

Evaluación de Impacto del Crédito Intermediado del BCIE 2016-2020: *Primer Informe*

C a s o H o n d u r a s

DOC-ODEI-16/2022

Diciembre - 2022

Este documento está siendo divulgado al público de acuerdo con la Política de Acceso a la Información del BCIE.

Jefe de la Oficina de Evaluación Independiente (ODEI)	José Efraín Deras, Ph.D.
Coordinación de Evaluación ODEI	Shirley Orellana, Ph.D.
Líder de la Evaluación	José Menjívar.
Equipo	Jorge Carballo, Analista de Evaluación II. Armando Durán, Asistente Técnico Administrativo II.

En la preparación del presente informe se aplicaron las directrices oficialmente adoptadas por el Oficina de Evaluación Independiente (ODEI) para evitar conflictos de intereses en sus evaluaciones independientes. Para conocimiento de la Oficina de Evaluación Independiente (ODEI), no hubo conflictos de intereses de las personas que prepararon, revisaron o aprobaron este informe.

Siglas y Acrónimos

AECID	Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo
AIMS	<i>Assessing the Impact of Microenterprise Services</i>
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BMD	Bancos Multilaterales de Desarrollo
COMEX	Programa de Comercio Exterior
DINÁMICA)	Iniciativa de Desarrollo de Ideas para Negocios y Aceleración de las MIPYMES Centroamericanas
FEM	Programa regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres
GERIES	Gerencia de Riesgos
ICDF	<i>Misión International Cooperation and Development Fund</i>
IFI	Institución Financiera Intermediaria
IFNB	Instituciones Financieras no Bancarias
KfW	<i>Kreditanstalt für Wiederaufbau</i>
LGC	Líneas Globales de Crédito
MIPYMES	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
ODEI	Oficina de Evaluación Independiente
PAE	Plan Anual de Evaluación
PROMITUR	Programa Regional de Financiamiento a la Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYMES Turísticas
PROMUNI	Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal
PROSEP	Programa de Fomento a Sectores Productivos
PROSIFI	Programa de Liquidez y Expansión del Sistema Financiero
SEEP	Small Enterprise Education and Promotion

Índice de contenido

Siglas y Acrónimos	3
Resumen Ejecutivo	5
Introducción	8
Capítulo I. Antecedentes de los Programas de Intermediación Financiera en el BCIE	8
Capítulo II. Metodología de la evaluación del crédito intermediado	10
2.1 Enfoque metodológico de la evaluación	10
2.2 Diseño muestral de la evaluación	11
2.3 Proceso de levantamiento de datos.....	11
Capítulo III. Caracterización de los Programas de Crédito Intermediado	12
3.1 Comportamiento de las aprobaciones de intermediación financiera	12
3.2 Caracterización de los desembolsos de los programas de intermediación	13
3.3 Caracterización de los financiamientos de los prestatarios de las IFI	14
3.4 La contribución del financiamiento de las IFI al empleo	15
Capítulo IV. Caso Honduras - Análisis y discusión de resultados	17
4.1 Destino del financiamiento de los prestatarios de las IFI.....	17
4.2 Impacto a nivel del hogar de los prestatarios	18
4.3 Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios.....	19
4.4 Impacto a nivel mejoras y activos de los prestatarios.....	19
4.5 Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios	20
4.6 Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios	22
5.3 Análisis probabilístico y causal del entorno de negocios de los prestatarios	23
Hallazgos y recomendaciones preliminares	27
Hallazgos.....	27
Recomendaciones	27
Anexos	28

Resumen Ejecutivo

El *Informe de Evaluación de Impacto del Crédito Intermediado del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) 2016-2020*, se enmarca en la utilización de la metodología *Assessing the Impact of Microenterprise Services* (AIMS, por sus siglas en inglés), orientada a la utilización de herramientas de evaluación para los operadores de microfinanzas desarrollada por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID por sus siglas en inglés) / SEEP (*Small Enterprise Education and Promotion*), la cual ha sido adoptada por el BCIE para la evaluación de impacto de los programas de intermediación financiera.

El producto de intermediación financiera a través de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) de la región centroamericana, surge a partir del año 1997 por medio de la creación de las Líneas Globales de Crédito (LGC) mediante Resolución No. DI-141/97, el que se convirtió como único producto para canalizar los recursos a las IFIs elegibles. A la fecha se encuentran 18 programas de financiamiento que incluyen el apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), vivienda, competitividad, crédito educativo y facilidad de apoyo al sector financiero, entre otros.

Metodológicamente el desarrollo de la evaluación se fundamenta en un diseño cuasiexperimental, debido a la no asignación aleatoria de los beneficiarios participantes en los programas de financiamiento del Banco, los cuales son autoseleccionados ante la oferta de productos financieros de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) como resultado de los recursos aprobados por el Banco. Para efectos de levantamiento de datos se definieron dos grupos de estudio: beneficiarios (con recursos del BCIE) y comparación (con recursos distintos a los del BCIE), lo que permitió la estimación de un tamaño muestral de 1,172 prestatarios, de los cuales 881 son beneficiarios y 258 individuos que componen el grupo de comparación. El alcance de la presente evaluación se enmarca en la inclusión de seis países de la región centroamericana con utilización de las LGC: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Este avance focaliza el caso de Honduras, mientras los datos de los restantes países están concluyendo su levantamiento y modelaje estadístico conforme se establece en el Plan Anual de Evaluación 2023.

Durante el período 2016-2020 el Banco ha aprobado US\$1,351.1 millones en concepto de financiamiento a LGC mediante 35 operaciones, posibilitando conservar 57,260 empleos, siendo Panamá uno de los países que presentan las mayores aprobaciones. En cuanto a desembolsos, durante el período 2010-2021 el Banco ha desembolsado US\$9,325.13 millones a las IFIs, siendo el Sector Privado el que presenta la mayor participación con el 53.78% (US\$5,015.05) y el Sector Público con el 46.22% (US\$4,310.08) - IFIs del sector público. En lo que respecta al período comprendido de la evaluación (2016-2020), el BCIE ha desembolsado un monto de US\$4,670.87 millones, de los cuales, el 48.62% (US\$2,270.85 millones) correspondieron al Sector Público y el 51.38% (US\$2,400.01 millones) al Sector Privado.

El promedio de los montos de financiamiento de los prestatarios de las IFIs es de US\$73.05 miles, en donde el Programa de Sectores Productivos, el Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal (PROMUNI) y el programa de Comercio Exterior (COMEX) son los que presentan los mayores montos promedios de asignación de préstamos, lo cual refleja que gran parte de los créditos se concentra en medianas y grandes empresas, profundizando las brechas de acceso al crédito con respecto a las micro y pequeñas empresas.

En cuanto al destino de los financiamientos, se encontró que el 46.6% de los beneficiarios invierten los financiamientos en comercio, 19.0% a servicios, 13.8% a manufactura, 10.3% a la agricultura y un 10.3% a infraestructura. En cuanto al análisis comparativo con relación al uso de los financiamientos de los prestatarios de las IFI entre el grupo de beneficiarios y el grupo de comparación, se encontró que existen diferencias significativas en favor de los clientes con recursos del BCIE, siendo el capital de trabajo el de mayor ponderación para ambos grupos, seguido por proyectos de inversión para el grupo de beneficiarios y la inversión en activo fijo para el grupo comparación.

Los resultados del presente avance corresponden al caso de Honduras, debido a que el resto de los países se encuentra en la etapa de recolección de datos considerando el diseño muestral mencionado anteriormente. Se encuentra que para las empresas fondeadas con LGC del BCIE, la probabilidad de que los ingresos aumenten es de un 67.3%, mejoras en el lugar donde produce es del 69.7%, reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda es del 87.1%. En cuanto a la probabilidad de aumentar los ingresos de los prestatarios, a nivel de las variables de control como estado civil (21.2%), ubicación (22.1%), relación del jefe de hogar (44.4%), destino del financiamiento a inversión (80.8%), destino a la actividad del sector agrícola (85.4%) y horas trabajadas (87.9%) son positivas y significativas.

En lo que corresponde a la variable mejoras en el lugar donde produce, se encontró que el estado civil, sexo, inversión en activo y puesto fijo de venta afectan de manera positiva con probabilidades de 23.0%, 12.4%, 21.8% y 4.2% respectivamente. En cuanto a reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda, se estimaron cambios positivos a través de variables como estado civil (52.4%), ubicación (73.6%) y destino del financiamiento a inversión (78.8%), lo que significa que el financiamiento de las LGC tiene efectos que varían en función de los atributos de los individuos.

De este informe de *Informe de Evaluación de Impacto del Crédito Intermediado del BCIE 2016-2020: caso Honduras*, se identifican oportunidades para fortalecer la operatividad de los programas de intermediación financiera del Banco, así como los alcances de los resultados de las LGC, de manera preliminar, sujetas a la revisión del informe final, se exponen a continuación:

- Con el propósito de fortalecer el seguimiento y medición de los resultados de la cartera de crédito a través de la intermediación financiera, se recomienda implementar una plataforma tecnológica que permita automatizar los datos de los resultados de los recursos puestos a disposición de las IFI por parte del BCIE, debido a que actualmente no se está aprovechando de manera óptima la información proporcionada en la Ficha de Utilización de Recursos (F1).
- Debido a la limitada colaboración encontrada en las IFIs para facilitar las labores de verificación y evaluación de los resultados con recursos proporcionados por el Banco, se recomienda fortalecer las cláusulas contractuales en función del marco normativo del Banco, sin detrimento del negocio, que posibiliten el establecimiento de elementos vinculantes al monitoreo y evaluación de la utilización de los recursos proveídos por el Banco.
- Con base a los resultados probabilísticos preliminares y a la percepción de los prestatarios y evidencia de marco muestral de la utilización de los recursos del BCIE se recomienda mantener los programas de intermediación financiera, con mejoras aplicables que se citan más adelante. Los beneficios identificados que justifican la continuidad del crédito intermediado son un aumento en los ingresos de los emprendimientos financiados, mejoras en el lugar donde produce, mejoras en la calidad de la vivienda, la capacidad de manejar adecuadamente los emprendimiento; asimismo, en cuanto a los costos de los préstamos, se recomienda revisar la política de tasas de interés de los programas de intermediación financiera con el propósito de generar una mayor contribución al desarrollo económico y social de la región centroamericana, y el fortalecimiento del posicionamiento del Banco a nivel de productos similares por el resto de los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD).
- En función de los resultados de la utilización de los programas de intermediación financiera del Banco, se recomienda fortalecer la estrategia de negocio y focalización de programas y productos financieros orientados a generar un mayor alcance hacia los grupos poblacionales tanto de manera geográfica como de nivel de acceso, en especial aquellos grupos que cuentan con restricciones financieras al acceso al financiamiento formal.

Introducción

El desarrollo de la evaluación de *Impacto del Crédito Intermediado del BCIE 2016-2020* se fundamenta en el Plan Anual de Evaluación (PAE) de la Oficina de Evaluación Independiente (ODEI) (Resolución No. DI-146/2021), con el propósito de orientar a identificar cuál ha sido la real contribución del BCIE para mejorar la calidad de vida de los beneficiarios finales de los países involucrados, así como también analizar la calidad de la oferta brindada por el Banco y el nivel de adecuación a las necesidades de la demanda provenientes de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) involucradas.

De manera agregada la evaluación de crédito intermediado se conforma del estudio de caso para seis países a nivel de la región centroamericana: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Los resultados preliminares del presente informe de evaluación corresponden al componente de Honduras, debido a que el resto de los países se encuentra en la etapa de recolección de datos, en donde se han presentado limitantes de colaboración de parte de las IFI en la facilidad de acceso a los prestatarios seleccionados a través de diseño muestral con base al marco poblacional de beneficiarios del Banco.

Este informe está estructurado con base a cinco capítulos temáticos y un anexo, los que se encuentran distribuidos de la siguiente manera: i) Capítulo I. Antecedentes de los Programas de Intermediación Financiera en el BCIE, ii). Capítulo II. Metodología de la evaluación del crédito intermediado, iii). Capítulo III. Caracterización de los Programas de crédito intermediado del BCIE, iv). Análisis y discusión de resultados caso Honduras y v). Hallazgos y recomendaciones, concluyendo con la sección de Anexos.

Capítulo I. Antecedentes de los Programas de Intermediación Financiera en el BCIE

Según el Reglamento General de Crédito (RGC) mediante Resolución No. DI-176/2022, el BCIE podrá ofrecer diferentes instrumentos financieros de conformidad con el Marco Estratégico Institucional vigente, tales como, pero no limitado a: préstamos, líneas de crédito, garantías y cartas de crédito, arrendamientos, preinversión y cooperación técnica, inversiones en capital y cuasicapital e instrumentos derivados.

Con base a la disponibilidad de instrumentos orientados a préstamos, se podrían agrupar en tres tipos: préstamos de apoyo a proyectos, préstamos de apoyo a políticas de desarrollo y programas por resultados. El primero se caracteriza por financiar operaciones de inversión específicas, con desembolsos contra gastos específicos que apoyan la operación/construcción del proyecto. El segundo apoya las acciones políticas e institucionales con desembolsos contra acciones políticas e institucionales, mediante mecanismo de implementación de procesos de política de país y fondos no asignados para apoyo presupuestario general. El tercero (aprobado en 2022) apoya programas o subprogramas gubernamentales, con base a desembolsos sobre el logro de los resultados y el desempeño

de los indicadores, sustentado en sistemas de programas y fondos para programas de gastos específicos.

Por otra parte, las modalidades de financiamiento para las operaciones financieras del BCIE se realizarán mediante las siguientes modalidades: i). Financiamiento directo, cuando se realice directamente con los prestatarios elegibles como sujetos de crédito, entre ellos los del sector público con garantía soberana, sector público sin garantía soberana y sector privado, tales como empresas, instituciones financieras y/o grupos financieros, ii). Financiamiento intermediado realizado a través de instituciones financieras intermediarias elegibles para el BCIE y con capacidad para otorgar subpréstamos a los beneficiarios, iii). Cofinanciamiento cuando, además del BCIE, exista otro u otros participantes diferentes al prestatario en el financiamiento de la operación, iv). Sindicación cuando el BCIE participa en el financiamiento de operaciones de crédito juntamente con otras instituciones financieras, ya sea en calidad de estructurador, estructurador conjunto, coestructurador o participante, v). Cooperación financiera reembolsable, no reembolsable o de recuperación contingente y vi). Otras modalidades de financiamiento que el Directorio estime conveniente y oportuno autorizar.

Las LGC como instrumento de intermediación financiera surgen en el año 1997 a nivel del BCIE (Resolución No. DI-141/97), el cual se convirtió como único producto para canalizar los recursos a las IFIs elegibles, a través de un contrato único bajo el cual el intermediario financiero pudiera acceder a los distintos programas de intermediación disponibles. La implementación de la LGC logró la consolidación de las operaciones de intermediación financiera con recursos del BCIE bajo un mismo instrumento, facilitando a estas entidades el acceso a los distintos programas de intermediación disponibles. En el 2014 el Banco consolidó el proceso de fortalecimiento de la intermediación financiera aprobando el "Manual de Condiciones Crediticias Requeridas a Instituciones Financieras que Intermedien Recursos del BCIE a través de la Línea Global de Crédito" mediante la Resolución No. PRE-55/2014, con el objetivo de establecer las disposiciones que serán exigidas a las IFIs en la medida en que les resulten aplicables, al momento de otorgar, ampliar o renovar una LGC.

La oferta de recursos del Banco por medio de la intermediación financiera se enmarca en 18 programas, clasificados de forma agregada en programas de apoyo a MIPYME, vivienda, competitividad, crédito educativo y facilidad de apoyo al sector financiero, dentro de los cuales se encuentran: apoyo a MIPYMES afectadas por desastres naturales, facilidad de apoyo al sector financiero, iniciativa de Desarrollo de Ideas para Negocios y Aceleración de las MIPYMES Centroamericanas (DINÁMICA), programa crédito educativo, programa de apoyo a la MIPYME, programa de apoyo a la MIPYME con enfoque en agronegocios, programa de apoyo a la MIPYME con enfoque en eficiencia energética, programa de apoyo a la MIPYME con enfoque en energía renovable, programa de apoyo a MIPYMES amigables con la biodiversidad, programa de Comercio Exterior (COMEX), Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal (PROMUNI), programa de financiamiento de NAMA café, Programa de Fomento a Sectores Productivos (PROSEP), programa de intermediación financiera para la vivienda media, programa de intermediación financiera para la vivienda social, Programa de Liquidez y Expansión del Sistema Financiero (PROSIFI), Programa Regional de Financiamiento

a la Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYMES Turísticas (PROMITUR), programa regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres (FEM).

En el marco de los programas de intermediación financiera con el fin de determinar la efectividad y alcance de los recursos aprobados, el BCIE organiza, promueve, supervisa y realiza evaluaciones de impacto enfocadas en determinar la atribuibilidad de los resultados de las operaciones, tales como las siguientes:

- 2004-2005. Evaluación de impacto en Nicaragua financiada por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).
- 2006-2007. Evaluación de impacto en Guatemala, El Salvador, Honduras y Costa Rica (AECID).
- 2007. Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) realizó una evaluación *expost* sobre su primer préstamo otorgado al BCIE (EUR15 millones).
- 2007. Misión International Cooperation and Development Fund (ICDF) de la República de Taiwán.
- 2007. Misión Cooperación Italiana.
- 2008. Misión KfW.
- 2009-2010. Análisis de los Resultados de los Programas del BCIE. KfW/Triodos.
- 2011. Análisis Programa Microcréditos España.
- Evaluación Regional del Crédito Intermediado del BCIE 2012-2014 por la ODEI.
- Evaluación Regional del Crédito Intermediado del BCIE 2014-2016 por la ODEI.

Capítulo II. Metodología de la evaluación del crédito intermediado

2.1 Enfoque metodológico de la evaluación

La evaluación de crédito intermediado se caracteriza por fundamentarse en un diseño de investigación cuasiexperimental destinado a proporcionar una estimación de los efectos del programa por medio de regresiones probabilísticas y causales corregidas por sesgo de selección. La diferencia con los diseños experimentales consiste en que estos se basan en asignaciones aleatorias para la selección de los participantes de un programa, en el caso de la presente evaluación no se basa en la asignación aleatoria de individuos para establecer grupos de beneficiarios o comparación, se limita a la utilización de técnicas estadísticas para construir grupos que sean comparables en función del conjunto de características de los programas de financiamiento de las LGC del Banco.

Los resultados derivados de las estimaciones cuasiexperimentales no se encuentran exentos de defectos, debido a la falta asignación aleatoria, provocando sesgo de selección de los beneficiarios, existencia de diferencias moderadas en el comportamiento de los grupos, afectando las estimaciones de evaluación de los programas. La técnica estadística consiste en construir modelos con variables instrumentales correlacionadas con la participación en el programa para ajustar los factores que afectan la probabilidad de participación en el mismo. Posteriormente se estima los efectos del programa usando modelos de regresión que

contiene la variable instrumental, entre otras covariables que inciden en los resultados de las variables dependientes.

2.2 Diseño muestral de la evaluación

El esquema de levantamiento de información se fundamentó en un diseño muestral multietápico, el cual partió de un marco poblacional de beneficiarios con financiamientos de las IFIs provenientes de recursos del BCIE durante el período 2016-2020, así como un listado potencial de personas que no poseen créditos con el Banco proporcionado por las IFI con las que el Banco posee relación.

La estimación del tamaño muestral se realizó a través de un muestreo proporcional con base a las proporciones del dominio urbano y rural de los prestatarios del grupo de beneficiarios, posteriormente se desarrolló una distribución muestral de manera representativa a través del muestro estratificado, en donde se estimó el peso de cada uno de los estratos (países) según el tamaño poblacional, tomando en consideración elementos como el número de beneficiarios, dominio (urbano y rural), género, departamento, persona jurídica y natural. Por su selección, se utilizó un muestreo aleatorio simple tomando en consideración aspectos relacionados con la proporcionalidad a nivel departamental, evitando concentración y dispersión de beneficiarios. Con relación a la estimación del grupo comparación se utilizó un diseño muestral mediante población infinita, con base a un muestreo proporcional.

La evaluación de crédito intermediado 2016-2020 se caracteriza por incluir seis países de la región centroamericana (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá). El marco muestral consiste en una muestra de 1,172 prestatarios, de los cuales, 881 corresponden al grupo de beneficiarios y 258 prestatarios de comparación. De acuerdo con la base de datos del BCIE, el total de créditos desembolsados por las IFIs durante el período 2016 - 2020 fue de 42,315 equivalente a US\$3,091.3 millones, con un monto promedio de US\$73.1 miles.

2.3 Proceso de levantamiento de datos

En cuanto al proceso de recolección de datos de la evaluación de crédito intermediado, se fundamentó en la utilización de tres instrumentos (cuestionario a las IFIs, grupo beneficiarios y comparación) de tipo encuesta por medio de la técnica de levantamiento de datos con formato de entrevista (Figura 1), en donde a cada encuestador se le entregó además de los cuestionarios y documentos auxiliares, el listado de beneficiarios finales correspondiente al grupo beneficiarios que han obtenido préstamos con recursos BCIE de las IFI sujetos a encuestar.

En el caso del grupo comparación, el listado de prestatarios beneficiarios con recursos distintos a los del BCIE fue proporcionado por las IFI seleccionadas, de acuerdo con las características muestrales identificadas según el país asignado u objeto de evaluación.

Las actividades de trabajo de campo que se realizaron por parte de los encuestadores se encuentran:

Figura 1. Técnica de levantamiento de datos grupo de beneficiarios y comparación



Fuente: Elaboración propia ODEI.

El mecanismo de implementación y validación de dato se desarrolló mediante el *Software Survey Solutions* desarrollado por el grupo de datos del Banco Mundial, el cual consiste en diseñar los instrumentos, controlar la calidad de los datos y administrar la gestión de la recolección de datos mediante la sincronización de un servidor localizado en el Banco.

Capítulo III. Caracterización de los Programas de Crédito Intermediado

3.1 Comportamiento de las aprobaciones de intermediación financiera

En lo que corresponde al período 2016-2020, se han aprobado 35 operaciones en el marco de las LGC con un monto de US\$1,351.1 millones y una conservación de empleo a nivel *ex ante* de 57,260 empleos, de los cuales el 51.1 son hombres y 48.9 son mujeres.

Tabla 1. Montos de aprobaciones de LGC período 2016-2020 (millones US\$)

Año	Monto aprobación	Empleo total	Conservación de empleo	
			Mujeres	Hombres
2016	169.1	11,065	5,880	5,185
2017	217.0	8,814	4,432	4,382
2018	441.0	16,971	7,784	9,187
2019	444.8	14,770	8,726	6,044
2020	79.2	5,640	2,452	3,188
Total	1,351.1	57,260	29,273	27,987

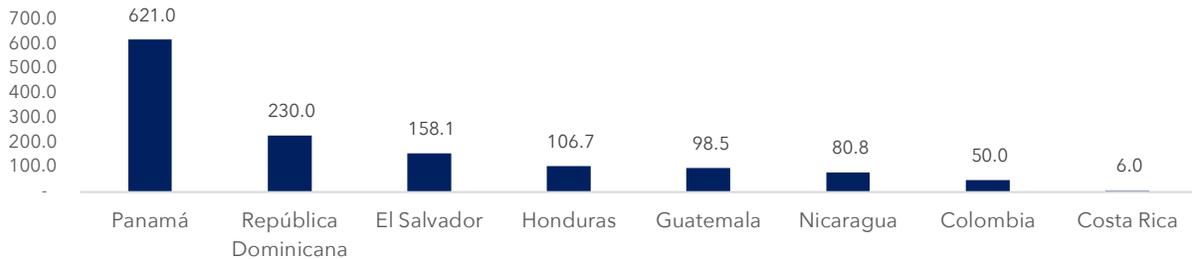
Fuente: Elaboración propia ODEI con base a los dictámenes de operaciones.

A nivel de país, se destaca las aprobaciones de Panamá con un monto de US\$621.0 millones correspondiente a nueve (9) IFIs, seguido por República Dominicana¹ con US\$230.0 millones y El Salvador con US\$158.1 millones (Figura 2). Los montos aprobados en el período de la evaluación representan el 10.9% (US\$1,351.1 millones) de las aprobaciones totales

¹ Para efectos del informe de evaluación de impacto del crédito intermediado del BCIE 2016-2020 República Dominicana no forma parte debido a que al momento de diseñar la evaluación no se identificaron IFIs activas para el período objeto de evaluación.

(US\$12,372.8 millones) del Banco, lo cual representa un aporte sustancial a la inyección de capital en las economías de la región centroamericana, permitiendo contribuir a reducir las brechas sociales, reducción de la pobreza y aumento en los niveles de crecimiento económico.

Figura 2. Montos de aprobaciones de LGC período 2016-2020



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a los dictámenes de operaciones.

3.2 Caracterización de los desembolsos de los programas de intermediación

Los flujos de desembolso realizados por el Banco a las IFIs, durante el período 2010-2021 han sido de US\$9,325.13 millones, siendo el Sector Privado el que presenta la mayor participación con el 53.78% (US\$5,015.05) y el Sector Público con el 46.22% (US\$4,310.08). A nivel de Sector Institucional, se denota los montos desembolsados al Sector Público de El Salvador con US\$1,591.05 millones y Costa Rica con US\$1,770.01 millones, representando el 82.84% y 62.04% respectivamente de lo desembolsado.

Figura 3. Desembolsos del BCIE a las LGC por Sector Institucional



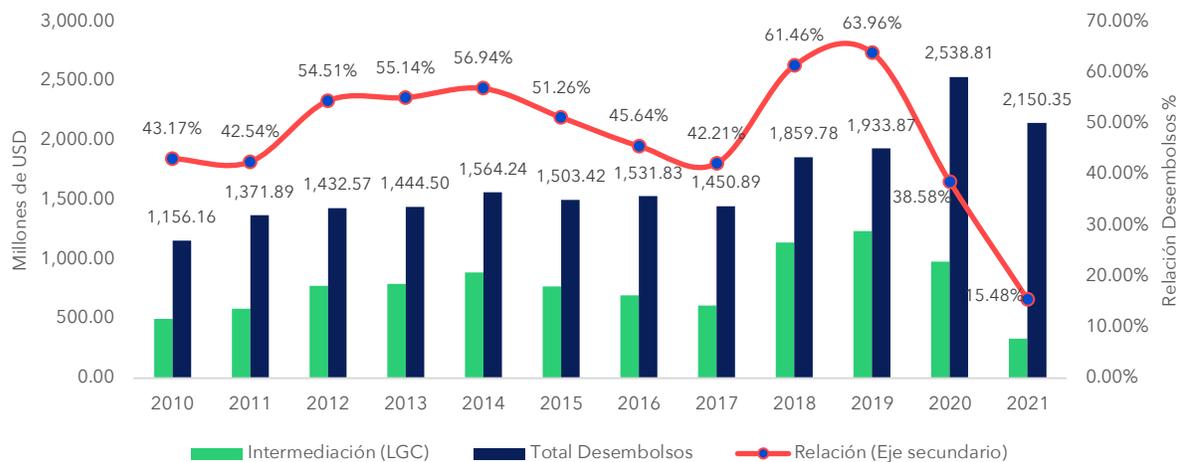
Fuente: Elaboración propia con base a datos proporcionados por la GERIES del Banco.

Por su parte, para efectos de esta evaluación comprendida en el período 2016-2020, el BCIE ha desembolsado un monto de US\$4,670.87 millones, de los cuales, el 48.62% (US\$2,270.85 millones) correspondieron al Sector Público y el 51.38% (US\$2,400.01 millones) al Sector Privado. A nivel de países (Figura 3), se destaca los desembolsos hacia Panamá con un monto

de US\$1,061.70 millones (US\$575.52 al Sector Público), Costa Rica con US\$1,042.17 millones (US\$817.35 al Sector Público), en contraste con El Salvador con US\$660.14 millones, Honduras con US\$589.83 millones, Guatemala con US\$450.60 millones, Guatemala US\$437.44 millones y República Dominicana con US\$379.00 millones.

El total de flujos de desembolso realizados por el BCIE durante el período 2010-2021 fueron de US\$19,938.31 millones, en donde los desembolsos de intermediación financiera representaron el 46.77% (US\$9,325.13 millones). Para efectos del período 2016-2020 (Figura 4), los desembolsos totales del Banco fueron de US\$9,315.18 millones, de los cuales el 50.14% (US\$4,670.87 millones) correspondieron a las LGC, 39.13% (US\$3,644.75 millones) a proyectos, 5.90% (US\$550.00 millones) Operaciones de Políticas de Desarrollo (OPD) y un 4.83% (US\$ 449.56 millones) al resto de instrumentos.

Figura 4. Desembolsos Intermediación Financiera versus Desembolsos Totales del BCIE



Fuente: Elaboración propia con base a datos proporcionados por la GERIES del Banco.

3.3 Caracterización de los financiamientos de los prestatarios de las IFI

En cuanto al uso de los recursos por las IFIs, con base a una muestra de 42,315 desembolsos realizados por las IFIs a los prestatarios que adquirieron financiamiento en el período 2016-2020, se encontró que el monto promedio de los préstamos es de US\$73.05 miles (Tabla 2), en donde el Programa de Sectores Productivos es el que mantiene las mayores asignaciones con US\$2,923.72 miles, seguido por PROMUNI con US\$1,775.81 miles y COMEX con US\$1,451.20 miles. Caso contrario, el Programa de MIPYME en apoyo por desastres naturales es el de menores montos con US\$1.88 miles, seguido por el Programa MIPYME biodiversidad con US\$4.91 miles y el Programa FEM con US\$5.57 miles. El comportamiento en la utilización y montos de financiamiento se debe al tipo de prestatarios a los cuales está dirigido los programas de crédito, la priorización de la institución financiera en la colocación de recursos y las condiciones crediticias que inciden en la propensión marginal a solicitar o mantener un

crédito, tales como: plazo, tasa interés, período de gracia, tipo de garantías y la disponibilidad de fondos del programa, lo cual refleja que gran parte de los créditos se concentra en medianas y grandes empresas, profundizando las brechas de acceso al crédito con respecto a las micro y pequeñas empresas.

Tabla 2. Monto promedio de los financiamientos de las IFIs, período 2016-2020 (miles US\$).

Programas	Costa	El	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República	Promedio
	Rica	Salvador					Dominicana	
Sectores Productivos	3,569.34	1,200.00	10,044.30	2,264.37	1,132.11	2,726.58	-	2,923.72
PROMUNI	-	750.98	-	3,825.47	-	-	-	1,775.81
COMEX	-	181.78	1,159.78	1,171.22	812.84	2,804.80	2,398.81	1,451.20
Facilidad de Apoyo al Sector Financiero	430.27	84.31	36.60	510.63	108.94	1,968.23	-	135.77
MIPYMES Turísticas	72.27	-	455.32	-	-	-	-	92.43
Programa Vivienda Media	56.55	38.96	-	84.86	36.51	80.69	-	57.50
MIPYME Verdes	32.64	252.14	-	16.00	-	-	-	42.74
MIPYME Agrícolas	-	41.71	1.34	1.27	30.76	-	-	19.47
MIPYME	75.56	38.47	14.48	7.60	6.49	301.90	212.49	19.22
Programa BCIE Crédito Educativo	-	25.18	-	17.97	16.20	-	-	17.33
Vivienda Social	-	14.88	43.30	-	1.71	38.42	-	13.37
FEM	44.36	11.24	2.45	-	2.44	-	-	5.57
MIPYME Biodiversidad	-	-	-	4.97	3.60	-	-	4.91
MIPYME Desastres Naturales	-	-	1.88	-	-	-	-	1.88
Promedio general	447.84	27.90	38.32	100.93	16.63	976.67	582.66	73.05

Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos proporcionados por GEPRI.

A nivel de país se identifica que existe una brecha significativa en cuanto a los montos promedios de los financiamientos, en donde Panamá muestra el mayor monto de US\$976.67 miles, seguido por República Dominicana con US\$582.66 miles, Costa Rica US\$447.84 miles, en cambio, Nicaragua es el que presenta los menores montos con US\$16.63 miles, El Salvador con US\$27.90 miles, Guatemala con US\$38.32 miles y Honduras con US\$100.93 miles. Este comportamiento se encuentra notablemente diferenciado por las características estructurales de las economías, el desarrollo financiero, las necesidades de financiamiento de los prestatarios y focalización de los programas de intermediación. Por ejemplo, en el caso de Nicaragua con base a una muestra de 10,221 préstamos a programas MIPYME muestra un promedio de US\$6.49 miles, en cambio Costa Rica con una muestra de 297 prestatarios al mismo programa presenta un monto promedio de US\$75.56 miles, de igual manera con Panamá con una muestra de 30 prestatarios presenta un monto promedio de US\$301.90 miles.

3.4 La contribución del financiamiento de las IFI al empleo

Como resultado de los financiamientos de intermediación financiera realizados por el BCIE a través de las IFI, con base a una muestra de 42,315 préstamos para el período 2016-2020, se encontró que se contribuye a la conservación/generación de 447,837 empleos (Tabla 3), de los cuales 304,771 son hombres (68.1%) y 143,066 mujeres (31.9%).

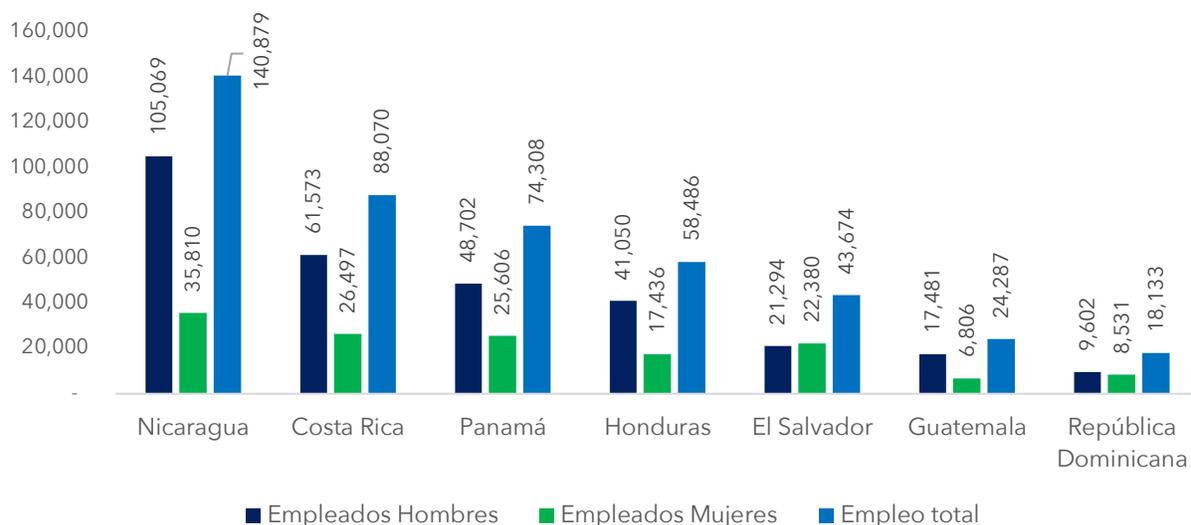
Tabla 3. Empleos conservados/generados por programas de los prestatarios de las IFI

Programas	Empleados Hombres	Empleados Mujeres	Empleados totales
Sectores Productivos	165,099	64,669	229,768
MIPYME	46,971	28,162	75,133
MIPYME Agrícolas	44,715	14,406	59,121
Facilidad de Apoyo al Sector Financiero	24,213	6,632	30,845
PROMUNI	9,144	15,984	25,128
FEM	1,700	7,314	9,014
Vivienda Social	4,588	3,714	8,302
MIPYME Desastres Naturales	4,691	626	5,317
MIPYMES Verdes	2,622	535	3,157
Programa Vivienda Media	872	973	1,845
MIPYME Turísticas	77	13	90
MIPYME Biodiversidad	59	23	82
Programa BCIE Crédito Educativo	20	15	35
Total	304,771	143,066	447,837

Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos proporcionados por GEPRI.

En cuanto al empleo por programas, se encontró que sectores productivos representa el 51.3% de la totalidad, seguido por MIPYME con 16.8%, MIPYME agrícolas con 13.2%, facilidad de apoyo al sector financiero con 6.9%, PROMUNI con 5.6% y el resto de los programas con 6.2%. A nivel de país (Figura 5) se destaca la dotación de empleo de Nicaragua (31.5%), Costa Rica (19.7%), Panamá (16.6%), Honduras (13.1%), El Salvador (9.8%), Guatemala (5.4%) y República Dominicana (4.0%).

Figura 5. Empleo conservado/generado por país de los prestatarios de las IFIs



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos proporcionados por GEPRI.

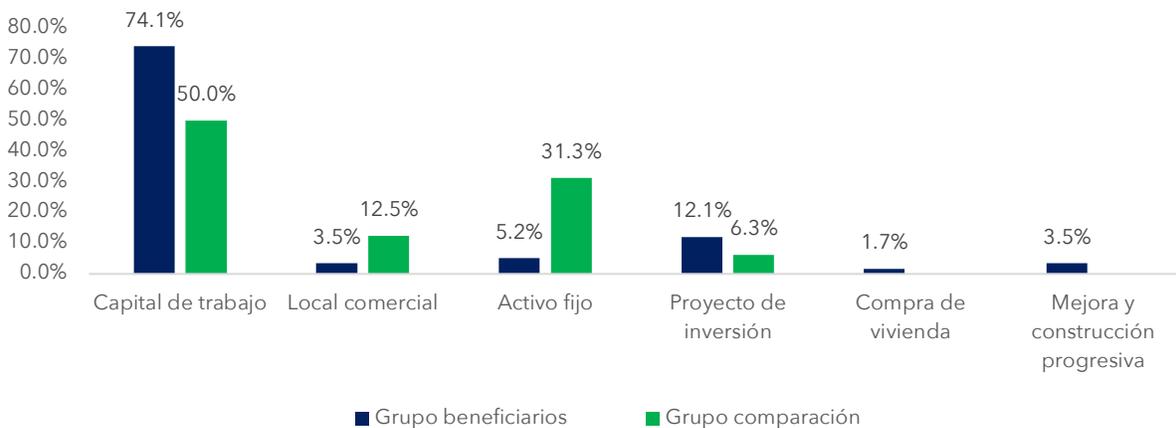
Para el caso específico de Honduras se cuenta con una muestra de 74 prestatarios de las IFIs, de los cuales, 58 corresponden al grupo beneficiarios y 16 al grupo comparación, distribuidos en diez (10) departamentos y que pertenecen a cinco (5) IFIs con las que el BCIE tiene una relación contractual, el análisis y resultados se presentan en la siguiente sección.

Capítulo IV. Caso Honduras - Análisis y discusión de resultados

4.1 Destino del financiamiento de los prestatarios de las IFI

En el Caso Honduras, con relación al análisis comparativo de la valoración del uso de los financiamientos de los prestatarios de las IFI entre el grupo de beneficiarios y el grupo de comparación, se encontró que existen diferencias significativas en favor de los clientes con recursos del BCIE (Figura 6). El capital de trabajo es el uso con mayor ponderación para ambos grupos, seguido por proyectos de inversión para el grupo de beneficiarios y la inversión en activo fijo para el grupo comparación.

Figura 6. Relación de uso de los financiamientos de los prestatarios de las IFI

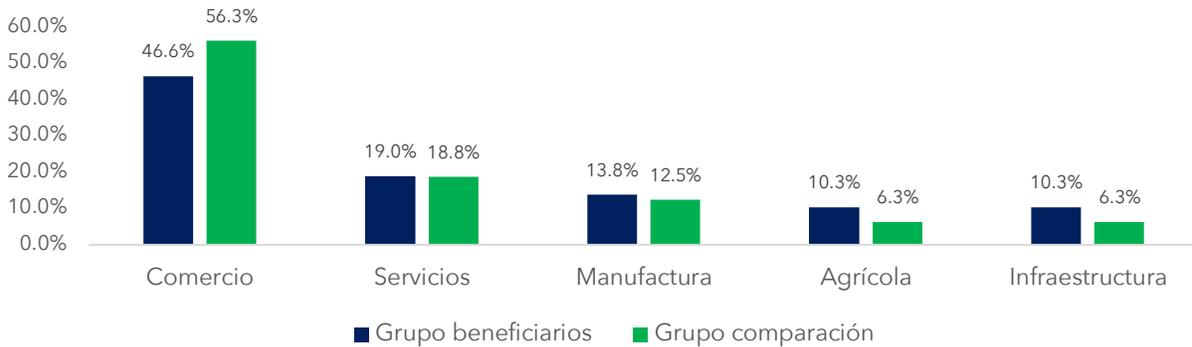


Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

A nivel del grupo de beneficiarios este comportamiento se encuentra complementado con el tipo de garantías que le solicitaron cuando los prestatarios obtuvieron el financiamiento. En este sentido, con base a la muestra del grupo de beneficiarios (58), el 58.6% de los clientes de las IFI presentaron garantías prendarias, 24.1% hipotecarias, 15.5% personales, 5.2% sin garantías y 3.4% no saben/no respondieron. Cabe mencionar que, de acuerdo con las rigideces del sistema financiero como mecanismo de cautelar los riesgos, en algunas IFI es posible que soliciten más de una garantía.

En lo que corresponde al tipo de actividad (Figura 7) a la cual se dedican los prestatarios se identifica un comportamiento homogéneo, principalmente a nivel de servicios, manufactura, agricultura y manufactura, en donde el comercio representa la proporción con el 46.6% para el grupo de beneficiarios y 56.3% para el grupo comparación.

Figura 7. Tipo de actividad económica que realizan los prestatarios de las IFI



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En cuanto al lugar donde realizan los emprendimientos los prestatarios para ambos grupos, se encontró que el 16.2% lo hacen en su casa, 5.4% en ferias, 45.9% en otros lugares más o menos habituales y un 2.7% donde puedan y/o los dejan. En términos comparativos, el 15.5% del grupo beneficiarios realizan emprendimientos en su casa y un 18.8% con relación al grupo comparación. Asimismo, el 48.3% de los clientes con recursos BCIE realizan desarrollan las actividades de emprendimiento en otro lugar más o menos habitual, en contraste con el 37.5% del grupo comparación.

4.2 Impacto a nivel del hogar de los prestatarios

Con base a la interrogante planteada si durante los últimos 12 meses, ¿en qué aumentaron sus gastos (sin tener en cuenta la inflación)? Los prestatarios respondieron que aumentaron sus gastos debido a la compra de alimentos (23.0%), pagar gastos escolares (2.7%), pagar gastos relacionados con la salud (5.4%), comprar cosas para la casa (2.7%), reinvertir en el negocio (9.5%), medicamentos (9.5%). También se identifica un 17.6% de los prestatarios encuestados que no presentaron aumentos en sus gastos y un 29.7% indicó que si aumentaron otros tipos de gastos. En el caso de las personas jurídicas se limitaron valorar este tipo de elementos relacionados a los gastos del hogar, debido a las características de funcionalidad.

Con relación a si ¿Durante los últimos dos años, se hicieron reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda? Como la construcción de un baño, habitación, reparaciones del techo, entre otros. Ante este escenario se encontró que el 20.3% de los prestatarios efectivamente realizaron mejoras a nivel de reparación de sus viviendas, contrario a un 25.7% que no realizaron reparaciones derivado del acceso al financiamiento. A nivel comparativo, se evidencia que el 22.4% del grupo de beneficiarios realizaron mejoras en su vivienda, en contraste con el grupo comparación con el 12.5%.

Por otra parte, en cuanto a la consulta si durante los últimos 12 meses, la dieta de su hogar ¿empeoró, se mantuvo igual o mejor? Se identificó que el 32.8% del grupo de beneficiarios

mantuvieron su dieta, el 6.9% empeoró y el 3.5% mejoró. En cuanto al grupo de comparación, se encontró que el 25.0% mantuvieron su dieta y el 25.0% mejoró.

4.3 Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios

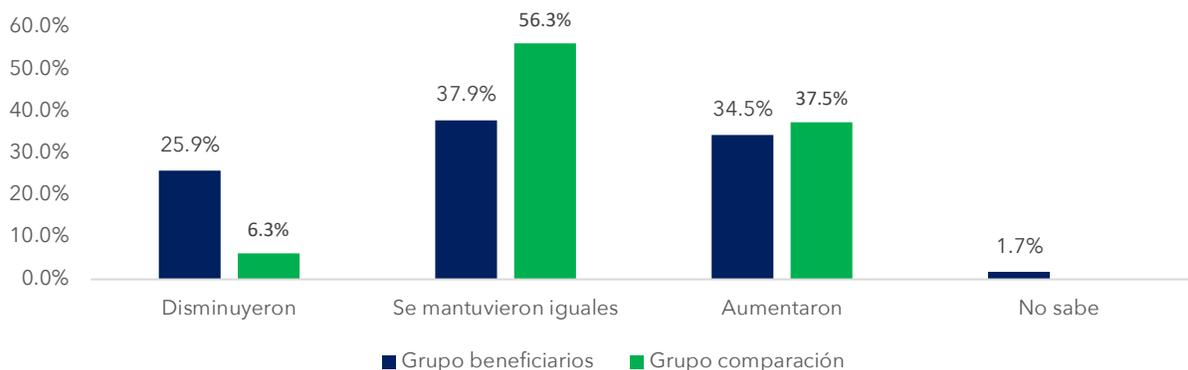
En lo que respecta a los impactos a nivel de los emprendimientos de los prestatarios medido a través de la incorporación de trabajo en sus actividades de negocio, se encontró que el 24.3% de la totalidad de los prestatarios entrevistados indicaron que han incorporado personas a trabajar durante los últimos meses previos al levantamiento del instrumento y el 75.7% no lo han realizado, esto se debe en parte al tipo de actividad económica en la cual se desempeña y al destino del financiamiento.

En términos de comparabilidad de grupos, los prestatarios con recursos del BCIE tienden a incorporar más personal en apoyo a su actividad productiva (25.9%), en cambio, los clientes con recursos distintos a los del Banco solamente el 18.8% incorporan nuevos trabajadores en su emprendimiento. Asimismo, con base a los que indicaron que incorporaron empleo en sus actividades de negocio (18), se identifica que los financiamientos posibilitaron la generación de 3,150 trabajadores, es decir, un promedio de 175 empleos por cada beneficiario. Es importante mencionar que existe un dato atípico de un beneficiario (persona jurídica) con una generación de 3,150 empleos, por lo que aislando este tipo de beneficiarios resulta una generación promedio de 11 trabajadores por prestatario.

4.4 Impacto a nivel mejoras y activos de los prestatarios

Desde el punto de vista de las mejoras en las condiciones de emprendimiento, se les preguntó a los prestatarios cómo han cambiado los ingresos que lograron ganar de su emprendimiento durante los últimos 12 meses, en torno a tres categorías. En este sentido, tanto el grupo beneficiarios como comparación plantearon que los ingresos se han mantenido iguales con un 37.9% y 56.3% respectivamente (Figura 8).

Figura 8. Comportamiento de los ingresos de los prestatarios de las IFI



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En términos generales se denota una brecha favorable hacia el grupo de comparación con relación a las categorías consideradas, en donde el 34.5% del grupo beneficiarios dijeron que sus ingresos aumentaron, inferior en 3.0% a la proporción del grupo comparación. La principal razón de la disminución de los ingresos se debe en un 56.3% a la reducción en las ventas, un 25.0% al cierre de actividad, un 18.8% a otros factores exógenos, 6.3% por falta de financiamiento y 6.3% debido a problemas de enfermedad. Aquellos prestatarios que dijeron que se mantuvieron los ingresos en los últimos 12 meses, se les consultó cómo había cambiado el comportamiento de sus ventas en los últimos 6 meses mediante una valoración de corto plazo, en donde el 62.0% fue congruente indicando que sus ventas se mantuvieron iguales, en cambio, un 25.0% indicaron que aumentaron y un 12.5% disminuyeron. Por su parte, los prestatarios que dijeron que sus ingresos aumentaron se debe a que subieron las ventas y/o ampliaron el emprendimiento existente (84.6%) y otros factores.

En lo que corresponde a la reducción de las ventas a nivel de ambos grupos, se destacan los factores relacionados a disminución de clientes, los clientes compran menos debido a la oferta de otros productos, la mayor competencia, precios más altos, cierre de actividad y reducción del poder adquisitivo de los hogares. Desde el lado del aumento de las ventas, se identifican determinantes como aumento en el número de clientes, mayor demanda de los clientes, precios más bajos, ofrece más productos/servicios y agregaron nuevas actividades.

4.5 Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios

Con relación a si durante los últimos 12 meses, los prestatarios realizaron cambios en su emprendimiento, se encontró que el grupo de beneficiarios prevalece con diferencias positivas frente al grupo de comparación² (Tabla 4).

Tabla 4. Cambios en los emprendimientos a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

Variables	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Cambio
Ampliación tamaño negocio	44.8%	43.8%	1.0%	Positivo
Nuevos productos	56.9%	50.0%	6.9%	Positivo
Contrató más trabajadores	29.3%	18.8%	10.5%	Positivo
Reducción de costos	44.8%	43.8%	1.0%	Positivo
Nueva actividad	25.9%	31.3%	-5.4%	Negativo
Ventas en nuevos mercados	39.7%	12.5%	27.2%	Positivo
Asociación con vendedores/productores	31.0%	25.0%	6.0%	Positivo

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En lo que respecta a si en los últimos 12 meses, compraron o invirtieron en activos para las actividades de su negocio, se encontró que el grupo comparación presenta una brecha

² Con la excepción de nuevas actividades, en donde el grupo de comparación muestra un 5.4% superior al cambio positivo de los prestatarios con recursos BCIE.

favorable en cuanto a los cambios positivos a nivel de variables como compra de herramientas, mejoras en el lugar donde produce/vende y las horas de trabajo a la semana (Tabla 5). Con base a estas diferencias negativas, se demuestra que los prestatarios con recursos del BCIE invierten menos en activos para el fortalecimiento de la actividad productiva que desarrollan, situación que se debe principalmente al enfoque de los programas y el destino final de los financiamientos.

Tabla 5. Inversión en activos para su actividad a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

Variables	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Cambio
Compró herramientas o máquinas	32.8%	50.0%	-17.2%	Negativo
Mejoras en el lugar donde produce	39.7%	43.8%	-4.1%	Negativo
Mejoras en su lugar de ventas	34.5%	37.5%	-3.0%	Negativo
Abrió una nueva tienda	15.5%	-	15.5%	Positivo
Horas de trabajo	12.1%	31.3%	-19.2%	Negativo

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

El grupo de beneficiarios plantean que desde que recibieron el crédito, el negocio se tornó más débil con un 1.7%, no cambiaron las condiciones con 17.2%, más fuerte con 79.3% y no sabe con 1.7%. Asimismo, se les consultó con relación a si durante los 12 últimos meses, dirían que las situaciones en las que no tuvieron suficiente dinero para continuar con el proyecto u actividad de emprendimiento: aumentaron con 20.7%, fueron muy pocas con 44.8% y no existieron con 34.8%.

A nivel de indicadores relacionados al comportamiento individual de los prestatarios, se encontró que 66.2% tienden a tener dinero ahorrado para alguna situación de emergencia, situación que es superior para el caso del grupo comparación con el 11.2% con relación al grupo de beneficiarios (Tabla 6). Asimismo, en cuanto a los ahorros personales en efectivo durante los últimos 12 meses, el 16.2% indicaron que han disminuido, 40.5% se mantuvieron iguales, 12.2% aumentaron y 31.1% no sabe el comportamiento. Desde el lado de la teoría del consumidor, los individuos tienen dos opciones en cuanto a sus ingresos, destinarlos al gasto o ahorrarlos. Por lo general, cuanto más alta es la propensión marginal para consumir o gastar desde el lado de los costos por parte de los prestatarios, menor es la propensión marginal para ahorrar e invertir en mejoras, nuevas actividades, productos y alcances del mercado.

Derivado del acceso al financiamiento, a nivel de ambos grupos los prestatarios respondieron en un 16.2% que puede imaginar cómo será su negocio en el mediano plazo, en cambio, el 40.5% de los individuos no están en la capacidad de formación de expectativas adaptativas³ con relación al comportamiento de su negocio en el futuro tomando en cuanto lo sucedido en el pasado.

³ Este es un concepto que fundamentó el estudio de la función consumo y la curva de Phillips, planteamientos utilizados por Milton Friedman desde la óptica de la política monetaria.

Tabla 6. Habilidades empresariales y toma de decisiones en su actividad a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

Variables	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	cambio
Dinero ahorrado para emergencias	63.8%	75.0%	-11.2%	Negativo
Aumento de ahorros personales	10.3%	18.8%	-8.4%	negativo
Expectativas del negocio mediano plazo	86.2%	93.8%	-7.5%	Negativo
Recibió capacitación o asistencia técnica	37.9%	25.0%	12.9%	Positivo
Registra sus costos	82.8%	75.0%	7.8%	Positivo
Registra sus ventas	82.8%	81.3%	1.5%	Positivo

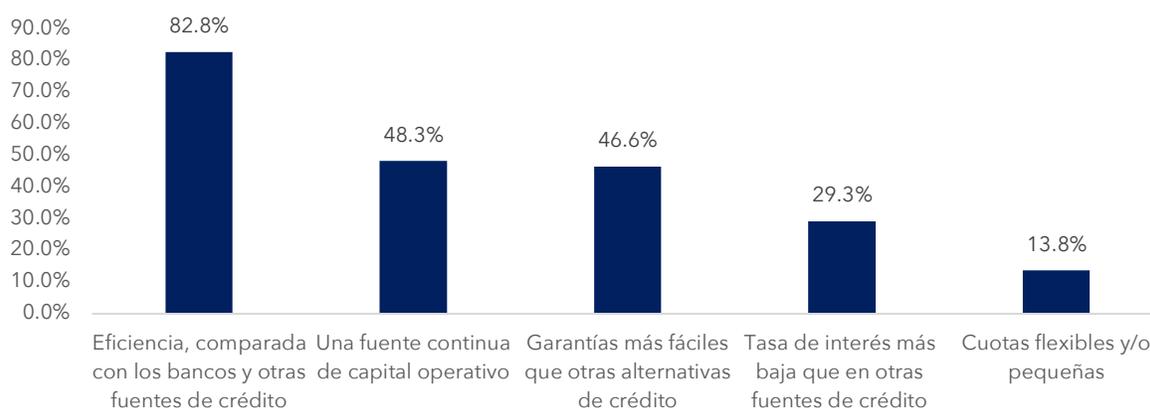
Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

A nivel del comportamiento administrativo de los prestatarios, relacionado con el sano manejo del negocio en la toma de decisiones, se encontró 81.1% de los entrevistados si realizan control de registro de los costos de la actividad económica desarrolla. De igual manera, el 82.4% indican que efectivamente realizan registros en sus ventas, lo cual permite tener mejores estrategias en cuanto al gerenciamiento de su negocio.

4.6 Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios

El 93.1% del grupo de beneficiarios con recursos del BCIE están dispuestos a recomendar las líneas de crédito o programas de financiamiento por el cual tuvieron acceso, lo cual se complementa con los factores que más les gustaron de ser clientes de las IFI, tales como: la eficiencia en la gestión financiera, fuente continua de capital operativo, facilidad de garantías, tasas de interés más bajas en comparación a la oferta de financiamiento informal y flexibilidad de las cuotas (Figura 9). Complementariamente destacan la atención personalizada, comunicación eficaz, responsabilidad y la calidad del servicio.

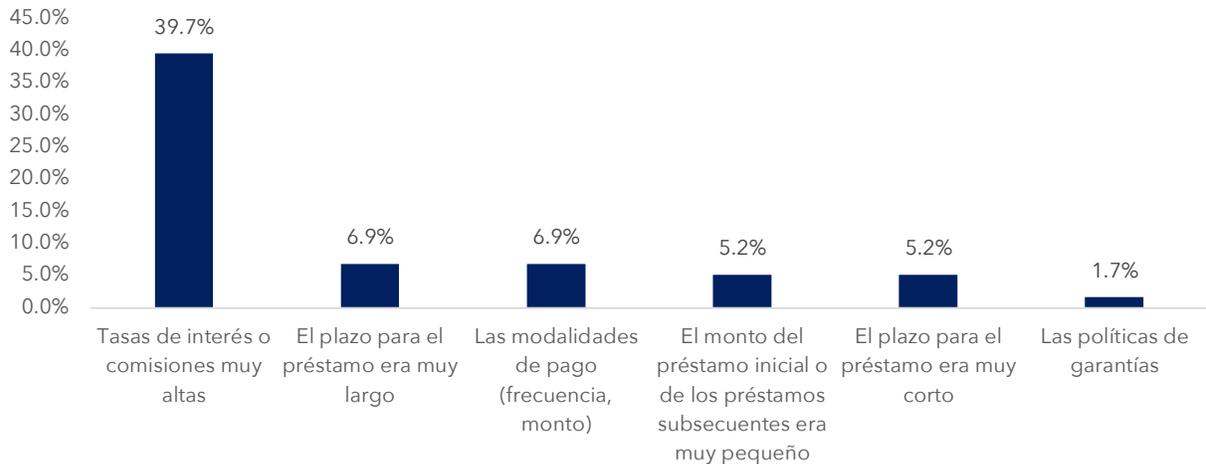
Figura 9. Factores que les gustaron de los créditos con recursos del BCIE



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En cuanto a los factores que más le disgustaron (Figura 10) al grupo de beneficiarios con recursos del BCIE se encuentra las tasas de interés o comisiones muy altas (39.7%), plazos de tiempo muy largos (6.9%), las modalidades de pago (6.9%), el monto de los préstamos iniciales muy pequeños (5.2%), el plazo de tiempo corto para pagar el préstamo (5.2%) y las políticas de garantías de los financiamientos (1.%).

Figura 10. Factores que les disgustaron de los créditos con recursos del BCIE



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

Derivado de la favorable satisfacción de los prestatarios, se encontró que el 75.9% del grupo de beneficiarios está dispuesto en adquirir otro financiamiento con la IFI, superior en 7.1% con relación al grupo de comparación, indicando que usarían en un 76.4% para capital de trabajo, 3.6% para local comercial, 5.5% para adquisición de activo fijo, 16.4 para proyectos de inversión, 3.6% para compra de vivienda y 1.8% para construcción completa de vivienda. En cuanto a las dificultades para el pago de las cuotas de su último financiamiento, el 32.8% del grupo de beneficiarios presentó alguna dificultad para el cumplimiento de la amortización y servicio de los recursos adquiridos, debido a que el negocio no era rentable (21.1%), vendía al crédito y no le pagaban (36.8%), no tenía tiempo para ir a pagar (5.2%), el negocio no es lo suficientemente rentable (10.5%) y otros factores (36.8%), tales como los efectos de la pandemia y préstamos con otras instituciones.

5.3 Análisis probabilístico y causal del entorno de negocios de los prestatarios

Las estimaciones econométricas a nivel probabilístico y causal están encaminadas a determinar si el acceso al financiamiento de los prestatarios mediante recursos provenientes de las LGC del BCIE tiene impacto significativo sobre la situación económica y social de los beneficiarios en comparación con aquellos que reciben créditos con fondos distintos a los del Banco. Como elemento básico se entiende que la cantidad de crédito está determinada de manera exógena por el prestamista (L), por facilidad se destaca que este último establece el

monto máximo de crédito tomando en cuenta el tipo de programa al cual se está accediendo, así como el rubro y el uso de este.

Para propósito de estimación se destaca la inclusión de la variable beneficiario (tratamiento), la cual es de tipo dicotómica, donde 1 representa a individuos que recibieron crédito con fondos provenientes del BCIE (grupo beneficiarios) y 0 si obtuvieron recursos de las IFI con fuentes de financiamiento distintas a las del BCIE (grupo de comparación). El resultado esperado es que la variable tratamiento sea significativa y con coeficiente positivo, en donde se espera que el grupo de beneficiarios pueden tener una mejor situación que el grupo de comparación (a nivel de probabilidad). Asimismo, se establece la matriz li que constituye un conjunto de variables de control asociadas al efecto en estudio. Por facilidad, se utilizarán modelos de distribución probabilística (tipo *probit*) para determinar los efectos en signo y los *odd ratios* relacionados, y el análisis de regresión causal para mostrar la magnitud del efecto, las que se corrieron por medio de modelos Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) corregidos por el sesgo de selección *Heckman*⁴.

Tabla 7. Resultados de regresiones probabilísticas grupo beneficiarios vs comparación

Variables	Aumento Ingresos ⁵ (dy/dx)	Mejoras lugar donde produce ⁶ (dy/dx)	Reparaciones y mejoras a la vivienda ⁷ (dy/dx)
Beneficiario	0.673***	0.697***	0.871***
Estado civil	0.212***	0.230***	0.524***
Ubicación	0.221**	-0.093**	0.736***
Relación del jefe de hogar	0.444***	-1.351***	
Nivel educativo	0.020		- 0.290***
Edad	0.0003		
Dieta	1.390***		
Inversión	0.808***	1.227***	
Sector agrícola	0.854***		
Ln_horas trabajo	0.879***	1.675***	-0.247*
Sexo		0.124*	-0.978***
Activo (inversión préstamo)		0.218***	0.788***
Sector comercio		-0.210***	-0.992***
Aumento de los ingresos			0.081
Puesto fijo de venta		0.042	
N	32	32	32

⁴ Apéndice II: Modelos econométricos de la evaluación Regional del Crédito Intermediado del BCIE 2014 - 2016.

⁵ ¿Durante los últimos 12 meses, los ingresos que usted en particular logró ganar con su emprendimiento?

⁶ ¿Durante los últimos 12 meses, hizo mejoras en el lugar donde produce?

⁷ ¿Durante los últimos dos años, se hicieron reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda? Como la construcción de un baño, habitación, reparaciones del techo, etc.

Variables	Aumento Ingresos ⁵ (dy/dx)	Mejoras lugar donde produce ⁶ (dy/dx)	Reparaciones y mejoras a la vivienda ⁷ (dy/dx)
Pseudo R2	81.0%	81.7%	59.6%
Clasificación	93.8%	93.8%	81.25%
BIC	-65.6	-65.5	-58.5

*** Significancia al 1%, ** Significancia al 5%, * Significancia al 10%

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

Como se ha mencionado para el caso de Honduras se cuenta con muestra de 74 prestatarios de las IFIs, de los cuales, 58 corresponden al grupo beneficiarios y 16 al grupo comparación, distribuidos en diez (10) departamentos y que pertenecen a cinco (5) IFIs con las que el BCIE tiene una relación contractual. Las primeras salidas de los modelos probabilísticos reportan que, si el crédito es fondeado con líneas aprobadas por el BCIE, la probabilidad de que los ingresos aumenten es de un 67.3%, mejoras en el lugar donde produce es del 69.7%, reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda es del 87.1%.

Por otra parte, las probabilidades parciales (Tabla 7) de las variables de control como estado civil (21.2%), ubicación (22.1%), relación del jefe de hogar (44.4%), destino del financiamiento a inversión (80.8%), destino a la actividad del sector agrícola (85.4%) y horas trabajadas (87.9%) son positivas y significativas en relación con un cambio positivo en los ingresos. A nivel de la variable mejoras en el lugar donde produce, se encontró que el estado civil, sexo, inversión en activo y puesto fijo de venta afectan de manera positiva y significativa con probabilidades de 23.0%, 12.4%, 21.8% y 4.2%. En cuanto a reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda, se estimaron cambios positivos y significativos a través de variables como estado civil (52.4%), ubicación (73.6%) y destino del financiamiento a inversión (78.8%), lo que significa que el financiamiento de las LGC tiene efectos que varían en función de los atributos de los individuos.

Los resultados preliminares para el caso de Honduras permiten concluir que los créditos obtenidos con recursos de las LGC del BCIE en comparación con aquellos que provienen de otras fuentes incrementan la probabilidad de un aumento en los ingresos de los emprendimientos realizados. Con base a las variables estudiadas a nivel probabilístico, se identifica que los beneficiarios de créditos BCIE presentan condiciones ligeramente superiores que aquellos que reciben crédito con financiamientos de otras fuentes.

Por el lado de los modelos de causalidad corregidos por sesgo de selección de Heckman⁸ se obtuvieron resultados preliminares relevantes. En cuanto a la ecuación de ingresos por ventas provenientes de su actividad de emprendimiento encontró que los prestatarios con educación primaria completa tienden a reducir los ingresos en 1.5%, contrario a los que poseen una educación secundaria completa que se prevé aumentos alrededor del 0.4% (Tabla 8). Asimismo, si el prestatario es hombre los ingresos se reducen en 0.5%, lo que indica que las

⁸ Apéndice II: Modelos econométricos de la evaluación Regional del Crédito Intermediado del BCIE 2014 - 2016.

mujeres tienden a presentar una mayor capacidad en cuanto a la administración de los emprendimientos, con base a la muestra de estudio, el 51.5% de las personas naturales son hombres y el 48.5% son mujeres.

Tabla 8. Resultados de regresiones causales corregidas por sesgo de selección

Variables	Ingresos por Ventas	Gastos de su actividad
Primaria completa	-1.506***	-2.838***
Secundaria completa	0.371***	0.882
Estado civil	-0.587***	-0.966***
Relación del jefe de hogar		-0.563
Sexo	-0.476***	
Edad del prestatario		0.076***
Ubicación	1.618***	1.194***
Sector servicio	2.451***	
Activo (inversión préstamo)	3.230***	2.564***
Plazo de préstamo	0.027***	-0.079**
Tasa de interés	0.117***	-0.466***

*** Significancia al 1%, ** Significancia al 5%, * Significancia al 10%

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En cuanto a la ubicación de los prestatarios, se estima que los encuentran en el dominio urbano son tienden a aumentar sus ingresos por ventas en 1.6%. En cambio, los que destinaron sus financiamientos a las actividades del sector servicio aumentan sus ingresos en 2.5% y los que invirtieron en activos fijos un 3.2%. Las variables asociadas a las condicionantes de los financiamientos no terminan teniendo una incidencia importante en el comportamiento de los ingresos, en donde los plazos de los préstamos provocan aumentos en 0.03% por cada unidad de cambio adicional en el tiempo de caducidad del financiamiento, lo que se traduce en una mejora en la estructura de ingresos y gasto (focalizado en una mayor propensión marginal a poder pagar el préstamo). Uno de los elementos de mayor disgusto de los prestatarios es tasa impositiva establecida por las IFIs, el plazo y las modalidades de pago, por lo que el Banco debe valorar el enfoque estratégico de la intermediación financiera.

En lo que corresponde a la estimación causal de los gastos de su actividad de emprendimiento, se encontró que los prestatarios ubicados en el dominio urbano tienden a aumentar sus gastos en 1.2%, esta es una variable que muestra una correlación positiva debido al comportamiento del costo de vida y poder adquisitivo de los hogares, en donde el dominio rural se caracteriza por presentar menores costos en el entorno de los hogares debido a la estructura de consumo y la toma de decisiones en la interacción de los mercados de bienes y servicios. Los prestatarios que destinaron su financiamiento a la inversión en activos fijos se caracterizan por mostrar aumentos en los gastos de las actividades de emprendimiento en alrededor del 2.6%, inferior en 0.6% al comportamiento de los ingresos por ventas. Desde el lado de las condiciones de los financiamientos, se estima que los plazos de los préstamos

están correlacionados negativamente con los gastos, en donde tienden a disminuir en 0.08% ante cambios marginales en los tiempos de vencimiento de los créditos.

Hallazgos y recomendaciones preliminares

Hallazgos

- Se evidencia falta de trazabilidad de los beneficiarios con recursos del Banco por parte del área responsable, en donde no se cuenta con un marco poblacional confiable y actualizado en función del cotejamiento con las instituciones financieras por medio de la Ficha de Utilización de Recursos (F1).
- Se identifica falta de complementariedad organizacional en cuanto al involucramiento de las áreas responsables que poseen una relación directa con las instituciones financieras, tomando como base que son estas las que tienen los vínculos contractuales directos y el conocimiento del estatus de las instituciones con el Banco. Al mismo tiempo se encontró que la mayor parte de las instituciones financieras se encuentran poco asequibles a brindar colaboración en cuanto al desarrollo de la evaluación, tanto a nivel de grupo de beneficiarios como de comparación.
- Desde el lado de la satisfacción de los prestatarios con recursos del Banco, con base al marco muestral representativo utilizado para el caso de Honduras, se identificó que entre los principales factores a mejorar se encuentran las tasas de interés de los financiamientos, sumado a los plazos y modalidades de cumplimiento de deuda.
- De acuerdo con el listado de beneficiarios con recursos del BCIE, se identifica la concentración de recursos a través de los montos de préstamos en pocos programas de intermediación financiera, orientados en gran medida a mediana y grandes empresas, lo cual representa un alto costo de oportunidad para otros potenciales beneficiarios con restricciones al acceso al financiamiento del sistema financiero de la región centroamericana.

Recomendaciones

- Con el propósito de fortalecer el seguimiento y medición de los resultados de la cartera de crédito a través de la intermediación financiera, se recomienda implementar una plataforma tecnológica que permita automatizar los datos de los resultados de los recursos puestos a disposición de las IFI por parte del BCIE, debido a que actualmente no se está aprovechando de manera óptima la información proporcionada en la Ficha de Utilización de Recursos (F1).
- Debido a la limitada colaboración encontrada en las IFIs para facilitar las labores de verificación y evaluación de los resultados con recursos proporcionados por el Banco, se recomienda fortalecer las cláusulas contractuales en función del marco normativo

del Banco, sin detrimento del negocio, que posibiliten el establecimiento de elementos vinculantes al monitoreo y evaluación de la utilización de los recursos proveídos por el Banco.

- Con base a los resultados probabilísticos preliminares y a la percepción de los prestatarios y evidencia de marco muestral de la utilización de los recursos del BCIE se recomienda mantener los programas de intermediación financiera, con mejoras aplicables que se citan más adelante. Los beneficios identificados que justifican la continuidad del crédito intermediado son un aumento en los ingresos de los emprendimientos financiados, mejoras en el lugar donde produce, mejoras en la calidad de la vivienda, la capacidad de manejar adecuadamente los emprendimiento; asimismo, en cuanto a los costos de los préstamos, se recomienda revisar la política de tasas de interés de los programas de intermediación financiera con el propósito de generar una mayor contribución al desarrollo económico y social de la región centroamericana, y el fortalecimiento del posicionamiento del Banco a nivel de productos similares por el resto de los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD).
- En función de los resultados de la utilización de los programas de intermediación financiera del Banco, se recomienda fortalecer la estrategia de negocio y focalización de programas y productos financieros orientados a generar un mayor alcance hacia los grupos poblacionales tanto de manera geográfica como de nivel de acceso, en especial aquellos grupos que cuentan con restricciones financieras al acceso al financiamiento formal.

Anexos

Anexo 1. Marco muestral de la evaluación de crédito intermediado 2016-2020

País	IFI	Grupo Beneficiarios							Grupo Comparación							Total
		H1	M1	J1	H2	M2	J2	Total	H1	M1	J1	H2	M2	J2	Total	
Costa Rica	11	5	6	3	18	18	14	64	2	2	1	5	6	4	20	95
El Salvador	5	4	6	4	150	154	7	325	1	2	1	44	45	2	95	425
Guatemala	2	27	18	2	14	7	5	73	8	5	1	4	2	1	21	96
Honduras	5	7	6	11	7	6	21	58	2	2	3	2	2	5	16	79
Nicaragua	6	97	35	4	61	62	3	262	28	10	1	18	18	1	76	344
Panamá	4	-	-	1	51	42	5	99	-	-	1	15	12	2	30	133
Total	33	140	71	25	301	289	55	881	41	21	8	88	85	15	258	1,172

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al marco poblacional de beneficiarios.

H1: Hombre Rural

M1=Mujer Rural.

J1: Jurídica Rural.

H2: Hombre Urbano.

M2: Mujer Urbano.

J2: Jurídica Urbano.