



Octubre, 2024

# EXPOST

Informes de  
Evaluación  
2024

## *Préstamo de largo plazo para atender la emergencia sanitaria por la pandemia COVID-19, bajo Línea de crédito Contingente Regional.*





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](http://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.

# DATOS BÁSICOS DE LA OPERACIÓN

País  
Bolivia

## Número de operación

CFA 11250

## Producto - Sector

Línea de Crédito Contingente  
Regional no comprometida y  
no revolvente - Salud

## Cliente

Estado Plurinacional de Bolivia

## Organismo Ejecutor

Ministerio de Salud (MS)

## Riesgo soberano

## Contacto

transparencia@caf.com

## Objetivo del proyecto

Fortalecer la capacidad de respuesta del sistema de salud de Bolivia para atender la emergencia sanitaria ocasionada por la pandemia COVID-19, a través de recursos financieros directos y del reconocimiento de gastos e inversiones para la adquisición y suministro de bienes, servicios e insumos, con la finalidad de contener al mínimo el riesgo de diseminación del COVID -19 y disminuir los efectos negativos en la población.

## Fuente de Financiación

**Monto total de la línea (USD)** 50.000.000

**Desembolsado CAF (USD)** 50.000.000

**Monto mínimo por solicitud** N/A

**Aporte local (USD)** 0

**Otros aportes (USD)** N/A

**Detalle de otros aportes** N/A

## Fechas de progreso

### Fecha de solicitud de la operación

17 de marzo de 2020

### Fecha de aprobación

3 de abril de 2020

### Fecha de entrada en vigencia

23 de junio de 2020

### Fecha de último desembolso

21 de marzo de 2023



## EVALUACIÓN

Las operaciones de libre disponibilidad son evaluadas a partir de un enfoque metodológico desarrollado por la Dirección de Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto de CAF (DADMI). La metodología propuesta persigue realizar una evaluación integral de estas operaciones, tomando como referencia el criterio de pertinencia enmarcado en los lineamientos para una mejor evaluación establecidos por la OCDE.

En este contexto, la pertinencia en estos instrumentos es considerada como el grado en el que las operaciones se aprueban en contextos de altas necesidades de financiamiento y elevados niveles de riesgo país, con matrices de políticas cumplidas o por cumplir al momento de la aprobación y con acciones de reconocimiento de gastos o políticas acordes con las necesidades sectoriales de los países. Por su parte, el criterio de pertinencia también contempla una medida de relevancia que valora la magnitud de los montos aprobados respecto a los recursos de financiamiento externo recibidos por los países en los años de entrada en vigor de las operaciones. Para más detalles, ver anexo metodológico A2.

El préstamo de largo plazo para atender la emergencia sanitaria por la pandemia COVID-19, bajo Línea de crédito Contingente Regional recibió una **calificación total de 3,25** en esta evaluación obteniendo una valoración de **pertinencia alta**.

En lo que respecta al componente de la alineación de política con el contexto del país, la operación obtuvo la **puntuación máxima (4)** al describir con claridad la motivación del préstamo en el contexto de Bolivia y la importancia de los recursos para mitigar los efectos de la pandemia COVID-19. Se explicaron de forma precisa los objetivos generales y específicos de la operación, los componentes y actividades a ejecutarse y se realizó una adecuada identificación de la población objetivo.

El cumplimiento de las matrices de política obtuvo una valoración **media** ya que, si bien definió una matriz de seguimiento robusta, alineada con los objetivos y actividades previstas y capaz de verificarse en el destino de los recursos del primer desembolso, no es posible corroborarlo con el segundo desembolso debido a que los soportes finales no han sido entregados y la solicitud de desembolso se realizó en un contexto diferente al que motivó la aprobación de la operación.

En cuanto a la dimensión de necesidades de financiamiento y riesgo país, la pertinencia de la operación fue **muy alta** debido a que Bolivia enfrentaba unas necesidades de financiamiento equivalentes al 11.6% de su PIB y contó con una calificación de riesgo país de grado especulativo, al momento de la solicitud de la operación. Este contexto planteaba una situación en la que el financiamiento externo resultaba crucial, al tiempo que el país tenía dificultades para acceder a los mercados internacionales de deuda.

Por último, el componente de relevancia obtuvo una calificación que ubicó a la operación en el rango bajo de la valoración. El préstamo representó un 4% de los USD 1.244 millones obtenidos por Bolivia en 2020 a través de financiamiento externo, lo que ubicó a esta operación en el segundo cuartil de una distribución histórica de operaciones CAF de libre disponibilidad.



**Tabla 1. Desempeño de la operación por componente de evaluación.**

Componentes de evaluación	Disponibilidad de Información	Puntaje	Valoración
Alineación de política con el contexto del país	Si	4	Muy alta
Cumplimiento de matrices de políticas	Si	3	Media
Necesidades de financiamiento y riesgo país	Si	4	Muy alta
Relevancia	Si	2	Baja
<b>Pertinencia de la operación</b>		<b>3,25</b>	<b>Alta</b>
<b>Pertinencia ajustada por disponibilidad de información</b>		<b>3,25</b>	<b>Alta</b>

Fuente: elaboración propia.



## Componentes de la evaluación

#	Componente	Descripción	Puntaje consolidado
1	Alineación de política con el contexto del país	Determina la alineación de la estructura de reconocimiento de gastos o política prospectiva con las necesidades del país	4

Este componente valora la alineación de la política para la cual se solicitó la operación con las necesidades del país. Para ello, se calcula un puntaje promedio con base en cuatro (4) preguntas que permiten obtener una primera medida de pertinencia de la operación. La información utilizada para el desarrollo de este indicador proviene de los documentos consignados en la fase de aprobación de la operación, así como documentos elaborados durante su implementación y cierre. De igual manera y de ser necesario, se recurre a fuentes de información oficiales para complementar la valoración realizada. A continuación, se desarrollan las cuatro preguntas - con sus respectivos puntajes - utilizadas para la valoración de este primer componente.

#	Componente	N° pregunta	Pregunta	Puntaje
1.1	Alineación de política con el contexto del país	1	¿En qué medida hubo una adecuada identificación del problema que motivó la realización de la operación?	4

El 11 de marzo de 2020, el Director General de la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de COVID-19 como una pandemia global, instando a los países a intensificar sus acciones para frenar la propagación del virus y proteger a sus poblaciones. En respuesta, muchos países implementaron estados de emergencia sanitaria para contener la expansión del COVID-19 y evitar que el incremento de casos sobrecargara sus sistemas de salud, poniendo en riesgo a las personas vulnerables, especialmente a aquellas con condiciones que las hacían susceptibles a complicaciones respiratorias.

En Bolivia, los primeros casos confirmados de COVID-19 se reportaron el 10 de marzo de 2020, provenientes de Italia y se detectaron en los departamentos de Oruro y Santa Cruz (municipio de San Carlos). El 13 de marzo de dicho año se reportaron siete casos adicionales en Oruro, un primer caso en Cochabamba y otro en La Paz el 18 de marzo.

Ante el aumento de casos, las autoridades de Oruro implementaron una cuarentena departamental y establecieron medidas de protección, incluyendo la suspensión de clases en colegios y universidades. Para el 17 de marzo de 2020, ya se registraban 12 casos positivos, lo que impulsó la intensificación de las medidas de contención y protección de la población. Al 14 de abril de 2020, se reportaban un total de 354 casos confirmados y 28 fallecimientos.

En respuesta a esta emergencia y ante el rápido crecimiento de la pandemia en el país, el gobierno promulgó varios Decretos Supremos destinados a agilizar la adquisición de bienes y servicios, así como a fortalecer la protección de la comunidad. Entre las

normativas destacadas se encontró el Decreto Supremo N.º 4179 del 12 de marzo de 2020, que declaró Situación de Emergencia Nacional, y el Decreto Supremo N.º 4199 del 21 de marzo de 2020, que dictó una cuarentena en todo el territorio nacional para prevenir la propagación del virus.

Además de estas medidas de contención, se desarrolló una estrategia para prevenir la transmisión comunitaria, considerada el principal riesgo nacional. Las acciones implementadas buscaron promover la responsabilidad ciudadana y contener la expansión del virus, evitando así un incremento exponencial de casos capaz de colapsar el sistema nacional de salud.

Asimismo, el gobierno consideró esencial fortalecer su sistema de salud y la capacidad instalada en todo el país. El sistema nacional de salud boliviano reconoce establecimientos de Primer, Segundo y Tercer Nivel, siendo estos últimos los únicos con Unidades de Terapia Intensiva (UTI) para atender complicaciones graves. Dado que los pacientes con COVID-19 requerían una atención especializada, resultaba necesario incrementar la capacidad en hospitales de segundo y de tercer nivel.

En la documentación presentada para la solicitud de financiamiento, se subrayó que no se contaba con los suficientes espacios, equipos, insumos y reactivos para atender a la cantidad esperada de pacientes que simultáneamente requerirían atención médica como consecuencia de la pandemia. Esta situación resaltó la urgencia de fortalecer los establecimientos de salud en los aspectos de detección, diagnóstico, tratamiento y rehabilitación de las personas afectadas.

En este sentido, en marzo de 2020, se envió una solicitud a CAF para acceder a la Línea de Crédito Contingente Regional para Eventos Extremos del Clima, Sismos, Accidentes Contaminantes y Epidemias en la Región. El objetivo de la solicitud fue fortalecer la capacidad de respuesta del sistema de salud frente a la emergencia sanitaria provocada por la pandemia de COVID-19.

En síntesis, el gobierno de Bolivia realizó la solicitud de crédito buscando apoyo presupuestario para el manejo de los efectos de la pandemia dentro del país haciendo énfasis en fortalecer la capacidad instalada de su sistema de salud. La documentación de la operación aborda claramente esta problemática, así como la motivación de la solicitud en el marco de la emergencia sanitaria donde resultaba necesario adquirir recursos de rápido desembolso.

#	Componente	Nº pregunta	Pregunta	Puntaje
1.2	Alineación de política con el contexto del país	2	¿En qué medida se definieron objetivos generales y específicos que reflejaron con claridad el propósito de la operación? ¿Fueron consistentes con las necesidades sectoriales del país?	4

El objetivo general de la solicitud fue fortalecer la capacidad de respuesta del sistema de salud de Bolivia frente a la emergencia sanitaria provocada por la pandemia de COVID-19, proporcionando recursos financieros directos para la adquisición y suministro de bienes, servicios e insumos, y así minimizar el riesgo de contagio y reducir los efectos de la



pandemia en la población. Adicionalmente, los objetivos específicos de esa operación fueron:

- Fortalecer las capacidades de prevención, detección y diagnóstico oportunos.
- Fortalecer las capacidades de bioseguridad del personal de salud para el manejo y tratamiento de pacientes.
- Fortalecer las capacidades de resolución a partir de la contratación de personal de salud.
- Capacitar al personal de salud para la correcta comprensión en el abordaje integral de la pandemia.

Los objetivos planteados para la operación fueron coherentes con las necesidades actuales del país, pues se centraron en fortalecer el sistema de salud y mejorar la capacidad de respuesta del gobierno frente a la pandemia.

#	Componente	Nº pregunta	Pregunta	Puntaje
1.3	Alineación de política con el contexto del país	3	¿En qué medida las actividades definidas fueron consistentes con los objetivos planteados siguiendo una lógica de teoría de cambio?	4

El préstamo se estructuró en función de los objetivos propuestos, organizándose en los siguientes componentes: (i) Apoyo al sistema sanitario y (ii) Otros rubros.

El primer componente de apoyo al sistema sanitario contempló el financiamiento integral de las acciones de respuesta contra la pandemia, con énfasis en el fortalecimiento de la capacidad de atención y el diagnóstico oportuno. Este componente se dividió en los siguientes ítems:

- *Equipos de protección de personal de salud.* Incluyó la dotación de equipos de protección para el personal de atención directa a pacientes.
- *Contratación de consultores de salud.* Contempló la contratación de consultores en salud para la atención de pacientes en el marco del manejo del COVID-19. Los perfiles solicitados fueron intensivistas, enfermeras, auxiliares en enfermería, y médicos ASO (profesionales en el último año de formación en diversas especialidades).
- *Capacitación.* Comprendió la capacitación de personal de salud en manejo de COVID-19 de manera integral, en el marco de sus atribuciones y competencias, considerando los protocolos y normativas vigentes para ese momento.
- *Equipos e insumos.* Incluyó la dotación de insumos y equipamiento para los diferentes niveles de atención en salud. Se centraron en fortalecer el suministro de material de sanitización, insumos para la atención de pacientes, equipamiento para salas de aislamiento y tratamiento de pacientes con COVID-19, y dotación de reactivos e insumos de laboratorio con la finalidad de proporcionar a la población un adecuado y oportuno diagnóstico.

El segundo componente contempló el financiamiento de una unidad de monitoreo y seguimiento, auditoría externa y la comisión de financiamiento.

#	Componente	N° pregunta	Pregunta	Puntaje
1.4	Alineación de política con el contexto del país	4	¿En qué medida se identificó con claridad la población beneficiaria del programa propósito de la operación?	4

La operación evaluada se enmarcó en el programa de contención del coronavirus desarrollado por el gobierno de Bolivia. En la documentación del crédito se especifica que se identificaron como beneficiarios a aproximadamente 4.000.000 de personas, que corresponden a una fracción de la población de los departamentos de Santa Cruz, La Paz, Cochabamba y Oruro, según la proyección realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) a partir de los datos de Población y Vivienda del Censo 2012.

Esta población está principalmente concentrada en las capitales departamentales, considerando la alta transmisibilidad del virus y su impacto en todos los grupos etarios. Se identificó como la población con mayor vulnerabilidad a los adultos mayores y a aquellos con enfermedades crónicas como cáncer, tuberculosis, diabetes, hipertensión arterial, inmunodeficiencias, entre otras.

#	Componente	Descripción	Puntaje
2	Cumplimiento de matrices de políticas	Determina si las matrices de políticas definidas en la operación se encontraban cumplidas o no al momento de su aprobación	3

Para hacerle seguimiento a la utilización de los recursos, se diseñó inicialmente una matriz detallada de indicadores (Tabla 2) que se especificó posteriormente en la documentación correspondiente al primer desembolso. Esta matriz incluyó indicadores de seguimiento claramente definidos, alineados con los componentes y objetivos establecidos en la fase de diseño de la operación.

**Tabla 2. Matriz de indicadores.**

Indicadores de resultados	Metas (Cantidad)
Personas beneficiadas con el Plan Nacional COVID-19 aprox.	4.000.000
Indicadores de producto	
Consultores médicos intensivistas contratados y capacitados	270
Consultores en enfermería contratados y capacitados	755
Consultores auxiliares de enfermería contratados y capacitados	555
Consultores médicos ASO contratados y capacitados	250
Establecimientos de salud priorizados con insumos, equipamiento y equipos de proyección personal	3
Laboratorios fortalecidos con insumos y reactivos	3

Fuente: Documento de Evaluación de Crédito (DEC)

Por otro lado, según lo establecido, los recursos debían ejecutarse en un plazo de 120 días luego de recibidos los desembolsos (se realizaron dos en esta operación), con la presentación de los respectivos soportes durante 180 días contados a partir de dicha



fecha. Sin embargo, tras acordar ajustes entre ambas partes, el plazo para la entrega de la documentación de soporte del primer desembolso se extendió hasta el 31 de diciembre de 2022, después de tres prórrogas del plazo previsto inicialmente. Esto permitió la presentación de este primer informe de ejecución hasta finales de 2022, entregándose finalmente el 30 de enero de 2023.

Este informe sirvió para justificar la utilización de los recursos de esta primera fase de la operación. Vale destacar que, si bien los fondos se desembolsaron en diciembre de 2020, su ejecución se distribuyó entre las vigencias fiscales de 2021 y 2022. El informe de ejecución incluyó detalles sobre la contratación de personal, y la adquisición de bienes y servicios, lo cual permite validar, con cierto nivel de confianza, que las acciones de políticas contempladas no se encontraban cumplidas al momento de aprobación del crédito.

El segundo desembolso fue solicitado el 17 de marzo de 2023, efectuándose su dispendio el 21 de marzo de ese mismo año. En la solicitud se especificó que los recursos se destinarían a la adquisición de equipos, insumos y reactivos para los distintos establecimientos de salud a nivel nacional, con el fin de brindar atención a pacientes con COVID-19 y contener su propagación. Sin embargo, dado que muchos países ya habían superado las necesidades más urgentes de la pandemia a inicios de 2023, se plantea la posibilidad de que el contexto más reciente no justificara completamente la inversión de estos recursos para los fines originalmente propuestos. Esta posibilidad es respaldada por el hecho de que el grueso de los recursos no se utilizó durante el 2023 debido a procesos de contratación sin proponentes y el anuncio de la terminación de la emergencia sanitaria en julio de 2023.

Adicionalmente, en abril de 2024, CAF amplió el plazo para la presentación de los documentos justificativos del segundo desembolso hasta diciembre de 2024 y estableció que el informe final del programa debía presentarse antes del 31 de marzo de 2025. Por lo tanto, a la fecha de presentación de este informe, no es posible confirmar la utilización de los recursos del segundo desembolso y su correcta destinación a los compromisos previstos.

En conclusión, la operación estableció una matriz de seguimiento robusta que se ajustó a los objetivos y componentes descritos dentro de la documentación. Es posible hacerle seguimiento a la utilización de los recursos del primer desembolso debido a los soportes entregados, en los cuales no se evidencia de que las acciones se encontraran cumplidas al momento de la aprobación del préstamo. Sin embargo, no es posible realizar la misma aseveración con el segundo desembolso, ya que los soportes finales aún no han sido entregados y la solicitud de desembolso se realizó en un contexto diferente al que motivó la aprobación de la operación de financiamiento.

#	Componente	Descripción	Puntaje
3	Necesidades de financiamiento y riesgo país	Valora la pertinencia de la operación en el marco de las necesidades de financiamiento y el riesgo país	4

Este componente de la evaluación es el resultado de un indicador que combina una medida de necesidades de financiamiento con una de riesgo crediticio para el país en el año que solicitó a CAF la operación de libre disponibilidad. La medida de necesidades de financiamiento se construye a partir de la sumatoria del déficit fiscal global y las amortizaciones de préstamos realizadas por el país durante el año de solicitud de la operación, expresado en puntos porcentuales del PIB. Para valorar la magnitud de las necesidades de financiamiento, se utiliza una distribución de países de América Latina y El Caribe pertenecientes a CAF, para los años en los que se contaba con la información necesaria para la construcción del indicador<sup>1</sup>.

En lo que respecta al riesgo país, se utilizaron las calificaciones crediticias de largo plazo en moneda extranjera emitidas por las agencias calificadoras de riesgo más importantes (Moody's, S&P y Fitch), con el objetivo de determinar si el país se encontraba en grado especulativo o grado de inversión al momento de solicitar formalmente a CAF la operación de libre disponibilidad. Para ello, se utilizaron las calificaciones de riesgo más cercanas a la recepción por parte de CAF de la carta de solicitud<sup>2</sup>.

Se esperaría que un país con grado de inversión no debería tener dificultades para acceder a opciones de financiamiento en los mercados internacionales de deuda, por lo que debería encontrarse en la capacidad de solucionar sus problemas de financiamiento o liquidez sin mayores inconvenientes. Por el contrario, países con grado especulativo suelen tener mayores restricciones para acceder a los mercados internacionales, por lo que la magnitud de sus necesidades de financiamiento es lo que determinará el grado de pertinencia de la operación.

Según datos de la Dirección de Estudios Macroeconómicos de CAF (DEM), en 2020 (año en el cual solicitó la operación), el Estado Plurinacional de Bolivia tuvo necesidades de financiamiento equivalentes al 11.6% de su PIB, siendo un nivel de deuda elevado en comparación con otro país de la región. Esto puede ser consecuencia de déficits fiscales o de la necesidad de cubrir otras obligaciones económicas. Adicionalmente, Bolivia contaba en ese momento con una calificación de grado especulativo otorgada por las principales agencias de riesgo, como se muestra en la tabla 3. Específicamente, antes de la recepción de la carta de solicitud, las calificaciones de riesgo asignadas por Moody's, S&P y Fitch fueron B1, BB- y B+, respectivamente, lo que refleja un nivel de riesgo país de grado especulativo.

<sup>1</sup> Se utilizaron los datos para los años 2018 – 2023 para los siguientes países: Argentina, Barbados, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, México, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago y Uruguay.

<sup>2</sup> Es la carta enviada desde el Gobierno Central para solicitar formalmente a CAF la posibilidad de recibir un préstamo de libre disponibilidad.



**Tabla 3. Riesgo país provisto por agencias calificadoras de riesgo.**

Fecha solicitud de operación	Agencias calificadoras de riesgo	Fechas de reporte	Calificación	Riesgo país
17/03/2020	Moody´s	10 de marzo de 2020	B1	Grado especulativo
	S&P	16 de diciembre de 2019	BB-	
	Fitch	21 de noviembre de 2019	B+	

Fuente: Elaboración propia utilizando datos de Bloomberg, Moody's Fitch Ratings y Standard and Poors.

En el escenario presentado por el gobierno de Bolivia en 2020, esta operación de Línea de Crédito Contingente Regional resulta con una pertinencia muy alta debido a las elevadas necesidades de financiamiento y un riesgo país de grado especulativo, lo cual podía limitar sus opciones de financiamiento en los mercados internacionales de deuda.

#	Componente	Descripción	Puntaje
4	Relevancia	Busca valorar la importancia del monto de la operación en relación con los recursos de financiamiento externo obtenidos por el país	2

Este componente tiene por objetivo valorar la magnitud del monto desembolsado de la operación en comparación con la totalidad de los recursos de financiamiento externo obtenidos por el país **en el año de la entrada en vigor de la operación.**

En este sentido, el indicador se construye a partir del cociente entre el monto desembolsado de la operación y los recursos de financiamiento en moneda extranjera obtenidos por el país en el año de aprobación del préstamo. Para valorar la magnitud de los montos desembolsados en relación con los recursos de financiamiento externo, se utiliza una distribución histórica conformada por operaciones de libre disponibilidad ejecutadas por CAF entre los años 2006 y 2023<sup>3</sup>.

La Línea de Crédito Contingente Regional aprobada para el Estado Plurinacional de Bolivia fue financiada mediante una operación de un monto un total de USD 50 millones, los cuales fueron pagados en un primer desembolso por USD 25 millones (50%) el 22 de diciembre de 2020 y un segundo desembolso por el 50% restante el 21 de marzo de 2023.

En cuanto al financiamiento en moneda extranjera obtenido por Bolivia en 2020, este alcanzó aproximadamente USD 1.244 millones. De esta manera, el monto aprobado de la línea de crédito representó un 4.02% del financiamiento externo del país durante ese año. En el caso de que la entrada en vigor del crédito se hubiera efectuado en 2023 cuando se realizó el segundo desembolso, el monto de la operación hubiera representado un 2,67% del financiamiento externo ya que para ese año se situó en aproximadamente USD 1.871 millones.

<sup>3</sup> Se utiliza una muestra histórica con un total de 112 operaciones de libre disponibilidad entre los años 2006 y 2023 (entre PBLs, SWaps, Líneas de Crédito Contingentes y Financiamientos de Liquidez) distribuidas entre 15 países miembros de CAF. Esta es la distribución de operaciones que se emplea para valorar la magnitud del indicador de relevancia.



La distribución histórica del indicador de relevancia presenta una mediana de 4,22% y un límite para el primer cuartil 1,88%, lo que ubica a esta operación en el segundo cuartil de la distribución, independientemente del año que se tome en consideración para la obtención de los recursos de financiamiento externo por parte del país.

## Comentarios ejecutivo responsable y/o área de negocio

Debido a la magnitud sin precedentes de la pandemia, CAF ofreció la presente facilidad con el fin de apoyar las acciones a corto y mediano plazo de Bolivia para restablecer las condiciones normales de operación de servicios de salud esenciales. La evolución rápida y constante de la pandemia hizo que el organismo ejecutor cambiara y ajustara las prioridades para ejecución de los recursos.

Adicionalmente, cambios políticos hicieron que la ejecución del Programa se extendiese más de lo esperado; sin embargo, actualmente el OE se encuentra en proceso de justificación del segundo desembolso y de la elaboración del informe final.



# ANEXO

## A1. Abreviaturas y acrónimos

Siglas	Descripción
CAF	Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe
DEC	Documento de Evaluación de Crédito
DEM	Dirección de Estudios Macroeconómicos de CAF
OMS	Organización Mundial de la Salud
PIB	Producto Interno Bruto
S&P	Standard & Poor's Financial Services
SWAp	Operación de Enfoque Sectorial Amplio

## A2. Metodología de evaluación

La evaluación ex post consiste en una revisión objetiva y sistemática de un proyecto cuya fase de inversión ha concluido o se encuentra en la fase de post inversión. Estas evaluaciones en CAF pretenden realizar una valoración sobre el desempeño de las operaciones de financiamiento, que permita mejorar futuras operaciones, potenciando así la contribución de la organización al desarrollo e integración de América Latina y el Caribe. Estos ejercicios se centran en determinar la pertinencia, efectividad, eficiencia, sostenibilidad esperada e impacto de las operaciones, en relación con los objetivos planteados durante su diseño. La agenda de evaluaciones ex post en CAF tienen un doble objetivo: por un lado, prevé la rendición de cuentas a los Países Accionistas, Autoridades, Alta Gerencia y público en general, sobre el desempeño de los proyectos de CAF y, por el otro, pretende sistematizar y difundir los aprendizajes generados a lo largo de la vida de las operaciones con el objetivo de mejorar futuras operaciones.

En lo que respecta al abordaje metodológico de los instrumentos de libre disponibilidad, estas operaciones son consideradas productos de apoyo presupuestario, lo que quiere decir que, si bien suelen tener un programa o política asociado, no resulta indispensable que exista trazabilidad de los recursos entregados en el marco de la operación. Por ello, se decidió profundizar únicamente en el criterio de pertinencia/relevancia, utilizando cuatro indicadores para realizar su valoración.

La pertinencia en estos instrumentos es considerada como el grado en el cual las operaciones se aprueban en contextos de altas necesidades de financiamiento y elevados niveles de riesgo país, así como en entornos con problemas macroeconómicos y/o financieros. Por su parte, la relevancia contempla una medida que valora la magnitud de los montos desembolsados respecto a los recursos de financiamiento externo recibidos por los países en los años de aprobación de las operaciones.



Cada operación de libre disponibilidad es evaluada con base en un enfoque metodológico desarrollado por la Dirección de Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto (DADMI). Este instrumento busca realizar una evaluación integral de este tipo de operaciones, tomando como base el criterio de pertinencia enmarcado en los lineamientos para una mejor evaluación establecidos por la OCDE. La evaluación de las operaciones se realiza a partir de tres componentes:

**Alineación de la política prospectiva con las necesidades del país:** busca valorar la alineación de la política descrita con las necesidades sectoriales del país y su contexto socioeconómico. Esta es una medida orientada a valorar la pertinencia de la intervención descrita, independientemente de que su realización haya sido facilitada o no por la operación de crédito. Las preguntas que se toman como referencia para la valoración son las siguientes:

- ¿En qué medida hubo una adecuada identificación del problema que motivó la realización de la operación?
- ¿En qué medida se definieron objetivos generales y específicos que reflejaron con claridad el propósito de la operación? ¿Fueron consistentes con las necesidades sectoriales del país?
- ¿En qué medida las actividades definidas fueron consistentes con los objetivos planteados siguiendo una lógica de teoría de cambio?
- ¿En qué medida se identificó con claridad la población beneficiaria del programa propósito de la operación?

**Cumplimiento de las matrices de políticas:** indicador cualitativo orientado a determinar el nivel de cumplimiento de las matrices de políticas al momento de la aprobación de las operaciones. Esta medida utiliza para su construcción información del DEC y es empleada en aquellas operaciones en las que sea posible identificar con certeza el nivel de cumplimiento de las matrices al momento de la aprobación de la operación.

**Necesidades de financiamiento y riesgo país:** indicador que combina una medida de necesidades de financiamiento y riesgo crediticio de los países para los años de solicitud de las operaciones. Las necesidades de financiamiento se construyen a partir de la sumatoria del déficit fiscal global y las amortizaciones de préstamos, expresado en puntos porcentuales del PIB.

En cuanto a la medida de riesgo país, se utilizaron las calificaciones crediticias de largo plazo en moneda extranjera emitidas por las agencias calificadoras de riesgo más importantes (Moody's, S&P y Fitch), con el objetivo de determinar si los países se encontraban en grado especulativo o grado de inversión al momento de solicitar la operación de libre disponibilidad.

**Relevancia:** busca valorar la magnitud del monto de la operación en comparación con los recursos de financiamiento externo recibidos por el país en el año de aprobación de la operación. El indicador se construye a partir del cociente entre el monto aprobado de las operaciones y los montos de financiamiento en moneda extranjera obtenidos por los países en los años de aprobación de las operaciones. Su valoración se realiza a partir de la distribución de operaciones de libre disponibilidad en evaluación para el año 2024.

Cada componente es evaluado en una escala del 1 al 4. La tabla A1 describe los rangos de evaluación y las categorías de valoración. En el caso de la alineación de la política con las necesidades del país, se realiza un promedio simple de las cuatro preguntas empleadas para la valoración de modo de tener un puntaje único para el componente de evaluación. Finalmente, el puntaje final de la operación se realiza a través de un promedio simple de la calificación obtenida en los cuatro componentes analizados.

**Tabla A1. Escala de valoración**

Límite inferior	Límite superior	Valoración
1	2	Baja
2,01	3	Media
3,01	3,59	Alta
3,6	4	Muy alta

Fuente: elaboración propia.

Las dimensiones de evaluación y la metodología están alineados a los [criterios para una mejor evaluación establecidos por la OCDE](#) y los [Estándares de Buenas Prácticas para la Evaluación de Operaciones del Sector Público](#) del Evaluation Cooperation Group (ECG). Para más información sobre la metodología y otras evaluaciones, consultar [Gestión de Impacto \(caf.com\)](#).





**EXPOST**  
Informes de  
Evaluación  
2024

