

DOC-ODEI-05/2024

Junio, 2024

BCIE

 Oficina de
Evaluación
Independiente

**Informe Final de Evaluación
Ex Post del Crédito Intermediado
del BCIE 2024**

Oficina de Evaluación Independiente (ODEI)

Índice de contenido

Abreviaturas	3
Resumen ejecutivo	4
I. Introducción	9
II. Antecedentes de los programas de intermediación financiera en el BCIE	9
III. Metodología de la evaluación del crédito intermediado.....	13
IV. La intermediación financiera del BCIE en la región centroamericana.....	15
4.1. Caracterización del sistema financiero regional.....	15
4.2. Incidencia de la intermediación financiera del BCIE en el sistema financiero regional.....	17
V. Financiamiento a las MIPYMES en la región centroamericana	21
5.1. Demografía de las MIPYMES en la región centroamericana.....	21
5.2. Caracterización de los financiamientos de los prestatarios de las IFI.....	22
5.3. La contribución del financiamiento de las IFI al empleo.....	23
VI. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso El Salvador.....	25
6.1. Uso del financiamiento de los prestatarios de las IFI.....	25
6.2. Impacto a nivel del hogar de los prestatarios	26
6.3. Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios	27
6.4. Impacto a nivel de mejoras y activo de los prestatarios.....	27
6.5. Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios	28
6.6. Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios.....	30
VII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Honduras	31
7.1 Uso del financiamiento de los prestatarios de las IFI.....	31
7.2 Impacto a nivel del hogar de los prestatarios	32
7.3 Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios	33
7.4 Impacto a nivel mejoras y activos de los prestatarios.....	33
7.5 Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios	34
7.6 Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios	36
VIII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Nicaragua	37
8.1. Uso del financiamiento de los prestatarios de las IFI.....	37
8.2. Impacto a nivel del hogar de los prestatarios	38
8.3. Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios	39
8.4. Impacto a nivel de mejoras y activo de los prestatarios.....	39
8.5. Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios	40
8.6. Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios.....	42
IX. Análisis de incidencia de la intermediación financiera del BCIE.....	43
X. Análisis espacial de la intermediación financiera del BCIE.....	48
XI. Hallazgos y recomendaciones	50
Anexos.....	54

Abreviaturas

AECID	Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo
AFD	<i>Agence Française de Développement</i>
AIMS	<i>Assessing the Impact of Microenterprise Services</i>
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BMD	Banca Multilateral de Desarrollo
CENPROMYPE	Centro Regional de Promoción de la MIPYME
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CEPE	Comité de Directores de Estrategia, Programación y Evaluación
CFI	<i>Corporación Financiera Internacional</i>
COMEX	Programa Comercio Exterior
DFC	Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo
FD	Índice de Desarrollo Financiero
FEM	Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres
FID	Índice de Profundidad de las Instituciones Financieras
FMI	Fondo Monetario Internacional
FVC	Fondo Verde del Clima
ICDF	Fondo Internacional de Cooperación y Desarrollo
IFI	Instituciones Financieras Intermediarias
IFNB	Instituciones Financieras no Bancarias
KFW	<i>Kreditanstalt für Wiederaufbau</i>
LGC	Líneas Globales de Crédito
MEI	Marco Estratégico Institucional
MIPYME	Micro, Pequeña y Mediana Empresa
ODEI	Oficina de Evaluación Independiente
OECD	Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PAE	Plan Anual de Evaluación
PIB	Producto Interno Bruto
PROMUNI	Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal
PYME	Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME)
REDCAMIF	Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas
RGC	Reglamento General de Crédito
RSIF	Reporte de Seguimiento de Intermediación Financiera
SECMCA	Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano
SEEP	<i>Small Enterprise Education and Promotion</i>

Resumen ejecutivo

El Informe final de evaluación ex post del crédito intermediado del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 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 del instrumento de las Líneas Globales de Crédito (LGC) mediante la Resolución No. DI-141/97, el que se convirtió como único producto para canalizar los recursos a las Instituciones Financieras (IFI) elegibles. A la fecha se encuentran 16 programas de intermediación financiera, los cuales corresponden al apoyo a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), MIPYME con Enfoque en Eficiencia Energética, MIYPME con Enfoque en Energía Renovable, Apoyo a la MIPYME con Enfoque en Agronegocios, Programa Regional de Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYMES Turísticas (PROMITUR); Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres (FEM), Microempresa Afectada por Desastres Naturales, Iniciativa de Inversiones Productivas para la Adaptación al Cambio Climático (Programa CAMBIO II), Financiamiento de Acción de Mitigación Nacionalmente Apropiada (NAMA) Café; Vivienda Social, Vivienda Media, Crédito Educativo; Fomento a Sector Productivos (PROSEP), Facilidad de Apoyo al Sector Financiero, Comercio Exterior (COMEX) y Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal (PROMUNI).

Metodológicamente el desarrollo de la evaluación se fundamentó en un diseño cuasiexperimental, sin 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 IFI como resultado de los recursos aprobados por el Banco. Para efectos de levantamiento de datos se definieron dos grupos de estudio: beneficiarios (prestatarios con recursos del BCIE) y comparación (prestatarios con recursos distintos a los del BCIE), lo que permitió seleccionar una muestra de 837 prestatarios, de los cuales, 648 correspondieron al grupo beneficiarios y 189 al grupo comparación, distribuidos en El Salvador, Honduras y Nicaragua. La estimación muestral se fundamentó en un marco muestral de 48,713 financiamientos, con un crédito promedio de US\$68.0 miles y un monto total de US\$3,311.3 millones.

El procesamiento y validación de datos se desarrolló mediante la utilización del *Software Survey Solutions* desarrollado por el Banco Mundial, el cual consiste en diseñar los instrumentos, controlar la calidad de los datos y administrar la gestión de los instrumentos mediante la sincronización de un servidor localizado en el Banco. En términos de análisis, se fundamentó en la utilización de estadística descriptiva y estimaciones de tipo paramétrico, con base a la utilización de modelos probabilísticos y causal para la

determinación del nivel de incidencia en la situación económica y social de los prestatarios con recursos provenientes de las LGC del BCIE.

La región centroamericana se ha caracterizado por mostrar un *Índice de Desarrollo Financiero (FD)* relativamente bajo (0.24 en promedio) durante el período 2016-2020, inferior a los países avanzados (0.63), países emergentes (0.33) y el promedio mundial (0.32), solamente superando a los países de bajos ingresos y en desarrollo (0.14). De igual manera, la región presenta un *Índice de Profundidad de las Instituciones Financieras (FID)* relativamente bajo (0.21) a nivel promedio durante el período 2016-2020, el cual depende del crédito bancario al sector privado, los activos de los fondos de pensiones, los activos de los fondos mutuos y las primas de seguros en porcentaje del PIB. Los resultados del desarrollo financiero son el reflejo del comportamiento de otros indicadores, como el crecimiento económico, en donde un FD más alto podría contribuir a generar mayores retornos de crecimiento.

Según la *Encuesta de Acceso Financiero del Fondo Monetario Internacional (FMI)* en el 2023, los préstamos a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) están retrocediendo después del repunte durante la pandemia del COVID-19, posteriormente se ha producido una disminución en los montos de préstamos a las PYMES como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) en la mayoría de las economías. La disminución puede atribuirse al giro que ha tomado la política económica, provocando la revocación de medidas de apoyo como garantías de crédito y moratorias en los pagos de deuda, en respuesta al aumento de las demandas de liquidez y para evitar posibles quiebras y pérdidas de empleo.

Según la *Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) del Grupo Banco Mundial*, las PYME representan aproximadamente el 90% de las empresas y más del 50% del empleo de todo el mundo, aportando hasta el 40% del PIB en las economías emergentes. Las PYME se caracterizan por desempeñar una función clave en la dinámica económica de los países, las cuales representan la mayoría de las empresas y contribuyen de manera significativa a la creación de empleo y al desarrollo económico mundial, especialmente en los países en desarrollo. Asimismo, en la región existe un universo de alrededor de 1,584,636 MIPYMES, de las cuales, 1,330,745 son microempresas (84.0%), 220,877 pequeñas empresas (13.9%) y 33,014 medianas empresas (2.1%). En la región se presenta una demanda insatisfecha de financiamiento del 22.5% del PIB, con lo cual el BCIE cuenta con una oportunidad de proveer financiamiento a sectores estratégicos y contribuir en el aumento de la profundización financiera regional.

Desde que se aprobó la LGC para canalizar los recursos del BCIE a las IFI elegibles en 1997 hasta el 2023, se ha aprobado un monto de US\$5,884.1 millones, lo que ha permitido contribuir en US\$16,181.8 millones por la revolvencia, a través de los distintos programas de intermediación financiera, siendo destinado el 90.0% a los Países Regionales Fundadores (US\$14,565.3 millones), el 9.7% a los Países Regionales No Fundadores (US\$1,566.5 millones) y el 0.3% a los Países Extrarregionales (US\$50.0 millones). En cuanto al sector institucional, el 69.2% se desembolsó al sector privado (US\$11,194.8 millones) y el 30.8% al sector público (US\$4,987.0 millones). En promedio anual el BCIE ha aprobado

US\$217.9 millones y ha desembolsado US\$599.3 millones, con un crédito revolvente de US\$2.8 por cada US\$1 aprobado.

En cuanto al uso de los recursos por las IFI, con base a una muestra de 48,713 desembolsos realizados a los prestatarios que adquirieron financiamiento en el período 2016-2020, se encontró que el monto promedio de los préstamos es de US\$67.98 miles, en donde el Programa de Sectores Productivos es el que mantiene los mayores montos con US\$2,987.6 miles, seguido por COMEX con US\$1,380.0 miles y PROMUNI con US\$1,266.7 miles. Los financiamientos a las IFI han contribuido a la generación o conservación de empleo de 501,972 puestos de trabajo, con base a la muestra de desembolsos de fichas de utilización analizadas, en donde el 67.8% de los empleos corresponden a los hombres (340,131) y el 32.2% a las mujeres (161,841).

Por cada US\$1.0 millón de desembolsos a las IFI el BCIE contribuye a la generación o conservación de aproximadamente 151 empleados, de los cuales, 102 son hombres y 48 mujeres. Asimismo, por cada 2 empleados hombres se genera o conserva 1 puesto de trabajo para la mujer. Con base a este análisis, se necesitan US\$6,596.6 para la generación de 1 empleado, US\$9,735.4 para 1 empleado hombre y US\$20,460.3 para un puesto de trabajo a las mujeres. De manera prospectiva con base a un monto de desembolsos de LGC de US\$16,181.8 millones durante el período 1997-2023, el Banco ha contribuido en aproximadamente a la generación o conservación de 2,453,047 empleos, de los cuales, 1,662,159 corresponden a los hombres y 790,887 a las mujeres.

En lo que corresponde al impacto a nivel del hogar de los prestatarios beneficiarios producto del acceso al financiamiento con recursos del BCIE, se encontró que el 65.9% aumentaron sus gastos destinados a la compra de alimentos ($\Delta+5.1\%$), seguido por los gastos relacionados con la salud con el 27.2% ($\Delta+0.7\%$), la compra de vestuario con el 25.2% ($\Delta+5.0\%$), medicamentos con el 26.4% ($\Delta+4.2\%$), provisiones para el hogar con el 25.8% ($\Delta+3.6\%$) y gastos escolares con el 23.2% ($\Delta+6.2\%$). Asimismo, el 52.2% indicaron que realizaron reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda ($\Delta+5.8\%$), el 78.9% mantuvieron su dieta alimenticia ($\Delta+1.0\%$) y el 13.5% la mejoraron ($\Delta-3.1\%$).

En cuanto al impacto a nivel de los emprendimientos de los prestatarios beneficiarios, se encontró que el 13.7% manifestaron haber incorporado más trabajadores a su negocio durante los últimos 12 meses previos al levantamiento de datos, superior en un $\Delta+3.6\%$ en relación con el grupo comparación. Con relación al destino de los financiamientos, se encontró que el 40.9% lo invirtieron en capital de trabajo ($\Delta+2.3\%$), seguido por la compra de vivienda con el 25.8% ($\Delta-4.4\%$), activo fijo con el 17.6% ($\Delta+0.7\%$) y entre otros. Por su tipo de actividad económica, el 31.8% de los prestatarios se dedican al comercio ($\Delta-1.0\%$), el 23.8% a la agricultura ($\Delta+9.0\%$), el 14.7% a los servicios ($\Delta+1.7\%$), el 6.5% a la infraestructura ($\Delta+3.3\%$) y el 2.1% a la manufactura ($\Delta+1.12\%$). Asimismo, se encontró que 68.1% mantuvieron o aumentaron los ingresos que lograron obtener de su emprendimiento ($\Delta+7.4\%$), lo cual refleja que el acceso al financiamiento incide de manera positiva en la estabilidad de los ingresos de los prestatarios y en la calidad de vida de los hogares.

Por otra parte, desde el lado del impacto de mejoras y adquisición de activos para el funcionamiento de los emprendimientos de los prestatarios con recursos del BCIE, se encontró que el 35.5% redujo los costos comprando insumos en volúmenes mayores o a precios al por mayor ($\Delta+4.8\%$) y el 17.6% vendieron en nuevos mercados o lugares ($\Delta+3.3\%$), en adición el 51.0% indicaron que su negocio se tornó más fuerte producto del acceso al financiamiento.

En cuanto al comportamiento individual de los prestatarios, se encontró que el 58.6% cuentan con dinero ahorrado por motivos precautorios por surgimiento de alguna emergencia ($\Delta+1.0\%$), el 64.8% mantuvieron o aumentaron sus ahorros personales en efectivo durante los últimos 12 meses previos al levantamiento de datos ($\Delta+7.7\%$). Asimismo, el 65.1% indicaron contar con formación de expectativas de su negocio en el mediano plazo ($\Delta+8.2\%$) y el 71.6% presentan más confianza en el futuro que previo a la obtención del crédito con los recursos del BCIE. Desde el punto de vista del empoderamiento, se encontró que el 74.0% tienen más independencia en general para la toma de decisiones ($\Delta+6.4\%$) debido al conocimiento adquirido producto de la obtención del crédito con recursos del BCIE. El 33.3% indicaron que desde obtuvieron el financiamiento recibieron capacitación o asistencia técnica ($\Delta+11.1\%$).

Con relación al grado de satisfacción de los prestatarios con recursos del BCIE, se encontró que el 79.5% no presentaron dificultades para cumplir con las amortizaciones financieras del financiamiento obtenido, en donde el 68.1% están interesados en adquirir otro crédito con recursos de la IFI financiada con fondos del BCIE ($\Delta-2.7\%$). En cuanto al destino, el 54.7% manifestaron que usarían los créditos para la adquisición de capital de trabajo ($\Delta+2.7\%$), el 12.7% lo destinaría para la compra de vivienda ($\Delta+2.2\%$) y el 10.9% como mecanismo de financiamiento para proyectos de inversión ($\Delta+4.1\%$). Asimismo, el 94.3% de los beneficiarios indicaron que están dispuestos a recomendar las líneas de crédito a las cuales tuvieron acceso.

En cuanto a los factores de las condiciones crediticias de los financiamientos, el 53.6% de los prestatarios del grupo de beneficiarios manifestaron satisfacción con relación a las tasas de interés en comparación con otras fuentes de crédito, como aquellas que no se encuentran reguladas. Asimismo, el 62.2% expresaron satisfacción debido a la eficiencia comparada con otras entidades financieras y fuentes de fondeo, el 35.7% considera como una fuente continua de capital operativo y el 32.7% indicaron que las garantías son más fáciles que otras alternativas de financiamiento. En cuanto a los factores de disgusto, resalta las tasas de interés con el 22.1% de los beneficiarios, el plazo de los préstamos (12.8%) y las modalidades de pago (9.6%), entre otros.

De este Informe final de evaluación *ex post* del crédito intermediado del BCIE, se identifican oportunidades para fortalecer la operatividad de los programas de intermediación financiera del Banco, las cuales se exponen a continuación:

- Partiendo que los resultados de las LGC han presentado un comportamiento decreciente en sus indicadores operativos durante los últimos años, se recomienda realizar un análisis de mercado, que permita una valoración de paradigmas de la

intermediación financiera en el BCIE de acuerdo con las buenas prácticas de la Banca Multilateral de Desarrollo (BMD) y el contexto de la región, a través del cual se determine el rol de la intermediación, la estrategia de oferta de productos para el fondeo del sistema financiero, la consistencia de indicadores adecuados, la integralidad de programas hacia mercados meta específicos, pero con análisis de mercado consistente, y una clara identificación de los beneficiarios, así como sus condiciones iniciales y finales, o una combinación en la que el objetivo pueda ser el sistema financiero y su estabilidad, acompañado con el desarrollo e identificación de nichos de mercado potenciales que puedan ser bancables.

- Tomando como base la existencia de una desarticulación estratégica del sector financiero y la divergencia de programas e instrumentos de intermediación financiera, se recomienda valorar la integralidad de un instrumento único relacionado con los programas de intermediación financiera, mediante la definición de una estrategia del sector financiero que incorpore un marco de resultados trazables, con metas e indicadores para su adecuada medición, articulando la visión estratégica del sector financiero, el alineamiento con la estratégica institucional y la Iniciativa del Sector Privado (ISP-BCIE) en el marco de la implementación del Documento de Reformas del BCIE (Resolución No. AG-9/2023).
- Considerando que existe diversidad de programas de intermediación financiera con enfoques diferenciados, se recomienda valorar la reestructuración o derogación de aquellos programas que no reúnan las condiciones de programas con unidades de gestión e hitos de impacto predeterminados, liberando la mayoría de las restricciones de acceso a los recursos para la IFI y agrupándolos en un nivel programático o producto de facilitación de flujos para el fortalecimiento del rol del sistema financiero en la actividad económica, estableciendo como sujeto de impacto para el BCIE las instituciones financieras de manera directa y a través del efecto multiplicador a los subprestatarios de estas.
- 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 actualizar o desarrollar una solución tecnológica que permita la visualización de datos histórica de manera consistente, que permita la trazabilidad de los resultados e indicadores contenidos en las Fichas de Utilización de Recursos (F1), debido a que actualmente no se cuenta con una contabilidad del desarrollo de los principales indicadores de la intermediación financiera y la falta de aprovechamiento de fuentes de datos primarios para las tomas de decisiones orientadas al sector financiero.
- Debido a la limitada colaboración encontrada en las IFI para facilitar las labores de verificación y evaluación de los resultados con recursos proporcionados por el Banco, se recomienda fortalecer las cláusulas contractuales de las operaciones de LGC 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.

I. Introducción

El desarrollo de la evaluación *ex post* del crédito intermediado se fundamenta en el Plan Anual de Evaluación (PAE) de la Oficina de Evaluación Independiente (ODEI) (Resolución No. DI-121/2023), con el propósito de identificar cuál ha sido la contribución del BCIE en la mejora de 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 IFI involucradas.

En los últimos diez (10) años, la ODEI ha presentado ante el Comité de Directores de Estrategia, Programación y Evaluación (CEPE) dos (2) evaluaciones *ex post* a nivel de subprestatarios del Crédito Intermediado correspondientes a los períodos 2012-2014 y 2014-2016. Se ha podido medir el impacto mediante la utilización de una metodología cuasiexperimental mediante el análisis comparativo de los prestatarios con recursos del BCIE (grupo beneficiarios) y aquellos prestatarios con fuentes de financiamiento distintas a las del Banco (grupo comparación). Los resultados derivados de este informe de evaluación servirán de insumo para la toma de decisiones sobre el aporte regional del Banco a través del sistema financiero.

De manera agregada la evaluación de crédito intermediado se conforma del estudio de caso para tres países a nivel de la región centroamericana: El Salvador, Honduras, y Nicaragua. Durante el desarrollo de la evaluación se presentaron 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 prestatarios del grupo de beneficiarios y comparación.

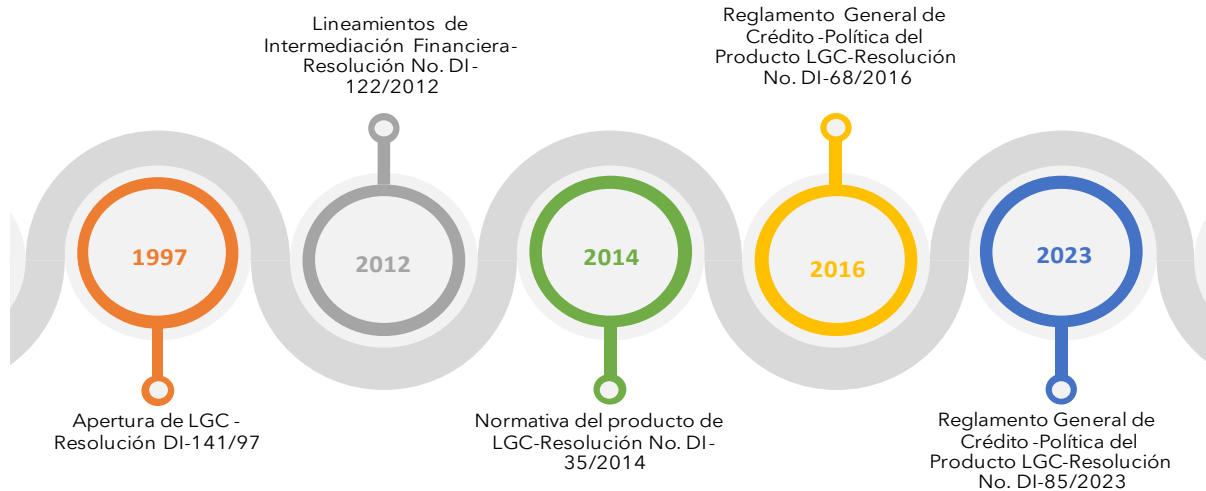
Este informe está estructurado con base a diez (10) secciones temáticas y un anexo, los que se encuentran distribuidos de la siguiente manera: I. Introducción, II. Antecedentes de los programas de intermediación financiera en el BCIE, III. Metodología de la evaluación del crédito intermediado, IV. La intermediación financiera del BCIE en la región centroamericana, V. Financiamiento a las MIPYMES en la región centroamericana, VI. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso El Salvador, VII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Honduras, VIII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Nicaragua, IX. Análisis de incidencia de la intermediación financiera del BCIE y X. Hallazgos y recomendaciones.

II. Antecedentes de los programas de intermediación financiera en el BCIE

Las LGC como producto 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 IFI elegibles, a través de un contrato único bajo el cual el intermediario financiero pudiera financiar proyectos que se enmarcaran en los diferentes programas de intermediación disponibles, por medio de este instrumento se consolidó las operaciones de intermediación financiera con recursos del BCIE bajo un mismo instrumento. En el 2012 se aprobaron los lineamientos de intermediación financiera (Resolución No. DI-122/2012), en el marco del Plan de Modernización del BCIE (reformas, medidas y acciones estratégicas), con el objeto orientar la participación o intervención del BCIE en la

intermediación financiera. En el 2014 se aprobó la normativa del producto de la LGC (Resolución No. 35/2014), que consolidó el proceso de fortalecimiento de la intermediación financiera¹. En el 2016 se incluyó dentro del Reglamento General de Crédito (RGC), la Política del Producto LGC (Resolución No. DI-68/2016), la que se ha venido actualizando en las distintas versiones del RGC (Resolución No. 85/2023 vigente).

Figura 1. Evolución del instrumento financiero de LGC



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al marco regulatorio del BCIE.

Según el Reglamento General de Crédito (RGC) mediante Resolución No. DI-85/2023, las operaciones financieras del BCIE se realizan mediante cinco (5) modalidades, tales como, financiamiento directo, financiamiento intermediado, cofinanciamiento, sindicación, cooperación financiera reembolsable, no reembolsable o de recuperación contingente y otras modalidades de financiamiento que el Directorio estime conveniente y oportuno autorizar. El financiamiento directo se realiza 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. En cambio, el financiamiento intermediado se realiza a través de instituciones financieras intermediarias elegibles para el BCIE y con capacidad para otorgar subpréstamos a los beneficiarios.

Por otra parte, el Banco cuenta con siete (7) instrumentos financieros que puede ofrecer de conformidad con el Marco Estratégico Institucional (MEI), 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 relación al instrumento financiero de líneas de crédito, el BCIE puede ofrecer los productos de LGC a IFI, línea de crédito para Apoyar la Gestión de Liquidez de los Bancos Centrales de los Países Fundadores y Regionales no Fundadores del BCIE, y línea de crédito para Entidades Públicas Descentralizadas e Instituciones de Integración Centroamericana.

¹ Complementariamente se aprobó el Manual de Condiciones Crediticias Requeridas a Instituciones Financieras que Intermedien Recursos del BCIE a través de la LGC (Resolución No. PRE-55/2014), con el objetivo de establecer las disposiciones exigidas a las IFI en la medida en que les resulten aplicables, al momento de otorgar, ampliar o renovar una LGC.

Según la política del producto de LGC, estas consisten en un cupo crediticio revolvente otorgado por el BCIE a una IFI, el cual puede ser utilizado mediante diferentes desembolsos u operaciones que se enmarquen en los programas de intermediación financiera vigentes en el Banco. Las IFI son instituciones que forman parte del sector financiero de los países beneficiarios del BCIE y que pueden ser, entre otros, bancos públicos y/o estatales, bancos privados, financieras, Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB), entidades de ahorro y crédito y cooperativas. Los programas de intermediación financiera son aquellos que el BCIE brinda a las IFI, los cuales se clasifican en:

- a. *Programas de crédito intermediado*: Son programas a través de los cuales el BCIE canaliza recursos (desembolsos) para financiar proyectos o subpréstamos atendidos por las IFI.
- b. *Programas de financiamiento para las IFI*: Son programas a través de los cuales el BCIE brinda recursos (desembolsos) que pueden ser utilizados por la propia IFI.
- c. *Productos o programas complementarios de intermediación financiera*: son programas o productos que se encuentran relacionados o vinculados a la LGC, que no necesariamente implican desembolsos, pero que tienen como propósito estimular la canalización de recursos del BCIE a través de los programas de crédito intermediado y de financiamiento para las IFI.

El propósito del instrumento financiero de LGC consiste en promover el crecimiento económico, la generación de empleo y la reducción de la pobreza a través del sector financiero de los países socios del BCIE, procurando la generación de oportunidades de progreso para las personas, los sectores y los mercados que han sido escasamente atendidos por el sector financiero tradicional. Dentro del monto de la LGC aprobada, las IFI no tienen cupos específicos para cada programa, sino que podrán acceder a desembolsos (o realizar operaciones de los programas o productos complementarios de intermediación financiera) en función de la disponibilidad de recursos en el BCIE y del cumplimiento de los criterios aplicables a los diferentes programas de intermediación financiera.

Una característica particular de las LGC es que los recursos otorgados por el BCIE a las IFI son revolventes en el sentido de que, en la medida en que las IFI amorticen los desembolsos otorgados, pueden solicitar nuevos desembolsos hasta por los montos equivalentes al cupo de que dispongan, de acuerdo con las amortizaciones efectuadas al BCIE (revolvencia). Las amortizaciones de las IFI al BCIE son independientes de las amortizaciones de los usuarios finales a la IFI.

El Banco puede otorgar LGC a las IFI siempre y cuando dichas entidades, o la facilidad crediticia asociada a estas, cuenten con una calificación de riesgo de crédito SCR-4 o mejor conforme con el Sistema de Calificación de Riesgo de Crédito del BCIE. La vigencia de la línea (período en el cual se pueden realizar desembolsos y operaciones bajo la misma) es hasta tres (3) años, contados a partir de la suscripción del contrato de línea global de crédito. Este plazo podrá ser renovado por períodos sucesivos menores o iguales a tres (3) años; sin embargo, el BCIE se reserva el derecho de introducir nuevas cláusulas o modificar las existentes en cualquier momento de la vigencia de la línea. La vigencia de la LGC será renovable siempre y cuando, al momento de la renovación de la línea, la institución

financiera intermediaria, o la facilidad crediticia asociada a esta, presente una calificación de riesgo de crédito SCR-4 o mejor conforme con el Sistema de Calificación de Riesgo de Crédito del BCIE.

Las LGC pueden acceder a todos los programas de intermediación financiera existentes en el BCIE, de conformidad con las estipulaciones contenidas en dichos programas, siendo aplicable esta disposición inclusive a todas las LGC que tuvieren uno o varios programas o destinos específicos de financiamiento, así como para las aprobaciones de nuevas LGC o de incrementos de montos que se otorguen a las IFI. A la fecha se encuentran vigentes 16 programas de intermediación financiera, los cuales se describen en la Tabla 1.

Tabla 1. Programas de intermediación financiera vigentes

No	Programa	Objetivo	Fuente de Recursos
1	Apoyo a la MIPYME	Fortalecer el sistema financiero que atiende a la micro, pequeña y mediana empresa, facilitando acceso a créditos través de las IFIS.	AECID, KfW, ICDF, BCIE
2	MIPYME con Enfoque en Eficiencia Energética	Apoyar las inversiones en eficiencia energética	KfW, BCIE
3	MIPYME con Enfoque en Energía Renovable	Apoyar inversiones relacionadas con fuentes de energía renovable	KfW, BCIE
4	Programa Regional de Competitividad y Sostenibilidad para las MIPYMES Turísticas (PROMITUR)	Promover el crecimiento y fortalecimiento de las MIPYMES turísticas.	BCIE
5	Programa Regional de Financiamiento Empresarial para Mujeres (FEM)	Promover el empoderamiento y la autonomía económica de las mujeres, contribuyendo con el proceso de desarrollo e integración económica regional en materia de género.	AFD, BCIE
6	Apoyo a la MIPYME con Enfoque en Agronegocios	Apoyar el desarrollo de las MIPYMES del sector del agro, para invertir en nuevas tecnologías y fortalecer su competitividad.	KfW (50%), AECID, ICDF y BCIE (50%)
7	Microempresa Afectada por Desastres Naturales	Dinamizar la actividad empresarial en zonas que han sido afectadas por desastres naturales.	BCIE
8	Iniciativa de Inversiones Productivas para la Adaptación al Cambio Climático (Programa CAMBIO II)	Aumentar la resiliencia al cambio climático de la MIPYME, mediante el acceso a recursos financieros y no financieros, con el fin de adoptar y aplicar las mejores medidas de adaptación al cambio climático.	FVC, BCIE
9	Vivienda Social	Ayudar a los hogares de bajos ingresos a adquirir, construir y mejorar su vivienda.	BCIE, BANCOMEXT
10	Comercio Exterior (COMEX)	Canalizar recursos a las Instituciones Financieras Intermediarias para apoyar las actividades de importación y exportación de bienes y servicios	BCIE
11	Crédito Educativo	Financiar la formación técnica y educación superior (grados y posgrados) con el propósito de incrementar los índices de educación en la región.	ICDF, BCIE
12	Vivienda Media	Proporcionar recursos para compra, remodelación y mejoras de vivienda, además de compra de activos productivos y capital de trabajo.	BCIE
13	Programa de Financiamiento de Infraestructura Municipal (PROMUNI)	Financiar obras municipales o de interés comunitario para contribuir a mejorar las condiciones de vida de la población centroamericana	BCIE
14	Fomento a Sector Productivos (PROSEP)	Aumentar la participación del sistema financiero en el financiamiento de los sectores productivos de la región, con el fin de incrementar la competitividad, la productividad y la generación de empleos de las empresas en los países beneficiarios.	BCIE
15	Facilidad de Apoyo al Sector Financiero	Proveer recursos financieros de rápido desembolso a los países de la región Sistema de la Integración Centroamericana (SICA) y a otros países extrarregionales para el financiamiento de operaciones para la prevención, detección y	BCIE, KfW, DFC, ICDF Taiwán, ONU Mujeres

No	Programa	Objetivo	Fuente de Recursos
16	Financiamiento de Mitigación Adecuada (NAMA) Acción Nacionalmente Adecuada (NAMA) Café	tratamiento del COVID-19 y mitigación de su impacto económico en los países. Financiar la transformación del sector del café hacia procesos productivos y uso de tecnologías bajas en emisiones y/o sostenibles.	GIZ

Fuente: Con base al informe relativo a la utilización de las LGC de las IFI del Departamento de Estructuración.

En el marco de los programas de intermediación financiera con el fin de determinar la efectividad y alcance de los recursos aprobados, la ODEI ha realizado dos evaluaciones regionales de impacto del crédito intermediado (2012-2014, 2014-2016) con base al uso de diseños cuasiexperimentales enfocadas en determinar la atribuibilidad de los resultados de las operaciones. Adicionalmente, se ha venido realizando desde el 2020 el Reporte de Seguimiento de Intermediación Financiera (RSIF)², por medio del informe anual de ejecución del portafolio del BCIE: mediciones de progreso.

III. Metodología de la evaluación del crédito intermediado

La evaluación de crédito intermediado se caracteriza por fundamentarse en un diseño de investigación cuasiexperimental destinado a proporcionar una estimación de los efectos de los programas de intermediación 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 fundamentó en la construcción de grupos comparables en función del conjunto de características de los programas de financiamiento de las LGC del Banco, con el fin de determinar la contribución del BCIE en la calidad de vida de los beneficiarios finales de las IFI.

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 IFI provenientes de recursos del BCIE durante el período 2016-2020, así como un marco de prestatarios que no poseen créditos con el Banco, el cual fue proporcionado por cada una de las IFI con las que el Banco posee relación en los países objeto de estudio.

La estimación del tamaño muestral se realizó a través de un muestreo proporcional con población finita 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 de un 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

² Para más información: [Reporte de Seguimiento de la Operación: RSO - Tableau Server \(bcie.org\)](https://bcie.org/Reporte-de-Seguimiento-de-la-Operación-RSO-Tableau-Server).

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 caracterizó por incluir tres países de la región centroamericana (El Salvador, Honduras y Nicaragua) en el proceso de levantamiento de datos³, partiendo de un universo de 48,713 desembolsos de las Fichas de Utilización de Recursos (F1), los cuales presentan un crédito promedio de US\$68.0 miles y un total de US\$3,311.3 millones para el período de análisis. En este sentido, se estimó una muestra de 837 prestatarios, de los cuales, 648 corresponden al grupo de beneficiarios y 189 al grupo comparación (ver Anexo 1). A nivel de Nicaragua se consideró una muestra de 264 beneficiarios y 77 prestatarios de grupo comparación, para el caso de El Salvador se fundamentó en 326 beneficiarios y 96 prestatarios de grupo comparación, con relación a Honduras se estimó una muestra de 58 beneficiarios y 16 prestatarios de grupo comparación. En cuanto a los desembolsos realizados a las IFI, para el período de evaluación se desembolsaron US\$4,458.4 millones, de los cuales, US\$2,063.4 fueron destinados al sector público y US\$2,395.0 millones al sector privado.

En cuanto al proceso de recolección de datos, se fundamentó en la utilización de tres instrumentos (cuestionario a las IFI, grupo beneficiarios y comparación) de tipo encuesta por medio de la técnica de levantamiento de datos con formato de entrevista, 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.

El mecanismo de implementación y validación de datos se desarrolló mediante el *Software Survey Solutions* desarrollado por el 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.

En lo que corresponde al análisis de datos, se fundamentó en la utilización de estadística descriptiva y estimaciones de tipo paramétrico, con base a estimaciones econométricas a nivel probabilístico y causal para la determinación del nivel de incidencia en la situación económica y social del acceso al financiamiento de los prestatarios con recursos provenientes de las LGC del BCIE en contraste con aquellos que reciben créditos con fondos distintos a los del Banco. Para fines de estimación probabilística se construyó una variable binaria denominada beneficiarios (tratamiento) para efectos de estimación cuasiexperimental, tomando valores de uno (1) para la identificación de prestatarios 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).

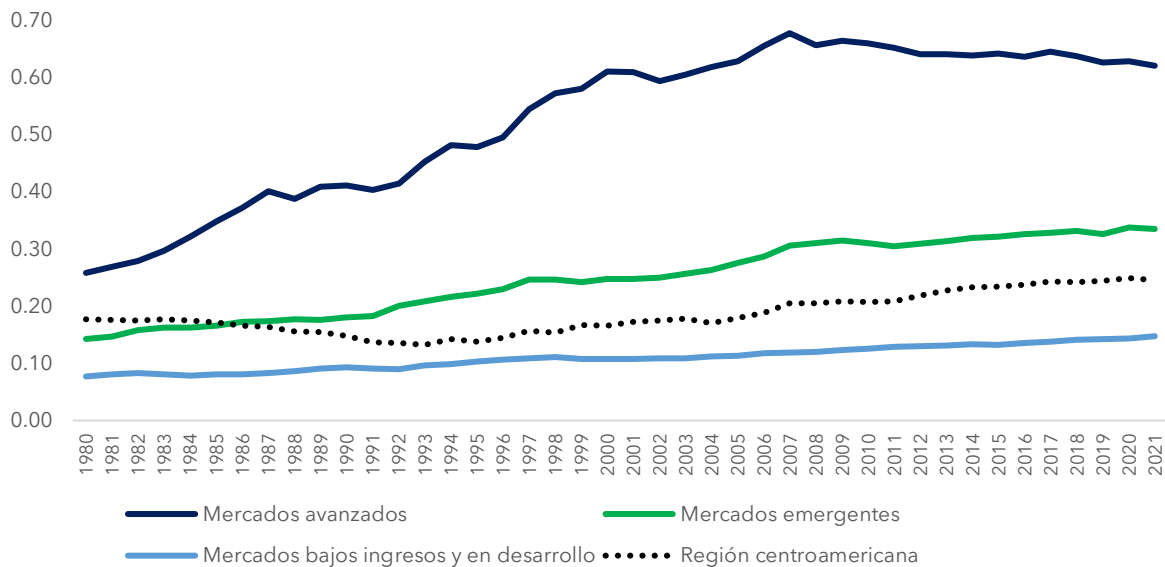
³ La muestra se acotó solamente a tres países debido a la complejidad de recolección de datos en la región. Inicialmente se había considerado la inclusión de Costa Rica, Guatemala y Panamá.

IV. La intermediación financiera del BCIE en la región centroamericana

4.1. Caracterización del sistema financiero regional

La evidencia teórica y empírica durante las últimas décadas ha determinado que el desarrollo financiero tiene un impacto en el crecimiento económico, la desigualdad y estabilidad, medido a través de la relación entre el crédito privado y el PIB o la capitalización bursátil con respecto al PIB. Como medida alternativa de profundización financiera, el Fondo Monetario Internacional (FMI) cuenta con el *Índice de Desarrollo Financiero (FD)*⁴, el cual estima el grado de desarrollo de las instituciones y los mercados financieros en términos de su profundidad (tamaño y liquidez), acceso (capacidad de los individuos y las empresas para acceder a los servicios financieros) y eficiencia (capacidad de las instituciones para prestar servicios financieros a bajo costo y con ingresos sostenibles y el nivel de actividad de los mercados de capitales).

Figura 2. Comportamiento del índice de desarrollo financiero



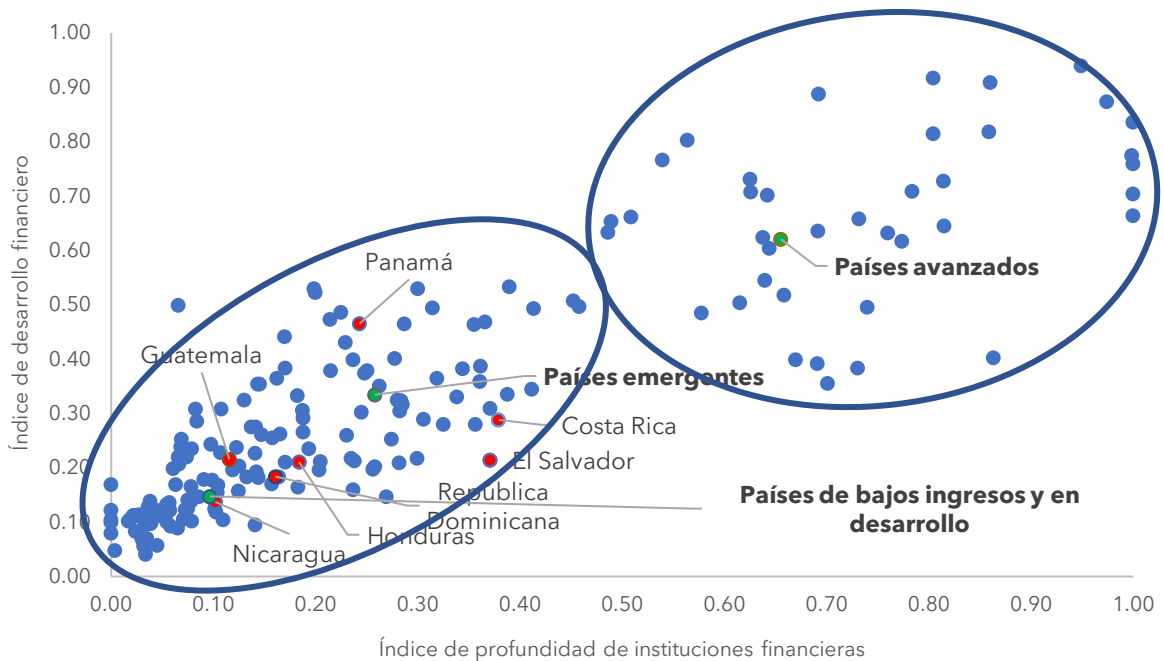
Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos del *Financial Development Index* del FMI.

La región centroamericana se ha caracterizado por mostrar un FD (Figura 2) relativamente bajo (0.24 en promedio) durante el período 2016-2020, inferior a los países avanzados (0.63), países emergentes (0.33) y el promedio mundial (0.32), solamente superando a los países de bajos ingresos y en desarrollo (0.14). Dicho comportamiento evidencia la ampliación de brechas entre las economías avanzadas y el resto de los países, en donde los mercados emergentes han avanzado de manera moderada, mientras que los países de bajos ingresos presentan un crecimiento más lento, situación que cambió relativamente después de la crisis financiera mundial, producto de un desapalancamiento de las economías avanzadas.

⁴ Para más información ver: [Financial Development - Story - IMF Data](#). El índice de desarrollo financiero es un agregado del índice de instituciones financieras y el índice de mercados financieros, determinados por los subíndices de profundidad, acceso y eficiencia, respectivamente.

Por otra parte, la región se ha caracterizado por presentar un *Índice de Profundidad de las Instituciones Financieras (FID)* relativamente bajo (0.21) a nivel promedio durante el período 2016-2020 (Figura 3), el cual se compone por el crédito bancario al sector privado, los activos de los fondos de pensiones, los activos de los fondos mutuos y las primas de seguros en porcentaje del PIB. Con base a los resultados del año 2021, se encontró que existe una relación directa entre el FD y el FID, mostrando una brecha del FID con las economías avanzadas de 0.43. Los resultados del desarrollo financiero son el reflejo del comportamiento de otros indicadores, como el crecimiento económico, en donde un FD más alto podría generar mayores retornos de crecimiento.

Figura 3. Relación desarrollo financiero vs profundidad de instituciones financieras



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos del *Financial Development Index* del FMI.

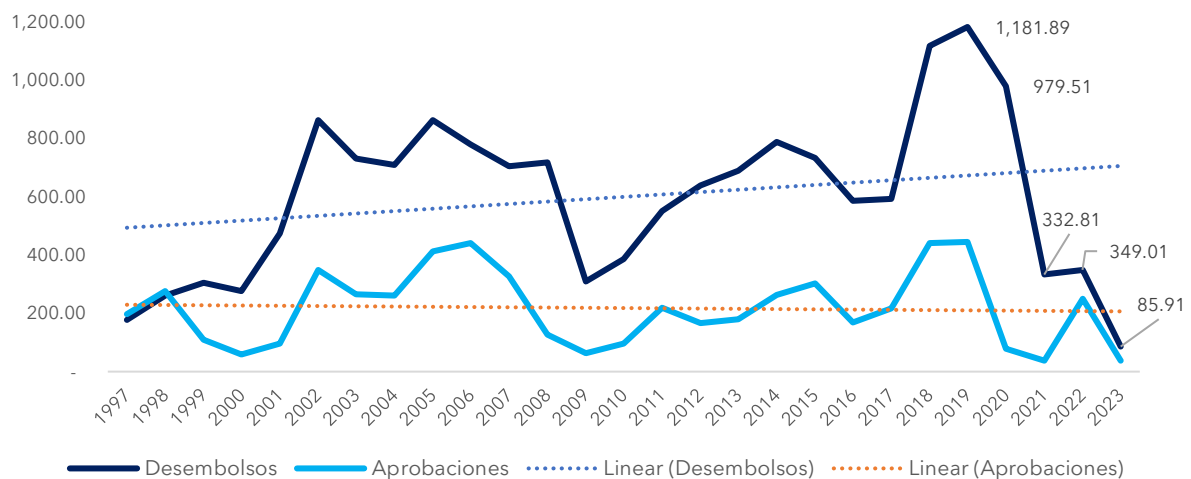
De acuerdo con *Eugster (2014)*, *Arcand, Berkes y Panizza (2012)*, *Philippon y Reshef (2012)*, citado por el FMI, existen canales en los cuales a niveles muy altos de financiamiento podrían tener un efecto negativo sobre el crecimiento. Un exceso de financiación aumenta la frecuencia de los auges y caídas y, provocando dejar a los países en peor situación y con menores niveles de crecimiento. Asimismo, el efecto de un exceso de financiación conduce a una desviación de talento y capital humano de los sectores productivos hacia las actividades de intermediación financiera. Un sector financiero muy grande puede ser susceptible al riesgo moral o a la extracción de rentas de otros sectores, lo que conduciría a una mala asignación de recursos. Para el caso de la región centroamericana, existen oportunidades de expansión de la intermediación financiera como instrumento de acceso a financiamiento a sectores estratégicos que permitan un mayor dinamismo en crecimiento económico sostenible.

4.2. Incidencia de la intermediación financiera del BCIE en el sistema financiero regional

Desde que se aprobó la LGC para canalizar los recursos del BCIE a las IFI elegibles en 1997 hasta el 2023, se ha aprobado un monto de US\$5,884.1 millones (Figura 4), de los cuales el 78.6% se concentra en los Países Fundadores (US\$4,626.6 millones), el 17.1% en los Países No Fundadores (US\$1,007.5 millones) y el 4.2% en los Países Extrarregionales (US\$250.0 millones). A nivel de sector institucional, el 66.1% se aprobó al sector privado (US\$3,891.2 millones) y el 33.9% al sector público (US\$1,992.9 millones).

A través de los distintos programas de intermediación financiera el Banco ha desembolsado un total US\$16,181.8 millones⁵, siendo destinado el 90.0% a los Países Fundadores (US\$14,565.3 millones), el 9.7% a los Países No Fundadores (US\$1,566.5 millones) y el 0.3% a los Países Extrarregionales (US\$50.0 millones). En cuanto al sector institucional, el 69.2% se desembolsó al sector privado (US\$11,194.8 millones) y el 30.8% al sector público (US\$4,987.0 millones). Para efectos del período de evaluación 2016-2020, se desembolsaron US\$4,458.4 millones, de los cuales, US\$2,063.4 fueron del sector público y US\$2,395.0 millones del sector privado.

Figura 4. Evolución de las aprobaciones y desembolsos de las LGC



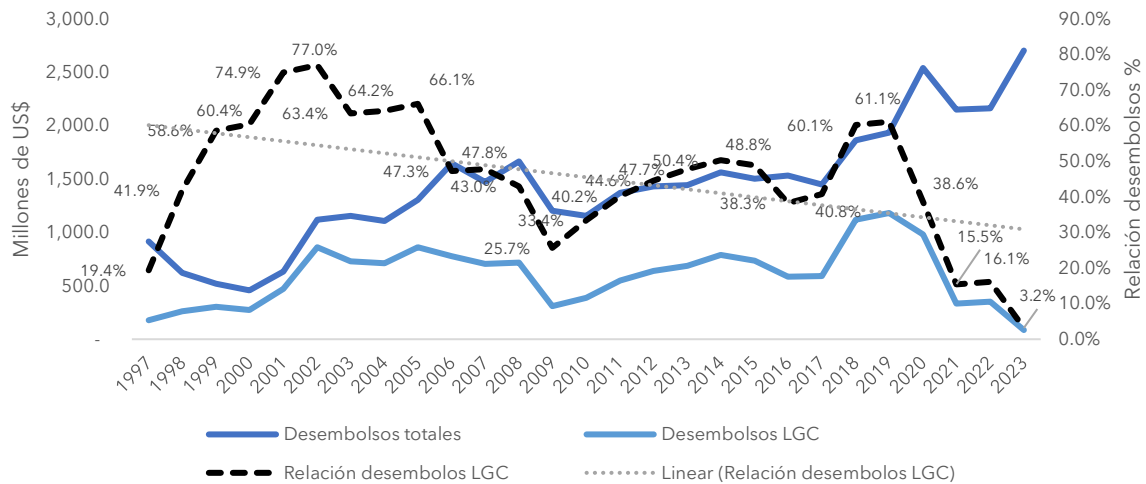
Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos históricos de aprobaciones y desembolsos.

En promedio anual el BCIE ha aprobado US\$217.9 millones y ha desembolsado US\$599.3 millones, con un crédito revolvente de US\$2.8 por cada US\$1 aprobado, siendo el 2018 y 2019 los que se caracterizan por mostrar los mayores montos, tanto en aprobaciones como en desembolsos, posteriormente el producto de LGC a las IFI ha presentado un deterioro en su cartera, por ejemplo, en el 2023 solamente se aprobaron US\$37.5 millones y se desembolsaron US\$85.9 millones. En lo que corresponde al año 2024 (al 31 de mayo), se ha desembolsado US\$0.56 millones, con una tendencia a profundizar la caída de los desembolsos de las LGC.

⁵ Los desembolsos de las LGC son mayores al nivel de aprobaciones debido al índice de revolventía de estas. En la medida que las IFI amortizan los desembolsos otorgados, pueden solicitar nuevos desembolsos hasta por los montos equivalentes al cupo de que dispongan, de acuerdo con las amortizaciones efectuadas al Banco (revolventía).

Por otra parte, como se puede ver en la Figura 5, los desembolsos de las LGC con relación a los desembolsos totales presentan un comportamiento decreciente, principalmente a partir del 2020 en donde el 2023 cerró con un porcentaje de participación del 3.2% con relación a la totalidad de desembolsos. Es de mencionar que durante el período 2000-2010, los desembolsos representaban el 54.8%, en el período 2011-2020 se redujeron al 47.1% y en el período 2021-2023 representaron solamente el 11.6%. Este comportamiento demuestra que los recursos destinados al sector privado van en detrimento, debido a la priorización de la oferta de financiamiento a otro tipo de productos financieros.

Figura 5. Desembolsos de las LGC en relación con los desembolsos totales



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos históricos de desembolsos.

Partiendo que los resultados de las LGC han presentado un comportamiento decreciente en sus indicadores operativos durante los últimos años, se vuelve necesario realizar un cambio estructural o de valoración de paradigmas a nivel del BCIE de acuerdo con las buenas prácticas de la Banca Multilateral de Desarrollo y el contexto de la región, a través del cual se determine el rol de la intermediación, mediante tres aristas identificadas: i. La oferta de productos para el fondeo de un sistema financiero, enfocado en la consistencia de indicadores adecuados, con el fin de que exista el suficiente recurso y se promueva la mejora en las condiciones para el acceso al crédito, ii. La consistente implementación e integralidad de programas hacia mercados meta específicos, pero con análisis de mercado consistente, y una clara identificación de los beneficiarios, así como sus condiciones iniciales y finales, o iii. Una combinación en la que el objetivo pueda ser el sistema financiero y su estabilidad, acompañado con el desarrollo e identificación de nichos de mercado potenciales que puedan ser bancables.

Según la *Encuesta de Acceso Financiero* del FMI (2023)⁶, los préstamos a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) están retrocediendo después del repunte durante la pandemia del COVID-19, posteriormente se ha producido una disminución en los montos de préstamos a las PYMES como porcentaje del PIB en la mayoría de las economías⁷. La disminución puede atribuirse al giro que ha tomado la política económica, provocando la

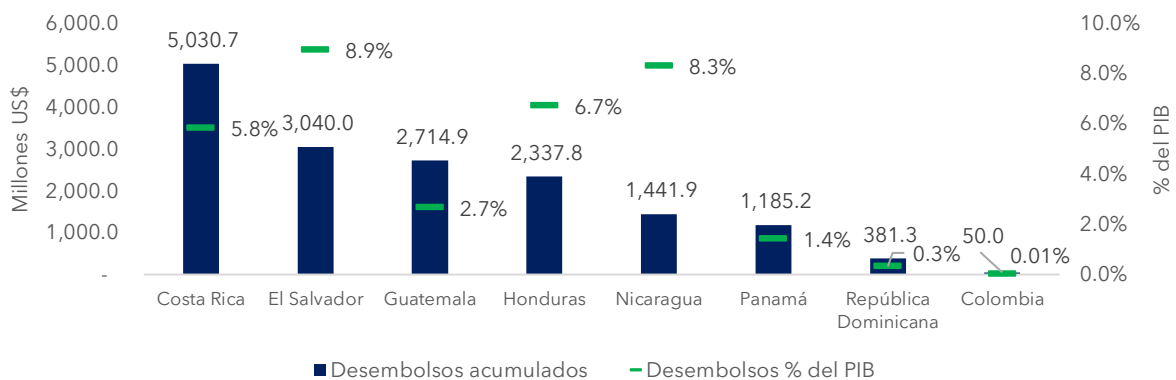
⁶ Para más información ver: [Financial Access Survey - Documents - IMF Data](#).

⁷ El 75% de las 61 economías que han informado sistemáticamente datos sobre PYMES durante el período 2019-2022.

revocación de medidas de apoyo como garantías de crédito y moratorias en los pagos de deuda, en respuesta al aumento de las demandas de liquidez y para evitar posibles quiebras y pérdidas de empleo. Es de mencionar que según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la región se encuentra sumida en tres trampas del desarrollo: crecimiento económico bajo, volátil, excluyente no sostenible; alta desigualdad y baja movilidad y cohesión sociales; bajas capacidades institucionales y de gobernanza poco afectiva.

Según la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD, por sus siglas en inglés), en su informe *Financing SMEs and Entrepreneurs Scoreboard: 2023 Highlights*, el deterioro de los indicadores de financiación de las PYMES se debe a la alta inflación y el aumento de las tasas de interés, profundizado por los conflictos geopolíticos. Estos factores están afectando la accesibilidad y el costo de la financiación mediante los distintos instrumentos de deuda para para el sector y se prevé una desaceleración del crédito. Además, los recursos se vuelven escasos a nivel de la BMD debido a las prioridades de aprobación y desembolsos programados en los planes operativos para la deuda soberana, con destino a cubrir las brechas fiscales de los países. En este sentido, es necesario fomentar la diversificación de los instrumentos y canales de acceso al financiamiento competitivo para las PYMES, para el fortalecimiento de su resiliencia y transformación.

Figura 6. Desembolsos acumulados de LGC (1997-2023) con relación al PIB (2023)



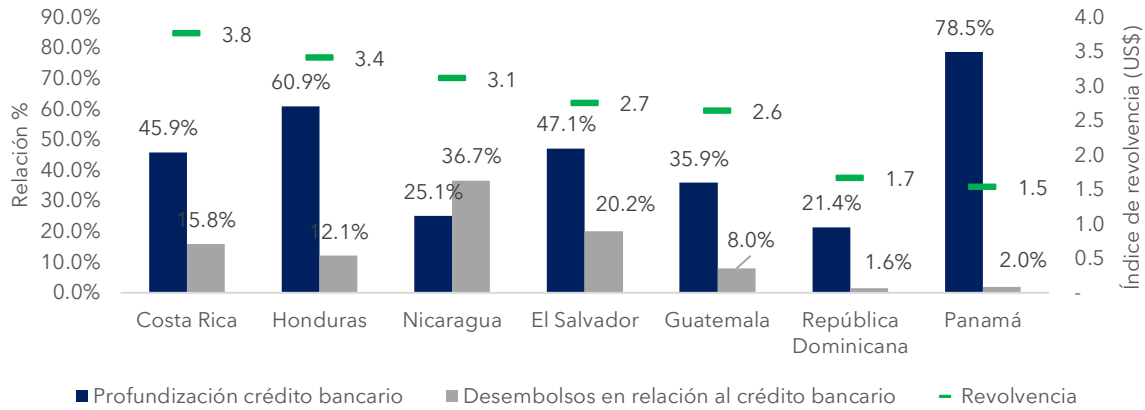
Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos históricos de aprobaciones y desembolsos.

Los desembolsos acumulados del período 1997-2023 (US\$16,181.8 millones) representaron el 1.9% del PIB del año 2023 (US\$841,823.0 millones) de los países socios que han tenido desembolsos a través de la LGC (Figura 6), siendo El Salvador (8.9%), Nicaragua (8.3%) y Honduras (6.7%) los que presentan un mayor porcentaje de desembolsos con relación a los niveles de producción medido a través del PIB. En términos de desembolsos, Costa Rica, El Salvador y Guatemala son los que han obtenido la mayor cantidad de recursos.

La revolvencia global del Banco de los financiamientos aprobados a través de la LGC en promedio es de US\$2.8 por cada US\$1 aprobado (Figura 7), siendo Costa Rica (US\$3.8), Honduras (US\$3.4) y Nicaragua (US\$3.1) los que presentan la mayor utilización de los

recursos puestos a disposición por el BCIE a las distintas instituciones del sistema financiero de la región. Los desembolsos acumulados de las LGC al 2023 en los países fundadores representan aproximadamente el 18.6% del crédito bancario⁸, siendo Nicaragua y El Salvador los que representan los mayores niveles de incidencia de la intermediación financiera, en cambio el resto de los países presentan una relación menor al 3%.

Figura 7. Revolvencia de la intermediación financiera de la LGC (US\$)



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos históricos del BCIE, SECMCA y FMI.

La intermediación financiera puesta a disposición por el Banco a través de las LGC juega un papel clave como instrumento de desarrollo en la región centroamericana, por medio del efecto multiplicador del acceso a financiamiento de los hogares y empresas, contribuyendo de manera directa a la reducción de la desigualdad y los niveles de pobreza que aquejan de manera estructural a los países socios del Banco. Por lo cual se vuelve necesario que se realice un realineamiento operativo que propicie la unificación de programas, para dar lugar a un único producto y facilitar el flujo de recursos al sistema financiero bajo el reconocimiento que este genera actividad económica que favorece el desarrollo. Es de mencionar que mientras se mantenga la actual pirámide de prioridad de desembolsos⁹ y enfoque estratégico del sector privado, la intermediación financiera provista por las LGC seguirá presentando un comportamiento de desaceleración en su cartera.

Para fortalecer la incidencia de la intermediación financiera del BCIE en la región es necesario contar con una posición estratégica clara sobre la intermediación financiera, respondiendo a aspectos como: ¿qué es?, ¿cuál es su propósito (el sistema financiero - el beneficiario final) ?, ¿cuándo debe ser utilizada? y ¿cuál es el resultado esperado?, en función de la caracterización de los potenciales prestatarios y de sus condiciones financieras, bajo el enfoque estratégico institucional.

⁸ Con base a la relación crédito bancario en porcentaje del PIB promedio del SECMCA para el año 2022 y el PIB del año 2022 del FMI.

⁹ La programación de desembolsos es determinada por el Comité de Administración de Desembolsos (CAD) y el Manual Sobre el Funcionamiento del Comité de Administración de Desembolsos (PRE-32/2014).

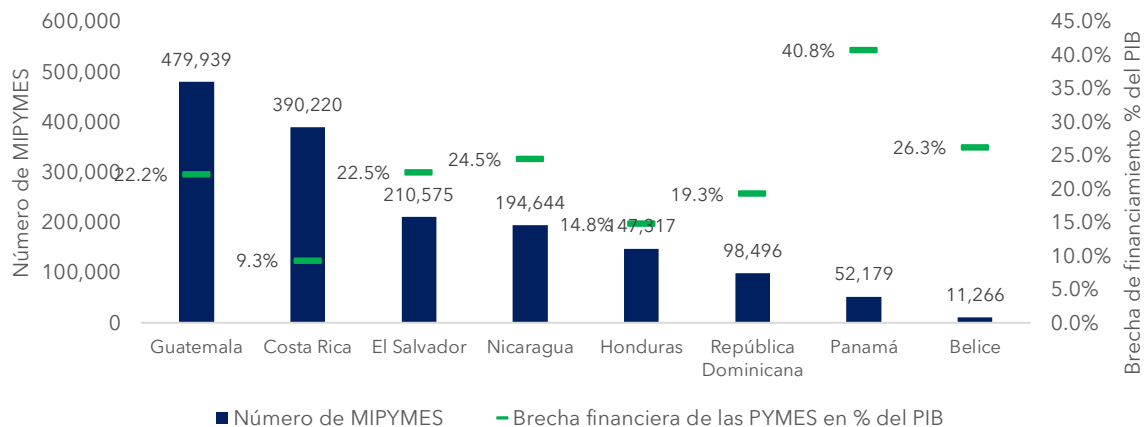
V. Financiamiento a las MIPYMES en la región centroamericana

5.1. Demografía de las MIPYMES en la región centroamericana

Según la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) del Grupo Banco Mundial¹⁰, las PYME representan aproximadamente el 90% de las empresas y más del 50% del empleo de todo el mundo, aportando hasta el 40% del PIB en las economías emergentes. Las PYME se caracterizan por desempeñar una función clave en la dinámica económica de los países, las cuales representan la mayoría de las empresas y contribuyen de manera significativa a la creación de empleo y al desarrollo económico mundial, especialmente en los países en desarrollo.

De acuerdo con el informe *productos y servicios en instituciones microfinancieras para la región del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA)* del Centro Regional de Promoción de la MIPYME (CENPROMYPE) y la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF) del 2022, en la región existe un universo de alrededor de 1,584,636 MIPYMES (Figura 8), de las cuales, 1,330,745 son microempresas (84.0%), 220,877 pequeñas empresas (13.9%) y 33,014 medianas empresas (2.1%).

Figura 8. Cantidad de MIPYMES en la región y brecha financiera en % del PIB



Fuente: Elaboración propia ODEI con base a datos del CENPROMYPE y *SME Finance Forum*.

Según el estudio de *brecha financiera de las MIPYMES* de la IFC (2017), cerca de 65 millones de empresas, o el 40% de las MIPYMES formales de los países en desarrollo, tienen una necesidad de financiación insatisfecha de US\$5.2 billones cada año. Asimismo, con base a una muestra de 132 países y un universo de 314.1 millones de MIPYMES¹¹, se encontró que el 90.5% son microempresas y el 9.5% son PYMES, en promedio estas empresas obtienen un volumen de acceso a financiamiento del 8.5% y una brecha financiera del 18.3% del PIB, respectivamente.

Para el caso de la región centroamericana, se presenta una demanda insatisfecha de financiamiento del 22.5%¹² del PIB, con lo cual el BCIE cuenta con una oportunidad de

¹⁰ [Banco Mundial Financiamiento para PYMES \(worldbank.org\)](http://BancoMundialFinanciamiento.paraPYMES(worldbank.org)).

¹¹ Para más información ver: [MSME Finance Gap | SME Finance Forum](http://MSMEFinanceGap|SMEFinanceForum).

¹² Para el caso de El Salvador se tomó como referencia el promedio de la región, debido a la no disponibilidad de datos.

proveer financiamiento a sectores estratégicos y contribuir en el aumento de la profundización financiera regional. Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2023), de acuerdo con información de la Asociación Bancaria Salvadoreña, el 99% de las microempresas de El Salvador dedicadas al comercio, acceden frecuentemente a créditos informales en condiciones financieras de usura y los hallazgos de la Encuesta Nacional de Acceso al Financiamiento de las MIPYMES de 2019, demostraron que solo el 29% de las MIPYMES cuentan con líneas de crédito o préstamos formales. Situación que resulta similar en el resto de los países de la región, en donde prevalece altos niveles de informalidad y barreras estructurales para el acceso a financiamiento formal, lo cual se vuelve un espacio propicio para la oferta de recursos a costos más elevados por parte de agentes financieros no regulados.

Por otra parte, según la *Encuesta de Acceso Financiero 2023 Tendencias y Novedades* del FMI¹³, persiste la brecha de género en el acceso a la financiación, principalmente a nivel de las PYMES, en donde la inclusión financiera de las mujeres es clave para su empoderamiento económico (*Women's World Banking 2023, CGAP 2021b*). El acceso a los servicios financieros permite a las mujeres tener un mayor control sobre sus recursos, lo que se traduce en mejores resultados sociales y económicos. La presencia de este tipo de brechas refleja la existencia de barreras basadas en el género, incluidas las estructurales, como las restricciones legales y reglamentarias, las normas sociales y la menor participación de las mujeres en el mercado laboral (*Innovations for Poverty Action, 2017*).

5.2. Caracterización de los financiamientos de los prestatarios de las IFI

En cuanto al uso de los recursos por las IFI, con base a una muestra de 48,713 desembolsos realizados a los prestatarios que adquirieron financiamiento en el período 2016-2020, se encontró que el monto promedio de los préstamos es de US\$67.98 miles (Tabla 2), en donde el Programa de Sectores Productivos es el que mantiene los mayores montos con US\$2,987.6 miles, seguido por COMEX con US\$1,380.0 miles y PROMUNI con US\$1,266.7 miles. Caso contrario, el Programa de MIPYME en apoyo por desastres naturales es el de menores montos con US\$1.7 miles, seguido por el Programa MIPYME biodiversidad con US\$4.9 miles y el Programa FEM con US\$5.6 miles.

Tabla 2. Financiamiento promedio por programa (Miles de US\$), período 2016-2020

Programas	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Promedio Total
Sectores Productivos	3,911.1	1,200.0	9,967.0	2,264.4	1,132.1	2,726.6	-	2,987.6
COMEX	-	172.9	1,156.7	1,171.2	812.8	2,804.8	2,398.8	1,380.0
PROMUNI	-	606.2	-	3,814.2	-	-	-	1,266.7
Facilidad de Apoyo al Sector Financiero	597.2	87.2	36.3	672.9	115.7	926.4	-	175.8
MIPYMEs Turísticas	75.8	-	450.5	-	-	-	-	95.6
Programa Vivienda Media	61.0	35.6	-	84.2	36.5	80.7	-	55.8
MIPYMEs Verdes	32.6	291.6	-	15.7	-	-	-	43.8
MIPYMEs Agrícolas	-	49.8	1.3	1.3	30.7	-	-	20.6
Programa BCIE Crédito Educativo	-	25.2	-	17.9	18.0	-	-	18.7
MIPYME	83.9	34.4	9.0	7.6	6.4	301.9	212.5	18.3
Vivienda Social	-	14.9	42.8	31.7	1.5	34.5	-	12.2

¹³ Para más información ver: [IMF Releases the 2023 Financial Access Survey Results \(Financial Access Survey - IMF Data\)](#).

Programas	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	Promedio Total
FEM	45.9	11.0	2.4	-	2.4	-	-	5.6
MIPYMEs Biodiversidad	-	3.6	-	4.9	-	-	-	4.9
MIPYMEs Desastres Naturales	-	-	1.7	-	-	-	-	1.7
Promedio	508.6	29.5	31.0	106.4	15.1	659.5	582.7	68.0

Fuente: Elaboración propia ODEI con base a los desembolsos de las Fichas de Utilización F1.

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.

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\$659.5 miles, seguido por República Dominicana con US\$582.7 miles, Costa Rica US\$508.6 miles, en cambio, Nicaragua es el que presenta los menores montos con US\$15.1 miles, El Salvador con US\$29.5 miles, Guatemala con US\$31.0 miles y Honduras con US\$106.4 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 los préstamos a programas MIPYME muestra un promedio de US\$6.4 miles, en cambio Costa Rica presenta un monto promedio de US\$83.9 miles, de igual manera Panamá con US\$301.9 miles y República Dominicana con US\$212.5 miles.

Con base a la divergencia de los programas de intermediación financiera, es necesario valorar la reestructuración o derogación de aquellos programas que no reúnan las condiciones de programas con unidades de gestión e hitos de impacto predeterminados, liberando la mayoría de las restricciones de acceso a los recursos para la IFI y agrupándolos en un nivel programático o producto de facilitación de flujos para el fortalecimiento del rol del sistema financiero en la actividad económica.

5.3. La contribución del financiamiento de las IFI al empleo

En cuanto a la generación o conservación de empleo, con base a la muestra de desembolsos de fichas de utilización analizadas, se encontró que 67.8% de los empleos corresponden a los hombres (340,131) y el 32.2% a las mujeres (161,841), con una totalidad de 501,972 empleos (Tabla 3). A nivel de país, Nicaragua concentra el 28.6% de los empleados, seguido por Costa Rica (24.5%) y Panamá (15.1%). República Dominicana se caracteriza por mostrar la relación financiamiento por empleado más alta, es decir, que para generar un empleo se necesitan US\$18,219.27, en contraste con Nicaragua que solamente se necesitan US\$1,795.94.

Tabla 3. Financiamiento desembolsado (US\$) y empleados por país, período 2016-2020

País	Monto Desembolsos F1	Empleados Hombres	Empleados Mujeres	Empleados Totales	% Empleo Total	Financiamiento Marginal por Empleado
Nicaragua	257,545,390.97	106,406	36,998	143,404	28.6%	1,795.94
Costa Rica	450,582,590.93	83,562	39,535	123,097	24.5%	3,660.39
Panamá	1,077,564,683.48	49,665	26,361	76,026	15.1%	14,173.63
Honduras	462,422,747.45	43,483	17,924	61,407	12.2%	7,530.46
El Salvador	335,656,761.68	28,237	24,895	53,132	10.6%	6,317.41
Guatemala	397,171,420.04	19,176	7,597	26,773	5.3%	14,834.77
Rep. Dominicana	330,370,111.60	9,602	8,531	18,133	3.6%	18,219.27
Total	3,311,313,706.16	340,131	161,841	501,972	100.0%	6,596.61

Fuente: Elaboración propia ODEI con base a los desembolsos de las Fichas de Utilización F1.

Por cada US\$1.0 millón de desembolsos a las IFI el BCIE contribuye a la generación o conservación de aproximadamente 151 empleados, de los cuales, 102 son hombres y 48 mujeres. Asimismo, por cada 2 empleados hombres se genera o conserva 1 puesto de trabajo para la mujer. Con base a este análisis, se necesitan US\$6,596.6 para la generación de 1 empleado, US\$9,735.4 para 1 empleado hombre y US\$20,460.3 para un puesto de trabajo a las mujeres. De manera prospectiva con base a un monto de desembolsos de LGC de US\$16,181.8 millones durante el período 1997-2023, el Banco ha contribuido en aproximadamente a la generación o conservación de 2,453,047 empleos, de los cuales, 1,662,159 corresponden a los hombres y 790,887 a las mujeres.

Por otra parte, se encontró que el 52.6% de los empleados generados o conservados corresponden al programa de sectores productivos (Tabla 4), siendo el programa con los mayores montos de financiamiento a través de las LGC del Banco. La MIPYME tradicional contribuye al 16.0% de los empleos, seguido por el programa de apoyo al sector financiero con el 7.6%, PROMUNI con el 5.4%, vivienda social con el 2.1%, programa FEM con el 1.8% (7,376 mujeres empleadas), MIPYMES para desastres naturales con el 1.4% y el resto de los programas con contribuciones menores al 1% de la totalidad.

Tabla 4. Número de empleados por programa de financiamiento

Programas	Empleados Hombres	Empleados Mujeres	Empleo Total	% Empleo Total
Sectores Productivos	186,646	77,567	264,213	52.6%
MIPYME	50,600	29,493	80,093	16.0%
MIPYMES Agrícolas	45,656	14,578	60,234	12.0%
Facilidad de Apoyo al Sector Financiero	29,462	8,605	38,067	7.6%
PROMUNI	10,590	16,289	26,879	5.4%
Vivienda Social	5,674	5,056	10,730	2.1%
FEM	1,702	7,376	9,078	1.8%
MIPYMES Desastres Naturales	5,758	1,139	6,897	1.4%
MIPYMES Verdes	2,929	642	3,571	0.7%
Programa Vivienda Media	958	1,042	2,000	0.4%
MIPYMES Turísticas	77	13	90	0.0%
MIPYMES Biodiversidad	59	23	82	0.0%
Programa BCIE Crédito Educativo	20	18	38	0.0%
Total	340,131	161,841	501,972	100.0%

Fuente: Elaboración propia ODEI con base a los desembolsos de las Fichas de Utilización F1.

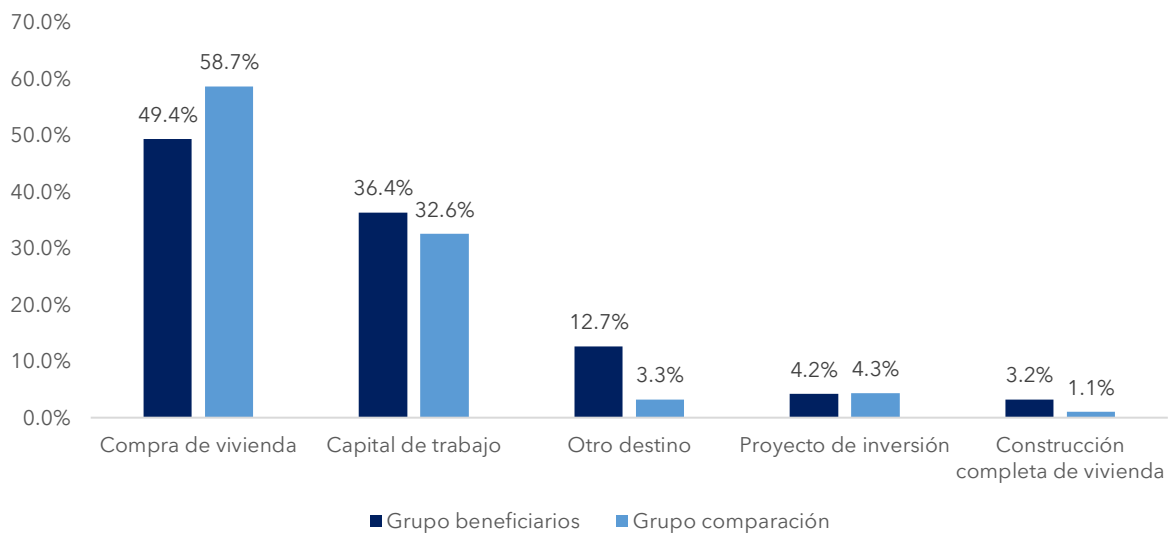
VI. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso El Salvador

6.1. Uso del financiamiento de los prestatarios de las IFI

Con relación al destino de los financiamientos obtenidos por los prestatarios de las IFI de El Salvador tanto del grupo beneficiarios como comparación, se encontró que existe un comportamiento similar en cuanto a las necesidades de financiamiento (Figura 9). Para el caso de los prestatarios con recursos del BCIE, el principal destino fue la compra de vivienda (49.4%), seguido por el capital de trabajo (36.4%), otro destino (12.7%), proyecto de inversión (4.2%) y construcción completa de vivienda (3.2%).

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 50.5% de los prestatarios efectivamente realizaron mejoras a nivel de reparación de sus viviendas, contrario a un 49.5% que no realizaron reparaciones derivado del acceso al financiamiento. A nivel comparativo, se evidencia que el 49.2% de prestatarios del grupo de beneficiarios realizaron mejoras en su vivienda, en contraste con un 54.7% del grupo comparación.

Figura 9. Destino de los financiamientos de los prestatarios de las IFI

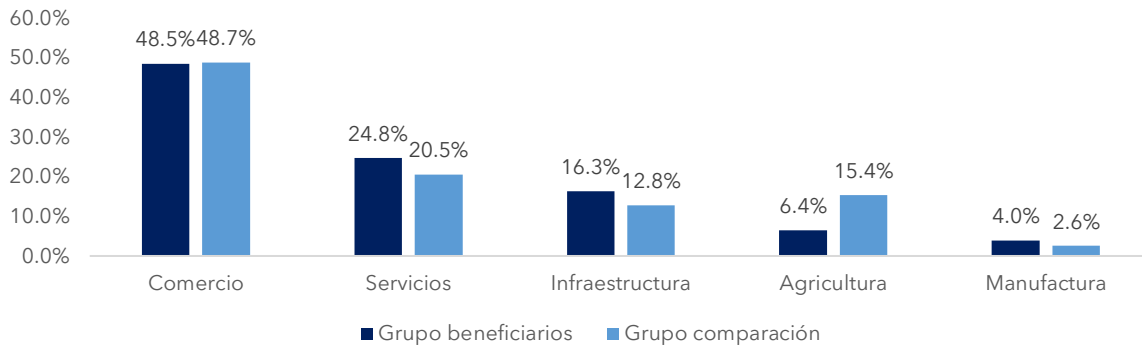


Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

En cuanto al tipo de actividad económica (Figura 10) a la cual se dedican los prestatarios se encontró que la principal actividad que realizan los beneficiarios son las relacionadas con el comercio (48.5%)¹⁴, seguido por servicios (24.8%), infraestructura (16.3%), agricultura (6.4%) y manufactura (4.0%). Por su parte, el grupo comparación se concentra en las actividades de comercio (48.7%), servicios (20.5%), agricultura (12.8%) y manufactura (2.6%).

¹⁴ Con base a los prestatarios del grupo beneficiarios (62.0%) y comparación (40.6%) que identificaron la actividad económica que realizan.

Figura 10. Tipo de actividad económica que realizan los prestatarios de las IFI



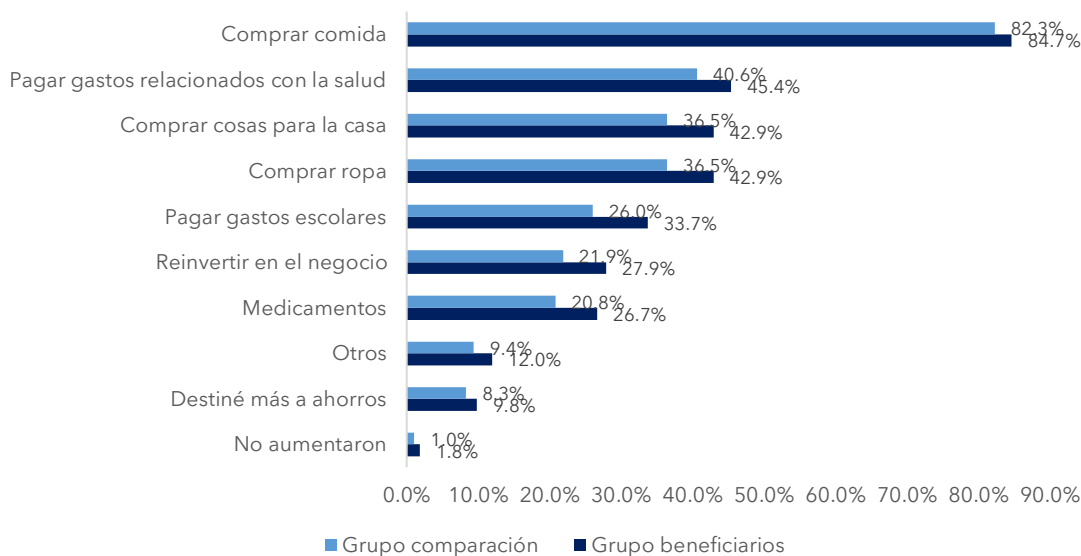
Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

De acuerdo con la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) y el reporte de indicadores bancarios, El Salvador presenta un crecimiento promedio interanual del crédito a empresas del 4.7%, seguido por el crédito al consumo con 4.4% y crédito a la vivienda con el 0.6%, con una profundización bancaria promedio del 46.7%.

6.2. 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 del grupo de beneficiarios respondieron que aumentaron sus gastos destinados a la compra de alimentos (84.7%), pagar gastos relacionados con la salud (45.4%), comprar cosas para el hogar (42.9%), comprar ropa (42.9%), gastos escolares (33.7%), reinvertir en el negocio (27.9%) y medicamentos (26.7%). Asimismo, se identificó que un 1.8% de los prestatarios encuestados no presentaron aumentos en sus gastos y un 12.0% indicó que si aumentaron otros tipos de gastos (Figura 11).

Figura 11. Porcentaje de prestatarios que identificaron incrementos de gastos



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

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 79.8% del grupo de beneficiarios mantuvieron su dieta, el 8.6% mejoró y el 11.7% empeoró. En cuanto al grupo de comparación, se encontró que el 82.3% mantuvieron su dieta, el 9.4% mejoró y el 8.3% empeoró. El 60.9% de los prestatarios que respondieron que empeoró su dieta indicaron que hubo momentos cuando fue necesario que las personas en su hogar comieran menos o comida de peor calidad debido a una falta de dinero para comprar alimentos.

6.3. Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios

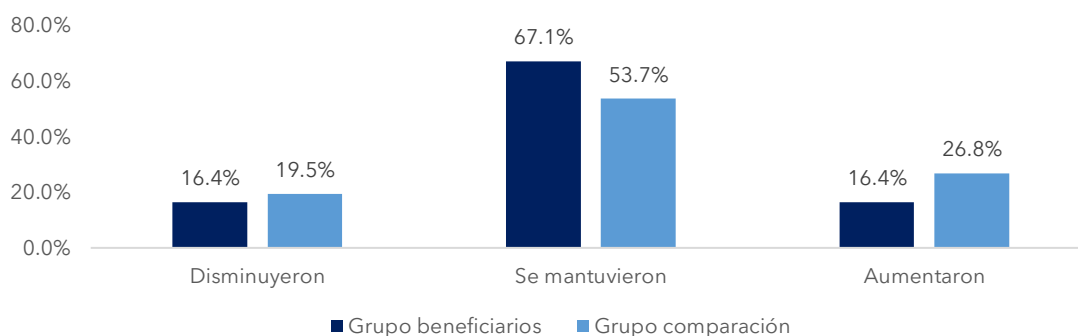
En lo que respecta a los impactos a nivel de los emprendimientos de los prestatarios medido a través de la incorporación de trabajo en sus actividades de negocio, se encontró que el 14.2% de la totalidad de los prestatarios entrevistados indicaron que han incorporado personas a trabajar durante los últimos 12 meses previos al levantamiento del instrumento y el 85.8% no lo han realizado, dicho comportamiento se encuentra estrechamente relacionado con el tipo de actividad económica que realizan y el destino del financiamiento.

En términos comparativos, el 13.9% de los prestatarios con recursos del BCIE incorporaron nuevos trabajadores en apoyo a su actividad productiva, en comparación a los prestatarios con recursos distintos a los del Banco con el 15.9%. Asimismo, con base a los que indicaron que incorporaron empleo en sus actividades de negocio, se identifica que los financiamientos posibilitaron la generación de 5 empleos promedio por cada prestatario del grupo beneficiario y 3 empleos a nivel del grupo comparación.

6.4. Impacto a nivel de mejoras y activo 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 o actividad profesional durante los últimos 12 meses. Se encontró que el 16.4% de los prestatarios del grupo beneficiarios han aumentado sus ingresos, el 67.1% lo mantuvieron y el 16.4% lo disminuyeron, dicho comportamiento se encuentra determinado por factores exógenos del entorno de su actividad productiva que inciden en la dilución de los efectos del acceso al financiamiento (Figura 12).

Figura 12. Porcentaje de prestatarios con cambios (Δ^+) en sus ingresos



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

Las principales razones de la disminución de los ingresos de la totalidad de prestatarios se deben a la reducción en las ventas (69.8%), otros factores exógenos (20.9%), cierre de actividad (4.7%), aumento de la competencia (4.7%), la falta de insumos (4.7%) y problemas de enfermedad (2.3%). 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 53.5% fue congruente indicando que sus ventas se mantuvieron iguales, en cambio, un 25.0% indicaron que disminuyeron y un 21.5% aumentaron (18.9% a nivel de grupo beneficiarios y 36.4% en grupo comparación). Por su parte, los prestatarios que dijeron que sus ingresos aumentaron se debe principalmente a que subieron las ventas y/o ampliaron el emprendimiento existente (95.7%), acceso a insumos a precios más bajos (17.4%), otros factores (15.2%), vendieron en nuevos mercados (8.7%) e iniciaron un negocio (4.3%).

6.5. Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios

Con relación a si durante los últimos 12 meses, los prestatarios realizaron cambios en su emprendimiento, en promedio se encontró que el 13.7% de los prestatarios del grupo de beneficiarios han tenido cambios positivos en su emprendimiento o actividad productiva, similar a lo indicado por los prestatarios con recursos distintos a los del BCIE con un 15.0%. A nivel del grupo de beneficiarios se encontró que el 26.4% han presentado reducción en sus costos (Tabla 5), seguido por la incorporación de nuevos productos (17.8%), ventas en nuevos mercados (17.2%), ampliación del tamaño de negocio (11.7%), incursión en nuevas actividades (10.7%) y asociación con otros emprendedores (3.4%).

Tabla 5. Porcentaje de prestatarios que realizaron cambios (Δ^+) en sus emprendimientos

Cambios realizados (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Ampliación tamaño negocio	11.7%	14.6%	-2.9%	Negativa
Nuevos productos	17.8%	19.8%	-2.0%	Negativa
Reducción de costos	26.4%	18.8%	7.6%	Positiva
Nueva actividad	10.7%	13.5%	-2.8%	Negativa
Ventas en nuevos mercados	17.2%	16.7%	0.5%	Positiva
Asociación con vendedores/productores	3.4%	11.5%	-8.1%	Negativa

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

La inversión en activos juega un papel relevante en los análisis de los ecosistemas empresariales, la que permite visualizar la capacidad de crecimiento y desarrollo de sus actividades productivas. En este sentido, se les preguntó a los prestatarios si en los últimos 12 meses, compraron o invirtieron en activos para las actividades de su negocio, en donde se encontró que ambos grupos presentan un comportamiento similar (Tabla 6). El 17.2% manifestó haber realizado mejoras en el lugar donde produce, el 16.9% realizó mejoras en su lugar de ventas, el 15.3% invirtieron en comprar herramientas o máquinas y el 4.6% abrió una nueva tienda.

Tabla 6. Porcentaje de prestatarios que realizaron inversión en activos para su actividad

Inversión (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Compró herramientas o máquinas	15.3%	18.8%	-3.4%	Negativa
Mejoras en el lugar donde produce	17.2%	20.8%	-3.7%	Negativa
Mejoras en su lugar de ventas	16.9%	18.8%	-1.9%	Negativa
Abrió una nueva tienda	4.9%	5.2%	-0.3%	Negativa
Aumento en horas de trabajo	10.7%	12.5%	-1.8%	Negativa

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

El grupo de beneficiarios indicaron que desde que recibieron el crédito, el negocio se tornó más fuerte con 32.8%, no cambiaron las condiciones con 19.9%, más débil con 4.9%, el resto no saben o no respondieron. 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, en donde el 35.3% del grupo de beneficiarios no presentaron dicha situación, el 28.5% se enfrentaron a escenarios de complejidad en su actividad y el 32.0% no identificaron situaciones de falta de disponibilidad de dinero.

A nivel de aptitudes empresariales y empoderamiento individual, se encontró que el 50.3% de los prestatarios del grupo de beneficiarios tienden a tener dinero ahorrado para alguna situación de emergencia (Tabla 7) y el 59.5% han presentado una estabilidad en los ahorros personales en efectivo. 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.

Tabla 7. Porcentaje de prestatarios que obtuvieron cambios (Δ^+) en habilidades empresariales y toma de decisiones en su actividad

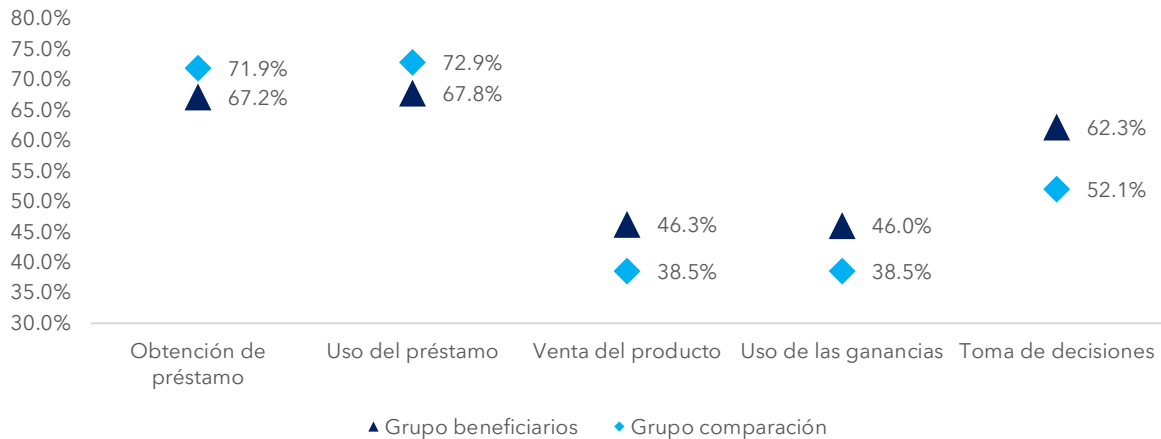
Habilidades (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Dinero ahorrado para emergencias	50.3%	44.8%	5.5%	Positiva
Estabilidad en ahorros personales	59.5%	49.0%	10.6%	Positiva
Expectativas del negocio mediano plazo	48.5%	36.5%	12.0%	Positiva
Recibió capacitación o asistencia técnica	12.3%	15.6%	-3.4%	Negativa
Registra sus costos	50.6%	35.4%	15.2%	Positiva
Registra sus ventas	45.2%	32.3%	12.9%	Positiva

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

Derivado de las habilidades y comportamiento individual producto del acceso al financiamiento, a nivel de ambos grupos los prestatarios respondieron en un 45.7% que puede imaginar cómo será su negocio en el mediano plazo, en cambio, el 54.3% de los individuos no están en la capacidad de formación de expectativas con relación al comportamiento de su negocio en el futuro tomando en cuanto lo sucedido en el pasado y la lectura del entorno del comportamiento económico y social de su actividad. A nivel del comportamiento administrativo de los prestatarios, relacionado con el sano manejo del

negocio en la toma de decisiones, se encontró que el 50.6% de los beneficiarios si realizan control de registro de los costos de la actividad económica que realizan. De igual manera, el 45.2% indican que efectivamente realizan registros en sus ventas, lo cual permite tener mejores estrategias en cuanto al gerenciamiento de su negocio.

Figura 13. Porcentaje de prestatarios con cambios (Δ^+) en su conocimiento



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

Con relación al aumento de conocimiento posterior al acceso al financiamiento (Figura 13), el grupo de beneficiarios presenta brechas positivas en habilidad de toma de decisiones (62.3%), venta del producto (46.3%) y uso de las ganancias (46.0%). En contraste con las habilidades de obtención y uso de préstamos a nivel del grupo de comparación. Estos hallazgos muestran que el financiamiento contribuye de manera positiva en el empoderamiento de los prestatarios en el conocimiento sobre el gerenciamiento de la actividad económica o emprendimientos que realizan.

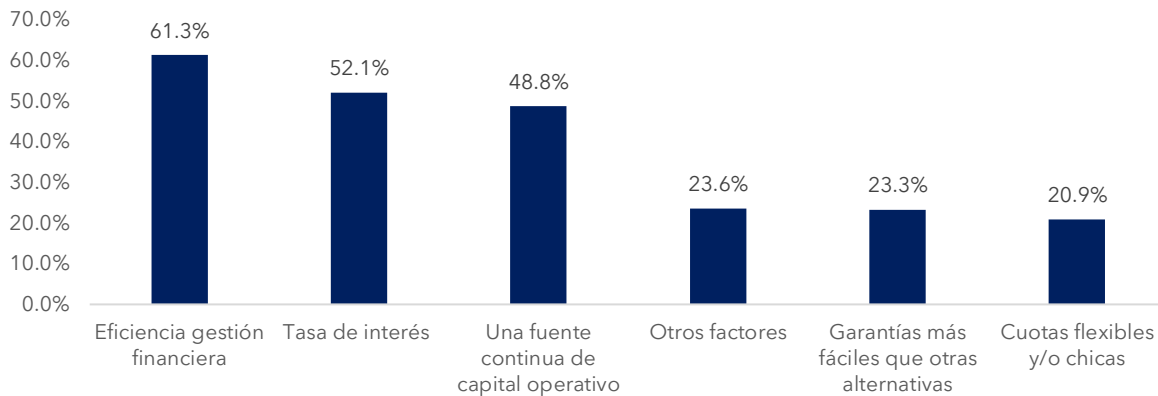
6.6. Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios

El 60.7% de los beneficiarios están interesados en adquirir otro financiamiento, indicando que lo usarían en capital de trabajo (49.5%), compra de vivienda (23.7%), proyecto de inversión (17.7%), mejora y construcción progresiva (11.1%), construcción completa de vivienda (10.1%) y entre otros. El 18.1% de los prestatarios del grupo de beneficiarios manifestaron que tuvieron alguna dificultad para pagar las cuotas de su último préstamo, debido a que el negocio no era lo suficientemente rentable, situaciones de salud, usaron el crédito para gastos personales, venta al crédito y otros factores.

El 92.3% de prestatarios con recursos del BCIE estan 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: eficiencia en la gestion financiera, tasa de interés más baja en comparación a otras fuentes de crédito (como los prestamistas informales), fuente continua de capital operativo, flexibilidad de las cuotas, facilidad de garantías y entre otros factores (Figura 14). En cuanto al tipo de garantías que le solicitaron cuando obtuvieron el financiamiento, se encontró

que el 38.0% de los prestatarios presentaron al menos garantías hipotecarias, 27.3% sin garantías, 23.6% personales y 8.3% prendarias.

Figura 14. Factores que les gustaron de los créditos obtenidos con recursos del BCIE



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

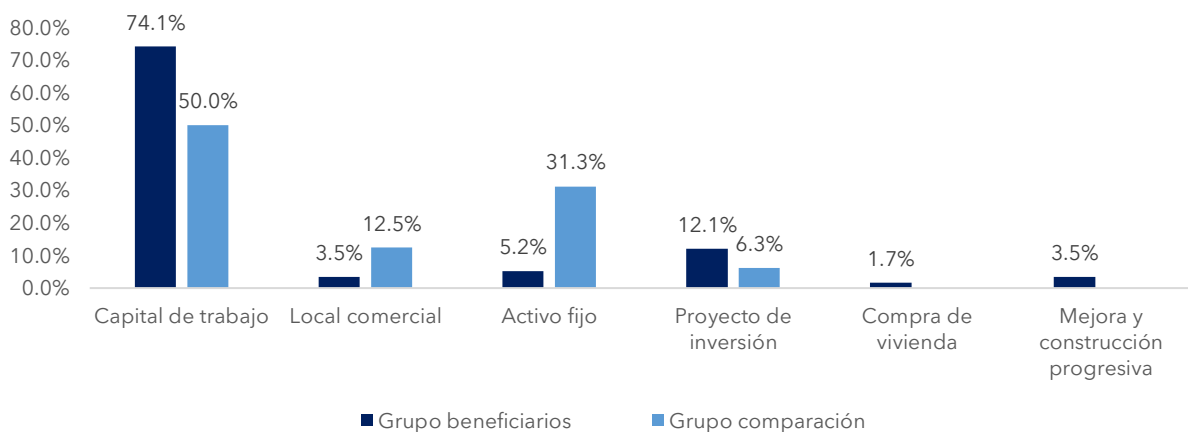
En contraste, el 39.6% de los prestatarios del grupo de beneficiarios no presentan factores de disgusto con relación al acceso a financiamiento, siendo las tasas de interés o comisiones muy altas (30.4%), el plazo para el préstamo era muy largo (22.4%), las políticas de garantías (15.6%) y otros factores (21.5%), los que tienden a incidir en el nivel de satisfacción de los prestatarios.

VII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Honduras

7.1 Uso 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 15). 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.

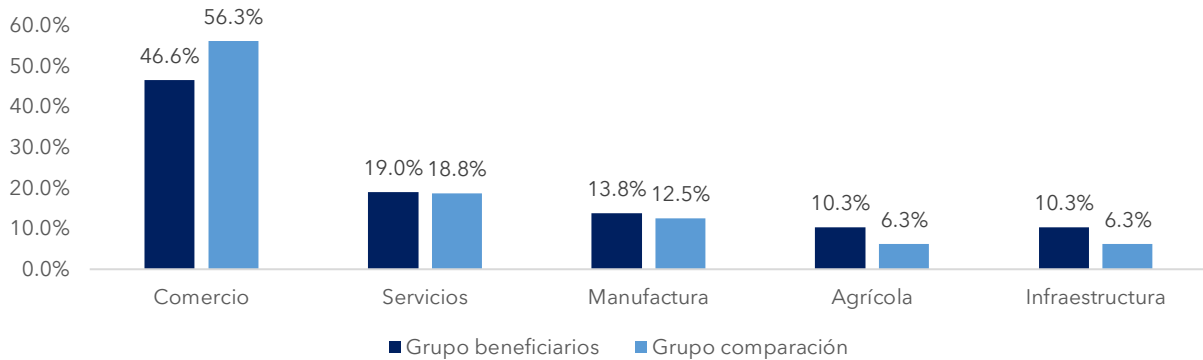
Figura 15. Relación de uso de los financiamientos de los prestatarios de las IFI



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

En lo que corresponde al tipo de actividad (Figura 16) a la cual se dedican los prestatarios se identifica un comportamiento homogéneo, principalmente a nivel de servicios, manufactura, agricultura y manufactura, en donde la actividad de comercio representa la proporción más alta con el 46.6% para el grupo de beneficiarios y 56.3% para el grupo comparación.

Figura 16. 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 a nivel de ambos grupos de prestatarios, 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.

De acuerdo con el SECMCA y el reporte de indicadores bancarios, Honduras presenta un crecimiento promedio interanual del crédito al consumo del 4.2%, seguido por el crédito a la vivienda con 3.0% y crédito a las empresas con el 2.8%, con una profundización bancaria promedio del 52.4%.

7.2 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%), reinvertir en el negocio (9.5%), medicamentos (9.5%), pagar gastos relacionados con la salud (5.4%), pagar gastos escolares (2.7%) y comprar cosas para la casa (2.7%). 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.

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 44.1% de los prestatarios efectivamente realizaron mejoras a nivel de reparación de sus viviendas, contrario a un 55.9% que no realizaron reparaciones derivado del acceso al financiamiento.

A nivel comparativo, se evidencia que el 50.0% del grupo de beneficiarios realizaron mejoras en su vivienda, en contraste con el grupo comparación con el 25.0%.

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 76.0% del grupo de beneficiarios mantuvieron su dieta, el 16.0% empeoró y el 8.0% mejoró. A nivel de ambos grupos, se identificó que 69.7% de los prestatarios mantuvieron su dieta, el 12.1% la empeoró y el 18.2% la mejoró.

7.3 Impacto a nivel de emprendimiento de los prestatarios

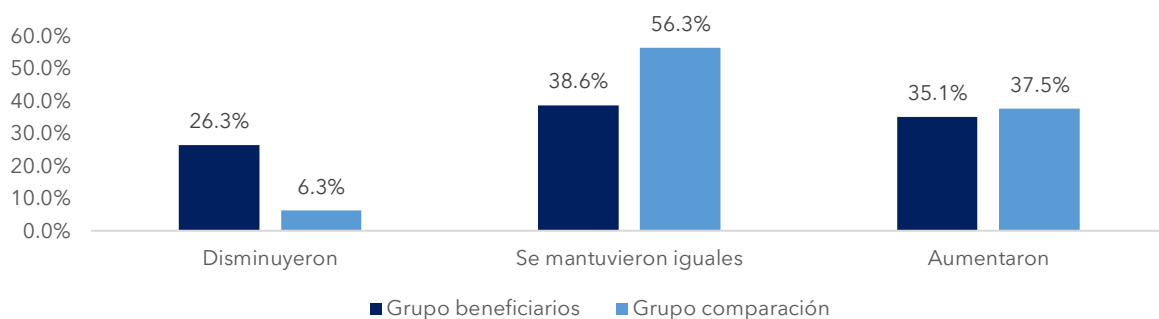
En lo que respecta a los impactos a nivel de los emprendimientos de los prestatarios medido a través de la incorporación de trabajo en sus actividades de negocio, se encontró que el 24.3% de la totalidad de los prestatarios entrevistados indicaron que han incorporado personas a trabajar durante los últimos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

En términos de comparabilidad de grupos, los prestatarios con recursos del BCIE se caracterizan por incorporar más personal en apoyo a su actividad productiva (25.9%), en contraste con los prestatarios con recursos distintos a los del Banco (18.8%). Asimismo, con base a los prestatarios beneficiarios que indicaron haber incorporado empleo, se identifica que los financiamientos posibilitaron la generación de 14 trabajadores en promedio por prestatario.

7.4 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 38.6% y 56.3% respectivamente (Figura 17).

Figura 17. 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 en cuanto al aumento en los ingresos, en donde el 35.1% del grupo beneficiarios dijeron que

sus ingresos aumentaron, inferior en 2.4% 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.

7.5 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 comparación, 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 (Tabla 8).

Tabla 8. Cambios en los emprendimientos a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

Variables	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Ampliación tamaño negocio	44.8%	43.8%	1.0%	Positiva
Nuevos productos	56.9%	50.0%	6.9%	Positiva
Reducción de costos	44.8%	43.8%	1.0%	Positiva
Nueva actividad	25.9%	31.3%	-5.4%	Negativa
Ventas en nuevos mercados	39.7%	12.5%	27.2%	Positiva
Asociación con vendedores/productores	31.0%	25.0%	6.0%	Positiva

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 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 9). 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 9. Inversión en activos para su actividad a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

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

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 fuerte con el 79.3%, no cambiaron las condiciones con 17.2% y más débil o no respondieron con un 3.4%. 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: fueron muy pocas con 44.8%, no existieron con 34.8% y aumentaron con 20.7%.

Tabla 10. Habilidades empresariales y toma de decisiones en su actividad a nivel de grupo de beneficiarios y comparación

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

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

A nivel de indicadores relacionados al comportamiento individual de los prestatarios beneficiarios, se encontró que 63.8% tienden a tener dinero ahorrado para alguna situación de emergencia (Tabla 10), situación que es superior para el grupo comparación (75.0%). Asimismo, en cuanto a los ahorros personales en efectivo durante los últimos 12 meses, el 53.4% de los beneficiarios presentan estabilidad en sus ahorros, en contraste con un 50.0% para el grupo comparación. 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.

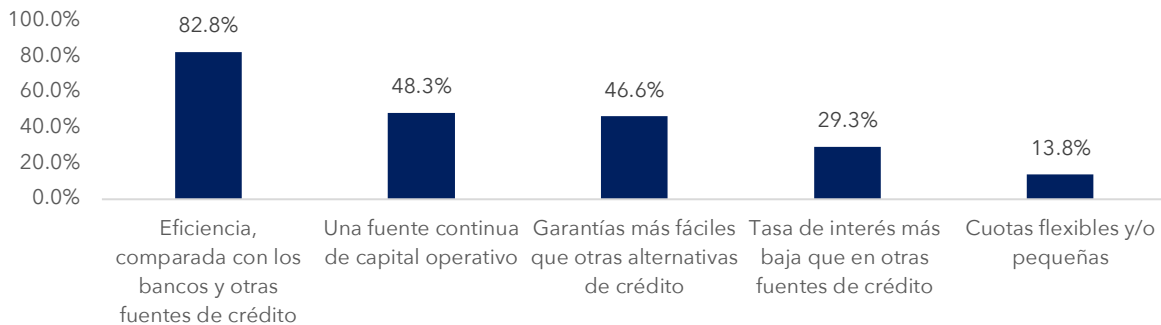
En cuanto al comportamiento administrativo de los prestatarios, relacionado con el sano manejo del negocio en la toma de decisiones, se encontró que el 81.1% de los prestatarios realizan control de registro de los costos de la actividad económica que desarrollan. De

igual manera, el 82.4% indican que realizan registros de sus ventas, lo cual permite tener mejores estrategias en cuanto al gerenciamiento de su negocio.

7.6 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 18). Complementariamente destacan la atención personalizada, comunicación eficaz, responsabilidad y la calidad del servicio.

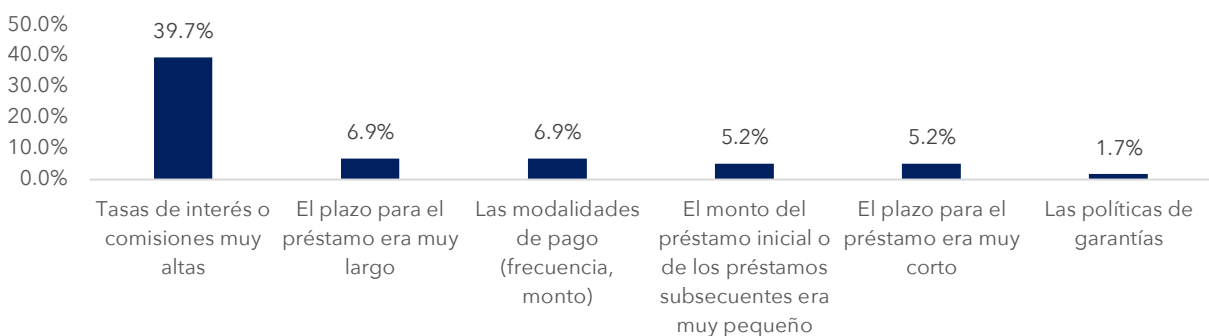
Figura 18. Factores que les gustaron de los créditos con recursos del BCIE



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

En cuanto a los factores que más le disgustaron (Figura 19) 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 (1.0%). 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. Con relación a las garantías, a nivel del grupo de beneficiarios, el 58.6% de los prestatarios presentaron garantías prendarias, 24.1% hipotecarias, 15.5% personales y 5.2% sin garantías.

Figura 19. Factores que les disgustaron de los créditos con recursos del BCIE



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

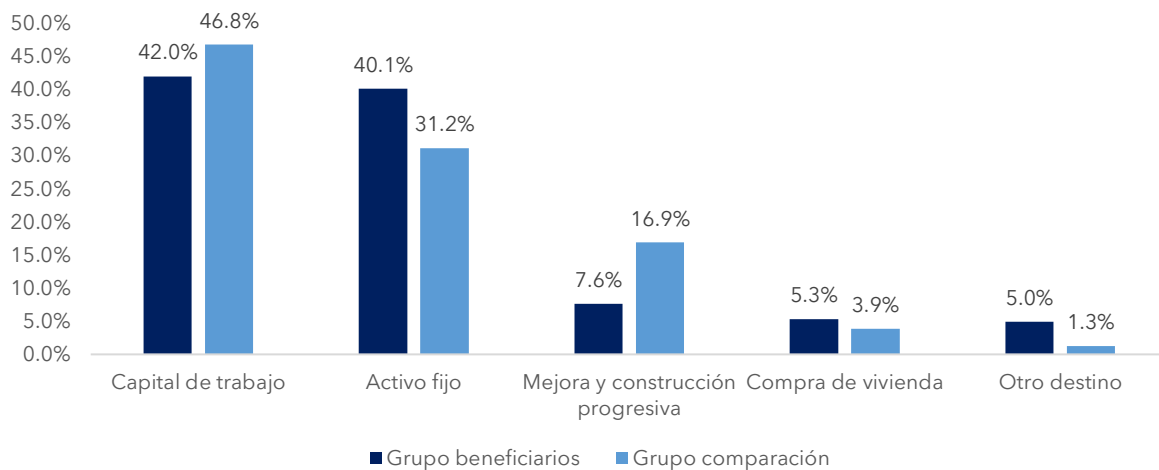
Derivado de la favorable satisfacción de los prestatarios, se encontró que el 75.9% del grupo de beneficiarios está dispuesto en adquirir otro financiamiento con la IFI, superior en 7.1% con relación al grupo de comparación, indicando que usarían en un 76.4% para capital de trabajo, 3.6% para local comercial, 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.

VIII. Análisis de la intermediación financiera del BCIE caso Nicaragua

8.1. Uso del financiamiento de los prestatarios de las IFI

Con relación al destino de los financiamientos obtenidos por los prestatarios de las IFI tanto del grupo beneficiarios como comparación, se encontró que existe un comportamiento homogéneo en cuanto a las necesidades de financiamiento (Figura 20). Para el caso de los prestatarios con recursos del BCIE, el principal destino fue la inversión en capital de trabajo (42.0%), seguido por el activo fijo (40.1%), mejora y construcción progresiva (7.6%), compra de vivienda (5.3%) y otros destinos (5.0%).

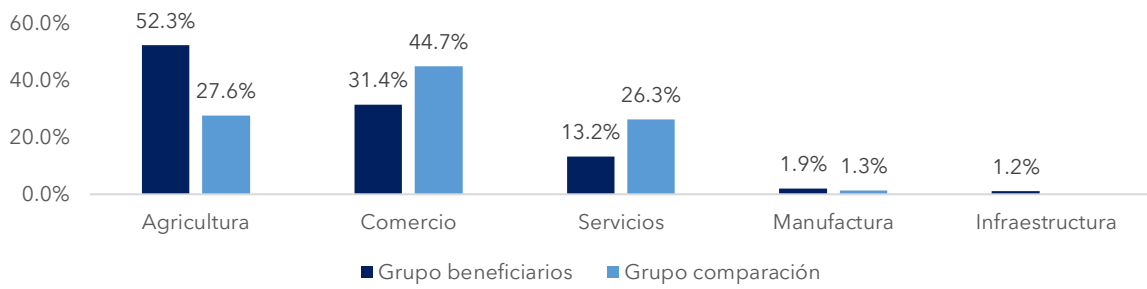
Figura 20. Destino de los financiamientos de los prestatarios de las IFI



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

En cuanto al tipo de actividad (Figura 21) a la cual se dedican los prestatarios se identifica un comportamiento diferenciado. La principal actividad que realizan los beneficiarios son las relacionadas con la agricultura (52.3%), seguido por el comercio (31.4%), servicios (13.2%), manufactura (1.9%) e infraestructura (1.2%). Por su parte, el grupo comparación se concentra en las actividades de comercio (44.7%), agricultura (27.6%, servicios (26.3%) y manufactura (1.3%).

Figura 21. Tipo de actividad económica que realizan los prestatarios de las IFI



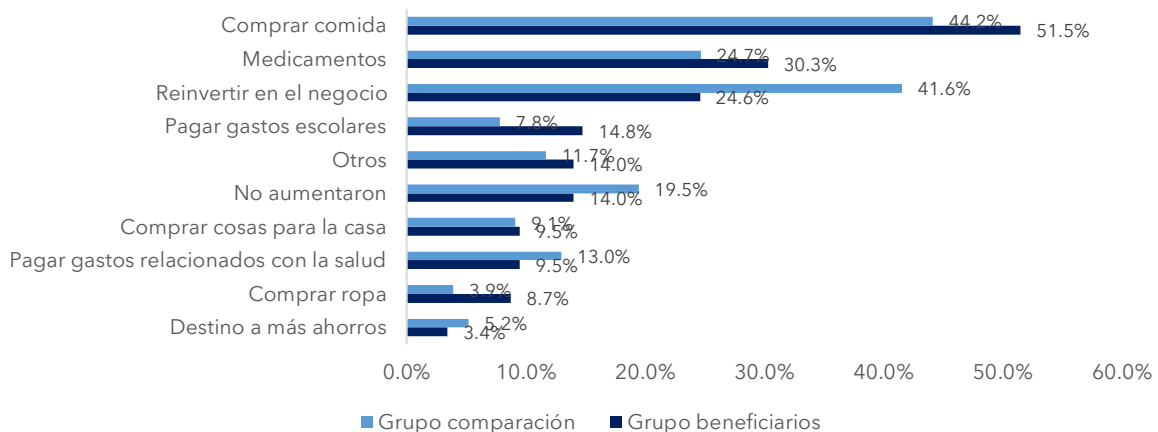
Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

De acuerdo con el SECMCA y el reporte de indicadores bancarios, Nicaragua presenta un crecimiento promedio interanual del crédito al consumo del 3.5%, seguido por el crédito a la vivienda con 2.6% y crédito a las empresas con el 2.5%, con una profundización bancaria promedio del 28.8%.

8.2. 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 del grupo de beneficiarios respondieron que aumentaron sus gastos debido a la compra de alimentos (51.5%), medicamentos (30.3%), reinvertir en el negocio (24.6%), pagar gastos escolares (14.8%), comprar cosas para la casa (9.5%), pagar gastos relacionados con la salud (9.5%), comprar ropa (8.7%). Asimismo, se identificó que un 14.0% de los prestatarios encuestados no presentaron aumentos en sus gastos y un 14.0% indicó que si aumentaron otros tipos de gastos (Figura 22).

Figura 22. Porcentaje de prestatarios con incrementos en gastos



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

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 65.0% de los prestatarios efectivamente realizaron mejoras a nivel de reparación de sus viviendas, contrario a un 35.0% que no realizaron reparaciones derivado del acceso al financiamiento.

A nivel comparativo, se evidencia que el 63.1% de prestatarios del grupo de beneficiarios realizaron mejoras en su vivienda, en contraste con un 71.4% del grupo comparación.

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 78.0% de prestatarios del grupo de beneficiarios mantuvieron su dieta, el 20.1% mejoró y el 1.9% empeoró. En cuanto al grupo de comparación, se encontró que el 75.3% mantuvieron su dieta, el 22.1% mejoró y el 2.6% empeoró. El 85% de los prestatarios que respondieron que empeoró su dieta indicaron que hubo momentos cuando fue necesario que las personas en su hogar comieran menos o comida de peor calidad debido a una falta de dinero para comprar alimentos.

8.3. 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 15.5% de la totalidad de los prestatarios entrevistados indicaron que han incorporado personas a trabajar durante los últimos 12 meses previos al levantamiento del instrumento y el 84.5% no lo han realizado, dicho comportamiento se encuentra estrechamente relacionado con el tipo de actividad económica que realizan y el destino del financiamiento.

En términos comparativos, los prestatarios con recursos del BCIE tienden a incorporar más personal en apoyo a su actividad productiva (16.4%), en cambio, los prestatarios con recursos distintos a los del Banco solamente el 12.2% incorporan nuevos trabajadores en su emprendimiento. Asimismo, con base a los que indicaron que incorporaron empleo en sus actividades de negocio, se identifica que los financiamientos posibilitaron la generación de 3 empleos promedio por cada prestatario del grupo beneficiario y 2 empleos a nivel del grupo comparación.

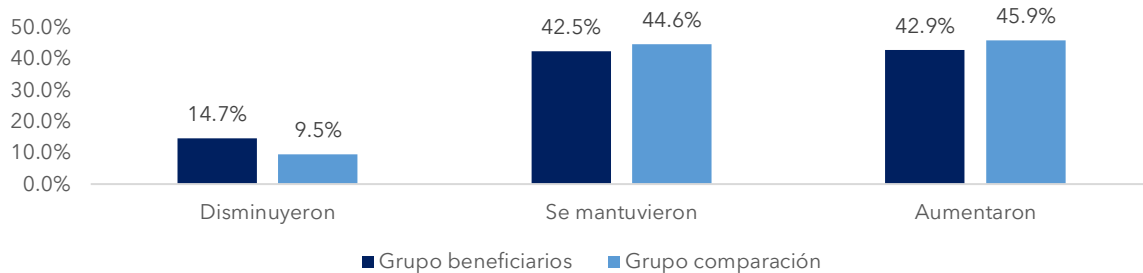
8.4. Impacto a nivel de mejoras y activo de los prestatarios

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 o actividad profesional durante los últimos 12 meses, en torno a tres categorías. En este sentido, se encontró que el 42.9% de los prestatarios del grupo beneficiarios han aumentado sus ingresos, el 42.5% lo mantuvieron y el 14.7% lo disminuyeron, dicho comportamiento se encuentra determinado por factores exógenos del entorno de su actividad productiva que inciden en la dilución de los efectos del acceso al financiamiento (Figura 23).

Las principales razones de la disminución de los ingresos de la totalidad de prestatarios se deben a la reducción en las ventas (57.8%), otros factores exógenos (53.3%), cierre de actividad (17.8%), aumento de la competencia (4.4%), la falta de insumos (4.4%) y problemas de enfermedad (4.4%). 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 67.4% fue congruente indicando que sus ventas se mantuvieron iguales, en cambio, un 18.8% indicaron que disminuyeron y un 13.8% aumentaron (15.1% a nivel de grupo beneficiarios y 9.4% en grupo comparación). Por su parte, los prestatarios que dijeron que sus ingresos aumentaron se debe principalmente a que subieron las ventas y/o ampliaron el emprendimiento existente (89.0%), otros factores (37.2%), acceso a insumos a precios más bajos (8.3%), inició un emprendimiento (2.8%) y vendieron en nuevos mercados (2.1%).

Figura 23. Porcentaje de prestatarios con cambios (Δ^+) en sus ingresos



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

La reducción de las ventas podría estar determinadas por factores relacionados a la disminución del número de demandantes, el grado de sensibilidad ante cambios en bienes relacionados, mayor competencia, precios más altos, cierre de actividad, reducción del poder adquisitivo de los hogares, expectativas de mercado, efecto pandemia, entre otros factores.

8.5. Impacto en el comportamiento individual de los prestatarios

Con relación a si durante los últimos 12 meses, los prestatarios realizaron cambios en su emprendimiento (Tabla 11), en promedio se encontró que el 22.9% de los prestatarios del grupo de beneficiarios han tenido cambios positivos en su emprendimiento o actividad productiva, similar a lo indicado por los prestatarios con recursos distintos a los del BCIE con un 24.7%. A nivel del grupo de beneficiarios se encontró que el 44.7% han presentado reducción en sus costos, seguido por la incorporación de nuevos productos (33.0%), ampliación del tamaño de negocio (31.1%), incursión en nuevas actividades (17.0%), ventas en nuevos mercados (13.3%) y asociación con otros emprendedores (4.9%).

Tabla 11. Porcentaje de prestatarios que realizaron cambios (Δ^+) en sus emprendimientos

Cambios realizados (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Ampliación tamaño negocio	31.1%	35.1%	-4.0%	Negativa
Nuevos productos	33.0%	46.8%	-13.8%	Negativa
Reducción de costos	44.7%	42.9%	1.8%	Positiva
Nueva actividad	17.0%	19.5%	-2.4%	Negativa
Ventas en nuevos mercados	13.3%	11.7%	1.6%	Positiva
Asociación con vendedores/productores	4.9%	5.2%	-0.3%	Negativa

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

La inversión en activos juega un papel relevante en los análisis de los ecosistemas empresariales, la que permite visualizar la capacidad de crecimiento y desarrollo de sus actividades productivas. En este sentido, se les preguntó a los prestatarios si en los últimos 12 meses, compraron o invirtieron en activos para las actividades de su negocio, en donde se encontró que el grupo beneficiarios presenta una brecha positiva (Tabla 12) en relación con el grupo de comparación en cuanto a la compra de herramientas (4.4%) y mejoras en el lugar donde produce (2.2%).

Tabla 12. Porcentaje de prestatarios que realizaron inversión en activos para su actividad

Inversión (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Compró herramientas o máquinas	35.6%	31.2%	4.4%	Positiva
Mejoras en el lugar donde produce	45.1%	42.9%	2.2%	Positiva
Mejoras en su lugar de ventas	27.7%	39.0%	-11.3%	Negativa
Abrió una nueva tienda	1.9%	5.2%	-3.3%	Negativa
Aumento en horas de trabajo	6.1%	3.9%	2.2%	Positiva

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

Los prestatarios del grupo de beneficiarios plantean que desde que recibieron el crédito, el negocio se tornó más fuerte con 67.1%, no cambiaron las condiciones con 28.4%, más débil con 1.1% y no saben no responden con el 3.4%. 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, en donde el 53.0% del grupo de beneficiarios no presentaron dicha situación, el 43.6% se enfrentaron a escenarios de complejidad en su actividad y el 3.4% no identificaron escenarios de falta de disponibilidad de dinero.

A nivel de aptitudes empresariales y empoderamiento individual, se encontró que 67.8% de los prestatarios del grupo de beneficiarios tienden a tener dinero ahorrado para alguna situación de emergencia (Tabla 13) y el 73.9% han presentado una estabilidad en los ahorros personales en efectivo. 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.

Tabla 13. Porcentaje de prestatarios que obtuvieron cambios (Δ^+) en habilidades empresariales y toma de decisiones en su actividad

Habilidades (Δ^+)	Grupo beneficiarios	Grupo comparación	Diferencia	Brecha
Dinero ahorrado para emergencias	67.8%	71.4%	-3.6%	Negativa
Estabilidad en ahorros personales	73.9%	70.1%	3.7%	Positiva
Expectativas del negocio mediano plazo	81.1%	75.3%	5.7%	Positiva
Recibió capacitación o asistencia técnica	58.3%	29.9%	28.5%	Positiva
Registra sus costos	40.9%	48.1%	-7.1%	Negativa
Registra sus ventas	43.2%	54.5%	-11.4%	Negativa

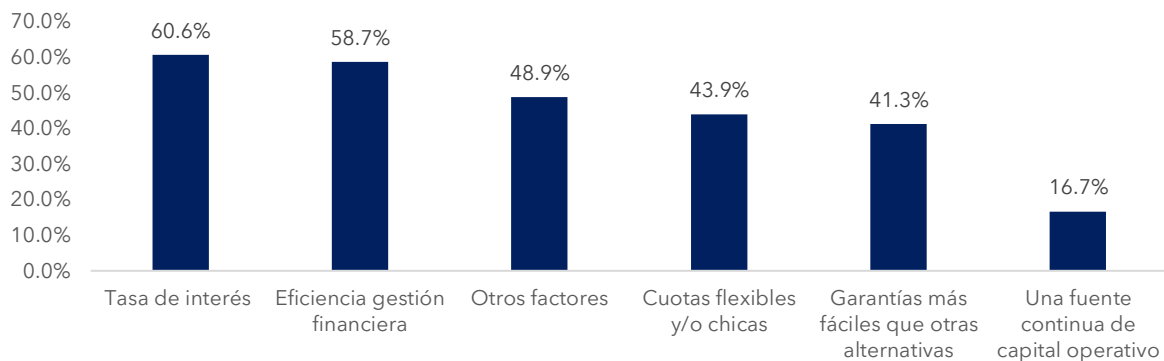
Fuente: Elaboración propia ODEI con base al levantamiento de datos en campo.

Derivado de las habilidades y comportamiento individual producto del acceso al financiamiento, a nivel de ambos grupos los prestatarios respondieron en un 79.8% que puede imaginar cómo será su negocio en el mediano plazo, en cambio, el 20.2% de los individuos no están en la capacidad de formación de expectativas con relación al comportamiento de su negocio en el futuro tomando en cuanto lo sucedido en el pasado y la lectura del entorno del comportamiento económico y social de su actividad. A nivel del comportamiento administrativo de los prestatarios, relacionado con el sano manejo del negocio en la toma de decisiones, se encontró 40.9% de los beneficiarios si realizan control de registro de los costos de la actividad económica que realizan. De igual manera, el 43.2% indican que efectivamente realizan registros en sus ventas, lo cual permite tener mejores estrategias en cuanto al gerenciamiento de su negocio.

8.6. Análisis del grado de satisfacción de los prestatarios

El 75.4% de los beneficiarios están interesados en adquirir otro financiamiento, indicando que lo usarían en capital de trabajo (55.3%), activo fijo (26.1%), mejora y construcción progresiva (16.1%) y entre otros. El 19.4% de los prestatarios del grupo de beneficiarios manifestaron que tuvieron alguna dificultad para pagar las cuotas de su último préstamo, debido a que el negocio no era lo suficientemente rentable, situaciones de salud, usaron el crédito para gastos personales, venta al crédito y otros factores.

Figura 24. Factores que les gustaron de los créditos con recursos del BCIE



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

El 97.0% de prestatarios 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: tasa de interés más baja en comparación a otras fuentes de crédito (como los prestamistas informales), eficiencia en la gestión financiera, flexibilidad de las cuotas, fuente continua de capital operativo, facilidad de garantías y entre otros factores (Figura 24). En cuanto al tipo de garantías que le solicitaron cuando obtuvieron el financiamiento, se encontró que el 80.3% de los prestatarios presentaron al menos garantías hipotecarias, 12.5% prendarias, 6.1% personales y 2.3% sin garantías. 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 contraste, el 71.6% de los prestatarios del grupo de beneficiarios no presentan factores de disgusto con relación al acceso a financiamiento, siendo las tasas de interés o comisiones muy altas, las modalidades de pago (frecuencia, monto) y otros factores, los que tienden a incidir en el nivel de satisfacción de los prestatarios.

IX. Análisis de incidencia de la intermediación financiera del BCIE

En cuanto a la satisfacción de los beneficiarios, se encontró que el 79.5% no presentaron dificultades para cumplir con las amortizaciones financieras del financiamiento obtenido, en donde el 68.1% están interesados en adquirir otro crédito con recursos de la IFI financiada con fondos del BCIE (Δ -2.7%). En cuanto al destino, el 54.7% manifestaron que usarían los créditos para la adquisición de capital de trabajo (Δ +2.7%), el 12.7% lo destinaría para la compra de vivienda (Δ +2.2%) y el 10.9% como mecanismo de financiamiento para proyectos de inversión (Δ +4.1%). Asimismo, el 94.3% de los beneficiarios indicaron que están dispuestos a recomendar las líneas de crédito a las cuales tuvieron acceso.

En lo que corresponde a los factores de las condiciones crediticias de los financiamientos, el 53.6% de los prestatarios del grupo de beneficiarios manifestaron satisfacción con relación a las tasas de interés en comparación con otras fuentes de crédito, como aquellos que no se encuentran regulados. Asimismo, el 62.2% expresaron satisfacción debido a la eficiencia comparada con otras entidades financieras y fuentes de fondeo, el 35.7% considera como una fuente continua de capital operativo y el 32.7% indicaron que las garantías son más fáciles que otras alternativas de financiamiento. En cuanto a los factores de disgusto, resalta las tasas de interés con el 22.1% de los beneficiarios, el plazo de los préstamos (12.8%) y las modalidades de pago (9.6%), entre otros.

Con base a las estimaciones econométricas a nivel probabilístico y causal se determinó el nivel de incidencia en la situación económica y social del acceso al financiamiento de los prestatarios con recursos provenientes de las LGC del BCIE en contraste con aquellos que recibieron créditos con fondos distintos a los del Banco. Desde el punto de vista teórico se parte del supuesto de que la cantidad de crédito está determinada de manera exógena por el prestamista, el cual establece las normas, procedimientos, productos financieros y los límites de monto máximo de crédito en función de los programas al cual se está accediendo, así como el rubro y el uso de este.

Para fines de estimación probabilística se construyó una variable binaria denominada beneficiarios (tratamiento) para efectos de estimación cuasiexperimental, tomando valores de uno (1) para la identificación de prestatarios 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, teniendo como resultado hipotético que la variable beneficiarios sea significativa y con coeficiente positivo. La hipótesis de la evaluación es que los prestatarios con recursos del BCIE tienen mayores beneficios económicos y sociales ante el acceso al financiamiento en relación con el grupo comparación. Para tales efectos se estimaron 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 Heckman¹⁵.

En cuanto al comportamiento individual de los prestatarios, se encontró que el 58.6% cuentan con dinero ahorrado por motivos precautorios por surgimiento de alguna emergencia ($\Delta+1.0\%$), el 64.8% mantuvieron o aumentaron sus ahorros personales en efectivo durante los últimos 12 meses previos al levantamiento de datos ($\Delta+7.7\%$). Asimismo, el 65.1% indicaron contar con formación de expectativas de su negocio en el mediano plazo ($\Delta+8.2\%$) y el 71.6% presentan más confianza en el futuro que previo a la obtención del crédito con los recursos del BCIE. Desde el punto de vista del empoderamiento, se encontró que el 74.0% tienen más independencia en general para la toma de decisiones ($\Delta+6.4\%$) debido al conocimiento adquirido producto de la obtención del crédito con recursos del BCIE. El 33.3% indicaron que desde que obtuvieron el financiamiento recibieron capacitación o asistencia técnica ($\Delta+11.1\%$).

Con base a los aspectos relacionados al empoderamiento de los prestatarios y la variable de formación de expectativa del negocio (Tabla 14), se encontró que el grupo beneficiarios presenta un 5.2% más de probabilidad de imaginar cómo será su negocio en 3 años. Al tomar en consideración variables control, si los prestatarios realizan la actividad de comercio la probabilidad aumenta en 32.2%, agricultura (30.2%) y servicio (26.4%). Si el financiamiento fue utilizado para capital de trabajo o activo fijo la probabilidad aumenta en 14.6% y 12.8% respectivamente, comportamiento similar en el caso de los prestatarios que indicaron que los ingresos de su negocio aumentaron ($\Delta+13.3\%$) y mejoraron su dieta alimenticia del hogar ($\Delta+9.0\%$).

Tabla 14. Incidencia del financiamiento en el empoderamiento de los prestatarios

Variables	Formación de expectativa del negocio (dy/dx)	Conocimiento sobre uso de financiamiento (dy/dx)	Más independencia en toma de decisiones (dy/dx)	Capacidad de compra (dy/dx)
Beneficiario	0.052*	-0.154***	-0.087**	-0.048
Actividad agricultura	0.302***	0.338***	0.333***	0.178***
Actividad comercio	0.322***	0.221***	0.282***	0.137***
Actividad servicio	0.264***	0.142***	0.205***	0.131***
Capital de trabajo	0.146***	0.09***	0.073**	
Activo fijo	0.128***	0.123**	0.079*	-0.017
Aumento ingresos	0.133***	-0.106***	-0.053*	-0.033
Mejoramiento dieta	0.09**	0.154***	0.123***	0.078*
Ahorro precautorio	0.104***	0.016	0.052*	0.008
Ampliación tamaño negocio			0.026	
Ubicación				0.014
Número de observaciones	836	814	671	835
Pseudo R ²	0.344	0.194	0.279	0.064
Clasificación	81.46%	78.9%	85.5%	86.2%
Bayesian crit. (BIC)	788.7	762.4	555.3	693.9

*** Significancia al 1% $p < .01$, ** Significancia al 5% $p < .05$, * Significancia al 10% $p < .1$

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

Para el caso del empoderamiento de la habilidad empresarial, se encontró que, si el crédito es fondeado con LGC del Banco, la probabilidad de aumentar el conocimiento sobre el

¹⁵ Apéndice II: Modelos econométricos de la evaluación Regional del Crédito Intermediado del BCIE 2014 - 2016.

uso de financiamiento, tener más independencia en la toma de decisiones y la capacidad de compra medido a través de la disponibilidad de dinero para cubrir necesidades disminuye en relación con el grupo comparación.

Con relación al conocimiento sobre el uso de financiamiento se destaca el aumento en la probabilidad para la actividad de agricultura ($\Delta+33.8\%$), comercio ($\Delta+22.1\%$), servicio ($\Delta+14.2\%$), el uso del financiamiento como activo ($\Delta+12.3\%$), capital de trabajo ($\Delta+9.0\%$) y el mejoramiento de la dieta del hogar ($\Delta+15.4\%$). Por su parte, las probabilidades de tener más independencia en la toma de decisiones, aumenta si los prestatarios se dedican a la agricultura ($\Delta+33.3\%$), comercio ($\Delta+28.2\%$), servicio ($\Delta+20.5\%$), utilizaron el financiamiento para capital de trabajo ($\Delta+7.3\%$) o activo ($\Delta+7.9\%$), si presentaron mejoramiento en la dieta alimenticia ($\Delta+12.3\%$) y la tenencia de ahorro precautorio ($\Delta+5.2\%$). La capacidad de compra mediante la disponibilidad de dinero se encuentra determinada en mayor probabilidad si los prestatarios realizan actividades de agricultura ($\Delta+17.8\%$), comercio ($\Delta+13.7\%$), servicio ($\Delta+13.1\%$) y han manifestado un mejoramiento en su dieta alimenticia del hogar ($\Delta+7.8\%$).

En cuanto al impacto a nivel de los emprendimientos de los prestatarios beneficiarios, se encontró que el 13.7% manifestaron haber incorporado más trabajadores a su negocio durante los últimos 12 meses previos al levantamiento de datos, superior en un $\Delta+3.6\%$ en relación con el grupo comparación. Con relación al destino de los financiamientos, se encontró que el 40.9% lo invirtieron en capital de trabajo ($\Delta+2.3\%$), seguido por la compra de vivienda con el 25.8% ($\Delta-4.4\%$), activo fijo con el 17.6% ($\Delta+0.7\%$) y entre otros. Por su tipo de actividad económica, el 31,8% de los prestatarios se dedican al comercio ($\Delta-1.0\%$), el 23.8% a la agricultura ($\Delta+9.0\%$), el 14.7% a los servicios ($\Delta-1.7\%$), el 6.5% a la infraestructura ($\Delta+3.3\%$) y el 2.1% a la manufactura ($\Delta+1.12\%$). Asimismo, se encontró que 68.1% mantuvieron o aumentaron los ingresos que lograron obtener de su emprendimiento ($\Delta+7.4\%$), lo cual refleja que el acceso al financiamiento incide de manera positiva en la estabilidad de los ingresos de los prestatarios y en la calidad de vida de los hogares.

Tabla 15. Incidencia del financiamiento en los cambios en los emprendimientos

Variables	Ampliación del tamaño de negocio (dy/dx)	Incorporación de nuevos productos (dy/dx)	Empezar una nueva actividad (dy/dx)
Beneficiario	-0.074*	-0.074*	-0.078**
Expectativa del negocio	0.247***	0.195***	0.151***
Cambios en la vivienda	0.076**	0.147***	0.093***
Mejoramiento dieta	0.095**	0.07	-0.028
Incorporación más trabajo		0.078	0.105**
Sexo	0.06*	-0.083**	0.01
Nivel educativo	0.025**		-0.002
Ubicación	-0.095**		0.026
Capital de trabajo		0.142***	0.076**
Activo fijo		-0.009	
Actividad de servicio	-0.05		
Aumento ingreso del negocio		0.203***	
Número de observaciones	613	582	585
Pseudo R ²	0.103	0.164	0.081
Clasificación	72.1%	72.3%	80.6
Bayesian crit. (BIC)	701.5	698.4	588.8

Variables	Ampliación del tamaño de negocio (dy/dx)	Incorporación de nuevos productos (dy/dx)	Empezar una nueva actividad (dy/dx)
-----------	---	--	--

*** Significancia al 1% $p < .01$, ** Significancia al 5% $p < .05$, * Significancia al 10% $p < .1$

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

A los prestatarios se les consultó si durante los últimos 12 meses previo al levantamiento de datos habían realizado cambios en su emprendimiento (Tabla 15). Se encontró que el 35.5% de los prestatarios con recursos BCIE redujeron los costos comprando insumos en volúmenes mayores o a precios al por mayor ($\Delta +4.8\%$), el 27.5% añadió nuevos productos, el 22.5% aumentaron el tamaño del negocio, el 17.6% vendió en nuevos mercados y/o lugares ($\Delta +3.3\%$), el 14.7% empezó una nueva actividad, el 13.6% contrató más trabajadores y el 6.5% se asoció a otros productores (vendedores), en adición el 51.0% indicaron que su negocio se tornó más fuerte producto del acceso al financiamiento.

Si los créditos obtenidos son fondeados mediante recursos del Banco, las probabilidades de cambios realizados en los emprendimientos, tanto en ampliar el tamaño del negocio como en incorporación de nuevos productos y nuevas actividades se ven disminuidas aproximadamente en un $\Delta -7.0\%$ en relación con el grupo de comparación. Este comportamiento demuestra que las actividades de negocio desarrolladas por los prestatarios presentan un cierto grado de rigidez y que el destino del financiamiento muestral se enmarcó mayoritariamente en la inversión de capital de trabajo con 40.9%, compra de vivienda con 25.8%, activo fijo con 17.6%, otros destinos con 15.7%.

Las probabilidades de ampliación del tamaño del negocio aumentan si los prestatarios presentan expectativa del negocio ($\Delta +24.7\%$), mejoramiento de la dieta ($\Delta +9.5\%$), cambios en la vivienda ($\Delta +7.6\%$), si el prestatario es hombre ($\Delta +6.0\%$) y nivel educativo ($\Delta +2.5\%$). Asimismo, la probabilidad de incorporación de nuevos productos aumenta si los prestatarios han presentado aumento en los ingresos del emprendimiento ($\Delta +20.3\%$), cuentan con formación de expectativas del negocio ($\Delta +19.5\%$), si han realizado cambios importantes en la vivienda ($\Delta +14.7\%$) y si utilizaron el financiamiento como capital de trabajo ($\Delta +14.2\%$). En cuanto al inicio de nuevas actividades de emprendimiento aumentan las probabilidades si los prestatarios cuentan con formación de expectativas del negocio ($\Delta +15.1\%$), cambios importantes en la vivienda ($\Delta +9.3\%$), incorporación de más trabajadores en el negocio ($\Delta +10.5\%$) y utilización del financiamiento para capital de trabajo ($\Delta +7.6\%$).

En lo que corresponde al impacto a nivel del hogar de los prestatarios beneficiarios producto del acceso al financiamiento con recursos del BCIE, se encontró que el 65.9% aumentaron sus gastos destinados a la compra de alimentos ($\Delta +5.1\%$), seguido por los gastos relacionados con la salud con el 27.2% ($\Delta +0.7\%$), la compra de vestuario con el 25.2% ($\Delta +5.0\%$), medicamentos con el 26.4% ($\Delta +4.2\%$), provisiones para el hogar con el 25.8% ($\Delta +3.6\%$) y gastos escolares con el 23.2% ($\Delta +6.2\%$). Asimismo, el 52.2% indicaron que realizaron reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda ($\Delta +5.8\%$), el 78.9% mantuvieron su dieta alimenticia ($\Delta +1.0\%$) y el 13.5% la mejoraron ($\Delta -3.1\%$).

Por el lado de los modelos de causalidad corregidos por sesgo de selección de *Heckman* se obtuvieron resultados relevantes. En cuanto a la ecuación de ingresos por ventas provenientes de su actividad de emprendimiento se encontró que los prestatarios con educación secundaria tienden a aumentar los ingresos en 0.43%, si posee grado universitario aumentan en un 0.59% y si el prestatario es hombre los ingresos aumentan en 0.75% (Tabla 16). Se encontró que las condiciones del financiamiento tienen incidencia en los niveles de ingresos de los emprendimientos, en donde por cada mes adicional de plazo las ventas se reducen en 0.003% y por cada punto porcentual de incremento en la tasa de interés activa de las IFI provoca una reducción del 0.044% en los niveles de ingresos. De igual manera, si la actividad económica que realizan los prestatarios es el comercio, los ingresos tienden a aumentar en un 0.56%. En cambio, los prestatarios que manifiestan tener una formación de expectativas de mediano plazo con relación a la visualización de su negocio los ingresos aumentan sus ingresos en 0.62%.

Tabla 16. Determinantes de los niveles de ventas y gastos de la actividad de los prestatarios

Variables	Ingresos provenientes de ventas de la actividad	Gastos de la actividad
Educación secundaria	0.425*	0.405*
Universidad	0.586**	0.986***
Sexo (1= Hombre)	0.747***	0.559**
Ubicación (1=Urbano)	0.181	0.188
Capital de trabajo	0.023	-0.072
Actividad de agricultura	-1.143***	-1.203***
Actividad de comercio	0.555**	0.69**
Plazo del financiamiento	-0.003***	-0.003**
Tasa de interés del financiamiento	-0.044***	-0.042***
Expectativa de mediano plazo	0.623***	-
Constante	6.274***	5.961***
athrho	-0.174	-0.178
Insigma	0.354***	0.444***

*** Significancia al 1% $p < .01$, ** Significancia al 5% $p < .05$, * Significancia al 10% $p < .1$

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

Para el caso de la determinación de los gastos de la actividad realizada por los prestatarios, se encontró que el nivel educativo presenta un cierto grado de incidencia, en donde aquellos que poseen una educación secundaria completa aumentan sus gastos en 0.41% en comparación a un 0.99% de aquellos con educación universitaria y si el prestatario es hombre los gastos aumentan en 0.56%. Desde el punto de vista de las actividades económicas, los prestatarios con actividad de agricultura presentan un incremento del gasto en un 1.2%, mayor en comparación con la actividad de comercio con el 0.69% de incremento. Las variables asociadas a las condicionantes de los financiamientos tienden a mostrar incidencia en el comportamiento de los gastos, en donde por cada mes adicional en los plazos de los préstamos provocan una disminución de 0.003% en los gastos, 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).

X. Análisis espacial de la intermediación financiera del BCIE

En términos de localización, la muestra seleccionada para el desarrollo de la evaluación se distribuyó de manera representativa en los países objeto de estudio: El Salvador, Honduras y Nicaragua. En la Figura 25 se ilustra la ubicación de los prestatarios correspondientes al grupo beneficiarios con recursos del BCIE (color azul) y los prestatarios con recursos distintos a los del BCIE (color amarillo). Con base a los puntos muestreados se identificó una presencia más fuerte del BCIE en las zonas geográficas de mayor Índice de Desarrollo Humano (IDH), cabe mencionar que el IDH se compone de tres dimensiones: i. Esperanza de vida al nacer, la cual representa el nivel de salud y la longevidad de la población, ii. Años promedio de escolaridad, medida a través del acceso a la educación y iii. El ingreso per cápita, el cual refleja el nivel de vida digno de los hogares. En cuanto a su interpretación, el IDH se agrupa en cuatro categorías en un rango de 0 a 1: muy alto (superior a 0.8), alto (entre 0,70 y 0,80), medio (entre 0.7 y 0.8) y bajo (inferior a 0.55).

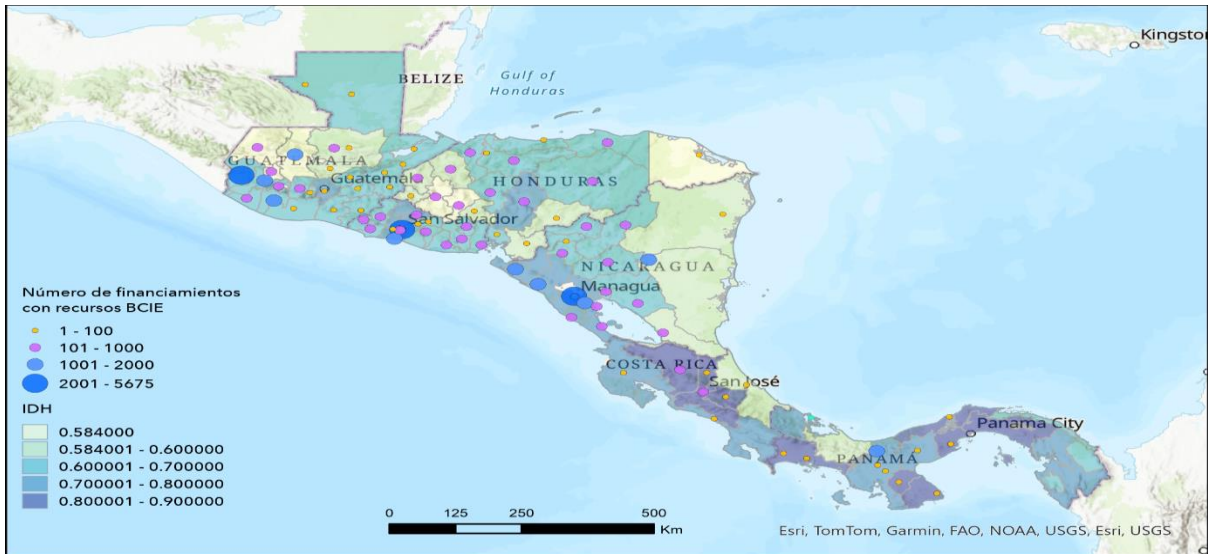
Figura 25. Ubicación de los prestatarios de la muestra seleccionada



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al Sistema de Información Geográfica (GIS).

De acuerdo con el análisis espacial de la intermediación financiera con recursos del BCIE, se encontró que existe una concentración de financiamientos ubicados en zonas urbanas con prevalencia de niveles de IDH más altos y en menor medida en las zonas rurales, las cuales tienden a caracterizarse por presentar mayores niveles pobreza y bajos índices de desarrollo. Este comportamiento se debe en parte a la capacidad de acceso financiero de los potenciales prestatarios de los países socios del Banco, en donde aún prevalecen barreras de tipo estructural y de mercado para acceder a financiamientos formales a través de las distintas IFI, especialmente las micro y pequeñas empresas. Lo cual evidencia que existe una oportunidad de fortalecimiento del producto de LGC en aquellos sectores de mayores necesidades de financiamiento, incluyendo dentro de la oferta de recursos nuevos nichos de mercado, tales como los aglomerados en la economía social, en donde se encuentran las asociaciones de pequeños productores, cooperativas, entre otros.

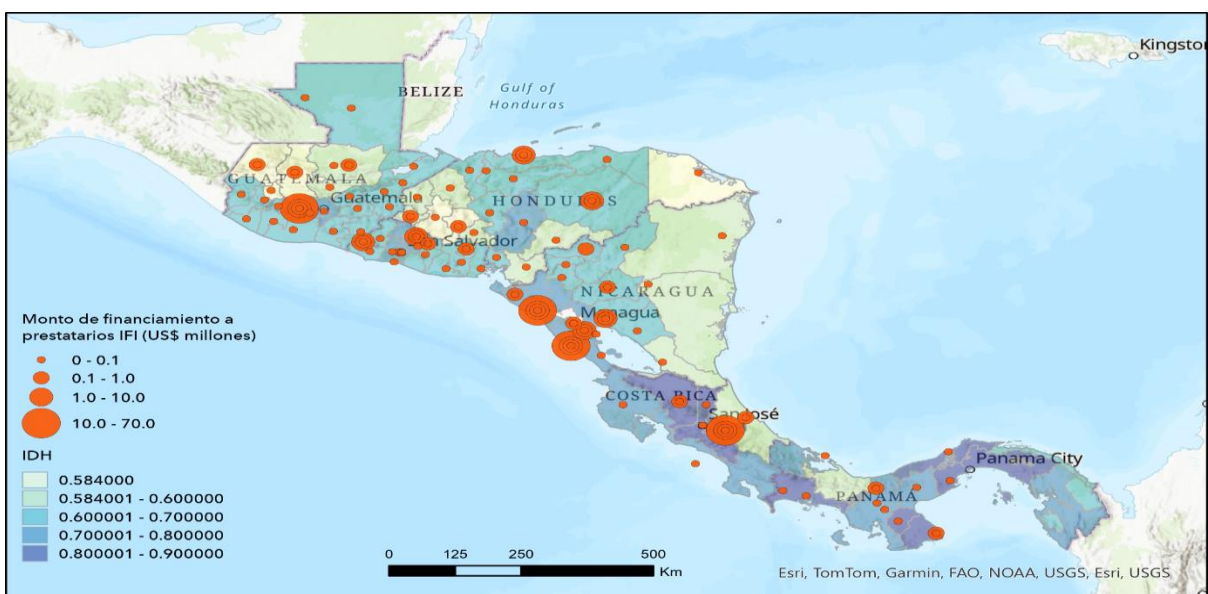
Figura 26. Número de financiamientos con recursos del BCIE



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al Sistema de Información Geográfica (GIS).

En términos de monto de financiamiento por cada una de las ubicaciones geográficas en las cuales hay presencia de prestatarios con recursos del BCIE, se encontró que existe una concentración de recursos en las zonas de mayor IDH de los países y en menor medida en aquellas que presentan un IDH bajo (Figura 27). A nivel de desembolsos, se encontró que el monto promedio de los subpréstamos con recursos del BCIE es de US\$67.98 miles, siendo el Programa de Sectores Productivos el que presenta los mayores montos con US\$2,987.6 miles, seguido por COMEX con US\$1,380.0 miles y PROMUNI con US\$1,266.7 miles. Caso contrario, el Programa de MIPYME en apoyo por desastres naturales con US\$1.7 miles, Programa MIPYME biodiversidad con US\$4.9 miles y el Programa FEM con US\$5.6 miles.

Figura 27. Montos de financiamiento de los prestatarios con recursos del BCIE



Fuente: Elaboración propia ODEI con base al Sistema de Información Geográfica (GIS).

Es de enfatizar que dicho comportamiento en la utilización de estos recursos se debe al tipo de subprestatarios a los cuales está dirigido los programas de crédito, la priorización de la IFI en la colocación de recursos y las condiciones crediticias que inciden en la propensión marginal a solicitar o mantener un crédito y la disponibilidad de fondos del programa, lo cual refleja que gran parte de los créditos se concentra en medianas y grandes empresas.

A nivel de país se identifica que existe una brecha significativa en cuanto a los montos promedios de los subpréstamos, presentando una correlación positiva con el nivel de desarrollo humano, en donde a mayor IDH se presenta un mayor monto de acceso a financiamiento (ver Anexo 2). 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. Es de mencionar que Panamá (0.820) y Costa Rica (0.806) se caracterizan por tener un muy alto desarrollo humano y República Dominicana (0.766) un alto desarrollo humano, en cambio, El Salvador (0.674), Nicaragua (0.669), Guatemala (0.629) y Honduras (0.624) presentan un desarrollo humano medio.

XI. Hallazgos y recomendaciones

Hallazgos

- Los desembolsos a las LGC presentan un significativo deterioro durante los últimos años, con un comportamiento decreciente, los que en promedio han representado cerca del 45.0% de los desembolsos totales del Banco, para el caso, durante el período 2016-2010 ascendieron al 47.8% y en lo que corresponde al período 2021-2023 solamente representaron el 11.6%, siendo el año 2023 con la menor cantidad de desembolsos con 3.2% y manifestando una tendencia similar al cierre de mayo de 2024 con el 0.1%, lo cual demuestra que la intermediación financiera ha perdido capacidad de incidencia en la región, considerando que esta es una de las principales actividades económicas de la estructura productiva regional y la presencia de brechas de acceso financiero especialmente a nivel de las MIPYMES, sumado a las trampas del desarrollo estructurales.
- La baja representación de desembolsos de las LGC se debe en parte a la pirámide de clasificación de desembolsos por prioridad, en donde los programas de intermediación financiera del sector privado, sector público, instituciones financieras no bancarias y cooperativas son las últimas en la prioridad, la cual es determinada por el Comité de Administración de Desembolsos (CAD) y definida en el Manual Sobre el Funcionamiento del Comité de Administración de Desembolsos (PRE-32/2014). Adicionalmente, dicho comportamiento se debe a las condiciones financieras de los programas de intermediación del Banco frente al entorno de la competencia en los sistemas financieros de la región y el enfoque estratégico institucional.
- Con base a los resultados de las Fichas de Utilización de Recursos (F1) del BCIE, se encontró que existe un cierto grado de concentración de financiamientos a los

programas de intermediación financiera, en donde el programa de sectores productivos presenta la mayor demanda de utilización de recursos (48.7%), seguido por comercio exterior (21.7%), MIPYME (8.8%) y facilidad de apoyo al sector financiero, vivienda social (3.7%) y entre otros (6.3%). En términos promedios, los financiamientos a sectores productivos oscilan los US\$2,987.6 miles y el comercio exterior los US\$1,380.0 miles, lo cual demuestra que la mayor parte de los financiamientos están orientados en gran medida a las medianas y grandes empresas, lo cual representa un alto costo de oportunidad para otros potenciales beneficiarios con restricciones al financiamiento del sistema financiero de la región centroamericana.

- Se encontró que el financiamiento de la intermediación financiera contribuye a la conservación o generación de empleo en un 67.8% a los hombres y un 32.2% a las mujeres, siendo Nicaragua el país que presenta la mayor cantidad con el 28.6% de la totalidad, seguido por Costa Rica (24.5%) y Panamá (15.1%). República Dominicana se caracteriza por mostrar la relación financiamiento por empleado más alta, es decir, que para generar un empleo se necesitan US\$18,219.27, en contraste con Nicaragua que solamente se necesitan US\$1,795.94.
- Por cada US\$1.0 millón de desembolsos a las IFI el BCIE contribuye a la generación o conservación de aproximadamente 151 empleados, de los cuales, 102 son hombres y 48 mujeres. Asimismo, por cada 2 empleados hombres se genera o conserva 1 puesto de trabajo para la mujer. Con base a este análisis, se necesitan US\$6,596.6 para la generación de 1 empleado, US\$9,735.4 para 1 empleado hombre y US\$20,460.3 para un puesto de trabajo a las mujeres. De manera prospectiva con base a un monto de desembolsos de LGC de US\$16,181.8 millones durante el período 1997-2023, el Banco ha contribuido en aproximadamente a la generación o conservación de 2,453,047 empleos, de los cuales, 1,662,159 corresponden a los hombres y 790,887 a las mujeres.
- En cuanto al uso de los financiamientos, se encontró que el 40.9% de los prestatarios con recursos del BCIE invirtieron el último préstamo que obtuvieron como capital de trabajo, seguido por la compra de vivienda con el 25.8%, activo fijo con el 17.6%. Por el lado de las actividades que realizan los beneficiarios, se encontró que el 31.8% están relacionadas con el comercio, el 23.8% con la agricultura, el 14.7% con servicios, el 6.5% con infraestructura y el 3.2% manufactura.
- Con relación a la percepción de los prestatarios se encontró que 52.2% de los beneficiarios hicieron reparaciones, mejoras o adiciones importantes en su vivienda (Δ -5.8%), el 68.1% mantuvieron o aumentaron los ingresos que lograron obtener de su emprendimiento (Δ +7.4%), el 78.9% mantuvieron su dieta alimenticia (Δ +1.0%) y el 13.5% la mejoraron (Δ -3.1%). El 51.0% de los beneficiarios manifestaron que desde que recibieron el crédito su negocio se tornó más fuerte y 13.7% manifestaron haber incorporado más trabajadores a su negocio durante los últimos

12 meses previos al levantamiento de datos, superior en un $\Delta+3.6\%$ en relación con el grupo comparación.

- Desde el lado de la satisfacción de los prestatarios con recursos del Banco, con base al levantamiento de datos para los casos de El Salvador, Honduras y Nicaragua, se encontró que entre los principales factores a mejorar se encuentran las tasas de interés de los financiamientos (22.1%), los plazos (12.8%), las modalidades de cumplimiento de deuda (9.6%) y las políticas de garantías (9.0%).
- 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.

Recomendaciones

- Partiendo que los resultados de las LGC han presentado un comportamiento decreciente en sus indicadores operativos durante los últimos años, se recomienda realizar un análisis de mercado, que permita una valoración de paradigmas de la intermediación financiera en el BCIE de acuerdo con las buenas prácticas de la Banca Multilateral de Desarrollo (BMD) y el contexto de la región, a través del cual se determine el rol de la intermediación, la estrategia de oferta de productos para el fondeo del sistema financiero, la consistencia de indicadores adecuados, la integralidad de programas hacia mercados meta específicos, pero con análisis de mercado consistente, y una clara identificación de los beneficiarios, así como sus condiciones iniciales y finales, o una combinación en la que el objetivo pueda ser el sistema financiero y su estabilidad, acompañado con el desarrollo e identificación de nichos de mercado potenciales que puedan ser bancables.
- Tomando como base la existencia de una desarticulación estratégica del sector financiero y la divergencia de programas e instrumentos de intermediación financiera, se recomienda valorar la integralidad de un instrumento único relacionado con los programas de intermediación financiera, mediante la definición de una estrategia del sector financiero que incorpore un marco de resultados trazables, con metas e indicadores para su adecuada medición, articulando la visión estratégica del sector financiero, el alineamiento con la estratégica institucional y la

Iniciativa del Sector Privado (ISP-BCIE) en el marco de la implementación del Documento de Reformas del BCIE (Resolución No. AG-9/2023).

- Considerando que existe diversidad de programas de intermediación financiera con enfoques diferenciados, se recomienda valorar la reestructuración o derogación de aquellos programas que no reúnan las condiciones de programas con unidades de gestión e hitos de impacto predeterminados, liberando la mayoría de las restricciones de acceso a los recursos para la IFI y agrupándolos en un nivel programático o producto de facilitación de flujos para el fortalecimiento del rol del sistema financiero en la actividad económica, estableciendo como sujeto de impacto para el BCIE las instituciones financieras de manera directa y a través del efecto multiplicador a los subprestatarios de estas.
- 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 actualizar o desarrollar una solución tecnológica que permita la visualización de datos histórica de manera consistente, que permita la trazabilidad de los resultados e indicadores contenidos en las Fichas de Utilización de Recursos (F1), debido a que actualmente no se cuenta con una contabilidad del desarrollo de los principales indicadores de la intermediación financiera y la falta de aprovechamiento de fuentes de datos primarios para las tomas de decisiones orientadas al sector financiero.
- Debido a la limitada colaboración encontrada en las IFI para facilitar las labores de verificación y evaluación de los resultados con recursos proporcionados por el Banco, se recomienda fortalecer las cláusulas contractuales de las operaciones de LGC 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.

Anexos

Anexo 1. Muestra de levantamiento de datos, por país y grupo de estudio

País	Grupo Beneficiarios	Grupo Comparación	Prestatarios totales	Instituciones Financieras	Instrumentos totales
El Salvador	326	96	422	5	427
Honduras	58	16	74	5	79
Nicaragua	264	77	341	6	347
Total	648	189	837	16	853

Fuente: Elaboración propia ODEI.

Anexo 2. Comportamiento IDH, países de la región centroamericana, montos en miles US\$

País	Índice de Desarrollo Humano (IDH)								Monto promedio prestatarios
	1990	2000	2010	2015	2019	2020	2021	2022	2016-2020
Muy alto desarrollo humano									
Panamá	0.672	0.722	0.775	0.802	0.820	0.809	0.813	0.820	659.5
Costa Rica	0.659	0.709	0.769	0.792	0.811	0.811	0.804	0.806	508.6
Alto desarrollo humano									
República Dominicana	0.579	0.646	0.707	0.739	0.765	0.760	0.756	0.766	582.7
Desarrollo humano medio									
El Salvador	0.519	0.609	0.657	0.663	0.676	0.666	0.669	0.674	29.5
Nicaragua	0.487	0.563	0.611	0.644	0.661	0.652	0.665	0.669	15.1
Guatemala	0.490	0.551	0.613	0.629	0.645	0.638	0.630	0.629	31.0
Honduras	0.513	0.553	0.596	0.610	0.629	0.621	0.620	0.624	106.4

Fuente: Elaboración propia ODEI con base al Informe de IDH 2023 y desembolsos de las IFIs con recursos BCIE.