



Documento de Enfoque

Evaluación del Apoyo Directo de la CII a las PYME



Este trabajo se distribuye bajo la licencia de Creative Commons https://creativecommons.org/licenses/by-ncnd/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, 2017**

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

CII/RE-23
Noviembre 2016

ÍNDICE

SIGLAS Y ABREVIATURAS

I.	CONTEXTO	1
A.	Fundamentos	1
B.	¿Cómo se define una PYME?	3
C.	Evolución de los productos de financiamiento y asistencia técnica concedidos directamente por la CII a las PYME	4
II.	ENFOQUE DE LA EVALUACIÓN	7
A.	Cartera de operaciones de financiamiento directo y asistencia técnica de la CII a las PYME	8
B.	Metodología y preguntas de la evaluación	9
III.	EQUIPO Y CRONOGRAMA.....	1

REFERENCIAS

SIGLAS Y ABREVIATURAS

IFC	Corporación Financiera Internacional
CII	Corporación Interamericana de Inversiones
OVE	Oficina de Evaluación y Supervisión
LRPE	Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas
PYME	pequeñas y medianas empresas
ATAE	Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas
XASR	informe ampliado de supervisión anual

I. CONTEXTO

- 1.1 **En el presente documento se describe el enfoque que adoptará la Oficina de Evaluación y Supervisión (OVE) para revisar la labor de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII)¹ en lo relativo al apoyo directo² a las pequeñas y medianas empresas (PYME).** La presente evaluación se incluyó en la Propuesta de Programa de Trabajo de OVE para 2016-2017 (documento [RE-492-1](#)) a solicitud de los Directorios Ejecutivos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la CII.

A. Fundamentos

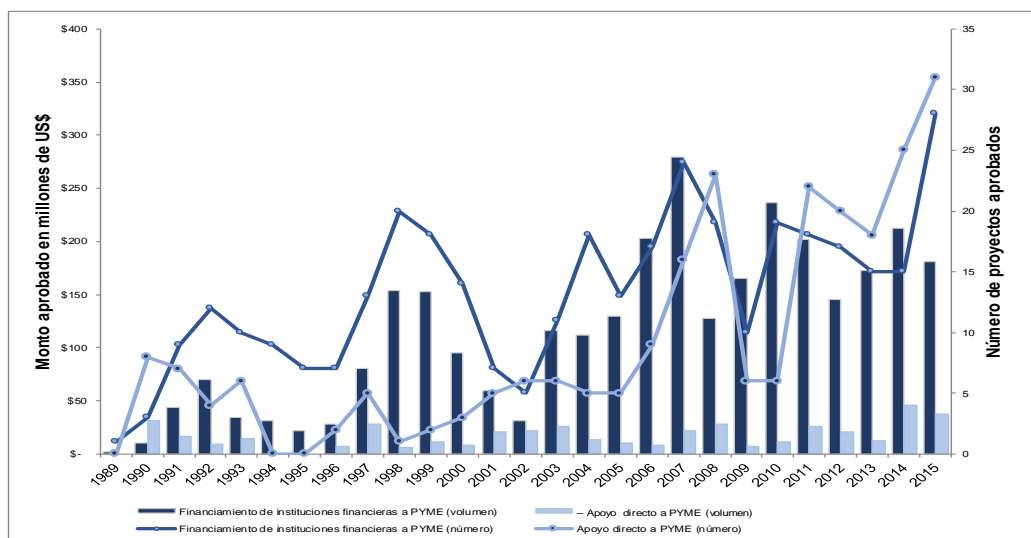
- 1.2 **La CII ocupa un lugar singular entre los bancos multilaterales de desarrollo en virtud de su mandato explícito de brindar apoyo a las PYME.** Mediante el Convenio de 1984 por el cual se creó la Corporación Interamericana de Inversiones (conocido ampliamente como el “Convenio Constitutivo de la CII”) se estableció que la CII tendrá como enfoque prioritario el apoyo a las PYME. Sin embargo, el Convenio Constitutivo no especifica la forma en que se brindará dicho apoyo (por ejemplo, en forma directa o indirecta)³, y la CII, a lo largo de su historia, ha brindado a las PYME apoyo tanto directo (es decir, cuando el cliente directo de la CII es una PYME) como indirecto (a través de instituciones financieras, fondos u otras entidades). En el Gráfico 1.1 a continuación se presentan los montos y el número de operaciones de financiamiento tanto directo como indirecto de la CII a las PYME a lo largo del tiempo, mientras que en el Gráfico 1.2 se presentan los montos desembolsados en virtud de los programas de asistencia técnica destinados principalmente a las PYME, así como la cantidad total de programas.

¹ Otras ventanillas de financiamiento sin garantía soberana, entre ellas la iniciativa Oportunidades para la Mayoría (OMJ) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo del BID), representan un total de 17 operaciones directas (en las que se combinan préstamos, inversiones de capital y actividades de asistencia técnica) con las PYME en los últimos 10 años. Sin embargo, la labor que realizaban con las PYME era secundaria y no formaba parte de una estrategia más generalizada. En consecuencia, la presente evaluación se centra en la CII, que representa una mayoría contundente del apoyo directo a las PYME dentro del Grupo del BID.

² Salvo que se especifique lo contrario, “apoyo” abarca actividades tanto de asistencia técnica como de financiamiento. En la presente evaluación no se considerarán operaciones relativas a fondos de inversión de capital debido a su bajo volumen durante el período de evaluación propuesto, según se detalla en la Sección II. “Apoyo directo” significa que el cliente directo de la CII es una PYME, en lugar de un intermediario (por ejemplo, una institución financiera, un fondo o una empresa de mayor envergadura), a través del cual se llegaría a las PYME.

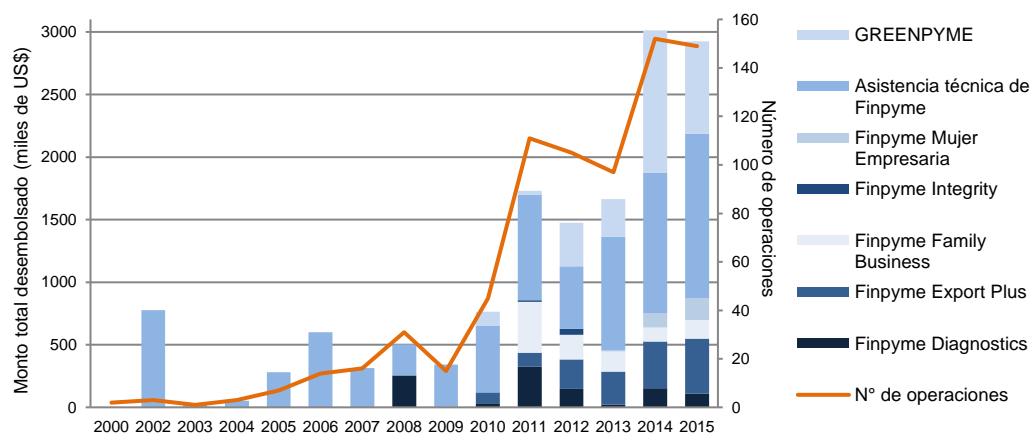
³ En el Artículo I, Sección 1 del Convenio Constitutivo de la CII, se establece que “La Corporación tendrá por objeto promover el desarrollo económico de sus países miembros regionales en proceso de desarrollo, mediante el estímulo al establecimiento, ampliación y modernización de empresas privadas, prioritariamente de pequeña y mediana escala, de tal manera que se complementen las actividades del Banco Interamericano de Desarrollo”. En el Artículo I, Sección 2 se establece que la CII ayudará al financiamiento de empresas (prioritariamente de pequeña y mediana escala conforme a la Sección 1) “sola o asociada a otros prestamistas o inversionistas”, y en el Artículo III, Sección 1 se autoriza, pero no se obliga, a la CII a “efectuar inversiones directas, mediante la concesión de préstamos y preferentemente a través de la suscripción y compra de acciones o de instrumentos convertibles de deuda, en empresas ubicadas en países miembros regionales en desarrollo y canalizar inversiones indirectas en dichas empresas por intermedio de otras instituciones financieras (...)”, nuevamente sin especificar si la CII debería apoyar a las PYME de manera directa o indirecta.

Gráfico 1.1: Evolución del apoyo directo e indirecto (a través de instituciones financieras) a las PYME, 1989-2015



Fuente: IDEAS, análisis de OVE.

Gráfico 1.2: Montos desembolsados y número de operaciones de asistencia técnica a través de FINPYME, 2000-2015



Fuente: Datos suministrados por personal de la CII, análisis de OVE.

1.3 La reciente fusión hacia afuera de las ventanillas del sector privado del Grupo del BID⁴ ha incrementado sustancialmente las actividades de la CII⁵, ya que se amplía la función de la organización más allá de su mandato central de apoyo a las PYME, a la vez que se centra la atención en la mejor forma de brindar

⁴ Aprobada en marzo de 2015 (documentos AG-9/15 y CII/AG-2/15); en vigor a partir del 1 de enero de 2016.

⁵ Esto se refiere al mandato de la CII antes de la fusión hacia afuera. La mayor parte de las actividades nuevas que asumiría la nueva Corporación habían sido realizadas por las otras ventanillas del sector privado del Grupo del BID.

mejor apoyo a las PYME. El programa FINPYME *Credit* caducó en mayo de 2016 y se prorrogó temporalmente hasta tanto se completara la presente evaluación (documento CII/DE-11/16). Dado que en general nunca se evaluaron los programas de FINPYME ni el apoyo directo a las PYME de manera sistemática⁶, la presente evaluación tiene por objeto salvar una importante deficiencia en la información para así establecer los pasos futuros.

B. ¿Cómo se define una PYME?

1.4 **No existe un consenso mundial sobre qué constituye una PYME.** La mayoría de las definiciones que emplean las autoridades nacionales, instituciones financieras e instituciones financieras de desarrollo internacionales utilizan uno o más atributos clave referentes al tamaño de las empresas, a saber, el número de empleados, los ingresos o los activos, para diferenciar las PYME de las microempresas o de las grandes empresas. Algunas instituciones financieras de desarrollo también utilizan los montos de los préstamos o inversiones como parámetros sustitutos del tamaño de la empresa. Si bien el análisis de la motivación que conduce a utilizar distintas variables de tamaño y valores de corte y sus consecuencias excede el alcance del presente documento de enfoque, pueden encontrarse revisiones amplias de estos temas en los documentos CII/GN-225-1, IFC (2000), IFC/Banco Mundial (2010) y Gibson y van der Vaart (2008), entre muchos otros estudios.

1.5 **A los fines de la presente evaluación, OVE utilizará la definición de PYME empleada por la CII para operaciones corporativas** (documentos CII/GP-15-9; CII/GP-15-10). Los criterios de la CII en cuanto al tamaño de la PYME, que se indican en el Cuadro 1.1 a continuación, abarcan activos, ingresos y número de empleados. En virtud de dichos criterios, una empresa se clasifica dentro de la categoría correspondiente cuando su tamaño no supera el umbral de, al menos, dos de los tres parámetros pertinentes⁷.

Cuadro 1.1: Definición de PYME de la CII

País	Sector	Empleados		Ingresos (en US\$)		Activos (en US\$)	
		Pequeña	Mediana	Pequeña	Mediana	Pequeña	Mediana
Países A y B	Productos primarios	200	400	7.000.000	20.000.000	7.000.000	20.000.000
	Industria	150	350				
	Servicios	100	300				
Países C y D	Productos primarios	150	250	3.000.000	10.000.000	3.000.000	10.000.000
	Industria	100	200				
	Servicios	50	150				

⁶ Las operaciones de FINPYME no se evaluaron ni a nivel de la operación ni a nivel del programa. Algunas operaciones que no corresponden a FINPYME fueron evaluadas conforme a lo dispuesto en los informes ampliados de supervisión anual (XASR) validados por OVE. Sin embargo, dado el número limitado de ese tipo de informes y la ausencia de contraste entre los hallazgos del análisis de las operaciones directas con las PYME respecto de otras operaciones, no es posible extraer conclusiones sistémicas.

⁷ Una excepción a esta norma son los proyectos de tipo totalmente nuevo, para los cuales solo se consideran los activos.

C. Evolución de los productos de financiamiento y asistencia técnica concedidos directamente por la CII a las PYME

- 1.6 El primer programa dedicado a las PYME, creado por la CII en 2000, fue un programa de asistencia técnica llamado FINPYME *Diagnostics*, que contaba con financiamiento de España.** El programa consta de una evaluación de la competitividad de las PYME⁸, y el programa piloto se puso en marcha por primera vez en Bolivia y Chile y luego se amplió a otros países⁹ de la región en 2007. Además, la CII suministró asistencia técnica directa, respaldada por varios fondos fiduciarios¹⁰, y en su gran mayoría se proporcionó asistencia en función de cada caso a empresas que la CII analizaba para determinar si calificaban para préstamos e inversiones¹¹. En 2005/2006, con la constitución del Fondo Fiduciario Corea-CII para el Desarrollo de la PYME por US\$40 millones, la CII comenzó a diseñar programas estratégicos específicos a largo plazo para brindar asistencia técnica. Entre los programas se encontraban los siguientes: (i) FINPYME *Diagnostics*, (ii) Eficiencia Energética y Energía Renovable, (iii) Transferencia de Tecnología y Conocimientos Técnicos para el Desarrollo del Sector Privado, (iv) Promoción de Buenas Prácticas para la Sólida Gobernanza de PYME de Propiedad Familiar, (v) Servicios Generales de Consultoría. Además del financiamiento de Corea, otros fondos fiduciarios¹² contribuyeron al financiamiento de estos programas estratégicos.
- 1.7 En 2008, la CII creó un área de apoyo a empresas en materia de asistencia técnica llamada Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas (ATAE)¹³.** Esa división se creó con el objetivo de reforzar el valor agregado que la CII ofrece, según la recomendación de OVE en el Cuarto Informe de Evaluación Independiente (documento CII/RE-7). Inicialmente, la iniciativa ATAE se centró en cuatro programas estratégicos que se habían puesto en marcha previamente¹⁴, pero con el correr del tiempo los programas se ampliaron a siete¹⁵ y se cambió el nombre de

⁸ El objetivo de FINPYME *Diagnostics* fue (i) reforzar los proyectos en tramitación de la CII, (ii) optimizar el procesamiento de proyectos y (iii) reunir información útil sobre el entorno de negocios en el que opera el sector privado.

⁹ En la actualidad, FINPYME *Diagnostics* está disponible para empresas en Bahamas, Barbados, Belize, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Trinidad y Tobago y Venezuela.

¹⁰ Fondo Fiduciario de España (2000), Fondo Fiduciario Austríaco (2002), Fondo Fiduciario Danés (2004), Fondo Fiduciario Italiano (2005).

¹¹ Informe al Directorio Ejecutivo sobre el desarrollo de una Iniciativa de Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas (documento CII/GN-238).

¹² Además de los fondos fiduciarios creados anteriormente, también hubo programas de asistencia técnica financiados por el Fondo Fiduciario de Suiza (2008), Infracfund (2008), Fondo Fiduciario de Noruega (2010), Fondo Fiduciario Valonia-Bélgica (2011), Fondo Nórdico de Desarrollo (2011), el Gobierno de los Estados Unidos de América (2013), Fondo de Asistencia Técnica de China (2014), Fondo Fiduciario de los Países Bajos (2014), Fondo de Tecnologías Limpias (2015).

¹³ La creación de la iniciativa ATAE se concretó principalmente gracias al Fondo Fiduciario de Corea, y la CII también aportó US\$5 millones de sus propios recursos. Véase el Informe al Directorio Ejecutivo sobre el desarrollo de una Iniciativa de Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas (documento CII/GN-238).

¹⁴ Servicios Generales de Consultoría para PYME, FINPYME *Diagnostics*, Eficiencia Energética y Energía Renovable y Promoción de Buenas Prácticas para la Sólida Gobernanza de PYME.

¹⁵ Se agregaron FINPYME *ExportPlus* y FINPYME *Integrity* en 2009/2010 y FINPYME Mujer Empresaria en 2013.

todos los servicios bajo la designación de FINPYME en 2010¹⁶. A la fecha, las diferentes líneas de asistencia técnica de la CII comprenden (i) FINPYME *Diagnostics*¹⁷, (ii) FINPYME *Direct Technical Assistance*¹⁸, (iii) FINPYME *ExportPlus*¹⁹, (iv) FINPYME *Family Business*²⁰, (v) FINPYME *Integrity*²¹, (vi) GREENPYME²² y (vii) FINPYME Mujer Empresaria²³.

- 1.8 **La CII reconoció la necesidad de contar con procedimientos más eficientes y estandarizados, por lo que creó programas y procedimientos especiales para el financiamiento de las PYME.** En 2002, la CII puso en marcha el Programa de Pequeños Préstamos por un valor que osciló entre US\$150.000 y US\$1,5 millones en algunos países únicamente²⁴. Este programa simplificó y acortó los procedimientos de procesamiento y aprobación, y tenía como objetivo operar a través de agentes externos locales. Sin embargo, duró solo dos años, dado que la estructura de participación en los ingresos por intereses y comisiones que ofrecía no generó suficiente interés entre agentes calificados, y ciertos requisitos (por ejemplo, la necesidad de contar con estados financieros auditados) y condiciones no se correspondían con las capacidades y necesidades de las PYME. En 2006, la CII introdujo una nueva iniciativa de financiamiento de las PYME para ofrecer préstamos prioritarios: la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas (LRPE) (documento CII/GN-224-2). En vistas de las limitaciones del balance general y la capacidad operativa de la CII, el programa solo abarcó algunos países

¹⁶ Informe Anual 2010 de la CII.

¹⁷ Con financiamiento de los Fondos Fiduciarios de España y Corea, FINPYME *Diagnostics* es un programa de dos fases, que se inicia con una evaluación de la competitividad en línea y luego se brinda asistencia técnica individual o grupal para mejorar las deficiencias detectadas (Informe Anual 2010 de la CII).

¹⁸ A través de FINPYME *Direct Technical Assistance*, anteriormente denominado “Servicios Generales de Consultoría para PYME”, se financian servicios de consultoría específicos para operaciones de financiamiento de la CII (es decir, costos de análisis de debida diligencia de la CII que, en caso contrario, debería pagar el cliente) en esferas tales como cumplimiento de la normativa ambiental y revisiones financieras, técnicas y de mercado.

¹⁹ FINPYME *ExportPlus* tiene como objetivo mejorar el acceso de las PYME a los mercados internacionales por medio de asistencia técnica individual y grupal, específicamente para (i) procesos de certificación, (ii) procesos operativos y (iii) procesos de gestión.

²⁰ A través de FINPYME *Family Business*, que anteriormente se denominaba “Promoción de Buenas Prácticas para la Sólida Gobernanza de PYME de Propiedad Familiar”, se ofrece asistencia técnica individual y grupal para la planificación de la sucesión y los protocolos de operaciones en empresas de propiedad familiar.

²¹ FINPYME *Integrity* ofrece asistencia técnica individual y grupal para mejorar las prácticas contra la corrupción y la transparencia de las PYME.

²² GREENPYME, anteriormente denominado “Energía Renovable y Eficiencia Energética”, ofrece auditorías de energía simples y detalladas y supervisión de los resultados.

²³ FINPYME Mujer Empresaria es una versión de FINPYME *Diagnostics* que se centra exclusivamente en empresas de propiedad de mujeres.

²⁴ El Programa de Pequeños Préstamos iba a operar inicialmente en Bolivia, Costa Rica y El Salvador, pero se puso en marcha solo en Bolivia.

seleccionados²⁵ y tenía requisitos estrictos en cuanto al tamaño y otros criterios de elegibilidad específicos²⁶. A diferencia del Programa de Pequeños Préstamos, la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas fue administrada por el personal de la CII con sede en la región y no requería estados financieros auditados²⁷, sino que se basaba en un proceso de aprobación más rápido y eficiente²⁸. En 2010, la Línea de Rotatoria cambió de nombre al amparo de FINPYME y se conoce como FINPYME *Credit* (documento CII/GN-224-14). En 2013, la CII introdujo los préstamos subordinados al amparo de FINPYME *Credit* (llamados “FINPYME *Credit Plus*”) que no requerían una garantía, sino que se cobraba una tasa de interés más alta para cubrir el aumento del riesgo²⁹.

- 1.9 **Además de FINPYME *Credit*, la CII introdujo también, en 2013, procesos agilizados de aprobación interna para otros préstamos destinados a las PYME que no superaran los US\$3,9 millones.** Esta iniciativa, denominada “SME *Direct*”, no reemplaza al programa FINPYME *Credit*; ambos programas funcionan conforme a distintas condiciones, en especial las relacionadas con los montos de los préstamos aprobados, países beneficiarios, procesos y documentación.

²⁵ Los países se dividieron en dos grupos (dependiendo de si la CII tenía presencia local y oficiales de inversiones calificados para estar a cargo de la originación): el Grupo I estaba compuesto inicialmente por Costa Rica, Honduras, Nicaragua, Paraguay y Uruguay (luego se agregaron Bolivia, El Salvador y Guatemala, véanse los documentos CII/GN-224-8 y CII/GN-224-10); y el Grupo II estaba conformado por Bahamas, Barbados, República Dominicana, Guyana, Haití, Jamaica, Suriname y Trinidad y Tobago (luego se agregó Belize, véase el documento CII/GN-224-10). Las operaciones del Grupo II comenzarían una vez que la CII estableciera una presencia local en la zona (documento CII/GN-224-2). Si bien inicialmente el criterio de elegibilidad se restringía a las operaciones en que un oficial de inversiones calificado estuviera designado en el lugar, la redacción cambió luego a “cuando la CII tiene un oficial de inversiones o un representante calificado en el lugar” (documento CII/GN-224-21).

²⁶ (i) Monto acumulado del programa: hasta US\$12 millones (luego aumentó a US\$19 millones y después a US\$23 millones; véase el documento CII/GN-224-8/10); (ii) Préstamos de entre US\$100.000 y US\$600.000; (iii) Las PYME deben haber estado constituidas desde hace al menos tres años, deben tener ventas que no superen los US\$6 millones y deben satisfacer ciertos umbrales en los indicadores de solvencia financiera; (iv) Plazo de amortización: mínimo de tres años, máximo de cinco años (después aumentó a diez años, véase la Resolución CII/DE-30/07); (v) Transacciones: préstamos prioritarios directos; (vi) Mínimo del 100% de cobertura con garantía real y avales personales equivalentes de todos los propietarios; (vii) Límite por país elegible: hasta US\$2 millones/país para el Grupo I y hasta US\$2 millones para todos los países del Grupo II combinados (después aumentó a US\$5 millones y luego a US\$7 millones, véase el documento CII/GN-224-8/10); (viii) Tasas de interés: fijas, sobre la base del riesgo de la operación y las condiciones de mercado.

²⁷ Otras exenciones a la Política Operativa de la CII incluyeron la capacidad de financiar hasta el 100% del costo del proyecto y ser la única fuente de financiamiento.

²⁸ Se suponía que la tramitación de una solicitud de préstamo por medio de la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas no duraría más de 10 días hábiles luego de verificar la elegibilidad, y el Directorio delegaba la aprobación final en el Gerente General de la CII o la persona designada por este.

²⁹ Puede utilizarse un total de US\$2,5 millones (del límite total general del programa de US\$23 millones) para préstamos subordinados, financiándose un total adicional de US\$2,5 millones mediante la venta de participaciones en el Fondo Fiduciario China-CII para Inversiones de Capital en PYME para todas las transacciones. Los préstamos subordinados pueden tener plazos de tres a siete años (máximo de dos años de gracia), exigen avales personales de los propietarios o principales accionistas (pero no exigen una garantía real) y tienen una tasa de interés fija de 500 puntos base sobre la tasa de referencia de FINPYME *Credit* (documento CII/GN-224-20/21).

- 1.10 **Los informes de validación de OVE sobre los informes ampliados de supervisión anual (XASR)³⁰ de la CII han reflejado la dificultad que existe al intentar equilibrar el aporte al desarrollo con la sostenibilidad financiera al realizar préstamos directos e indirectos a las PYME.** En general, OVE reconoció que el acercamiento a las PYME a través de intermediarios financieros es un mecanismo eficaz en función de los costos (documento CII/RE-11), a la vez que destaca la importancia de elegir a los posibles intermediarios financieros como clientes con alto grado de especialización en las PYME y con redes que permitan alcanzar las metas financieras y de desarrollo (documentos CII/RE-9 y CII/RE-13). Durante los procesos de validación, no surgieron diferencias homogéneas en el desempeño en materia de desarrollo entre los intermediarios financieros y las operaciones corporativas³¹, y con frecuencia los hallazgos fueron consecuencia de trastornos financieros específicos del período que afectaron la cartera de la CII (un alto nivel de cancelaciones en libro a comienzos de la década de 2000 y una ola de reembolsos anticipados a mediados de la década de 2000, entre otros) y fueron en cierta medida contradictorios a lo largo del tiempo. Cuando las operaciones de la CII trataron de aumentar el efecto mediante el financiamiento de intermediarios financieros más pequeños o proyectos corporativos de fase más temprana, las calificaciones de los XASR se vieron a menudo afectadas por el aumento del riesgo, lo que se tradujo en mayores tasas de fracaso. Estos casos indujeron a que OVE recomendara un enfoque más centrado en la solidez financiera del cliente como condición necesaria (aunque no suficiente) para lograr resultados en materia de desarrollo (documento CII/RE-3). Cuando la CII redirigió las operaciones a clientes financieramente más sólidos, OVE cuestionó la adicionalidad en algunos casos y recomendó emprender proyectos más centrados en el desarrollo y de mayor riesgo, así como aumentar el valor agregado de la CII (por ejemplo, mediante el ajuste de las condiciones de los préstamos a las necesidades del proyecto o el ofrecimiento de asistencia técnica), en comparación con las fuentes de financiamiento comerciales para poner un freno a los reembolsos anticipados y aumentar la competitividad (documentos CII/RE-4, CII/RE-7 y CII/RE-8).

II. ENFOQUE DE LA EVALUACIÓN

- 2.1 **En la evaluación se abarcarán todas las operaciones de financiamiento de la CII a las PYME³² que se aprobaron entre 2006 y 2015, y se procurará tener en cuenta las operaciones de asistencia técnica de FINPYME que tuvieron desembolsos³³ durante el mismo período; la viabilidad y el alcance del análisis dependerá de la calidad de los datos y las características de la asistencia técnica³⁴.** Este período permitirá que OVE evalúe un número considerable de

³⁰ Cabe señalar que los procesos de XASR solo incluyeron proyectos que no fueran de FINPYME, es decir que no cubren la mayoría de las operaciones de la CII con las PYME. Además, no todos los proyectos con las PYME que no fueran al amparo de FINPYME tuvieron un XASR, es decir que las lecciones aprendidas deben analizarse con precaución debido a la posible falta de representatividad.

³¹ Los informes de validación de los XASR no distinguen entre proyectos corporativos con PYME y sin PYME.

³² Esto incluye todas las operaciones en las que el cliente directo de la CII fue una PYME, sin importar si estas operaciones eran parte de FINPYME o no.

³³ En este momento, OVE supone que la información solo estará disponible en las operaciones de asistencia técnica desembolsadas y no en las aprobadas.

³⁴ Véanse en las secciones II.A.2 y II.B más detalles sobre la situación de los datos de asistencia técnica y el enfoque de la evaluación.

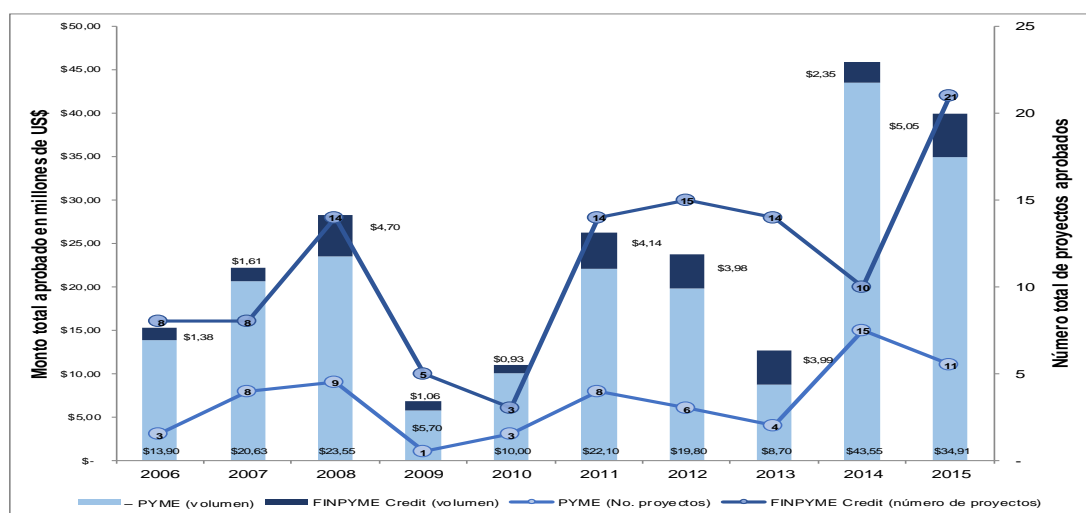
operaciones, así como su evolución a lo largo del tiempo en lo concerniente a los enfoques y los resultados. Según sea pertinente, es posible que se comparen las actividades de apoyo directo a las PYME con otros tipos de operaciones de la CII durante el mismo período de evaluación.

A. Cartera de operaciones de financiamiento directo y asistencia técnica de la CII a las PYME³⁵

2.2 La CII aprobó un total de 177 operaciones de financiamiento directo a las PYME entre 2006 y 2015 por un total aproximado de US\$219 millones. Esto representa el 37% de todas las operaciones de financiamiento y el 6% del total del monto de financiamiento aprobado por la CII durante el mismo período.

2.3 Del total de préstamos directos a las PYME aprobados entre 2006 y 2015, 112 (por US\$29 millones) fueron operaciones del programa FINPYME Credit y 65 (por US\$190 millones), operaciones de financiamiento directo a las PYME ordinarias. El tamaño promedio de las operaciones fue de US\$261.000 para FINPYME y US\$2,9 millones para préstamos directos a las PYME. En el Gráfico 2.1 a continuación se presenta la evolución de FINPYME y otras aprobaciones de financiamiento directo a las PYME en el período 2006-2015.

Gráfico 2.1: Aprobaciones de financiamiento al amparo de FINPYME y préstamos directos ordinarios a las PYME en el período 2006-2015



Fuente: IDEAS, análisis de OVE.

³⁵ La descripción de la cartera en esta sección se basa en los conocimientos del equipo y en los datos disponibles en el momento de la elaboración del presente documento de enfoque. Los números pueden cambiar como resultado de los nuevos datos o las correcciones que lleguen a conocimiento del equipo durante el proceso de evaluación.

- 2.4 **La CII realizó desembolsos para un total de 735 operaciones de asistencia técnica al amparo de FINPYME entre 2006 y 2015 por un total aproximado de US\$13,3 millones³⁶ en beneficio de 10.929 empresas o personas³⁷.** En los últimos años, FINPYME *Export Plus*, GREENPYME y FINPYME *Direct Technical Assistance* registraron el mayor número de operaciones y desembolsos. Las operaciones de asistencia técnica incluyeron asistencia técnica individual (generalmente dirigida a empresas individuales), grupal (lo que por lo general significa un taller o conferencia con la participación de varias empresas), de formación o virtual. De las 735 operaciones desembolsadas, alrededor de la mitad fueron por asistencia técnica individual (con un total de alrededor de US\$10 millones), mientras que la otra mitad fue asistencia técnica grupal o asistencia técnica de formación (por un total de US\$3,2 millones).
- 2.5 **La CII no determinó de manera uniforme si las empresas beneficiarias eran PYME.** A la fecha, OVE recibió información sobre el tipo de beneficiario (si es o no una PYME) para un poco menos de la mitad (4.323) de los beneficiarios. De los beneficiarios de asistencia técnica ya clasificados, la gran mayoría (el 96%) eran PYME. Según los números, la mayoría de las PYME se beneficiaron de FINPYME *Export Plus*.
- B. Metodología y preguntas de la evaluación**
- 2.6 **El objetivo de la evaluación es examinar la experiencia de la CII con respecto al apoyo directo a las PYME. Las siguientes preguntas guiarán el análisis de OVE:**

- a. ¿Cuáles fueron los orígenes y la evolución del apoyo directo de la CII a las PYME?
 - (i) ¿Qué impulsó el apoyo directo de la CII a las PYME?
 - (ii) ¿Cómo evolucionó la cartera de apoyo directo a las PYME con el correr del tiempo?
 - (iii) ¿Cómo evolucionó el apoyo directo a las PYME en comparación con el apoyo indirecto?

³⁶ Este monto incluye solo el costo de los conocimientos especializados y logística, pero no el costo de personal de la CII ni el costo de viajes del personal de la CII.

³⁷ Como la misma empresa podría beneficiarse de varios tipos de asistencia técnica (por ejemplo, participar primero en un taller y luego recibir asistencia técnica individual), es probable que en esta cifra se haya contado dos veces a un mismo beneficiario. En general, el análisis de las operaciones de asistencia técnica de la CII es un desafío debido a la falta de sistemas de información o prácticas uniformes para realizar el seguimiento de las operaciones de asistencia técnica de la CII. Esto significa que el personal de asistencia técnica de la CII y OVE debe recopilar manualmente los números, montos aprobados con respecto a los ejecutados y tipos de asistencia técnica, así como otros datos (como tipos y nombres de beneficiarios). Como este proceso prolongado aún continúa, los datos se basan en el conocimiento preliminar de OVE en el momento de la elaboración del presente documento de enfoque, y es probable que cambie durante la ejecución de la evaluación a medida que se compilan y se depuran más datos. Además, no queda claro en este momento si se dispondrá realmente de datos fiables para esta evaluación durante todo el período en cuestión 2006-2015, dado que la falta de uniformidad en el seguimiento de las operaciones hizo que se perdieran conocimientos especialmente históricos de asistencia técnica tras la desvinculación de personal de la CII.

- b. ¿Cuán pertinente ha sido el apoyo directo de la CII³⁸?
- (i) ¿En qué medida el apoyo directo de la CII a las PYME satisfizo una necesidad de desarrollo que no se había atendido de otro modo?
 - (ii) ¿En qué medida los productos empleados por la CII en el apoyo directo a las PYME han sido adecuados para las restricciones o necesidades consideradas?
 - (iii) ¿Qué puede decirse de la magnitud y el alcance (es decir, a nivel general, ya sea nacional o regional) del apoyo de la CII frente a las necesidades de desarrollo?
 - (iv) A nivel de las operaciones, ¿qué pruebas empíricas existen sobre la adicionalidad del apoyo directo de la CII a las PYME?
 - (v) ¿Qué sabemos sobre el acceso de los clientes de las PYME a fuentes comerciales alternativas de financiamiento?
- c. ¿Qué puede decirse sobre los resultados en materia de desarrollo del apoyo directo de la CII a las PYME?
- (i) ¿Qué información se recopiló sobre resultados en materia de desarrollo?
 - (ii) ¿Qué pruebas empíricas hay sobre los resultados en materia de desarrollo de las operaciones de apoyo directo de la CII a las PYME a nivel de las empresas³⁹?
 - (iii) ¿Qué pruebas empíricas hay sobre el papel de la asistencia técnica de la CII en la generación de resultados en materia de desarrollo?
 - (iv) ¿Cuál ha sido el grado de cancelación de operaciones, abandonos o pagos anticipados? ¿Qué pruebas empíricas hay sobre las razones que condujeron a ello?
- d. ¿Qué puede decirse sobre los resultados financieros del apoyo directo de la CII a las PYME?
- (i) ¿Cuál es la sostenibilidad financiera de las operaciones directas con las PYME en cuanto a ingresos y costos para la CII, según los datos disponibles?
 - (ii) Desde el punto de vista de la suficiencia del capital y los riesgos, ¿cuáles son las implicaciones de los préstamos directos a las PYME?
 - (iii) ¿Qué pruebas empíricas hay sobre el papel de la asistencia técnica en apoyo a la sostenibilidad financiera de las inversiones y préstamos directos a las PYME?

³⁸ Esta pregunta toma en consideración la heterogeneidad de las necesidades de desarrollo de los diferentes países de América Latina y el Caribe.

³⁹ Si bien es difícil atribuir con certeza los resultados a la intervención de la CII sin un caso contrafáctico claro, OVE tratará de identificar la diferencia que hizo la operación de la CII, por medio de comentarios del cliente, por ejemplo.

- e. ¿En qué medida los procesos internos y la estructura operativa de la CII ayudaron u obstaculizaron los resultados financieros y de desarrollo del apoyo directo a las PYME?
- f. ¿Cuál ha sido la experiencia de otras instituciones financieras de desarrollo con el apoyo directo a las PYME?
- g. ¿Cuáles son algunos impulsores clave del éxito de las inversiones y préstamos de las instituciones financieras comerciales a las PYME?
- h. ¿Qué implicaciones surgen de este análisis para la CII de cara al futuro?

2.7 Para responder a las preguntas anteriores, OVE se basará en los siguientes componentes de la evaluación:

- a. La revisión de la cartera de todas las operaciones de financiamiento directo de la CII a las PYME entre 2006 y fines de 2015, y las operaciones de asistencia técnica con desembolsos en el mismo período para las cuales haya datos disponibles y tengan una calidad que facilita un análisis significativo.
- b. La revisión documental de muestras aleatorias representativas de (i) el crédito FINPYME aprobado y (ii) las carteras de financiamiento a las PYME no vinculado a FINPYME en el período 2006-2015, junto con las muestras verificadas para determinar la validez aproximada de todas las características clave de la cartera. La revisión documental se complementará con encuestas al cliente (por escrito y telefónicas), si se necesitara información adicional.
- c. La revisión documental de muestras⁴⁰ que cubren los principales programas de asistencia técnica de FINPYME para 2006-2015, para los cuales se dispone de información pertinente de una calidad aceptable⁴¹. La revisión documental se complementará con encuestas al cliente (por escrito o telefónicas), si se necesitara información adicional.
- d. La revisión de los resultados financieros de las actividades de apoyo directo de la CII a las PYME, entre ellas, en la medida en que estén disponibles con una calidad aceptable, los flujos financieros, los costos de operaciones y otros datos pertinentes desde el punto de vista financiero.
- e. La revisión documental de la estrategia, las políticas y los documentos de orientación (CII, Grupo del BID e instituciones financieras de desarrollo homólogas), las evaluaciones pertinentes de OVE u otras evaluaciones, y otros informes y publicaciones.
- f. Entrevistas a expertos, gerentes y personal, tanto dentro como fuera de la CII.

⁴⁰ En este momento, se prevé que estas muestras sean ilustrativas y no estadísticamente representativas, habida cuenta de las importantes deficiencias en la información de la cartera de asistencia técnica, lo cual hace que sea imposible determinar las características clave que establecen los criterios de validez de la muestra y representatividad.

⁴¹ Los programas y tipos de asistencia técnica que pueden cubrirse dependerá, entre otros factores, de si los objetivos son claros y si están documentados de manera suficiente para que OVE evalúe la eficacia. OVE podrá centrarse en algunas actividades de asistencia técnica individual en las cuales se expresen las metas específicas del cliente y realizar un análisis más descriptivo de las actividades de asistencia técnica grupales y de otro tipo.

III. EQUIPO Y CRONOGRAMA

- 3.1 El informe será elaborado por un equipo encabezado por Ulrike Haarsager, Jose Ignacio Sembler y Roland Michelitsch bajo la dirección de Cheryl Gray (Directora, OVE). Otros miembros del equipo incluyen a Maria Camila García Jimenez, Nadia Ramirez Abarca, Maria Fernanda Rodrigo Lopez, Maya Jansson y Richard Rutherford, en calidad de consultor externo.
- 3.2 Se espera que el informe preliminar esté disponible para revisión de la Administración en febrero de 2017 y para deliberación del Directorio Ejecutivo de la CII en abril de 2017.

REFERENCIAS Y OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN

- Agosin, M. R., Atal, J. P., Blyde, J. S., Busso, M., Cavallo, E. A., Chong, A. E. e Izquierdo, A. (2010). La era de la productividad: cómo transformar las economías desde sus cimientos. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2014). *Who creates jobs in developing countries?* Small Business Economics, 43(1), 75-99.
- Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2011). *Small vs. young firms across the world: contribution to employment, job creation, and growth*. Documento de trabajo sobre investigaciones relativas a políticas de desarrollo 5631. Banco Mundial, Washington, D.C.
- Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2010). *Are Innovating Firms Victims or Perpetrators? Tax Evasion, Bribe Payments, and the Role of External Finance in Developing Countries*. Documento de trabajo sobre investigaciones relativas a políticas de desarrollo 5389. Banco Mundial, Washington, D.C.
- Ayyagari, M., Beck, T. y Demirgüç-Kunt, A. (2003). *Small and medium enterprises across the globe: A new database*.
- Banco Asiático de Desarrollo (2016). *Development Effectiveness Report 2014-2015*. Private Sector Operations.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. y Martinez Peria, M. S. (2008). *Bank financing for SMEs around the world: Drivers, obstacles, business models, and lending practices*. Documento de trabajo sobre investigaciones relativas a políticas de desarrollo 4785. Banco Mundial, Washington, D.C.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., Laeven, L. y Maksimovic, V., (2006) *The Determinants of Financing Obstacles*. Journal of International Money and Finance 25, 932-952.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (2005). *Financial and Legal Constraints to Firm Growth: Does Firm Size Matter?* Journal of Finance 60, 137-177.
- Beck, T. y Demirgüç-Kunt, A. (2004). *SMEs, growth & poverty*, Banco Mundial. Public policy for the private sector, note, 268.
- Berger, A. N. y Udell, G. F. (1995). *Relationship lending and lines of credit in small firm finance*. Journal of business, 351-381.
- Bosma, N. y Stam, E. (2012, marzo). *Local policies for high-employment growth enterprises*. En el Informe elaborado para el taller internacional de la OCDE/DBA *High-growth firms: local policies and local determinants*, Copenhagen.
- CGAP (2013). *How Are Public Investors And Donors Filling The SME Financing Gap?* <http://www.cgap.org/blog/how-are-public-investors-and-donors-fillingthe-sme-financing-gap>
- De la Torre, A., Peria, M. S. M. y Schmukler, S. L. (2010). *Bank involvement with SMEs: Beyond relationship lending*. Journal of Banking & Finance, 34(9), 2280-2293.
- De Kok, J. M. P., Vroonhof, P., Verhoeven, W., Timmermans, N., Kwaak, T., Snijders, J. y Westhof, F. (2012). *Do SMEs create more and better jobs?* Bruselas: Comisión Europea. https://ec.europa.eu/growth/sites/growth/files/docs/body/do-smes-create-more-and-better-jobs_en.pdf.

- DCED. (2013). *Private Sector Development Synthesis Note: Current Debate on Small Enterprises and Development Agency Support*.
- Deijl, C., de Kok, J. y Essen, V. V. (2013). *Is small still beautiful? Literature review of recent empirical evidence on the contribution of SMEs to employment creation*. Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH.
- Demirgüç-Kunt, A., Beck, T. y Honohan, P. (2008). *Finance for All? Policies and Pitfalls in Expanding Access*. Banco Mundial.
- DiCaprio, A., Beck, S. y Daquis, J. C. (2015). *2015 Trade Finance Gaps, Growth, and Jobs Survey*.
- Eslava, M., Maffioli, A. y Meléndez Arjona, M. (2012). *Second-Tier Government Banks and Firm Performance: Micro-Evidence from Colombia*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Gibson, T. y H. J. van der Vaart. (2008). *Defining SMEs: A Less Imperfect Way of Defining Small and Medium Enterprises in Developing Countries*. Brookings Global Economy and Development.
- Hallberg, K. (2000). *A market-oriented strategy for small and medium scale enterprises* (Vol. 63). Publicación del Banco Mundial.
- Hishigsuren, G., Spahr, M., Estevez, I. y Magnoni, B. (2014). *Experiences of microfinance institutions serving very small to small enterprises in Latin America*. *Enterprise Development and Microfinance*, 25(3), 246-258.
- Banco Interamericano de Desarrollo (2004). *Desencadenar el crédito: Cómo ampliar y estabilizar la banca*. Editorial El Ateneo.
- Ibarrarán, P., Maffioli, A. y Stucchi, R. (2009). *SME policy and firms' productivity in Latin America*. Documento de Discusión de IZA N° 4486, disponible en SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1493862>
- Corporación Financiera Internacional (IFC). (2013). *Jobs Study. Assessing Private Sector Contributions to Job Creation and Poverty Reduction*.
- _____. 2010. *Scaling-Up SME Access to Financial Services in the Developing World*.
- _____. 2008. *Financing Micro, Small and Medium enterprises: an independent evaluation of IFC's Experience with Financial Intermediaries in Frontier Countries*. Grupo de Evaluación Independiente (GEI).
- _____. 2000. *A Market-Oriented Strategy for Small and Medium Scale Enterprises*. IFD40.
- Corporación Interamericana de Inversiones (CII). (2006). *La definición de tamaño de empresa apoyando a las pequeñas y medianas empresas de la región* (CII/GN-225-1).
- _____. 2014. *Reglamento de Políticas Operativas, Financieras y de Inversión* (CII/GN-27-10).
- _____. 2013a. *Exposición de asuntos relacionados con el Plan Operativo para 2014-2016. Información adicional y comentarios tras la primera deliberación* (CII/GN-281-1).

- _____. 2013b. Regional. Programa FINPYME Credit. Versión actualizada (CII/GN-224-21).
- _____. 2013c. Regional. Propuesta de modificación de los términos del Programa FINPYME *Credit* – Ofrecimiento de deuda subordinada. Resolución CII/DE-15/06, Modificada 2 y Ratificada (CII/GN-224-20).
- _____. 2011a. FINPYME *Credit* (antes Informe sobre la Situación de la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas). Presentación audiovisual (CII/GN-224-14).
- _____. 2011b. Octavo informe de validación independiente – Proyectos de la CII que alcanzaron la madurez durante el año calendario 2010 (CII/RE-13).
- _____. 2011c. Informe Anual 2010. Washington, DC. www.iic.int.
- _____. 2010a. Plan de negocios 2011-2013, Propuesta de presupuesto administrativo y de mejoras 2011 y Estrategia de financiamiento 2011. Versión final aprobada (CII/DE-52-10).
- _____. 2010b. Séptimo Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII/RE-11).
- _____. 2009. Sexto Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII-RE-9).
- _____. 2008a. Política Operativa de la CII. Versión actualizada (CII/GP-15-9).
- _____. 2008b. Política Operativa de la CII. Versión actualizada (CII/GP-15-10).
- _____. 2008c. Informe al Directorio Ejecutivo sobre el desarrollo de una Iniciativa de Asistencia Técnica y Alianzas Estratégicas (CII/GN-238).
- _____. 2008d. Regional. Propuesta de modificaciones a los términos de la Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas (LRPE) (CII/GN-224-10).
- _____. 2008e. Plan integrado de negocios para las operaciones del Grupo del BID en el sector privado y sin garantía soberana. Versión actualizada (GN-2428-5).
- _____. 2007a. Regional. Propuesta de modificación de los términos de la línea rotatoria para pequeñas empresas (LRPE) (CII/GN-224-8).
- _____. 2007b. Plan operativo de la CII para 2008-2010 (CII/GN-232-2).
- _____. 2007c. Quinto Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII/RE-8).
- _____. 2007d. *Regional. Línea Rotatoria para Pequeñas Empresas*. Resolución CII/DE-30/07 (Modificación de la Resolución CII/DE-15/06).
- _____. 2006a. Propuesta para la consolidación de políticas de la CII en el marco de la nueva política operativa (CII/GP-15).
- _____. 2006b. Línea rotatoria para pequeñas empresas. Versión revisada (CII/GN-224-2).
- _____. 2006c. Cuarto Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII/RE-7).
- _____. 2005. Tercer Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII/RE-4).

- _____. 2004a. Plan operativo para 2005-2006 (CII/GN-180-13).
- _____. 2004b. Propuesta de dispensa para exceder en forma temporaria el límite para el sector de servicios financieros estipulado en el documento CII/GP-6-15. Versión revisada (CII/GP-6-17).
- _____. 2004c. Propuesta de dispensa para exceder en forma temporaria el límite para el sector de servicios financieros estipulado en el documento CII/GP-6-15. Informe del Primer Vicepresidente del Comité del Directorio Ejecutivo (CII/GP-6-18).
- _____. 2003a. Propuesta para la puesta en práctica de nuevas iniciativas de la CII en materia de financiamiento. Versión revisada (CII/GN-189-4).
- _____. 2003b. Grupo de Estudio Externo para la CII: Informe al Directorio Ejecutivo. Grupo BID: Hacia el reordenamiento de las actividades en el sector privado en apoyo a América Latina y el Caribe (CII/GN-180-7).
- _____. 2003c. Segundo Informe de Evaluación Independiente para el Directorio Ejecutivo de la CII (CII-RE-3).
- _____. 2000a. Modificaciones propuestas a las políticas para operaciones con intermediarios financieros. Versión final (CII/GP-6-15).
- _____. 2000b. Programa Operativo Trienal de la Corporación 2000-2002. Versión final (CII/GN152-3).
- _____. 1999. Informe sobre el Aumento General de los Recursos de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII/AB-685).
- _____. 1991a. Políticas de la CII para operaciones con intermediarios financieros. Versión revisada (CII/GP-6-4).
- _____. 1991b. Directrices para la participación en proyectos por parte de la CII. Versión revisada (CII/GP-4-2).
- _____. (1989). Reglamento de Políticas Operativas, Financieras y de Inversión (CII/GN-27-10).
- Oficina Internacional del Trabajo. (2015). Pequeñas y medianas empresas y creación de empleo decente y productivo. 74 págs. ISBN 978-92-2-329012-2
- Klapper, L., Love, I. y Randall, D. (2015). *New firm registration and the business cycle*. International Entrepreneurship and Management Journal, 11(2), 287-306.
- Kurdyla, M. (2013). *Do SME Credit Constraints Inhibit Job Creation? Spurring Employment in Developing Country Firms*.
- Lee, S. y Torm, N. (2015). *Social security and firm performance: The case of Vietnamese SMEs*. International Labour Review.
- Lederman, D., Messina, J., Pienknagura, S. y Rigolini, J. (2013). El emprendimiento en América Latina: Muchas empresas y poca innovación. Publicación del Banco Mundial.
- Lerner, J. y Stern, S. (2001). *Innovation Policy and the Economy*, Volumen 1. NBER Books.
- Liedholm, C. (2002). *Small firm dynamics: evidence from Africa and Latin America*. Small Business Economics, 18(1-3), 225-240.

- Liedholm y Mead, resumen en E. Berner, G. Gomez y P. Knorringa. '*Helping a large number of people become a little less poor*': *The logic of survival entrepreneurs*, en *European Journal of Development Research* (2012, Vol. 24.3).
- López-Acevedo, G. y Tinajero, M. (2010). *Mexico: Impact evaluation of SME programs using panel firm data*. Serie de documentos de trabajo sobre investigaciones relativas a políticas de desarrollo del Banco Mundial. Disponible en SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1543045>
- Luetkenhorst, W. (2004). *Economic development, the role of SMEs and the rationale for donor support: Some reflections on recent trends and best practices*. En *Keynote presentation at the SME Partnership Group Meeting*, Hanoi, noviembre (Vol. 19).
- Navaretti, G. B., Calzolari, G. y Pozzolo, A. F. (2015) *Is special treatment for SMEs warranted?, Who takes the risks for funding SMEs?*, *European Economy* (2), 9-339.
- Navas-Alemán, L., Pietrobelli, C. y Kamiya, M. (2014). *Access to finance in value chains: New evidence from Latin America*. *Global value chains and world trade*, 107.
- Nelson, R. M. (2015). *Multilateral Development Banks: Overview and Issues for Congress*. Congressional Research Service, diciembre.
- Ono, A. y Uesugi, I. (2009). *Role of collateral and personal guarantees in relationship lending: Evidence from Japan's SME loan market*. *Journal of Money, Credit and Banking*, 41(5), 935-960.
- Oficina de Evaluación y Supervisión (OVE) (2016). *Evaluation of IDB Group's Work through Financial Intermediaries: SME Finance Background Report*. Más información en: <https://publications.iadb.org/handle/11319/7534#sthash.CcowcsIB.dpuf>
- OVE (2014). *A Comparative Analysis of IDB Approaches Supporting SMEs: Assessing Results in the Brazilian Manufacturing Sector*. Más información en: <https://publications.iadb.org/handle/11319/6683?locale-attribute=en#sthash.9Af6ejPa.dpuf>
- Page, J. y Söderbom, M. (2012). *Is small beautiful. Small enterprise, aid and employment in Africa* (2012/94). Recuperado del sitio virtual del Instituto Mundial de Investigaciones de Economía del Desarrollo (UNU-WIDER): http://www.wider.unu.edu/publications/working-papers/2012/en_GB/wp2012-094.
- Pagés C. (ed.) (2010). *La era de la productividad: Cómo transformar las economías desde sus cimientos*. Washington, D.C., Banco Interamericano de Desarrollo.
- Saliola, Federica y Jon Vierk Berndt (2012). *Small firms increased their share of total employment in developing countries*. Note 2, *Assessing Private Sector Contributions to Job Creation: IFC Open Source Study*, <http://www.ifc.org/jobcreation>.
- Schiffer, M. y Weder, B., (2001) *Firm Size and the Business Environment: Worldwide Survey Results*. Documento de Discusión de la Corporación Financiera Internacional 43.
- Schoar, A. (2010). *The divide between subsistence and transformational entrepreneurship*. En *Innovation Policy and the Economy*, Volumen 10 (págs. 57-81). University of Chicago Press.

- Schumacher, E. F. (2011). *Small is beautiful: A study of economics as if people mattered*. Random House.
- Schwab, K. y Sala-i-Martin, X. (2015). *World Economic Forum's Global Competitiveness Report, 2014-2015*. Recuperado de: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2014-2015/>. Suiza: Foro Económico Mundial.
- Shell Foundation y Hoffman, K. (2005). *Enterprise solutions to poverty: Opportunities and challenges for the international development community and big business*. M. Lopatin (ed.). Shell Foundation.
- Stein, P., Ardic, O. P. y Hommes, M. (2013). *Closing the Credit Gap for Formal and Informal Micro, Small, and Medium Enterprises*.
- Stein, P., Goland, T. y Schiff, R. (2010). *Two trillion and counting: Assessing the credit gap for micro, small, and medium-size enterprises in the developing world*. McKinsey & Company e IFC.
- Storey, D. J. (2008). *Entrepreneurship and SME policy*. En World Entrepreneurship Forum.
- Taiwo, M. A., Ayodeji, A. M. y Yusuf, B. A. (2012). *Impact of small and medium enterprises on economic growth and development*. American Journal of Business and Management, 1(1), 18-22.
- Von Stauffenberg, D. y Rosas, D. (2011). *Role Reversal Revisited. Are Public Development Institutions Still Crowding-out Private Investment in Microfinance?* Washington DC: MicroRate.
- Banco Mundial, IFC y OMGI. (2014). *The Big Business of Small Enterprises: Evaluation of the World Bank Group Experience with Targeted Support to Small and Medium-size Enterprises 2006-2012*. Grupo de Evaluación Independiente (GEI).
- Banco Mundial/IFC. (2010). *Micro, Small and Medium Enterprises Around the World: How Many Are There, and What Affects the Count?* Banco Mundial. Washington, DC.
- Banco Mundial. (2007). *Evaluando los programas de apoyo a las pequeñas y medianas empresas en México*.