



PROGRAMA DE ACCESO
A LA INFORMACIÓN
Y TRANSPARENCIA
INSTITUCIONAL



EXPOST

Evaluación Ex post - Líneas de crédito para instituciones financieras comerciales y de desarrollo



BANCO DE DESARROLLO
DE AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE



PROGRAMA DE ACCESO
A LA INFORMACIÓN
Y TRANSPARENCIA
INSTITUCIONAL



Este informe fue realizado con base en la información disponible de la operación a la fecha del último desembolso y conforme a lo establecido en la Política de Acceso a la Información y Transparencia Institucional, de CAF- banco de desarrollo de América Latina y el Caribe, disponible en www.caf.com. En la elaboración de este informe se observaron las directrices adoptadas por CAF para evitar conflictos de interés en sus evaluaciones. Según el conocimiento de la Dirección de Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto, no hubo conflictos de interés en la preparación, revisión o aprobación de este informe.



RESUMEN EJECUTIVO

En 2024, CAF-banco de desarrollo de América Latina y el Caribe consolidó su papel como un actor clave en la provisión de financiamiento para la región, en un contexto marcado por la necesidad de reactivación económica, la transición hacia modelos productivos sostenibles y el desafío de ampliar el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas (pymes). Las líneas de crédito otorgadas a instituciones financieras comerciales y de desarrollo constituyeron uno de los principales instrumentos operativos de la institución, orientados a movilizar recursos hacia sectores estratégicos, promover la inclusión financiera y fortalecer la capacidad de intermediación de las instituciones financieras locales.

La presente evaluación ex post analiza las líneas de crédito aprobadas y los préstamos desembolsados en 2024 bajo el marco de referencia del Comité de Asistencia para el Desarrollo (DAC) de la OCDE, considerando los criterios de pertinencia, efectividad, eficiencia, impacto y sostenibilidad. El análisis se nutre de registros internos de CAF, reportes de las instituciones receptoras y evidencia científica sobre acceso al financiamiento y desarrollo productivo, complementada con métricas cuantitativas del desempeño.

Principales Hallazgos:

- **Pertinencia:** Las líneas de crédito mostraron una buena alineación con las prioridades estratégicas definidas en el Programa de Actividades y Presupuesto 2024 y la Estrategia Corporativa 2022-2026, en especial respecto al apoyo a mipymes y otros segmentos clave. Se evidenció que la orientación estratégica de las líneas de crédito obedeció a la búsqueda de canalizar recursos hacia necesidades relevantes del tejido empresarial de la región, considerando que en promedio el 31,6% de las pymes enfrentan restricciones de acceso al crédito y que la brecha estimada asciende a USD 760 millones, y aprovechando la capilaridad y capacidad operativa de bancos comerciales y de desarrollo de los países miembros. Sin embargo, el análisis de la asignación de recursos mostró una correlación positiva (0,67) entre el monto aprobado per cápita por país y el nivel de profundidad financiera, lo que indica que las aprobaciones fueron mayores en economías con mayor capacidad para absorber financiamiento. Por su parte, se constató una marcada continuidad en los esquemas de financiamiento, dado que el 95,7% de las aprobaciones correspondió a renovaciones y solo un 4,2% a nuevas operaciones.
- **Efectividad:** CAF demostró capacidad de movilización de recursos más allá de lo planificado y fortaleció relaciones con bancos comerciales y de desarrollo. Los resultados financieros superaron lo previsto: las aprobaciones excedieron en un 8,27% las metas, y los préstamos desembolsados las superaron en un 59,64%. Se canalizaron recursos por USD 7.478,5 millones en aprobaciones y USD 4.195,44 millones en préstamos desembolsados, beneficiando directamente a 4.334 pymes y 1.490 empresas más grandes. El financiamiento se concentró en comercio exterior (42,13%), capital de trabajo (18,28%) y vivienda (7,11%), contribuyendo a la inclusión financiera de personas y pymes. Sin embargo, un 36,8% de los préstamos desembolsados careció de trazabilidad por falta de obligación contractual de reporte en algunos casos, lo que limita la evaluación completa de resultados. Por su parte, se observaron otras áreas a fortalecer: alta concentración geográfica de operaciones, baja canalización hacia instituciones microfinancieras y escasa inclusión de criterios de financiamiento



verde (7,2%) o de género (2,3%). Adicionalmente, la elevada proporción de renovaciones (95,7%) frente a nuevas aprobaciones refleja continuidad operacional, en línea con la estrategia corporativa. Esto último pudiera cambiar a futuro.

- **Eficiencia:** Dada la naturaleza puramente financiera del instrumento, no se identificaron retrasos significativos ni variaciones sustanciales en costos operativos entre las diferentes líneas.
- **Impacto:** Se estima que las pymes beneficiadas generaron aproximadamente 56.342 empleos adicionales y las empresas de mayor tamaño 32.780 empleos, totalizando cerca de 89.000 nuevos puestos de trabajo. La evidencia científica sugiere que el acceso al crédito aumenta producción, exportaciones y productividad, confirmando la relevancia de las líneas como catalizador del desarrollo productivo y económico regional.
- **Sostenibilidad:** Aunque no se midió de manera rigurosa, la literatura indica que el acceso a financiamiento fortalece la relación de las pymes con los prestamistas y mejora sus condiciones futuras de crédito. Se recomienda que las instituciones canalizadoras incluyan indicadores sobre beneficiarios que acceden a crédito por primera vez, de modo de poder monitorear mejor la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Las líneas de crédito de CAF en 2024 reafirmaron su pertinencia y efectividad como instrumento estratégico para promover la inclusión financiera, la productividad y el fortalecimiento del sistema bancario regional. Los resultados financieros y estimaciones de impacto confirman su capacidad para generar beneficios económicos significativos, particularmente en el empleo y el acceso al crédito de pymes. Sin embargo, persisten retos vinculados a la concentración geográfica de las operaciones, la baja cobertura de instituciones microfinancieras y las brechas en la trazabilidad del uso de los fondos. Abordar estos desafíos permitiría potenciar el alcance y la contribución de las líneas de crédito al desarrollo inclusivo y sostenible de América Latina y el Caribe.



INTRODUCCIÓN

Durante la última década, CAF—banco de desarrollo de América Latina y el Caribe ha consolidado su papel como un actor clave en la provisión de financiamiento para la región, apoyando la integración económica y el desarrollo sostenible de sus países miembros. Entre los instrumentos más relevantes utilizados se encuentran las líneas de crédito otorgadas a instituciones financieras comerciales y de desarrollo, que constituyen una herramienta flexible para movilizar recursos hacia sectores estratégicos, ampliar la capilaridad del financiamiento y fortalecer la capacidad de intermediación de las instituciones financieras locales. Estas líneas permiten que CAF canalice fondos de manera indirecta, aprovechando la infraestructura, la base de clientes y el conocimiento de mercado de sus contrapartes, lo que resulta especialmente valioso para llegar a segmentos menos atendidos por el sistema financiero tradicional.

En 2024, en un contexto regional marcado por la necesidad de reactivación económica, la transición hacia modelos productivos sostenibles y el desafío de mejorar el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas (pymes), las líneas de crédito de CAF ocuparon un lugar central en su estrategia anual. De acuerdo con el Programa de Actividades y Presupuesto (PAP), se definieron como objetivos impulsar operaciones indirectas con aliados financieros para ampliar cobertura, promover la inclusión financiera y atender a segmentos productivos clave, con énfasis en incrementar la productividad y competitividad de las mipymes latinoamericanas. Este mandato se enmarca además en la Estrategia Corporativa 2022-2026¹, que prioriza el financiamiento verde, la internacionalización empresarial y la generación de impactos sostenibles en términos económicos y sociales.

El presente informe constituye la evaluación ex post de las líneas de crédito aprobadas y préstamos desembolsados a instituciones financieras por parte de CAF durante el año 2024, realizada con base en el marco conceptual de evaluación de iniciativas y proyectos de desarrollo del Comité de Asistencia para el Desarrollo (DAC) de la OCDE: pertinencia, efectividad, eficiencia, impacto y sostenibilidad. La evaluación tiene como objetivo verificar el grado de alineación de estas operaciones con los objetivos estratégicos de CAF, medir su desempeño operativo y financiero, estimar los impactos generados en los beneficiarios finales y valorar su potencial de sostenibilidad en el tiempo. El análisis se nutre de registros internos de CAF, reportes de uso de fondos por parte de las instituciones receptoras y referencias bibliográficas sobre acceso al financiamiento y desarrollo productivo en la región, complementadas con métricas cuantitativas de desempeño.

Los resultados obtenidos revelan que las líneas de crédito mostraron una alta pertinencia en 2024 frente a las metas institucionales, al canalizar recursos por encima de las proyecciones con aprobaciones que superaron en un 8,27% lo previsto y los préstamos desembolsados que excedieron en un 59,64% las metas iniciales; fortaleciendo vínculos con instituciones financieras de desarrollo y comerciales. Además, se estimó que estos financiamientos beneficiaron de manera directa a 4.334 pymes y 1.490 empresas de mayor tamaño, contribuyendo a la generación de aproximadamente 89.000 empleos adicionales en la

¹ Detalles de la Estrategia 2022-2026 de CAF disponibles en: <https://www.caf.com/es/quienes-somos/estrategia-caf/>



región. Asimismo, se observó un aporte significativo al financiamiento de individuos y pymes, con usos predominantes en comercio exterior, capital de trabajo y adquisición de vivienda.

No obstante, el análisis también identificó desafíos relevantes. Entre ellos, la concentración geográfica de las aprobaciones en un grupo limitado de países, la baja proporción de recursos canalizados a través de instituciones microfinancieras, así como la limitada priorización de actividades verdes (7,2% del financiamiento) y con criterios de género (2,3%). La alta proporción de renovaciones frente a nuevas aprobaciones (95,77% vs. 4,23%) refleja una orientación hacia la continuidad de relaciones ya consolidadas, con beneficios en términos operativos, pero también sugiere oportunidades para innovar y diversificar la cartera de contrapartes. La falta de obligación contractual en algunos casos para reportar el uso de los fondos derivó en un 36,81% de recursos sin trazabilidad detallada², lo que resalta la necesidad de fortalecer los mecanismos de monitoreo y rendición de cuentas.

El informe se organiza en cinco secciones principales, siguiendo los criterios DAC:

- Pertinencia, donde se analiza la alineación estratégica de las líneas con los objetivos de CAF y las necesidades del entorno;
- Efectividad, que evalúa el grado de cumplimiento de metas financieras y operativas;
- Eficiencia, donde se brindan consideraciones de costo operativo asociadas a este tipo de instrumento financiero;
- Impacto, que estima los efectos económicos generados por estos instrumentos a partir de la evidencia científica disponible; y
- Sostenibilidad, que examina la capacidad de estas líneas para facilitar acceso futuro al financiamiento a los beneficiarios.

Al recorrer cada uno de estos criterios, el documento invita al lector a obtener una visión integral de cómo CAF utiliza las líneas de crédito como un vehículo para cumplir su mandato institucional, así como de los retos que enfrenta para incrementar su alcance y su contribución al desarrollo inclusivo y sostenible de América Latina y el Caribe.

² Las instituciones financieras que no remitieron reportes de uso de fondos fueron bancos de desarrollo con estrategias Ambiental, Social y de Gobernanzas (ASG).



Pertinencia

Se refiere a la medida en que la programación operativa de las líneas de crédito de CAF responde a las necesidades y prioridades de los clientes/beneficiarios de las instituciones financieras intermediarias, así como a las prioridades regionales definidas en la estrategia de CAF.

Principales Hallazgos:

- Las líneas de crédito para instituciones financieras renovadas o aprobadas por primera vez por CAF en 2024 reflejan una alineación general con los objetivos estratégicos institucionales.
- Hay una correlación positiva entre la profundidad financiera de los países y la asignación de recursos. Si bien esto sugiere que la distribución permitiría distribuir mayores recursos en países con mayor capacidad para absorber el financiamiento, se limita la atención a brechas más profundas en economías con menor desarrollo financiero.
- La alta proporción de renovaciones frente a nuevas aprobaciones refleja una orientación hacia la continuidad de operaciones existentes, con beneficios claros en términos de menores costos de estructuración de operaciones, todo en línea con la estrategia corporativa. Esto pudiera cambiar a futuro.
- La alta proporción de renovaciones también ha permitido reforzar alianzas con entidades financieras, generando oportunidades para el desarrollo de operaciones complementarias, como los préstamos A/B.

Las líneas de crédito para instituciones financieras renovadas o aprobadas por primera vez aprobadas por CAF en 2024 muestran una alineación general con los objetivos estratégicos planteados en el Programa de Actividades y Presupuesto (PAP) para dicho año. Según este documento, CAF se trazó como objetivo *"impulsar operaciones indirectas con aliados financieros regionales para ampliar la cobertura y capilaridad de sectores estratégicos, la reactivación económica, el financiamiento verde, la inclusión financiera y el fortalecimiento del sector productivo"*³. Las líneas de crédito se insertan como un instrumento fundamental para canalizar recursos hacia estas prioridades a través de instituciones financieras comerciales y de desarrollo, lo cual refuerza su pertinencia frente a los objetivos institucionales planteados. Asimismo, el PAP también establece como prioridad *"incrementar la productividad y competitividad de las mipymes latinoamericanas y promover la inclusión financiera de los grupos poblacionales que no son atendidos por el sistema financiero tradicional"*⁴, un objetivo para el cual la canalización de recursos a través de instituciones financieras puede jugar un rol fundamental, dadas sus capacidades para atender un volumen amplio de empresas privadas o clientes particulares.

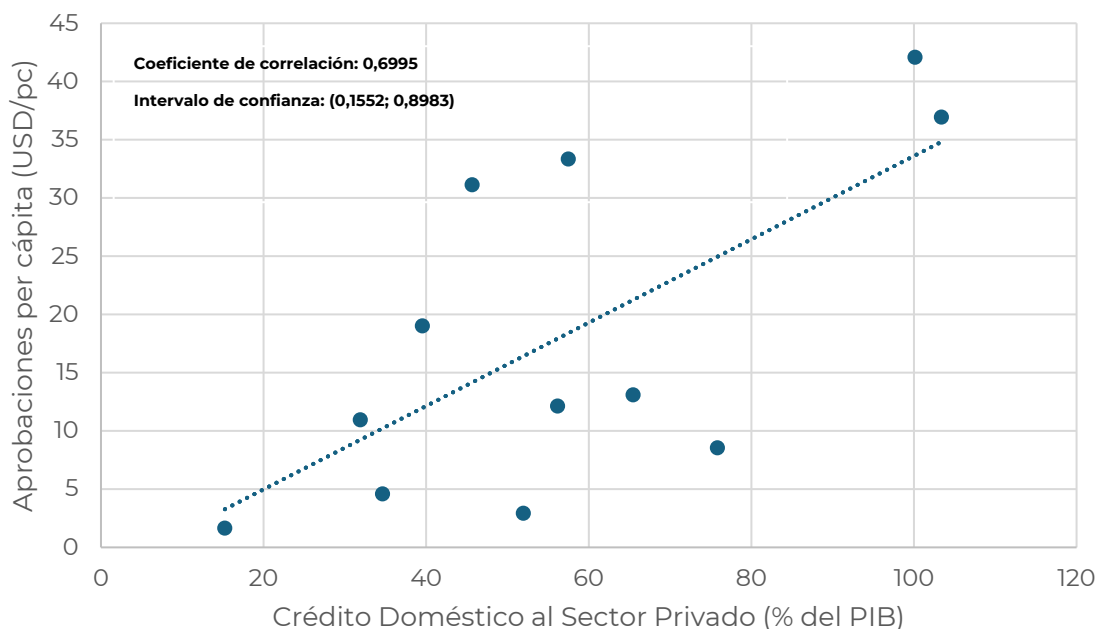
³ CAF, PAP 2024: Programa de Actividades y Presupuesto (2023), 40.

⁴ Ibid., 25.



En términos de asignación de recursos, se observa una correlación positiva (0,67) entre el monto aprobado de las líneas de crédito per cápita por país y el nivel de profundidad financiera de los países beneficiarios, medido como el volumen del crédito doméstico como porcentaje del producto interno bruto (PIB) (véase Figura 1). Este dato sugiere que la distribución de las líneas de crédito aprobadas (nuevas o renovadas) destinó mayores recursos a aquellos países con mayor capacidad para absorber el financiamiento. Sin embargo, este hecho puede implicar una priorización hacia economías con mayor madurez financiera, limitando su pertinencia para atender las brechas más profundas en países con un sistema financiero menos desarrollados. Dicha correlación cuantitativa aporta un marco inicial para analizar la asignación de las líneas de crédito a los países, pero no necesariamente refleja una estrategia explícita adoptada en el año 2024 para distribuir las líneas de crédito aprobadas.

Figura 1. Relación entre aprobaciones per cápita y profundidad financiera de los países



Fuente: Registros de la Vicepresidencia de Sector Privado, Banco Mundial, cálculos propios.

Un aspecto clave que incide en la pertinencia de estas líneas de crédito es la alta proporción de renovaciones frente a nuevas aprobaciones. Del total de líneas aprobadas en 2024, el 95,77% correspondió a renovaciones de líneas, mientras que solo el 4,23% fueron nuevas operaciones. Este patrón responde, en parte, a consideraciones de conveniencia operativo-financiera, ya que las renovaciones suelen implicar menores costos de estructuración, lo que permite dar continuidad al financiamiento sin interrumpir la disponibilidad del flujo de recursos hacia los beneficiarios finales. La alta proporción de renovaciones también pone en relieve limitaciones de capacidad interna para estructurar operaciones totalmente nuevas, situación que refuerza el aprovechamiento de alianzas ya consolidadas con instituciones financieras comerciales y de desarrollo. A su vez, estas alianzas han servido como plataforma para la generación de nuevas operaciones complementarias, como los préstamos A/B y préstamos con



garantía soberana, ampliando el alcance del financiamiento y diversificando los canales de intervención de CAF.

La pertinencia de las líneas de crédito también debe analizarse en función de las necesidades específicas de los sectores productivos en la región. En promedio, el 31,6% de las pymes en los países atendidos por CAF enfrentan restricciones medias o plenas de acceso al financiamiento, lo que equivale a aproximadamente 1,4 millones de pymes. Además, la brecha de financiamiento para pymes en los países miembros de CAF atendidos asciende a aproximadamente USD 760 millones, de acuerdo con datos del SME Finance Forum. Estas cifras evidencian una importante necesidad de financiamiento, especialmente para las mipymes, que son fundamentales para el crecimiento económico sostenido e inclusivo. Las líneas de crédito a bancos comerciales y de desarrollo se alinean con el objetivo amplio de promover el acceso al financiamiento a las mipymes, dada la preeminencia y alcance del sector bancario dentro del sistema financiero en general.

Efectividad

Se refiere a la medida en que las aprobaciones y desembolsos de líneas de crédito se dieron en línea con lo proyectado o planificado en el Plan de Actividades y Presupuesto (PAP) del año anterior.

Principales Hallazgos:

- Las aprobaciones (incluyendo renovaciones) y préstamos desembolsados en el marco de líneas de crédito para instituciones financieras en 2024 superaron las metas financieras.
- El patrón de distribución geográfica reflejó una concentración significativa en ciertas economías, sin que los datos disponibles permitan determinar si este comportamiento respondió a una estrategia institucional definida o a características particulares de los mercados locales en 2024.
- Se observó un fortalecimiento del relacionamiento con bancos de desarrollo, aunque persiste una baja vinculación con instituciones microfinancieras, aspecto que representa una oportunidad para ampliar el alcance hacia segmentos con limitado acceso al sistema financiero formal.
- Aunque el plazo promedio otorgado por la banca de desarrollo a beneficiarios finales resultó mayor que el de la banca comercial, las tasas de interés fueron menos favorables, lo que sugiere que existe margen para alinear mejor estas condiciones ofrecidas por las instituciones financieras con el objetivo de ofrecer financiamiento más competitivo y de largo plazo a sectores prioritarios.
- La información sobre uso de fondos por parte de los beneficiarios finales destaca su concentración en áreas como comercio exterior, capital de trabajo y adquisición de vivienda.
- La falta de información en una proporción relevante de los reportes de uso fondos (por factores que incluyen ausencia de obligación contractual en ciertos casos) y la baja representación de



actividades verdes y con criterios de género, subrayan la necesidad de fortalecer los mecanismos de monitoreo.

Las líneas de crédito para instituciones financieras aprobadas (incluyendo renovaciones) y los préstamos desembolsados por CAF en 2024 se alinearon con los objetivos estratégicos claves establecidos en el Plan de Actividades y Presupuesto (PAP) y la Estrategia Corporativa 2022-2026. Estos objetivos incluyen el incremento de la productividad y competitividad de las mipymes latinoamericanas y la promoción de la inclusión financiera entre los grupos poblacionales que tradicionalmente no son atendidos por el sistema financiero formal. Dichos objetivos reflejan el compromiso de CAF en impulsar el desarrollo económico y social en la región mediante mecanismos de financiamiento que movilicen recursos hacia segmentos prioritarios y fomenten la internacionalización de las empresas privadas.

En términos cuantitativos, las líneas de crédito impulsadas por CAF en 2024 superaron las metas establecidas en su Plan de Actividades y Presupuesto (PAP). Tal como se muestra en la Tabla 1, las aprobaciones (incluyendo las renovaciones) alcanzaron un total de USD 7.478,50 millones, lo que representó un cumplimiento superior en un 8,27% respecto a la meta inicial de USD 6.907,00 millones.

Por su parte, los desembolsos totalizaron USD 4.195,44 millones, superando en un 59,64% las proyecciones iniciales de USD 2.628,00 millones. Este desempeño destaca la capacidad de CAF para movilizar recursos en el marco de sus objetivos estratégicos, asegurando una ejecución financiera superior a la planificada. Los resultados reflejan una demanda importante de este tipo de financiamiento en la región y la efectividad en la gestión operativa de las líneas de crédito.

Tabla 1. Proyecciones y valores efectivos de aprobaciones y desembolsos

Concepto	Valor (USD millones)
(a) Aprobaciones de Líneas de Crédito para Bancos y Empresas	
Aprobaciones Proyectadas (Total)	6.907,00
Aprobaciones Efectivas (Total)	7.478,50
Líneas de Crédito para Bancos	6.548,50
Banca Comercial	3.621,00
Banca de Desarrollo	2.715,00
Institución Microfinanciera	132,50
Otras Instituciones Microfinancieras	80,00
Líneas de Crédito para Empresas	930,00
(b) Desembolsos de Líneas de Crédito para Bancos y Empresas	
Desembolsos Proyectados (Total)	2.628,00
Desembolsos Efectivos (Total)	4.195,40



Líneas de Crédito para Bancos	3.795,40
Banca de Desarrollo	2.279,60
Banca Comercial	1.515,80
Institución Microfinanciera	0,00
Otras Instituciones Microfinancieras	0,00
Líneas de Crédito para Empresas	400,00

Fuente: Programa de Actividades y Presupuesto, Registros de la Vicepresidencia de Sector Privado.

La distribución geográfica de las aprobaciones destinadas a instituciones financieras muestra una concentración significativa en cuatro países de la región: Brasil (27,64%), Perú (16,26%), Colombia (15,35%) y Chile (11,1%), que en conjunto representaron el 70,4% del total aprobado en 2024 (véase Tabla 2). Esto refleja la orientación de una importante cantidad de recursos hacia un grupo acotado de economías, aunque los datos no permiten determinar si la concentración geográfica responde a una estrategia predefinida o a características específicas de los mercados locales en 2024⁵. Este patrón de distribución plantea posibles interrogantes sobre el alcance del programa en países con menor acceso al financiamiento, que podrían beneficiarse de políticas más inclusivas en futuras intervenciones.

Los desembolsos de préstamos destinados a instituciones financieras, por su parte, presentan una concentración geográfica distinta a las aprobaciones. Como se observa en la Tabla 2, México lideró el volumen de desembolsos con el 29,51% del total, seguido por Brasil (23,61%), Chile (14,49%) y Colombia (12,33%), que en conjunto representaron el 79,94% de los recursos desembolsados. A diferencia de las aprobaciones, los datos sugieren que los desembolsos fueron más dinámicos en México, debido -en gran medida- a la rotación: se otorgan los préstamos a 90 y 180 días. Algo similar ocurre en Brasil, pues a la banca comercial se le otorgan préstamos a 180 días.

Otros factores que pudieran explicar la diferencia entre las concentraciones geográficas entre aprobaciones y desembolsos son las condiciones macroeconómicas y regulatorias específicas, niveles de riesgo percibido, tasas de interés vigentes en cada mercado o estrategias de tesorería de las instituciones receptoras. No obstante, la información disponible no permite establecer una relación causal directa entre estos elementos y el patrón observado.

⁵ De las instituciones financieras de las que no recibieron reportes de uso de fondos, se conoce que los recursos fueron dirigidos a bancos de desarrollo con estrategias Ambiental, Social y de Gobernanzas (ASG).



Tabla 2. Distribución geográfica de aprobaciones y desembolsos de préstamos bajo líneas de crédito para bancos

País	Aprobaciones		Desembolsos	
	Valor (USD millones)	Proporción (%)	Valor (USD millones)	Proporción (%)
Argentina	75,00	1,15%	0,00	0,00%
Bolivia	162,50	2,48%	2,20	0,06%
Brasil	1.810,00	27,64%	896,30	23,61%
Chile	730,00	11,15%	550,00	14,49%
Colombia	1.005,00	15,35%	467,90	12,33%
Costa Rica	15,00	0,23%	20,00	0,53%
Ecuador	220,00	3,36%	174,50	4,60%
México	600,00	9,16%	1.120,00	29,51%
Panamá	190,00	2,90%	99,00	2,61%
Paraguay	231,00	3,53%	72,20	1,90%
Perú	1.065,00	16,26%	0,00	0,00%
República Dominicana	125,00	1,91%	3,40	0,09%
Multinacional	320,00	4,89%	390,00	10,28%
Total	6.548,50	100,00%	3.795,4	100,0%

Fuente: Registros de la Vicepresidencia de Sector Privado.

Respecto a la asignación por tipo de institución financiera, las aprobaciones se concentraron principalmente en la banca comercial (55,30%) y en las instituciones financieras de desarrollo (41,46%), (véase Tabla 3). Un menor volumen se destinó a instituciones microfinancieras (2%) y otras instituciones financieras (1,22%). Los desembolsos siguieron una tendencia similar, con la banca comercial recibiendo el 39,94% de los fondos desembolsados y las instituciones financieras de desarrollo el 60,10%. Aunque estas cifras reflejan cierto grado de diversificación, destaca el fortalecimiento del relacionamiento con bancos de desarrollo, al recibir 60,06% de los recursos desembolsados respecto a un 39,60% en 2023⁶. Se esperaría que la naturaleza de estas instituciones ayude a conducir los fondos otorgados hacia iniciativas clave para el mejoramiento de la calidad de vida en sus respectivos ámbitos geográficos. Sin embargo, el bajo porcentaje destinado a instituciones microfinancieras evidencia una oportunidad para ampliar el alcance hacia segmentos con limitado acceso al sistema financiero formal.

En general, los bancos de desarrollo recibieron desembolsos cercanos al monto total aprobado. Sin embargo, al analizar los desembolsos recibidos por institución, el comportamiento fue heterogéneo. Mientras que algunos bancos utilizaron la facilidad revolvente, otros no obtuvieron desembolsos efectivos a pesar de contar con líneas aprobadas. Estas diferencias se explican en parte por condiciones de mercado. Por ejemplo, en Bolivia la escasez de divisas impidió realizar desembolsos en dólares, mientras que en Perú la alta liquidez y la competencia por tasas más bajas redujeron el atractivo de las líneas ofrecidas por CAF.

⁶ Para más detalles, ver *Evaluación Expost para Líneas de Crédito para Instituciones Financieras Comerciales y de Desarrollo 2024*, disponible en: https://www.caf.com/media/4672543/expost_li-nes-de-cre-dito_desembolsos-2024-vfinal-ajustada.pdf



Tabla 3. Distribución de aprobaciones y desembolsos de préstamos por tipo de institución financiera

Tipo de Institución Financiera	Aprobaciones		Desembolsos	
	Valor (USD millones)	Proporción (%)	Valor (USD millones)	Proporción (%)
Banca Comercial	3.621,00	55,30%	1.515,80	39,94%
Institución Financiera de Desarrollo	2.715,00	41,46%	2.279,60	60,06%
Institución Microfinanciera	132,50	2,02%	0,00	0,00%
Otras Instituciones Financieras	80,00	1,22%	0,00	0,00%
Total	6.548,50	100,00%	3.795,4	100,0%

Fuente: Registros de la Vicepresidencia de Sector Privado.

Los reportes de uso de fondos remitidos por las instituciones financieras indican que un total de USD 2.398,29 millones fueron canalizados hacia clientes finales mediante 25.922 desembolsos individuales; la banca comercial realizó la mayoría de los desembolsos individuales (85,32%), mientras que la banca de desarrollo entregó el 14,68% (véase Tabla 4). Resulta pertinente indicar que los reportes de usos de fondos permitieron conocer información relativa al uso de 63,19% del total de los recursos desembolsos por CAF a instituciones financieras. La falta de obligación contractual en algunos casos para reportar el uso de los fondos derivó en un 36,81% de recursos sin trazabilidad detallada, incluso cuando los bancos de desarrollo receptores siguen estrategias Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG). Este aspecto limita el análisis sobre la efectividad de la totalidad de los recursos movilizados y podría ser relevante para futuras evaluaciones, especialmente en términos de transparencia y rendición de cuentas.

Tabla 4. Distribución de desembolsos a clientes finales por tipo de institución financiera

Tipo de Institución Financiera	Valor de Desembolsos		Frecuencia de Desembolsos	
	Valor (USD millones)	Proporción (%)	Número de Operaciones	Proporción (%)
Banca Comercial	1.445,70	60,30%	22.116	85,30 %
Institución Financiera de Desarrollo	952,60	39,70%	3.806	14,70%
Institución Microfinanciera	0,00	0,00%	0	0,00%
Otras Instituciones Financieras	0,00	0,00%	0	0,00%
Total	2.398,30	100,00%	25.922	100,00%

Fuente: Reportes de uso de fondos.

Las características de las operaciones de financiamiento realizadas por las instituciones receptoras muestran diferencias en los montos, tasas de interés y plazos promedio según el tipo de institución. Como se muestra en la Tabla 5, la banca comercial otorgó un total de 4.706 créditos a empresas, con un monto promedio de USD 234.450,00, una tasa de interés promedio de 10,72% y un plazo promedio de 20,30 meses. Por su parte, la banca comercial procesó 22.116 créditos a personas, con un monto promedio de USD 65.370,00 y un plazo promedio de 220,70 meses (no se reportaron tasas de interés referidas a este tipo de cliente). En contraste, la banca de desarrollo ejecutó 3.806 operaciones con un monto promedio de USD 250.276,39, una tasa de interés promedio de 16,83% y un plazo promedio de 35,29 meses.



Cuando se excluyen los créditos a personas naturales del segmento de la banca comercial (véase Tabla 5), el monto promedio asciende a una cifra muy cercana al promedio de la banca de desarrollo. Aunque el plazo promedio de la banca de desarrollo resultó mayor que el de la banca comercial, las tasas de interés fueron menos favorables, lo que sugiere que existe margen para alinear mejor estas condiciones con el objetivo de ofrecer financiamiento más competitivo y de largo plazo a sectores prioritarios. Es importante precisar que algunas instituciones financieras reciben dólares americanos otorgados por CAF y realizan operaciones de cobertura para ofrecer préstamos en moneda local; pudiendo ser las tasas de interés en moneda local muy diferentes en los distintos países.

Tabla 5. Monto, plazo y tasa de interés promedio de préstamos desembolsados a clientes finales por tipo de institución financiera

Tipo de Institución Financiera	Número de desembolsos	Plazo promedio (meses)	Tasa de interés promedio (%)	Monto promedio (USD miles)
Institución Financiera de Desarrollo	3.806	35,29	16,83	250,28
Banca Comercial	26.825	185,50	ND	53,90
Personas Naturales	22.116	220,70	ND	65,37
Personas Jurídicas	4.709	20,30	10,72	234,45

Fuente: Reportes de uso de fondos.

Los datos de los beneficiarios finales muestran que el financiamiento otorgado por los bancos receptores de las líneas de crédito tuvo una distribución predominante hacia personas individuales (67,2% del total de operaciones), seguidas por pymes (17,9%), empresas grandes (7,9%) y microempresas (7%) (véase Tabla 6). Por su parte, la banca comercial lideró el financiamiento a personas (78,7% del total de los desembolsos de este tipo de institución financiera), mientras que la banca de desarrollo presentó una distribución más equilibrada, destinando 37,1% de sus recursos a pymes, 32,4% a microempresas y 30,5% a empresas grandes. Este contraste refleja diferencias en los objetivos y enfoques operativos de cada tipo de institución financiera receptora de estos instrumentos.



Tabla 6. Distribución de desembolsos individuales de préstamos a clientes finales por tipo de institución financiera y tipo de cliente

Tipo de Institución	Microempresas	PYMES	Empresas Grandes	Banca Minorista	Personas	Total
(a) Número de desembolsos individuales						
Institución Financiera de Desarrollo	1.232	1.413	1.161	0	0	3.806
Banca Comercial	588	3.224	897	0	17.407	22.116
Total	1.820	4.637	2.058	0	17.407	25.922
(b) Distribución de desembolsos individuales (%)						
Institución Financiera de Desarrollo	32,40%	37,10%	30,50%	0,00%	0,00%	100,00%
Banca Comercial	2,70%	14,60%	4,10%	0,00%	78,70%	100,00%
Total	7,00%	17,90%	7,90%	0,00%	67,20%	100,0%

Fuente: Reportes de uso de fondos.

En 2024 se incorporó por primera vez la categoría “personas” (o algún equivalente; e.g. “individuo”) en los reportes de uso de fondos remitidos por los bancos. El peso de este segmento parece obedecer a dos factores particulares: (1) el cambio en la clasificación, ya que en años anteriores algunos créditos personales eran registrados bajo la categoría de microempresa por parte de las microfinancieras; y (2) una mayor colocación efectiva de préstamos a individuos, principalmente para la compra de vivienda y gastos en consumo.

Cuando se excluye la categoría “personas”, el panorama cambia: los desembolsos individuales se concentran principalmente en las pymes (54,50%), seguidas por empresas grandes (24,20%) y microempresas (21,40%). Este perfil de financiamiento está más alineado con la productividad y el empleo, en contraste con los créditos a personas. No obstante, este patrón evidencia que las líneas de crédito financiadas por CAF favorecieron de manera importante el acceso al crédito por parte de personas y pymes, en línea con las prioridades estratégicas generales de inclusión financiera.

En comparación con el año 2023, la Tabla 7 muestra que tanto el número de pymes como de microempresas beneficiadas se redujo. En el caso de las microempresas, el número de beneficiarios cayó de 17.440 a 1.818 (-89.58%), mientras que en las pymes bajó de 11.204 a 4.334 (-61.32%). De igual forma, el monto total desembolsado a microempresas se redujo de USD 134 millones a USD 23 millones, y el de pymes de USD 1.462 millones a USD 682 millones. Este comportamiento refleja un desplazamiento de recursos hacia personas naturales, que en 2024 recibieron USD 342 millones en préstamos.

Esta contracción en la atención a microempresas responde a una caída en los desembolsos a instituciones microfinancieras, debido -en gran medida- a la caída en los desembolsos a instituciones microfinancieras en Bolivia y Perú. Tal y como se comentó previamente, en Bolivia la escasez de divisas



impidió realizar desembolsos en dólares, mientras que, en Perú, la alta liquidez y la competencia por tasas más bajas redujeron el atractivo de las líneas ofrecidas por CAF.

En términos de montos promedio, el ticket aumentó para las microempresas y las pymes. En el segmento de microempresas, el monto promedio se elevó de USD 7.704 a USD 12.486, y en el de las pymes pasó de USD 130.512 a USD 157.291. En contraste, el ticket promedio de las empresas grandes cayó de USD 2.016.286 a USD 907.450, debido a que se atendió a más del doble de beneficiarios (de 686 a 1.490) con un monto total similar al del año anterior. Este cambio refleja una tendencia hacia la diversificación del crédito empresarial, priorizando un mayor alcance, aunque con montos menores por operación (véase Tabla 7).

Tabla 7. Distribución del uso de desembolsos por beneficiario

Segmento	Personas		Microempresas		PYME		Empresa Grande	
Año	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Beneficiarios únicos (#)	17.107	0	1.818	17.440	4.334	11.204	1.490	686
Monto desembolsado (USD millones)	342	0	23	134	682	1.462	1.352	1.383
Ticket promedio (USD)	19.947	0	12.486	7.704	157.291	130.512	907.450	2.016.286

Fuente: Reportes de Uso de Fondos

Los usos del financiamiento recibido por los beneficiarios finales indican que el 42,13% de los recursos fueron destinados a gastos relativos a comercio exterior, el 18,28% a capital de trabajo, el 7,11% a adquisiciones de vivienda, el 4,56% a la cobertura de gastos financieros, el 3,13% a programas públicos o municipales, y el 1,45% a la adquisición de bienes de capital. No obstante, un 23,34% de los recursos (reportados) no especificaron su uso final, lo que limita la capacidad de evaluar plenamente cómo se alinean los fondos con los objetivos estratégicos de CAF. Al analizar los usos por tipo de beneficiario, se observa que las empresas grandes concentraron la mayoría de sus fondos en comercio exterior (61,31%), mientras que las pymes lideraron los usos en capital de trabajo (42,27%). Por su parte, las microempresas destinaron la mayor parte de los fondos a gastos financieros (68,35%) y los individuos orientaron sus recursos principalmente hacia la adquisición de vivienda (49,88%) (véase Tabla 8).



Tabla 8. Distribución del uso de desembolsos a clientes finales por tipo de gasto y tipo de cliente

Fuente: Reportes de Uso de Fondos

Tipo de Cliente	Tipo de gasto							
	Bienes de capital	Capital de trabajo	Comercio Exterior	Compra de Vivienda	Financiero	Programas Municipales /públicos	No especificado	Total
(a) Monto total de desembolsos individuales (USD millones)								
Empresas Grandes	5,19	146,75	829,00	0,00	37,62	75,00	258,56	1.352,12
Personas	0,00	0,08	0,00	170,45	0,05	0,00	171,16	3.41,73
Microempresas	0,16	3,50	0,01	0,00	15,54	0,00	3,53	22,73
PYMES	29,47	288,13	181,46	0,00	56,08	0,00	126,56	681,70
Total	34,82	438,47	1010,46	170,45	109,28	75,00	559,81	2398,29
(b) Distribución del monto de desembolsos individuales (%)								
Empresas Grandes	0,4%	10,9%	61,3%	0,0%	2,8%	5,5%	19,1%	100,0%
Personas	0,0%	0,0%	0,0%	49,9%	0,0%	0,0%	50,1%	100,0%
Microempresas	0,7%	15,4%	0,0%	0,0%	68,3%	0,0%	15,5%	100,0%
PYMES	4,3%	42,3%	26,6%	0,0%	8,2%	0,0%	18,6%	100,0%
Total	1,5%	18,3%	42,1%	7,1%	4,6%	3,1%	23,3%	100,0%

La distribución sectorial del uso de los fondos por parte de los beneficiarios finales muestra una predominancia del sector vivienda (27,48%), impulsada principalmente por los créditos otorgados a personas individuales para la adquisición de viviendas. Si bien se estima un beneficiario “persona” por cada hipoteca, en la práctica el número de personas beneficiadas podría ser mayor, dado que cada crédito habitacional impacta a más de un integrante del hogar.

Otros sectores relevantes incluyeron comercio (9,86%), otros servicios (5,01%) y manufactura (3,17%). El resto de los recursos se distribuyó entre sectores como agroindustria (1,37%), minería y metalurgia (1,13%), transporte, almacenamiento y logística (1,07%) y otros (5,05%). Sin embargo, el 49,03% de los casos no especificaron el sector económico, lo que dificulta un análisis más profundo sobre la distribución sectorial del financiamiento (véase Tabla 9). Estos datos reflejan que, aunque las líneas de crédito apoyaron una variedad de sectores productivos, la falta de especificidad en una parte significativa de los reportes limita la capacidad de evaluar su alcance sectorial.



Tabla 9. Distribución de uso de desembolsos por sector económico y tipo de cliente

Fuente: Reportes de uso de fondos.

Sector Económico	Tipo de Cliente				
	Empresas grandes	PYMES	Microempresas	Personas	Total
Actividades Financieras y de Seguros	2,29%	0,65%	1,16%	0,00%	0,38%
Agroindustria	6,09%	3,13%	4,68%	0,01%	1,37%
Comercio	36,26%	27,08%	30,49%	0,01%	9,86%
Construcción y Conexos – Servicios	0,58%	2,10%	1,54%	0,00%	0,53%
Consumo	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,02%
Educación y Servicios	0,05%	0,45%	0,94%	0,00%	0,15%
Energía	0,54%	0,37%	0,28%	0,00%	0,13%
Manufactura	6,77%	8,40%	16,18%	0,00%	3,17%
Minería y Metalurgia	10,67%	1,25%	0,83%	0,00%	1,13%
No Especificado	34,94%	36,72%	0,11%	59,07%	49,03%
Otros Servicios	0,97%	14,69%	32,86%	0,00%	5,01%
Petróleo y Derivados	0,34%	0,41%	0,06%	0,00%	0,10%
Salud Humana – Servicios	0,05%	1,19%	1,32%	0,00%	0,31%
Transporte de Pasajeros	0,00%	0,39%	2,81%	0,00%	0,27%
Transporte, Almacenamiento y Logística	0,44%	3,09%	6,77%	0,01%	1,07%
Vivienda	0,00%	0,00%	0,00%	40,90%	27,48%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Por su parte, los datos indican que pocos recursos fueron destinados a financiamiento asociado a actividades verdes o con foco de género. Como se muestra en la Tabla 10, sólo el 8,83% del financiamiento estuvo destinado explícitamente a actividades verdes, mientras que el 2,29% se asoció con criterios de género. En ambos casos, el 91,12% y el 89,01% de los recursos, respectivamente, no pudieron ser identificados como vinculados a estos temas. Aunque la baja representación podría ser atribuida a: (1) la falta de información en los reportes de uso de fondos; o (2) que estos temas transversales no fueron priorizados por las instituciones financieras. Ambos casos representan oportunidades de mejora para alinear el financiamiento con las agendas de sostenibilidad ambiental y equidad de género promovidas por CAF.



Vale resaltar que, en 2024, se incorporó una innovación institucional relevante: el equipo de Evaluación y Seguimiento Ambiental y Social de CAF elaboró balances de carbono para las operaciones con dos instituciones financieras. Estos informes constituyen un avance en la sistematización de los resultados ambientales, al permitir vincular el financiamiento verde con la estimación cuantitativa de reducciones de emisiones de CO₂, y representan un primer paso hacia la consolidación de herramientas de medición más robustas en materia de sostenibilidad. Sumado a esto, se están haciendo esfuerzos para profundizar el análisis de la información que se reporta para las operaciones verdes.

Tabla 10. Distribución de desembolsos por tipo de criterio de financiamiento especial

¿Se destinaron explícitamente recursos siguiendo un criterio de financiamiento especial?	Tipo de criterio de financiamiento especial			
	Financiamiento verde		Criterio de género	
	Valor (USD millones)	Proporción (%)	Valor (USD millones)	Proporción (%)
Sí	335,08	8,83	86,79	2,29
No	2,04	0,05	330,25	8,70
No catalogados	3.458,33	91,12	3378,41	89,01
Total	3795,4	100,0%	3795,4	100,0%

Fuente: Registros de la Vicepresidencia de Sector Privado.

Eficiencia

Se refiere a la medida en que el logro de los objetivos planteados se dio en los tiempos y costos previstos.

En el caso de las líneas de crédito, este criterio no es informativo, pues la naturaleza puramente financiera de la operación limita el margen para retrasos. A su vez, los costos tampoco tienen un espacio de variación significativo entre una y otra línea.

Impacto

Se refiere al impacto esperado en indicadores clave del negocio para beneficiarios de las líneas de crédito de CAF a través de instituciones financieras aliadas, con base en la evidencia científica disponible en ImpactoCAF.



Una de las prioridades estratégicas de CAF se centra en “incrementar la productividad y competitividad de las mipymes latinoamericanas y promover la inclusión financiera de los grupos poblacionales que no son atendidos por el sistema financiero tradicional⁷. En este marco, el financiamiento dirigido a las pequeñas y medianas empresas (pymes) a través de líneas de crédito otorgadas a bancos comerciales y de desarrollo en 2024 representó una acción clave para avanzar hacia dichos objetivos.

La literatura científica sobre el acceso a financiamiento en pymes evidencia impactos significativos en diversas dimensiones del desarrollo económico⁸. Por ejemplo, la disponibilidad de crédito facilita un incremento del 14% en la compra de insumos y del 6% en la producción. Además, el aumento de liquidez derivado del financiamiento impulsa mejoras en las ventas y las exportaciones, con incrementos que pueden alcanzar hasta el 40%. Asimismo, el acceso al financiamiento contribuye a que pymes no exportadoras ingresen al comercio internacional, ampliando así su alcance de mercado. En términos de productividad y salarios, el crédito a pymes muestra beneficios sostenibles en el mediano y largo plazo. La evidencia sugiere aumentos en la productividad de hasta un 10%, aunque estos resultados tienden a observarse en horizontes temporales más prolongados, debido a los cambios organizacionales y tecnológicos necesarios para generar dichas mejoras.

Finalmente, el impacto en el empleo es particularmente notable, con incrementos estimados que oscilan entre el 4% y el 24%, según diferentes estudios⁹. En el caso específico de las líneas de crédito de CAF, se estima que cada pyme beneficiada genera en promedio 13 nuevos puestos de trabajo, mientras que las empresas de mayor tamaño pueden generar hasta 22 empleos adicionales por empresa. Basándose en los desembolsos realizados por las instituciones financieras participantes en 2024, se calcula que las 4.334 PYMES apoyadas generaron aproximadamente 56.342 empleos adicionales, mientras que las 1.490 empresas más grandes beneficiadas contribuyeron con cerca de 32.780 empleos nuevos (véase Tabla 11). Estos resultados subrayan el papel crucial de las líneas de crédito de CAF en promover el dinamismo económico y la generación de empleo en la región.

Tabla 11. Número de clientes finales y estimación de empleos generados por PYMES y empresas grandes

País	Número de clientes finales únicos		Estimación de empleos generados	
	PYMES	Empresas grandes	PYMES	Empresas grandes
Argentina	-	-	-	-
Bolivia	-	-	-	-
Brasil	2.487	61	32.331	1.342
Chile	13	21	169	462

⁷ CAF, PAP 2024: Programa de Actividades y Presupuesto (2023), 25.

⁸ Cecilia Paniagua, *Apoyo a pymes para países más productivos* (2023), <https://www.caf.com/media/4663666/impacto-caf-pymes-informe-completo.pdf>.

⁹ Ibid.



Colombia	1.267	1.287	16.471	28.314
Costa Rica	99		1.287	-
Ecuador	282	61	3.666	1.342
Panamá	99	3	1.287	66
Paraguay	46	39	598	858
Perú	-	-	-	-
República Dominicana	38	-	494	-
Multinacional	3	18	39	396
Total	4.334	1.490	56.342	32.780

Tabla 11. Estimación de empleo generado por las líneas de crédito desembolsadas en 2024

Fuente: Cálculos propios.

Sostenibilidad

Se refiere a la medida en que los beneficios generados (de manera directa e indirecta) por los recursos desembolsados por las líneas de crédito de CAF se mantendrán en el tiempo.

En el marco de esta evaluación, la sostenibilidad se interpreta como la capacidad del financiamiento otorgado por CAF para facilitar que los beneficiarios finales de sus líneas de crédito accedan a otras fuentes de financiamiento en el futuro. Si bien no se ha realizado una evaluación rigurosa que cuantifique este impacto sobre el acceso futuro al crédito, la literatura académica sobre financiamiento a pymes, compilada en ImpactoCAF, proporciona evidencia relevante. Según dicho análisis, “Independientemente del tipo de operaciones financiadas, el acceso a estos créditos facilita que las pymes en general, pero especialmente las jóvenes, desarrollen un vínculo con los bancos prestamistas, lo que pudiera permitirles acceder a mejores condiciones crediticias en el futuro, con montos y plazos de duración más favorables. A su vez, aumenta la probabilidad de acceder a financiamiento de otras instituciones financieras y, en particular, al financiamiento de largo plazo requerido para mejorar la productividad”¹⁰.

En este sentido, se recomienda que las instituciones financieras que canalizan las líneas de crédito de CAF incluyan entre sus indicadores reportados la proporción de beneficiarios que acceden a un crédito por primera vez. Este enfoque permitiría monitorear con mayor precisión el impacto de estas líneas de crédito en la sostenibilidad financiera de los beneficiarios finales.

¹⁰ Ibid., 8-9.