



Documento de Enfoque

Evaluación de la Labor del Grupo del BID a través de Intermediarios Financieros





Este trabajo se distribuye bajo la licencia de Creative Commons https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/us/deed.es_ES **(CC BY-NC-ND 3.0 US)**. Usted es libre de compartir, copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato bajo las siguientes condiciones:



Reconocimiento — Debe reconocer adecuadamente la autoría, proporcionar un enlace a la licencia e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo de cualquier manera razonable, pero no de una manera que sugiera que tiene el apoyo del licenciador o lo recibe por el uso que hace.



No comercial — No puede utilizar el material para una finalidad comercial.



Sin obras derivadas — Si remezcla, transforma o crea a partir del material, no puede difundir el material modificado.

No hay restricciones adicionales — No puede aplicar términos legales o medidas tecnológicas que legalmente restrinjan realizar aquello que la licencia permite.

El enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

© **Banco Interamericano de Desarrollo, 2015**

Oficina de Evaluación y Supervisión
1350 New York Avenue, N.W.
Washington, D.C. 20577
www.iadb.org/evaluacion

RE-486

ÍNDICE

SIGLAS Y ABREVIATURAS

I.	FUNDAMENTO DE LA EVALUACIÓN.....	1
II.	CONTEXTO DE LA EVALUACIÓN.....	4
	A. Los intermediarios financieros en América Latina y el Caribe.....	4
	B. Función de las operaciones a través de intermediarios financieros en el Grupo del BID.....	8
	C. Cartera sujeta a evaluación	11
III.	PREGUNTAS DE LA EVALUACIÓN	17
IV.	METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN	21
V.	CRONOGRAMA Y RECURSOS	26

ANEXO I CARTERA SUJETA A EVALUACIÓN Y METODOLOGÍA DE MUESTREO

ANEXO II CONJUNTO DE DATOS DE LA CARTERA SUJETA A EVALUACIÓN

SIGLAS Y ABREVIATURAS

ALC	América Latina y el Caribe
ALIDE	Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo
ASBA	Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas
CAF	Corporación Andina de Fomento
CII	Corporación Interamericana de Inversiones
FELABAN	Federación Latinoamericana de Bancos
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
Grupo del BID	Grupo del BID
IF	Intermediarios financieros
IFD/CMF	División de Mercados de Capital e Instituciones Financieras del Sector de Instituciones para el Desarrollo (para operaciones con garantía soberana)
IFEM	Programa de Financiamiento de Instituciones Financieras Especializadas en México
IMIF	Programa de Financiamiento para Instituciones Microfinancieras de Perú
MiPYME	Micro, pequeña y mediana empresa
OMJ	Oportunidades para la Mayoría
OVE	Oficina de Evaluación y Supervisión
PIB	Producto interior bruto
PYME	Pequeña y mediana empresa
SCF/FMK	División de Mercados Financieros del Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo (para operaciones sin garantía soberana)
TFFP	Programa de Facilitación del Financiamiento al Comercio Exterior

I. FUNDAMENTO DE LA EVALUACIÓN

- 1.1 **Este documento describe el enfoque empleado por OVE para evaluar la labor del Grupo del BID a través de intermediarios financieros.** En el programa de trabajo y presupuesto de OVE para 2015-2016 (documento RE-479-1), el Directorio Ejecutivo del BID instó a OVE a realizar una evaluación de “las líneas de crédito al sector financiero apoyadas por el Grupo del BID, incluidos préstamos tanto con garantía soberana como sin dicha garantía”. El presente documento detalla el enfoque de OVE con respecto a esta evaluación, procurando hacer hincapié en los principales aspectos pertinentes para el Grupo del BID y el Directorio. Asimismo, ofrece a OVE la oportunidad de obtener orientación suplementaria del Directorio y mantener a la Administración informada sobre las actividades propuestas con el fin de fomentar la coordinación durante la evaluación.
- 1.2 **En este documento se evaluará la labor del Grupo del BID a través de intermediarios financieros como un tipo de *mecanismo operacional* en el que se hace uso de intermediarios financieros regulados (esencialmente bancos comerciales) para fomentar el acceso a financiamiento por parte de beneficiarios finales subatendidos (principalmente PYME)¹.** La evaluación no pretende hacer un análisis del sector financiero, si bien las operaciones en que se usa dicho mecanismo —denominadas en adelante operaciones a través de intermediarios financieros— se examinan en este contexto; más bien, se centrará en examinar un mecanismo operacional ampliamente utilizado por el Grupo del BID con el fin de aumentar de forma sostenible el acceso a financiamiento por parte de beneficiarios subatendidos, como PYME, importadores o exportadores, empresas que invierten con criterios ambientales o compradores de vivienda asequible. Claramente las operaciones a través de intermediarios financieros no son el único medio para ampliar el acceso a financiamiento, pero la evaluación se centrará en ellas por ser un importante mecanismo del que se vale el BID para contribuir a la ampliación. Aunque por lo general el acceso a financiamiento no constituye un fin en sí, existen indicios claros de que su ampliación está vinculada al desarrollo².
- 1.3 **Al evaluar este mecanismo, OVE considerará las operaciones a través de intermediarios financieros administradas por todas las ventanillas del Grupo del BID, ya sea que lleguen a dichos intermediarios de manera directa (generalmente sin garantía soberana) o indirecta (generalmente con garantía soberana).** Las ventanillas del Grupo del BID que administran operaciones de este

¹ Aunque el Grupo del BID también trabaja con intermediarios financieros no regulados, esta evaluación versará únicamente sobre los intermediarios regulados, mediante los cuales el Grupo del BID canaliza la mayor parte de su financiamiento. Además, los intermediarios regulados son agentes sistémicos clave que contribuyen a la estabilidad de los sistemas financieros y el acceso a financiamiento mediante su capacidad para recurrir al ahorro público.

² Véanse por ejemplo Rajan y Zingales, 1998; Beck et al., 2000; Klapper et al. (2007); Banco Mundial (Finance for All, 2007; IFC (Jobs Study, 2013). Recientes investigaciones indican asimismo que puede haber un “exceso de financiamiento” (Arcand, Berkes, Panizza, 2012), si bien esto ocurre en niveles (superiores al 100% del PIB) que exceden con creces el financiamiento actual para el sector privado en América Latina y el Caribe.

tipo comprenden tres divisiones organizacionales del BID, a saber: (i) la División de Mercados de Capital e Instituciones Financieras del Sector de Instituciones para el Desarrollo (IFD/CMF); (ii) la División de Mercados Financieros del Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo (SCF/FMK), y (iii) el Sector de Oportunidades para la Mayoría (OMJ)³. A su vez, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) también administran operaciones a través de intermediarios financieros. IFD/CMF es la única ventanilla que habitualmente trabaja de forma indirecta con dichos intermediarios, canalizando inicialmente recursos a través de bancos públicos de desarrollo (intermediarios financieros de segundo nivel) y obteniendo la garantía soberana de los respectivos países. Las restantes ventanillas suelen trabajar directamente con los intermediarios financieros, siempre prescindiendo de una garantía soberana. En todos los casos, las decisiones sobre asignación de créditos recaen en los intermediarios financieros, quienes habitualmente asumen el riesgo crediticio de los beneficiarios finales⁴.

- 1.4 **Cabe prever que las operaciones a través de intermediarios financieros sigan desempeñando una función clave en el Grupo del BID.** Estas operaciones se consideran como un mecanismo eficaz en función de costos para llegar a un gran número de beneficiarios finales⁵. Asimismo, se perciben como fuente de ingresos significativos y relativamente estables para el Grupo del BID, lo que explica su relevancia para el crecimiento y la sostenibilidad financiera de la institución⁶. Por otro lado, en la visión renovada del Grupo del BID relativa al sector privado se estima que más de un tercio del financiamiento sin garantía soberana otorgado por el Grupo se canalizará a través de este tipo de operaciones. También es probable que las operaciones de gran cuantía a través de intermediarios financieros sigan siendo decisivas para cumplir las metas de desembolsos (y por ende de resultados financieros) para el financiamiento con garantía soberana.

³ Las referencias a departamentos y divisiones del Grupo del BID incluyen sin excepción las dependencias que los precedieron y que cumplían iguales funciones antes de la realineación organizacional de 2007.

⁴ Se excluyen de esta evaluación las operaciones del BID en sectores, tales como infraestructura municipal, en que los intermediarios financieros sirven principalmente como mecanismo de asignación crediticia, sin que los objetivos sean ampliar o preservar el acceso a crédito. Cabe prever el uso de intermediarios financieros para fines distintos del acceso a financiamiento, al reconocerse que dichos intermediarios cumplen un “papel crucial en la promoción de la asignación eficiente de recursos en una economía”. Adaptado de “Desencadenar el crédito: Cómo ampliar y estabilizar la banca”, BID, Departamento de Investigación, 2005. En cuanto a la evaluación del uso de los intermediarios financieros para estos fines diversos, es más conveniente realizarla en los respectivos contextos sectoriales.

⁵ Por ejemplo, SCF ha señalado su intención de atender a las necesidades financieras de más de 700.000 PYME entre 2011 y 2015 (Informe trimestral sobre operaciones sin garantía soberana – Cuarto trimestre de 2014).

⁶ La CII, por ejemplo, ha estimado que las operaciones de este tipo representaron cerca del 60% del ingreso generado en todos los proyectos aprobados en 2012. CII, Programa operativo 2014-2016, Propuesta de presupuesto administrativo y de gastos de capital para 2014 y Estrategia de financiamiento para 2014 (documento CII/GA-69). Probablemente, la contribución a la rentabilidad es aún mayor, teniendo en cuenta los menores costos de capital y de procesamiento para las operaciones mediante intermediarios financieros.

- 1.5 **No obstante, evaluar los resultados de desarrollo de las operaciones a través de intermediarios financieros entraña singulares desafíos.** En primer lugar, en estas operaciones del Grupo del BID la asignación de recursos crediticios depende de intermediarios financieros (mayormente privados), lo que limita la capacidad de la organización para influir sobre los resultados y evaluarlos. En segundo lugar, dado el carácter fungible del financiamiento en estas entidades, resulta difícil atribuir los resultados de desarrollo a la participación del Grupo del BID. En tercer lugar, la ampliación observada del acceso al financiamiento también puede haberse debido a la atenuación de otras fallas de mercado relacionadas sólo en parte con el financiamiento otorgado a través de este tipo de operaciones⁷. En cuarto lugar, cinco ventanillas diferentes del Grupo del BID trabajan con (potencialmente los mismos) intermediarios financieros, lo que genera desafíos de coordinación. Por último, las operaciones a través de intermediarios financieros comprenden cientos de intermediarios y quizá millones de beneficiarios finales sobre los cuales no siempre es fácil obtener información.
- 1.6 **Aún no se ha hecho una evaluación exhaustiva de las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros.** Previamente, OVE realizó varias evaluaciones parciales de temas relacionados con tales operaciones. En 2005, OVE concluyó una evaluación de las líneas de la CII para intermediarios financieros (documento CII/RE-6), tras lo cual se triplicaron las aprobaciones de operaciones a través de dichos intermediarios⁸. Análogamente, OVE produjo una evaluación de las operaciones de crédito global multisectorial (documento RE-336) en 2007, justo antes de que esta forma de financiamiento con garantía soberana aumentara sustancialmente, llegando a los intermediarios financieros a través de intermediarios públicos de segundo nivel⁹. Por último, en 2014 la Vicepresidencia del Sector Privado encargó a los consultores externos Dalberg un estudio que cubría un pequeño número de intermediarios financieros y se basaba en gran medida en información autodeclarada¹⁰.
- 1.7 **Con esta evaluación se busca documentar la experiencia del Grupo del BID y extraer lecciones de sus anteriores operaciones a través de intermediarios financieros, así como arrojar luz sobre tendencias que tengan potencial para mejorar este tipo de operaciones en el futuro.** Se procurará tomar en cuenta el uso de recursos del Grupo del BID canalizados a través de estas operaciones y determinar si sus objetivos se han alcanzado de manera efectiva, eficiente y

⁷ Por ejemplo, si el problema radica en asimetrías de información, falta de conocimientos especializados o un efecto de “desplazamiento” asociado a las altas tasas de interés de los bonos del Estado, la liquidez podría no ser la forma más eficaz de ampliar el financiamiento para las PYME o para vivienda.

⁸ De hecho, aproximadamente la mitad de las operaciones incluidas en la presente evaluación de OVE corresponden a la CII y se han aprobado tras la evaluación anterior de OVE sobre las líneas de la CII para intermediarios financieros (documento CII/RE-6).

⁹ Además, otras evaluaciones de OVE, como las Evaluaciones de Programas de País y las validaciones a nivel de proyectos, han abordado las operaciones mediante intermediarios financieros, aunque no en profundidad.

¹⁰ OVE también utilizará evaluaciones existentes a nivel de proyectos elaboradas por las diferentes ventanillas.

sostenible. Otra finalidad de la evaluación es extraer lecciones aprendidas sobre el papel del Grupo del BID y de los factores externos nacionales en el logro de estos resultados. Por último, y en vista del dinamismo del sector financiero, se pretende obtener indicios preliminares sobre nuevas tendencias y herramientas que el Grupo del BID podría aprovechar en el futuro para seguir ampliando el acceso a financiamiento a través de las operaciones a través de intermediarios financieros.

II. CONTEXTO DE LA EVALUACIÓN

A. Los intermediarios financieros en América Latina y el Caribe

- 2.1 **Las operaciones de esta índole se desarrollan a través de intermediarios financieros, que en la actualidad son globalmente robustos y rentables en América Latina y el Caribe.** Existen en la región unos 1.200 intermediarios financieros regulados, de los cuales alrededor de 700 son bancos comerciales que prestan toda la gama de servicios¹¹. Su suficiencia de capital se ha ajustado a los parámetros internacionales. En parte, la capacidad de resistencia de la región durante la crisis financiera internacional de 2008 obedeció a que su sector de intermediación financiera presentaba una posición de capital superior al promedio¹². Esta posición se ha visto apuntalada por unos altos niveles de rentabilidad. Los intermediarios financieros de América Latina y el Caribe figuran de hecho entre los más rentables del mundo, tomando como medida el rendimiento sobre el capital, y se han beneficiado de los notables avances de las reformas financieras en la región, un proceso que también ha contado con el respaldo de otros instrumentos del BID. Si bien la reforma es un proceso continuo en sectores dinámicos, la necesidad de una reforma financiera de gran calado ha dejado de ser un tema apremiante en la mayoría de países de la región¹³.
- 2.2 **Pese a este entorno globalmente propicio, los intermediarios financieros de la región —como participantes clave en el mercado— todavía no han proporcionado los niveles de acceso a financiamiento observados en las regiones desarrolladas.** El crédito interno al sector privado como porcentaje del

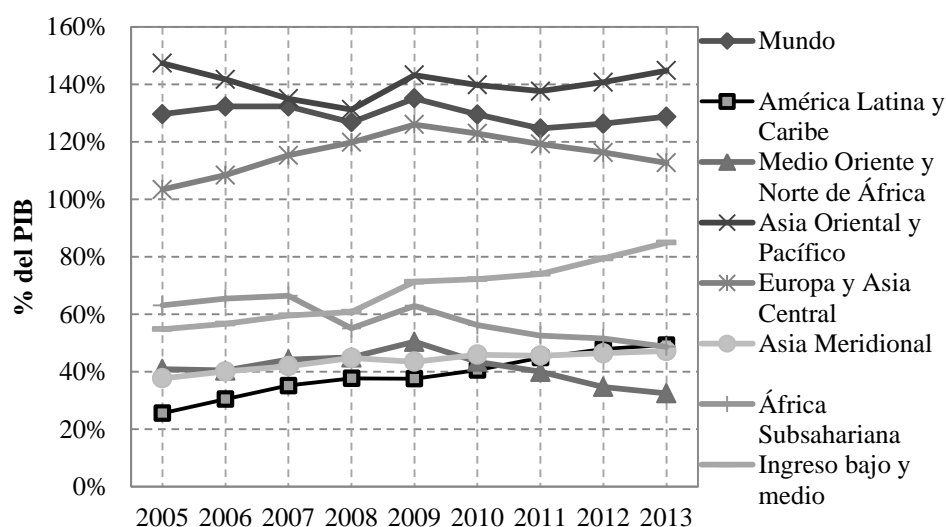
¹¹ Fuente: FOMIN, Estudio sobre inclusión financiera (2015). Existen además unas 1.500 entidades financieras no reguladas que en total representan cerca del 15% del crédito total al sector privado de América Latina y el Caribe.

¹² Entre las décadas de 1970 y de 2000, la región de América Latina y el Caribe se vio gravemente afectada por sucesivas crisis bancarias. Durante ese período, casi todos los países sufrieron una crisis bancaria, y 27 de ellos experimentaron más de una. (Fuente: BID 2005, Informe de Progreso Económico y Social en América Latina). Desde entonces, los mercados financieros de la región han seguido un proceso de crecimiento, modernización y consolidación, que contribuyó de modo decisivo al desempeño relativamente favorable de la región durante la crisis de 2008-2009.

¹³ Cabe destacar algunas excepciones en las que probablemente se requerirán avances normativos, en general relacionados con aspectos emergentes derivados de la innovación tecnológica. Estos aspectos difieren de un país a otro, pero a menudo incluyen los sistemas de pagos, la supervisión integral y el cumplimiento de requisitos sobre blanqueo de capitales y protección del consumidor, entre otros.

PIB¹⁴ ha venido aumentando en la región en el último decenio (Gráfico 1), pero aun hoy sólo se equipara con las cifras de África Subsahariana y Asia Meridional (en torno al 50%), muy por detrás de Asia Oriental y el Pacífico (145%) y de Europa y Asia Central (113%)¹⁵. De hecho, el promedio mundial de penetración del crédito al sector privado triplica virtualmente la cifra para América Latina y el Caribe. La situación en la región es aún más desalentadora si se examina en términos de la distribución del crédito, ya que éste suele concentrarse marcadamente en grandes prestatarios, a costa de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPYME) y los prestatarios de bajo ingreso¹⁶.

**Gráfico 1: Crédito interno al sector privado
(como porcentaje del PIB)**



Fuente: Banco Mundial.

¹⁴ El crédito interno al sector privado como porcentaje del PIB es una medida indirecta ampliamente aceptada para cuantificar el acceso a financiamiento. Otras medidas comunes son el número de cuentas bancarias por cada 1.000 adultos, el porcentaje de hogares que han suscrito un crédito hipotecario o el porcentaje de empresas con por lo menos una línea de crédito.

¹⁵ Brasil —donde el crédito al sector privado como porcentaje del PIB se duplicó con creces, pasando del 31,4% en 2005 al 70,7% en 2013— ha contribuido en gran medida a esta mejora de los promedios regionales.

¹⁶ El uso del término PYME en este documento incluye en lo sucesivo a las microempresas, siempre y cuando éstas reciban apoyo mediante intermediarios financieros regulados.

Cuadro 1: Las pequeñas empresas tienen menos acceso a financiamiento

Acceso a financiamiento en ALC por tamaño de la empresa
(Mediana en negrilla, deciles del 10% y el 90% entre paréntesis)

% de empresas con un préstamo o línea de crédito de un banco	38,5 (25,2-53,2)	59,0 (34-66,8)	75,9 (42,7-87,4)
% de empresas que usan bancos para financiar inversiones	21,4 (8-39,3)	30,4 (21,4-50,6)	43,3 (24,6-56,6)
% de inversiones financiadas por bancos	12,3 (6,5-23,7)	18,5 (12,7-35,1)	22,4 (13,3-37)
Por tamaño de la empresa	Pequeña	Mediana	Grande

Fuente: Encuestas empresariales más recientes del Grupo del Banco Mundial (2009/2010) para 18 países clientes del BID. Tamaño de las empresas según el número de empleados: pequeña (<20), mediana (20-99) y grande (>100).

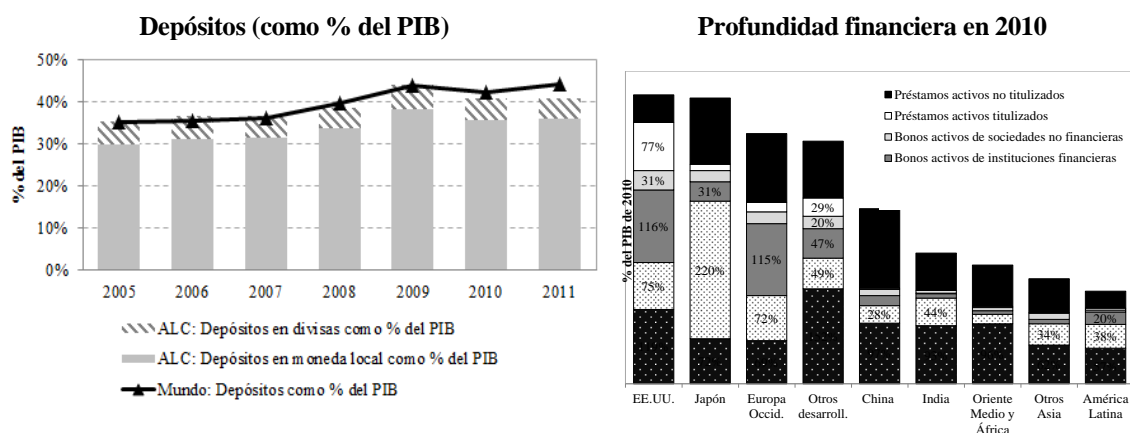
Recuadro 1: Fallas de mercado más comunes que limitan el acceso a financiamiento

- ✓ **Financiamiento:** Falta de financiamiento adecuado en términos de monedas y plazos (procedente de depósitos, líneas de crédito o inversionistas institucionales), lo que afecta especialmente a los prestatarios del sector privado en situación de mayor riesgo y favorece su desplazamiento por el sector público.
- ✓ **Competencia entre intermediarios financieros:** Oferta de productos insuficiente o niveles elevados de tasas de interés y comisiones debido a la falta de competencia entre intermediarios financieros, lo cual se refleja en tasas que excluyen del mercado a los prestatarios, principalmente a los más pequeños.
- ✓ **Instrumentos de gestión de riesgo:** Falta de instrumentos (como garantías y seguros) para la gestión del riesgo de cartera por parte de los intermediarios financieros, lo cual los disuade incluso de originar créditos, especialmente a largo plazo.
- ✓ **Entorno normativo:** Leyes y regulaciones problemáticas, tales como normas poco claras de protección de acreedores o requisitos excesivos de capital para la concesión de préstamos.
- ✓ **Infraestructura financiera:** Desarrollo insuficiente de la infraestructura financiera, consistente en servicios financieros compartidos como información crediticia, registros de garantías colaterales o sistema de pagos, lo que impone costos adicionales para los intermediarios financieros y tasas que excluyen del mercado a los pequeños prestatarios.
- ✓ **Solvencia de los beneficiarios:** Características inherentes de los beneficiarios finales, como su inestabilidad, falta de garantías, sofisticación e informalidad, algo que también puede limitar su capacidad para acceder al crédito.

2.3 **Pese al crecimiento de los depósitos, la persistencia de altas tasas de interés y escasa profundidad financiera limita la concesión de financiamiento, especialmente a las PYME.** La liquidez ha registrado un continuo aumento en América Latina y el Caribe —ante todo los depósitos, que se han equiparado con los niveles de los mercados desarrollados—, pero sigue siendo muy baja al considerar fuentes más complejas de financiamiento como la inversión institucional

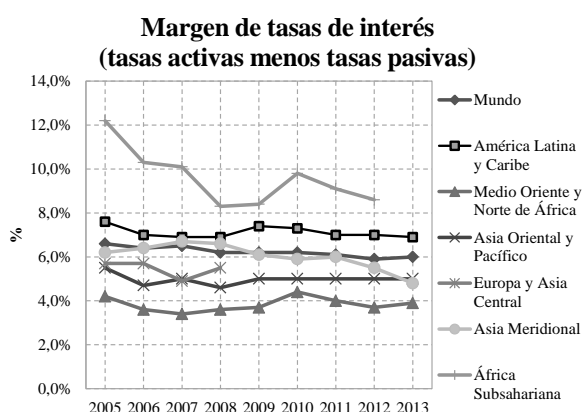
y la titulización. Las tasas de interés se han mantenido obstinadamente altas —más que en cualquier otra región, salvo África—, en parte a causa del bajo grado de competencia entre intermediarios financieros en la región. La proporción del crédito comercial ha decrecido (frente al crédito para consumo, para vivienda o de otra índole), afectando de modo particular a las PYME. En general, los productos con costos de transacción más altos, como el crédito para vivienda social, han registrado un crecimiento relativamente menor. Por último los créditos del Estado también han aumentado, y los gobiernos de la región recurren a los intermediarios financieros para financiar el apoyo anticíclico, en especial después de la crisis financiera de 2008.

Gráfico 2: Intermediarios financieros en América Latina y el Caribe – Algunos indicadores

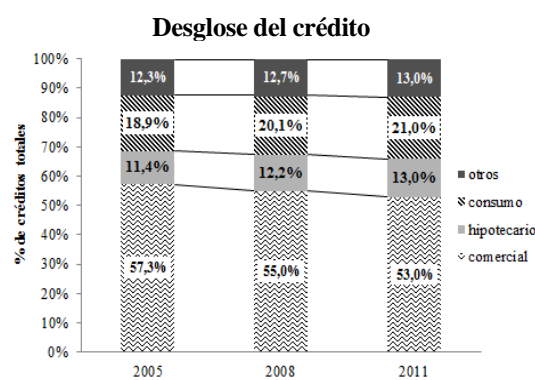


Fuente: BID y Banco Mundial.

Fuente: McKinsey Global Institute.



Fuente: BID y Banco Mundial.

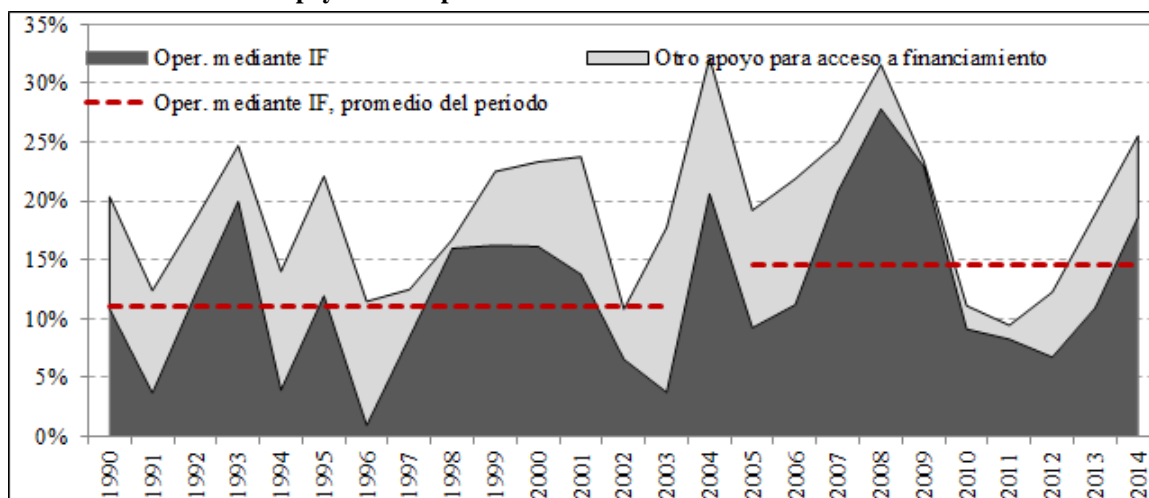


Fuente: Navajas y Trujillo, 2014. Harbo Hansen y Sulla, Documento de trabajo del FMI WP/13/106, 2013. Cálculos de OVE.

B. Función de las operaciones a través de intermediarios financieros en el Grupo del BID

2.4 **Las operaciones a través de intermediarios financieros no fueron diseñadas para abordar todas estas restricciones sino más bien para cumplir un papel dentro del apoyo general del Grupo del BID, si bien su participación ha sido siempre considerable en el marco del apoyo que brinda el Grupo.** Las operaciones de este tipo abordan directamente las restricciones de financiamiento, y en menor medida la gestión del riesgo de cartera por medio de garantías. El Grupo del BID también brinda respaldo a través de préstamos en apoyo de reformas de política, financiamiento no reembolsable (por ejemplo en proyectos de cooperación técnica) y préstamos para inversión no asociados a intermediarios financieros concebidos para responder a otras restricciones de acceso a financiamiento¹⁷. Esta evaluación se centrará en las operaciones a través de intermediarios financieros, considerando otras modalidades de apoyo del Grupo del BID sólo cuando ello contribuya a comprender sus resultados. De hecho, las operaciones a través de intermediarios financieros representan una amplia proporción de las aprobaciones del Grupo del BID (alrededor del 14% del financiamiento del Grupo del BID entre 2005 y 2014). Esta proporción es aún mayor en términos absolutos, habida cuenta del incremento del financiamiento total de la organización, especialmente desde 2005.

Gráfico 3: Apoyo del Grupo del BID en términos de acceso a financiamiento



* Montos aprobados por IFD/CMF, SCF/FMK, OMJ, FOMIN y CII, y los departamentos que los precedieron.

¹⁷ Los préstamos para inversión no asociados a intermediarios financieros incluyen préstamos no canalizados mediante intermediarios financieros, junto con préstamos que, si bien se valen de dichos intermediarios, no prevén la concesión de subpréstamos para crédito hipotecario o empresarial. Esta última categoría comprende préstamos para inversiones en infraestructura municipal y líneas de financiamiento mediante capital administradas por intermediarios financieros, por ejemplo para inversiones con criterio ambiental.

- 2.5 **Las operaciones a través de intermediarios financieros no se han concebido como un programa integral para abordar las restricciones de acceso a financiamiento, sino como mecanismo para llegar a los beneficiarios finales.** El Grupo del BID se vale de los intermediarios financieros como un canal para impulsar objetivos de desarrollo en provecho de los beneficiarios finales, para lo cual trabaja con dichos intermediarios en el contexto de operaciones individuales. En cada operación se establecen objetivos, principalmente en términos de los beneficiarios finales. Muchas veces un mismo intermediario trabaja sucesivamente con diferentes ventanillas, si bien los objetivos del Grupo del BID no presentan una continuidad clara en cuanto a los intermediarios financieros. Asimismo, desde finales de 2014 las operaciones de este tipo ya no están sujetas a requisitos específicos de política del BID, sino más bien a normas válidas para todas las operaciones, como la Política de Salvaguardias Ambientales y Sociales¹⁸. Finalmente, las operaciones a través de intermediarios financieros también han estado motivadas por otros factores, tal como evidencia la adhesión del Grupo del BID al propósito de la Declaración de Nuevo León de triplicar para 2007 el financiamiento mediante operaciones de este tipo¹⁹, o el uso por el Grupo del BID de tales operaciones en apoyo de la respuesta mediante liquidez del G-20 a la crisis financiera de 2008.
- 2.6 **Las operaciones a través de intermediarios financieros cumplen un papel fundamental en algunas ventanillas del Grupo del BID como la CII, en cuyo marco han sido promovidas mediante diversas iniciativas.** En el Convenio Constitutivo de la CII se aboga específicamente por el apoyo a la PYME, tanto directo como indirecto a través de intermediarios financieros²⁰. Desde 2005, las operaciones a través de intermediarios financieros han supuesto casi dos terceras partes de las aprobaciones de la CII. En 2005, la Corporación instituyó un Programa para Instituciones Financieras trienal provisto de US\$480 millones con el fin de racionalizar los procedimientos de aprobación para los intermediarios financieros más solventes de América Latina y el Caribe²¹. En 2007, la CII introdujo el Programa de Financiamiento de Instituciones Financieras Especializadas en México (IFEM), con el propósito de otorgar financiamiento a intermediarios financieros

¹⁸ Las políticas y directrices previas del BID fueron sustituidas por un Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (documento GN-2768-3), que también dejó sin efecto la única política preceptiva aplicable específicamente al sector financiero, a saber, la Política Sectorial de Tasas de Interés de Subpréstamos (OP-709).

¹⁹ “Apoyamos el trabajo del Banco Interamericano de Desarrollo a fin de que, a través de sus mecanismos y programas para el desarrollo del sector privado, triplique para el año 2007 sus préstamos mediante el sistema bancario a las micro, pequeñas y medianas empresas”. Tomado de la Declaración de Nuevo León (2004): http://www.summit-americas.org/specialsummit/declaration_monterrey-eng.htm

²⁰ Artículo III, Sección 1.b, Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, 1986.

²¹ Una iniciativa conexas, FINPYME Credit, tenía por finalidad estandarizar el análisis crediticio y la documentación para el acceso al crédito por parte de las PYME. En 2014, la CII propuso un programa de crédito FINPYME de US\$150 millones para aplicar directamente estas herramientas con pequeños intermediarios financieros.

especializados de México²². En 2010, la CII estableció una iniciativa similar, el Programa de Financiamiento para Instituciones Microfinancieras de Perú (IMIF)²³. En febrero de 2015 (fuera del período de la presente evaluación), la Corporación lanzó nuevamente otra iniciativa (Programa de Financiamiento a Intermediarios Financieros Pequeños en la Región, IFIP) dirigida a pequeños intermediarios financieros. Las operaciones de la CII a través de intermediarios financieros han incluido mayormente deuda preferente²⁴.

- 2.7 **Las operaciones a través de intermediarios financieros también son relevantes para SCF, que también cuenta con iniciativas específicas.** La realineación organizacional del BID de 2007 puso a disposición de SCF una masa crítica de recursos orientados hacia ese segmento en la división FMK. En 2009, SCF introdujo *beyondBanking*, una iniciativa de alcance general para promover prácticas de sostenibilidad social, medioambiental y de gobernanza institucional entre los intermediarios financieros de América Latina y el Caribe. Otras iniciativas más recientes son las líneas de crédito ambiental (*Green Credit*) y la banca para empresarias (*Women Entrepreneurship Banking*, weB). Dado que estas iniciativas no son programas aprobados por el Directorio, sus objetivos se establecen al nivel de operaciones individuales. Una excepción digna de destacar es el Programa de Facilitación del Financiamiento al Comercio Exterior (TFFP), un instrumento de aprobación delegada creado en 2004. Globalmente, las operaciones de SCF a través de intermediarios financieros han incluido préstamos y en menor medida garantías, pero no inversiones de capital.
- 2.8 **En lo que atañe a las actividades con garantía soberana, las operaciones del BID a través de intermediarios financieros se incluyen en el proceso de programación de país.** Las operaciones de IFD/CMF a través de intermediarios financieros tienen por finalidad respaldar los objetivos de política pública en los respectivos países, y habitualmente se canalizan a través de intermediarios financieros públicos de segundo nivel que seleccionan a intermediarios de primer nivel, esencialmente privados. Los criterios de selección se especifican en las regulaciones crediticias definidas tras la aprobación de los proyectos por el Directorio, y determinan en definitiva los intermediarios de primer nivel que han de recibir financiamiento. Aunque muchas veces estos intermediarios son los mismos con los que otras ventanillas del Grupo del BID trabajan directamente, la

²² En el marco del IFEM se concedieron 13 préstamos preferentes a 10 intermediarios financieros especializados en México. El IFEM se modificó en varias ocasiones. En diciembre de 2009, el programa se prorrogó hasta septiembre de 2013 y adquirió carácter renovable. En 2011 se incorporó la opción de otorgar recursos a intermediarios financieros en moneda local. En 2012, el tamaño de los intermediarios admisibles se aumentó de US\$15 millones a US\$35 millones en términos de patrimonio neto.

²³ Las instituciones microfinancieras de Perú habían estado reguladas por más de 15 años y eran de tamaño relativamente mayor que las entidades a las que se dirigía el IFEM en México. Hasta la fecha, se han aprobado en el marco del IMIF operaciones con cuatro intermediarios financieros, dando cumplimiento a la meta inicial de US\$15 millones.

²⁴ Tan sólo el 5% aproximadamente de las operaciones de la CII mediante intermediarios financieros ha incluido capital, deuda subordinada, garantías o asistencia técnica.

imposibilidad de preverlos hace que las operaciones con garantía soberana no definan objetivos para intermediarios específicos. Estas operaciones también han propiciado la creación o transformación de intermediarios financieros de segundo nivel en países como Paraguay y El Salvador. Coincidiendo aproximadamente con la crisis financiera mundial de 2008, el BID lanzó asimismo un Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento dirigido al sector bancario.

- 2.9 **Por último, las operaciones a través de intermediarios financieros también revisten importancia para OMJ y el FOMIN.** Ambas ventanillas centran su acción en las microfinanzas. OMJ, si bien carece de un programa específico para intermediarios financieros, despliega una activa labor con éstos, y desde hace poco colabora con la CII en la iniciativa BOP Direct orientada a pequeños intermediarios financieros que trabajan con la base de la pirámide. El FOMIN, que hasta hace poco destinaba menos del 10% de las aprobaciones a operaciones reembolsables a través de intermediarios financieros, también tiene algunas iniciativas de este tipo —como *ProSavings*, que financia productos de ahorro para poblaciones de bajo ingreso, y Tecnologías para la Inclusión Financiera, una alianza con el BID (mediante IFD/CMF) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) para introducir tecnologías innovadoras—, así como actividades conjuntas con SCF/FMK sobre mujeres emprendedoras y modelos sicométricos de evaluación crediticia²⁵. Actualmente, el FOMIN y la CII están explorando también una iniciativa para abordar la ausencia de un nivel intermedio (*Missing Middle Initiative*), dirigida a intermediarios financieros de tamaño medio. Las operaciones de OMJ y el FOMIN a través de intermediarios financieros han incluido préstamos y, en menor grado, garantías y capital (sólo FOMIN).

C. Cartera sujeta a evaluación

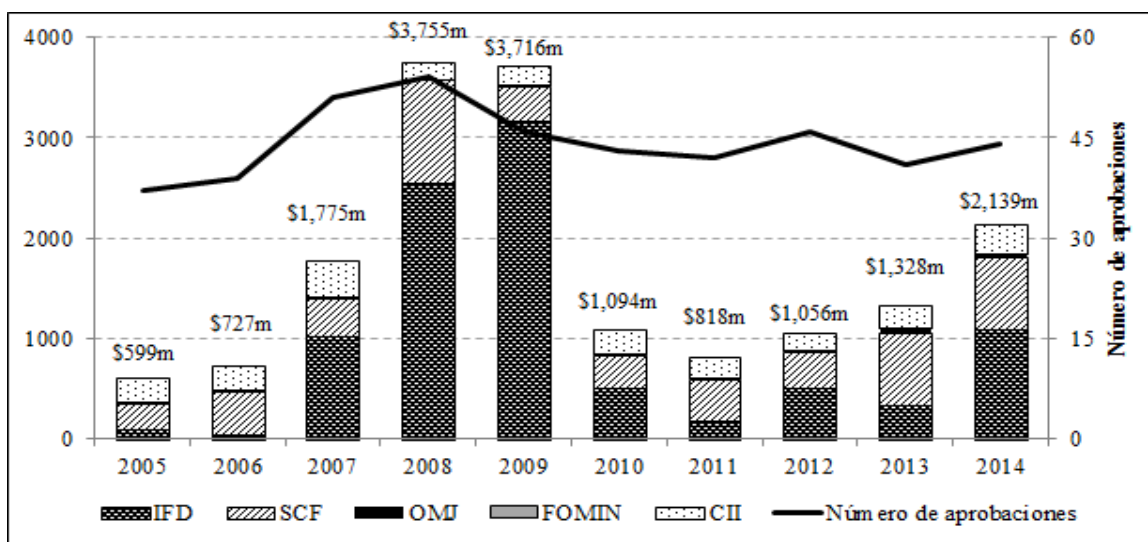
- 2.10 **Entre el 1 de enero de 2005 y el 31 de diciembre de 2014, el Grupo del BID aprobó 466 operaciones a través de intermediarios financieros por valor de US\$17.000 millones, lo que supone alrededor del 14% de las aprobaciones totales del Grupo del BID durante el período²⁶.** Este período de 10 años es lo bastante amplio como para observar los resultados de las operaciones, en especial la sostenibilidad de las primeras operaciones. Asimismo, permite tener en cuenta los efectos de importantes hitos tanto en el Grupo del BID como en América Latina y el Caribe, entre los que destacan la realineación organizacional del BID de 2007, la crisis financiera internacional de 2008 y varias iniciativas recientes de racionalización de los procedimientos internos del Grupo del BID. Respecto a esto último, OVE considerará tan sólo las fases iniciales de las operaciones para evaluar los efectos de los cambios recientes en los procedimientos.

²⁵ El FOMIN también posee un programa de financiamiento ambiental, cofinanciado por el Fondo Nórdico para el Desarrollo. Este programa de cooperación técnica brinda apoyo a instituciones microfinancieras en el desarrollo de productos de financiamiento ambientalmente sostenible.

²⁶ Los números y montos podrían variar ligeramente como consecuencia de un análisis más detallado durante la evaluación.

2.11 **La evaluación abarcará las operaciones a través de intermediarios financieros de cada una de las cinco ventanillas del Grupo del BID cuya labor se asocia con dichos intermediarios.** Una perspectiva transversal de los procesos del Grupo del BID a través de sus diferentes ventanillas permitirá quizá extraer lecciones. Por otro lado, aproximadamente un tercio de los intermediarios financieros trabajaron con más de una ventanilla durante el período de la evaluación (2005-2014). Este solapamiento bien podría ser mayor, ya que algunos intermediarios (que se señalarán durante la evaluación) también participaron de forma indirecta a través de operaciones del BID con garantía soberana canalizadas a través de intermediarios financieros de segundo nivel. Globalmente, las 466 operaciones sujetas a evaluación comprenden 42 operaciones con garantía soberana (US\$9.500 millones) de IFD/CMF, junto con 424 operaciones sin garantía soberana (US\$7.500 millones) de las cuatro ventanillas restantes: 160 de SCF/FMK (US\$5.000 millones), 22 de OMJ (US\$151 millones), 218 de la CII (US\$2.300 millones) y 24 del FOMIN (US\$71 millones).

Gráfico 4: Aprobaciones de operaciones a través de intermediarios financieros, por ventanillas del Grupo del BID

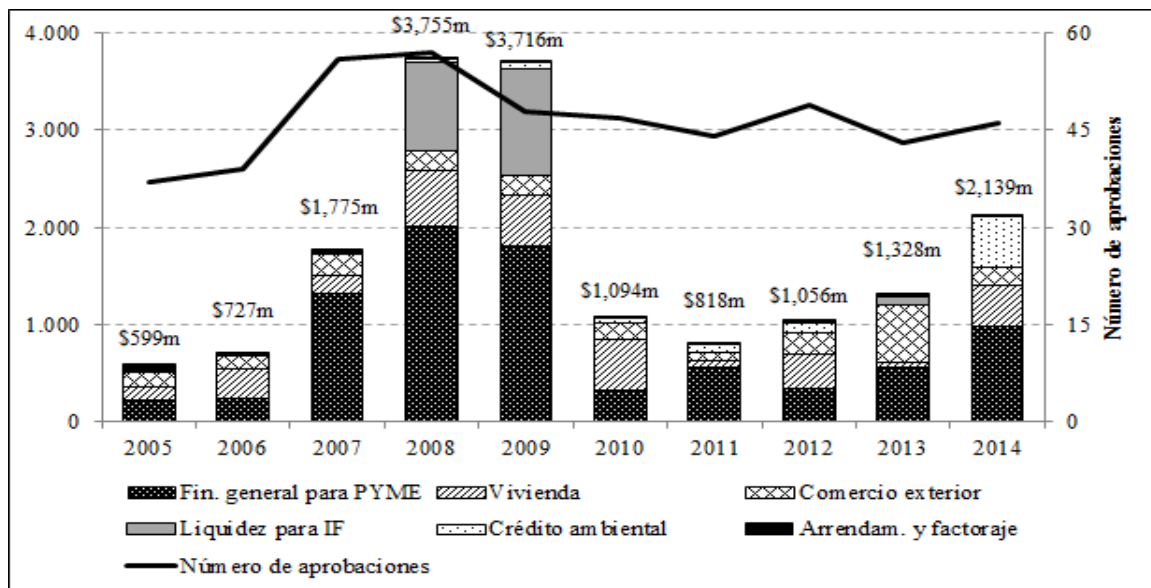


Número de aprobaciones	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
CII	22	22	31	25	14	22	19	21	21	21	218
FOMIN	6	2	6	2	1		1	2	1	3	24
OMJ				1	3	4	2	3	4	5	22
SCF	8	14	15	23	21	20	18	18	13	10	160
IFD	1	1	4	6	9	1	4	5	4	7	42
Total	37	39	56	57	48	47	44	49	43	46	466

2.12 OVE también considerará todas las variaciones de instrumentos y productos.

El grueso de los recursos para operaciones a través de intermediarios financieros (84%) se destinó a préstamos (preferentes). Las operaciones que combinaban préstamos y garantías (usadas en líneas de crédito para financiamiento del comercio exterior) representaron cerca del 12,4%; las garantías puras (usadas principalmente en créditos ambientales y para vivienda), el 3,3%, y las inversiones de capital (a través de la CII y el FOMIN), menos del 0,3%. Las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros también pueden clasificarse en seis productos principales: (i) apoyo general a las PYME para acceder a financiamiento; (ii) financiamiento del comercio exterior, ante todo en el marco de un TFFP; (iii) arrendamiento financiero y factoraje para PYME; (iv) créditos ambientales para secundar la adopción de tecnologías limpias y energías renovables; (v) líneas de financiamiento para ofrecer liquidez a los intermediarios financieros (mediante el Programa de Liquidez para la Sostenibilidad del Crecimiento), y (vi) financiamiento para vivienda²⁷. Dentro de la cartera sujeta a evaluación, el 50% de las sumas totales aprobadas correspondió a financiamiento general para PYME (251 operaciones); el 18%, a crédito para vivienda (50 operaciones); el 13%, a financiamiento del comercio exterior (101 operaciones); el 12%, a suministro de liquidez para intermediarios financieros (6 operaciones); el 5%, a crédito ambiental (15 operaciones), y el 2% a arrendamiento financiero y factoraje (43 operaciones).

Gráfico 5: Aprobaciones de operaciones a través de intermediarios financieros, por productos



²⁷ El Grupo del BID también ha respaldado unos pocos proyectos de crédito para consumo (como crédito de nómina y crédito estudiantil), los cuales se excluyeron debido a su propósito diferente y al bajo nivel de aprobaciones del Grupo del BID hasta la fecha. También se han excluido de la evaluación los proyectos que apoyan otros servicios financieros, como seguros, y aquellos que promueven servicios de crédito mediante intermediarios financieros no regulados, por ejemplo a través de organizaciones no gubernamentales.

No. de aprobaciones	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Arrendam. y factoraje	10	5	3	3	4	3	1	5	5	4	43
Crédito ambiental				1	2	3	3	2	1	3	15
Liquidez para IF				2	3				1		6
Fin. del comercio	7	10	12	13	15	13	6	12	9	4	101
Vivienda	5	4	7	5	3	6	3	7	3	7	50
Fin. general para PYME	15	20	34	33	21	22	31	23	24	28	251
Total	37	39	56	57	48	47	44	49	43	46	466

2.13 **OVE abarcará todos los grupos de países e intentará determinar por qué algunos países han registrado pocas operaciones a través de intermediarios financieros.** El grupo A, que comprende los países más avanzados, recibió el 52% de los montos aprobados, en tanto los grupos de países B, C y D recibieron, en cada caso, cerca del 16% en promedio²⁸. En contraste, por lo que respecta al número de operaciones, el grupo D concentró el 34% de las operaciones, seguido por los grupos A (28%), B (19%) y C (17%). Las operaciones regionales representaron apenas el 2% del número de aprobaciones y el 1% de los montos aprobados. Por países, México y Brasil absorbieron más del 50% de los montos aprobados; empero, OVE también prestará atención a los países con un menor número de operaciones de este tipo y al análisis de las condiciones nacionales que puedan haber inducido un menor uso del mecanismo de intermediación financiera.

²⁸ Según la clasificación del BID, el grupo A está conformado por Argentina, Brasil, México y Venezuela; el grupo B (países de desarrollo medio) incluye a Chile, Colombia y Perú; el grupo C (países con mercados insuficientes) comprende las Bahamas, Barbados, Costa Rica, Jamaica, Panamá, Suriname, Trinidad y Tobago y Uruguay, y el grupo D (países de menor desarrollo) consta de Belice, Bolivia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Nicaragua, Paraguay y República Dominicana.

Gráfico 6: Aprobaciones de operaciones a través de intermediarios financieros, por países

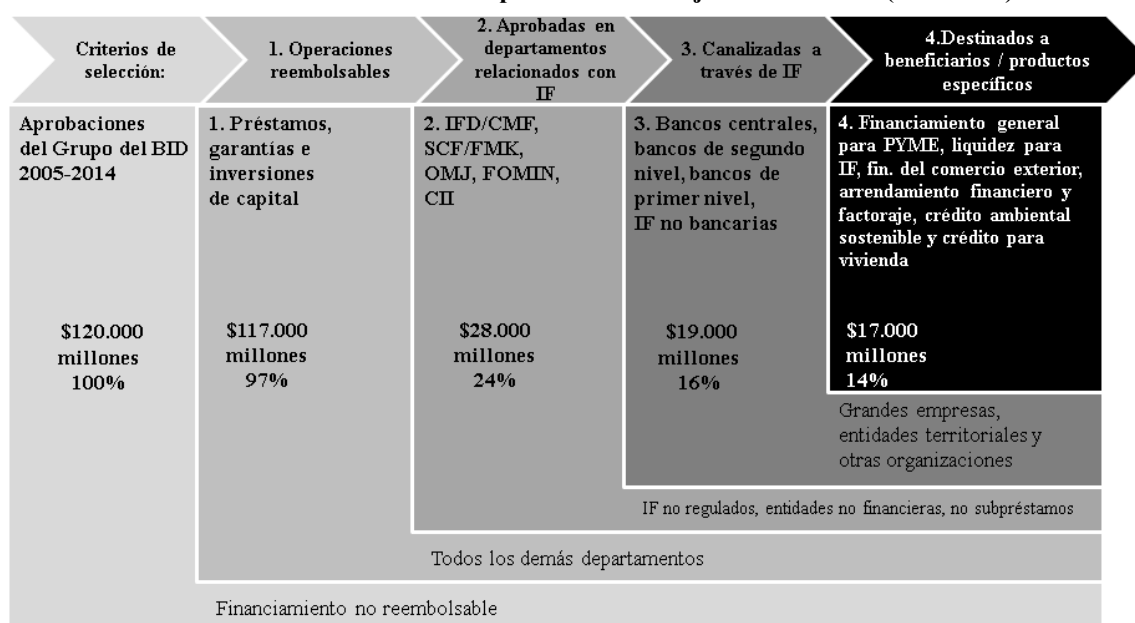


- 2.14 Las operaciones evaluadas incluyen al menos 262 intermediarios financieros (bancarios, no bancarios y de segundo nivel) que actuaron como contrapartes en operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros. De hecho, 96 de esos intermediarios participaron en más de una operación con el Grupo del BID durante el período de la evaluación²⁹. Alrededor del 89% de las operaciones se canalizó a través de intermediarios financieros de primer nivel (el 63% por 159 intermediarios bancarios y el 26% por 77 intermediarios no bancarios), y el resto a través de 26 intermediarios financieros de segundo nivel. En promedio, estos 262 intermediarios participaron en 1,8 operaciones con el Grupo del BID durante el período de la evaluación. De los 96 intermediarios que participaron en más de una operación durante dicho período, aproximadamente la mitad (57) interactuaron con el Grupo del BID en relación con más de un producto (financiamiento general para PYME, crédito para vivienda, financiamiento del comercio exterior, financiamiento ambiental, liquidez para intermediarios financieros o arrendamiento financiero y factoraje).
- 2.15 En suma, la evaluación se centrará en operaciones reembolsables manejadas por departamentos del Grupo del BID que trabajen con intermediarios financieros, canalizadas mediante intermediarios regulados y destinadas a

²⁹ Se excluyen los intermediarios financieros vinculados por medio de intermediarios de segundo nivel, los cuales se identificarán durante la evaluación.

apoyar el financiamiento para beneficiarios y productos pertinentes, lo cual suma aprobaciones por US\$17.000 millones (alrededor del 14% del total de aprobaciones del Grupo del BID). En primer lugar, se excluirá el financiamiento no reembolsable, excepto el asociado con operaciones a través de intermediarios financieros incluidas en la evaluación. Por otra parte, la evaluación se centrará en las ventanillas cuya labor se relacione con los intermediarios financieros, ya que ello comprende la gran mayoría de las operaciones de este tipo. En tercer lugar, sólo se incluirán operaciones que respalden la concesión de financiamiento por intermediarios regulados³⁰. Por último, la evaluación se focalizará en los productos o grupos de beneficiarios más pertinentes (financiamiento general para PYME, liquidez para intermediarios financieros, financiamiento del comercio exterior, arrendamiento financiero y factoraje, créditos ambientales y financiamiento para vivienda), en razón de su efecto potencialmente mayor sobre la actividad económica (el Gráfico 7 presenta un resumen de estos criterios).

Gráfico 7: Criterios de selección para la cartera sujeta a evaluación (2005-2014)



³⁰ No obstante, los instrumentos tenidos en cuenta incluyen no sólo préstamos del Grupo del BID, sino también garantías e inversiones de capital.

III. PREGUNTAS DE LA EVALUACIÓN

3.1 **La pregunta fundamental de la evaluación es si las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros han contribuido a ampliar (o a mantener) de forma sostenible el acceso a financiamiento por parte de los beneficiarios pertinentes.** Tal como se ha explicado, las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros son un mecanismo usado para alcanzar metas en provecho de

Pregunta fundamental	
¿Han contribuido las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros a aumentar de forma sostenible el acceso a financiamiento por parte de los beneficiarios pertinentes?	
Preguntas clave de evaluación	
Metas	¿Qué metas tuvieron las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros?
Consecución	¿Se alcanzaron esas metas de modo sostenible?
Atribución	¿Pueden atribuirse los resultados al Grupo del BID?
Factores	¿Influyeron factores externos en los resultados?
Lecciones	¿Qué se puede aprender para el futuro?

los beneficiarios finales. Puesto que estas metas no siempre son explícitas ni iguales para las diferentes ventanillas, la respuesta a esta pregunta fundamental exigirá en primer lugar que OVE *identifique las metas de las operaciones a través de intermediarios financieros*, tanto en términos de objetivos como de requisitos. En segundo lugar, se requerirá reunir la información disponible sobre *si estas metas se han alcanzado de manera efectiva, eficiente y sostenible*. A continuación, será preciso *conectar estos resultados con las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros*, mediante un análisis de efectos directos e indirectos, tales como efectos de demostración o replicación. En cuarto lugar, se requerirá identificar *factores contextuales nacionales* que puedan haber influido en estos logros. Por último, el proceso se beneficiará de la *extracción de lecciones* mediante una comparación de los enfoques empleados para este tipo de operaciones en el Grupo del BID y en otras instituciones similares. OVE no abordará todas estas consideraciones con el mismo nivel de detalle ni intentará probar una relación de causalidad por vía experimental, sino que procurará centrarse en los aspectos prácticos y los resultados observados del mecanismo de intermediación financiera³¹.

³¹ OVE está llevando a cabo actividades complementarias para determinar los efectos del acceso a financiamiento sobre los beneficiarios finales, como las PYME en Brasil, donde la disponibilidad de datos pormenorizados permite ahondar en el análisis.

- 3.2 **La primera pregunta de evaluación se centra en las metas de las operaciones a través de intermediarios financieros.** Para orientar las tareas de evaluación será preciso identificar las metas implícitas y explícitas aplicables a tales operaciones. Estas metas incluyen objetivos en los niveles de estrategia, programa, intermediarios clientes y beneficiarios finales, junto con los eventuales requisitos aplicables, como estándares sociales, ambientales y de gobernanza. Las metas se evaluarán también en función de su pertinencia frente a las restricciones más apremiantes de acceso a financiamiento en cada mercado, y en términos de la alineación entre los objetivos operacionales y las metas de alto nivel sobre acceso a financiamiento.

Metas: ¿Qué metas tuvieron las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros?
Metas aplicables: ¿Cuáles fueron las metas —incluidos los objetivos y requisitos— de las operaciones a través de intermediarios financieros?
Diferencias en el Grupo del BID: ¿Qué diferencias hubo en cuanto a las metas para estas operaciones en las diversas ventanillas del Grupo del BID?
Beneficiarios finales: ¿Cómo definieron el Grupo del BID, los intermediarios financieros y las fuentes nacionales los beneficiarios finales?
Pertinencia de las metas: ¿Cuán pertinentes fueron las metas de las operaciones a través de intermediarios financieros para abordar las restricciones de acceso a financiamiento en cada mercado?
Pertinencia del diseño: ¿Se vincularon de forma coherente los objetivos a nivel de proyecto con estas metas de alto nivel sobre acceso a financiamiento?

- 3.3 **La segunda pregunta de evaluación tiene por objeto verificar la consecución de estas metas.** OVE evaluará la consecución de las metas fijadas para los intermediarios financieros clientes y para los beneficiarios finales a los que éstos llegan. Se hará hincapié primero en las partes más vinculadas al Grupo del BID (los intermediarios clientes), ante todo verificando si éstos últimos han logrado las carteras previstas de beneficiarios pertinentes (como PYME), y si los recursos de este tipo de operaciones han llegado con eficacia de costos a los beneficiarios finales previstos. Además, se procurará evaluar —en función de la disponibilidad de datos— si se han cumplido las metas establecidas para estos beneficiarios finales (como creación

Consecución: ¿Se alcanzaron las metas de modo sostenible?
Metas para los intermediarios financieros clientes: ¿Evolucionaron estos intermediarios (incluidos los que participaron por vía indirecta) conforme a lo previsto en las operaciones a través de intermediarios financieros?
Objetivos para la cartera de los intermediarios financieros: En particular, ¿lograron los intermediarios financieros clientes ampliar el acceso a financiamiento para el tipo pertinente de beneficiarios?
Beneficiarios finales: ¿Lograron las operaciones a través de intermediarios financieros llegar con eficacia de costos al tipo y número previsto de beneficiarios?
Objetivos para los beneficiarios: ¿Evolucionaron los beneficiarios finales conforme a lo previsto en las operaciones a través de intermediarios financieros?
Sostenibilidad: ¿Cabe prever que este acceso a financiamiento sea sostenible para los intermediarios financieros clientes y para los beneficiarios finales?
Requisitos del Grupo del BID: ¿Se ajustaron las operaciones a través de intermediarios financieros a los requisitos del Grupo del BID, y en qué forma se manejaron las dispensas?

de empleo o aumento de productividad), y si tales metas podrían ser sostenibles con el paso del tiempo, desde la perspectiva de los intermediarios financieros y de los propios beneficiarios finales. Por último, se examinará la observancia de los requisitos aplicables a las operaciones a través de intermediarios financieros (como estándares sociales, ambientales y de gobernanza).

3.4 La tercera pregunta de evaluación examina el grado en que estos logros pueden atribuirse de forma plausible al Grupo del BID³².

En primer lugar se evaluará si el modo en que el Grupo del BID escogió a los intermediarios clientes y estructuró y ejecutó sus operaciones a través de intermediarios financieros pudo incidir de manera plausible en los resultados observados. Los aspectos quizá más relevantes comprenden el posicionamiento relativo de los intermediarios clientes en sus respectivos mercados, si el Grupo del BID les ofreció plazos y condiciones no disponibles en esos mercados, y la alineación de los incentivos incorporados en la estructuración de las operaciones a través de intermediarios financieros. En segundo lugar, se buscará reflejar cualquier efecto indirecto de las operaciones de este tipo, como los logrados por medio de la demostración o la replicación. Por último, la evaluación aprovechará la información empírica existente para explorar a título preliminar el grado en que los efectos favorables sobre los beneficiarios finales (como las PYME) pueden asociarse plausiblemente a su mayor nivel de acceso a financiamiento. No obstante, la evaluación se focalizará en la interacción entre el Grupo del BID y los intermediarios financieros derivada de las operaciones con dichos intermediarios, más que en la determinación de los efectos del acceso financiero sobre los beneficiarios finales en fases posteriores.

Atribución: ¿Pueden los resultados atribuirse al Grupo del BID?
Selección de intermediarios financieros: ¿Escogió el Grupo del BID intermediarios clientes con desempeño superior al de los no clientes, especialmente en la ampliación del acceso a financiamiento?
Estructuración: ¿Estructuró el Grupo del BID las operaciones a través de intermediarios financieros de un modo que promoviera el acceso sostenible a financiamiento?
Compromiso: ¿Promovió el Grupo del BID el acceso a financiamiento incluso mediante operaciones en las que finalmente no se comprometieron recursos?
Participación: ¿Fomentó el Grupo del BID la participación de los intermediarios clientes para influir en el modo en que operan y aumentan de forma sostenible el acceso a financiamiento?
Demostración: ¿Se han replicado las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros y, en tal caso, ha promovido el Grupo del BID tal replicación?
Efectos del acceso a financiamiento: Según los indicios disponibles, ¿puede el acceso a financiamiento asociarse con mejores resultados para los beneficiarios finales?

³² Aun cuando la pregunta básica de evaluación se refiere a la “atribución”, OVE es consciente de que la evidencia puede apuntar más bien a una “contribución”, ya que a menudo las operaciones del Grupo del BID mediante intermediarios financieros son demasiado modestas en el contexto de los respectivos mercados.

3.5 **La cuarta pregunta de evaluación explora el grado en que estos logros pueden haber respondido a factores externos.** Varios factores nacionales específicos —como el entorno empresarial (p. ej. nivel de formalidad), las regulaciones financieras (requisitos de reservas para carteras de PYME), la liquidez del mercado, la infraestructura financiera (p. ej. existencia y alcance de registros crediticios o de garantías) y el grado de competencia entre intermediarios financieros— pueden determinar el nivel de acceso a financiamiento en los respectivos países donde se enmarcan las operaciones a través de intermediarios financieros. En consecuencia, un objetivo de la evaluación será conectar estos determinantes con los resultados obtenidos en las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros, a fin de comprender qué elementos funcionaron o no en tales operaciones en cada contexto.

Factores: ¿Influyeron factores externos en los resultados?
Entorno empresarial: ¿Qué condiciones en los países se asociaron con una ampliación (o reducción) del acceso a financiamiento?
Regulaciones financieras: ¿Qué factores de regulación se asociaron con una ampliación (o reducción) del acceso a financiamiento?
Liquidez del mercado: ¿En qué medida fue la disponibilidad de liquidez un determinante del aumento (o la reducción) del acceso a financiamiento?
Infraestructura financiera: ¿Fue la infraestructura de los mercados financieros un obstáculo para el acceso a financiamiento?
Competencia entre intermediarios financieros: ¿Qué condiciones de competencia en el mercado de intermediación financiera se asociaron con un mayor acceso a financiamiento?

3.6 **La quinta y última pregunta de evaluación se orienta a extraer lecciones para futuras operaciones de esta índole, partiendo de la experiencia del propio Grupo del BID y de agentes externos pertinentes.** Se buscará extraer lecciones cotejando la eficacia de los enfoques de las distintas ventanillas del Grupo del BID frente a estas operaciones, incluido el uso de asistencia técnica complementaria. En la comparación también se tendrá en cuenta la evolución gradual de esos enfoques en una misma ventanilla. Siempre y cuando la Administración convenga en identificar casos de “prácticas óptimas” en que el Grupo del BID haya contribuido sustancialmente a mejorar el desempeño en materia ambiental, social y

Lecciones: ¿Qué se puede aprender para el futuro?
Lecciones del Grupo del BID: ¿Qué se puede aprender de los diferentes enfoques de las ventanillas del Grupo del BID frente a las operaciones a través de intermediarios financieros?
Coordinación en el Grupo del BID: ¿Cómo puede el Grupo del BID reforzar la coordinación, incluida la que se da entre los sectores público y privado?
Otras instituciones: ¿Qué cabe aprender de otras instituciones que utilizan operaciones de este tipo para ampliar el acceso a financiamiento?
Alianzas externas: ¿Qué se puede aprender sobre la vinculación de socios externos (del ámbito financiero o no financiero) para promover el acceso a financiamiento?
Negocio del Grupo del BID: ¿Qué importancia tienen las operaciones a través de intermediarios financieros (con o sin garantía soberana) para los objetivos y resultados financieros del Grupo del BID?

de gobernanza, OVE examinará también tales proyectos con miras a identificar lecciones adicionales. Asimismo, se contrastarán las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros con las de otras instituciones de financiamiento para el desarrollo como IFC, CAF y otros organismos pertinentes que se seleccionarán durante la evaluación. Finalmente, se procurará reunir indicios preliminares de tendencias que puedan incidir en futuras operaciones de este tipo en el Grupo del BID. Ello incluye compilar ejemplos de potenciales socios externos que aporten herramientas útiles (incluidas las basadas en la innovación tecnológica), así como sopesar la probable importancia de las operaciones a través de intermediarios financieros para la cartera futura del Grupo del BID. Como ya se explicó, esta evaluación se centrará en las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros, aunque en el contexto de ese análisis OVE perseguirá un objetivo más ambicioso e informará sobre tendencias externas relevantes que puedan repercutir sobre futuras operaciones de esta índole en el Grupo del BID.

IV. METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN

- 4.1 **OVE empleará una combinación de métodos complementarios (Cuadro 2) en la recopilación y el análisis de la información necesaria para responder a las preguntas de la evaluación.** El método básico de evaluación consiste en análisis integrales de proyectos aplicables a una muestra representativa de la cartera de operaciones incluidas en la evaluación. Esto se complementará con métodos menos onerosos como la revisión de publicaciones especializadas y el análisis de los documentos y sistemas del Grupo del BID. OVE utilizará también encuestas para ampliar la cobertura a todos los intermediarios financieros no incluidos en la muestra de proyectos. Además, a fin de identificar objetivos, aspectos contextuales y prácticas óptimas, se realizarán entrevistas internas y externas, algunas de ellas con clientes, supervisores financieros y especialistas sectoriales de la región. Se elaborarán perfiles más detallados de determinados países y clientes, recurriendo potencialmente al uso de foros de discusión. OVE aprovechará asimismo los insumos de una evaluación complementaria sobre el financiamiento ambientalmente sostenible³³, e incorporará información derivada de la comparación con otras instituciones con operaciones similares.

³³ La evaluación sobre el crédito ambiental se basa en análisis pormenorizados de los proyectos para señalar fallas de mercado que limitan este tipo de financiamiento. Sus conclusiones complementarán el análisis más amplio de esta evaluación sobre las operaciones mediante intermediarios financieros (con y sin garantía soberana) como mecanismo clave para respaldar el crédito ambiental.

Cuadro 2: Principales preguntas de evaluación y métodos empleados

Preguntas de evaluación	Métodos y herramientas		
	Métodos básicos		
	Análisis de doc. y sistemas	Análisis de proyectos	Entrevistas
1. Metas: ¿Qué metas tuvieron las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros?	✓	✓	✓
2. Consecución: ¿Se alcanzaron esas metas de modo sostenible?	✓	✓	✓
3. Atribución: ¿Pueden atribuirse los resultados al Grupo del BID?	✓	✓	✓
4. Factores: ¿Influyeron factores externos en los resultados?			✓
5. Lecciones: ¿Qué se puede aprender para el futuro?			✓
			Perfiles de acceso a financiamiento por países Perfiles de IF Revisión de publicaciones Foros de discusión y encuestas Perfiles de productos Comparación con otras instituciones fin. para el desarrollo

- 4.2 **Análisis de proyectos:** Se usará un formato estandarizado para proyectos con el fin de evaluar una muestra de proyectos representativa de la cartera sujeta a evaluación. OVE diseñará un formato compatible con la metodología actual del Grupo del BID para la evaluación de proyectos y que cubra las preguntas de evaluación. Este instrumento se aplicará a una muestra de proyectos representativa en términos de productos, ventanillas del Grupo del BID, grupos de países y regiones. OVE incorporará asimismo (i) las mayores operaciones por volumen, (ii) las operaciones con intermediarios financieros que trabajen con varias ventanillas del Grupo del BID y (iii) todas las operaciones que hayan sido objeto de minoración o cancelación contable³⁴. La información destinada a los formatos se extraerá de diversas fuentes, como documentos de proyecto, bases de datos internas y externas, empleados del Grupo del BID y entrevistas con los clientes. La información se compilará remotamente con arreglo a un protocolo para tal efecto y se complementará con misiones a los países en aproximadamente la mitad de los casos. OVE prevé visitar entre seis y ocho países que representan una amplia proporción de la cartera y reflejan la diversidad geográfica y de ingreso en la región.

³⁴ Globalmente, OVE estima que la muestra abarcará más del 70% de los recursos del Grupo del BID comprendidos en la evaluación. En algunos estratos (como las operaciones con garantía soberana) podría requerirse una sobremuestra para asegurar la representatividad.

Recuadro 2: Muestra de proyectos – Lógica y criterios

De los 466 proyectos que integran la cartera de operaciones a través de intermediarios financieros, se hará un análisis integral sobre una muestra aleatoria de aproximadamente 125 operaciones, que será representativa —con un intervalo de confianza del 90% y un margen de error de +/- 20%— de todos los productos de intermediación financiera, ventanillas del Grupo del BID, grupos de países y regiones, e intermediarios financieros que trabajan con varias ventanillas del Grupo del BID.

Cada uno de estos criterios se examinará de forma secuencial, de tal modo que la muestra representativa seleccionada en cada etapa (p. ej. por estrato de productos de intermediación financiera) se ampliará conforme se requiera para asegurar también la representatividad en los criterios de la siguiente etapa (p. ej. por ventanilla).

Por último, esta muestra aleatoria representativa se ampliará para incluir también (i) todas las operaciones que superen un determinado nivel de aprobación (US\$100 millones), (ii) los intermediarios que hayan participado en operaciones con múltiples ventanillas del Grupo del BID y (iii) todas las operaciones que hayan sido objeto de minoración o cancelación contable.

Los criterios de muestreo se exponen en un anexo, junto con la distribución por países de la muestra prevista (cuyos rangos se anticipan usando una simulación de Monte Carlo).

- 4.3 **Perfiles de productos y análisis de OVE: Los resultados del análisis de proyectos se incorporarán asimismo en los perfiles de productos y el análisis de OVE con respecto a aspectos específicos de evaluación.** Mediante los perfiles de productos (p. ej. PYME, vivienda, financiamiento del comercio) se documentarán tendencias pertinentes y observaciones específicas en relación con los productos. La labor de OVE también aprovechará el análisis de proyectos para poner de relieve aspectos transversales de evaluación, como las diferencias entre ventanillas del Grupo del BID en el tratamiento de las salvaguardias ambientales y sociales, o los efectos obtenidos al trabajar con los mismos intermediarios financieros clientes en múltiples ventanillas.
- 4.4 **Análisis de documentos y sistemas del Grupo del BID: OVE examinará los documentos y sistemas del Grupo del BID para identificar los objetivos, logros, procesos y lecciones de las operaciones a través de intermediarios financieros.** OVE analizará los principales documentos estratégicos, políticas, marcos, programas, directrices y datos de supervisión y aprobación de proyectos. Esta información permitirá, entre otras cosas, evaluar la conformidad de las operaciones individuales con los objetivos de alto nivel documentados de los programas y ventanillas del Grupo del BID. Los datos de los sistemas del Grupo del BID permitirán ampliar la cobertura del análisis de proyectos para determinadas variables de fácil obtención a toda la cartera de intermediarios financieros, en vez de limitarse a la muestra de proyectos. Del mismo modo, los datos del análisis de documentos podrán usarse para determinar la observancia de disposiciones y requisitos por las ventanillas del Grupo del BID.
- 4.5 **Entrevistas: OVE realizará entrevistas para identificar y confirmar aspectos relevantes.** Con el fin de calibrar la importancia relativa de los objetivos, logros observados y retos, OVE llevará a cabo entrevistas estructuradas con jefes de equipos de operaciones. Asimismo, se entrevistará con intermediarios clientes de la

muestra de proyectos para obtener información cualitativa sobre el crecimiento y la sostenibilidad de sus carteras de PYME y otras carteras pertinentes, la influencia del Grupo del BID en el modo de operar de tales intermediarios y la experiencia en términos generales de trabajar con el Grupo del BID. Además, OVE entrevistará a supervisores financieros y especialistas sectoriales en los países que visite para ilustrar las restricciones de acceso a financiamiento.

- 4.6 **Foros de discusión y encuestas: Mediante estos instrumentos, OVE incorporará los puntos de vista del sector financiero y los beneficiarios pertinentes.** Cuando sea necesario, OVE congregará foros de discusión con intermediarios financieros locales, supervisores nacionales, especialistas del sector y representantes de los respectivos beneficiarios, con vistas a identificar factores que incidan en los resultados de las operaciones a través de intermediarios financieros. Al organizar tales foros, OVE se servirá de las estructuras locales de apoyo (como asociaciones bancarias) y los vínculos existentes con la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA) y la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE)³⁵. Asimismo, mediante encuestas de intermediarios financieros, OVE ampliará la cobertura de unas pocas preguntas de importancia crítica a todos los intermediarios, además de los incluidos en la muestra de proyectos.
- 4.7 **Revisión de publicaciones especializadas: Una revisión focalizada de la bibliografía existente permitirá aprovechar las constataciones más recientes sobre las restricciones del acceso a financiamiento y sus efectos sobre los beneficiarios finales.** OVE se valdrá de esta herramienta para aprovechar el corpus actual de investigación sobre condiciones que determinan el acceso a financiamiento, prácticas óptimas para ampliarlo, definiciones internacionales de beneficiarios pertinentes como las PYME, e información empírica sobre los efectos de la ampliación de dicho acceso para los beneficiarios finales. Esta revisión se centrará en América Latina y el Caribe, tanto a nivel regional como nacional, e incluirá comparaciones con otras regiones. OVE recurrirá a investigaciones pertinentes del Grupo del BID y otras instituciones financieras para el desarrollo, así como de círculos académicos, centros de análisis especializados y fuentes del sector privado.
- 4.8 **Perfiles de acceso a financiamiento por países: OVE elaborará un perfil del acceso a financiamiento en todos los países de América Latina y el Caribe basándose en las mediciones actuales, e ilustrará los obstáculos habituales para dicho acceso en determinados países.** OVE usará la información existente sobre acceso a financiamiento (encuestas empresariales, FMI, Banco Mundial, FOMIN)

³⁵ FELABAN, una institución sin fines de lucro, congrega a asociaciones de 19 países de toda la región en representación de más de 500 bancos e instituciones financieras. ALIDE representa a 80 instituciones financieras orientadas al desarrollo en 22 países de América Latina y el Caribe. Por su parte, ASBA representa a los supervisores bancarios del continente americano, entre otras cosas en relación con la adopción de los principios prudenciales de Basilea.

para cotejar esta variable en cada país de la región con los objetivos de las operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros. Esto se complementará con estudios de casos nacionales que ilustrarán los principales estímulos y obstáculos para dicho acceso. Se escogerán casos nacionales para reflejar, entre otros factores, (i) las diferentes condiciones macroeconómicas y de mercado, (ii) la existencia de información adecuada sobre acceso a financiamiento y (iii) un alto número de operaciones del Grupo del BID a través de intermediarios financieros para facilitar la recopilación directa de datos sobre proyectos. Para estos pocos casos, OVE organizará entrevistas en los países y foros de discusión con clientes, autoridades locales, especialistas y beneficiarios.

- 4.9 **Perfiles de intermediarios financieros:** OVE elaborará perfiles de intermediarios clientes empleando bases de datos del sector financiero, e ilustrará los avances en el acceso a financiamiento mediante casos específicos de intermediarios financieros. OVE hará uso de bases de datos del sector financiero (como datos de entes supervisores nacionales, información bancaria comercialmente disponible, etc.) para caracterizar a los intermediarios clientes frente al resto del mercado de intermediarios financieros. Esto se complementará con el estudio de casos concretos de intermediarios, analizando la expansión y sostenibilidad de sus respectivas carteras. En estos casos ilustrativos, OVE procurará obtener acceso a datos detallados de cartera para ahondar en la comprensión de los efectos de la labor del Grupo del BID sobre los intermediarios clientes y los respectivos beneficiarios finales.
- 4.10 **Análisis comparativo con otras instituciones financieras para el desarrollo:** OVE hará un análisis comparativo de aspectos críticos de otras instituciones financieras para el desarrollo con operaciones similares, a fin de obtener información sobre las respectivas condiciones y prácticas óptimas. Valiéndose de entrevistas y análisis documentales, OVE identificará un grupo de instituciones homólogas que financien operaciones similares a través de intermediarios financieros. CAF, IFC, FMO y OPIC son probables instituciones homólogas con las que OVE prevé trazar un paralelo en términos de prácticas, estructuración, supervisión, coordinación interna y alianzas externas. Esta información se complementará con insumos de los intermediarios clientes del Grupo del BID que posean experiencia en operaciones con múltiples instituciones de este tipo. Por medio de entrevistas y encuestas, OVE buscará detectar diferencias en los enfoques de estas instituciones frente a los intermediarios clientes. Por último, OVE podría organizar un foro de discusión con intermediarios financieros que trabajen con distintas instituciones financieras para el desarrollo, a fin de comparar sus percepciones.
- 4.11 **Interacción con la Administración y divulgación:** Para esta evaluación, OVE pondrá a prueba un modelo más interactivo de colaboración y divulgación con la Administración. A diferencia de otras evaluaciones, este Documento de Enfoque se benefició de los aportes realizados, durante una sesión inicial de retroalimentación celebrada el 16 de marzo de 2015, por las cinco ventanillas del

Grupo del BID con operaciones a través de intermediarios financieros. La Administración también ha facilitado el acceso a sistemas y ha designado contrapartes con el fin de reforzar la coordinación durante la evaluación. OVE prevé organizar sesiones de discusión para compartir las primeras conclusiones de la evaluación, y asegurar la debida notificación de las visitas de OVE a los clientes. Por último, en vista de que probablemente se requerirá la adhesión a las recomendaciones, tanto en el Grupo del BID como por interlocutores clave como los intermediarios financieros y los agentes del sector financiero, OVE se esforzará por divulgar las constataciones finales a estas audiencias más amplias.

V. CRONOGRAMA Y RECURSOS

- 5.1 **Teniendo en cuenta la amplitud de la labor del Grupo del BID con intermediarios financieros, esta evaluación requerirá la participación de un gran número de funcionarios de OVE y de consultores externos en temas concretos.** El equipo básico de evaluación está integrado por Roland Michelitsch y Alejandro Soriano (jefes de equipo), José Claudio Pires, Juan Manuel Puerta, Roni Szwedzki, Danya Churanek, Mauricio Torres, Eva Bolza-Schunemann, Juan Murcia, Felipe Vargas, María Cabrera y Ana Ramírez-Goldin³⁶. Cuando se requiera, el equipo contará también con el apoyo de consultores externos y de especialistas sectoriales en calidad de asesores. El cronograma previsto se presenta en el Cuadro 3.

Cuadro 3: Cronograma previsto

Documento de Enfoque para el Directorio	Mayo de 2015
Diseño de herramienta de evaluación	Abril a mayo de 2015
Análisis de proyectos (incluidas las misiones a los países)	Mayo a agosto de 2015
Borrador para la Administración	Noviembre de 2015
Informe final al Directorio	Diciembre de 2015
Deliberación del Directorio	Enero a febrero de 2016
Actividades de divulgación	Febrero a mayo de 2016

³⁶ Una evaluación paralela sobre el financiamiento ambientalmente sostenible estará a cargo de Juan Manuel Puerta, Carlos Morales Torrado y David Suárez, quienes también brindarán apoyo a esta evaluación conforme se requiera.

CARTERA SUJETA A EVALUACIÓN Y METODOLOGÍA DE MUESTREO

CARTERA SUJETA A EVALUACIÓN

Cuadro 1 del Anexo I. Distribución de productos de intermediación financiera por países (monto aprobado en millones)

Región	País	Fin. general PYME	Crédito para vivienda	Fin. del comercio exterior	Liquidez para IF	Crédito ambiental	Arrendam. y factoraje	Total
A	Brasil	3.485	190	527	0	175	0	4.377
A	México	1.414	2.148	162	0	400	40	4.164
C	Costa Rica	306	51	98	500	15	34	1.003
B	Colombia	702	10	160	0	40	70	983
C	Panamá	153	181	101	500	20	0	955
D	El Salvador	251	9	61	500	0	12	833
B	Perú	335	350	55	0	45	12	796
C	Jamaica	406	0	12	300	0	0	718
B	Chile	104	80	260	0	50	68	562
D	República Dominicana	44	0	65	300	0	0	409
A	Argentina	189	0	156	0	30	0	375
D	Paraguay	317	3	37	0	0	0	357
D	Ecuador	247	20	87	0	0	0	354
D	Guatemala	122	30	93	0	0	0	245
C	Uruguay	151	0	28	0	0	0	179
D	Honduras	41	0	45	0	30	0	116
D	Nicaragua	69	10	21	0	0	4	104
C	Bahamas	0	0	100	0	0	0	100
D	Bolivia	20	0	38	0	0	0	58
C	Trinidad y Tobago	40	0	0	0	0	0	40
C	Barbados	35	0	0	0	0	0	35
C	Suriname	0	1	4	0	0	0	5
D	Guyana	2	0	0	0	0	0	2
D	Belice	1	0	1	0	0	0	2
D	Haití	1	0	0	0	0	0	1
	Regional	9	43	45	0	100	35	232
	Total	8.445	3.126	2.155	2.100	905	275	17.006

Cuadro 2 del Anexo I. Distribución de productos de intermediación financiera por países (número de operaciones aprobadas)

Región	País	Fin. general PYME	Crédito para vivienda	Fin. del comercio exterior	Liquidez para IF	Crédito ambiental	Arrendam. y factoraje	Total
A	México	34	14	4	0	3	6	61
A	Brasil	31	3	10	0	2	0	46
B	Perú	26	8	3	0	1	3	41
C	Costa Rica	15	4	7	1	1	8	36
D	Paraguay	25	1	8	0	0	0	34
D	Ecuador	19	2	6	0	0	0	27
B	Colombia	13	3	4	0	2	5	27
C	Panamá	9	5	8	1	1	0	24
A	Argentina	11	0	11	0	1	0	23
D	El Salvador	12	2	3	2	0	3	22
B	Chile	6	1	3	0	1	10	21
D	Nicaragua	10	1	3	0	0	5	19
D	Honduras	8	0	7	0	2	0	17
D	Guatemala	7	2	5	0	0	0	14
D	República Dominicana	6	0	4	1	0	0	11
D	Bolivia	3	0	7	0	0	0	10
C	Uruguay	7	0	2	0	0	0	9
C	Jamaica	2	0	2	1	0	0	5
C	Suriname	0	1	1	0	0	0	2
D	Belize	1	0	1	0	0	0	2
C	Bahamas	0	0	1	0	0	0	1
C	Barbados	1	0	0	0	0	0	1
C	Trinidad y Tobago	1	0	0	0	0	0	1
D	Guyana	1	0	0	0	0	0	1
D	Haití	1	0	0	0	0	0	1
	Regional	2	3	1	0	1	3	10
Total		251	50	101	6	15	43	466

METODOLOGÍA DE MUESTREO

Se efectuará un análisis integral sobre una muestra aleatoria de unas 125 operaciones, que será representativa de todos los subproductos de intermediación financiera, ventanillas del Grupo del BID, grupos de países y regiones, y proyectos con intermediarios que trabajan con varias ventanillas del Grupo del BID. La representatividad de cada uno de estos estratos se fijará como mínimo en un intervalo de confianza del 90%, con un margen de error de +/-20%.

Cada uno de estos criterios se examinará de forma secuencial, de tal modo que la muestra representativa seleccionada de acuerdo con los criterios previos (p. ej., subproductos de intermediación financiera) se ampliará conforme se requiera para asegurar también la representatividad en los criterios actuales (p. ej., ventanilla del Grupo del BID). Además de la muestra aleatoria representativa, se configurará una muestra intencional con objeto de seleccionar (i) todas las operaciones a través de intermediarios financieros que excedan un determinado nivel de aprobación (US\$100 millones); (ii) una muestra de intermediarios financieros que hayan participado en operaciones con múltiples ventanillas del Grupo del BID y (iii) todas las operaciones que hayan sido objeto de minoración o cancelación contable. Los criterios de muestreo se detallan a continuación:

Muestra aleatoria:

1. **Subproducto de intermediación financiera:** Selección aleatoria para contar con una muestra representativa de siete subproductos: (i) financiamiento general para PYME; (ii) financiamiento para vivienda (general); (iii) financiamiento para vivienda (titulización); (iv) financiamiento del comercio exterior; (v) liquidez para intermediarios financieros; (vi) crédito ambientalmente sostenible y (vii) arrendamiento y factoraje.
2. **Ventanilla del Grupo del BID:** Selección aleatoria para agregar el número mínimo de proyectos que sean representativos de las cinco ventanillas: (i) IFD, (ii) SCF, (iii) OMJ, (iv) FOMIN y (v) CII.
3. **Grupo de países del Grupo del BID:** Selección aleatoria para agregar el número mínimo de proyectos que sean representativos de los cuatro grupos de países: (i) A, (ii) B, (iii) C y (iv) D.
4. **Región del Grupo del BID:** Selección aleatoria para agregar el número mínimo de proyectos que sean representativos de las regiones del Grupo del BID: (i) Cono Sur, (ii) Grupo Andino, (iii) Caribe, (iv) América Central y (v) Haití.
5. **Múltiples ventanillas:** Selección aleatoria para agregar el número mínimo de proyectos que sean representativos de las operaciones cuyo organismo ejecutor (intermediario financiero) haya trabajado con 1, 2, 3 y 4 o más ventanillas.

Muestra intencional:

6. **Monto de aprobación elevado:** Inclusión forzosa de operaciones cuyo monto original de aprobación haya superado los US\$100 millones.

7. **Un pequeño grupo de intermediarios financieros que han participado en operaciones con múltiples ventanillas del Grupo del BID**, con el fin específico de explorar distintos enfoques y consideraciones en materia de colaboración.

8. **Minoración/cancelación contable:** Inclusión forzosa de operaciones canceladas.

OVE configurará la muestra estadísticamente representativa al inicio de la evaluación; sin embargo, con el fin de anticipar los resultados promedio del proceso de muestreo y los países con más proyectos —algo necesario para seleccionar los países a efectos de evaluar proyectos sobre el terreno—, OVE realizó una simulación de Monte Carlo del muestreo de la cartera susceptible de evaluación con 1.000 valores. En los siguientes gráficos se presentan los resultados, indicando rangos previstos de proyectos susceptibles de figurar en la muestra por países.

**Figura 1 del Anexo I. Número de proyectos incluidos aleatoriamente en la muestra de evaluación
(18 de 25 países)**

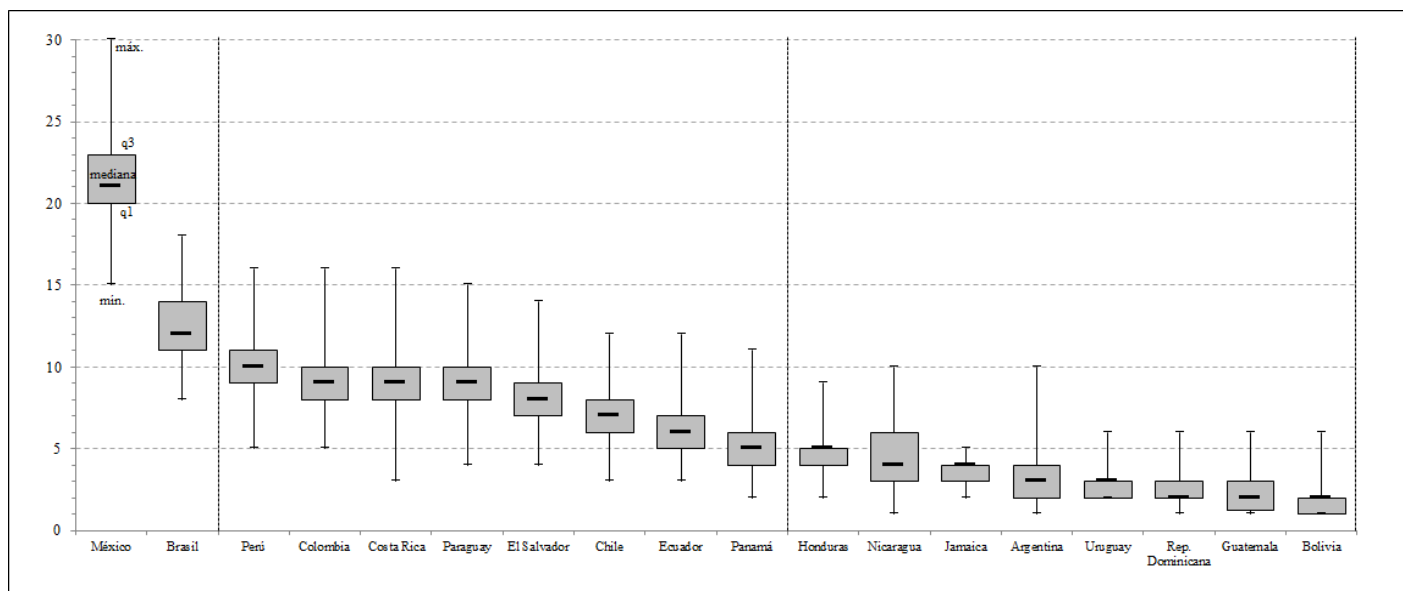
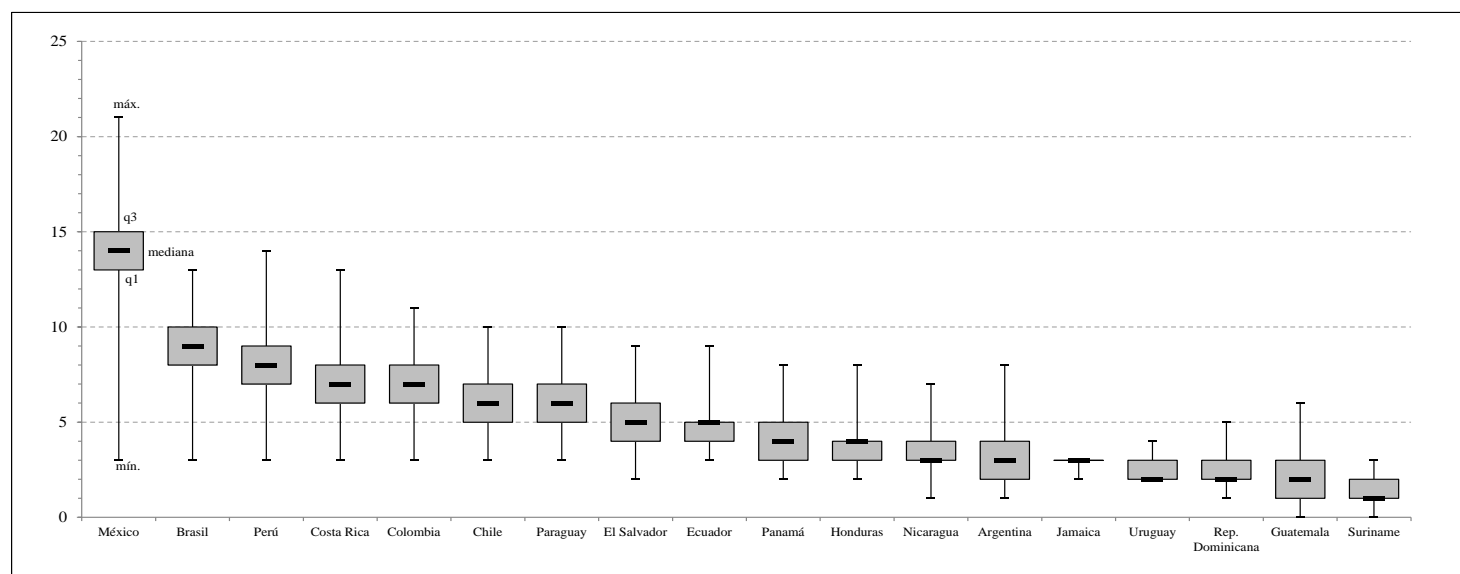


Figura 2 del Anexo I. Número de intermediarios financieros incluidos aleatoriamente en la muestra de evaluación (18 de 25 países)



Globalmente, se prevé que los cinco principales países representen el 62% —y los 10 principales países el 74%— del total de proyectos de la muestra. A efectos logísticos, OVE seleccionará la combinación de herramientas de evaluación (ya sea misiones o compilación remota de datos) tomando en consideración el número de proyectos, la disponibilidad de información y la idoneidad del país para ilustrar importantes dimensiones relacionadas con el acceso a financiamiento.

Cuadro 3 del Anexo I. Comparación de la cartera susceptible de evaluación y una muestra aleatoria ilustrativa

Indicador	Cartera de evaluación de IF	Muestra promedio	Muestra promedio (% de la cartera)
Monto aprobado original (millones de US\$)	17.005,6	5.976,8	35,1
Número de operaciones	466	116	25,0
Número de IF	262	93	35,4
Número de países	25	22	88,0
Años de aprobación cubiertos	10	10	100,0
Monto promedio por operación (millones de US\$)	Cartera de evaluación de IF	Muestra promedio	Muestra promedio (% de la cartera)
Número de subproductos	7	7	100
- Fin. general para PYME	33,6	33,3	
- Fin. para vivienda (general)	61,9	61,1	
- Fin para vivienda (titulización)	65,6	65,6	
- Financiamiento del comercio exterior	21,3	21,1	
- Liquidez para IF	350,0	350,0	
- Crédito ambiental	60,3	60,3	
- Arrendamiento y factoraje	6,4	6,4	
Número de ventanillas	5	5	100
- IFD	225,3	248,8	
- SCF	31,2	42,8	
- OMJ	6,9	6,8	
- MIF	3,0	2,9	
- CII	10,7	9,0	
Número de grupos de países	4	4	100
- A	68,6	78,9	
- B	26,3	26,4	
- C	32,9	68,8	
- D	18,0	36,2	
Número de regiones	5	5	100
- Grupo Andino	20,9	20,6	
- Caribe	81,8	93,7	
- Haití	1,1	1,1	
- América Central	37,1	67,1	
- Cono Sur	44,2	38,7	
* La muestra intencional de todas las operaciones mayores de US\$100 millones aumentará la cobertura al 73%.			