para capital de trabajo (ver Tabla 6). La evidencia científica disponible⁹ sugiere que financiamientos para CAPEX en plazos de 5 años o más se traducen en aumentos de la inversión, la productividad y la producción de MIPYMES. Los reportes de usos de fondos muestran que los plazos ofrecidos a microempresas para CAPEX promediaron 3,3 meses y sólo una (1,5%) tuvo un plazo de 120 meses; los ofrecidos a PYMES para CAPEX promediaron 58,7 meses y al 66,7% se les ofreció un plazo igual o superior a los 60 meses.

Gráfico 6. Distribución de los montos desembolsados según el destino de los fondos y el tamaño de la unidad económica



Fuente: reportes de usos de fondos

⁹ Para más detalles: Abadi M., A., Hatrick, A., & Paniagua, C. (2022, March 18). Impactos microeconómicos de los programas de financiamiento público para pymes en América Latina. Qué sabemos. Caracas: CAF. Disponible en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1883>

Tabla 6. Plazos promedios de desembolsos individuales para unidades económicas de distinto tamaño según el destino de los fondos

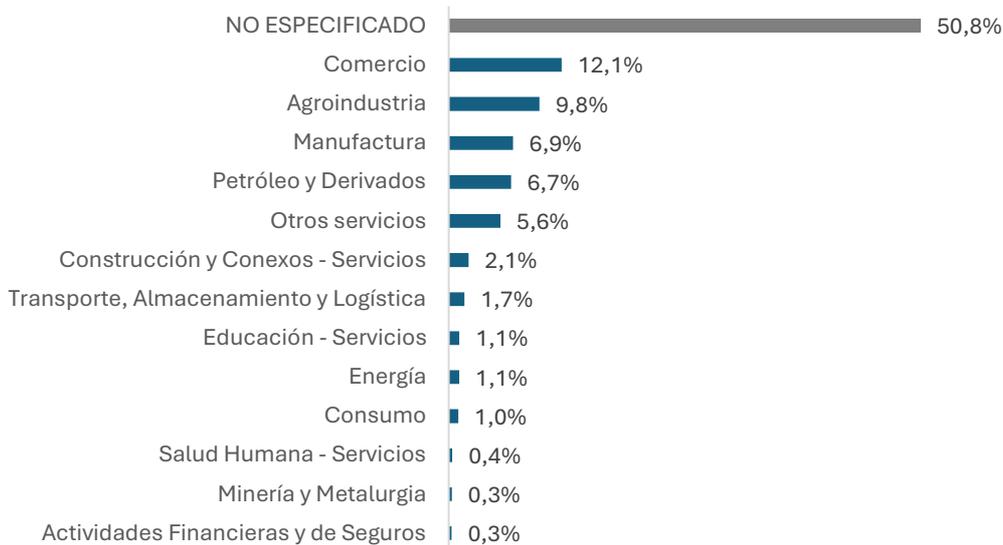
Tipo de Institución	Plazos (meses)				
	Capital de Trabajo	CAPEX	Financiero	Comercio Exterior	Programas Municipales / Públicos
Microempresas	27,2	3,3	ND	ND	ND
PYMES	11,3	58,7	ND	ND	ND
Empresas	22,0	58,0	30,0	ND	ND
Banca Minorista	6,5	33,0	51,0	ND	ND

Nota: Los reportes de usos de fondos permitieron conocer los plazos de vencimiento para 63,3% de los desembolsos individuales.

Fuente: reportes de usos de fondos

USD 41 de cada USD 100 desembolsados fue dirigido a los sectores de comercio, agroindustria, manufactura, petróleo y otros servicios. Los reportes de usos de fondos permitieron identificar los sectores económicos en los que se dispusieron poco más de USD 1.515,7 millones (49,7% del total desembolsado por CAF). De los fondos cuyos destinos son conocidos, 83,5% (equivalentes a 41,1% del total desembolsado por CAF) fueron destinados a comercio, agroindustria, manufactura, petróleo y sus derivados, y otros servicios. Por su parte, el sector de construcción y actividades conexas fue el 6to sector al que se destinaron más recursos (2,1% de desembolsos CAF), mientras que el 7mo fue el sector de transporte, almacenamiento y logística (1,7% de desembolsos CAF) (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7. Distribución de los montos desembolsados según el sector económico



Fuente: reportes de usos de fondos

No hay información suficiente para determinar si una proporción importante de los recursos se destinó a financiamiento verde o si cumplieron con algún criterio de género. Un total de 6 instituciones receptoras de fondos reportaron si sus desembolsos individuales podrían ser catalogados o no como financiamiento verde (equivalentes a 3,4% del total desembolsado por CAF); sin embargo, no se conocen las reglas detalladas para catalogarlos con estas etiquetas. Así mismo, solo 10 instituciones financieras reportaron si sus desembolsos individuales cumplían o no con criterios de género (equivalentes a 7,8% del total desembolsado por CAF), de las cuales tampoco se conocen detalles de las reglas para asignar dichas etiquetas. Aunque con un alcance bastante limitado, vale la pena precisar que poco más de USD 99,3 millones se destinaron a financiamiento verde, mientras que cerca de USD 49,8 millones fue dirigido al financiamiento de unidades económicas en las que su propiedad y/o equipo gerencial se encuentra (en mayor o menor medida) en mano de mujeres. (Ver Tabla 7)

Tabla 7. Montos desembolsados según criterios de Financiamiento Verde y de Género

	Financiamiento Verde	Criterio de Género
Número de Instituciones que Reportan	6	10
Desembolso Total de Operaciones con Reporte (USD)	102.739.201,7	238.168.390,5
% Desembolsos con Reporte	3,4%	7,8%
Desembolso con Reporte Positivo (USD)	99.306.340,5	49.804.385,2
% Desembolsos con Reporte Positivo	96,7%	20,9%

Fuente: reportes de usos de fondos

IV. Eficiencia

Se refiere a la medida en que el logro de los objetivos planteados se dio en los tiempos y costos previstos.

En el caso de las líneas de crédito, este criterio no es informativo, pues la naturaleza puramente financiera de la operación limita el margen para retrasos. A su vez, los costos tampoco tienen un espacio de variación significativo entre una y otra línea.

V. Sostenibilidad Esperada

Se refiere a la medida en que los beneficios generados (de manera directa e indirecta) por los recursos desembolsados por las líneas de crédito de CAF se mantendrán en el tiempo.

Desde el punto de vista conceptual, la sostenibilidad en este contexto se podría medir según el grado en el que el financiamiento otorgado por CAF facilite a los beneficiarios finales de las líneas de crédito de CAF el acceso a otras fuentes de financiamiento.

Aunque no se ha llevado a cabo una evaluación del impacto rigurosa del financiamiento al sector privado a través de líneas de crédito de CAF sobre el acceso futuro de esos

beneficiarios a otras fuentes de financiamiento, la evidencia científica sobre acceso a financiamiento a PYMES, resumida en ImpactoCAF¹⁰, sugiere que

“Independientemente del tipo de operaciones financiadas, el acceso a estos créditos facilita que las pymes en general, pero especialmente las jóvenes, desarrollen un vínculo con los bancos prestamistas, lo que les permitiría acceder a mejores condiciones crediticias en el futuro, con montos y plazos de duración mayores. A su vez, aumenta la probabilidad de acceder a financiamiento de otras instituciones financieras y, en particular, al financiamiento de largo plazo requerido para mejorar la productividad.” (pp. 7 y 8)

Se recomienda que uno de los indicadores que reporten los bancos sea la fracción de sus beneficiarios de crédito que recibe un crédito por primera vez.

V.I. Recomendaciones para fortalecer la capacidad de análisis sobre las líneas de crédito a instituciones financieras

Tal y como se planteó en el reporte sobre desembolsos de préstamos realizados bajo las líneas de crédito durante el año 2022¹¹, para poder analizar los potenciales efectos derivados de los recursos desembolsados por CAF a través de sus líneas de crédito, es necesario contar con información más detallada y estandarizada respecto a los beneficiarios finales de los recursos. En particular, resulta relevante conocer, por ejemplo, los niveles de restricción de acceso a recursos, tiempo de funcionamiento de los negocios apoyados y si los negocios son apoyados o no con actividades complementarias de entrenamiento. Recabar esta información de cada beneficiario es un reto e implica el diseño particular de sistemas de levantamiento, procesamiento y gestión de datos.

Un buen punto de partida es la estandarización de los reportes de uso de fondos (ver Anexo 1). En segundo lugar, se recomienda trabajar de la mano con las instituciones financieras para diseñar instrumentos que permitan recabar información relativa al nivel de acceso a financiamiento de los beneficiarios (indicando cuáles son los que reciben créditos por primera vez), el tiempo de funcionamiento de los negocios apoyados y detalles sobre las actividades complementarias de entrenamiento que reciban los beneficiarios en el marco del financiamiento. Parte de esta iniciativa pudiera incluir una evaluación sobre las capacidades institucionales para el levantamiento, procesamiento y gestión de los datos.

Desde CAF, existe un compromiso por mejorar la calidad de los reportes de usos de fondos.

¹⁰ Para más detalles, ir a: <https://www.caf.com/es/especiales/impacto-caf/areas-de-accion/apoyo-a-pymes/>

¹¹ Para más detalles, ir a: https://www.caf.com/media/4665651/li-neas-de-cre-dito-para-bancos_eval-expost.pdf

V.I. Impacto

Se refiere al impacto esperado en indicadores clave del negocio para beneficiarios de las líneas de crédito de CAF a través de instituciones financieras aliadas, con base en la evidencia científica disponible en ImpactoCAF¹².

Una de las líneas estratégicas clave de la “Agenda Estratégica Renovada 2022-2026” de CAF implica dirigir esfuerzos para promover la “Productividad, Internacionalización y Finanzas Sostenibles” en la región (PAP CAF 2023). Una acción clave en este sentido fue el financiamiento a PYMES a través de las líneas de crédito a bancos aprobadas y desembolsadas por CAF en 2023.

La evidencia científica sobre acceso a financiamiento a PYMES, indica que el crédito a PYMES ha demostrado tener un impacto significativo en múltiples dimensiones vinculadas al crecimiento y desarrollo económico. Por ejemplo, el acceso a financiamiento permite un aumento del 14% en la compra de insumos y del 6% en la producción. La evidencia disponible también señala que el aumento de liquidez generado por el financiamiento tiene efectos positivos en las ventas y en las exportaciones, pudiendo estas últimas aumentar hasta en un 40%. Además, aumenta la probabilidad de que las PYMES no exportadoras comiencen a exportar como resultado del acceso al crédito.

El financiamiento a PYMES también contribuye positivamente en los salarios y la productividad, con incrementos sobre esta última del orden del 10% en el mediano y largo plazo. No obstante, existen pocos estudios que contemplen mejoras en esta variable dado el acotado horizonte temporal en el que se han llevado a cabo los mismos y al hecho de que los cambios organizacionales y tecnológicos necesarios para mejorar la productividad toman tiempo.

Por última, la evidencia científica reporta incrementos en los niveles de empleo que oscilan entre el 4 y el 24%, que persisten incluso tiempo después de haber recibido el crédito. En ese sentido, se estima que cada PYME beneficiada con un préstamo derivado de una línea de crédito CAF podría generar 13 nuevos puestos de trabajo; y cada empresa de mayor tamaño beneficiada podría generar 22 nuevos puestos de empleo. Por tanto, **con base en la información sobre los desembolsos individuales ejecutados por las instituciones financieras que recibieron recursos de CAF en 2023 a través de líneas de crédito, se estima que las más de 11 mil PYMES beneficiadas generaron poco más de 145.600 empleos; y que las casi 700 empresas de mayor tamaño beneficiadas generaron poco más de 15 mil empleos.** (Ver Tabla 8)

¹² Para más detalles, ir a: <https://www.caf.com/es/especiales/impacto-caf/areas-de-accion/apoyo-a-pymes/>

Tabla 8. Estimación de empleo generado con base en ImpactoCAF

País	Beneficiarios Únicos (#)		Est. Empleo Generado (#)	
	PYMES	Empresas	PYMES	Empresas
Bolivia	12	4	156	88
Brasil	8.902	114	115.726	2.508
Chile	52	24	676	528
Colombia	84	316	1.092	6.952
Costa Rica	21		273	-
Ecuador	209	169	2.717	3.718
Multinacional		9	-	198
Panamá	164	2	2.132	44
Paraguay	99	48	1.287	1.056
Perú	971		12.623	-
Rep. Dominicana	690		8.970	-
TOTAL	11.204	686	145.652	15.092

Fuente: cálculos propios con base en los reportes de usos de fondos

V.I.I. Adicionalidad

La adicionalidad se refiere a los recursos financieros y no financieros proporcionados por CAF para hacer posible el proyecto o inversión, para acelerarlo, mejorar su diseño y/o impacto en el desarrollo. La adicionalidad financiera se manifiesta en la movilización de recursos de terceros y en la mejora de los términos y condiciones del financiamiento respecto a los disponibles en el mercado. Por su parte, la adicionalidad no financiera se refiere a los elementos de la operación que permitan que el proyecto tenga impacto más significativo en el desarrollo a través de la incorporación de sólidas salvaguardas, la adopción de estándares o buenas prácticas; el fortalecimiento institucional de los clientes; la generación de conocimiento, entre otros.

En términos de adicionalidad financiera, no hay elementos documentales que permitan decir que hay movilización de recursos adicionales motivados por las líneas de crédito de CAF.

En cuanto a la adicionalidad no financiera, la banca de desarrollo suele otorgar servicios no financieros adicionales a los clientes. Al CAF priorizar la asignación de recursos hacia la banca de desarrollo -tal y como lo precisó en su Programa de Actividades y Presupuesto de CAF (PAP) de 2023-, estaría apoyando la entrega de estos servicios adicionales. A futuro, sería pertinente que los reportes de usos de fondos incluyan detalles sobre los servicios adicionales no financieros que se otorgan a los clientes, lo cual aplicaría tanto a la banca de desarrollo, como a la banca comercial y microfinanciera.

Box 1. La educación financiera como vehículo de inclusión financiera: caso de la alianza CAF-CONAFIPS (Ecuador)

Desde 2018 la Corporación Nacional de Finanzas Populares (CONAFIPS) ha trabajado de la mano de CAF–banco de desarrollo de América Latina y el Caribe– para promover la inclusión y el desarrollo financiero de las microempresas y PYMES. En 2022, el apoyo de CAF representó un 37% del monto total de las operaciones de crédito realizadas por la CONAFIPS y, en 2023, esta alianza se fortaleció con un segundo préstamo que sumó USD 75 millones

CAF y CONAFIPS han trabajado de forma colaborativa para mejorar el acceso a financiamiento de las microempresas y PYMES ecuatorianas y para promover una mayor inclusión financiera de las mujeres, no solo como individuos, sino también como líderes y/o propietarias de sus propios negocios.

En particular, los créditos CAF a CONAFIPS beneficiaron a 10.352 mujeres entre 2018 y 2023. Asimismo, entre el 2020 y 2021, CAF acompañó a CONAFIPS con una serie de talleres para identificar y visibilizar las necesidades financieras de las usuarias de las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), así como también para diseñar programa de educación financiera con perspectiva de género y economía del comportamiento para cerrar las brechas de género y garantizar una mayor inclusión financiera de las mujeres. Estas acciones, junto a otras implementadas por el gobierno ecuatoriano, permitieron mejorar la inclusión financiera de las ecuatorianas: mientras en 2017 un 43% poseía cuenta en el sistema financiero, en 2021 esta cifra llegó al 58%.

Fuente: texto extraído y resumido a partir de: de Armas, J., Auricchio, B., Mejía, D., Paniagua, C., Vargas, O., Velásquez, M., ... Cazco, J. (2023, August 16). Alianza CONAFIPS y CAF para la inclusión económica sostenible de las mipymes de Ecuador. Caracas: CAF. Retrieved from <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/2083>

ANEXO 1. CHECKLIST DE REFERENCIA PARA LA ESTANDARIZACIÓN DE LOS REPORTES DE USOS DE FONDOS

FORMATO:

- Preparar el reporte en formato Excel modificable
 - ✓ Si por normativa interna de la institución, tuviesen que enviar los reportes en formato PDF: no enviar PDF con tablas como imagen; enviar PDF con tablas en formato documento; y no enviar PDF con tablas en formato de hoja horizontal.
- Garantizar que cada fila del archivo Excel contenga la información de cada beneficiario.
 - ✓ Indicar claramente el identificador único de cliente en cada desembolso; y evitar reportar en la misma columna que el identificador único de contrato/número de operación.
 - ✓ En caso de reportarse el nombre del cliente, escribir de manera uniforme el nombre del cliente en las líneas de registro de cada préstamo que se le haya asignado.
- Usar puntos (.) para separar los millares y comas (,) para separar los decimales
- Indicar claramente la unidad de medición de los plazos de los préstamos (por ejemplo: días, semanas, meses o años).
- Contar con un set estándar de etiquetas precargados en la plantilla de carga mediante listas desplegables:
 - ✓ Tamaño del beneficiario. Por ejemplo, microempresa, pyme y empresas grandes. Se puede utilizar la regla de clasificación de la respectiva autoridad estadística nacional.
 - ✓ Sectores económicos del cliente. Se puede utilizar la clasificación de la respectiva autoridad estadística nacional.
 - ✓ Destino de los recursos. Por ejemplo, capital de trabajo, CAPEX, entre otros.
 - ✓ Ámbito geográfico. Por ejemplo, urbano y rural.

DEFINICIONES:

- Precisar el significado de las etiquetas utilizadas:
 - ✓ Criterio de Género. Si se reporta algún porcentaje, precisar a qué se refiere (por ejemplo, si es porcentaje de accionistas mujeres, porcentaje de la propiedad en mano de mujeres o porcentaje de mujeres en la Junta Directiva).
 - ✓ Financiamiento Verde. En caso de usarse etiquetas, precisar su significado.
 - ✓ Si no hay información para reportar algunos datos solicitados, indicar -por ejemplo- “No Disponible” o dejar las respectivas celdas en blanco.
- Precisar si el préstamo/crédito otorgado a los clientes es el primer préstamo/crédito recibido por el cliente.
- Incluir detalles sobre los servicios adicionales no financieros que se otorgan a los clientes.



EXPOST
Informes de
Evaluación
2024

