

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

ECUADOR

FINANCIAMIENTO DE VIVIENDA SOCIAL EN ECUADOR

(EC-U0001)

D9F: =@89 PROM97HC

Este documento fue preparado por el equipo compuesto por: Joan Prats (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Beatriz Uribe (CSD/HUD), Jefa de Equipo Alterna; Manuel Fernandini, Omar Villacorta, Enrique Nieto, Gloria Lugo, Isabelle Braly, Alejandro Tamola y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Nora Ruth Libertun de Duren, Paloma Silva de Anzorena, Beatriz González Herrera y Tatiana Gallego Lizón (CSD/HUD); Karina Calahorrano (CEC/CEC); Luis Gomez (IFD/FMM); Gabriela Mera (INO/FLI); Juan Carlos Dugand Ocampo y Gumersindo Velázquez (VPC/FMP); Pilar Jimenez (LEG).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento está sujeto a divulgación pública.

PERFIL DE PROYECTO

ECUADOR

I. DATOS BÁSICOS

Título del Proyecto:	Financiamiento de Vivienda Social en Ecuador
Número del Proyecto:	EC-U0001
Equipo de Proyecto:	Joan Prats (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Beatriz Uribe (CSD/HUD), Jefa de Equipo Alterna; Manuel Fernandini, Omar Villacorta, Enrique Nieto, Gloria Lugo, Isabelle Braly, Alejandro Tamola y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Nora Ruth Libertun de Duren, Paloma Silva de Anzorena, Beatriz González Herrera y Tatiana Gallego Lizón (CSD/HUD); Karina Calahorrano (CEC/CEC); Luis Gomez (IFD/FMM); Gabriela Mera (INO/FLI); Juan Carlos Dugand Ocampo y Gumersindo Velázquez (VPC/FMP); Pilar Jimenez (LEG).
Ejecutor:	Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
Contra Garante:	Gobierno de Ecuador - Garantía Soberana
Plan de Financiamiento:	BID (CO): Garantía Colateral US\$300 millones
Salvaguardias:	Políticas identificadas: B.13 OP-102, OP-703 (B1, B2, B3, B6, B7, B13, B17) Clasificación: No requerida

II. JUSTIFICACIÓN GENERAL Y OBJETIVOS

A. Antecedentes y problemática

- 2.1 **Contexto económico y social¹.** Entre 2000 y 2014, Ecuador atravesó por una prolongada fase de crecimiento y estabilidad, permitiendo que se produjeran importantes caídas en la incidencia de la pobreza y la desigualdad. Sin embargo, desde finales de 2014 el país sufre los efectos de un choque macroeconómico originado por la caída en la cotización internacional del petróleo, lo que llevó a una abrupta desaceleración del crecimiento. En la actualidad, la economía ecuatoriana muestra síntomas de recuperación, y 2017 cerró con una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) del 2,4%². Esta recuperación podría ser frágil, dado que los desequilibrios macroeconómicos a los que dio lugar el choque aún no han sido resueltos. El país enfrenta el desafío de retomar una senda de crecimiento que permita sostener y profundizar los avances sociales logrados. Ello requiere impulsar un cambio en la composición del crecimiento, aumentando la contribución al mismo de la inversión privada. En esta transición, la política social también juega un rol importante en mitigar el riesgo de que la coyuntura macroeconómica se traduzca en un aumento de la incidencia de la pobreza.
- 2.2 **El sector de la vivienda en Ecuador. Déficit habitacional.** El 69% del total de los 4,36 millones hogares del país se encuentra en zonas urbanas y el 31% en zonas rurales. El déficit habitacional afecta a la mitad de los hogares

¹ Estrategia del Grupo BID con Ecuador 2018-2021.

² Este mayor dinamismo es sustentado por factores, incluyendo la recuperación parcial de los precios del crudo ecuatoriano, el impulso a la demanda agregada que origina la relajación del esfuerzo de consolidación fiscal, y el crecimiento de las exportaciones al que contribuyeron la entrada en vigor de un acuerdo comercial con la Unión Europea y la debilidad reciente del dólar.

(66% en áreas rurales y 41% en áreas urbanas). A nivel urbano, el 24% del déficit es cuantitativo (244.251 hogares en 2010), mientras que el 76% restante es cualitativo (757.178 hogares en 2010). Dicho déficit crece a razón de 40 mil viviendas por año³, principalmente debido a la formación de nuevos hogares, como resultado de: (i) una alta tasa de crecimiento demográfico, aun mayor en zonas urbanas (1,75%⁴); (ii) una estructura de población mayoritariamente joven⁵; y (iii) una reducción sostenida en la tasa anual de crecimiento del tamaño de los hogares (-1.1%⁶).

- 2.3 **Desafíos del financiamiento del sector de la vivienda. Sector bancario en Ecuador.** Como sucede en otros países de la región, el acceso del sistema financiero ecuatoriano a crédito de mediano y largo plazo es escaso. Ello responde a factores estructurales, como el bajo nivel de depósitos a largo plazo⁷, el escaso apalancamiento de los mismos y una presencia poco significativa de los mercados de dinero, deuda y capitales ([Boletín Financiero Superintendencia de Bancos 06/2018](#)). Todos esos factores afectan a la posibilidad de financiar inversión privada en activos de larga duración, como es el caso de la vivienda.
- 2.4 El sistema bancario supervisado⁸ en Ecuador está compuesto por 3 bancos públicos y 24 privados. Un examen a su cartera total muestra que a junio de 2018 el 64% de los créditos se concentró en plazos de hasta 360 días. A dicha fecha, el saldo de la cartera bruta de los bancos privados sumó US\$26.330 millones, de los cuales solo el 8% (US\$2.204 millones) estaba orientado a vivienda^{9, 10}. Dicho ratio es bajo en comparación a países vecinos como Colombia (13%¹¹) y Perú (17%¹²).
- 2.5 Cabe mencionar que según cifras de la Superintendencia de Bancos, el monto promedio del crédito hipotecario tradicional otorgado por el sector bancario asciende a US\$79.200. Considerando las condiciones comerciales promedio del mercado ecuatoriano que incluyen un plazo de crédito de 20 años, una tasa de interés anual del 10% y tope máximo de 30% como ingreso disponible para endeudamiento para vivienda, solo las familias del decil de ingreso más alto, con un ingreso mayor a los US\$2.453 mensuales, estarían accediendo a los créditos hipotecarios tradicionales de la banca privada ecuatoriana.
- 2.6 **Políticas de financiamiento de vivienda social en Ecuador. Esfuerzos recientes.** Cabe mencionar que durante los últimos 20 años el Banco ha sostenido un diálogo y apoyo financiero para el desarrollo de sector de vivienda y desarrollo urbano del país, que se refleja en 6 operaciones de préstamo y 12 cooperaciones técnicas (CT). El préstamo más reciente (2797/OC-EC) fue aprobado en 2013 y ha desembolsado alrededor de US\$100 millones, beneficiando cerca de 17 mil hogares (3.400 promedio p/año). Entre las

³ Silva, J. Nota sectorial sobre el Sector de Vivienda y Desarrollo Urbano en Ecuador. BID, 2017.

⁴ Proyecciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC).

⁵ La población menor de 15 años representa el 27,5% del total y en el otro extremo, la población mayor de 65 años representa el 7,25%. Según datos del Banco Mundial (2016), la tasa de fecundidad es de 2,49 hijos por mujer, elevada si se la compara con otros países de la región como Brasil 1,73, Chile 1,77 y Colombia 1,85.

⁶ Silva, 2017.

⁷ Solo el 1% del total de las captaciones del conjunto de bancos privados corresponde a depósitos de más de 360 días de plazo.

⁸ Supervisado por la Superintendencia de Bancos.

⁹ [Superintendencia de Bancos. Portal Estadístico.](#)

¹⁰ El sistema supervisado de banca pública no cuenta con una cartera relevante en el sector vivienda.

¹¹ [Superintendencia Financiera de Colombia. Evolución cartera de créditos.](#)

¹² [Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Evolución del Sistema Financiero.](#)

lecciones aprendidas, cabe destacar: (i) la necesidad de hacer esfuerzos por crear mecanismos de financiación para el sector que permitan contribuir, de manera decisiva al cierre de la brecha habitacional del país; y (ii) la importancia de buscar en el entorno fiscal actual, mecanismos innovadores que reduzcan, a lo largo del tiempo, el peso potencial de los programas de vivienda social sobre las finanzas públicas del país.

- 2.7 Ante el déficit de vivienda en el país y los problemas de acceso a financiamiento, el Gobierno estructuró, como parte del Plan de Desarrollo 2017-2021, la Estrategia Casa para Todos (ECPT). La ECPT establece como meta el apoyo al financiamiento de por lo menos 250 mil soluciones de vivienda y focaliza sus acciones en: (i) hogares en situación de pobreza y de pobreza extrema que demandan una vivienda de menos de US\$20 mil y que se caracterizan porque sus ingresos provienen de una actividad informal; y (ii) hogares que hacen parte del mercado formal de empleo y que son sujetos de crédito para adquisición de una vivienda cuyo valor oscila entre US\$20 mil y US\$30 mil (Vivienda de Interés Social, VIS) y entre US\$30 mil y US\$70,000 (Vivienda de Interés Público, VIP).
- 2.8 Dado lo anterior, el Gobierno de Ecuador ha solicitado apoyo al Banco para atraer fondeo que pueda ser canalizado a través del Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE) a las entidades financieras de primer piso para el financiamiento de VIS y VIP. De esta manera, la participación del BID permitirá mejorar el acceso a la vivienda, con la intención de: (i) distribuir y focalizar el fondeo en aplicación del principio de subsidiariedad, en la medida en que no existen soluciones a la problemática del financiamiento de este segmento en el mercado doméstico; (ii) hacerlo utilizando mecanismos de mercado como son los sistemas de crédito de la banca comercial y otras entidades financieras; (iii) contribuir a la sostenibilidad de las fuentes de fondeo para este mercado. Cabe mencionar que en complemento a la presente operación, el Gobierno ha manifestado interés en incluir en la programación del país con el BID para el 2019 una operación de financiamiento para el sector vivienda que atienda las necesidades habitacionales de la población más pobre y sin acceso a crédito. La estructura de esta futura potencial operación podría descansar sobre esquemas de copago, arriendo con opción de compra, alianzas público privadas u otros esquemas sobre los cuales el Banco y la región tengan experiencias exitosas y que se adapten a las necesidades del país.

B. Objetivo y resultados esperados

- 2.9 El objetivo general del programa es contribuir a la reducción del déficit habitacional en Ecuador, mejorando la disponibilidad de recursos financieros a largo plazo y tasas competitivas para el desarrollo de vivienda de interés social y público. Dicho fondeo será canalizado por el BDE a través Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) en condiciones que serán establecidas en el Reglamento Operativo del Programa (ROP), que detallará, entre otros, los siguientes elementos: (i) características esenciales de la población y de las inversiones en vivienda elegibles por el programa (montos máximos, características esenciales de las viviendas, y otros); (ii) criterios de elegibilidad de las IFI participantes en el programa; y (iii) mecanismos de repaso del financiamiento.

C. Alineación estratégica

- 2.10 La presente operación es consistente con la [Actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020](#) (AB-3008) y se alinea con los desafíos de desarrollo

de inclusión social e igualdad, y al tema transversal de cambio climático y sostenibilidad ambiental. Asimismo, se alinea con la Estrategia de País del BID con Ecuador (2018-2021) en su objetivo estratégico de fomentar el acceso a la vivienda y el desarrollo del sector privado como motor de crecimiento. Las acciones de la presente operación siguen lo establecido por el [Marco Sectorial de Desarrollo Urbano y Vivienda](#) del BID y contribuyen a dar respuesta a lo propuesto en el [Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021](#) del gobierno.

III. ASPECTOS TÉCNICOS Y CONOCIMIENTO DEL SECTOR

- 3.1 El modelo propuesto consiste en la utilización de una garantía soberana del BID para la colocación de un Bono Social^{13, 14} a ser emitido por el BDE y cuyos recursos se utilizarán para financiar vivienda de interés social y público. En la Propuesta de Desarrollo de la Operación (POD) se definirá las características y el proceso del bono social a emitir. El uso de la garantía presenta varias ventajas: (i) viabiliza la emisión de un bono social, impulsando así el mercado de bonos sociales en Ecuador y la región en su conjunto, generando importantes economías de aprendizaje; (ii) se espera que sea parcial y, por tanto, logre un efecto apalancamiento de recursos; (iii) a nivel institucional, la emisión de la garantía permitirá el fortalecimiento de las capacidades de la banca pública de desarrollo del país para acceder a los mercados financieros internacionales y, en particular, para el financiamiento de la vivienda social, de manera armonizada con la política sectorial nacional, y en cumplimiento de los estándares internacionales en materia de social y medioambiental.
- 3.2 El BDE es el segundo banco del sector público de Ecuador. Según la última calificación de riesgo, es una entidad muy sólida financieramente, con buenos antecedentes de desempeño y sin aspectos débiles a destacar, con una calificación AA+ local con perspectiva estable (BankWatch, 2017). Su objeto social es impulsar y financiar programas y proyectos de pre-inversión, inversión, infraestructura y servicios públicos, así como de vivienda. No ha incursionado en la emisión de títulos valores como un mecanismo de fondeo ni como plan de contingencia de liquidez. Por tanto, la operación propuesta de una emisión de un Bono Social por parte del BDE con garantía del BID implica un paso importante en las actividades de fondeo de la institución que la obliga a fortalecer una serie de capacidades incluyendo la gestión de su tesorería y de riesgos en general. Del mismo modo, el programa tendrá también que apoyar al BDE en la mejora de sus capacidades de gestión de riesgos asociados a operaciones de crédito de segundo piso con las IFI, en lo cual cuenta con experiencia muy reducida.
- 3.3 En este sentido, el BDE deberá disponer de una elevada capacidad técnica y hará que el uso de los recursos sea financiera y socialmente sostenible. El BDE garantizará a los inversionistas internacionales que su inversión será profesionalmente administrada y utilizada para el fin propuesto. El BID apoyará, mediante la CT [ATN/FG-16735-EC](#), el fortalecimiento del BDE.

¹³ El BID apoyará la estructuración de los bonos en cumplimiento con los estándares internacionales ([Social Bond Principles](#)). Se realizará una revisión independientemente de dichos estándares, así como un análisis de la alineación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

¹⁴ Dicho apoyo se hará con recursos de la Cooperación Técnica (CT) ([ATN/FG-16735-EC](#)), aprobada en marzo de 2018 por US\$750 mil y que actualmente se encuentra en ejecución.

IV. RIESGOS AMBIENTALES Y ASPECTOS FIDUCIARIOS

- 4.1 Según la directiva B.13 de la Política de Medioambiente y Cumplimiento de Salvaguardias ambientales del BID (documento GN-2208-20 y manual OP-703), esta operación no requiere clasificación ex ante. Sin embargo, los proyectos financiados con recursos obtenidos de la emisión podrían tener impactos ambientales y sociales que se estimen bajos o medianos. Durante la preparación de la operación el equipo de proyecto realizará una debida diligencia socioambiental para identificar estos riesgos y las medidas de mitigación apropiadas.
- 4.2 Por tratarse de una garantía, no hay lugar a compras ni pagos con los fondos del proyecto. En consecuencia, no hay políticas fiduciarias que aplicar ni riesgos fiduciarios asociados.

V. RECURSOS Y CRONOGRAMA DE PREPARACIÓN

- 5.1 Se prevé la distribución del POD al Comité de Revisión de Calidad y Riesgo (QRR) el 24 de septiembre de 2018, la aprobación del Borrador de Propuesta de Préstamo (DLP) por el Comité de Políticas Operativas (OPC) el 8 de noviembre de 2018 y la presentación al Directorio Ejecutivo del Banco el 5 de diciembre de 2018. Para completar el diseño de la operación se requerirán recursos administrativos por US\$70.000 y 1,463 FTE (Full Time Equivalent) (ver Anexo V).

CONFIDENCIAL

¹ La información contenida en este Anexo es de carácter deliberativo, y por lo tanto confidencial, de conformidad con la excepción relativa a “Información Deliberativa” contemplada en el párrafo 4.1 (g) de la “Política de Acceso al Información” del Banco (Documento GN-1831-28).



Safeguard Policy Filter Report

Operation Information

Operation		
EC-U0001 Financing Social Housing in Ecuador		
Environmental and Social Impact Category	High Risk Rating	
B13		
Country	Executing Agency	
ECUADOR	EC-MINFIN - Ministerio de Finanzas Ecuador	
Organizational Unit	IDB Sector/Subsector	
Country Office Ecuador	HOUSING	
Team Leader	ESG Primary Team Member	
JOAN ORIOL PRATS CABRERA		
Type of Operation	Original IDB Amount	% Disbursed
Guarantee	\$300,000,000	0.000 %
Assessment Date	Author	
10 Jul 2018	ceciliabe Project Assistant	
Operation Cycle Stage	Completion Date	
ERM (Estimated)		
QRR (Estimated)		
Board Approval (Estimated)		
Safeguard Performance Rating		
Rationale		



Safeguard Policy Filter Report

Potential Safeguard Policy Items

[No potential issues identified]

Safeguard Policy Items Identified

B.1 Bank Policies (Access to Information Policy– OP-102)

The Bank will make the relevant project documents available to the public.

B.2 Country Laws and Regulations

The operation is expected to be in compliance with laws and regulations of the country regarding specific women's rights, the environment, gender and indigenous peoples (including national obligations established under ratified multilateral environmental agreements).

B.3 Screening and Classification

The operation (including [associated facilities](#)) is screened and classified according to its potential environmental impacts.

B.6 Consultations

Consultations with affected parties will be performed equitably and inclusively with the views of all stakeholders taken into account, including in particular: (a) equal participation by women and men, (b) socio-culturally appropriate participation of indigenous peoples and (c) mechanisms for equitable participation by vulnerable groups.

B.7 Supervision and Compliance

The Bank is expected to monitor the executing agency/borrower's compliance with all safeguard requirements stipulated in the loan agreement and project operating or credit regulations.

B.13. Noninvestment Lending and Flexible Lending Instruments

Ex-ante impact classification may not be feasible for this type of operation. This includes: policy-based loans, Financial Intermediaries (FIs) or loans that are based on performance criteria, sector-based approaches, and conditional credit lines for investment operations.

B.17. Procurement

Suitable safeguard provisions for the procurement of goods and services in Bank financed operations may be incorporated into project-specific loan agreements, operating regulations and bidding documents, as appropriate, to ensure environmentally responsible procurement.

Recommended Actions

Operation has triggered 1 or more Policy Directives; please refer to appropriate Directive(s). Complete Project Classification Tool. Submit Safeguard Policy Filter Report, PP (or equivalent) and Safeguard Screening Form to ESR.

Additional Comments



Safeguard Policy Filter Report

Según la directiva B.13 de la Política de Medioambiente y Cumplimiento de Salvaguardias ambientales del BID (documento GN-2208-20 y manual OP-703), esta operación no requiere clasificación ex ante. Sin embargo, los proyectos financiados con recursos obtenidos de la emisión podrían tener impactos ambientales y sociales que se estimen bajos o medianos. Durante la preparación de la operación el equipo de proyecto realizará una debida diligencia socioambiental para identificar estos riesgos y las medidas de mitigación apropiadas. Por tratarse de una garantía, no hay lugar a compras y pagos con los fondos del proyecto, en consecuencia, no hay políticas fiduciarias que aplicar ni riesgos fiduciarios asociados en la ejecución de la operación.

Estrategia Ambiental y Social (EAS)	
Nombre de la Operación	Financiamiento de Vivienda Social en Ecuador -
Número de la Operación	EC-U0001
Preparado por	<i>Isabelle Braly-Cartillier – IFD/CMF</i>
Detalles de la Operación	
Sector del BID	IFD/CMF
Tipo de Operación	GUA - Garantía
Clasificación de Impacto	B.13 (FI-3 a confirmar durante debida diligencia)
Indicador de Riesgo de Desastres	Bajo
Prestatario	Ministerio de Finanzas
Organismo Ejecutor	Ministerio de Finanzas
Garantía BID US\$ (y costo total del proyecto)	US\$300.000.000
Políticas/Directrices Asociadas	OP-102, OP-703 (B1, B2, B3, B6, B7, B13, B17)
Descripción de la Operación	
<p>Esta operación de garantía tiene como propósito general mejorar el financiamiento de la vivienda social en el país a través de la atracción de la inversión privada internacional.</p> <p>El modelo propuesto consiste en la utilización de una Garantía colateral del BID para facilitar la colocación - a inversores privados internacionales - de Bonos Sociales a ser emitidos por una Entidad Financiera Especializada (EFE) que a su vez se apalancaría en un activo subyacente formado por los portafolios de créditos o arriendos con opción a compra, originados por las viviendas sociales financiadas por el Estado, en forma total o parcial, vía la banca pública o la banca privada.</p> <p>Cabe notar que el Banco apoyara - con recursos de la asistencia técnica CT EC-T1387 - a la estructuración de los bonos sociales, asegurándose que cumplen con los estándares internacionales (Social Bond Principles), que cuentan con revisión independiente ("second party Review") y que estén alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.</p>	
Riesgos e Impactos ESHS Potenciales	
<p>La garantía aplica a la titularización de un portafolio de créditos hipotecarios de pequeño tamaño: los dos programas principales que serían elegibles a dicha titularización tienen respectivamente con montos máximos por crédito hipotecario US\$30,000 y US\$ 70,000. Los recursos levantados por la colocación de los bonos sociales serán utilizados para el apoyo al crédito hipotecario a través de estos dos programas. Puede ser que -durante la fase de preparación de la operación- se decida permitir el uso de los recursos de los bonos sociales a la construcción de vivienda social.</p> <p>Dependiendo de la confirmación de este uso de recursos, los riesgos podrían ser de nivel bajo si solamente se incluyen créditos hipotecarios o de nivel mediano si se</p>	

<p>incluye financiamiento de construcción de vivienda social. Este punto se clarificará durante la preparación de la operación.</p> <p>En todos casos, no se financiarán proyectos de alto riesgo (Categoría A) con recursos de los bonos sociales.</p> <p>Así que se pre-clasifica la operación como B.13 (FI-3), y se pasara a FI-2 durante debida diligencia socioambiental si se confirma la construcción de vivienda dentro de los criterios de elegibilidad del uso de recursos de los bonos sociales.</p>
<p>Vacíos de Información y Estrategia de Análisis</p> <p>Con base en la Directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), el programa propuesto es uno de Intermediación Financiera y por lo tanto no requiere clasificación ex-ante según sus potenciales riesgos ambientales y sociales. La categorización FI-3 será confirmada durante el ejercicio de debida diligencia.</p> <p>Durante la fase de preparación, y cuando se establece los criterios de elegibilidad en el uso de los recursos levantados por la colocación de los bonos sociales, el Banco analizará los aspectos ambientales y sociales del programa, la estructuración institucional de la operación y la capacidad institucional del organismo ejecutor y establecerá los requerimientos ambientales, sociales, de salud y seguridad a ser incluidos en la operación. Estos requerimientos se incluirán en los diferentes documentos legales del programa.</p> <p>Los resultados de la debida diligencia se incorporarán en el Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS), el cual definirá los requerimientos para la gestión ambiental y social basado en la revisión de los riesgos e impactos ambientales, sociales, de salud y seguridad, para asegurar que el programa cumpla con los requerimientos del BID. Esta información será resumida en la Propuesta de Préstamo y definida en el contrato entre el BID y el Prestatario.</p>
<p>Oportunidades para adicionalidad del BID (si las hubiera)</p> <p>A analizar durante ejercicio de debida diligencia.</p>
<p>Cuadro Anexo: Operación bajo Cumplimiento de Políticas de Salvaguardias del BID</p> <p>A analizar durante ejercicio de debida diligencia.</p>
<p>Anexos Adicionales (de existir)</p> <p>N/A.</p>

ÍNDICE DE ESTUDIOS SECTORIALES

Estudio	Fecha	Referencias e Hipervínculos
Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros	Marzo, 2017	<u>Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PyME y Acceso y Supervisión Financieros</u>

CONFIDENCIAL

¹ La información contenida en este Anexo es de carácter deliberativo, y por lo tanto confidencial, de conformidad con la excepción relativa a “Información Deliberativa” contemplada en el párrafo 4.1 (g) de la “Política de Acceso al Información” del Banco (Documento GN-1831-28).