



25

**AÑOS DE
GESTIÓN**

1991 - 2016

1991

Luis Enrique García Rodríguez asume la Presidencia Ejecutiva de CAF.



1993

CAF recibe por primera vez el grado de inversión de manos de las tres agencias calificadoras de crédito más importantes del mundo y se convierte en el **primer emisor latinoamericano en lograr este hito.**



1995

Brasil se convierte en accionista de CAF.



V E I N T I C I N C O A Ñ O S



1992

Chile se reincorpora como accionista a CAF, luego de haberse retirado en 1977.



1994

Trinidad y Tobago se incorpora a CAF.



1996

CAF aumenta el capital autorizado de USD 2.000 millones a **USD 2.500 millones.**

Luis Enrique García es reelecto presidente ejecutivo de CAF para el **período 1996 - 2001.**

1997

Panamá y Paraguay se convierten en accionistas de CAF.



2000

CAF recibe calificación "A" por parte de **Fitch Ratings**.

2002

Incorporación de **Costa Rica y España** como accionistas de CAF.

CAF aumenta su capital autorizado de **USD 3.000 millones a USD 5.000 millones** y se autoriza la suscripción de un aumento general de USD 250 millones de capital pagado.



DE HITOS

1998

CAF aumenta el capital autorizado de USD 2.500 a **USD 3.000 millones** y aprueba un incremento de capital suscrito hasta por **USD 606 millones**.



1999

Jamaica se convierte en accionista de CAF.

La agencia Standard & Poor's sube en dos niveles la calificación crediticia de CAF, pasando de **"BBB+" a "A"**. De esta forma, CAF se convierte en el emisor latinoamericano mejor calificado.

2001

Uruguay y Argentina se convierten en accionistas de CAF.

La agencia Moody's mejora a "A" la calificación de **riesgo crediticio de la institución**.

Luis Enrique García es reelecto presidente ejecutivo de CAF para el **período 2001-2006**.

2003

CAF obtiene tres premios por su desempeño en las plazas financieras más exigentes del mundo: **Agencia emisora del año, Mejor emisión de bonos y Mejor multilateral**, otorgados por las publicaciones especializadas *Latin Finance* y *Euromoney*.

2004

República Dominicana se convierte en accionista de CAF.



2006

Luis Enrique García es reelecto presidente ejecutivo de CAF para el **período 2006 - 2011**.

2008

Panamá y Paraguay se incorporan como miembros plenos de CAF.

La Asamblea de Accionistas de CAF aprueba un aumento de capital autorizado de **USD 5.000 millones a USD 10.000 millones**.



V E I N T I C I N C O A Ñ O S



2005

CAF recibe por primera vez una calificación "AA-" por parte del Japan Credit Rating Agency.

Se reforma el Convenio Constitutivo de CAF permitiendo que socios no andinos y otros países de la región **accedan a la condición de miembros plenos**.



2007

Argentina, Brasil y Uruguay se incorporan como miembros plenos, tras la modificación del Convenio Constitutivo de CAF.

CAF abre su **primera oficina regional en Europa**.



2009

Portugal ingresa a CAF como el segundo accionista de la Unión Europea.

El Directorio de CAF y la **Asamblea de Accionistas** aprueban un aumento de capital por **USD 2.500 millones**, monto que duplica su capital pagado.

CAF abre su primera oficina de **alcance regional en Panamá**.

2014

Se crea **CAF Asset Management Corporation (CAF - AM)** con el objetivo de promover y facilitar la canalización de recursos de inversionistas para el desarrollo de América Latina.

Barbados se incorpora como accionista de CAF.

2012

Trinidad y Tobago se incorpora como miembro pleno de CAF.

Moody's Investors Service mejora la calificación de riesgo de "A1" a "A3", y **Standard & Poor's** eleva la nota de riesgo de "A"+ a "Aa-".

2010

CAF inaugura su oficina en Uruguay para atender el Cono Sur.



DE HITOS

2016

Luis Carranza Ugarte es electo nuevo presidente ejecutivo de CAF para el **período 2017 - 2022**.

CAF y Cuba firman primer acuerdo de entendimiento para establecer una agenda conjunta de trabajo.

2015

CAF aumenta su capital autorizado de **USD 10.000 millones a USD 15.000 millones** y su capital general pagado por un monto total de **USD 4.500 millones**.



2013

Fitch Ratings mejora su calificación de riesgo de "A+" a "AA-" y **JCRA eleva la calificación de CAF de "AA-" a "AA"**.

2011

Se aprueba un aumento extraordinario por **USD 2.000 millones** de capital pagado para fortalecer el rol anticíclico y catalítico que desempeña la Institución como una de las principales fuentes de financiamiento multilateral de la región.

Luis Enrique García es reelecto presidente ejecutivo de CAF para el **período 2011 - 2016**.

CONTENIDO

12

PAÍSES
ACCIONISTAS

22

RECONOCIMIENTOS
INSTITUCIONALES

14

MARCO ESTRATÉGICO
DE CAF

24

DE INSTITUCIÓN ANDINA A BANCO DE
DESARROLLO EN AMÉRICA LATINA

16

25 AÑOS EN CIFRAS

52

CONTEXTO
SOCIOECONÓMICO

72

EVOLUCIÓN OPERATIVA
Y FINANCIERA

238

RELACIONAMIENTO EXTERNO
Y PROMOCIÓN GENERAL

112

ACCIÓN CAF EN SUS
PAÍSES ACCIONISTAS

252

ARTE, CULTURA Y DEPORTE

146

AGENDA CAF PARA EL
DESARROLLO INTEGRAL

262

ADAPTACIÓN ORGANIZACIONAL
Y GESTIÓN INTERNA

226

GESTIÓN DEL
CONOCIMIENTO

270

OPERACIONES
EMBLEMÁTICAS

CARTA DE PRESENTACIÓN

Tengo el agrado de presentar el informe de gestión correspondiente a mi periodo de 25 años en el ejercicio de la Presidencia Ejecutiva de CAF – Banco de Desarrollo de América Latina. Este trabajo ofrece un recuento del camino recorrido por la Institución durante estos lustros y permite señalar los retos enfrentados, los logros obtenidos y las lecciones aprendidas hacia futuro.

La ocasión de presentar un informe de gestión es propicia para rendir homenaje a los ilustres signatarios del Convenio Constitutivo, quienes en 1968 concibieron un instrumento jurídico con un enfoque flexible y visionario que ha permitido a CAF reinventarse periódicamente: Gonzalo Aponte, Tomás Guillermo Elio, Jorge Valencia Jaramillo, Salvador Lluch, Jose de la Puente y Héctor Hurtado, en representación de Ecuador, Bolivia, Colombia, Chile, Perú y Venezuela, respectivamente. Gracias a ese Convenio Constitutivo, hoy CAF cuenta con un total de 19 países accionistas que continúan y profundizan la labor de los seis fundadores.

Asimismo, esta es una oportunidad para hacer un especial reconocimiento a quienes me precedieron en el cargo de Presidente Ejecutivo: Adolfo Linares, Julio Sanjinés, José Corsino Cárdenas y Galo Montaña.

Ciertamente fueron ellos fervientes integracionistas latinoamericanos que establecieron y fortalecieron la Institución, a la vez que lograron adaptarla a la sucesión de acontecimientos políticos y económicos que ocurrieron en la región entre 1970 y 1991.

A lo largo del cuarto de siglo durante el cual me correspondió liderar la Institución, he interactuado con un número importante de Jefes de Estado, Ministros y altas autoridades de los países de la región, así como con líderes empresariales, representantes de los sectores financiero y productivo y diversos actores sociales, en su calidad de accionistas, miembros del Directorio o aliados de CAF. A ellos quiero manifestar mi sincera gratitud por su confianza y el permanente apoyo que recibí.

No hay duda, sin embargo, que debo reservar la mayor expresión de mi agradecimiento a los funcionarios de CAF que me han acompañado durante este periplo: un equipo de una excepcional calidad humana, técnica y profesional, comprometido con el desarrollo de América Latina. Les guardo una infinita gratitud y mis mayores sentimientos de amistad y afecto.

Durante estos años hemos vivido una serie de transformaciones políticas, económicas y sociales a nivel



mundial y regional, en medio de las cuales los países latinoamericanos han buscado permanentemente respuestas a los desafíos del desarrollo. CAF no sólo ha hecho lo posible por apoyarlos en esa labor – con consistencia económica, financiera y técnica – sino que ha evolucionado junto con ellos, en el marco de una agenda integral de desarrollo.

Tengo la convicción que hemos demostrado que con el compromiso de los gobiernos, con una hoja de ruta bien definida y con seriedad, profesionalismo y constancia, América Latina es capaz de construir instituciones de identidad propia, sólidas y con una alta calidad de gobernanza que le ayuden de manera pragmática a resolver sus desafíos. Hoy en día, CAF es una institución líder en la región, consolidada como una de sus principales fuentes de financiamiento multilateral, y un modelo de banca regional para los países emergentes. Este es quizás el mensaje esencial de lo que significa CAF como Banco de Desarrollo de América Latina y lo que considero el principal legado de esta gestión de 25 años.

CAF tiene un gran futuro por delante. Estoy seguro que continuará promoviendo un desarrollo efectivo de la región, que no admita retrocesos ni sea com-

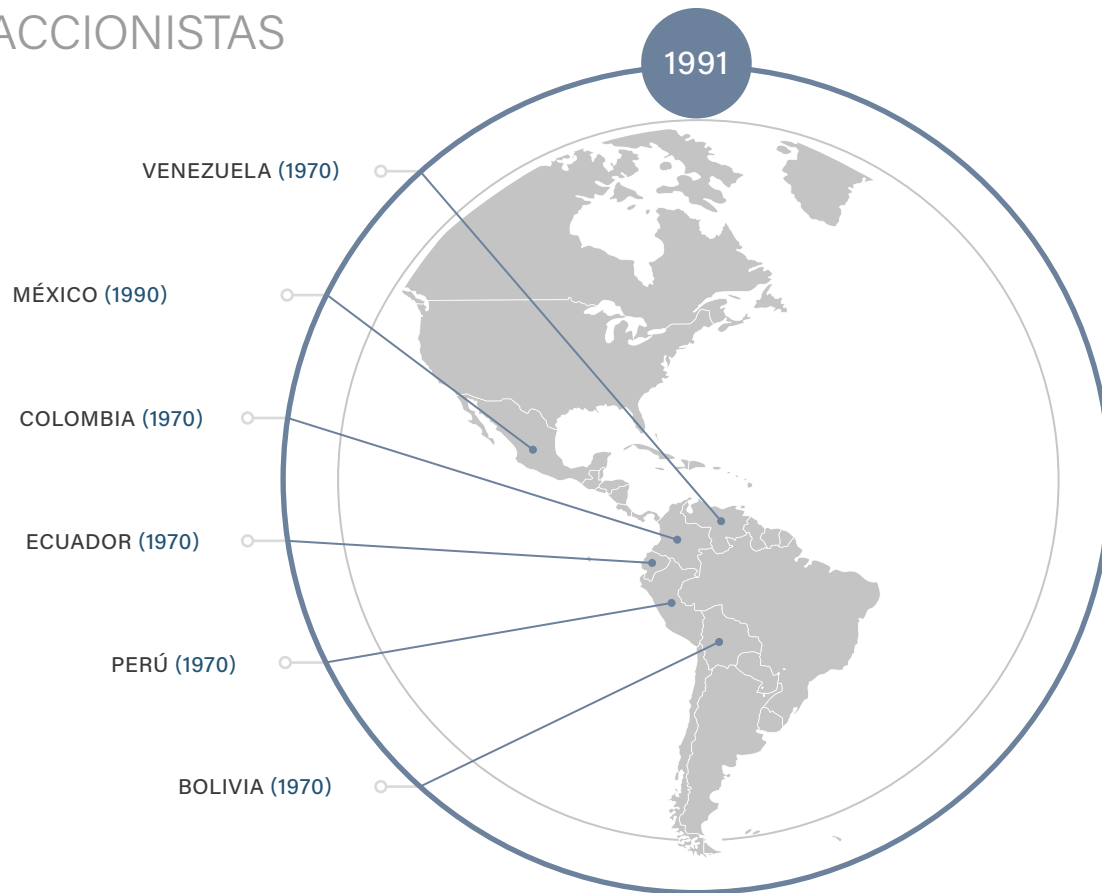
placiente para alcanzar cada vez más a todos los latinoamericanos. A mi sucesor, Luis Carranza Ugarte, le auguro el mayor de los éxitos, en la certeza que bajo su conducción CAF seguirá siendo un referente para el desarrollo sostenible y la integración regional, a la vez que responderá de manera oportuna y eficiente a los requerimientos de sus clientes en un contexto de cambio permanente.

Ahora termina la tarea con la que me honraron los accionistas de CAF, en cinco ocasiones consecutivas. Respondí a este reto con lo mejor de mis esfuerzos, conocimiento y dedicación. Ha sido un verdadero privilegio ser parte de esta gran e inolvidable experiencia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'L. Enrique García'.

L. ENRIQUE GARCÍA
PRESIDENTE EJECUTIVO

PAÍSES ACCIONISTAS

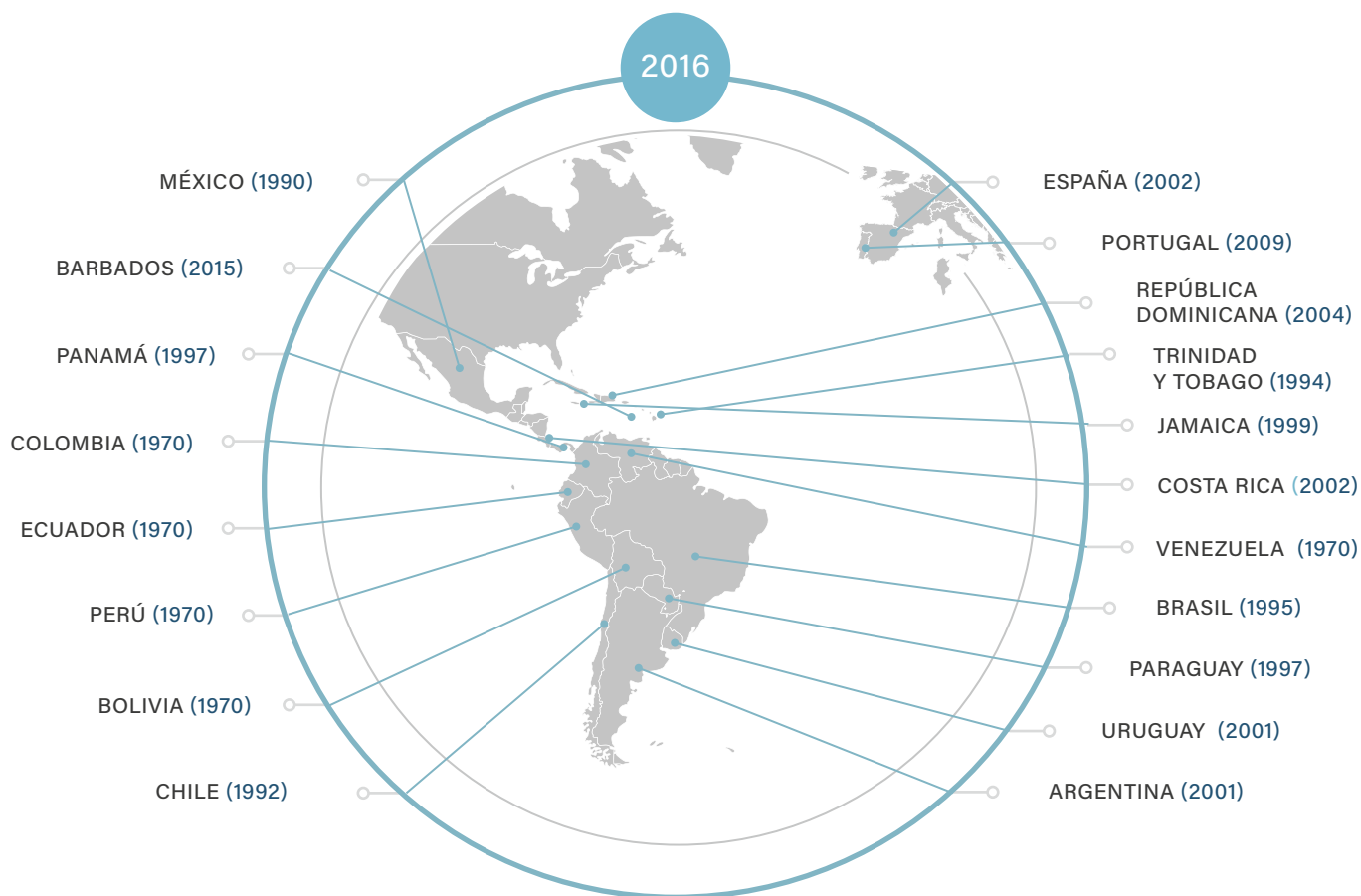


Hasta finales de la década de los años ochenta los países accionistas de CAF eran los miembros de la Comunidad Andina: Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela.

A principios de la década de los noventa, los Presidentes de la Comunidad Andina invitaron a los países miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), no accionistas de CAF para ese momento, a incorporarse como accionis-

tas Serie C. De esta manera se concretó, en 1990, la incorporación de México como accionista Serie C, siendo de esta forma el primer país no andino en atender la invitación.

Posteriormente, se permitió a los socios no andinos acceder a toda la gama de productos y servicios financieros ofrecidos por la Institución. Esto facilitó la ampliación de la base accionaria de CAF mediante la incorporación de otros países como accionistas Serie C:



Chile en 1992; Trinidad y Tobago en 1994; Brasil en 1995; Panamá y Paraguay en 1997; Jamaica en 1999; Argentina y Uruguay en 2001; Costa Rica y España en 2002; República Dominicana en 2004; Portugal en 2009 y Barbados en 2015.

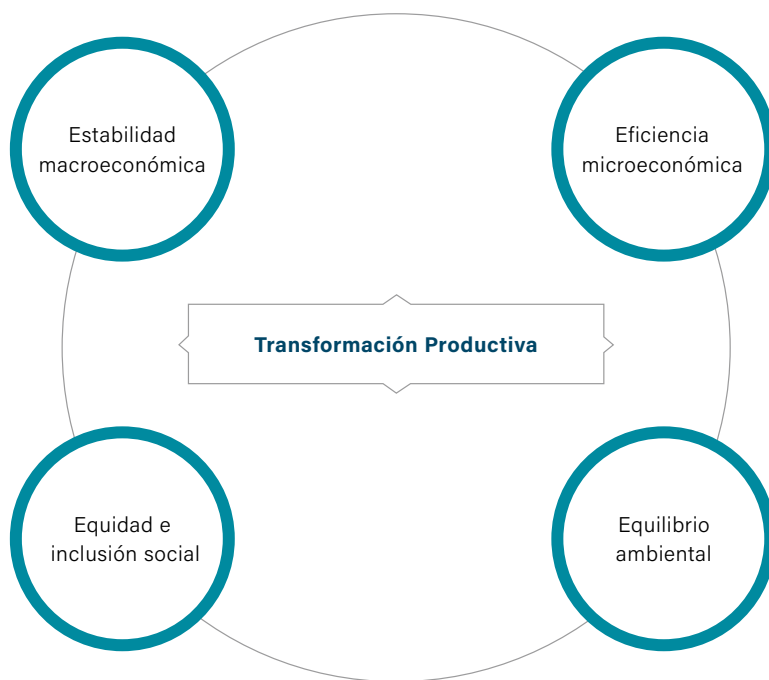
De esta manera se completó el ingreso a CAF de todos los países del Mercado Común del Sur (Mercosur), se amplió la participación centroamericana y se incorporaron 2 países iberoamericanos, España

y Portugal, con lo que en los últimos 25 años se logró aumentar en trece el número de nuevos países accionistas y el total de accionistas se elevó a diecinueve países.

Cabe destacar que de los 13 nuevos accionistas, seis países (Argentina, Brasil, Panamá, Paraguay, Uruguay y Trinidad y Tobago) se convirtieron en miembros plenos gracias a la histórica modificación del Convenio Constitutivo realizada en el año 2005.

MARCO ESTRATÉGICO DE CAF

AGENDA INTEGRAL DE DESARROLLO PARA UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE CALIDAD



La estrategia de CAF se inicia a partir de su misión, cuyos objetivos principales son la promoción del desarrollo sostenible y de la integración regional. A su vez, la agenda integral de desarrollo expande estos objetivos y establece un marco de referencia para la acción de CAF. Esta agenda apunta al logro de

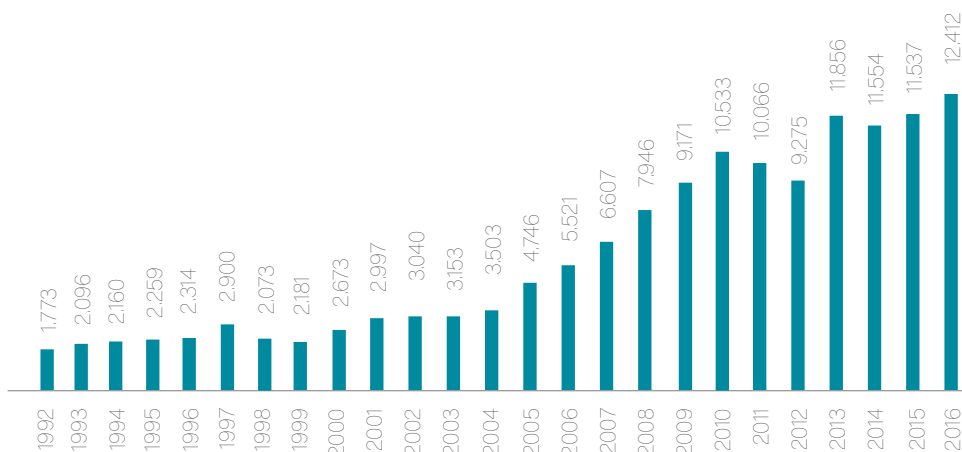
un crecimiento alto, sostenido, eficiente, sostenible y de calidad en América Latina: alto, para reducir la brecha de desarrollo con respecto a países de altos ingresos; sostenido, para evitar la volatilidad y garantizar la continuidad del progreso económico y de bienestar social; eficiente, para permitir una transformación productiva e inserción internacional competitivas; sostenible, en sus dimensiones ambiental y social, para asegurar la viabilidad inter-generacional del capital natural, respetar la diversidad cultural y sustentar la gobernabilidad democrática en la región; y de calidad, lo que implica que el crecimiento debe ser incluyente, para lo cual debe beneficiar a la mayor proporción posible de la población, de tal manera que se reduzca la desigualdad y la pobreza en la región.

Ahora bien, para lograr los objetivos de la agenda integral de desarrollo es esencial preservar y consolidar la creciente estabilidad macroeconómica exhibida por la mayoría de países latinoamericanos, como plataforma sobre la cual sustentar el crecimiento deseado; igualmente, se debe fortalecer una estructura institucional de calidad que ancle las políticas públicas necesarias para el desarrollo sostenible. Pero estos esfuerzos deben estar acompañados de mejoras sustanciales en la eficiencia microeconómica y del logro de una transformación productiva que conduzca a una mayor productividad, que apoye una inserción regional e internacional competitiva y que contribuya a generar fuentes formales de empleo. A su vez, ello favorecería el crecimiento y afianzamiento de las nuevas clases medias de la región y, así, contribuiría a la reducción de la pobreza y a una mayor inclusión y equidad sociales. Adicionalmente, el crecimiento debe venir acompañado por un aprovechamiento racional del capital natural y biodiverso que contribuya a desarrollar nuevas ventajas comparativas y competitivas de la región, pero que también asegure su disponibilidad para generaciones futuras.

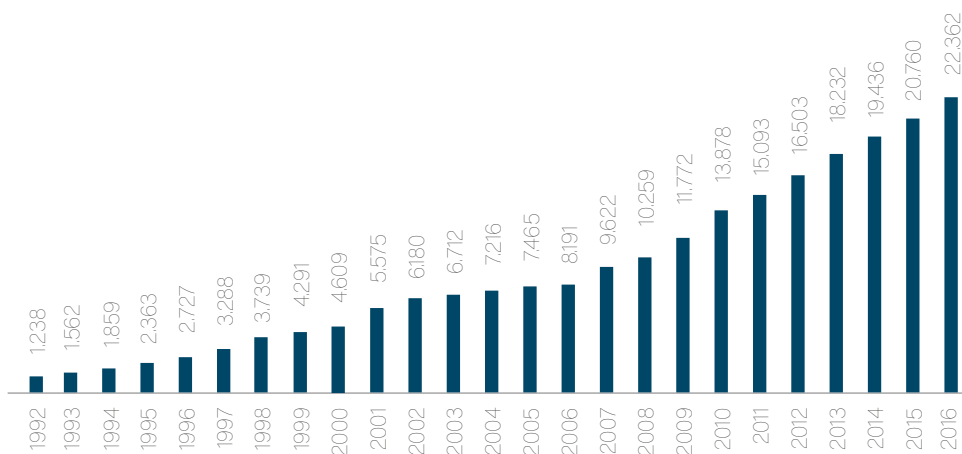
25 AÑOS EN CIFRAS

1992-2016 RÉCORD EN OPERACIONES

Aprobaciones (millones de USD)*



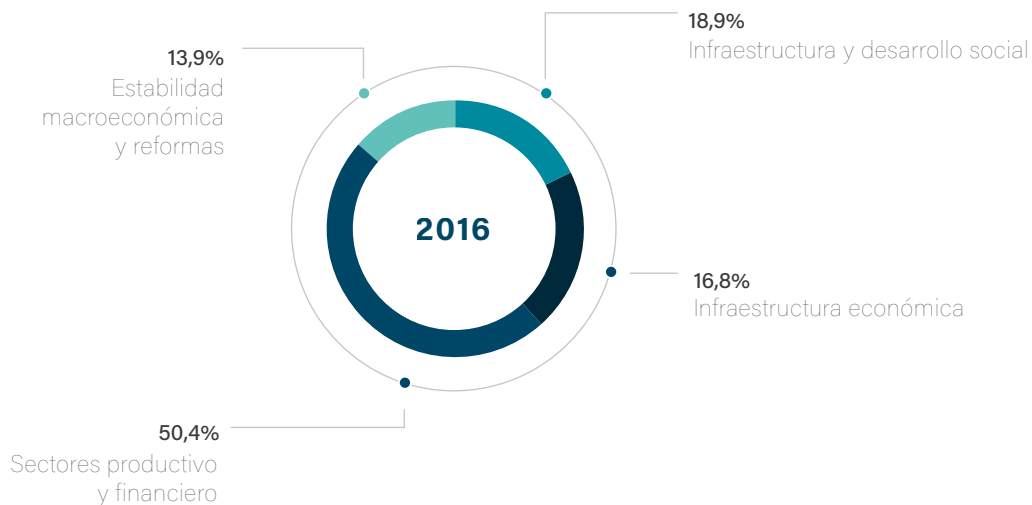
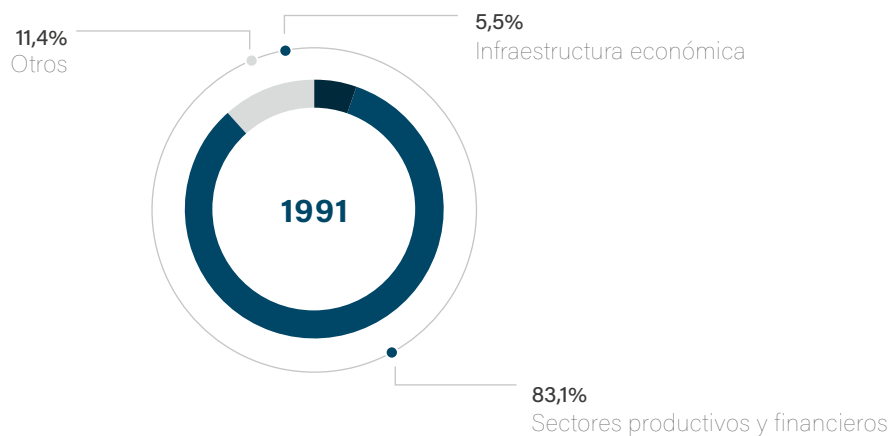
Cartera (millones de USD)



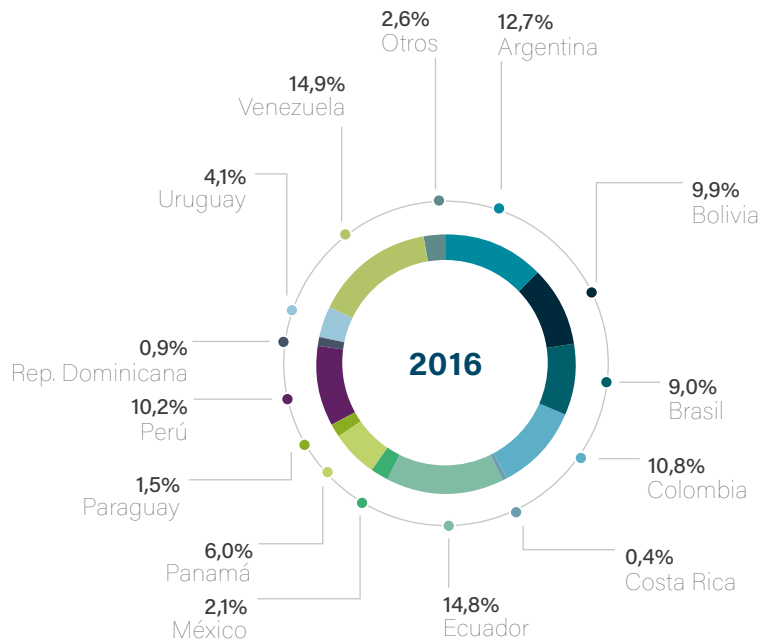
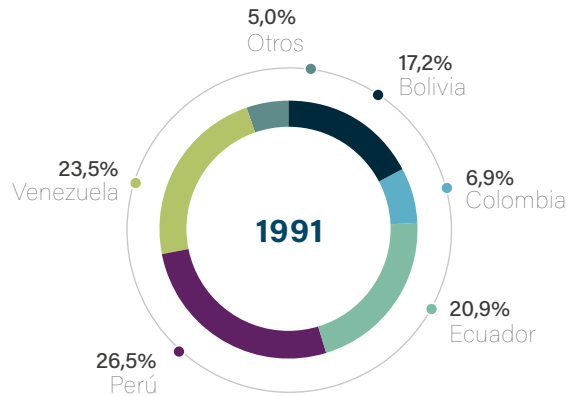
* No incluye movilización de recursos a terceros.

DIVERSIFICACIÓN EN ÁREAS DE INTERÉS ESTRATÉGICO DE LOS PAÍSES ACCIONISTAS

Aprobaciones por sector

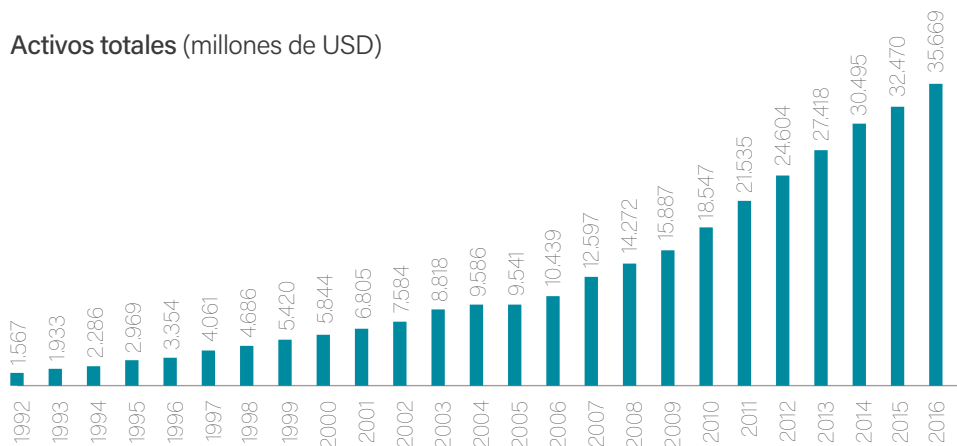


DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA

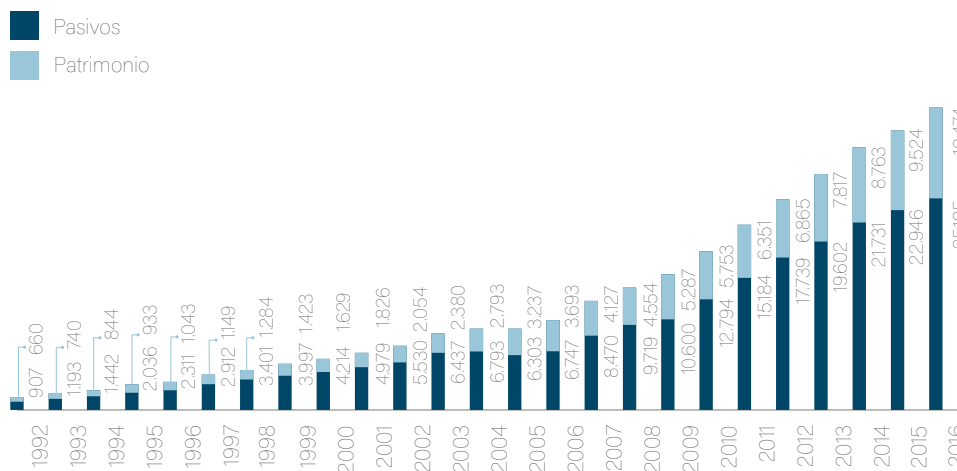


25 AÑOS DE ÓPTIMO DESEMPEÑO FINANCIERO 1992- 2016

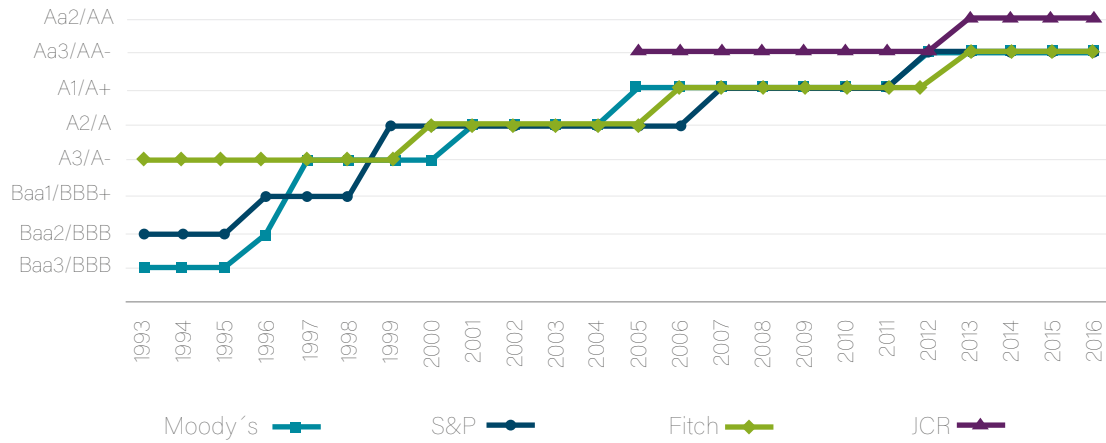
Activos totales (millones de USD)



Patrimonio (millones de USD)



EMISOR LATINOAMERICANO CON LAS MÁS ALTAS CALIFICACIONES DE RIESGO





RECONOCIMIENTOS INSTITUCIONALES

CAF obtiene el premio "Mejor Emisor de América Latina", otorgado por la publicación británica *Euromoney*, y es el primer latinoamericano en acceder a los mercados financieros internacionales luego de la crisis de México.

1995

La publicación *Latin Finance* le otorga a CAF el galardón "Premio al Mejor Multilateral del año 2000" por su desempeño durante este periodo como emisor y agente catalítico, así como la labor realizada en tres décadas de existencia.

2000

CAF obtiene tres premios por su desempeño en las plazas financieras más exigentes del mundo: "Agencia Emisora del Año", "Mejor Emisión de Bonos para Financiar el Desarrollo" y "Mejor Multilateral", reconocimientos otorgados por las publicaciones especializadas *Euromoney*, *Emerging Markets* y *Latin Finance*, respectivamente.

2003

Latin Finance otorga a CAF tres premios: "Transacción de Financiamiento Mejor Estructurada", "Mejor Multilateral del Año" y "Mejor Innovación Financiera".

2010

La revista *Euromoney* premió con el galardón "*Latin American Biofuels Deal of the Year for 2010*" (Transacción de Biocombustibles del año en Latinoamérica) al préstamo de USD 149 millones otorgado a Maple Etanol S.R.L. para el financiamiento de un proyecto de biocombustibles en Perú.

2011

Latin Finance otorgó a CAF el premio al "Mejor Multilateral del Año". La Institución también recibió el galardón de "Mejor emisor de colocaciones privadas en múltiples monedas" (Capítulo Global y Europeo) y "Emisión de Mayor Relevancia" (Capítulo Asia Pacífico), otorgados por *MTN-i Awards 2013*.

2013

Durante este año, CAF es reconocida nuevamente con los tres galardones obtenidos el año anterior: "Agencia Emisora del Año", "Mejor Emisión de Bonos para Financiar el Desarrollo" y "Mejor Multilateral", reconocimientos otorgados por las publicaciones especializadas *Euromoney*, *Emerging Markets* y *Latin Finance*, respectivamente.

La publicación *Emerging Market Magazine* otorga a CAF el premio a la "Mejor Emisión en América Latina".

CAF obtiene el premio por su desempeño "Mejor Multilateral del año", reconocimiento otorgado por *Latin Finance*.

2004

2005

2006

2014

2016

Premio *Bravo Trade Americas 2014* otorgado a CAF por logros institucionales y proyectos innovadores. Reconocimiento a la operación de financiamiento de la Planta de Reserva Fría de Generación Eten en Perú con varios galardones: *Latin American Project Bond deal of the Year* y *Overall Deal of the Year*, otorgados por *Project Finance Magazine*, además del *Project Finance deal of the year*, concedido por *International Financial Law Review*.

Latin Finance otorgó a CAF el premio al "Mejor Multilateral del Año".



C A F

DE INSTITUCIÓN
ANDINA A BANCO
DE DESARROLLO DE
AMÉRICA LATINA

ENRIQUE GARCÍA

CAF

EN SUS INICIOS

CAF fue creada por acuerdo de los gobiernos de Bolivia, Chile¹, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, e inició operaciones en 1970 con el objeto de convertirse en un instrumento financiero del proceso de integración de los países miembros del Grupo Andino. CAF se constituyó con un capital autorizado de USD 100 millones y un capital suscrito de USD 25 millones.

En su primera década la Institución financió principalmente proyectos de expansión dirigidos en su mayoría a empresas pequeñas en el marco de los acuerdos de programación industrial acordados en los órganos rectores del Grupo Andino, con el propósito de incentivar la producción y las exportaciones andinas.

Como consecuencia de la crisis de la deuda latinoamericana a comienzos de los ochenta, la banca multilateral introdujo importantes cambios en la política de financiamiento a los países latinoamericanos con problemas de balanza de pagos y desempeñó un rol importante en el financiamiento adicional a los países altamente endeudados. Esto a través de operaciones de ajuste estructural y otros instrumentos anti cíclicos basadas en condicionantes de política y de carácter institucional.

En ese ambiente internacional y siguiendo la misma tónica de los otros multilaterales, CAF aprobó una nueva política operativa que le permitió ampliar su campo de acción a sectores y actividades no necesariamente vinculados con los acuerdos de programación industrial del Grupo Andino y expandir su presencia en los países andinos con productos más apropiados para mitigar la seria crisis que enfrentaba

EN 1970 CAF INICIÓ OPERACIONES CON EL OBJETO DE CONVERTIRSE EN UN INSTRUMENTO FINANCIERO DEL PROCESO DE INTEGRACIÓN DE LOS PAÍSES MIEMBROS DEL GRUPO ANDINO.

1. Chile se retiró de CAF en 1977 y se reincorporó en 1992 como accionista de la Serie C.

CAF APROBÓ UNA NUEVA
POLÍTICA OPERATIVA QUE
LE PERMITIÓ AMPLIAR
SU CAMPO DE ACCIÓN A
SECTORES Y ACTIVIDADES
NO NECESARIAMENTE
VINCULADOS CON
LOS ACUERDOS DE
PROGRAMACIÓN INDUSTRIAL
DEL GRUPO ANDINO.

la región. A partir de entonces, los órganos directivos de CAF (Asamblea de Accionistas, Directorio y Presidencia Ejecutiva) asumieron plena autonomía para el ejercicio de las competencias de su Convenio Constitutivo.

En este contexto CAF jugó un importante papel en el financiamiento del comercio entre los países andinos, en momentos en que los canales de financiamiento tradicionales, provenientes de la banca comercial, estaban completamente cerrados y la demanda para financiar proyectos de inversión había disminuido sustancialmente como consecuencia de la recesión imperante.

Con esto, la Institución abrió la puerta para convertirse, no sólo en el brazo financiero del proceso de integración andina derivado de los acuerdos de programación industrial, sino también de apoyar en forma más amplia e integral el desarrollo de sus países accionistas.

Al iniciarse la década de los noventa, luego de la traumática década perdida de los ochenta, renació un sentimiento de optimismo en América Latina para retomar el sendero del crecimiento e impulsar un desarrollo integral que promoviera la inclusión social, la equidad y la sostenibilidad ambiental. Para ello se contemplaba un balance apropiado entre la acción pública y privada, que además buscara eficiencia y competitividad para insertar a la región en el mundo. En ese ambiente también se fortalecieron los principales esquemas de integración regional, especialmente en América del Sur, con el enfoque de un regionalismo abierto; y el Grupo Andino y el Mercosur dieron pasos iniciales para lograr una convergencia.

Para este momento, el financiamiento de CAF, concentrado en los cinco países andinos y en operaciones de comercio, si bien era importante en momentos en que se habían cerrado las fuentes

tradicionales de financiamiento de este tipo de actividades, no era comparable con la relevancia que tenían el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial en el apoyo a la subregión.

En medio de los procesos de reformas estructurales emprendidos por la mayoría de los países de la región para esta época, las principales fuentes de financiamiento multilateral -el Banco Mundial y el BID- continuaron apoyando las políticas de ajuste estructural mediante operaciones programáticas de rápido desembolso y orientaron el financiamiento de la inversión prioritariamente a programas y proyectos de educación, salud y protección social, además de programas de modernización del Estado. En ese escenario, disminuyó en términos relativos el apoyo a proyectos de infraestructura económica, bajo el supuesto que, con las reformas emprendidas, el financiamiento para ese tipo de inversión provendría de los mercados y de la iniciativa privada.

A COMIENZOS DE
LOS NOVENTA, EL
FINANCIAMIENTO DE CAF
ESTABA CONCENTRADO EN
LOS CINCO PAÍSES ANDINOS
Y EN OPERACIONES DE
COMERCIO.

EVOLUCIÓN DE CAF

LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS

EN 1991 CAF INICIÓ
SU PROCESO DE
TRANSFORMACIÓN DE BANCO
SUB REGIONAL ANDINO A
BANCO DE DESARROLLO DE
AMÉRICA LATINA.

Ante el contexto regional de la década de 1990 y la prevaleciente dirección operativa del Banco Mundial y del BID, CAF se propuso en 1991 un cambio significativo en su orientación programática e institucional. En primer lugar, se estableció una misión basada en una visión estratégica del desarrollo que compatibilizara los objetivos de estabilidad, eficiencia, equidad y equilibrio ambiental. En segundo lugar, se propuso expandir la membresía a otros países de América Latina. En tercer lugar, incursionar más decididamente en el financiamiento de proyectos de inversión. Y, por último, obtener acceso a los mercados internacionales de capital, a fin de potenciar sus propios recursos y ampliar su capacidad operativa. Para estos propósitos era necesario previamente obtener una calificación de grado de inversión.

A partir de entonces, CAF inició su proceso de transformación de banco sub regional andino a Banco de Desarrollo de América Latina.

LA EXPANSIÓN REGIONAL DE CAF

En los últimos 25 años CAF pasó de tener 5 países accionistas a 19. En efecto, adicionalmente a Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, entre sus accionistas se encuentran: Argentina, Brasil, Barbados, Chile, Costa Rica, España, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Portugal, República Dominicana, Trinidad y Tobago, Uruguay, y 13 bancos privados de la región. Además, una modificación al Convenio Constitutivo entrada en vigencia en 2008 permitió la adhesión de

nuevos países de América Latina y el Caribe como miembros plenos, condición adquirida por Argentina, Brasil, Panamá, Paraguay, Uruguay y Trinidad y Tobago, que los sitúa en igualdad con los fundadores andinos. Con la incorporación de estos nuevos países miembros se consolidó la identidad latinoamericana de CAF y se expandió considerablemente su campo de operación en la región. Es en este proceso que CAF se transformó de una institución andina a un Banco de Desarrollo de América Latina.

Al mismo tiempo en los dos últimos años, más allá de conversaciones iniciadas con otros países de la región, un aspecto importante ha sido haber logrado un acercamiento estratégico con Cuba a través de la firma de un Memorándum de Entendimiento que abre la posibilidad de otorgamiento de cooperación técnica y de participación en operaciones de cofinanciamiento con gobiernos e instituciones nacionales y multilaterales interesadas en apoyar el proceso de transición que está llevando adelante el país. Todo esto con el propósito de crear las condiciones necesarias para la incorporación de Cuba como país miembro de CAF en el futuro.

LA EVOLUCIÓN OPERATIVA

CAF contaba en 1991 con un capital autorizado de USD 2.050 millones y un patrimonio neto de USD 576 millones. Hoy el capital autorizado asciende a USD 15.000 millones, y el capital pagado más las reservas derivadas de las utilida-

EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS
CAF PASÓ DE TENER 5
PAÍSES ACCIONISTAS A 19 Y
13 BANCOS PRIVADOS DE LA
REGIÓN.

2.050

MILLONES DE DÓLARES DE
CAPITAL AUTORIZADO EN 1991

15.000

MILLONES DE DÓLARES DE CAPITAL
AUTORIZADO EN 2016

LOS ACTIVOS DE LA
INSTITUCIÓN PASARON DE
USD 1.141 MILLONES EN 1991
A USD 35.669 MILLONES
EN 2016.

des retenidas (patrimonio neto) alcanza cerca de USD 10.500 millones. Asimismo, los activos de la Institución pasaron de USD 1.141 millones en 1991 a USD 35.669 millones en la actualidad.

Algo similar ocurre en lo que se refiere al incremento de sus operaciones a favor de los países accionistas. En la década de los setenta, CAF aprobó operaciones cuyo valor total promedio anual era de cerca de USD 50 millones y de USD 300 en la década de los ochenta. Tan sólo en el último quinquenio (2012-2016), el total de aprobaciones resultó en USD 56.634 millones, cerca de USD 11.000 millones promedio anual. Los cuatro aumentos de capital suscritos por los países en los últimos diez años que suman USD 11.050 millones, permitirán a CAF aprobar nuevos financiamientos por más de USD 100.000 millones en el período 2016-2022.

Asimismo, a partir de los años noventa amplió en forma significativa su ámbito de acción de financiamiento principalmente de comercio exterior a infraestructura, desarrollo social, medio ambiente, profundización de los mercados de capital, apoyo a actividades industriales, mineras y de turismo y fortalecimiento institucional tanto en el ámbito público

576

MILLONES DE DÓLARES DE
PATRIMONIO NETO EN 1991

10.474

MILLONES DE DÓLARES DE
PATRIMONIO NETO EN 2016

como privado. A comienzos de los noventa cerca del 40% de la cartera de préstamos correspondía a operaciones de financiamiento de comercio y el restante a programas y proyectos. En la actualidad, más del 85% de la cartera está compuesta por programas y proyectos en los sectores antes mencionados.

CAF es la principal fuente de financiamiento multilateral de los cinco países fundadores y se ha convertido en una de las más importantes fuentes de América Latina, junto con el BID y el Banco Mundial. En efecto, mientras en la década del ochenta representaba menos del 5% del financiamiento multilateral a la región, hoy proporciona aproximadamente un 30% de dicho financiamiento, destacándose además el hecho de que CAF ocupa en los últimos años el primer lugar en aprobación de operaciones de apoyo a infraestructura. También es un financiador relevante del sector privado.

A COMIENZOS DE LOS NOVENTA CERCA DEL 40% DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS CORRESPONDÍA A OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO DE COMERCIO Y EL RESTANTE A PROGRAMAS Y PROYECTOS. EN LA ACTUALIDAD, MÁS DEL 85% DE LA CARTERA ESTÁ COMPUESTA POR PROGRAMAS Y PROYECTOS.

CAF HA AUMENTADO CONSIDERABLEMENTE SU PARTICIPACIÓN EN EL FINANCIAMIENTO DE LOS SECTORES SOCIALES, EN MEDIO AMBIENTE Y EN LA PROMOCIÓN DE LA MICRO, PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA TANTO EN FORMA DIRECTA COMO A TRAVÉS DE UNA CADENA DE INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS Y PRIVADAS Y DE FONDOS ESPECIALIZADOS CREADOS CON ESE PROPÓSITO.

LA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

A partir de la década de los noventa, CAF emprendió un proceso de diversificación de sus productos y servicios para atender a las cambiantes necesidades de sus clientes. En consecuencia, además de priorizar el financiamiento de proyectos y programas de inversión en el sector de infraestructura, en años recientes la Institución ha aumentado considerablemente su participación en el financiamiento de los sectores sociales, en medio ambiente y en la promoción de la micro, pequeña y mediana empresa tanto en forma directa como a través de una cadena de instituciones financieras públicas y privadas y de fondos especializados creados con ese propósito. También ha intensificado su actividad de asesoramiento y estructuración financiera, así como de utilización de instrumentos catalíticos, tales como garantías parciales, cofinanciamiento, financiamiento estructurado de proyectos, préstamos subordinados, participación en fondos de inversión, para citar algunos.

En el plano anti cíclico, como resultado de las más recientes crisis de fines de la primera década del nuevo milenio y de los últimos años, CAF, al igual que los otros multilaterales, introdujo instrumentos que han tenido un gran impacto como son las líneas de crédito contingente, préstamos de enfoque sectorial ampliado, además de incrementar sustancialmente las líneas de crédito para comercio y capital de trabajo a los sistemas financieros de la región.

Más recientemente, CAF creó una administradora de activos, CAF-Asset Management Corporation (CAF-AM), con el propósito de fomentar la creación y participar en la administración de fondos de inversión. Bajo este esquema ya se ha formalizado la creación de dos fondos de inversión nacionales (Colombia y Uruguay) y está en proceso de formalización la creación de otros. Es de resaltar que, con este

instrumento, CAF está potenciando significativamente su función catalítica, al movilizar importantes recursos de fondos de pensiones, compañías de seguros y otras fuentes internas y externas; varias veces superiores a sus propios recursos comprometidos en esos instrumentos.

Un campo en que CAF ha consolidado su liderazgo es el del apoyo a la integración pragmática regional ya que ha apoyado técnica, institucional y financieramente en los últimos 20 años la ejecución de cerca de 70 proyectos de integración física entre países por una inversión cercana a los USD 30.000 millones y un financiamiento directo superior a los USD 10.000 millones. Se trata de proyectos de carreteras, transporte, comunicaciones, energía, logística y medio ambiente principalmente, así como iniciativas de desarrollo fronterizo de carácter multisectorial.

Adicionalmente, CAF ha financiado a través de fondos especiales de cooperación tanto técnica como financiera cerca de USD 500 millones, en operaciones integrales y estratégicas, la mayoría de carácter no reembolsable y/o de recuperación contingente, que complementan la capacidad técnica existente de los países, contribuyen a la generación y difusión de conocimiento y promueven la agenda integral de desarrollo. Todas estas operaciones se han destinado al fortalecimiento de temas fundamentales en los países, como son: competitividad, infraestructura para la integración, medio ambiente y cambio climático, desarrollo institucional, inclusión social y el ámbito cultural y deportivo.

**CAF HA CONSOLIDADO
SU LIDERAZGO EN EL
APOYO A LA INTEGRACIÓN
PRAGMÁTICA REGIONAL
YA QUE HA APOYADO
TÉCNICA, INSTITUCIONAL
Y FINANCIERAMENTE EN
LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS LA
EJECUCIÓN DE CERCA DE 70
PROYECTOS DE INTEGRACIÓN
FÍSICA ENTRE PAÍSES.**

DESDE 1993, CAF HA EMITIDO MÁS DE USD 30 MIL MILLONES EN 17 MONEDAS DIFERENTES Y EN MÁS DE 20 MERCADOS DE CAPITAL.

EL DESARROLLO FINANCIERO

En materia de captación de recursos en los mercados internacionales CAF ha tenido una evolución sumamente interesante. Hasta principios de la década de los noventa, operaba principalmente con el capital aportado por sus países miembros y con recursos externos, generalmente de corto y mediano plazo, provenientes de bancos de exportación y agencias de desarrollo de países industrializados. En la actualidad, más del 85% de los recursos se obtienen de los mercados de capital, así como de la banca internacional. Desde 1993, CAF ha emitido más de USD 30.000 millones en 17 monedas diferentes y en más de 20 mercados de capital.

Este exitoso proceso fue posible gracias a la solidez financiera demostrada a lo largo de los años que ha permitido a CAF obtener su primer grado de inversión a nivel BBB en 1993 y haber obtenido 13 mejoras en las calificaciones de riesgo desde ese año. En el segundo semestre de 2012 y primer trimestre de 2013 Standard and Poor's, Moody's y Fitch elevaron la calificación de riesgo a AA- o su equivalente y Japan Ratings Agency a AA, calificaciones que son sustancialmente superiores a la de sus países accionistas y que le dieron a la Institución un nuevo perfil competitivo en los mercados de capital.

En los últimos 25 años, las utilidades acumuladas de CAF ascendieron a USD 3.750 millones y los indicadores de rentabilidad se ubicaron por encima de los índices de referencia establecidos. Este aumento sostenido de las utilidades permitió incrementar el patrimonio, sostener el crecimiento de la cartera e hizo posible la asignación de recursos a los fondos especiales de cooperación técnica y financiera. También, vale destacar que la Institución mostró altos estándares de eficiencia. Los indicadores de gastos administrativos se han mantenido en niveles muy por debajo de los de otras multilaterales.

LA PROYECCIÓN INTERNACIONAL DE CAF

En los últimos años, CAF ha venido expandiendo significativamente su proyección al ámbito internacional, más allá de la región latinoamericana. Esta proyección internacional está fundada, por una parte, en el continuo acceso a los mercados internacionales de capital, en los que CAF es ampliamente reconocida y sus títulos de deuda gozan de sólida reputación y demanda.

Por otra parte, paralelamente a la decisión geopolítica de mantener más del 90% del capital accionario en manos de países de la región, CAF ha profundizado su dimensión latinoamericana, pero al mismo tiempo ha avanzado en la construcción de puentes de cooperación con el resto del mundo en modalidades que no afecten su idiosincrasia e identidad latinoamericana. En este sentido, más allá de su presencia en los mercados financieros internacionales, ha suscrito acuerdos de cooperación con países fuera de la región y alrededor del mundo, incluyendo gobiernos, bancos de desarrollo, agencias de exportación y centros de investigación y cooperación técnica de diversos países del hemisferio, Europa, Asia, entre otros.

Siguiendo las pautas establecidas por el BID y el Banco Mundial, CAF, a partir de mediados de la década de los noventa, comenzó también a construir su capacidad intelectual y de investigación aplicada. Hoy tiene ya un prestigio bien merecido por su trabajo y por contribuciones efectivas realizadas.

A través de su agenda de generación de conocimiento, la Institución se ha posicionado como un foro de debate regional e internacional sobre los temas de desarrollo de América Latina y ha logrado una vinculación muy importante con prestigiosos centros de pensamiento y comunidades académicas a nivel global.

CAF HA PROFUNDIZADO SU DIMENSIÓN LATINOAMERICANA, PERO AL MISMO TIEMPO HA AVANZADO EN LA CONSTRUCCIÓN DE PUENTES DE COOPERACIÓN CON EL RESTO DEL MUNDO EN MODALIDADES QUE NO AFECTEN SU IDIOSINCRASIA E IDENTIDAD LATINOAMERICANA.

ENTRE ESTAS ACTIVIDADES
CABE DESTACAR MUY
ESPECIALMENTE LA
CONFERENCIA ANUAL CAF
REALIZADA EN ALIANZA CON
EL DIÁLOGO INTERAMERICANO
Y LA OEA EN WASHINGTON,
D.C. DURANTE 20 AÑOS.

Muchas de estas actividades se materializan en conferencias y encuentros internacionales en las que participan personalidades de reconocido prestigio internacional. Entre estas actividades cabe destacar muy especialmente la Conferencia Anual CAF realizada en alianza con el Diálogo Interamericano y la Organización de Estados Americanos (OEA) en Washington, D.C. durante 20 años. Esta conferencia, donde se han dado cita destacadas personalidades de América Latina y el mundo, se ha convertido en uno de los foros más importante en Washington, D.C. y en punto de referencia para el examen y la discusión sobre toda la problemática latinoamericana. Asimismo, vale resaltar la realización anual de importantes conferencias en alianza con la Universidad de Oxford, London School of Economics, Sciences Po, ILAS (China), y otras universidades y centros académicos tanto a nivel regional como global.

Adicionalmente, se han establecido dinámicas relaciones de cooperación con instituciones como Naciones Unidas, OEA, Brookings Institution, Emerging Markets Forum, Latin Trade, Council of the Americas, entre otros. A esto se suma el importante rol que ha jugado CAF en la creación y fortalecimiento del Club de Bancos de Desarrollo (International Development Finance Club - IDFC), el cual congrega a 23 bancos de desarrollo –a nivel nacional y regional– de diferentes partes del mundo. Este club tiene un alto compromiso con los temas relevantes para el financiamiento al desarrollo, particularmente en el área de medio ambiente y desarrollo sostenible.

Asimismo, la creciente actividad editorial ha contribuido a la discusión regional y global sobre diversos temas relevantes para el desarrollo. Es así como se pueden destacar la publicación anual del Reporte de Economía y Desarrollo (RED), la serie Infraestructura en el Desarrollo de América Latina (Ideal), la colección de Políticas Públicas y Transformación Productiva, entre otras, que suman un total de 800 publicaciones en los últimos 25 años.

LA CRECIENTE ACTIVIDAD EDITORIAL HA CONTRIBUIDO A LA DISCUSIÓN REGIONAL Y GLOBAL SOBRE DIVERSOS TEMAS RELEVANTES PARA EL DESARROLLO, DESTACANDO LA PUBLICACIÓN ANUAL DEL REPORTE DE ECONOMÍA Y DESARROLLO (RED), LA SERIE INFRAESTRUCTURA EN EL DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA (IDEAL), LA COLECCIÓN DE POLÍTICAS PÚBLICAS Y TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA, ENTRE OTRAS.

LOS FACTORES FUNDAMENTALES

PARA LA TRANSFORMACIÓN DE CAF

LA EXITOSA TRANSFORMACIÓN DE CAF HA SIDO EL RESULTADO DE UN DECIDIDO APOYO DE SUS PAÍSES ACCIONISTAS MEDIANTE CONTINUOS AUMENTOS DE CAPITAL, IMPECABLE SERVICIO DE LA DEUDA, ESTRICTO CUMPLIMIENTO DE TODAS LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS Y LA NO INJERENCIA EN EL MANEJO PROFESIONAL DE LA INSTITUCIÓN.

Se podría argumentar que la exitosa transformación de CAF ha sido el resultado de un decidido apoyo de sus países accionistas mediante continuos aumentos de capital, impecable servicio de la deuda, estricto cumplimiento de todas las obligaciones contraídas y la no injerencia en el manejo profesional de la Institución. Pero todo esto no es suficiente para explicar esa transformación.

En efecto, un examen más profundo resalta otros factores que también han jugado un papel de suma importancia en la evolución de CAF. En síntesis, se puede argumentar que, en adición al decidido y continuo apoyo de sus países accionistas, el éxito de CAF ha dependido, en gran medida, de su capacidad de articular una visión de desarrollo, definir una clara misión, lograr el firme compromiso de los países miembros, así como de tener la capacidad para movilizar recursos externos basada en su solidez institucional, tanto administrativa como financiera; y todo esto en el marco de un Convenio Constitutivo visionario que hizo posible la continua transformación de CAF y su adaptación a las cambiantes realidades de sus países miembros.

En este sentido, a modo de resumen se pueden destacar seis temas que, en efecto, han sido críticos para la transformación de la Institución.

UN CONVENIO CONSTITUTIVO VISIONARIO

Es destacable el enfoque visionario, pragmático y flexible del Convenio Constitutivo que constituye el pilar fundamental que ha permitido a CAF reinventarse periódicamente para responder y ajustarse a situaciones y escenarios cambiantes en el plano geopolítico, económico y social, a nivel global y regional.

El Convenio Constitutivo estableció una Institución que opera tanto con el sector público como con el privado; contempló la posibilidad de la incorporación de nuevos países accionistas; definió un Directorio no residente de alto nivel político y estableció una gobernabilidad muy particular con alta delegación en la administración. En este sentido, un buen ejemplo es la decisión de abrir su capital accionario a otros países de América Latina y el Caribe, un hecho de vital importancia que permitió expandir, más allá de las fronteras andinas, tanto la vocación integracionista de CAF como su base operativa.

Vale la pena mencionar que un tema clave para la incorporación de nuevos países fue precisamente el énfasis dado al desarrollo sostenible y a la integración regional en la misión de CAF actualizada en 1993. Es así como la interconexión física y el desarrollo fronterizo resultaron de gran atractivo para los países no fundadores que se incorporaron a la Institución a partir de la década de los noventa.

**UN TEMA CLAVE PARA LA
INCORPORACIÓN DE NUEVOS
PAÍSES FUE PRECISAMENTE
EL ÉNFASIS DADO AL
DESARROLLO SOSTENIBLE Y
A LA INTEGRACIÓN REGIONAL
EN LA MISIÓN DE CAF
ACTUALIZADA EN 1993.**

LA AGENDA INTEGRAL DE DESARROLLO ADOPTADA POR CAF A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS NOVENTA, COMO GUÍA Y ORIENTACIÓN DE SU ACCIONAR ES, SIN DUDA, UN ELEMENTO DESTACABLE QUE HA CONTRIBUIDO EN FORMA ESPECIAL A SU DESARROLLO.

UNA MISIÓN INSTITUCIONAL Y UNA AGENDA INTEGRAL DE DESARROLLO

En los últimos 20 años, las actividades de CAF se han enmarcado en una clara misión institucional, cuyos pilares fundamentales han sido el desarrollo sostenible y la integración regional, y en una agenda integral de desarrollo que ha sido actualizada periódicamente en función de la dinámica evolución de las condiciones globales y regionales, como marco de referencia para hacer efectiva la misión institucional. Estos criterios, resultados de un proceso consensual, han dado a CAF un claro sentido de dirección, apreciado por los accionistas y compartido por el Directorio y la Administración.

La agenda integral de desarrollo adoptada por CAF a principios de los años noventa, como guía y orientación de su accionar es, sin duda, un elemento destacable que ha contribuido en forma especial a su desarrollo. Una contribución efectiva más reciente como insumo para la adaptación de dicha agenda es el libro estratégico *América Latina 2040. Rompiendo con las complacencias: una agenda para el resurgimiento* elaborado con apoyo de consultores internacionales y discutido ampliamente con los países miembros que ha permitido actualizar dicha agenda.

La agenda actualizada apunta al logro de un crecimiento alto, sostenido, sostenible y de calidad: alto para corregir la brecha de desarrollo con respecto a países de altos ingresos; sostenido para evitar la volatilidad y garantizar la continuidad del progreso económico y de bienestar social; eficiente para permitir una transformación productiva e inserción internacional competitivas, equitativa para dar una participación inclusiva y justa a la mayoría de los ciudadanos y sostenible para asegurar la viabilidad inter generacional del capital natural, respetando la diversidad cultural y el medio ambiente.

Para lograr estos objetivos, la agenda integral de CAF promueve acciones para que el crecimiento reduzca su alta concentración en exportaciones de materias primas y dependencia de las cambiantes condiciones del entorno económico internacional, y se sustente en una transformación de las economías que mejore su productividad, agregue valor a las ventajas comparativas nacionales y aumente la inversión en todas las formas de capital: humano, social, natural, físico, productivo y financiero. En esa concepción, la integración regional con un enfoque pragmático que permita a la vez una más efectiva inserción a nivel global se convierte también en un objetivo estratégico fundamental.

Sobre la base de esta visión integral del proceso de desarrollo, la ampliación del alcance de las operaciones de CAF –que se ha expandido más allá de las actividades originalmente planteadas relacionadas con la integración, el comercio regional y la infraestructura hacia actividades que inciden sobre temas como la competitividad y el emprendimiento, el fortalecimiento de los sistemas financieros, el desarrollo social y ambiental, la modernización estatal, la democracia, la gobernabilidad y la seguridad ciudadana– ha contribuido a consolidar a la Institución como una pieza clave para el desarrollo de la región.

LA AGENDA INTEGRAL
DE CAF PROMUEVE
ACCIONES PARA QUE EL
CRECIMIENTO REDUZCA SU
ALTA CONCENTRACIÓN EN
EXPORTACIONES DE MATERIAS
PRIMAS Y DEPENDENCIA
DE LAS CAMBIANTES
CONDICIONES DEL ENTORNO
ECONÓMICO INTERNACIONAL,
Y SE SUSTENTE EN UNA
TRANSFORMACIÓN DE LAS
ECONOMÍAS.

95%

DEL CAPITAL PERTENECE A 17
PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y
EL CARIBE.

IDENTIDAD REGIONAL

Cabe destacar que la composición de la membresía de CAF ha sido un factor relevante en su exitosa transformación institucional. Al respecto, a mediados de los noventa, CAF tomó la decisión de mantener una identidad regional, lo que implica que los países de la región tengan una amplia mayoría accionaria y en el poder de voto y que no existan dos categorías de socios: países industrializados proveedores de capital, pero no elegibles para recibir financiamiento, y países en desarrollo a los que se destinan exclusivamente los financiamientos. En efecto, de sus 19 países accionistas, 17 son países de América Latina y el Caribe y poseen el 95% del capital; asimismo, todos los países accionistas son elegibles para recibir financiamiento de CAF.

Esta especial identidad ha dado a CAF un posicionamiento reconocible y único entre los organismos multilaterales y ha generado un "sentido de propiedad" muy especial entre todos sus accionistas que, en un círculo virtuoso y como contraparte a los servicios prestados por CAF, se traduce en el apoyo a la Institución y en el celo con que todos ellos velan por la prosperidad y solidez de su Institución.

EL ACCESO A LOS MERCADOS DE CAPITAL

Indudablemente, el acceso competitivo a los mercados internacionales de capital cambió en forma significativa la naturaleza de CAF como institución de desarrollo. El acceso a los mercados de capital permitió potenciar apreciablemente los recursos propios e hizo posible un rápido crecimiento de sus operaciones, lo que no hubiera sido posible sin el acceso a los mercados de capital. De esa manera, CAF se convierte en un efectivo mecanismo de captación de recursos externos y canalización al financiamiento del desarrollo de sus países accionistas.

El acceso a los mercados de capital y el preservar una determinada calificación de riesgo ha requerido, más allá de mantener políticas e indicadores financieros muy adecuados, alcanzar y sustentar un elevado nivel de capital pagado en relación al capital total. A diferencia de organismos que cuentan entre sus accionistas principales a países de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) con calificación de riesgo de AAA o AA, en el caso de CAF, en la que la mayoría de los países accionistas no cumplen con ese requisito, lo realmente importante no es el capital de garantía, como lo es en el caso del Banco Mundial, el Banco Asiático de Desarrollo o el BID, sino el capital pagado y las utilidades retenidas.

**CAF ES UN EFECTIVO
MECANISMO DE CAPTACIÓN
DE RECURSOS EXTERNOS
Y CANALIZACIÓN AL
FINANCIAMIENTO DEL
DESARROLLO DE SUS PAÍSES
ACCIONISTAS.**

GOBIERNO CORPORATIVO

Otro aspecto que ha influido en la dinámica y sólida evolución de CAF es la existencia de una Junta Directiva no residente y que es, sin embargo, de muy alta jerarquía ya que está integrada por Ministros y altas autoridades que, en efecto, son los mismos que son Gobernadores del Banco Mundial, BID y mayoría de los multilaterales. Adicionalmente, el hecho de que el poder de voto sea paritario - un director un voto - al margen de la diferente participación accionaria relativa, como sucede en el modelo más tradicional de la banca multilateral, da la oportunidad para un sistema de decisiones mucho más equilibrado, ágil y menos proclive a influencia política ajena a las actividades y operaciones específicas de la Institución.

Un tema fundamental, que tiene íntima vinculación con el anterior, es la alta capacidad de decisión del Directorio en temas fundamentales de estrategia y políticas, procesos de capitalización y aprobación de planes, programas y presupuestos corporativos anuales, así como de los resultados operativos, financieros y administrativos de una gestión. A la vez, este modelo de gobernabilidad impli-

UN LOGRO SUMAMENTE IMPORTANTE, ES EL REGLAMENTO PARA LA ELECCIÓN DEL PRESIDENTE EJECUTIVO APROBADO EN 2016 Y QUE HA SIDO EL INSTRUMENTO OBJETIVO, COMPETITIVO Y TRANSPARENTE PARA LA ELECCIÓN DEL NUEVO PRESIDENTE EJECUTIVO QUE INICIARÁ SU MANDATO EN ABRIL DE 2017.

ca también un elevado nivel de delegación de autoridad crediticia, operativa y administrativa a la gerencia y sus comités pertinentes que permite objetividad, transparencia, agilidad y rapidez en la toma de decisiones. En este contexto, vale destacar la no injerencia política o de otra índole de los países en los procesos de administración de la Institución que ha garantizado, al mismo tiempo, un importante nivel de profesionalismo a través de un sistema de reclutamiento y promoción basado en mérito.

Un logro sumamente importante en esta materia es el Reglamento para la Elección del Presidente Ejecutivo aprobado en 2016 y que ha sido el instrumento objetivo, competitivo y transparente para la elección del nuevo Presidente Ejecutivo que iniciará su mandato en abril de 2017.

GESTIÓN INTERNA Y CULTURA CORPORATIVA

Desde sus inicios, un aspecto destacable de CAF ha sido su capacidad para implantar los ajustes requeridos a fin de adaptar la organización, las políticas operativas y los productos y servicios a la cambiante realidad de la región y a las necesidades de sus clientes, con el apoyo de consultores de alto prestigio internacional. Esta particular cualidad le ha permitido a CAF mantener su relevancia para los países accionistas a lo largo de su historia no obstante la cambiante realidad en la que ha venido operando. Podría decirse que la adaptabilidad al cambio ha sido una constante que ha hecho posible la exitosa trayectoria de CAF.

Por otra parte, es destacable la cultura corporativa de no tratar de imponer modelos o soluciones únicas a los países accionistas y la actitud corporativa prevaleciente en CAF de respetar las diferencias ideológicas, así como de estar presente en forma continua en todos los países, y muy especialmente en momentos difíciles.

CAF ha demostrado desde su fundación ser un socio leal y solidario que ha estado presente para apoyar a los países tanto en buenos tiempos, pero especialmente en momentos difíciles, jugando un relevante papel anti cíclico en esas circunstancias.

Otro aspecto importante en la cultura corporativa es la alta prioridad otorgada a la función catalítica, responsabilidad primordial de un banco de desarrollo. En la persistencia de su función catalítica, la Institución ha jugado un importante papel captando recursos de otras fuentes para canalizarlos, junto con sus propios recursos, al financiamiento de proyectos y actividades en la región. El cumplir con ese rol ha sido otro factor crítico en el exitoso proceso de transformación de CAF.

MIRANDO HACIA EL FUTURO:

DESAFÍOS ESTRUCTURALES DE AMÉRICA LATINA

¿Cuáles se avizoran como algunos de los principales desafíos que enfrentará la región en el futuro y que rol podría jugar CAF para ayudar a sus países accionistas frente a esos desafíos?

Si bien es cierto que las generalidades usualmente esconden diferencias, muchas veces importantes, que distinguen a los países, es posible destacar algunos fenómenos que, en mayor o menor medida, afectan a todos ellos. La experiencia de la mayoría de los países de la región durante la pasada crisis de 2008-2009, así como el reciente impacto de la caída de los precios y la demanda de los productos primarios, han puesto de manifiesto ciertas características comunes que constituyen algunos de los más relevantes problemas que todavía aquejan a los países latinoamericanos. Esa experiencia es particularmente importante si se tiene presente que la región debe alcanzar promedios de crecimiento sostenido superiores al 6% anual si desea converger con los países industrializados en niveles de ingreso per cápita en un plazo de alrededor de 25 años y lograr resolver simultáneamente en forma sostenible los problemas de pobreza e inequidad².

En el marco del planteamiento anterior, es apremiante resolver los problemas y cuellos de botella estructurales con visión de largo plazo, para lo cual cabe destacar algunas de las prioridades más urgentes.

En primer lugar, las exportaciones de la mayoría de los países latinoamericanos todavía permanecen altamente concentradas en productos primarios, patrón que se vio exacerbado con el auge de los altos

2. De acuerdo al estudio realizado por CAF y Centennial Group *América Latina 2040. Rompiendo con las complacencias: una agenda para el resurgimiento.*

precios de las materias primas de hace varios años, y cuyo nocivo impacto se está viviendo ahora con la caída de la demanda y los precios de esos productos. Consecuentemente, una prioridad es lograr una transformación productiva de las economías de la región, evolucionando el modelo productivo caracterizado por ventajas comparativas basadas en la explotación de productos primarios hacia un modelo basado en ventajas comparativas más sofisticadas, que incorporen mayor valor agregado y generen empleos de mejor calidad.

En segundo lugar, el crecimiento económico en las últimas décadas no se sustentó en crecimientos sostenidos en los niveles de inversión; más bien, se amplió la brecha que separa a América Latina de otras economías emergentes en ese ámbito. En efecto, la capacidad de ahorro e inversión alcanza, en promedio, el 20% del PIB -menos de la mitad de los índices asiáticos- insuficiente para crecer a tasas superiores al 6% anual, nivel de crecimiento que requiere que la inversión se sitúe, como mínimo, por encima del 27%. Alcanzar ese nivel demandará un extraordinario esfuerzo, tanto para incrementar el ahorro interno como para atraer recursos externos en tanto el ahorro interno no sea suficiente para aumentar los niveles de inversión requeridos para un crecimiento económico más acelerado.

En tercer lugar, los índices de competitividad y productividad tampoco favorecen a la mayoría de los países de la región. De acuerdo con las mediciones del Foro Económico Mundial, los países de América Latina y el Caribe por lo general se encuentran

LA CAPACIDAD DE AHORRO E INVERSIÓN ALCANZA, EN PROMEDIO, EL 20% DEL PIB -MENOS DE LA MITAD DE LOS ÍNDICES ASIÁTICOS- INSUFICIENTE PARA CRECER A TASAS SUPERIORES AL 6% ANUAL, NIVEL DE CRECIMIENTO QUE REQUIERE QUE LA INVERSIÓN SE SITÚE, COMO MÍNIMO, POR ENCIMA DEL 27%.

UN TERCIO DE LA POBLACIÓN
LATINOAMERICANA VIVE EN
CONDICIONES DE POBREZA
Y LA DISTRIBUCIÓN DEL
INGRESO ES LA MÁS DESIGUAL
DEL MUNDO.

en posiciones relegadas. Mejorar estos índices requerirá, entre otros, el mejoramiento de la infraestructura, la educación superior y la capacitación, así como la incorporación al proceso productivo de mejores tecnologías, el apoyo a la innovación empresarial y, particularmente, el fortalecimiento de la institucionalidad. Hoy día se reconocen serias limitaciones a los mecanismos de mercados en países subdesarrollados como instrumentos automáticos para generar eficiencia y competitividad. Es ahora cada vez más claro que la competitividad y la eficiencia económica están altamente influenciadas por el complejo marco institucional en el que se desenvuelve una sociedad.

Por último, resolver las serias deficiencias en materia social que enfrenta América Latina es un reto primordial. En efecto, a pesar de los avances logrados en los últimos años, el problema es aún crítico ya que alrededor de un tercio de la población latinoamericana vive en condiciones de pobreza y la distribución del ingreso es la más desigual del mundo. De igual manera, resulta imperativo que la región siga fortaleciendo sus criterios en materia ambiental en el planteamiento de sus estrategias de desarrollo, dada la vulnerabilidad creciente que se observa por la contaminación, el calentamiento global e incremento acelerado de desastres naturales que conspira contra el logro de un desarrollo integral de calidad.

Por tanto, puede anticiparse que ingentes recursos seguirán siendo necesarios para apoyar los esfuerzos de los países en el financiamiento de la infraestructura, la mitigación de la marginalidad, la salud, la educación, el medio ambiente, así como en otras áreas que han sido tradicionalmente financiadas por las instituciones multilaterales. Además, será necesario acelerar la identificación, preparación y ejecución de proyectos y programas, bien concebidos, que hagan posible la materialización de mayores inversiones.

CAF, y en general los organismos multilaterales, pueden prestar un significativo apoyo a los países de la región en los esfuerzos que van a ser requeridos para afrontar con éxito los desafíos señalados.

En este sentido CAF, en particular, teniendo como marco de referencia la agenda integral de desarrollo y como resultado de un proceso de consulta y apreciación de las estrategias de desarrollo y necesidades de sus países accionistas, ha logrado consensuar un plan operativo para el futuro próximo que toma como eje principal de acción, la transformación productiva, vale decir, el apoyo a los países accionistas en el proceso de evolucionar sus economías de ventajas comparativas basadas en la explotación de productos primarios, hacia el desarrollo de nuevas ventajas comparativas, más sofisticadas, que incorporen actividades más productivas y contenidas de mayor valor agregado.

No obstante, para que el desarrollo impulsado por la transformación productiva pueda ser sostenido y de calidad, debería estar estrechamente acompañado con la inclusión social y la sostenibilidad ambiental. Asimismo, la viabilidad de implementar una transformación productiva con inclusión social y sostenibilidad ambiental requiere de una serie de condiciones y acciones habilitantes, como el mejoramiento de la infraestructura económica y social, el fortalecimiento de la institucionalidad, la estabilidad macroeconómica y la eficiencia microeconómica, la capacidad e innovación empresarial, el acceso a mejores tecnologías, la adopción de políticas deliberadas que propicien la transformación productiva, así como el fortalecimiento de la integración regional que permita articular mercados regionales más amplios y relevantes en el contexto internacional. Todos estos criterios, especificados en la agenda integral de desarrollo, orientados a apoyar a los países accionistas frente a los desafíos futuros, constituirán los parámetros que orientarán la acción de CAF en los próximos años.

CAF, Y EN GENERAL
LOS ORGANISMOS
MULTILATERALES, PUEDEN
PRESTAR UN SIGNIFICATIVO
APOYO A LOS PAÍSES DE LA
REGIÓN EN LOS ESFUERZOS
QUE VAN A SER REQUERIDOS
PARA AFRONTAR CON ÉXITO
LOS DESAFÍOS.

PARA CAF ES DE VITAL
IMPORTANCIA MANTENER Y
FORTALECER SUS ATRIBUTOS
CRÍTICOS: AGILIDAD,
FLEXIBILIDAD, EFICIENCIA,
CERCANÍA AL CLIENTE
Y PRODUCTIVIDAD, QUE
DIFERENCIAN A CAF DE OTROS
ORGANISMOS SIMILARES Y
CONSTITUYEN SU VENTAJA
COMPETITIVA.

CAF, con una trayectoria de más de cuarenta y cinco años constituye un buen ejemplo de cómo la banca multilateral de desarrollo puede jugar un rol fundamental en el apoyo integral a sus países miembros. Esta Institución ha fortalecido su capacidad operativa y financiera mediante la adopción de una agenda integral de desarrollo, la ampliación de su membresía, la diversificación de productos y servicios, así como a través de un eficaz posicionamiento en los mercados internacionales de capital. La gobernabilidad adoptada desde su creación ha sido, sin duda, un factor decisivo que ha facilitado su evolución.

De cara al futuro, se hace imperativo conservar el alto nivel de profesionalismo y la no injerencia política en la administración de la Institución, preservar las calificaciones de riesgo, guardar el debido equilibrio entre el crecimiento operativo y la solidez financiera e innovar continuamente en productos y servicios. Asimismo, es de vital importancia mantener y fortalecer sus atributos críticos: agilidad, flexibilidad, eficiencia, cercanía al cliente y productividad, que diferencian a CAF de otros organismos similares y constituyen su ventaja competitiva.

Sin duda, CAF es y seguirá siendo un referente para el desarrollo de América Latina: un banco que promueve el desarrollo sostenible y la integración regional, a la vez que responde continua y eficientemente a los requerimientos de sus clientes en un contexto que cambia permanente.



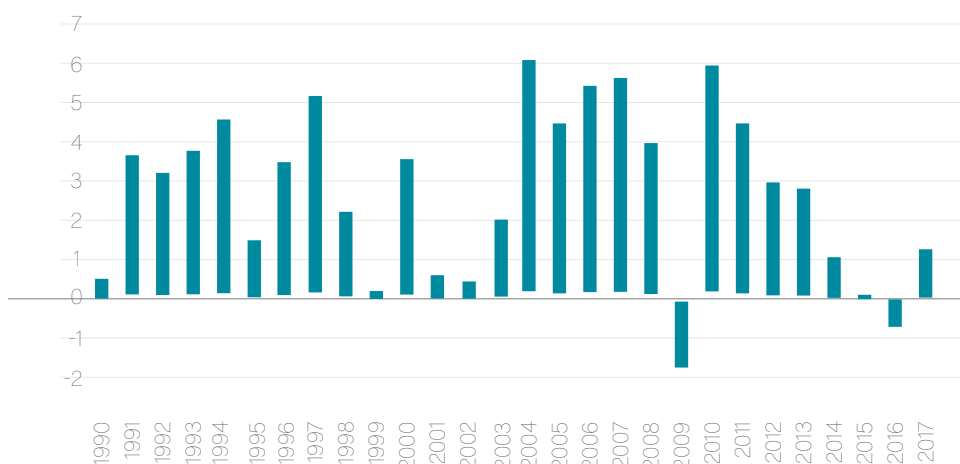
The background features several overlapping geometric shapes in shades of teal and dark blue. A large white circle is partially visible on the left side, and another large white circle is on the right side. The text is centered in the middle of the composition.

CONTEXTO
SOCIOECONÓMICO
E INTEGRACIÓN
REGIONAL

ENTORNO ECONÓMICO Y SOCIAL DE AMÉRICA LATINA

En 1990 el crecimiento promedio del Producto Interno Bruto (PIB) en América Latina fue de 0,6%. El crecimiento promedio entre 2014 y 2015 fue exactamente el mismo. Quien desconozca la historia de la región podría pensar que tal vez fue poco lo que cambió en la región en los últimos 25 años, al menos en lo que a la dinámica del crecimiento refiere. En realidad, son muchas las cosas que han cambiado, comenzando por la dinámica del crecimiento económico.

América Latina: Crecimiento del PIB (1990-2017)*



* La cifra para 2017 es una proyección.

Fuente. World Economic Outlook, FMI 2016

LA PRIMERA DÉCADA DEL SIGLO XXI ESTUVO MARCADA POR UNA SITUACIÓN EXTERNA FAVORABLE PARA AMÉRICA LATINA QUE PERMITIÓ UNA EXPANSIÓN DEL PIB PROMEDIO, CERCANA AL 5% ENTRE 2003 Y 2010.

Luego del estancamiento de la llamada *década perdida* de los años ochenta, a partir de 1990 el crecimiento revivió en la región, lográndose una expansión promedio de 3% durante la década. Ello fue de la mano de un proceso de reformas estructurales que abrió a la región al comercio internacional y a los mercados de capitales y sentó, además, las bases de regímenes fiscales, cambiarios y monetarios más sólidos en la mayoría de los países de la región.

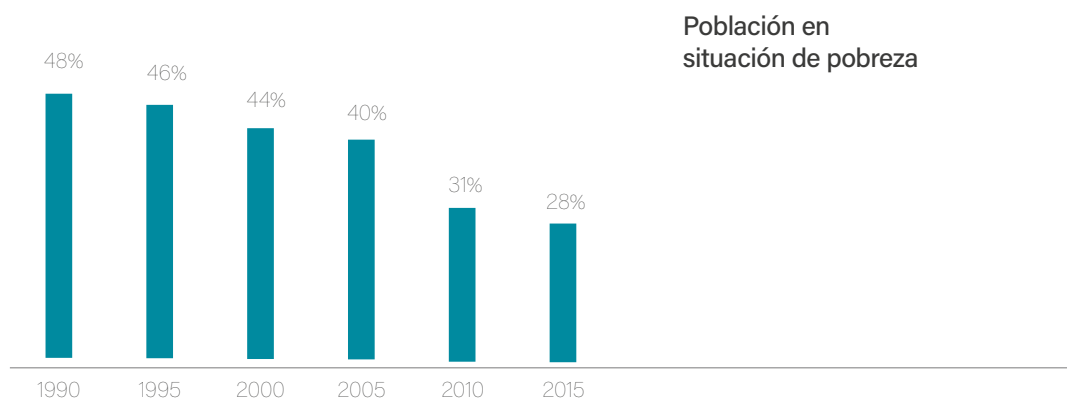
La primera década del siglo XXI estuvo marcada por una situación externa favorable para América Latina—fuerte crecimiento de la demanda global, altos precios de las materias primas y abundante liquidez—que permitió una expansión del PIB promedio cercana al 5% entre 2003 y 2010. La desmejora de las condiciones externas a partir de 2011 marcó la pronunciada desaceleración que la región aun no logra revertir.

El crecimiento económico acumulado en dos décadas y media mejoró las condiciones en los mercados laborales. En efecto, el desempleo en la región descendió desde más de 10% en 1990 a 6,5% en 2015. Más allá de la reducción desempleo cíclico, las reformas estructurales posiblemente contribuyeron a la baja en la tasa natural de desempleo así como a la mejora de la calidad del empleo. Entre 2003 y 2013, por ejemplo, se expandió la formalización laboral con una caída de 7 puntos en la informalidad, aumentó la participación femenina en el mercado laboral, se elevó la proporción de asalariados con contrato, aumentó la afiliación a pensiones y los salarios reales crecieron salarios reales crecieron, mejorando así el poder adquisitivo de los hogares¹.

1. Ver *La movilidad económica y el crecimiento de las clases medias en América Latina*, Banco Mundial(2013) <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/11858/9780821397527.pdf>

Con ello, el porcentaje de la población en situación de pobreza descendió 20 puntos porcentuales, para ubicarse en 28% en 2015, según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La mayor parte de la reducción de la pobreza se dio, además, por la caída de la pobreza extrema. Los programas sociales adelantados desde mediados de la década pasada en varios países de la región—transferencias condicionadas, pensiones, bonos, entre otros—contribuyeron también a la mejora en los estándares de vida de los más pobres en la región.

**LOS PROGRAMAS SOCIALES
CONTRIBUYERON A LA MEJORA
EN LOS ESTÁNDARES DE VIDA
DE LOS MÁS POBRES DE LA
REGIÓN.**



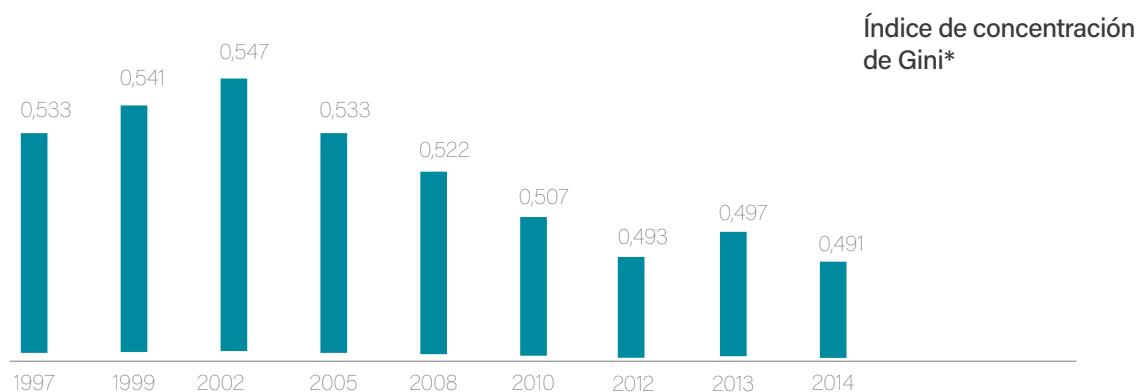
Fuente. CEPAL-CEPALSTAT

En materia de la salud, también hubo mejoras significativas. La tasa de mortalidad infantil disminuyó de aproximadamente 32 por mil en 1995 a 19 por mil en 2015, según datos de la CEPAL, acercándose cada vez más a niveles observados en economías avanzadas. Asimismo, el porcentaje de personas desnutridas se redujo de 12,3% a 5% en promedio para la región (CEPAL). Ello contribuyó a elevar la esperanza y la calidad de vida de los habitantes de la región.

A nivel educativo, también hubo avances, principalmente en cobertura. Entre 1990 y 2010, los años de escolaridad promedio en la región aumentaron de 6,3 a 8,2 años aproximadamente, reduciendo la brecha con respecto a las economías avanzadas². Los índices de deserción escolar también se redujeron de manera significativa en las dos últimas décadas, al pasar de tasas de aproximadamente 40% de deserción en la escuela primaria a tasas de un dígito, según datos del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

2. Ver Barro, R. y J. Lee (2013), *A New Data Set of Educational Attainment in the World, 1950-2010*, Journal of Development Economics, vol 104, pp.184-198.

La ola de crecimiento de la primera década de este siglo estuvo acompañada esta vez por mejoras en la equidad, reflejadas en el descenso en los índices de desigualdad en los ingresos salariales en la mayoría de los países de la región. En efecto, según datos de la CEPAL, la desigualdad promedio en América Latina, medida por el coeficiente de Gini, se redujo de 0,53 a mediados de los noventa a 0,49 en 2014, aunque éstos siguen siendo niveles elevados de desigualdad.



*Valores entre 0 y 1, en donde 0 indica la igualdad total y el valor de 1 expresa la máxima desigualdad

Fuente. CEPAL-CEPALSTAT

LAS MEJORAS EN MATERIA SOCIAL DIERON PASO AL FORTALECIMIENTO DE LA CLASE MEDIA. ELLO ESTÁ CAMBIANDO LOS PATRONES DE CONSUMO, ABRIENDO OPORTUNIDADES A NUEVOS NEGOCIOS Y GENERANDO NUEVAS DEMANDAS DE ÍNDOLE POLÍTICA.

Las mejoras en materia social dieron paso al fortalecimiento de la clase media en América Latina, a la que hoy pertenece el 30% de la población de la región. Entre 2002 y 2014 se logró un aumento de la clase media de 20% de la población a casi 35%³. Ello está cambiando los patrones de consumo, abriendo oportunidades a nuevos negocios y generando nuevas demandas de índole política. Sin embargo, poco más de 35% la población en América Latina permanece en una situación de vulnerabilidad, en el sentido que una reversión de las condiciones económicas puede devolver a estas personas a la situación de pobreza⁴.

La calidad de las políticas macroeconómicas también cambió, en general, para mejor. Ello se reflejó en dos cosas. Primero, en el logro de la estabilización de los precios. En 1990, la inflación promedio fue de cerca de 500% en la región. Para finales de los 1990, la inflación había caído a tasas por debajo del 10%, manteniéndose baja desde entonces. Esto vino de la mano de un cambio en los regímenes monetarios tendientes a reducir la injerencia del fisco en las decisiones de los bancos centrales, garantizando su independencia y fortaleciendo su credibilidad. Inflaciones bajas y estables son claves para mantener la estabilidad los ingresos reales de los hogares y su poder adquisitivo.

Un número de países de la región —Chile, Colombia, México, Perú, Paraguay, Guatemala, Uruguay, Brasil y más recientemente Argentina—adoptaron regímenes de metas de inflación para anclar las expectativas de los agentes económicos al rango objetivo para la variación de precios fijado por los bancos centrales. Otros países optaron por la dolarización—El Salvador, Panamá y Ecuador—mientras que el resto sigue con regímenes intermedios.

En materia cambiaria, la tendencia general en la región fue moverse hacia una mayor flexibilidad cambiaria para facilitar el ajuste a los choques externos. Esto implicó el abandono del tipo de cambio como

3. Ver *Pulso Social de América Latina y el Caribe 2016*, BID (2016).

4. Se considera clase media a la población que percibe ingresos entre 10 y 50 dólares americanos al día y con poca probabilidad de pasar a ser pobres. Se considera clase vulnerable a la población que percibe ingresos entre 4 y 10 dólares americanos al día. Ver López-Calva, L.F. and Ortiz-Juarez, E. (2014), *A vulnerability approach to the definition of the middle class*. *The Journal of Economic Inequality*, 12(1):23–47

ancla nominal en el proceso de formación de los precios. La mayor credibilidad de los bancos centrales parece haber anclado las expectativas de los agentes en la mayor parte de los países de la región, permitiendo que el tipo de cambio se ajuste para acomodar a los choques externos, sin que ello tenga impactos inflacionarios permanentes. De hecho, en los países donde hubo importantes depreciaciones de la moneda desde 2012 la inflación parece estar convergiendo a las metas en 2016, luego de las alzas iniciales derivadas del ajuste de precios relativos.

Segundo, tras la crisis financiera global de 2008 la mayoría de los países de América Latina fueron capaces de implementar políticas fiscales y monetarias anti-cíclicas, algo inédito en la región. Esto permitió suavizar el ajuste de los ingresos y del consumo, evitando las grandes pérdidas de bienestar de las crisis pasadas en la mayoría de los países.

Por el lado fiscal, varios países habían adoptaron reglas fiscales de diversa índole—techos para la deuda, reglas estructurales para el balance fiscal, límites para el balance fiscal, marcos plurianuales para las políticas y el establecimiento de fondos de ahorro soberano en el caso de varios productores y exportadores netos de materias primas—que permitieron una mayor disciplina en momentos de auge, para crear espacios para estímulos en la fase de desaceleración. Durante el auge de los 2000 esta disciplina permitió el descenso de la deuda pública de los gobiernos centrales de la región de casi 70% del PIB a poco menos de 35% del PIB. Asimismo, hubo la mejoras en la composición de la deuda en cuanto a monedas—mayor participación de deuda en moneda doméstica—y plazos—madurez promedio más larga.

Por el lado externo, la región acumuló una importante cantidad de reservas internacionales que sirvió para amortiguar los choques de los términos de intercambio a partir de 2008.

**TRAS LA CRISIS DE 2008,
LA MAYORÍA DE PAÍSES
LATINOAMERICANOS FUERON
CAPACES DE IMPLEMENTAR
POLÍTICAS FISCALES Y
MONETARIAS ANTI-CÍCLICAS.
PERMITIENDO SUAVIZAR EL
AJUSTE DE LOS INGRESOS Y
DEL CONSUMO.**

**EL ACCESO AL
FINANCIAMIENTO BAJÓ DE
COSTO SIGNIFICATIVAMENTE
CON LAS PROGRESIVAS
MEJORAS EN LAS
CALIFICACIONES CREDITICIAS
QUE LA MAYOR PARTE DE LOS
PAÍSES RECIBIÓ EN LA ÚLTIMA
DÉCADA.**

5. Ver Gianluca Benigno y Luca Fornaro (2012), *Reserve Accumulation, Growth and Financial Crises*, CEP Discussion Paper No 1161; Anton Korinek y Luis Servén (2012), *Undervaluation Through Foreign Reserve Accumulation: Static Losses, Dynamic Gains*, World Bank; Sanjay Dhar (2012), *Reserve Accumulation and Global Financial Stability: A Critical Assessment of IMF Concerns*, Background Paper Independent Evaluation Office of the International Monetary Fund.

6. OCDE/CAF/CEPAL (2015), *Perspectivas Económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*, <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246218-en>

En efecto, las reservas internacionales de la región sumaban menos de USD 30.000 millones en 1990. Para 2015, sobrepasaban los USD 800.000 mil millones. Aun cuando la eficiencia de la acumulación de reservas por parte de los países como mecanismo de auto seguro (en lugar de recurrir a otros mecanismos de seguro como los fondos de reserva regionales o globales) es motivo de debate en ámbitos académicos y de políticas⁵, lo cierto es que este soporte ha sido una fuente de estabilidad para la región.

Por otro lado, la composición de los flujos de capital hacia la región también ha cambiado. Los flujos de largo plazo—bonos de largo plazo e inversión extranjera directa—cobraron preponderancia frente a los flujos de portafolio de corto plazo. Eso ha servido para que hoy en día los déficits de cuenta corriente de muchos países estén financiados mayormente por capitales de largo plazo. El acceso al financiamiento bajó de costo significativamente con las progresivas mejoras en las calificaciones crediticias que la mayor parte de los países recibió en la última década.

Una fuente de importantes cambios en la región fue el advenimiento de China como jugador clave en el panorama económico mundial en los últimos 15 años. Para fines de la década pasada, el comercio de bienes y servicios entre China y América Latina se había multiplicado por 20, comparado con 1990. China se transformó así en uno de los principales socios comerciales de América Latina—el primero para algunos países. En la actualidad, América Latina exporta a China mayormente materias primas con escaso valor añadido e importa desde China manufacturas de medio o alto valor añadido⁶.

China, además se transformó en fuente de inversiones extranjeras en los sectores minero energético, pero también en infraestructura y, en menor medida, en algunas manufacturas. Finalmente, China pasó a ser un importante acreedor bilateral de varios de los países

de la región con dificultades de acceso a los mercados financieros internacionales.

Pero hay muchas cosas que no han cambiado del todo en la región. Algo que no parece haber cambiado en la región, sin embargo, es la exposición y vulnerabilidad de la región a los choques externos. La crisis asiática en 1997-98, la crisis de los *dot-com* en 2001, la crisis financiera internacional en 2008 y la baja de los precios de las materias primas a partir de 2011, marcaron importantes bajas en el desempeño de la actividad en la región. Asimismo, buena parte del crecimiento en la década de los 2000 se explica por las condiciones externas altamente favorables para la región⁷.

La apertura financiera de los años noventa condujo a fuertes entradas de capitales hacia la región que generaron una acelerada expansión del crédito privado y, en ausencia de regulaciones micro y macro prudenciales robustas, precipitó fuertes crisis cambiarias y bancarias hasta los primeros años de la década de los 2000, cuando los flujos de capitales se revirtieron por causas domésticas o el contagio de crisis que afectaron a todos los emergentes. Las crisis en México, Argentina, Paraguay, Venezuela, Colombia, Ecuador, República Dominicana y Uruguay tuvieron altos costos en el producto, cuasi-fiscales (salvatajes) y en la profundidad del sistema bancario.

A pesar de esto, es indudable que las experiencias de las crisis bancarias y cambiarias indujeron mejoras en los marcos regulatorios que hicieron a las economías más resilientes a choques externos. Crisis de la magnitud de la ocurrida en 2008 o las fuertes depreciaciones cambiarias de los últimos años, seguramente hubiesen precipitado episodios de estrés bancario o crisis de balanza de pagos en el pasado. Sin embargo, la mayoría de las economías navega estas aguas turbias sin mayores contratiempos en sus sistemas bancarios. Por otro lado, las cuentas corrientes comienzan a ajustarse ordenadamente hacia niveles más sosteni-

LA APERTURA FINANCIERA DE
LOS AÑOS NOVENTA CONDUJO
A FUERTES ENTRADAS DE
CAPITALES HACIA LA REGIÓN,
GENERANDO UNA ACELERADA
EXPANSIÓN DEL CRÉDITO
PRIVADO.

7. Ver Izquierdo, A., R. Romero, y E. Talvi, 2008, *Booms and Busts in Latin America: The Role of External Shocks*, IADB Working Paper #631

AMÉRICA LATINA DEBE
ALCANZAR UN CRECIMIENTO
ANUAL SOSTENIDO POR
ENCIMA DEL 6% SI ESPERA
ALCANZAR NIVELES DE
INGRESOS SIMILARES
A LOS DE LOS PAÍSES
INDUSTRIALIZADOS.

bles, contrario a los recurrentes episodios de crisis de balanza de pagos de décadas previas. El desarrollo de los mercados de bonos locales, contribuyó también a facilitar el financiamiento de los corporativos en la región en momentos de dificultades de acceso al financiamiento externo.

Pero a pesar del desarrollo de algunas defensas y mitigantes contra la vulnerabilidad externa, ésta sigue siendo un problema para la región. América Latina resultó la región emergente con peor desempeño en los últimos 5 años en términos de crecimiento económico. Parte de esta vulnerabilidad a las condiciones externas responde, sin duda, a los escasos cambios en materia productiva en la mayoría de los países de la región. La aceleración del crecimiento en la región en la década pasada no parece haber respondido a una transformación productiva basada en la reasignación de los recursos desde sectores de baja productividad hacia sectores de alta productividad, sino a una expansión de la productividad al interior de algunos sectores⁸.

Quizás la cuestión más preocupante en el largo plazo es que aunque América Latina y el Caribe ha sido la región más próspera en desarrollo en el mundo por casi 100 años, todavía sufre de las mayores disparidades de ingresos. América Latina debe alcanzar un crecimiento anual sostenido por encima del 6% si espera alcanzar niveles de ingresos per cápita similares a los de los países industrializados en los próximos 25 años; al mismo tiempo, resolver los problemas de pobreza y desigualdad de manera sostenible. Para alcanzar estos objetivos, la región necesita adoptar una visión a largo plazo y actuar para ayudar a resolver problemas y cuellos de botella estructurales.

La oferta exportadora en la región continúa concentrada en mayor o menor medida en materias primas con escaso valor añadido. Si bien la relación comercial entre América Latina y China ha profundizado esta tendencia, el debilitamiento del comercio

8. Ver Diao, X., M. McMillan y D. Rodrik (2017), *The recent growth boom in Developing Economies: A Structural Change Perspective*. http://drodrik.scholar.harvard.edu/files/dani-rodrik/files/recent_growth_boom_in_idcs.pdf. McMillan, M. y D. Rodrik (2011), *Globalization, Structural Change, and Productivity Growth*, NBER Working Paper 17143.

intrarregional—que permitía el intercambio de bienes de mayor valor agregado—tampoco ha contribuido a cambiarla. Consecuentemente una prioridad es lograr una transformación productiva de las economías de la región, a través de un cambio de un modelo basado en ventajas comparativas a otro sustentado en ventajas competitivas, es decir, buscar la diversificación de las exportaciones con mayor valor agregado a nivel regional y global.

La apreciación del tipo de cambio real durante el boom de la década pasada pesó sobre la competitividad de las manufacturas no asociadas con las materias primas, conduciendo a una cierta desindustrialización, particularmente en sectores como los textiles. Sin embargo, esta no es la única explicación de la baja competitividad de la región. Aun después de la fuerte depreciación de las monedas de los últimos 3 años, a la región le ha costado reinsertar sus exportaciones no tradicionales en el comercio internacional. Si bien la debilidad de la demanda global puede pesar sobre este resultado⁹, es indudable que la región arrastra problemas de productividad que mellan su competitividad y limitan su inserción en las cadenas globales de producción que contribuyan a la modernización y diversificación de su sector exportador.

El crecimiento de la productividad en América Latina continúa siendo modesto comparado con el de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el de otras economías emergentes. El bajo crecimiento de la productividad explica buena parte de la diferencia en crecimiento entre las economías emergentes de rápido crecimiento en Asia y América Latina. Asia Emergente creció a una tasa promedio de 6% entre 2003 y 2012, mientras América Latina creció al 4,5% en promedio durante el mismo periodo. Más de dos tercios de esta diferencia corresponden a la mayor contribución de la productividad al crecimiento en Asia Emergente. La exigua dinámica de la productividad en América Latina ralentiza la convergencia de las economías de la región

**EL CRECIMIENTO DE LA
PRODUCTIVIDAD EN AMÉRICA
LATINA CONTINÚA SIENDO
MODESTO COMPARADO CON
EL DE LOS PAÍSES DE LA OCDE
Y EL DE OTRAS ECONOMÍAS
EMERGENTES.**

9. Ver Fondo Monetario Internacional (2016), *Regional Economic Outlook, Western Hemisphere*, abril, 2016) <http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2016/whd/eng/wreo0416.htm>

10. Ver *Perspectivas Económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*, OCDE/CAF/CEPAL (2015), <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246218-en>

**EL CRECIMIENTO ECONÓMICO
DE LOS ÚLTIMOS AÑOS NO
FUE APOYADO POR AUMENTOS
SOSTENIDOS DE LOS NIVELES
DE INVERSIÓN.**

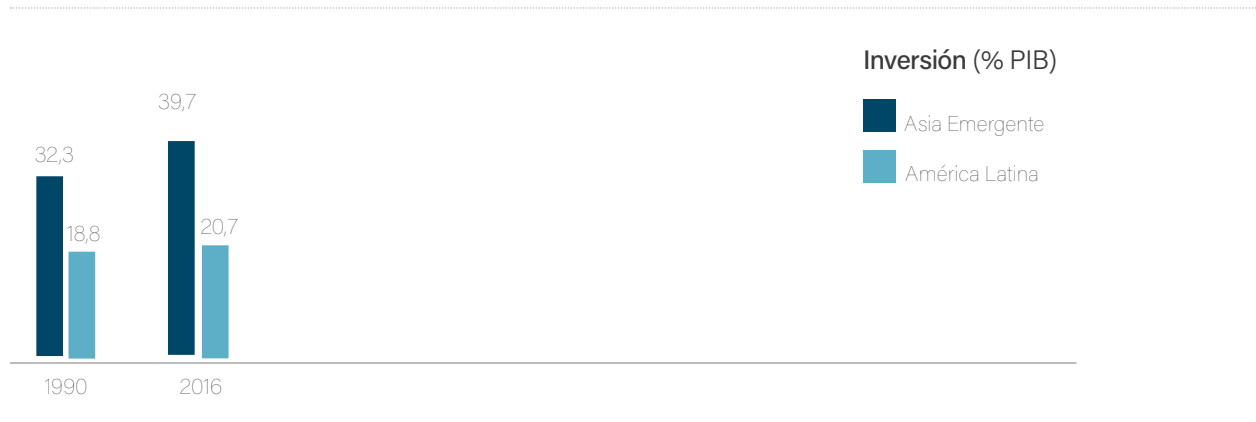
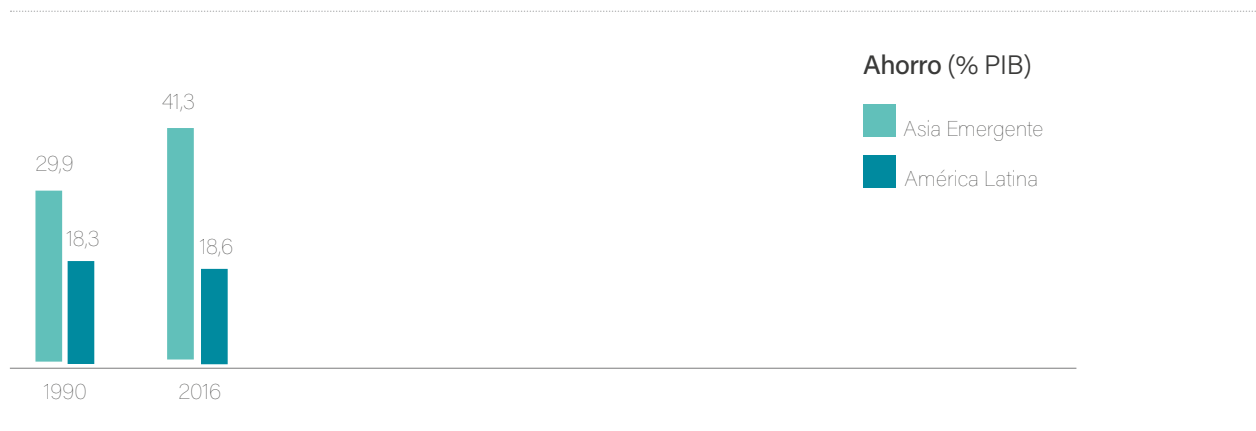
a los niveles de ingreso per cápita de las economías desarrolladas, a pesar de haber partido de niveles de renta relativamente elevados a mediados del siglo XX. Es por esto la mayoría de las economías de la región no han logrado superar la llamada *trampa del ingreso medio*, según la cual el aumento del PIB se ralentiza una vez alcanzado un nivel intermedio de desarrollo¹⁰.

El bajo crecimiento de la productividad no es una buena noticia para América Latina. Detrás de esto siguen estando las brechas estructurales en temas de infraestructura y logística, que aunque la región continúa avanzando lo ha hecho en forma disímil. Las estimaciones disponibles sugieren que la inversión en infraestructura ha crecido, aunque a un ritmo considerablemente menor que el requerido. En América Latina se mantiene en el orden del 3% del PIB por año, por debajo del 5% propuesto para cerrar la brecha existente. En otras regiones en desarrollo continúa creciendo a un ritmo mayor; en Asia, por ejemplo, supera el 6%. Se destaca el crecimiento de la inversión privada en la región, que ya representa un tercio del total, cuando en el mundo ha tendido a decrecer por efectos de la crisis económico-financiera.

Asimismo, la región muestra bajas tasas de ahorro e inversión y fricciones en los mercados financieros que dificultan la acumulación de capital físico y humano, bajas capacidades del gobierno para proveer los bienes y servicios necesarios para el desarrollo, y deficiencias regulatorias que impiden una movilización de los recursos disponibles en la economía hacia actividades más productivas¹¹.

El crecimiento económico de los últimos años no fue apoyado por aumentos sostenidos de los niveles de inversión. Más bien, la brecha entre América Latina y otras economías emergentes se amplió en este sentido. Las tasas medias de ahorro e inversión en la región son del 20% del PIB, menos de la mitad de las de los países asiáticos y, por tanto, insuficientes para producir

11. Ver *Perspectivas Económicas de América Latina 2016: Hacia una nueva asociación con China*, OCDE/CAF/CEPAL (2015), <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246218-en>



tasas de crecimiento anual superiores al 6%. Este nivel de crecimiento requiere tasas de inversión superiores al 27% del PIB. Alcanzar ese nivel exigirá un enorme esfuerzo de identificación, preparación e implementación de proyectos bien diseñados, y la movilización de ahorros tanto nacionales como externos.

La región todavía necesita abordar importantes desafíos estructurales si desea alcanzar niveles verdaderamente sostenibles de desarrollo social, económico, ambiental y político. Muchas de estas reformas estaban en la lista de tareas por hacer en 1990 y, lamentablemente, siguen estándolo en la actualidad a pesar de algunos avances.

Fuente. World Economic Outlook, FMI 2016

**MÁS ALLA DE CONTRIBUIR
A LA TRANSFORMACIÓN
PRODUCTIVA, LA INVERSIÓN
EN CAPITAL HUMANO ES
INDISPENSABLE PARA LOGRAR
UN CRECIMIENTO INCLUSIVO.**

12. Ver *Reporte de Economía y Desarrollo: Más habilidades para la vida y el trabajo*, CAF (2016) <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/936>

13. Ver *Pulso Social de América Latina y el Caribe 2016*, BID (2016) <https://publications.iadb.org/handle/11319/7863?locale-attribute=es&>

14. Los costos logísticos representan entre el 18% y 35% del valor del producto en América Latina frente a cerca del 8% en los países de la OCDE. Ver *Panorama económico de América Latina: Logística y Competitividad para el Desarrollo*, OCDE/CAF/CEPAL (2014).

15. Ver Mezquita, M., J. Blyde, C. Volpe y D. Molina (2013), *Too far to Export: Domestic Transport Costs and Regional Export Disparities in Latin America and the Caribbean*. BID

16. Ver *IDEAL 2014*, CAF. <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/697>

Por ejemplo, las mejoras en la escolaridad y en la calidad de la educación son cruciales para apuntalar la capacidad los países para incursionar en actividades de mayor valor agregado y transformar su tejido productivo. Más allá de contribuir a la transformación productiva, la inversión en capital humano es indispensable para lograr un crecimiento inclusivo, avanzar en la igualdad de oportunidades y lograr mayor movilidad social. A pesar de las mejoras en cobertura, el bajo rendimiento de los estudiantes en pruebas estandarizadas en comparación a los resultados para países de la OCDE y otras economías emergentes es reflejo de una inadecuada calidad de la educación¹². Existe, además, un vínculo débil entre las demandas empresariales y los programas de formación de capital humano que dificulta la inserción de los jóvenes en el mercado laboral¹³.

Por el lado de la calidad de la logística, la región sigue presentando importantes rezagos. En América Latina, en promedio, los costos de flete superan casi 9 veces los costos arancelarios, mientras que para el total de socios comerciales con Estados Unidos los costos de flete no alcanzan a duplicar los costos arancelarios. Se ha realizado un esfuerzo sustancial en alcanzar acuerdos de libre comercio, pero es necesario dedicar igual o mayor empeño en políticas que busquen la reducción de los costos de logística, debido a la elevada incidencia que el desempeño de la logística tiene sobre la productividad¹⁴. El déficit de infraestructura es el principal factor explicativo del bajo desempeño logístico de la región. El mayor rezago en infraestructura se observa en el sector de transporte ya que en algunos países de América Latina los costos internos de transporte por contenedor se encuentran entre los más altos del mundo¹⁵. Las bajas tasas de inversión en infraestructura de transporte, energía y telecomunicaciones están detrás de este resultado¹⁶.

Para que las intervenciones públicas tengan el debido impacto en el desarrollo, se requieren Estados efecti-

vos con capacidades para el diseño, la implementación y el aprendizaje de políticas. La efectividad del Estado depende de la presencia de una burocracia de calidad; de un sistema de compras públicas que facilite la obtención de insumos claves para la ejecución efectiva de los programas; de la participación ciudadana que fortalezca el proceso de rendición de cuentas y a través de este canal mejore la provisión de los servicios públicos; y, por último, de la institucionalización de esquemas de monitoreo y evaluación que transformen experiencias en la gestión de los recursos públicos en conocimiento y aprendizaje que logren aumentar la efectividad de todo el proceso. América Latina presenta deficiencias en todas estas dimensiones¹⁷.

El desempeño económico es importante en la medida en que garantice mejoras para la sociedad. La coyuntura recesiva de los dos últimos años ha tenido un impacto social negativo en la región. La desmejora del empleo y los salarios reales, sumados a las dificultades fiscales para dar continuidad al gasto social, han determinado un ligero incremento de la pobreza¹⁸. Además, a pesar de las mejoras recientes en desigualdad, América Latina sigue siendo una de las regiones más desiguales del mundo, superada solo por África Sub-Sahariana. Persisten, además, problemas de equidad de género¹⁹, dificultades para de los jóvenes para acceder a empleos de calidad, la mitad de la población permanece atrapada en la informalidad.

Ante esto, es ineludible procurar un crecimiento sostenible e inclusivo en América Latina. El desafío que plantea un entorno global menos favorable debe verse como una oportunidad para que la región avance hacia una transformación productiva profunda que garantice un mayor bienestar para sus ciudadanos.

**AMÉRICA LATINA SIGUE
SIENDO UNA DE LAS
REGIONES MÁS DESIGUALES
DEL MUNDO, SUPERADA SOLO
POR ÁFRICA SUB-SAHARIANA.**

17. Ver Reporte de Economía y Desarrollo, *Un Estado más efectivo: Capacidades para el diseño, la implementación y el aprendizaje de políticas públicas*. CAF (2015) <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/755#sthash.1GqAZ9g9.dpuf>

18. Ver *Panorama Social de América Latina 2015*, CEPAL, 2016.

19. Si bien la participación laboral femenina aumentó de 56% a 65% entre 1995 y 2014, en la mayoría de los países los salarios de las mujeres representan aproximadamente entre un 70 y 90% del salario de los hombres. Ver Pulso Social de América Latina y el Caribe 2016, BID (2016). Informe Mundial Sobre Salarios 2008-2009, OIT http://ilo.org/global/research/global-reports/global-wage-report/WCMS_100795/lang--es/index.htm

30.000

USD MILLONES SUMAN LAS RESERVAS
INTERNACIONALES EN 1990

800.000

MILLONES DE DÓLARES SUMAN LAS RESERVAS
INTERNACIONALES EN 2015

EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE COEXISTEN UNA GRAN VARIEDAD DE INICIATIVAS Y PROYECTOS DE INTEGRACIÓN REGIONAL, QUE SI BIEN HAN ADQUIRIDO UNA IMPORTANCIA CENTRAL, ATRAVIESAN EN TÉRMINOS GENERALES POR UNA ETAPA DE INFLEXIÓN POR EL RELATIVO LOGRO EN LOS OBJETIVOS.

INTEGRACIÓN REGIONAL EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

El orden económico mundial ha sufrido importantes transformaciones en las últimas décadas por el impacto de las grandes tendencias de cambio que se han manifestado en la estructura y evolución de la economía global. La dinámica de la integración latinoamericana ha respondido a esta realidad por lo que en América Latina y el Caribe coexisten hoy una gran variedad de iniciativas y proyectos de integración regional que si bien han adquirido una importancia central al permitir la creación y el impulso de las dinámicas de transformación productiva de la región, atraviesan en términos generales por una etapa de inflexión caracterizada por el relativo logro en cuanto a los objetivos inicialmente fijados en materia económica y comercial sumado a una compleja convivencia entre enfoques y perspectivas ideológicas que derivan en la proliferación poco convergente de múltiples iniciativas y la superposición de distintas agendas.

Más allá de aquellos referentes pioneros que significaron en la década de los sesenta el Pacto Andino y la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) es a fines de la década de los ochenta cuando la integración regional surgió como la alternativa más viable para superar la crisis. En los noventa, la creación de la Organización Mundial de Comercio (OMC) impulsó la regionalización, y los países comenzaron a efectuar importantes cambios estructurales en sus esquemas de desarrollo, dirigiendo sus economías hacia un modelo de apertura y competencia externa, con una activa participación del sector privado, en un marco de gobernabilidad y fortalecimiento de las instituciones democráticas.

Estas reformas adicionalmente ampliaron los objetivos de la integración fijando metas más allá de lo puramente económico y comercial, y se orientaron hacia una segunda generación de políticas que propugnó por acuerdos comunitarios en ámbitos como las relaciones externas, la seguridad regional, el desarrollo sostenible y la integración fronteriza. Cabe destacar en esta época la conformación de la Comunidad Andina de Naciones (CAN, 1996, Pacto Andino, 1969); el surgimiento del Mercado Común del Sur (Mercosur, 1991), y del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA, 1993), entre otros.

A medida que cada una de estas iniciativas bajo distintos modelos y compromisos institucionales buscaba con dispares grados de éxito superar aquellos niveles de integración que se inicialmente se fijó, la región vivió un momento importante en el año 2000, en el marco de la Cumbre de Jefes y Jefas de Estado de los 12 países sudamericanos, en Brasilia, donde fue lanzada la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional de América del Sur (IIRSA). Esta iniciativa se constituyó como el primer instrumento, diseñado por CAF, para impulsar un proceso de integración física sin olvidar que también promovía el objetivo de alcanzar de manera gradual

LA INICIATIVA IIRSA SE
CONSTITUYÓ COMO EL PRIMER
INSTRUMENTO, DISEÑADO
POR CAF, PARA IMPULSAR UN
PROCESO DE INTEGRACIÓN.

LA INTEGRACIÓN NO ES UNA
OPCIÓN SINO UNA NECESIDAD.
NO HAY POSIBILIDAD DE
CRECIMIENTO SI NO ES CON
UNA INTEGRACIÓN EFECTIVA.

una verdadera convergencia en el plano económico y comercial entre los países de la región.

En los años siguientes y a pesar del relativo grado de consolidación de los objetivos fijados por cada uno de estos proyectos la región se introdujo en una nueva y más compleja etapa de integración. Como consecuencia, se observó por un lado la proliferación de nuevas iniciativas que incluyeron esquemas de cooperación y concertación política intra-regional, y por el otro lado, se percibió el surgimiento y consolidación de ejes de integración soportados en enfoques económicos específicos y a la vez divergentes. Simultáneamente esta nueva dinámica trajo consigo otra fase en cuanto a alcances y objetivos que en adición a los antes señalados abarcó ámbitos sociales, ambientales y culturales. Se destacan la conformación de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA, 2004), la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR, 2004), la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC, 2010), el Proyecto Mesoamérica (PM, 2008) y más recientemente la Alianza del Pacífico (AP, 2012), entre otros.

A pesar del surgimiento considerable de esta cantidad de iniciativas y del fuerte discurso que evidencia la voluntad política implícita para la integración, estas no llegan a materializarse efectivamente. Lo cierto es que los procesos de integración latinoamericanos han tendido a fragmentarse. La falta de compromiso de las partes involucradas y las grandes diferencias ideológicas y estructurales de los países latinoamericanos son algunos de los principales factores del quiebre de estos procesos.

La integración no es una opción sino que es una necesidad. No hay posibilidad de crecimiento si no es con integración. Hoy más que nunca se necesita una integración efectiva que permita a los países de la región una presencia relevante que le permitan hablar con una sola voz y para ello es necesario una revisión y actualización del modelo de integración.

En este contexto, CAF ha adoptado un enfoque pragmático de la integración regional que busca fortalecer el libre movimiento de capitales, bienes, servicios y personas contribuyendo a la transformación productiva, aumentando la productividad económica y mejorando el posicionamiento competitivo de la región a escala global. En este sentido, promueve el fortalecimiento de instituciones y la armonización de regulaciones y prácticas que permitan el desarrollo de sistemas integrados y sustentables de transporte, energía y telecomunicaciones a nivel binacional, subregional y regional.

The background features a series of overlapping, curved shapes in various shades of teal and white. On the left, a large white circle is partially visible. Below it, a dark teal shape curves upwards. In the center, a light teal shape overlaps a white shape. On the right, a dark teal shape overlaps a light teal shape, which in turn overlaps a white shape. The overall composition is dynamic and modern.

EVOLUCIÓN OPERATIVA
Y FINANCIERA

Durante los últimos 25 años, CAF experimentó una transformación cualitativa y cuantitativa determinante que marcó su evolución de Institución Andina a Banco de Desarrollo de América Latina. Esta transformación comenzó con un cambio significativo en su orientación programática e institucional a comienzos de los noventa, basada en cuatro aspectos:

- Establecer una misión basada en una visión estratégica del desarrollo que compatibilizara los objetivos de estabilidad, eficiencia, equidad y equilibrio ambiental.
- Expandir la membresía a otros países de América Latina.
- Incursionar más decididamente en el financiamiento de proyectos de inversión.
- Obtener acceso a los mercados internacionales de capital, a fin de potenciar sus propios recursos y ampliar su capacidad operativa. Para estos propósitos era necesario previamente obtener una calificación de grado de inversión.

En este periodo, CAF aprobó más de USD 145.000 millones a favor de proyectos e iniciativas conducentes al desarrollo sostenible y a la integración de la región y ha sustentado el volumen y la calidad de las operaciones en una gestión alineada con las diversas realidades nacionales. Asimismo, pasó de un total de activos de USD 1.141 millones, pasivos de USD 565 millones y patrimonio de USD 576 millones en 1991 a USD 35.669 millones, USD 25.195 millones y USD 10.474 millones al cierre de 2016, respectivamente. En estos últimos 25 años, CAF incrementó su tamaño en aproximadamente 31 veces.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS
CAF APROBÓ MÁS DE
USD 145.000 MILLONES A
FAVOR DE PROYECTOS E
INICIATIVAS CONDUCENTES
AL DESARROLLO SOSTENIBLE
Y A LA INTEGRACIÓN DE LA
REGIÓN.

EN SU PROCESO DE EXPANSIÓN,
LA INSTITUCIÓN SE CONVIRTIÓ
EN UN IMPORTANTE BANCO
DE DESARROLLO DE AMÉRICA
LATINA, QUE HOY CUENTA
CON 19 PAÍSES ACCIONISTAS Y
PRESTA MÚLTIPLES SERVICIOS A
UNA AMPLIA GAMA DE CLIENTES
DE LOS SECTORES PÚBLICO,
PRIVADO Y MIXTO EN LA REGIÓN.

A ello se suma el fortalecimiento patrimonial de años recientes y el apoyo que siempre le han brindado sus países accionistas. En su proceso de expansión, la Institución se convirtió en un importante Banco de Desarrollo de América Latina, que hoy cuenta con 19 países accionistas y presta múltiples servicios a una amplia gama de clientes de los sectores público, privado y mixto en la región. En el curso de esa evolución, CAF se fue posicionando como la principal fuente de financiamiento multilateral de sus países fundadores y en la principal fuente de financiamiento multilateral de infraestructura en toda América Latina.

Tras la obtención del grado de inversión por parte de las tres principales agencias crediticias (Moody's, Standard & Poor's e IBCA) en 1993, CAF accedió a múltiples mercados, incluso aquellos exclusivos a soberanos, agencias y supranacionales (SSA) con las mejores calificaciones de riesgo y emitió títulos en diversas monedas. La Institución pasó de colocar anualmente USD 300 millones en bonos en 1993 a aproximadamente USD 4.000 millones en la actualidad, lo que fue posible gracias a los aportes de capital accionario y a una política conservadora de diversificación tanto de las fuentes de financiamiento como de la cartera de préstamos.

Por otro lado, y como resultado de la inserción de CAF como emisor de prestigio en los mercados internacionales de capital, los bonos se han convertido en la principal fuente de financiamiento y actualmente representan aproximadamente el 75% de sus fuentes de financiamiento.

CAF ha adquirido un conocimiento profundo de las regiones y de los sectores desde una visión integral del

proceso de desarrollo, al tiempo que ha ejercido un rol anticíclico y catalítico que le ha permitido agregar valor a los proyectos que financia. En los últimos 25 años, la Institución diversificó notablemente su financiamiento hacia áreas de interés estratégico, tales como los sectores de infraestructura, desarrollo social y ambiental, así como a los sectores productivos, directamente y a través de los sistemas financieros de los países de la región.

El apoyo de CAF a los países durante los períodos de crisis económicas fue uno de los aspectos destacables de estas últimas décadas. La Institución aumentó el financiamiento de libre disponibilidad y rápido desembolso a través de líneas de crédito y programas sectoriales de enfoque amplio. Adicionalmente, aumentó el financiamiento para comercio exterior y capital de trabajo, así como para mejorar el perfil de la deuda y las condiciones financieras de los gobiernos de sus países accionistas.

Por su parte, los fondos de cooperación administrados por CAF, en su mayoría no reembolsables, han estado dirigidos a consolidar redes de colaboración y atender iniciativas clave en actividades relacionadas con estudios de preinversión, el desarrollo de las microfinanzas, el impulso a la competitividad, la promoción de la gobernabilidad democrática, el desarrollo integral comunitario, la promoción del deporte y la música, el rescate cultural y patrimonial, y el desarrollo sostenible en sentido amplio.

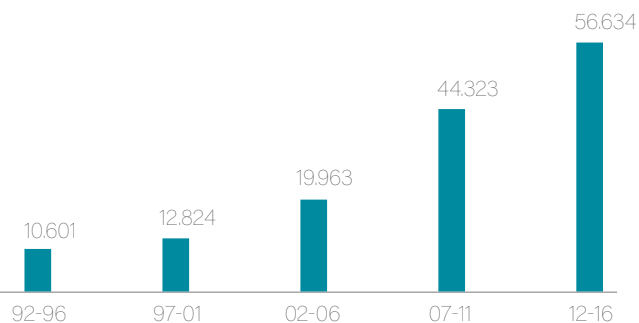
EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS, LA INSTITUCIÓN DIVERSIFICÓ NOTABLEMENTE SU FINANCIAMIENTO HACIA ÁREAS DE INTERÉS ESTRATÉGICO, TALES COMO LOS SECTORES DE INFRAESTRUCTURA, DESARROLLO SOCIAL Y AMBIENTAL, ASÍ COMO A LOS SECTORES PRODUCTIVOS, DIRECTAMENTE Y A TRAVÉS DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN.

EVOLUCIÓN OPERATIVA

Aprobaciones y desembolsos

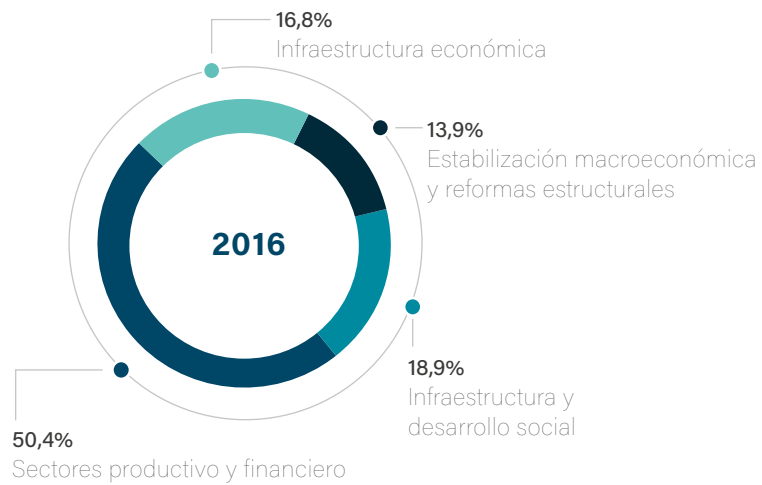
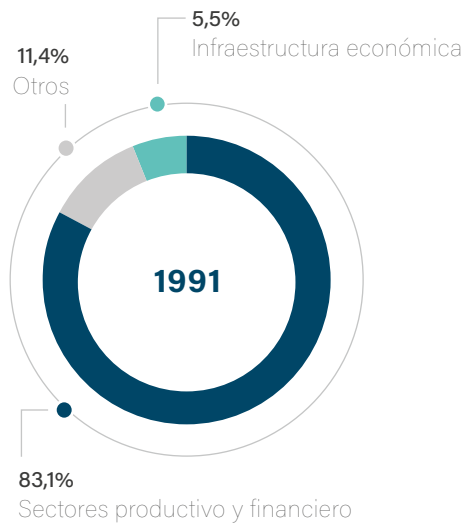
En la década de los setenta, CAF aprobó operaciones cuyo valor total promedio anual era de cerca de USD 50 millones y de USD 300 en la década de los ochenta. Con la aprobación de una nueva política operativa que le permitió ampliar su campo de acción a sectores y actividades, en la década de los noventa las aprobaciones se incrementaron 10 veces, alcanzando cerca de USD 20.500 millones, un promedio anual de USD 2.000 millones. La incorporación de nuevos países accionistas marcó la evolución de CAF en el nuevo milenio. En el quinquenio 2002-2006 las aprobaciones a favor de los países accionistas se incrementaron 56% con respecto al quinquenio anterior y alcanzaron un total de USD 19.963 millones. De igual forma, durante el siguiente quinquenio (2007-2011), CAF aprobó operaciones por un total de USD 44.323 millones, un incremento de 122%. En el último quinquenio (2012-2016) se consolidó la tendencia de operaciones récord durante los últimos 25 años. El total de aprobaciones resultó en USD 56.634 millones, lo que representa USD 11.000 millones promedio anual, 220 veces más que en sus inicios.

Aprobaciones (1992-2016)*
(millones de USD)



* No incluye movilización de recursos a terceros.

APROBACIONES POR SECTOR ESTRATÉGICO (1991 Y 2016)

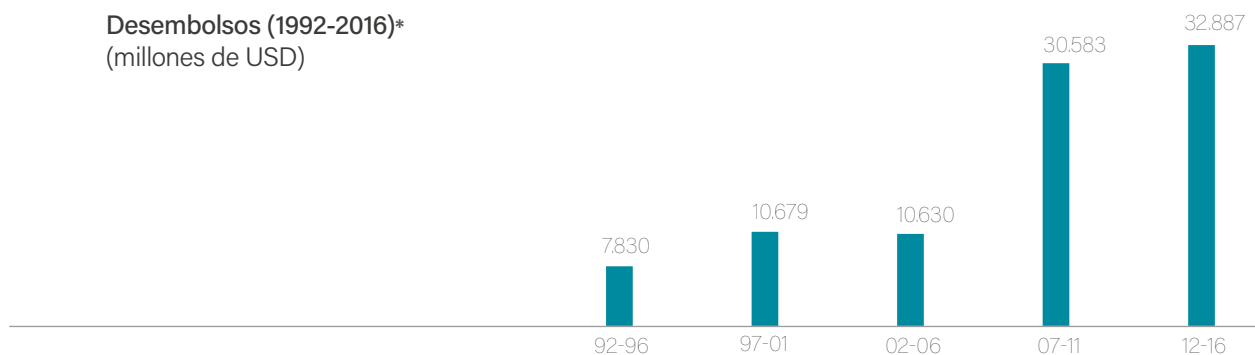


EN LAS ÚLTIMAS DOS DÉCADAS LOS DESEMBOLSOS SE HAN TRIPLICADO, ALCANZANDO USD 6.600 MILLONES PROMEDIO ANUAL EL ÚLTIMO QUINQUENIO.

La creciente presencia de CAF en América Latina se tradujo en un aumento de las operaciones en la mayoría de los países. Específicamente, destacan los cerca USD 42.000 millones aprobados a Argentina, Brasil, Panamá, Paraguay, Trinidad y Tobago y Uruguay, países que se convirtieron en miembros plenos en condiciones especiales entre 2007 y 2016 y que representaron el 28% de las aprobaciones de los últimos 25 años. Al sumar las aprobaciones de estos países a las de los fundadores, el monto asciende a USD 133.500 millones y representa un 92% del total.

Asimismo, CAF es la principal fuente de financiamiento multilateral de los cinco países fundadores y se ha convertido en una de las más importantes fuentes de América Latina, junto con el BID y el Banco Mundial. En efecto, mientras en la década del ochenta representaba menos del 5% del financiamiento multilateral a la región, hoy proporciona aproximadamente un 30% de dicho financiamiento, destacándose además el hecho de que CAF ocupa el primer lugar en aprobación de operaciones de apoyo a infraestructura.

Desembolsos (1992-2016)*
(millones de USD)



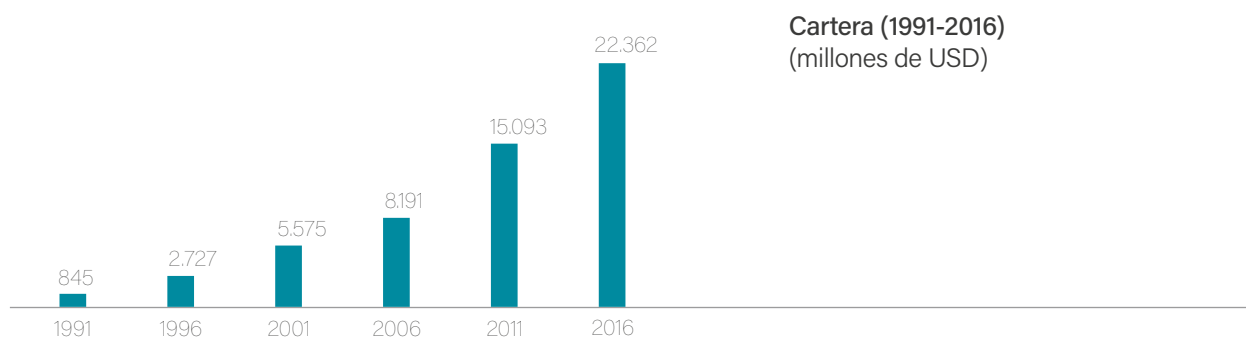
* No incluye movilización de recursos a terceros.

En los últimos 25 años, CAF ha desembolsado USD 92.609 millones a sus países accionistas. Cabe destacar, que en las últimas dos décadas los desembolsos se han triplicado, alcanzando USD 6.600 millones promedio anual el último quinquenio.

Cartera

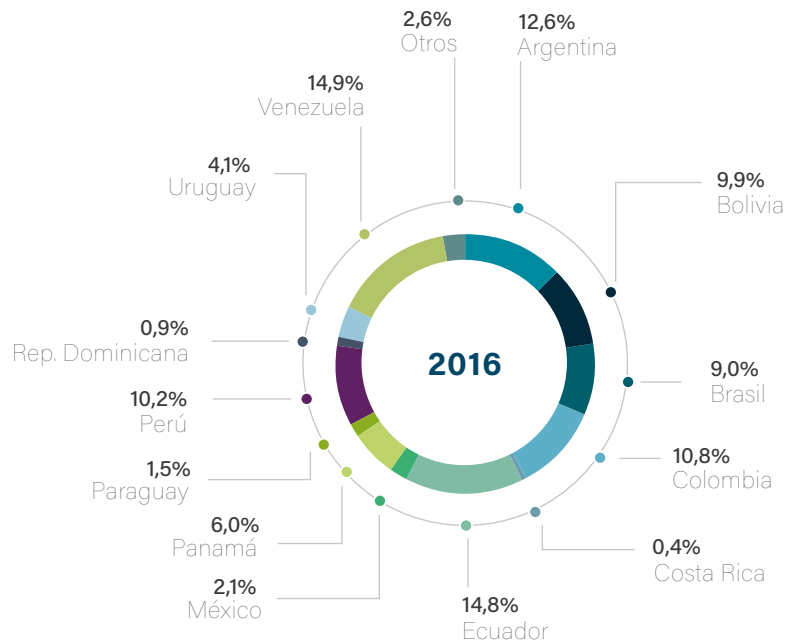
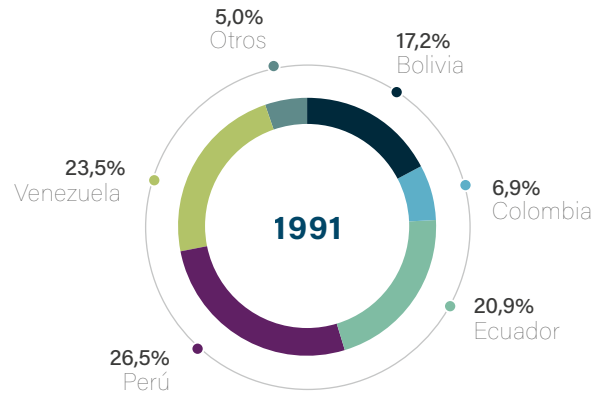
El incremento de la cartera de préstamos se comporta de manera similar al de las aprobaciones. Esta pasó de USD 845 millones en 1991 a USD 22.362 millones, lo que representa un incremento de 2.550%. El crecimiento de la cartera en los últimos años puso de manifiesto la dinámica económica que experimentaron los países de América Latina y evidenció la respuesta de CAF ante la creciente demanda de recursos por parte de las economías de la región.

EMPRENDIÓ UN PROCESO DE DIVERSIFICACIÓN DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA ATENDER A LAS CAMBIANTES NECESIDADES DE SUS CLIENTES.



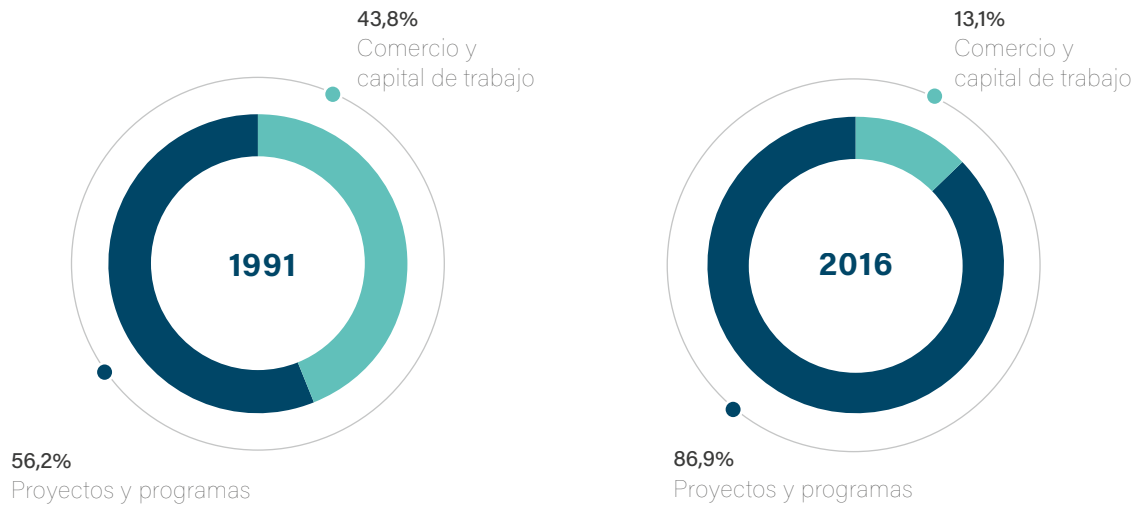
Por otra parte, la ampliación de la base accionaria se tradujo en la diversificación geográfica de la cartera. En 1991, ésta estaba concentrada en un 95% en los cinco países fundadores, mientras que hoy en día ese mismo porcentaje se encuentra distribuido entre diez países.

CARTERA POR PAÍS (1991 Y 2016)



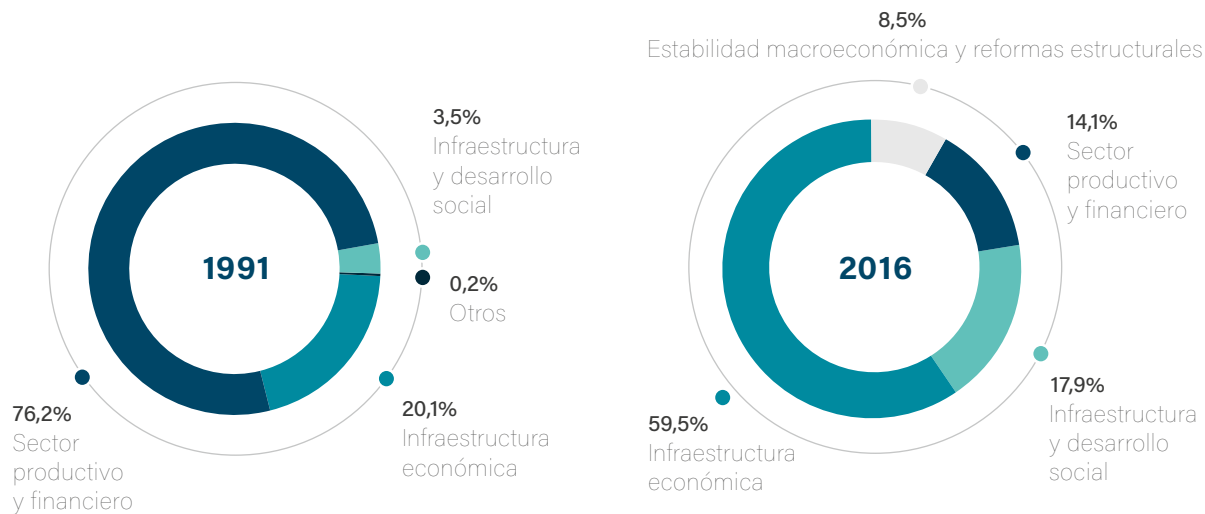
A partir de los años noventa, CAF amplió en forma significativa su ámbito de acción de financiamiento principalmente de comercio exterior a programas y proyectos de inversión tanto en el ámbito público como privado. A comienzos de los noventa cerca del 40% de la cartera de préstamos correspondía a operaciones de financiamiento de comercio y el restante a programas y proyectos. Para 2016, el 87% de la cartera está compuesta por programas y proyectos en diferentes sectores.

CARTERA POR PRODUCTO (1991 Y 2016)



Asimismo, emprendió un proceso de diversificación de sus productos y servicios para atender a las cambiantes necesidades de sus clientes. En consecuencia, además de priorizar el financiamiento de proyectos y programas de inversión en el sector de infraestructura, profundizó el financiamiento de otros sectores críticos para impulsar el desarrollo, como son el campo social, el medio ambiente, la competitividad y el fortalecimiento de la institucionalidad, tanto pública como privada. También decidió apoyar en forma más amplia al sector privado mediante el empleo de diversos instrumentos financieros, tales como operaciones corporativas, estructuradas y catalíticas.

CARTERA POR SECTOR ESTRATÉGICO (1991 Y 2016)



SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS

CAF ha desarrollado una serie de servicios y productos orientados a promover el desarrollo del sector privado en los países accionistas y apoyar a los gobiernos y empresas mediante soluciones financieras eficientes, buscando innovación y movilizandolos recursos de terceros en beneficio del desarrollo económico sostenible en la región.

Mediante estos productos CAF atiende transversalmente los sectores económicos que define como prioritarios (transporte, energía, telecomunicaciones, industrial, social).

Financiamiento estructurado

A principios de la década de los noventa, CAF comenzó a financiar proyectos con recurso limitado a los accionistas *project finance* mediante préstamos a largo plazo. Hoy en día, además de préstamos como parte integral de cofinanciamientos, sindicados o A/B, CAF otorga préstamos subordinados, líneas de crédito y garantías parciales para ofrecer soluciones innovadoras de financiamiento de proyectos.

Parte primordial de la actividad de CAF en financiamiento estructurado ha sido catalizar fondos de terceros. De esta forma, las aprobaciones totales de CAF bajo estos esquemas ha sido en promedio en los últimos años entre USD 300 y USD 350 millones anuales, incluyendo cerca de USD 130 millones de aprobaciones catalíticas. A lo largo de estos

años, unos 50 proyectos se han beneficiado de las actividades de CAF en *project finance*, y anualmente se mantienen unos 20 proyectos en administración.

Inversiones patrimoniales

Las primeras inversiones patrimoniales datan de inicios de los años noventa, cuando CAF realizó algunas inversiones tanto en empresas como en fondos de capital privado, inversiones que continuaron realizándose discrecionalmente durante los siguientes 20 años. Hacia el año 2009, CAF impulsa sus operaciones de capital privado mediante la creación de una unidad de inversiones patrimoniales, dedicada a la ejecución y administración de inversiones de capital en fondos de capital privado e inversiones directas en empresas. A partir de entonces, la cartera de inversiones patrimoniales ha crecido sustancialmente, a un ritmo de aprobaciones que ha superado en ocasiones los USD 100 millones por año.

Al cierre del 2016, CAF mantiene inversiones en cartera por unos USD 530 millones en unos 35 fondos o compañías, y tiene compromisos para desembolsar unos USD 230 millones. Un 16% corresponde a inversiones directas, mientras el resto son inversiones en fondos de capital privado. Las inversiones se orientan a atender sectores prioritarios para CAF, correspondiendo 25% a inversiones relacionadas a infraestructura y 20% a inversiones relacionadas a energía.

Geográficamente, el 30% de las inversiones corresponden a fondos con foco de inversión multipaís, siguiendo México, Colombia y Perú con 17%, 15% y 11% respectivamente.

CAF ha jugado un rol catalítico como inversionista, siendo su participación vista por otros inversionistas como importante al momento de tomar sus decisiones de inversión. CAF frecuentemente participa en los comités de vigilancia de los fondos de capital privado, y en otros órganos de gobierno corporativo en las entidades invertidas, con el objetivo y compromiso de contribuir a la adopción de mejores prácticas internacionales, y al adecuado manejo medio ambiental y social de los proyectos, en apoyo a la creciente industria de capital privado en América Latina.

Asesoramiento financiero

En 2002, CAF conformó un equipo de profesionales con amplia experiencia en banca de inversión y asesoramiento financiero con el fin de prestar estos servicios a clientes de los sectores público y privado en sus países accionistas. El objetivo primordial de estas actividades es atraer flujos de inversión (capital y deuda) para la ejecución de proyectos que promuevan la transformación y diversificación productiva de la región.

Para alcanzar este objetivo, CAF se enfoca en servicios de asesoramiento financiero que promueven la inversión pública y privada incre-

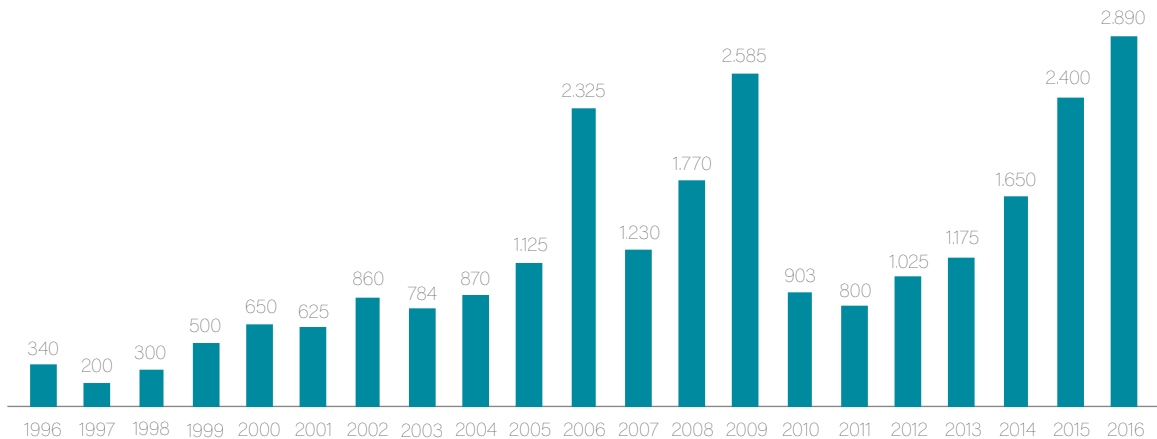
mental tales como asesoría en la estructuración de planes de financiamiento para proyectos o compañías; asistencia al sector público en el diseño y ejecución de procesos de licitación pública para delegar al sector privado la construcción, operación y administración de obras de infraestructura o servicios públicos (Asociaciones Público Privadas - APP); y asistencia al sector privado en la preparación de ofertas para participar en dichos procesos de licitación pública.

El equipo de CAF ha asesorado a entidades públicas en la estructuración de siete contratos de APP y ha liderado la estructuración del financiamiento de catorce proyectos, ubicados en seis países de la región, habiendo canalizado financiamiento a proyectos por un monto superior a USD 2.300 millones. Tres de las transacciones recibieron los siguientes reconocimientos internacionales: *Best Renewable Energy Financing Award de Latin Finance Magazine* (2015); *Latin American Project Bond deal of the Year* y el *Overall Deal of the Year* (2013) por *Project Finance Magazine*; y *Deal of the Year* (2010) por la revista *Latin Finance*.

Rol contracíclico y catalítico

En periodos de dificultad económica y de coyunturas adversas de financiamiento internacional de las últimas dos décadas, CAF desempeñó un importante rol contracíclico con gran impacto en sus países accionistas mediante programas de rápido desembolso y libre disponibilidad. Los productos más utilizados fueron, fundamentalmente, préstamos programáticos (PBLs), préstamos sectoriales de enfoque amplio (SWAP) y líneas de crédito contingente de liquidez para financiar estrategias de gestión de la deuda pública ante la ocurrencia de choques externos. De hecho, en respuesta a las diferentes crisis globales, regionales y nacionales que se manifestaron en diversas oportunidades durante el periodo, la capacidad de respuesta de CAF para apoyar a sus países accionistas fue significativa, materializándose

**Aprobaciones contracíclicas
(1996-2016) (millones de USD)**



DURANTE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS, CAF HA CATALIZADO RECURSOS POR USD 6.616 MILLONES, Y CON LA EXPERIENCIA Y RELACIONAMIENTO ACUMULADO A LO LARGO DE LOS AÑOS, EXISTE LA EXPECTATIVA DE QUE EN EL FUTURO SE LOGRE CONCRETAR MONTOS CRECIENTES DE OTRAS FUENTES HACIA LA REGIÓN CON LA PARTICIPACIÓN DE CAF EN EL LIDERAZGO DE LAS OPERACIONES.

en aprobaciones de apoyo contracíclico por USD 25.007 millones durante el periodo 1996-2016.

Por otra parte, el rol catalítico ha sido un componente central dentro de la estrategia de CAF. Ello ha permitido, entre otros beneficios, cerrar las brechas de financiamiento de sus clientes; potenciar el impacto en el desarrollo de las intervenciones, apalancar el capital de CAF y mejorar plazos y costos de las operaciones; fomentar valiosas relaciones entre CAF, cofinanciadores y clientes y, traer recursos hacia la región que probablemente sin la participación de CAF no llegarían. Entre los principales instrumentos catalíticos utilizados por la Institución a lo largo de estos 25 años, se pueden mencionar: cofinanciamientos soberanos (por ejemplo con la AFD, el BEI, OFID, KFW, entre otros); cofinanciamientos no soberanos; préstamos A/B; ventas de cartera; fondos de deuda y de capital; compromisos de desembolso futuro; préstamos subordinados; préstamos Sindicados; garantías financieras y fondos de cooperación de terceros (AFD, KFW, GEF, *Green Climate Fund*). Durante el periodo 1992-2016, CAF ha catalizado recursos por USD 6.616 millones, y con la experiencia y relacionamiento acumulado a lo largo de los años existe la expectativa de que en el futuro se logre concretar montos crecientes de otras fuentes hacia la región con la participación de CAF en el liderazgo de las operaciones.

En esta misma línea, CAF creó recientemente una administradora de activos (CAF-AM) con el propósito de fomentar la creación y participar en la administración de fondos de inversión. Bajo este esquema ya se ha formalizado la creación de dos fondos de inversión nacionales (Colombia y Uruguay) y está en proceso de formalización la creación de otros. Es de resaltar que, con este instrumento, CAF está potenciando significativamente su función catalítica, al movilizar importantes recursos de fondos de pensiones, compañías de seguros y otras fuentes internas y externas; varias veces superiores a sus propios recursos comprometidos en esos instrumentos.

CAF ASSET MANAGEMENT CORP. (CAF-AM)

CAF Asset Management Corp. (CAF-AM), creada en 2014, es una entidad gestora de fondos, accionariamente propiedad de CAF, encargada de crear, gestionar y administrar directa o indirectamente fondos de inversionistas que apalanquen la acción de financiamiento de CAF en los países socios, con énfasis en los proyectos tipo asociación públicos-privados (APP).

CAF-AM presenta un innovador modelo de negocio independiente sustentado en una sólida estructura de gobierno corporativo propia y con gerencia experimentada en la región, que brinda a los inversionistas institucionales la oportunidad única de beneficiarse de la presencia y experiencia de CAF en América Latina, de su impecable historial crediticio y de su robusta cartera de proyectos. Entre los inversionistas de CAF Asset Ma-

agement Corp. se encuentran fondos de pensiones, compañías de seguros, bancos de desarrollo y administradores profesionales.

Aunque CAF-AM preserva su autonomía en la toma de decisiones como gestor de fondos de terceros en el contexto de sus obligaciones fiduciarias, se apalanca en la reconocida capacidad de CAF de financiamiento de proyectos de infraestructura, en los sectores que tienen mayor impacto en el desarrollo de los países y que permiten una mayor integración con el resto de la región.

Para este momento ya se ha formalizado la creación de dos fondos de inversión nacionales (Colombia y Uruguay) y está en proceso de formalización la creación de otros.

Denominación	Fondo de Deuda Senior para Infraestructura en Colombia CAF-AM Ashmore I
Tamaño Objetivo	USD 1.000 millones (Primer cierre por monto superior a USD 470 millones)
Títulos emitidos	Unidades de Participación
Plazo	25 años prorrogables
Moneda	Pesos Colombianos Indexados a la Inflación
Rol de CAF	Inversión Patrimonial en el Fondo (USD 47 millones)
Apalancamiento	Actual 10/1; Potencial 20/1

Denominación	Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I
Tamaño Objetivo	USD 500 millones (Primer cierre por USD 350 millones)
Títulos emitidos	Certificados de Participación
Plazo	30 años
Moneda	Pesos Uruguayos Indexados o USD
Rol de CAF	Cofinanciamiento con el Fondo (USD 35 millones)
Apalancamiento	10/1

CAF HA FINANCIADO CERCA DE USD 500 MILLONES EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS. RECURSOS QUE SE HAN CONCENTRADO EN OPERACIONES INTEGRALES Y ESTRATÉGICAS.

Fondos especiales de cooperación

CAF ha financiado a través de fondos especiales de cooperación tanto técnica como financiera cerca de USD 500 millones en los últimos 25 años. Dichos recursos se han concentrado en operaciones integrales y estratégicas, la mayoría de carácter no reembolsable y/o de recuperación contingente, que complementan la capacidad técnica existente de los países, contribuyen a la generación y difusión de conocimiento y promueven la agenda integral de desarrollo. Todas estas operaciones se han destinado al fortalecimiento de temas fundamentales en los países, como son: competitividad, infraestructura para la integración, medio ambiente y cambio climático, desarrollo institucional, inclusión social y el ámbito cultural y deportivo.

FONDOS DE COOPERACIÓN PARA EL DESARROLLO

Los recursos de cooperación técnica provienen de las utilidades netas de CAF y de recursos de terceros administrados y/o gestionados por la Institución. La naturaleza catalítica de estos fondos permite incrementar la cobertura e impacto de las intervenciones, siendo los mismos de carácter reembolsable, no reembolsable y de recuperación contingente.

Durante los últimos 25 años, el apoyo a través de los fondos de cooperación técnica se ha incrementado de forma importante, en concordancia con el aumento de la actividad operativa y financiera de CAF. En el año 1991 el monto total aprobado entre los 5 países fundadores ascendió a USD 5,9 millones y se aplicó un número aproximado de 69 operaciones. En contraste, en el año 2016, el total de aprobaciones con cargo a estos fondos se ubicó en un monto cercano a los USD 52,2 millones: 71% proveniente de los Fondos Especiales y 29% de recursos de terceros. Estos recursos fueron distribuidos en más de 300 operaciones entre 18 países accionistas, ayuda humanitaria a Haití y en acciones multinacionales e iniciativas CAF. En el periodo 1992-2016 el monto total aprobado en operaciones de cooperación técnica con recursos propios y de terceros supera los USD 500 millones.

En cuanto al uso de estos recursos por sectores económicos, a lo largo del tiempo las operaciones se han enfocado en campos de acción prioritarios de CAF, entre los cuales

se destacan: fortalecimiento y apoyo institucional, infraestructura de transporte, energía y social, agua y saneamiento, integración regional, competitividad, industria y comercio, ambiente y cambio climático, desarrollo social, educación y salud, innovación social, generación de conocimiento, cultura, ayuda humanitaria y el programa HIPC.

En los años 1991 y 1992 los fondos de cooperación técnica estaban conformados por el Fondo de Asistencia Técnica, los fondos para el fomento, promoción y desarrollo de proyectos, el Fondo Andino de Conservación Energética, el Fondo Especial para Bolivia, el Fondo Especial para Ecuador y el Fondo Temporal para Perú. Adicionalmente, CAF contaba con fondos de terceros para programas de cooperación, como los provenientes de la Canadian International Development Agency (CIDA) y del Kreditanstalt Fur Wiederaufbau (KfW) que fueron establecidos en el marco de convenios suscritos con dichas agencias de cooperación.

A partir del año 1993 se centralizó en el Fondo de Asistencia Técnica (FAT) la mayor parte de las fuentes especiales de financiamiento, con excepción de los fondos especiales para Bolivia y Ecuador y el Fondo Andino de Conservación Energética. En el año 1995 se crea el Fondo de Desarrollo Humano (FONDESHU) como mecanismo para el financiamiento de proyectos innova-

dores para el desarrollo humano en las comunidades menos favorecidas y socialmente marginadas de la región. Los proyectos financiados con este fondo buscan generar alto impacto en los sectores beneficiados, aun cuando el financiamiento represente montos poco elevados.

En 1997, se constituyó el Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) para reducir los costos financieros de programas y proyectos prioritarios financiados por CAF y orientados a temas de alto impacto social o a mitigar las asimetrías regionales.

El Programa Latinoamericano de Carbono (PLAC) fue establecido en 1999 como iniciativa innovadora y auto-sostenible orientada a estimular el aprovechamiento de los diferentes mercados de Gases Efecto Invernadero (GEI), especialmente el Mercado de Desarrollo Limpio (MDL). También constituyó un fondo para apoyar a proyectos que generen Certificados de Reducción de Emisiones de GEI (CERs), especialmente en temas de energías limpias y alternativas y de eficiencia energética en América Latina.

En 2001 se creó el Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial (FIDE) como un fondo especial con patrimonio segregado e independiente de CAF para apoyar la modernización y mejora de las pequeñas y medianas empresas y su fortalecimiento patrimonial

mediante operaciones de capital, cuasi-capital y de crédito.

Durante el período 2002 - 2009 surgen nuevas fuentes de financiamiento no reembolsable propias y externas para apoyar a los países; destacan entre estas las siguientes:

- El Fondo Español de Cooperación Técnica (FECT) impulsado por el Ministerio de Economía del Reino de España para promover proyectos para el desarrollo de la región donde confluyan las experiencias españolas con los intereses locales.
- En el contexto de la iniciativa IIRSA, CAF crea el Fondo de Promoción de Proyectos de Infraestructura Sostenible (PROINFRA) con la finalidad de fortalecer la estructuración financiera y evaluación de proyectos de infraestructura sostenible, especialmente de integración.
- También crea el Fondo de Cooperación e Integración Fronteriza (COPIF) para apoyar la oportuna preparación y ejecución de proyectos fronterizos de alto impacto integracionista y social que contribuyan al diálogo y la confianza mutua.
- En 2010 se constituyó, conjuntamente con el Ministerio de Relaciones Exteriores de la República Italiana, el Fondo Gene-

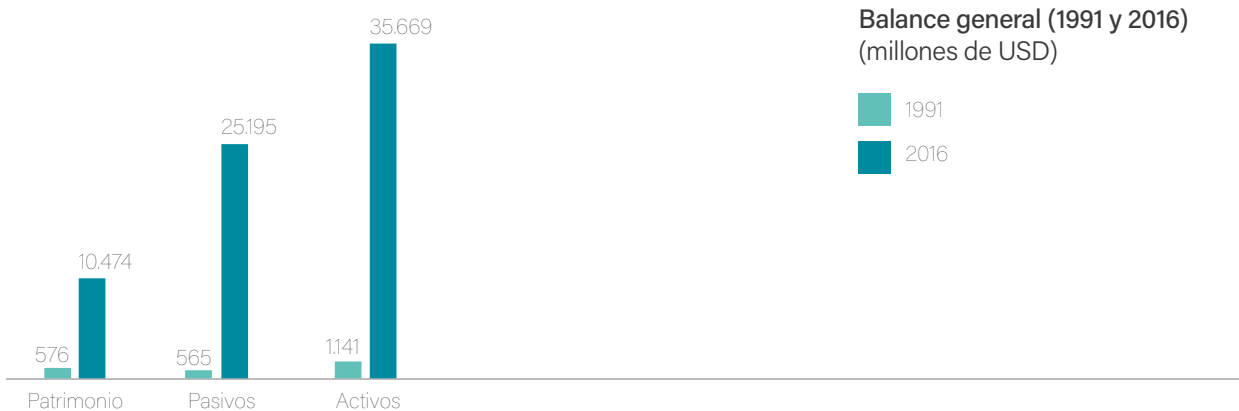
ral de Cooperación Italiana (FGCI) para financiar operaciones de cooperación técnica no reembolsable, en áreas en las que Italia ofrece servicios de alto nivel profesional y técnico.

- Durante 2011-2015 surgieron nuevas fuentes de financiamiento externo como: La Facilidad de Inversión para América Latina de la Unión Europea (LAIF) a través de las agencias KfW y AFD, el Acuerdo de Cooperación Técnica con el Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional - OFID y el Acuerdo de Asociación Estratégica y Financiera con la Agencia Francesa de Desarrollo - AFD. En el mismo período, CAF fue acreditada ante el Adaptation Fund como entidad implementadora en América Latina para proyectos de adaptación al cambio climático y constituyó un fondo a partir del año 2000.
- A su vez en 2015, CAF también suscribe un convenio con el Gobierno Francés para financiar estudios de viabilidad, asistencia técnica y otras actividades para apoyar proyectos de infraestructura. Ese mismo año, CAF también recibe la certificación ante el Green Climate Fund (GCF) y el *Global Environment Facility* (GEF) como agencia implementadora de proyectos de adaptación y mitigación al cambio climático, entre otros financiamientos verdes.

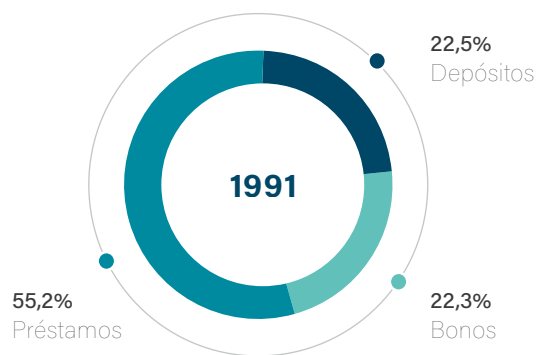
Adicionalmente en apoyo de los países accionistas, CAF ha administrado algunos fondos para proyectos de desarrollo e integración sin participar directamente en la ejecución de los mismos, entre los cuales cabe mencionar: el Fondo Binacional para la Paz y el Desarrollo Ecuador-Perú (1999), el Fondo del Programa Canje de Deuda Ecuador - España (2005) y el Fondo de Financiamiento del Sector Educativo del Mercosur (FEM, 2005).

EVOLUCIÓN FINANCIERA

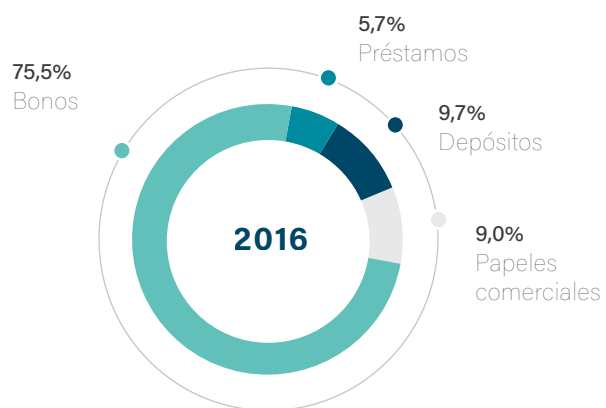
Durante los últimos 25 años, el total de activos de CAF pasó de USD 1.141 millones en 1991 a USD 35.669 millones en 2016, lo que representó un aumento de más de 31 veces del tamaño de la Institución. Este incremento se debió principalmente al crecimiento sostenido tanto de la cartera como de la liquidez. Desde 1991 a la actualidad, los pasivos han crecido tanto en volumen- de USD 565 millones a USD 25.195 millones- como en tipo de fuentes de financiamien- to. Esto ha permitido mejorar la competitividad de la Institución y su solvencia, lo cual se ve reflejado en el crecimiento de sus activos.



COMPOSICIÓN DEL PASIVO FINANCIERO (1991 Y 2016)



Monto total USD 530



Monto total USD 23.778 millones

En cuanto al patrimonio, el mismo registró un crecimiento importante pasando de USD 576 millones en 1991 a USD 10.474 millones en 2016, equivalente a 18 veces el tamaño. Es importante destacar, que este crecimiento no solo fue en términos de aportes y de la capitalización de utilidades a lo largo de ese período, sino también en el número de accionistas en las diferentes series accionarias.

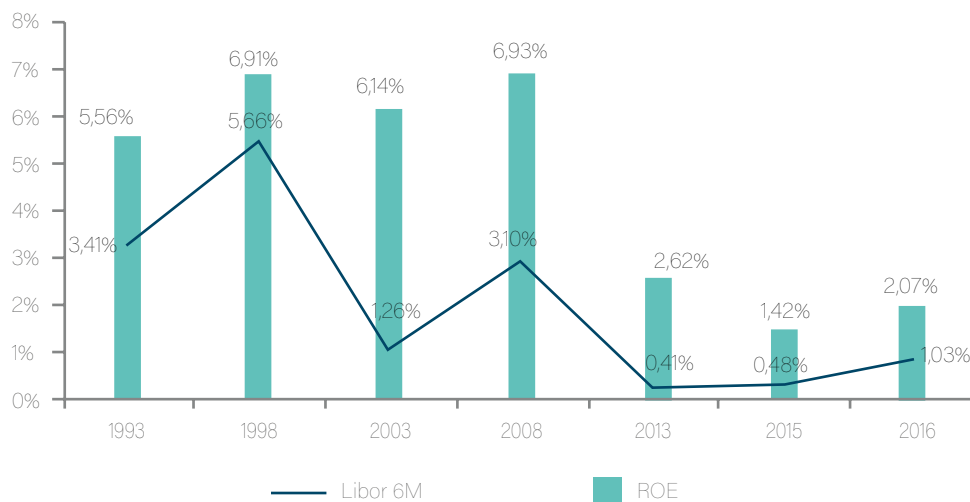


DURANTE LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS, CAF HA REGISTRADO UTILIDADES POSITIVAS, INCLUSO EN MOMENTOS DE CRISIS FINANCIERAS. DURANTE EL PERIODO 1991-2016, ÉSTAS SUMARON USD 3.869 MILLONES.

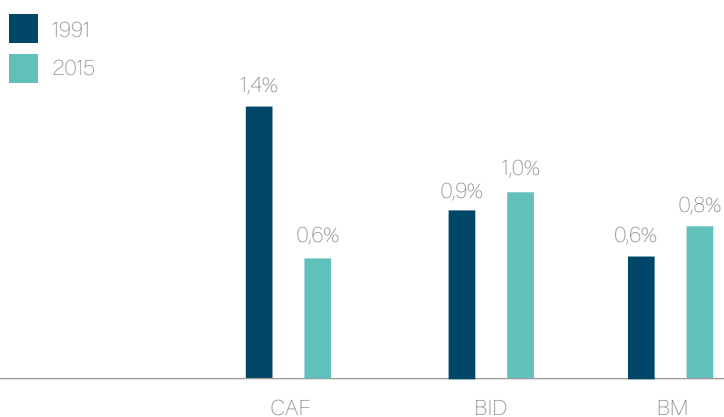
Durante los últimos 25 años, CAF ha registrado utilidades positivas, incluso en momentos de crisis financieras. Durante el periodo 1991-2016, éstas sumaron USD 3.869 millones.

Por último, CAF a lo largo de estos últimos 25 años registró no solo indicadores de rentabilidad por encima del referente de comparación (LIBOR 6M), sino también resultados netos positivos, debido a una gestión prudente y responsable por parte de la administración. En lo que se refiere a la eficiencia de gastos administrativos, CAF fue mejorando sus indicadores desde inicios de la década de los noventa y, desde hace muchos años, estos son sistemática y sustancialmente mejores que los registrados en instituciones similares.

Indicadores de rentabilidad (1993-2016)



Gastos administrativos sobre cartera total (1991-2015)



CAF ES UNA INSTITUCIÓN
QUE PARA SEGUIR
CRECIENDO REQUIERE DE
CONTINUOS APORTES A
SU CAPITAL PAGADO, MÁS
QUE OTRAS INSTITUCIONES
MULTILATERALES.

Aumentos de capital

Después de haber obtenido inicialmente la calificación de grado de inversión, CAF ha venido recibiendo continuas mejorías hasta alcanzar en la actualidad la calificación de AA-/Aa3. Además del estatus de acreedor preferente y de una gestión financiera prudente y responsable, los frecuentes aumentos de capital pagado han sido un factor determinante en esa mejoría. Por su estructura accionaria y la naturaleza de sus países accionistas, CAF es una institución que para seguir creciendo requiere de continuos aportes a su capital pagado, más que otras instituciones multilaterales.

En efecto, la mayor parte de las instituciones multilaterales que operan en la región, como es el caso del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, cuentan en su estructura accionaria con una participación importante de países industrializados que respaldan el patrimonio de dichas instituciones, principalmente a través del capital de garantía. Por esta razón pueden acceder a los mercados de capital con una calificación de riesgo de triple A. En el caso de CAF, teniendo como accionistas principalmente a países latinoamericanos, el acceso a los mercados de capital, así como su calificación de riesgo, está determinada por la fortaleza de su balance y, en última instancia, por el monto de su patrimonio neto en relación con sus obligaciones y los riesgos crediticios de su cartera. Es por esta razón que el éxito de CAF se debe en gran parte al continuo apoyo a la Institución que han demostrado sus países accionistas a lo largo de su historia, suscribiendo en repetidas oportunidades aumentos de capital pagado que han apuntalado la capitalización de la Institución. Complementariamente, la progresiva ampliación, fortalecimiento y diversificación de la base accionaria de CAF, que ha llevado la membresía de 5 países fundadores a 19 países socios, 11 de los cuales son miembros plenos, también contribuyó al crecimiento del patrimonio de la Institución y al de su balance.

EVOLUCIÓN DE LA BASE ACCIONARIA DE CAF

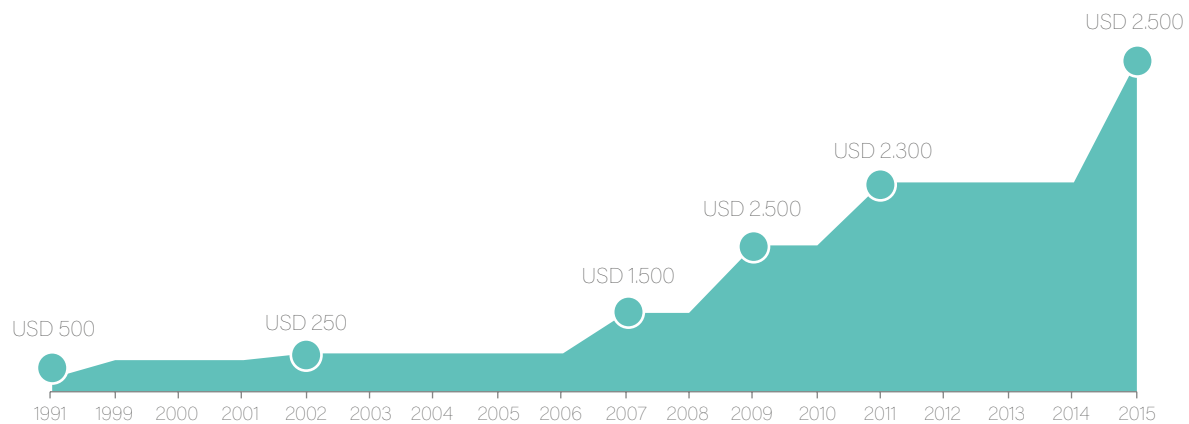
1990	México	Serie C
1992	Chile	Serie C
1994	Trinidad y Tobago	Inicialmente Serie C y miembro pleno a partir de 2015
1995	Brasil	Inicialmente Serie C y miembro pleno a partir de 2007
1997	Panamá y Paraguay	Inicialmente Serie C y miembro pleno a partir de 2008
1999	Jamaica	Serie C
2001	Argentina y Uruguay	Inicialmente Serie C y miembro pleno a partir de 2007
2002	Costa Rica y España	Serie C
2004	República Dominicana	Serie C
2009	Portugal	Serie C
2015	Barbados	Serie C
2016		

11.550

MILLONES DE DÓLARES FUE EL MONTO TOTAL DE SIETE AUMENTOS DE CAPITAL PAGADO.

Es importante destacar que durante el periodo 1991-2016 se aprobaron por Directorio siete aumentos de capital pagado, totalizando un monto de USD 11.550 millones, lo que demuestra el continuo apoyo otorgado por sus accionistas con la finalidad de respaldar el crecimiento de la Institución.

Aumentos de capital pagado aprobados por el Directorio (1991-2016) (millones de USD)

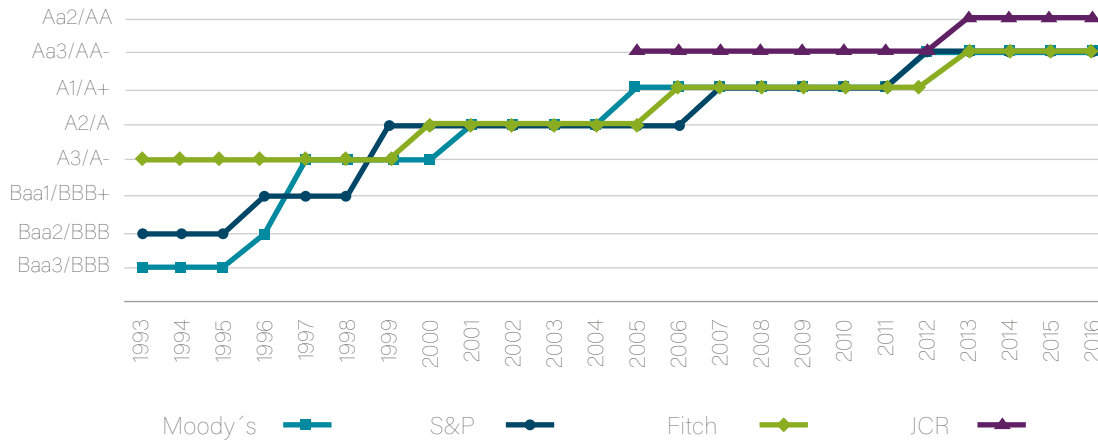


Calificaciones de riesgo

En 1993, cuando la región latinoamericana aún se recuperaba de la crisis de la deuda de la década anterior, CAF fue el primer emisor en obtener una calificación de grado de inversión por parte de las principales agencias internacionales, es decir, Moody's, Standard & Poor's e IBCA (hoy, parte de Fitch). Este logro inspiró a otros entes financieros sub-regionales a obtener este reconocimiento.

EN 1993 CAF OBTUVO LA CALIFICACIÓN DE GRADO DE INVERSIÓN POR PARTE DE LAS PRINCIPALES AGENCIAS INTERNACIONALES.

Evolución de las calificaciones de riesgo (1993-2016)



LA CALIFICACIÓN DE RIESGO DE CAF SE HA INCREMENTADO 13 VECES EN SU HISTORIA HASTA ALCANZAR EL NIVEL ACTUAL DE "AA", SUPERANDO PERIODOS DE VOLATILIDAD ECONÓMICA EN LA REGIÓN Y EL MUNDO.

Previo al cierre del milenio, la calificación crediticia de CAF aumentó en dos niveles por parte de Standard & Poor's, desde "BBB+" hasta "A" para su deuda a largo plazo, y desde "A-2" hasta "A-1" para su deuda a corto plazo. De esta forma, obtener el nivel "A" consolidó la posición de CAF como el emisor frecuente latinoamericano mejor calificado. Seguidamente, las agencias crediticias Fitch y Moody's valoraron la gestión de la Institución de tal manera que mejoraron nuevamente la calificación en 2000 y 2001, respectivamente.

En 2005, Japan Credit Rating Agency (JCRA) asignó por primera vez a CAF una calificación de AA- para su deuda a largo plazo. En 2012, Moody's mejoró la calificación de la Institución desde A1 hasta Aa3 y Standard and Poor's desde A+ hasta AA-. Las más recientes mejoras se obtuvieron en 2013, cuando JCRA elevó la calificación de CAF desde AA- hasta AA, mientras que Fitch Ratings la mejoró desde A+ hasta AA-.

De esta forma, la calificación de riesgo de CAF se ha incrementado 13 veces en su historia hasta alcanzar el nivel actual de "AA", superando periodos de volatilidad económica en la región y el mundo.

Uno de los aspectos más importantes que toman en consideración los inversionistas y las agencias calificadoras de riesgo es el respaldo de los países accionistas de la Institución que han otorgado a CAF el estatus de acreedor preferente. Ese respaldo viene dado no solamente por las inmunidades y privilegios que los países accionistas conceden a CAF, sino también por el apoyo financiero que siempre le

han brindado a través de los aumentos de capital que, en forma regular, han realizado a lo largo de la historia de la Institución y el cumplimiento puntual con sus obligaciones derivadas de los financiamientos otorgados. Es así que, hoy día, las calificaciones de riesgo de CAF están basadas principalmente en los siguientes factores:

- Apoyo continuo de sus accionistas
- Tratamiento de acreedor preferente
- Fuerte capitalización
- Alto nivel de liquidez
- Rentabilidad y crecimiento sostenido
- Amplia base de inversionistas
- Gestión financiera prudente

UNO DE LOS ASPECTOS MÁS IMPORTANTES QUE TOMAN EN CONSIDERACIÓN LOS INVERSIONISTAS Y LAS AGENCIAS CALIFICADORAS DE RIESGO ES EL RESPALDO DE LOS PAÍSES ACCIONISTAS DE LA INSTITUCIÓN QUE HAN OTORGADO A CAF EL ESTATUS DE ACREEDOR PREFERENTE.

CAF HA SIDO PIONERO
ENTRE LOS EMISORES
LATINOAMERICANOS, TANTO
EN ACCEDER A NUEVOS
MERCADOS COMO EN ABRIR
AQUELLOS QUE SE CERRARON
DURANTE LAS DIVERSAS
CRISIS.

Presencia en los mercados internacionales de capital

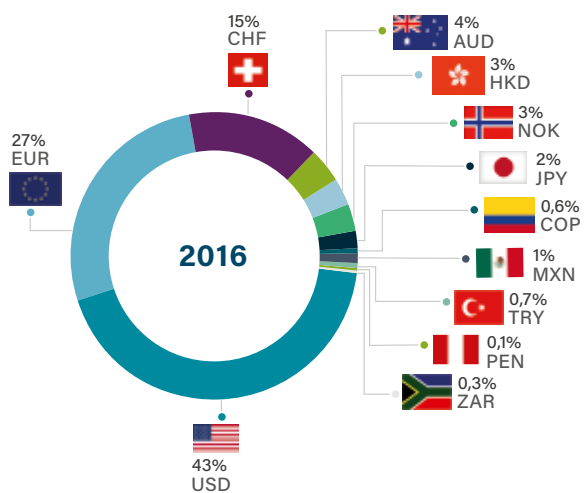
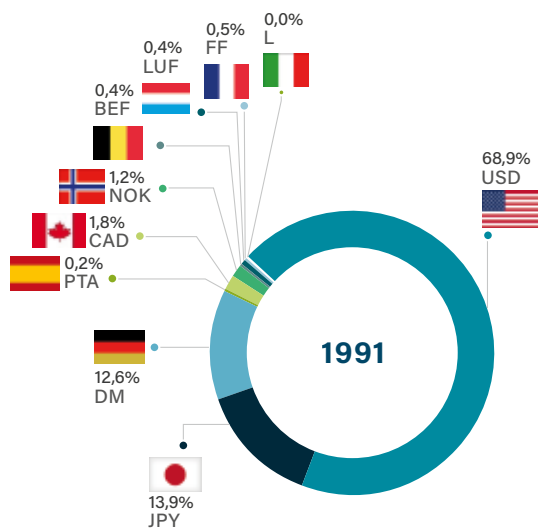
A lo largo de su trayectoria como emisor en los mercados de capitales, CAF ha sido pionero entre los emisores latinoamericanos, tanto en acceder a nuevos mercados como en abrir aquellos mercados que se cerraron durante las diversas crisis que han afectado la región y el mundo en los últimos 20 años.

CAF ejecutó su primera emisión en 1993 por un monto de USD 100 millones en el mercado de eurobonos. Adicionalmente, ese año se estableció el primer programa de notas de mediano plazo (*Medium Term Notes Program*), por un monto de USD 500 millones y la primera emisión de CAF en el mercado japonés "Samurai".

En 1994, CAF crea el primer programa de papeles comerciales en dólares. Luego de mantener una creciente presencia en los mercados, en 1995 la Institución realizó su primer *benchmark* en el mercado estadounidense "Yankee" por USD 250 millones.

En 1999, CAF realizó la primera colocación de bonos en Europa por un ente latinoamericano en la recién inaugurada moneda europea. La operación, por EUR 300 millones, se efectuó con la participación de inversionistas institucionales de Alemania, España, Francia, Inglaterra e Italia, entre los que se encontraban fondos mutuales y de pensiones, así como compañías de seguros. Otro hito en esta región ocurrió en 2002 cuando CAF lanzó su primer programa de papeles comerciales en Europa por un monto de USD 500 millones. Actualmente, los programas de papeles comerciales de Europa y Estados Unidos son de USD 3.000 millones y USD 2.000 millones, respectivamente.

COMPOSICIÓN DE BONOS POR MONEDAS (1991 Y 2016)



EN 2009, EN MEDIO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL, SE REALIZÓ LA PRIMERA COLOCACIÓN POR USD 1.000 MILLONES EN EL MERCADO “YANKEE” CONVIRTIÉNDOSE EN LA EMISIÓN DE BONOS DE MAYOR TAMAÑO DE CAF HASTA ESE MOMENTO.

Los esfuerzos para diversificar sus fuentes de financiamiento continuaron en 2004, cuando CAF colocó una emisión por USD 150 millones en el exclusivo mercado de “*Extendible Notes*” de los Estados Unidos. Ese mismo año, CAF lanzó el primer bono en la moneda local de un país miembro. La operación fue por 272.220 millones de pesos colombianos (alrededor de USD 100 millones). Esta iniciativa, que continuó en otros países tales como Venezuela, Perú y Panamá, sirvió para que los fondos de pensiones y otros inversionistas en los respectivos países pudiesen invertir su liquidez en instrumentos de calidad y diversificar sus inversiones.

El volumen de captación de recursos se fue incrementando para sostener las metas de crecimiento de la cartera de préstamos. En 2009, en medio de la crisis financiera internacional, se realizó la primera colocación por USD 1.000 millones en el mercado “Yankee” convirtiéndose en la emisión de bonos de mayor tamaño de CAF hasta ese momento.

En 2010, la Institución lanzó la primera colocación latinoamericana en el exclusivo mercado Uridashi en Japón, dirigido a inversionistas particulares de ese país. Seguidamente, CAF continuó expandiendo su base de inversionistas en Asia al colocar un bono por HDK 940 millones en Hong Kong en 2012. Este bono se caracterizó por tener el plazo más largo realizado por un emisor latinoamericano en este mercado. Ese mismo año CAF realizó su primera emisión en la moneda china (Renmimbi).

Las mejoras a la calificación crediticia de CAF obtenidas en los años 2012 y 2013 hasta el nivel “AA”, significaron un salto cualitativo importante. A raíz de estas mejoras de calificación, CAF se encuentra en el grupo de soberanos, agencias y supranacionales (SSA por sus siglas en inglés), junto a otras multilaterales más grandes y con calificaciones AAA, dando acceso a una nueva base de inversionistas

considerada la más conservadora y prestigiosa de los mercados de capital.

En el vigésimo aniversario de la presencia de CAF en los mercados internacionales de capital, la Institución realizó la emisión número 100 por un monto de 250 millones de francos suizos. El exclusivo mercado de capitales de Suiza se ha convertido en una de las fuentes de captación más importante para CAF.

En 2013, CAF no sólo obtuvo una serie de reconocimientos por su participación en los mercados internacionales de capital sino también fue el primer ente financiero latinoamericano en acceder al mercado australiano. El *MTN-i Awards* 2013 le otorgó a CAF dos galardones, "Mejor emisor de colocaciones privadas en múltiples monedas" y "Emisión de Mayor Relevancia". Nuevamente, CAF recibió el premio al "Mejor Multilateral del Año" por *Latin Finance*. Previo a la culminación de 2013, CAF realizó la transacción inaugural en el llamado mercado "Kangaroo" por AUD 275 millones.

El año 2016 se convirtió en el periodo más activo de CAF en los mercados internacionales de capital. La Institución realizó su primera colocación de bonos temáticos en dos monedas diferentes: 590 millones de rands sud africano (ZAR) y 192 millones de liras turcas (TRY). Esta emisión fue realizada en el mercado "Uridashi" japonés para financiar proyectos de agua en América Latina. Seguidamente, CAF emitió dos bonos *benchmark* en dólares estadounidenses, caracterizados tanto por los niveles competitivos de financiamiento como por la alta participación de instituciones públicas y bancos centrales que invirtieron en las mismas. Finalmente, la Institución cerró el año con un total de emisiones de bonos de USD 4.000 millones en siete monedas diferentes. Un nuevo récord para CAF en su larga y exitosa presencia en los mercados de capital.

EN 2013, CAF NO SÓLO OBTUVO UNA SERIE DE RECONOCIMIENTOS POR SU PARTICIPACIÓN EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL SINO TAMBIÉN FUE EL PRIMER ENTE FINANCIERO LATINOAMERICANO EN ACCEDER AL MERCADO AUSTRALIANO.

**SE HAN CONSOLIDADO
RELACIONES CON
OTROS ORGANISMOS
MULTILATERALES COMO EL
BANCO MUNDIAL, EL BID Y
OTROS A NIVEL GLOBAL.**

Desde 1993, CAF ha emitido más de USD 30.000 millones en 17 monedas diferentes y en más de 20 mercados de capital.

Alianzas estratégicas con agencias oficiales y organismos multilaterales

Mediante las alianzas estratégicas con otros organismos se busca fortalecer el rol catalítico de CAF y movilizar fondos para las operaciones crediticias y de asistencia técnica. Estas alianzas permiten no solo diversificar la fuente de recursos, sino también ampliar la gama de productos de financiamiento y cofinanciamiento.

A lo largo de estos 25 años se han consolidado relaciones con otros organismos multilaterales como el Banco Mundial, el BID y otros a nivel global; así como también con las siguientes instituciones por tipo de modalidad:

- **Facilidades de crédito**
 - Agencia Francesa de desarrollo (AFD)
 - Banco Europeo de Inversiones (EIB)
 - Banco de Desarrollo de China (CDB)
 - FIDA
 - Fonplata
 - India Exim Bank
 - JBIC
 - KFW Bankengruppe
 - Korea Exim Bank
 - Nordic Investment Bank (NIB)
 - Líneas de crédito con bancos locales de la región

- **Asistencia Técnica**
 - Caixa do Brasil

- European Commission (LAIF)
- FASEP
- OFID Fund
- Agencia Española de Cooperación Internacional (AECID)

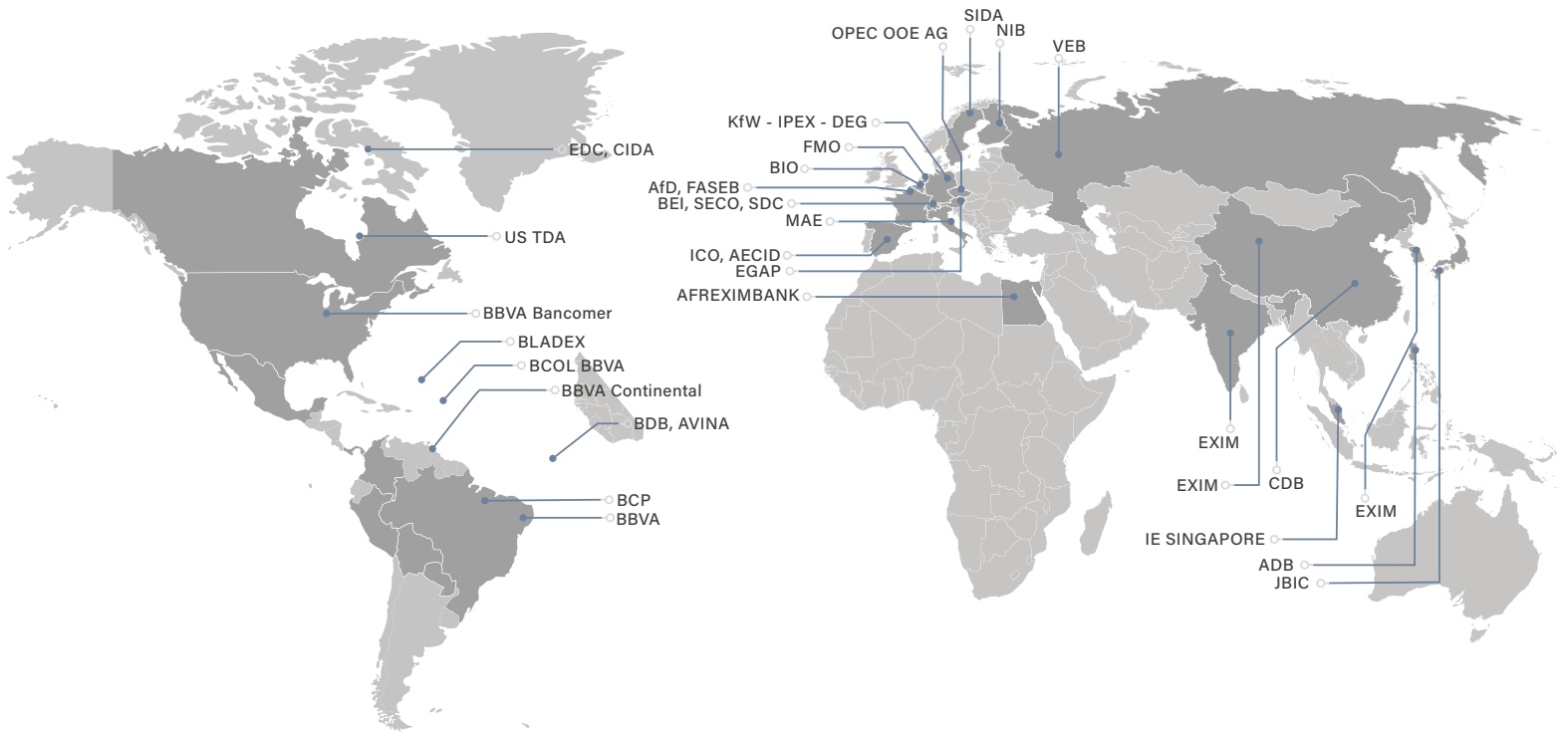
- **Programas de transferencia de conocimiento**
 - African Export Import Bank – Afreximbank
 - Club de Bancos (IDFC)
 - Asian Development Bank (ADB)
 - IE Singapur
 - South Korea
 - United Kingdom

- **Fondos Verdes**
 - Geothermal energy (KFW, UE)
 - Green Climate Fund
 - Global Environmental Fund (GEF)
 - Ecobusiness Fund

**CAF HA CONSOLIDADO
ALIANZAS SÓLIDAS Y
DURADERAS CONTANDO CON
LÍNEAS PARA FACILIDADES DE
CRÉDITO.**

CAF ha consolidado alianzas sólidas y duraderas, principalmente con KFW, JBIC y Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), contando con líneas para facilidades de crédito que ascienden en total a USD 1.770 millones.

PRINCIPALES ALIANZAS DE CAF CON INSTITUCIONES INTERNACIONALES



CAF Y EL CLUB DE BANCOS

CAF junto con KfW fueron los promotores y fundadores del *International Development Finance Club* (IDFC) o Club de Bancos. Así, en 2011 CAF junto con 18 bancos de desarrollo internacionales, regionales, sub-regionales y nacionales constituyeron el IDFC. Desde entonces el Presidente Ejecutivo de CAF, Enrique García, ha jugado un rol fundamental en su Comité Directivo.

Los miembros del IDFC comparten visiones similares de su rol en el mundo y de su mandato, actuando siempre dentro de los esquemas de desarrollo de los países en los que operan, apoyando a los gobiernos a cumplir sus compromisos nacionales e internacionales y ejerciendo su rol como financistas, asesores, socios e implementadores para movilizar recursos y experiencia para el desarrollo.

Desde su creación en 2011 varios bancos de desarrollo han mostrado interés de unirse al IDFC, aumentando el número de miembros actualmente a 23, con representación en más de 69 países. La misión del IDFC es promover el desarrollo sostenible y a través de esta alianza CAF ha logrado tener una influencia directa en la agenda internacional para el desarrollo, particularmente en temas como cambio climático, infraestructura sostenible, cooperación sur-sur y desarrollo urbano.

En 2014 en la Cumbre Climática Mundial COP20 en Lima, Perú, el Presidente Ejecutivo

de CAF anunció, en representación del IDFC, que sus miembros se comprometían a destinar en conjunto USD 100.000 millones anualmente al financiamiento climático a partir de 2015, confirmando al IDFC como una de las mayores fuentes de financiamiento público para el clima a nivel mundial.

CAF y los demás miembros del IDFC están comprometidos en dar a conocer sus conocimientos y experiencias de mejores prácticas en temas estratégicos de interés mutuo, incluidos el financiamiento climático, la infraestructura, desarrollo social, reducción de la pobreza, banca ecológica e innovación y así ayudar a reducir las críticas brechas de financiamiento de proyectos, crear competencias técnicas y catalizar las inversiones en nuevos sectores económicos, sociales y ambientales.

LA AMPLIACIÓN DE LA
BASE ACCIONARIA Y EL
FORTALECIMIENTO DE LA
CAPITALIZACIÓN DE CAF
HAN SIDO FUNDAMENTALES
PARA EL DOBLE PROPÓSITO
DE HACER CRECER SUS
OPERACIONES ACTIVAS
EN FUNCIÓN DE LAS
NECESIDADES DE SUS PAÍSES
SOCIOS.

A lo largo de estos 25 años, la ampliación de la base accionaria y el fortalecimiento de la capitalización de CAF han sido fundamentales para el doble propósito de hacer crecer sus operaciones activas en función de las necesidades de sus países socios y para defender y mejorar sus calificaciones de riesgo. Estos factores fueron esenciales para que CAF pudiera alcanzar una calificación de AA-/Aa3 por las principales agencias de crédito: Fitch, Moody's y Standard & Poor's. A su vez, que CAF haya alcanzado este nivel de calificaciones de riesgo, le ha dado acceso a un universo importante de inversionistas institucionales entre los que se incluyen bancos centrales, fondos soberanos y tesorías de bancos y corporaciones, que requieren en sus políticas que los títulos en los que invierten tengan una calificación mínima de AA-/Aa3. Estas instituciones, también denominadas Inversionistas de Soberanos, Supranacionales y Agencias (SSA), representan una fuente de financiamiento estable y muy competitiva, que se ha traducido en una reducción importante del costo de las emisiones de CAF en el pasado reciente. A su vez, esta mejora en los costos de financiamiento ha permitido, que CAF reduzca las tasas de intereses activas cobradas a préstamos, con el consiguiente beneficio para sus clientes accionistas.



25 AÑOS DE GESTIÓN | 1991 - 2016

ACCIÓN CAF EN SUS
PAÍSES ACCIONISTAS

PAÍSES ACCIONISTAS





ARGENTINA



INGRESO A CAF: 2001

INGRESO COMO MIEMBRO PLENO: 2007

APERTURA DE OFICINA: 2008

Desde 2001 CAF ha acompañado a Argentina en su proceso de desarrollo económico e integración regional, un vínculo que inició con su incorporación a la Institución hasta llegar a transformarse en una sociedad estratégica para el desarrollo del país. La relevancia de CAF como socio de Argentina se ha incrementado en los últimos años, fue así como la cartera pasó de USD 34 millones en 2005 a más de USD 2.800 millones en 2016, alcanzando el 13% del total y constituyéndose en el tercer país con mayor cartera crediticia de CAF.

Entre 2003 y 2016, la Institución ha aprobado un total de USD 9.300 millones en operaciones, que representan el 6% de las aprobaciones acumuladas en los países miembros. La acción de CAF en Argentina ha atendido las prioridades del país, a través del apoyo a programas y proyectos en temas clave para el desarrollo, tales como infraestructura, transporte y logística, energía, desarrollo social, desarrollo financiero y productivo con énfasis en agroindustria exportadora y fortalecimiento institucional, entre otros.

En 2003 CAF aprobó la primera operación al país por USD 150 millones, destinada a financiar una fase del Pro-

APROBACIONES 2002-2016

USD 9.300
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 4.738
MILLONES

CARTERA 2016

USD 2.840
MILLONES

grama de Corredores Viales de Integración, con incidencia no solo sobre la conectividad en el territorio argentino, sino también sobre la integración del país con sus vecinos.

Con una actividad creciente y la apertura de la Oficina País en 2008, se generó la oportunidad de interactuar en forma más fluida con los diferentes actores públicos, privados y de la sociedad en su conjunto, profundizando el vínculo entre el país y la Institución.

En materia de desarrollo social, CAF ha financiado importantes operaciones de apoyo a la inversión pública en el sector de agua potable y saneamiento, dentro de las cuales se destaca la financiación al Plan Director de Saneamiento 2007-2020 y el Plan de Expansión y Mejoras de los servicios de Agua Potable y Desagüe Cloacal 2008-2020, elaborados por AySA; el Programa Obras Múltiples Municipios, en el marco del cual se ha financiado el saneamiento de la Quebrada Humahuaca; así como programas de riego y el financiamiento a la infraestructura de saneamiento del Norte Grande. En lo que se refiere a educación, CAF ha financiado el programa de expansión y mejoramiento de infraestructura universitaria y de escuelas. Para complementar la acción social CAF ha apoyado a la Orquesta Juvenil Nacional y ha promovido el desarrollo otros programas sociales de música y deporte.

CAF ha acompañado al país en la financiación de importantes obras de infraestructura, transporte y logística, tales

como el Programa de Corredores Viales de Integración, el Proyecto Viaducto Ferroviario La Picasa y el Programa de Desarrollo Vial Regional, el Corredor Bioceánico Pehuenche y el dragado de profundización del Puerto de Bahía Blanca, entre otros.

En lo que se refiere a energía, resalta el financiamiento de proyectos de interconexión eléctrica, tales como Comahue-Cuyo y Rincón Santa María Rodríguez- Resistencia, la Línea de Extra Alta Tensión Pico Truncado-Río Gallegos, que permitió la conexión integral de la Región de la Patagonia al sistema argentino de interconexión eléctrica y el Programa de Abastecimiento Eléctrico en diferentes regiones del país, y en el sector de petróleo y gas acompañó las expansiones de YPF y Pan American Energy. A su vez, apoyó el financiamiento del sector espacial nacional y el sistema Satelital Geoestacionario Argentino de Telecomunicaciones.

En lo referente al desarrollo del sector financiero, CAF ha otorgado líneas de crédito a instituciones financieras y al Banco de Integración y Comercio Exterior (BICE), así como el financiamiento del desarrollo productivo, con énfasis en el sector agroindustrial exportador. En este sentido, sobresalen operaciones tales como RENOVA S.A, que consistió en la construcción de una planta de molienda de soja en la Provincia de Santa Fe, el financiamiento a empresas líderes del sector agroindustrial tales como Vicentin, y Molinos Río de la Plata, entre otros.



BOLIVIA

Desde sus inicios, CAF se ha constituido en un aliado estratégico para el crecimiento de Bolivia. Con la implementación de una agenda integral que promueve un enfoque innovador, se ha logrado un crecimiento muy importante de su cartera en el país, la cual con USD 2.222 millones a fines de 2016, constituye un múltiplo mayor a 15 veces con relación a la observada en 1991 y representa el 10% de la cartera total de la Institución. Este resultado supone un nivel de apalancamiento de recursos en relación al aporte de capital realizado mayor a cuatro veces.

En 25 años el portafolio de operaciones se ha construido sobre la base de aprobaciones por un monto de USD 10.240 millones, cifra que representa promedio anual de USD 410 millones acompañados de un flujo de desembolsos promedio de USD 259 millones. CAF ha sido por largo tiempo el primer organismo multilateral de financiamiento para el país. Adicionalmente, la Institución ha ejercido un rol catalítico crucial para el desarrollo de proyectos en Bolivia, obteniendo otras fuentes externas de financiamiento por más de USD 200 millones de otros bancos y agencias de desarrollo como el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y The Opec Fund for International Development (OFID).



PAÍS FUNDADOR 1970

APERTURA DE OFICINA: 1970

APROBACIONES 2002-2016

USD 10.240

MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 6.465

MILLONES

CARTERA 2016

USD 2.222

MILLONES

CAF ha financiado cerca de 5.705 km de construcción de la red vial fundamental, 50% del total de la superficie de rodadura y 60% del total de superficie de rodadura pavimentada del país, con aprobaciones de financiamiento que representan más del 70% del total. Entre las obras más destacables de integración por su cobertura e impacto se pueden mencionar la Diagonal Jaime Mendoza, la carretera Santa Cruz Puerto Suarez, la Y de Integración, la construcción de la primera doble vía del país que une las ciudades de La Paz y Oruro, la carretera Potosí-Tarija, entre otros proyectos. En la actualidad, hay más de 20 proyectos de red vial en desembolso, por un valor estimado de más de USD 2.800 millones.

Los proyectos que contribuyen con desarrollo social y ambiental han representado más del 15% de las aprobaciones de CAF en el país. Es así que con créditos de CAF, el Ministerio de Medio Ambiente y Agua y el Fondo Productivo y Social ha desarrollado infraestructura que contribuye a alcanzar los objetivos de equidad y reducción de pobreza en los 339 municipios, lo cual permitió la provisión del acceso al servicio de agua potable a cerca de un millón de personas por medio de 100.000 nuevas conexiones domiciliarias y cerca de 6.000 piletas públicas. De igual manera se ha contribuido al incremento de la producción agrícola con más de 49.000 hectáreas bajo riego, favoreciendo a 55.000 grupos familiares.

En el sector hidrocarburífero, CAF participó en el financiamiento de los sistemas de transporte de gas y líquidos que han sido determinantes para el éxito económico de los últimos años. De manera similar, en lo referente al sector energético destaca el Proyecto de Ciclo Combinado liderado por ENDE Guaracachi, el primero en Bolivia con estas características. En la actualidad se encuentra en proceso el financiamiento para el Proyecto de Generación Eléctrica Hidroeléctrica San José, en el departamento de Cochabamba, el cual va a dotar al sistema Interconectado Nacional de 120 MW adicionales. Destacan también el financiamiento a la extensión de la línea de transmisión eléctrica Caranavi-Trinidad, el Proyecto de Interconexión Eléctrica de Tarija al Sistema Interconectado Nacional, y la construcción de la línea de transmisión Carrasco-Santibañez.

Casi un 12% de aprobaciones han sido destinadas a proyectos en los sectores productivo y financiero, destacando financiamiento al sector bancario por medio de préstamos subordinados y líneas de crédito así como para entidades financieras especializadas en crédito a las PyME y microempresas.

Los últimos 25 años de crecimiento decidido han permitido a CAF constituirse en el principal financiador de Bolivia, representando el 30% de la deuda total del Estado Plurinacional de Bolivia y 40% de la deuda multilateral.



BRASIL



INGRESO A CAF: 1995

INGRESO COMO MIEMBRO PLENO: 2007

APERTURA DE OFICINA: 2003

Por su dimensión económica y territorial la incorporación de Brasil como accionista, en el marco del Acuerdo Sede de 1995, fue fundamental para consolidar a CAF como institución de alcance latinoamericano. El crecimiento de la actividad en el país puede verse en un incremento de más de seis veces de su cartera, pasando de USD 82 millones en 1996 hasta alcanzar USD 2.022 millones a fines de 2016. CAF ha aprobado a Brasil operaciones por más de USD 19.635 millones, con un promedio de aprobaciones y desembolsos anuales de USD 755 millones y USD 601 millones respectivamente.

CAF inauguró su actuación operativa en el país con el financiamiento de una de las principales obras de integración energética de la región, la construcción del gasoducto Bolivia-Brasil. El préstamo fue concedido en el año 1998 a Transportadora Brasileira Gasoducto Bolivia-Brasil S/A-TBG por un monto de USD 80 millones, de un plan de inversión total de USD 2.000 millones.

En 2012 fue firmada la primera operación con un ente subnacional, por un monto de USD 35 millones, el cual fue destinado a financiar parcialmente la ejecución de inversiones del programa de rehabilitación y pavimentación

APROBACIONES 2002-2016

USD 19.635

MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 12.613

MILLONES

CARTERA 2016

USD 2.022

MILLONES

de carreteras, así como la construcción de puentes en el Estado de Rondônia, con miras a integrarlo con países de la Comunidad Andina.

En Brasil, la actuación de CAF junto al financiamiento de entes subnacionales es destacable y refuerza su singular capilaridad en el país. En los últimos años fueron firmados contratos en todas regiones del país contemplando ocho estados y 11 municipios. Este volumen de inversiones se incrementó de modo significativo especialmente después de 2007, cuando Brasil se convirtió en miembro pleno de CAF.

De las principales operaciones en el país destacan los programas de ampliación y mejoramiento de la mallas viales de los estados de São Paulo (USD 200 millones), Río de Janeiro (USD 265 millones) y Paraíba (USD 100 millones) que promoverán la reducción de los costos logísticos y contribuirán con el desarrollo económico y social. Por el lado de las operaciones realizadas con municipios resalta el programa PRODETUR Fortaleza, un préstamo de USD 50 millones para la Remodelación de la Playa del Futuro y de la Avenida Beira-Mar que permitirán el desarrollo de la actividad turística en la capital de Ceará, la inclusión social y la sostenibilidad ambiental.

A la vez, fueron invertidos USD 50 millones en el programa Canoas para Todos que promovió la reestructuración del sistema vial, drenaje, iluminación y señalización, con

obras de pavimentación de vías y calles en barrios periféricos, en una longitud total de aproximadamente 60 km. Adicionalmente con la Prefectura de Canoas, CAF ha sido un aliado importante al aprobar el financiamiento de estudios técnicos de desarrollo de la tecnología de Aeromóvil, un novedoso sistema de transporte masivo basado en la propulsión del aire y con tecnología brasileña.

En el sector no soberano, CAF ha actuado con las principales entidades bancarias en Brasil, sean la banca comercial como la banca de desarrollo, mejorando la eficiencia en sus sistemas de intermediación y como un actor más en los sectores productivos y de comercio exterior. En este sector se han aprobado líneas de crédito por USD 1.020 millones. En el sector productivo se han aprobado en los últimos años USD 260 millones. A su vez, el sector energético también se ha beneficiado por las intervenciones de CAF con aprobaciones por más de USD 1.200 millones.

CAF también ha apoyado el desarrollo del capital de riesgo en Brasil. A la fecha, la Institución ha realizado un total de 12 inversiones, comprometiendo un total de más de USD 74 millones en fondos de capital de riesgo manejados por gestores locales. Los fondos en que CAF invirtió levantaron, a su vez, un total de USD 871 millones adicionales de otros inversionistas, incluyendo inversionistas institucionales y privados locales y extranjeros.



CARIBE ANGLOPARLANTE

La relación de CAF con el Caribe Angloparlante data desde 1994, con la incorporación de Trinidad y Tobago, posteriormente en 1999 se une Jamaica, en calidad de accionistas Serie C. En 2015, Barbados se suma a esta membresía a través de la compra de acciones Serie C.

A finales de 2013, en respuesta a la voluntad de Trinidad y Tobago de incorporarse como país miembro, CAF inaugura su oficina de representación en Puerto España.

Durante 2014, CAF llevó a cabo una dinámica promoción de negocios en los sectores de infraestructura y educación, además de sostener una cercana colaboración con el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Educación, el Ministerio de Planeación y Desarrollo Sustentable, entre otros. Como consecuencia de estas reuniones, se logró identificar oportunidades de programas y proyectos prioritarios para el desarrollo del país que podrán ser financiados por CAF en los próximos años.

Asimismo, en 2015 se concluyeron las actividades necesarias del proceso para formalizar la incorporación de Trinidad y Tobago como miembro pleno, con lo



INGRESO A CAF

TRINIDAD Y TOBAGO: 1994

JAMAICA: 1999

BARBADOS: 2015

APROBACIONES 2002-2016

USD 300
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 10
MILLONES

CARTERA 2016

USD 87
MILLONES

cual se ha podido tener un acercamiento mucho más efectivo con el país.

En 2016, se aprueba su primera operación consistente en un crédito de USD 300 millones que persigue impulsar el proceso de consolidación de las cuentas fiscales del país, aumentar la eficiencia en el gasto público e inducir un proceso de diversificación de la economía. Trinidad y Tobago ejerció su derecho al voto en la elección del nuevo Presidente Ejecutivo 2017-2022 y participó por primera vez en la CLVII Reunión del Directorio de Accionistas. CAF ha trabajado con el país en la identificación de programas y proyectos con un potencial de alto impacto para su desarrollo y viene apoyando también los esfuerzos del país en promover el desarrollo del sector privado junto con el mejoramiento de su competitividad.

Por su parte, en 2004 Jamaica puso en marcha el Proyecto Parque Eólico Wigton-Jamaica, el primero en su tipo de escala comercial. El Parque Eólico logró reducir cerca de 540.000 toneladas de CO₂ hasta 2012 y contribuyó a aumentar la participación de las energías limpias en la matriz energética de este país.

Durante 2010, CAF aprobó un préstamo a largo plazo a la empresa West Kingston Power Partners hasta por USD 10 millones, con el objeto de financiar parcialmente la construcción de una planta termo generadora de 65,5 MW en Kingston. Con ello, la Institución ha apoyado iniciativas

que han estimulado el crecimiento del sector productivo y la competitividad del país. En 2015 se inició un proceso de identificación de oportunidades de operaciones prioritarias para el desarrollo del país que puedan contar con el apoyo de CAF.

Con respecto a Barbados, en 2015 el país formaliza su incorporación como accionista Serie C y concreta sus dos primeras operaciones de financiamiento con la aprobación de dos préstamos soberanos de rápido desembolso y libre disponibilidad por un monto de USD 85 millones. La primera operación corresponde a un Préstamo Programático basado en matrices de Políticas (PBL) por USD 50 millones, con el objetivo de apoyar la estrategia de crecimiento y desarrollo de Barbados para el período 2013-2020. Por otra parte, suscribió una nueva operación de financiamiento al otorgar un Préstamo Sectorial de Enfoque Amplio (Swap) de Transporte para el Desarrollo del Turismo por USD 35 millones.

Lo anterior demuestra que en los últimos 25 años, CAF viene estrechando el vínculo de cooperación económica y financiera con el Caribe Anglópárante, contribuyendo así a la materialización de la estrategia de crecimiento económico de la región y ratificando el compromiso institucional con el desarrollo sostenible de sus países miembros. Asimismo, la presencia de Caribe Anglópárante en CAF facilita los esfuerzos de integración e intercambio económico de esa región con América Latina.



CHILE



PAÍS FUNDADOR: 1970

RETIRO DE CAF: 1977

REINGRESO A CAF: 1992

Chile se reincorpora como accionista de CAF en el año 1992 mediante la suscripción de USD 2 millones en acciones de la Serie C. Al cierre de 2016, Chile ha suscrito compromisos patrimoniales por USD 77 millones, que incluyen USD 4 millones de capital de garantía, USD 21 millones de dividendos en acciones y USD 52 millones de aportes de capital en efectivo.

Entre 1992 y 2016, CAF aprobó operaciones a favor de Chile por USD 787 millones, para un promedio de USD 33 millones por año. De estos USD 787 millones, USD 84 millones provienen de recursos de terceros catalizados por CAF. Por su parte, los desembolsos del periodo ascienden a USD 185 millones para un promedio de USD 8 millones por año. Al cierre de 2016 la cartera de CAF en Chile se ubicó en USD 112 millones.

En Chile, CAF ha cumplido un rol importante frente a las emergencias por desastres naturales, así como



en la generación de energía limpia y el apoyo a la banca comercial y de desarrollo. Entre las aprobaciones en el país destaca una línea de crédito contingente para la atención integral de la emergencia ocasionada por el terremoto del año 2010 por USD 300 millones y el financiamiento parcial del Proyecto Atacama Solar en 2015, por USD 50 millones más USD 75 millones catalizados de terceros, que tiene como objetivo la construcción, operación y mantenimiento de un parque fotovoltaico de 143 MW, a 75 km de Iquique, capital de la región de Tarapacá al norte de Chile, una de las zonas con mayor nivel de irradiación solar de toda América Latina.

La banca comercial también ha sido objeto de un importante apoyo de CAF, alcanzando un monto de aprobaciones de USD 305 millones, en líneas de crédito otorgadas a Banco del Estado, Banco Santander, BBVA, Banco BICE, ITAU Corp Banca, Banco de Crédito e Inversiones – BCI, Eurocapital y Tanner Servicios Financieros Especializados.

Asimismo, se suman varias operaciones de cooperación técnica no reembolsable, entre las que destacan ayudas humanitarias ante los terremotos en 2010 y 2015 por USD 250.000 y USD 100.000 respectivamente y la adquisición de equipos para la evaluación de estructuras afectadas por el terremoto (ocurrido en 2010) por USD 150.000.



COLOMBIA



PAÍS FUNDADOR: 1970

APERTURA DE OFICINA: 1970

En los últimos 25 años CAF aprobó operaciones por USD 23.981 millones, lo cual representa un promedio de USD 959 millones por año. Por su parte, los desembolsos totales ascendieron a USD 18.475 millones. El crecimiento del apoyo de CAF al país, se ve reflejado en el aumento de la cartera, la cual pasó de USD 160 millones en 1992 a USD 2.408 millones en 2016, representado el 11% del total de países miembros.

CAF ha jugado un papel importante en el desarrollo de la infraestructura apoyando y promoviendo iniciativas públicas y privadas, fortaleciendo instituciones del sector, entes territoriales y autoridades locales. Se han financiado programas y proyectos con gran impacto en las regiones: (i) Vías para la Paz, que permitió ejecutar obras de rehabilitación y construcción para garantizar la transitabilidad en zonas afectadas el conflicto armado; (ii) Plan 2.500 para la pavimentación y mantenimiento de la red vial secundaria y terciaria del país para incentivar el desarrollo regional; (iii) Corredor comercial Bogotá – Buenaventura, que conecta importantes centros productivos del país con el principal puerto del país en el pacífico.

APROBACIONES 2002-2016

USD 23.981

MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 18.475

MILLONES

CARTERA 2016

USD 2.408

MILLONES

En materia de transporte urbano, se financiaron importantes proyectos como el Sistema Integrado de Transporte Masivo de Bogotá - Fases I, II y II de Transmilenio, así como el Sistema Estratégico de Transporte Público de Montería. En el sector de logística, resaltan los proyectos para la modernización y expansión de los terminales del Aeropuerto El Dorado en Bogotá y las adecuaciones requeridas en el Aeropuerto de Barranquilla Ernesto Cortissoz. Adicionalmente, se financió el plan de inversiones del Puerto de Santa Marta - Smitco y la construcción y operación de Puerto Bahía - puerto multipropósito en la Bahía de Cartagena.

Recientemente se destaca el apoyo otorgado a la infraestructura del país, a través de la promoción y participación en fondos de infraestructura que canalizan recursos de inversionistas institucionales: Fondos Ashmore I y II y la creación del Fondo de Deuda Senior para Infraestructura en Colombia, que está participando en el financiamiento de proyectos en los sectores de infraestructura, especialmente el vial. Por otra parte y con el propósito de promover y fortalecer el desarrollo de la infraestructura en el país, se realizó una inversión patrimonial en la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN).

En materia de desarrollo social, se apoyó al Ministerio de Educación con el Programa de Fortalecimiento de la Educación Técnica y Tecnológica; a la ciudad de Bogotá con el financiamiento de proyectos de espacio público, red distrital de bibliotecas y centros educativos

y; al departamento del Magdalena en el mejoramiento de las condiciones de cobertura, calidad y eficiencia de la prestación de los servicios de agua potable y alcantarillado.

En energía, CAF ha apoyado importantes proyectos de generación eléctrica para garantizar la seguridad energética del país. Se destaca recientemente, el préstamo a Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P. para apoyar la expansión de proyectos de infraestructura de servicios públicos liderados por EPM.

En lo referente al sistema financiero y sector productivo, se ha apoyado la modernización del sector empresarial, los procesos de integración económica y comercial y, el sector PyME, microfinanzas e instituciones públicas y privadas. Durante los últimos años, se ha contribuido con la ampliación de fuentes de financiamiento a la banca local a través del otorgamiento de importantes líneas de crédito rotativas por hasta USD 1.380 millones.



COSTA RICA

Costa Rica se incorpora como accionista de CAF en marzo de 2002 al suscribir el Banco Central de Costa Rica, en nombre y representación de la República, compromisos patrimoniales por USD 20 millones.

CAF concretó operaciones en Costa Rica a partir del año 2005, logrando multiplicar por casi nueve veces su cartera, pasando de USD 12 millones en 2005 a USD 101 millones al cierre del 2016. Cabe destacar que la relación cartera directa/participación patrimonial alcanzada a la fecha por Costa Rica se ubica en 2,8 veces, superior al promedio general de la Institución. Durante el período mencionado, CAF aprobó operaciones a favor del país por USD 448 millones y realizó desembolsos por USD 215 millones.

Las principales aprobaciones de financiamiento en este periodo fueron las siguientes: para el sector transporte, CAF aprobó en enero del 2008 USD 60 millones para el financiamiento parcial de la construcción del tramo carretero Bajos de Chilamate – Vuelta Kooper, de 27 km, formando parte del Corredor Atlántico para



INGRESO A CAF: 2002



la integración mesoamericana mediante la conexión vial con Nicaragua, así como el mejoramiento de diversas rutas, como la sección Puerto Viejo – Bajos de Chilamate.

Para el sector energía, se aprobó un préstamo de largo plazo a favor de la empresa Refinadora Costarricense de Petróleo-RECOPE por USD 20 millones, utilizados para el financiamiento parcial de la III Etapa del Poliducto Limón-La Garita y posteriormente una línea de crédito por USD 50 millones; un préstamo a favor del Instituto Costarricense de Electricidad-ICE por USD 100 millones para el financiamiento parcial del programa de inversiones de la empresa en generación y transmisión eléctrica para el período 2008-2010.

Para el sector productivo, CAF aprobó una línea de crédito revolviente no comprometida por USD 10 millones a favor del Banco Improsa para el apoyo a la pequeña y microempresa en Costa Rica. Esta línea ha sido renovada anualmente.

En lo que respecta a desembolsos históricos, Costa Rica alcanzó en el periodo un acumulado de USD 215 millones, correspondiente al 0,3% del total desembolsado en los últimos 15 años.

Entretanto, en el caso de las cooperaciones técnicas, Costa Rica ha obtenido aprobaciones por alrededor de USD 2 millones.



ECUADOR



PAÍS FUNDADOR: 1970

APERTURA DE OFICINA: 1970

Durante los últimos 25 años, CAF en Ecuador multiplicó por 14 veces su cartera, pasando de USD 236 millones en 1992 a USD 3.318 millones en 2016, constituyéndose en el segundo país con mayor cartera crediticia de los 19 países que conforman la organización, así como en el socio fundador con mayor apalancamiento con relación al aporte de capital versus el crédito recibido, indicador que se sitúa en siete veces y que está muy por encima del resto de países miembros. Durante ese período de tiempo, CAF aprobó operaciones por USD 15.144 millones, con aprobaciones y desembolsos anuales promedio de USD 606 millones y USD 467 millones, respectivamente. CAF es el organismo multilateral con mayor financiamiento en infraestructura vial y proyectos de agua potable y saneamiento en el país.

El apoyo de CAF al país ha sido constante y creciente en las diferentes áreas del desarrollo económico y social. CAF ha sido clave en la construcción de gran parte de la red vial primaria del país y el desarrollo de vías a nivel urbano y rural en todo el territorio nacional, entre los cuales se pueden mencionar: el desarrollo vial

APROBACIONES 2002-2016

USD 15.144
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 11.669
MILLONES

CARTERA 2016

USD 3.318
MILLONES

en la región amazónica, puentes y corredores viales en la provincia del Guayas, la Ruta Viva que conecta el nuevo aeropuerto con el centro de Quito, la Autopista Simón Bolívar y varios aeropuertos del país, entre los más importantes.

CAF es líder en proyectos y programas de desarrollo social en Ecuador, esto se debe en buena medida a que la Institución se ha convertido en el principal financista en programas de agua y saneamiento, logrando apoyar a través del Ministerio de Finanzas y el Banco del Estado a casi la totalidad de las municipalidades del país. En esta misma área de desarrollo social e inclusivo, CAF ha contribuido con financiamiento para infraestructura escolar, vivienda, riego, programas sociales – comunitarios – inclusivos, de música y deporte.

El sector de energía también ha ocupado un sitio relevante, puesto que se han financiado varias centrales hidroeléctricas (públicas y privadas), se ha apoyado al reforzamiento del sistema de distribución y transmisión de energía eléctrica, y recientemente se financió un proyecto fotovoltaico (GRANSOLAR de 3 MW) que fue premiado internacionalmente.

Las ciudades grandes e intermedias también han sido territorios para que CAF contribuya al desarrollo con intervenciones multisectoriales y visión integral. Se destaca la regeneración urbana, vialidad, recuperación de espacios públicos, movilidad y transporte de Guayaquil;

proyectos de agua y saneamiento, vialidad y barrios del Distrito Metropolitano de Quito y Cuenca, así como la regeneración urbana de ciudades de menor población como Ambato y Loja.

El medio ambiente y el cambio climático son ejes transversales de la acción CAF en Ecuador, las cuales se insertan en todas las operaciones de crédito actuales y de la década pasada. CAF ha sido líder en temas como cuidado de bosques protectores, recuperación y administración óptima de páramos y cuencas hídricas, preservación de especies en áreas afectadas por inversión en infraestructura, implementación de evaluación ambiental, pionero en incorporar códigos ambientales en operaciones crediticias del sistema financiero nacional y en la atracción de recursos de terceros para evitar mayores afectaciones al medio ambiente. Con el apoyo de CAF, los bancos del sistema ecuatoriano, la Asociación de Bancos y la Superintendencia del Ecuador firmaron en noviembre del 2016 un protocolo verde, para construir un acuerdo voluntario de Finanzas Sostenibles de la banca ecuatoriana.

El sector productivo y financiero es pilar fundamental para el desarrollo de cualquier nación. CAF en Ecuador ha financiado a las principales entidades bancarias para mejorar la eficiencia en sus sistemas de intermediación. De esta manera, la Institución ha contribuido de manera decidida y permanente al desarrollo y transformación productiva del país.



EUROPA



INGRESO A CAF

ESPAÑA: 2002

PORTUGAL: 2009

APERTURA DE OFICINA: 2007

La Oficina de CAF para Europa inició operaciones en 2007, con el propósito de atender las necesidades de España y Portugal como países miembros y establecer fructíferas relaciones a lo largo de Europa, en especial, con países e instituciones de la Unión Europea, donde existen interesantes oportunidades de captación de fondos, de negocios, de posicionamiento internacional y de transferencia de conocimiento.

A fin de cumplir con sus objetivos y transformarse en un pilar fundamental en el proceso de globalización, se han afianzado las relaciones con los gobiernos de España y Portugal; entidades públicas y privadas; principales organismos internacionales dedicados a la promoción de las relaciones iberoamericanas y al desarrollo de América Latina y el Caribe; y con las principales instituciones de la Unión Europea.

De particular importancia ha sido el posicionamiento de CAF como aliado estratégico de varias direcciones de la Comisión Europea, que ha sido relevante para la canalización de recursos de cooperación como el Latin American Investment Facility (LAIF), de organismos nacionales de ayuda al desarrollo como el KfW y la AFD, y

APROBACIONES 2002-2016

USD 1.464
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 291
MILLONES

CARTERA 2016

USD 51
MILLONES

con el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Todas estas alianzas han permitido la ejecución de co-financiamientos y programas de cooperación diversos.

Asimismo, desde 2013, la Oficina de CAF para Europa ha participado activamente en más de 170 eventos en Europa, África, América, Asia y Oceanía, mostrando el potencial y las oportunidades que ofrece la región, y buscando alianzas estratégicas para aumentar los flujos de financiamiento e inversiones hacia países miembros de CAF.

Por su parte, en apoyo al proceso de globalización de negocios de CAF, se ha trabajado en la apertura de nuevas fronteras, adaptándose a las oportunidades y necesidades del mercado europeo, en particular de España y Portugal. A lo largo de estos años, se han establecido alianzas estratégicas con gran impacto en la región, como lo fueron:

(i) **Alianza con el Instituto de Crédito Oficial (ICO)** impulsada por el rol anticíclico de la Institución, ha evolucionado en el tiempo para atender las cambiantes necesidades del tejido empresarial español y latinoamericano.

(ii) **Alianza Estratégica con las Instituciones Europeas de Financiamiento para el Desarrollo** (EDFIS por sus siglas en inglés) de Francia (PROPARCO), España (COFIDES) y Portugal (SOFID), a las cuales se ha apoyado con capital y liquidez, y permite catalizar la acción de CAF junto a aliados estratégicos que promueven la internacionalización y el desarrollo del sector empresarial europeo destinando inversiones y recursos hacia los países miembros de CAF.

Un punto importante ha sido la capacidad de financiar operaciones de negocios públicos y privados tanto en Portugal como en España. Esto es relevante puesto que muestra que CAF no diferencia entre países donantes y receptores como otras instituciones de crédito multilateral.

Cabe destacar la estrecha relación con COFIDES que ha permitido atender el creciente interés del sector empresarial español en Cuba, a través de un acuerdo de cooperación técnica por USD 500.000 para apoyar a empresas españolas en la capacitación de personal cubano. Aunque Cuba no es país miembro de CAF, sus países accionistas han solicitado que se le apoye con cooperación técnica, y esta iniciativa con COFIDES se enmarca dentro de este mandato.

(iii) **Alianza Estratégica con los Principales Patronatos y Grupos Empresariales Iberoamericanos** ha permitido acercar a la región a compañías líderes a nivel global en los sectores de actividad de CAF, entre las que se destacan logística, energías renovables, infraestructura, ingeniería, industria agroalimentaria, y de tecnologías de la información y comunicaciones.

Gran parte de las actividades CAF en Europa tiene como objetivo tender puentes entre instituciones europeas y del resto del mundo y otras áreas de CAF, a través del intercambio de conocimiento y buenas prácticas en materia de políticas públicas y en la búsqueda de oportunidades de inversión y financiamiento.



MÉXICO



INGRESO A CAF: 1990

APERTURA DE OFICINA: 2013

CAF ha jugado un rol significativo en apoyo a la industria de capital de riesgo en México, siendo su primera inversión en un fondo de capital de riesgo o emprendedor, en apoyo a un gestor local de corta trayectoria, en 2002. A partir de ese inicio, y en algunos casos en alianza con la banca pública, especialmente con Nacional Financiera (NAFIN), CAF implementó una estrategia de apoyo al desarrollo de la industria de fondos de capital, que consistía en inversiones en fondos y recursos de cooperación técnica los cuales de manera estratégica le ha permitido posicionarse en dicha industria. A la fecha la Institución ha realizado un total de 16 inversiones, en sectores estratégicos como infraestructura, energía, innovación, salud y educación, hasta lograr comprometer un capital de más de USD 170 millones en fondos de capital privado manejados por gestores locales. Los fondos en los que CAF invirtió levantaron a su vez un total de más de USD 1.000 millones adicionales por parte de otros inversionistas, incluyendo inversionistas institucionales y privados, locales y extranjeros. Las inversiones de CAF incluyen nueve fondos de capital que invierten en etapa temprana, de los cuales ocho son de gestores nuevos.

APROBACIONES 2002-2016

USD 2.322
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 2.437
MILLONES

CARTERA 2016

USD 471
MILLONES

Los recursos de los fondos de capital privado equivalen al 3% del PIB y el 20% se destina a proyectos de infraestructura. La industria podría llegar a contar con USD 80.000 millones en activos comprometidos para la inversión en México en 2020. Con ello se puede notar que el desarrollo de la industria del mercado de capitales en México ha apalancado el crecimiento económico del país.

En lo referente a la banca de desarrollo mexicana, CAF ha dado un substancial apoyo a través del otorgamiento de líneas de financiamiento. En 2013 se aprobó una línea de crédito a NAFIN por USD 300 millones, en el año 2014 se aprobó una línea de crédito de USD 200 millones a Bancomext y en el año 2016 se aprobó una línea de USD 50 millones al Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), uno de los cuatro fondos de la entidad denominada Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

En cuanto a energías renovables, vale mencionar que, en 2009, en medio de la crisis financiera, CAF apoyó al financiamiento del parque eólico Eurus S.A. de C.V. en Oaxaca, dotado de 167 aerogeneradores con una capacidad instalada de 250 MW, por lo que es el parque eólico operativo más grande de América Latina. El proyecto tuvo un costo de USD 560 millones y fue financiado con un préstamo por USD 375 millones (USD 310 millones deuda senior y USD 65 millones deuda junior), otorgados por CAF y un grupo de instituciones multilaterales y de desarrollo.



PANAMÁ



INGRESO A CAF: 1997

INGRESO COMO MIEMBRO PLENO: 2008

APERTURA DE OFICINA: 2009

Desde 1997, cuando Panamá se convirtió en accionista de CAF, la Institución ha aprobado al país más de USD 3.931 millones, con aprobaciones anuales promedio de USD 281 millones y desembolsos anuales promedio de USD 90 millones, en los sectores prioritarios de ventajas comparativas nacionales. La cartera de CAF en Panamá ha pasado de USD 4 millones a USD 1.306 millones en los últimos años.

En concordancia con los objetivos estratégicos de gobierno y las prioridades de CAF en los sectores económicos y productivos, la Institución ha financiado proyectos vinculados con infraestructura y logística, desarrollo energético y transformación competitiva de la agroindustria de exportación, con el objetivo de impulsar la constitución del Hub de las Américas en Panamá, en los campos logístico, energético y agroalimentario.

En este sentido, destaca el financiamiento a la Ampliación del Canal de Panamá, el apoyo al Gabinete Logístico en la elaboración del Perfil Logístico y la elaboración de la Hoja de Ruta logística de Panamá, que

APROBACIONES 2002-2016

USD 3.931
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 1.718
MILLONES

CARTERA 2016

USD 1.306
MILLONES

se ha convertido en la plataforma de trabajo de dicho organismo intersectorial público y privado.

En apoyo a la mejora de la infraestructura de transporte urbano, CAF ha asesorado y financiado la construcción de la Línea 1 del Metro de Panamá, con el 33% de financiamiento total de la obra. A solo un año de la inauguración, el metro ha realizado más de 57 millones de viajes para movilizar a un promedio de 200.000 pasajeros diarios.

En cuanto al sector energético, CAF ha puesto énfasis en el desarrollo de energía renovable, tanto de Panamá como de la región centroamericana. A través de financiamiento y cooperación no reembolsable, las operaciones implementadas permitieron a las instituciones panameñas financiar importantes proyectos de inversión y desarrollar planes de crecimiento de largo plazo (Plan de energía al 2050).

En agua y saneamiento, CAF participa activamente en la promoción del manejo integral del recurso hídrico, financiando proyectos de reforestación y cuidado de cuencas, de cosecha de agua y de servicios básicos de agua, saneamiento y alcantarillado. Para ello se destinaron recursos por el orden de los USD 700 millones, lo que convierte a la Institución en el principal financista de este tipo de proyectos. Asimismo, en los últimos años, CAF contribuyó a la promoción de las capacidades educativas técnicas para preparar a la población para el trabajo, con coopera-

ción técnica internacional y el financiamiento de institutos técnicos públicos y privados, así como el financiamiento para la construcción de escuelas en zonas periféricas.

En su estrategia de contribuir con el desarrollo integral y sostenible no solo de la Ciudad Capital de Panamá sino también de otras regiones del país, CAF ha promovido intervenciones multisectoriales con una visión integral de desarrollo territorial sostenible, que tienen como eje la transformación productiva de la agricultura de exportación con incremento de la productividad y competitividad y conciencia medio ambiental. Entre las actividades se encuentra el apoyo a la creación del Centro de Competitividad de la Región Occidental, que se ha constituido en modelo a replicar en otras regiones del país y que ha ofrecido como resultado operaciones de crédito soberano y no soberano y una contribución al proceso de descentralización del país.

Desde el inicio de las operaciones de CAF en Panamá, uno de los principales ejes estratégicos fue el apoyo a los sectores financieros y productivos del país, con efectos a nivel local y regional. La acción de CAF en el sistema financiero panameño se enfocó en ofrecer productos que cubrieran las necesidades no satisfechas de la banca local, especialmente en términos de plazo. También se establecieron operaciones que permitieron a la banca local incrementar su participación en sectores sensibles de la economía, como el agropecuario.



PARAGUAY

CAF ha acompañado al país desde su incorporación en 1997. En años recientes, tras la apertura de la oficina de representación en 2012, la cartera en Paraguay pasó de USD 7 millones en 2001 a USD 337 millones en 2016. Las aprobaciones totales alcanzaron los USD 2.013 millones.

La primera operación de financiamiento a Paraguay se llevó a cabo en 1998, y consistió en un préstamo por USD 60 millones destinado al financiamiento parcial del corredor de integración Paraguay-Bolivia: Carretera Transchaco –parte del programa IIRSA–, iniciándose así un historial de apoyo a la transformación del país.

En 2012 CAF intensificó su presencia en el mercado paraguayo con la aprobación de dos operaciones de financiamiento al sector privado, una a P&O Maritime Holdings S.A. por USD 33 millones, y otra a Yguazú Cementos S.A. por USD 50 millones, cofinanciada con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). También en 2012 se aprobaron un préstamo programático por USD 75 millones destinado a dar apoyo al Plan Estratégico Econó-



INGRESO A CAF: 1997

INGRESO COMO MIEMBRO PLENO: 2008

APERTURA DE OFICINA: 2012

APROBACIONES 2002-2016

USD 2.013
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 534
MILLONES

CARTERA 2016

USD 337
MILLONES

mico y Social 2008/2013, y líneas de crédito para el sector financiero por USD 30 millones.

Durante 2013 se aprobó el Proyecto de Construcción de la Línea de Transmisión de 500 kV Yacyretá- Villa Hayes por un monto de USD 50 millones, que corresponde a un programa de mayor envergadura cofinanciado con el BID y el Banco Europeo de Inversiones. En el sector vial, se aprobó el programa de mejoramiento de corredores de integración y reconstrucción vial, por un monto de USD 222 millones, a fin de apoyar la integración regional con Bolivia, Brasil y Argentina. La aprobación de este monto marca un récord en el país al ser la primera vez que un organismo internacional aprueba un monto de esta dimensión para un solo proyecto del Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

Adicionalmente, y con el propósito de fortalecer el monitoreo de la gestión macroeconómica y financiera del Gobierno, mejorar el proceso de planificación y apoyar la descentralización del sector público, se aprobó un préstamo programático por USD 75 millones. Con relación a la actividad de riesgo no soberano, CAF aprobó un total de USD 70 millones en líneas de crédito a favor de cuatro bancos del país. Igualmente, durante 2013 se aprobaron tres operaciones a instituciones financieras que apoyan a las micro y pequeñas empresas paraguayas que totalizaron USD 13 millones.

En 2014 se aprobó un préstamo por USD 50 millones para el programa de mejoramiento de caminos vecinales y puentes rurales de la región oriental. También se aprobaron créditos por USD 45 millones en favor del sector agroindustrial del país, y USD 85 millones para fortalecer a través del sistema financiero —con productos como líneas de crédito rotativas— la profundización del mercado financiero del país.

En 2015 se continuó el apoyo al programa de mejoramiento de caminos vecinales y puentes de la región oriental, iniciado el año anterior, mediante un préstamo de USD 100 millones. También se aprobó un préstamo por USD 100 millones para el proyecto de habilitación de la red vial pavimentada. Para el sector privado, se aprobaron renovaciones de líneas de crédito a diversas instituciones financieras del país por un total de USD 107 millones.

Por último, el país ha sido beneficiado con recursos de cooperación técnica por USD 5 millones en el periodo 2011-2016, principalmente con el ánimo de fortalecer el sector de microfinanzas, la estructuración de proyectos viales, y el diseño de políticas públicas en diversos campos.



PERÚ



PAÍS FUNDADOR: 1970

APERTURA DE OFICINA: 1970

En los últimos 25 años CAF ha aprobado operaciones por USD 28.841 millones, lo cual representa un promedio de USD 1.154 millones por año. Por su parte, los desembolsos totales ascendieron a USD 18.787 millones. El crecimiento del apoyo de CAF al país se ve reflejado en el aumento de la cartera, la cual pasó de USD 351 millones en 1992 a USD 2.286 millones en 2016, representando el 10% del total de países miembros.

CAF ha impulsado los proyectos de infraestructura en Perú. En 1995 otorgó un préstamo al país por USD 80 millones para financiar la rehabilitación y pavimentación de 288 km y el mantenimiento de 65,5 km asfaltados de la Carretera Ilo-Desaguadero.

Entre 1992 y 1995, se financiaron proyectos de energía entre los que destacan el desarrollo de campos petroleros de Chambira y la construcción del Muelle de carga líquida, instalación de vital importancia para la salida de productos de la refinería de Talara al mercado nacional e internacional.

En 1998, CAF contribuyó con USD 25 millones al Proyecto de la Hidroeléctrica San Gabán II, con el cual se

APROBACIONES 2002-2016

USD 28.841

MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 18.787

MILLONES

CARTERA 2016

USD 2.286

MILLONES

logró ampliar la frontera eléctrica nacional cubriendo zonas apartadas del país y permitió mejorar la composición del parque de generación del Sistema Interconectado del Sur.

Durante los primeros años de la década del 2000, Perú había recuperado el equilibrio de su economía. En este contexto, CAF llevó a cabo una labor de vital importancia para contribuir a la realización de proyectos de inversión pública. Así, se brindó apoyo a los programas multisectoriales correspondientes a los años 2000, 2001 y 2002, por un total de USD 750 millones. Igualmente, referente a la integración regional, a través de cooperaciones técnicas no reembolsables, se apoyaron las cátedras binacionales de promoción de la inversión privada en la región fronteriza con Ecuador, relaciones comerciales en la macro-región norte de Perú y el proyecto de desarrollo de la zona de integración fronteriza con Bolivia.

En 2004, se realizó el préstamo a la empresa Concesionaria Traspase Olmos, para el financiamiento parcial del proyecto Olmos Etapa I – Obras de Traspaseo. Este proyecto se constituyó en la primera Asociación Público Privada (APP) greenfield, lanzada por el gobierno peruano en concesión, además que fue el primer préstamo entregado por CAF a una empresa privada.

También se suscribió el contrato de préstamo modalidad A/B por USD 75 millones con Transportadora de Gas de

Perú. El proyecto marcó un hito en la transformación de la matriz energética del país y CAF fue el primer multilateral en apoyar el financiamiento del proyecto.

En el año 2005, se llevaron a cabo iniciativas pioneras que incentivaron la participación privada en la construcción de obras públicas. Se financió la ejecución de otra operación emblemática de las Asociaciones Público Privadas (APP), la del Corredor Vial Interoceánico Sur (CVIS) Perú – Brasil, en su primera etapa, entre Cusco, Puno, Puerto Maldonado y la frontera con Brasil (Iñapari). El CVIS, considerado el proyecto individual de vialidad más grande de la historia peruana, tiene una longitud total de aproximadamente 2.600 kilómetros de carreteras entre Perú y Brasil. Entre 2006 y 2010 se aprobaron USD 411 millones para el CVIS Tramos 2, 3 y 4, además de una garantía parcial de crédito por USD 90 millones.

En 2009 se otorgó el préstamo de largo plazo a la empresa Maple Etanol por USD 65 millones, con el objeto de producir etanol anhidro como biocombustible para la exportación principalmente a Europa.

En el área de infraestructura económica destaca el financiamiento parcial por USD 300 millones del proyecto de la Línea 1 del Metro de Lima y El Callao. En el año 2014 se aprobó el financiamiento parcial por USD 250 millones del proyecto Línea 2 y Ramal AV. Faucett - Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao.



REPÚBLICA DOMINICANA



INGRESO A CAF: 2004

República Dominicana ingresa como accionista de CAF en 2004 al suscribir compromisos patrimoniales por USD 50 millones. Desde entonces ha acompañado a CAF en su fortalecimiento patrimonial mediante aumentos de capital por USD 17 millones el 2009 y USD 50 millones el 2016.

Las operaciones de financiamiento comienzan en 2008. Entre 2008 y 2016, CAF multiplicó por casi cuatro veces su cartera en República Dominicana, pasando de cerca de USD 55 millones a finales de 2008 a USD 212 millones al cierre del 2016. Durante ese período de tiempo, CAF aprobó operaciones a favor del país por USD 409 millones y desembolsos por USD 301 millones, lo que representó aprobaciones y desembolsos anuales en promedio de USD 45 millones y USD 33 millones, respectivamente.

Como parte del rol anticíclico asumido por CAF a favor de sus países accionistas, durante los últimos 8 años, la Institución ha aprobado recursos de libre disponibilidad por USD 175 millones para apoyar al país en diferentes



momentos de dificultad transitoria. En 2008, se aprobó el Programa de Enfoque Amplio, Sector Vial por USD 75 millones, en 2014 el Programa de Apoyo a los Procesos de Gestión de Crédito Público por USD 50 millones y en 2015 el Programa de Apoyo a la Gestión de Procesos del Ministerio de Hacienda por USD 50 millones.

Por otra parte, en 2009 se aprobaron USD 42 millones para el proyecto del Boulevard Turístico del Atlántico en la Península de Samaná, para apoyar la estrategia de estímulo al sector turismo.

Asimismo, en 2009 y 2013, se aprobaron las etapas I y II del Programa Desarrollo Urbano y Hábitat, por USD 80 millones y USD 33 millones respectivamente. Este programa busca mejorar la calidad del hábitat y reducir la vulnerabilidad ante amenazas naturales de una población de más de 18.500 habitantes de bajos ingresos, dando acompañamiento social a los beneficiarios. Asimismo, contempló la construcción de 1.824 viviendas de interés social y bajo costo en complejos seguros que incluyen infraestructura social y provisión de servicios básicos, como vías de acceso, suministro de electricidad, provisión de agua potable, disposición de aguas residuales, equipamiento comunitario y áreas verdes. La fase I ya ha concluido y la fase II se encuentra en etapa final de ejecución.

Por otra parte, en el año 2011 se aprobó una línea de crédito a mediano plazo a favor del Banco BHD que

ha sido renovada cada año. Actualmente tiene un límite de USD 15 millones.

En el caso de las cooperaciones técnicas, desde su ingreso a CAF, la República Dominicana ha obtenido aprobaciones por más de USD 938 millones.



URUGUAY

Uruguay fue uno de los primeros países que se incorporó a CAF cuando se abrió la oportunidad de ampliar el espectro de los socios. El proceso de incorporación comenzó a inicio de los años noventa y se completó en el año 2009 con la adopción de la membresía plena. A partir de ese momento, CAF cuenta con presencia física en el país.

Su evolución se ve reflejada en un nivel promedio de aprobaciones de USD 466 millones por año y desembolsos en torno a los USD 119 millones. Con una cartera de USD 919 millones en 2016, el apoyo que CAF ha brindado al desarrollo de Uruguay se observa en más de 1.500 kilómetros de rutas rehabilitadas, centrales térmicas renovadas y molinos de viento que generan 100 MW de energía renovable, plantas tratando las aguas residuales y una mayor población con acceso a agua potable y a electricidad a través de redes de transmisión renovadas.

La infraestructura constituye un área clave de la estrategia de desarrollo para dar el salto hacia una mayor productividad. CAF ha intervenido en la recuperación



INGRESO A CAF: 2001

INGRESO COMO MIEMBRO PLENO: 2007

APERTURA DE OFICINA: 2010

APROBACIONES 2002-2016

USD 6.057
MILLONES

DESEMBOLSOS 2003-2016

USD 1.671
MILLONES

CARTERA 2016

USD 919
MILLONES

de las rutas terrestres del país, y una muestra de ello es la construcción del anillo perimetral, que permitió la conexión este-oeste del Departamento de Canelones.

La Zona de Actividad Logística de Montevideo, así como el principal puerto del país, también recibieron un apoyo importante por parte de CAF, sin dejar de nombrar a la institución modelo de articulación público-privada en la región.

En infraestructura social son varias las intervenciones que la Institución ha adelantado, resaltando las plantas de tratamiento de efluentes de Piriápolis y Punta del Este, zona de relevancia turística para el país.

En el sector de energía, la intervención de CAF es integral. La central térmica de Punta del Tigre es uno de los proyectos que más apoyo ha recibido de la Institución y en el cual la acción catalítica se evidenció, complementando su financiamiento con recursos de otros multilaterales. La generación de energías renovables, principal meta de la política energética de Uruguay, también encontró en CAF un aliado, al ofrecer apoyo a la construcción de parques eólicos y generación a partir de biogás.

En Uruguay, cerca del 90% de la cartera va dirigida a financiamiento con el sector público, pero cada vez más crece la necesidad de incorporar al sector privado en la materialización de proyectos de desarrollo. En este marco, se abren oportunidades para ofrecer financiamiento de

proyectos con riesgo no soberano, los cuales se ven impulsados por la figura de Asociación Público-Privada.

CAF cuenta con experiencia en esta área y es por ello que se promovió la creación de un vehículo para infraestructura que permite canalizar recursos, para el financiamiento de proyectos de infraestructura y específicamente, proyectos de participación público-privada. El apoyo otorgado a Uruguay para la redacción de una ley de inclusión financiera con importantes repercusiones en términos de acceso de la población a los instrumentos financieros, sumado al diseño de un plan de desarrollo del mercado de valores y el apoyo a la estrategia de educación financiera liderada por el Banco Central del Uruguay, posicionan a CAF como un aliado del gobierno en su meta de alcanzar mayores niveles de bancarización y en la generación de opciones de financiamiento para los ahorristas.

Una acción que ha tenido un impacto directo en la población es la que CAF ha venido dando al país a través de recursos no reembolsables. En los últimos siete años, con un nivel de aporte que supera los USD 5 millones, CAF ha apoyado al fortalecimiento institucional de organizaciones públicas y privadas, así como no gubernamentales, a la recuperación de acervos documentales vinculados al arte y a la historia cultural del país, a la inclusión de niños en contextos vulnerables a través de la música, a la mejora en los métodos de producción de familias rurales, al desarrollo de zonas de frontera y a la generación y difusión de conocimiento de la región y el país.



VENEZUELA



PAÍS FUNDADOR: 1970

APERTURA DE OFICINA: 1970

SEDE PRINCIPAL

Durante los últimos 25 años, CAF en Venezuela multiplicó por 12 veces su cartera, pasando de USD 266 millones en 1992 a USD 3.321 millones al cierre del 2016. Durante ese período de tiempo, CAF aprobó operaciones a favor del país por USD 14.046 millones y desembolsos por USD 9.426 millones, lo que representó aprobaciones y desembolsos anuales en promedio de USD 562 millones y USD 377 millones, respectivamente.

Es sabido que CAF ha desempeñado un rol anticíclico para el apoyo a sus países accionistas mediante programas de rápido desembolso y libre disponibilidad. Los productos utilizados han sido, fundamentalmente: Préstamos Programáticos (PBLs), Préstamos Sectoriales de Enfoque Amplio (SWAP) y Líneas de Crédito Contingente de Liquidez (LCC).

Durante los últimos 25 años, CAF ha aprobado a favor de Venezuela recursos de libre disponibilidad por USD 2.400 millones para apoyar al país en diferentes momentos de dificultad transitoria. Ante la reciente



reversión de la bonanza de precios de materias primas en 2015 y 2016, CAF ha desempeñado cabalmente el rol contracíclico en sus países accionistas en general y en particular apoyando a Venezuela a través de la aprobación de dos operaciones (SWAPs), una por USD 300 millones en 2015 y una segunda operación por USD 400 millones en 2016, lo cual representó el 13% y 14%, respectivamente, del total de aprobaciones anuales de este tipo de productos de apoyo contracíclico.

La presencia financiera y el apoyo técnico de CAF en diversos sectores estratégicos del país es otro aspecto relevante a destacar. En este orden de ideas, cabe mencionar, el importante acompañamiento de CAF al sector eléctrico a lo largo de estos 25 años lo que se refleja en que el 74 % de la cartera CAF en el país sea en este sector.

Resalta el apoyo a proyectos estratégicos para el país en generación, transmisión y distribución, llegando a aprobar en el periodo préstamos por cerca de USD 4.800 millones destinados a: Central Hidroeléctrica Macagua II; Central Hidroeléctrica Caruachi; Central Hidroeléctrica Tocoma; Proyecto Termoeléctrico Termozulia II y III; Línea de Transmisión Yaracuy-El Tablazo-Cuatricentenario; Sistemas de Transmisión en las Regiones Occidental y Oriental y Mejoras en las Redes de Distribución; Proyecto de Suministro e Instalación de Cable Sublacustre

en el Lago de Maracaibo; Proyecto Expansión de los Valles del Tuy; entre otros.

En el sector transporte resaltan las siguientes aprobaciones: Apoyo en la construcción de la línea 3 del Metro de Caracas, Metro Los Teques y Metro de Valencia, entre otros.

Otro sector estratégico que ha contado con el apoyo de CAF es el de agua y saneamiento mediante financiamiento y apoyo técnico para la ejecución de programas de modernización y optimización de la infraestructura de agua potable a nivel nacional y de las plantas mayores de potabilización.

Cabe destacar la evolución del apoyo de CAF a Venezuela desde una cartera total en 1992 de USD 266 millones hasta los USD 3.321 millones de cartera al cierre del 2016, para un 15 % de la cartera total de CAF en la región.

Entretanto, en el caso de las cooperaciones técnicas, Venezuela ha obtenido aprobaciones por más de USD 23 millones desde 1995 y hasta 2016.



A G E N D A C A F
P A R A E L
D E S A R R O L L O
I N T E G R A L

AGENDA CAF PARA EL DESARROLLO INTEGRAL

La agenda CAF para el desarrollo integral apunta al logro de un crecimiento alto, sostenido, sostenible y de calidad: alto para corregir la brecha de desarrollo con respecto a países de altos ingresos; sostenido para evitar la volatilidad y garantizar la continuidad del progreso económico y de bienestar social; eficiente para permitir una transformación productiva e inserción internacional competitivas, equitativa para dar una participación inclusiva y justa a la mayoría de los ciudadanos y sostenible para asegurar la viabilidad inter generacional del capital natural, respetando la diversidad cultural y el medio ambiente.

Para lograr estos objetivos, la agenda CAF para el desarrollo integral promueve acciones para que el crecimiento reduzca su alta concentración en exportaciones de materias primas y dependencia de las cambiantes condiciones del entorno económico internacional, y se sustente en una transformación de las economías que mejore su productividad, agregue valor a las ventajas comparativas nacionales y aumente la inversión en todas las formas de capital: humano, social, natural, físico, productivo y financiero. En esa concepción, la integración regional con un enfoque pragmático que permita a la vez una más efectiva inserción a nivel global se convierte también en un objetivo estratégico fundamental.

Sobre la base de esta visión integral del proceso de desarrollo se ha sustentado el accionar de CAF durante los últimos 25 años. A continuación se presentan los aportes principales de la Institución en sus diferentes ámbitos de acción.

LA INTEGRACIÓN REGIONAL
CON UN ENFOQUE
PRAGMÁTICO QUE PERMITA
A LA VEZ UNA MÁS EFECTIVA
INSERCIÓN A NIVEL GLOBAL
SE CONVIERTE TAMBIÉN EN
UN OBJETIVO ESTRATÉGICO
FUNDAMENTAL.



INFRAESTRUCTURA

Para comienzos de los años noventa, los avances en infraestructura en América Latina eran muy limitados y el persistente aislamiento y la desarticulación física de la región hacían poco atractiva la inversión en este sector.

En este contexto, CAF visualizó el enorme potencial que existía en la dotación de infraestructura física como instrumento de articulación del territorio e integración espacial y fronteriza –indispensable para incrementar el comercio, la competitividad y la productividad, así como para atraer inversión extranjera directa y del sector privado– pero también la percibió como un instrumento de cohesión económica y social, al contribuir a elevar la calidad de vida de las poblaciones beneficiadas. Simultánea-

mente, la Institución expuso en diversos foros que los países, actuando individualmente, no podrían asumir este reto dadas las serias limitaciones de financiamiento existentes y que la integración – aunada al decidido apoyo político por parte de los gobiernos– era el instrumento fundamental para lograrlo.

En una primera etapa, desarrollada en 1992, se contrató a un destacado grupo de expertos en infraestructura que realizó el diagnóstico del sector y formuló las recomendaciones técnicas correspondientes. Luego, se reunieron en la sede de CAF a los ministros de transporte, comunicaciones y obras públicas de la región andina para que conocieran el plan de acción para la participación de CAF en los proyectos de infraestructura física e integración fronteriza, cuyo primer objetivo fue realizar un inventario de proyectos viales ya existentes o susceptibles de desarrollarse, tomando muy en cuenta la integración binacional. En dicha reunión se seleccionaron los 20 proyectos de mayor prioridad para sus gobiernos y la orientación, desde un primer momento, fue hacia las áreas de vialidad, energía –en especial electricidad y gas natural– y telecomunicaciones, aunque también prestó apoyo a otras potenciales áreas de acción, como la integración fluvial.

Simultáneamente, entre 1992 y 1993 se produjeron dos elementos positivos para el desarrollo del sector: una mayor concentración del monto de operaciones de CAF en créditos de largo plazo –los más demandados en este ámbito– y su orientación hacia préstamos y/o inversiones en capital accionario para proyectos de infraestructura desarrollados por la iniciativa privada. Esta decisión fue relevante en su momento cuando los demás bancos multilaterales tomaron la decisión de dedicarse principalmente al financiamiento de proyectos sociales.

CAF VISUALIZÓ EL ENORME POTENCIAL QUE EXISTÍA EN LA DOTACIÓN DE INFRAESTRUCTURA FÍSICA COMO INSTRUMENTO DE ARTICULACIÓN DEL TERRITORIO E INTEGRACIÓN ESPACIAL Y FRONTERIZA; PERO TAMBIÉN LA PERCIBIÓ COMO UN INSTRUMENTO DE COHESIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL.

70 %

DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS DE CAF ESTÁ
DIRIGIDA A PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA

EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS CAF
HA SIDO DE LAS PRINCIPALES
FUENTES DE FINANCIAMIENTO
DE INFRAESTRUCTURA EN
AMÉRICA LATINA.

CAF creció con la incorporación de nuevos países miembros, hasta alcanzar la escala necesaria para desarrollar las inversiones que demandaba la región; crear las capacidades necesarias para levantar montos crecientes de fondos en los mercados internacionales de capital; e incorporar nuevas capacidades técnicas, de manera que la Institución pudiera ir mucho más allá del financiamiento del comercio regional, que era su actividad principal hasta ese momento, y así poder financiar rubros tan relevantes como vialidad, transporte, movilidad urbana, seguridad vial, hidrovías, logística, tecnologías de información y comunicaciones, desarrollo urbano, energía, y agua potable y saneamiento.

Con este enfoque, en los últimos 25 años, CAF pasó de financiar algunas pequeñas obras de infraestructura de manera esporádica a convertirse en la institución multilateral con el mayor nivel de operaciones en infraestructura en América Latina. Gracias a estos cambios, actualmente cerca del 70% de la cartera de préstamos de CAF está dirigida a proyectos de infraestructura. En los últimos 20 años CAF ha sido la principal fuente de financiamiento de infraestructura

en América Latina, con la ejecución de cerca de 70 proyectos de integración física entre países por una inversión cercana a los USD 30.000 millones y un financiamiento directo superior a los USD 10.000 millones.

Los 25 años pasados presentaron escenarios muy diversos para la infraestructura en la región. Durante la última década del siglo XX los recursos públicos para las inversiones fueron limitados, y la participación privada –de creciente relevancia– los suplió solo parcialmente. El rol de CAF fue relevante para ayudar a mantener los niveles de inversión pública e impedir que se acrecentara la importante brecha que tenía América Latina en materia de infraestructura. A comienzos del nuevo siglo el escenario se tornó más favorable, los niveles de inversión se incrementaron y CAF apoyó decididamente tanto a los países (y a sus entidades sub-nacionales, de creciente relevancia en la gestión de la infraestructura y sus servicios) como a los actores privados, que mantuvieron un rol relevante, particularmente en telecomunicaciones, energía y varios sectores del transporte. Los niveles de inversión alcanzaron un nivel del 3% del PIB regional; la meta de CAF es contribuir para que lleguen al 5%, como meta para superar la brecha de infraestructura de América Latina. Durante este extenso período se registraron variaciones en los enfoques para regular los servicios. CAF supo adaptarse a estos cambios, buscando contribuir en forma eficaz a la ejecución de obras y a la provisión de servicios atendiendo a su sostenibilidad social, ambiental y económico-financiera.

Esta gran capacidad para el financiamiento de infraestructura, se traduce en la participación en proyectos complejos como los metros en Caracas, Panamá, y Lima; BRT (sistemas de buses de alta capacidad y velocidad) en diversas ciudades de la región, la rehabilitación de la Central Nuclear Embalse en Argentina, la ampliación del Canal de

CAF PASÓ DE FINANCIAR
ALGUNAS PEQUEÑAS OBRAS
DE INFRAESTRUCTURA
DE MANERA ESPORÁDICA
A CONVERTIRSE EN LA
INSTITUCIÓN MULTILATERAL
CON EL MAYOR NIVEL
DE OPERACIONES EN
INFRAESTRUCTURA EN
AMÉRICA LATINA.

LA MOVILIDAD Y LA
ACCESIBILIDAD SE
CONVIERTEN EN UNO DE LOS
PRINCIPALES DETERMINANTES
DE LA CALIDAD DE VIDA, CON
FUERTES IMPACTOS EN LA
CONTAMINACIÓN AMBIENTAL,
EL CAMBIO CLIMÁTICO Y LA
SOSTENIBILIDAD DE LAS
CIUDADES.

Panamá, y la transformación del sistema de carreteras de Bolivia, donde CAF financió y dio asistencia técnica, incluyendo la vía Santa Cruz-Puerto Suárez, que conectó con una vía pavimentada la ciudad de Santa Cruz con Puerto Suárez y la ciudad brasileña fronteriza de Corumbá. También vale mencionar el financiamiento y apoyo técnico a la construcción del Corredor Vial Interoceánico Sur en Perú, una impactante vía de montaña que conectó a Perú con Brasil mediante una calzada amplia y totalmente pavimentada, con instalaciones para atender al turismo. Este corredor conectó los puertos marítimos de San Juan de Marcona, Matarani e Ilo con las principales ciudades de la sierra peruana del sur, Arequipa, Puno y Cuzco, y a través del departamento de Madre de Dios, con Iñapari y la triple frontera de Perú, Brasil y Bolivia. Para la iniciativa, una de las obras viales más importantes en Perú, CAF apoyó la estructuración, financiación y acompañamiento general. Se utilizó un esquema de financiamiento bajo el modelo de asociación público-privado que facilitaba una asignación adecuada de los riesgos. De hecho, con este proyecto se empezaron a difundir conceptos como el PAO (pago anual por obras), el PAMO (pago anual por mantenimiento y operación) y el Costo de Transitabilidad.

Después de desarrollar exitosamente este complejo proyecto con innovación financiera, CAF siguió desarrollando una gran capacidad para estructurar y financiar obras públicas y privadas, con financiamiento estructurado, así como apoyar la estructuración de concesiones mediante asesoría financiera propia, incluso llegando a la creación de fondos para el financiamiento de proyectos privados en diferentes países como Colombia, Perú y Uruguay. En el caso de Colombia se trata de un Fondo de Deuda promovido y estructurado por CAF que ha logrado la participación de fondos de pensión para ofrecer un estimado de

USD 1.000 millones para el financiamiento de la ejecución de proyectos. En el caso de Uruguay, la suscripción inicial alcanzó los USD 325 millones provenientes de los cuatro fondos de pensión del país y del Banco de Seguros del Estado (BSE), y permitirá catalizar sustanciales recursos financieros para apoyar el esquema de Asociación Público-Privada lanzado por el gobierno para el desarrollo de la infraestructura vial, ferroviaria y educativa, principalmente.

El proceso de transformación para satisfacer las necesidades de infraestructura de la región ha venido acompañado por una fuerte generación de conocimiento sectorial, desarrollando investigaciones aplicadas que complementan de manera estratégica las inversiones realizadas, prestando asesoría técnica a las operaciones de crédito y proveyendo recursos para generar estudios técnicos de planificación, ingeniería, impacto ambiental, y de factibilidad, para contar con proyectos más maduros y más sólidos, reduciendo los sobrecostos y los tiempos adicionales por elementos no previstos.

En la medida que las ciudades han ido consolidándose como motores de las economías latinoamericanas se han generado diversas dinámicas que no han estado acompañadas por procesos planificados y controlados. En este sentido, uno de los desafíos más complejos que se presenta en lo inmediato es la movilidad urbana. La movilidad y la accesibilidad se convierten en uno de los principales determinantes de la calidad de vida, con fuertes impactos en la contaminación ambiental, el cambio climático y la sostenibilidad de las ciudades.

Producto del trabajo desarrollado en la agenda de infraestructura, actualmente CAF cuenta con reconocimiento internacional por su experticia en proyectos y es referente en la región y a escala mundial gracias a la generación de conocimiento en movilidad urbana,

EL PROCESO DE
TRASFORMACIÓN PARA
SATISFACER LAS NECESIDADES
DE INFRAESTRUCTURA DE
LA REGIÓN HA VENIDO
ACOMPAÑADO POR UNA
FUERTE GENERACIÓN DE
CONOCIMIENTO SECTORIAL.



transporte, logística y comunicaciones y su contribución por promover en la región las mejores prácticas sectoriales.

Asimismo, gracias al amplio conocimiento de la infraestructura de la región acumulado por CAF en estos 25 años, se ha logrado el reconocimiento de agencias financieras internacionales y fondos europeos de cooperación que han canalizado recursos dirigidos a los países de América Latina, cumpliendo así su rol catalítico.

En la catalización de recursos adicionales y complementarios cabe destacar alianzas estratégicas con entidades internacionales como la Agencia Francesa de Desarrollo, la Unión Europea a través de la ejecución del *Latin American Investment Fund*—LAIF, y el Gobierno Alemán, como socio del *Transformative Urban Mobility Initiative*—TUMI.

Infraestructura vial

En términos de la actividad de financiamiento y asistencia técnica en infraestructura vial, actualmente con más de USD 5.000 millones de cartera, CAF ha financiado proyectos carreteros tanto en el ámbito nacional como en el ámbito subnacional y urbano. Además del financiamiento, CAF ha prestado apoyo con cooperación técnica para impulsar el desarrollo vial de la región fomentando mejores prácticas de diseño, construcción, conservación, mantenimiento y gestión vial, incorporando aspectos prioritarios en la agenda de desarrollo, como la seguridad vial, la sostenibilidad y la innovación. Sobre este aspecto, es particularmente destacable la relevancia de préstamos CAF – que en algunos casos han catalizado recursos de agencias de financiamiento internacionales, como el Banco Europeo de Inversiones (BEI) o el Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional (OFID), para la

5.000

MILLONES DE DÓLARES DE CARTERA EN
FINANCIAMIENTO Y ASISTENCIA TÉCNICA
EN INFRAESTRUCTURA VIÁL

construcción, rehabilitación y pavimentación de más de 5.600 km de carreteras en Bolivia. Este apoyo, ejecutado por la Administradora Boliviana de Carreteras (ABC), organismo al cual se ha apoyado especialmente con asistencia técnica, ha resultado fundamental por ser Bolivia el país de América Latina más rezagado en términos de su densidad de kilómetros de carretera pavimentados, además por la importancia que tiene para un país mediterráneo la profundización del sistema vial tanto para su vertebración interna como para conectarse con sus países vecinos.

Adicionalmente, CAF ha dedicado esfuerzos en apoyar con financiamiento la vialidad de la ciudad de Guayaquil en Ecuador, donde se han aprobado 14 préstamos al municipio de Guayaquil, que hoy día muestran la transformación de esa ciudad con gran impacto en regeneración urbana e inclusión social; además de proyectos emblemáticos en el país, como la Ruta Viva que conecta la ciudad de Quito con el nuevo aeropuerto. En Colombia, son representativos el financiamiento al corredor Bogotá-Buenaventura, principal vía de exportación del país, y el Túnel de La Línea, de

CAF HA PRESTADO APOYO
CON COOPERACIÓN
TÉCNICA PARA IMPULSAR
EL DESARROLLO VIAL DE
LA REGIÓN FOMENTANDO
MEJORES PRÁCTICAS DE
DISEÑO, CONSTRUCCIÓN,
CONSERVACIÓN,
MANTENIMIENTO Y GESTIÓN
VIAL.

EN MOVILIDAD URBANA SE PROMUEVE LA CONSTRUCCIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE SISTEMAS DE MOVILIDAD SOSTENIBLES, EFICIENTES, SEGUROS, INCLUSIVOS, INTEGRADOS Y LIMPIOS, CON BASE EN IDEAS INNOVADORAS QUE MEJOREN LA MOVILIDAD Y ACCESIBILIDAD DE LAS PERSONAS EN LAS CIUDADES LATINOAMERICANAS.

9 km a una altura mayor a 2.500 msnm, el segundo más largo de América Latina, actualmente en la etapa final de construcción, al cual CAF ha apoyado con asesorías técnicas especializadas, estudios geológicos y también ambientales sobre una de las obras más complejas de la región. La Carretera Interoceánica Sur en Perú, conexión con Brasil, es un proyecto que ha representado un modelo de innovación en varios aspectos, técnicos, financieros, ambientales y sociales. Este fue uno de los proyectos emblemáticos del Programa IIRSA, donde CAF jugó un papel muy relevante, financiando conexiones viales como la Carretera Transchaco entre Paraguay y Bolivia, la conexión entre Argentina y Paraguay, ejecutado por la entidad binacional Yaciretá, al cual fue otorgado un premio como "Mejor Obra Vial 2015" por la Asociación Argentina de Carreteras. También vale mencionar el financiamiento en Argentina de varios tramos de la Ruta 40 y el proyecto vial y ferroviario La Picasa. En los últimos 3 años se han financiado rehabilitaciones, ampliaciones y construcciones de vías que suman unos 1.000 km de la red primaria, secundaria y terciaria de Paraguay.

Movilidad urbana

En movilidad urbana se promueve la construcción y consolidación de sistemas de movilidad sostenibles, eficientes, seguros, inclusivos, integrados y limpios, con base en ideas innovadoras que mejoren la movilidad y accesibilidad de las personas en las ciudades latinoamericanas, a través de actividades como la seguridad vial, desarrollos orientados al transporte, planes empresariales para movilidad compartida al trabajo/estudio, planificación de la expansión urbana ordenada, uso y realidades de la motocicleta, siste-

mas públicos de bicicletas y actuaciones urbanas integrales, entre otros. La acción de CAF en este sector se ha concretado a través del financiamiento de proyectos que han tenido un gran impacto social y de transformación urbana, en una época en la cual los demás organismos multilaterales se distanciaban de este sector.

En la década de los años noventa, CAF otorgó varios préstamos al Metro de Caracas, años después siguió el apoyo al proyecto Línea 1 del Metro de Lima, proyecto que merece especial mención dado que después de estar sin ejecución por 20 años fue reactivado con el apoyo de CAF, quien asesoró y aportó conocimiento para hacerlo sostenible y hoy en día está concesionado a una empresa privada, en operación, y con grandes retos para dar servicio a una importante población de la ciudad. Asimismo, CAF participó en el financiamiento a la Línea 1 del Metro de Panamá, y también la Línea 1 del Metro de Quito, que recién han iniciado su construcción, esta vez con la participación de los demás bancos multilaterales. También se financiaron sistemas de buses como el Transmilenio en Bogotá, Programa de Transporte en Montería, y los sistemas de transporte urbano de Guayaquil y la ciudad de Fortaleza en Brasil. Estos proyectos no han sido trabajados de manera aislada, sino en el ámbito de su impacto en la movilidad urbana, insistiendo en la integración de diversos modos de transporte, promoviendo el uso de medios no motorizados como las bicicletas e intervención de espacios públicos que ofrezcan seguridad al peatón. Los aportes de conocimiento en la materia han sido muchos, mencionando especialmente el Observatorio de Movilidad Urbana (OMU), que muestra indicadores de más de 29 ciudades de América Latina.

LOS APORTES DE
CONOCIMIENTO EN LA
MATERIA HAN SIDO
MUCHOS, MENCIONANDO
ESPECIALMENTE EL
OBSERVATORIO DE MOVILIDAD
URBANA (OMU), QUE MUESTRA
INDICADORES DE MÁS DE
29 CIUDADES DE AMÉRICA
LATINA.

EL CAMINO RECORRIDO
LE HA PERMITIDO A
CAF NO SOLO SER UNA
PIEZA DETERMINANTE
EN LA FINANCIACIÓN E
IMPLEMENTACIÓN DE LOS
PRINCIPALES METROS Y
SISTEMAS DE TRANSPORTE
DE LA REGIÓN, SINO QUE
ADEMÁS, ES HOY, UN ACTOR
CLAVE EN LA AGENDA GLOBAL
DEL SECTOR.

El camino recorrido le ha permitido a CAF no solo ser una pieza determinante en la financiación e implementación de los principales metros y sistemas de transporte de la región, sino que además, es hoy, un actor clave en la agenda global del sector, participando e incidiendo en la elaboración e implementación de las directrices y objetivos globales en materia de movilidad, urbana, seguridad vial, y cambio climático. Esto se materializa en la participación que tiene CAF en Comité Asesor para las Naciones Unidas para el desarrollo de una nueva institucionalidad global de transporte. De igual manera, es relevante destacar que desde el año 2014 CAF lidera el Grupo de Trabajo de Seguridad Vial de los ocho bancos multilaterales, luego de que las Naciones Unidas y la Organización Mundial de la Salud—OMS decretaran el periodo 2011-2020 como el “Decenio de Acción para la Seguridad vial”.

Logística

A través del Programa de Logística se promueve el concepto de logística integral, inclusiva y sostenible que permita generar ventajas competitivas en la región. A través de estudios, se está elaborando el perfil logístico de América Latina y de varios países de la región (Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay), como una importante contribución para la planificación del desarrollo de infraestructura y comercio exterior, muy vinculada al desarrollo agroindustrial y su transformación productiva, otro eje prioritario de acción CAF. Entre los proyectos financiados podemos mencionar la ampliación del Aeropuerto de Bogotá, a través de mecanismos de Asociación Público-Privada, actualmente en operación y con perspectivas de crecimiento muy pronto, y la recién inaugurada Amplia-

ción del Canal de Panamá, donde CAF participó con USD 400 millones de financiamiento. En el marco de apoyo al proyecto cabe destacar el aporte de CAF en temas ambientales y sociales en la zona de influencia del proyecto, así como el apoyo para el Plan Logístico de Panamá y su hoja de Ruta Logística, actualmente prioridad para las principales instituciones públicas, privadas, académicas y gremiales del país. Este sector logístico también ofrece un espacio importante de actuación en nuevos miembros de CAF como son Barbados y Trinidad y Tobago, para los cuales los temas logísticos representan los sectores de mayor importancia en su economía.

En materia de logística urbana, en 2016 CAF concretó un financiamiento de USD 400 millones para la construcción del Proyecto Paseo del Bajo, el cual aislará el tránsito pesado que circula desde y hacia el Puerto de Buenos Aires, en Argentina.

Tecnologías de la Información y Comunicación

En lo referente a Tecnologías de la Información y Comunicación se identifica las principales deficiencias del sector en América Latina y promueve las mejores prácticas para expandir el ecosistema digital en la región, mediante el desarrollo de infraestructuras de comunicaciones de banda ancha. Se destaca la financiación de la red de fibra óptica para Centro América – REDCA por USD 15 millones, proyecto que se ejecuta a través del concepto de infraestructura compartida, aprovechando la conexión eléctrica de Centroamérica, también financiada por CAF. Estos proyectos han sido posibles gracias al esfuerzo de coordinación institucional y regulatoria de los países lo cual se traduce en grandes eficiencias considerando el reducido tamaño de sus mercados. Igualmente cabe



CAF HA SIDO PIONERO
EN EL FINANCIAMIENTO
DEL DESARROLLO E
INTEGRACIÓN DE SATÉLITES
GEOESTACIONARIOS DE
TELECOMUNICACIONES; Y LAS
INVERSIONES PATRIMONIALES.

mencionar la financiación de servicios de *backhaul* y acceso a banda ancha en Argentina (USD 226 millones), país en el cual CAF ha sido pionero en el financiamiento del desarrollo e integración de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones; y las inversiones patrimoniales tanto en un operador móvil entrante para despliegue de red 4G en Colombia (Avantel, USD 15 millones), como en una empresa que construye y gestiona torres de telecomunicaciones en Brasil (Brazil Tower Company, USD 7 millones).

IIRSA – Cosiplan

En el año 2000, el presidente de Brasil, Fernando Henrique Cardoso, preocupado por los bajos niveles de infraestructura que se generaban en América Latina, lanza una iniciativa para convocar a los países suramericanos a la elaboración de planes dentro de sus fronteras para desarrollar corredores viales que conectaran entre sí a las regiones más importantes de Suramérica. Esta Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Suramericana (IIRSA) tuvo en CAF a uno de los principales líderes y durante los siguientes años hasta el presente hizo prospectiva para identificar los corredores más importantes, realizó estudios para determinar la magnitud y costo de las obras necesarias, y puso a disposición importantes magnitudes de fondos de cooperación técnica no reembolsable, con el fin de realizar los estudios preliminares primordiales para cada uno de los corredores identificados como prioritarios.

Después de 15 años, se financiaron y realizaron numerosos proyectos en todo el continente, con una importante inversión financiada por CAF y otros multilaterales. Con esta inversión, se construyeron algunas de las más importantes obras de ingeniería vial que cambiaron la faz del continente, pues permitieron una conexión vial más sólida y estable entre los países, que impulsó el comercio e integró las fronteras, creando vías pavimentadas en los grandes y más importantes corredores viales de Suramérica. CAF estuvo presente tanto con apoyo financiero y técnico de los principales proyectos de infraestructura, destacando:

- El corredor interoceánico Perú - Brasil de más de 2000 km de vía, construido mediante una Asociación Público Privada.
- El corredor Santa Cruz - Puerto Suárez que conecta a Bolivia con Brasil, obra pública.
- La rehabilitación de la Central Nuclear El Embalse en Argentina, obra pública.
- La vía Gran Sabana - Boa Vista entre Venezuela y Brasil, Estado de Roraima, obra pública.



GEOSUR ES EL RESULTADO DEL ESFUERZO DE PONER A DISPOSICIÓN DE LOS TOMADORES DE DECISIONES Y EL PÚBLICO EN GENERAL MAPAS BASE DIGITALIZADOS A NIVEL LOCAL Y MULTINACIONAL CON INFORMACIÓN GEOGRÁFICA.

Hidro vías

La dinamización de las hidrovías y el transporte fluvial es ahora parte de la agenda de infraestructura, siguiendo las líneas del plan de acción del Programa Regional de CAF para el Desarrollo de las Hidrovías Suramericanas, resultado del debate y consenso de autoridades y especialistas en el marco de una serie de actividades y eventos realizados entre los años 2013 y 2016 en Argentina, Paraguay, Uruguay y Venezuela.

GeoSUR

GeoSUR es el resultado del esfuerzo de poner a disposición de los tomadores de decisiones y el público en general mapas base digitalizados a nivel local y multinacional con información geográfica. Este visor cumplirá 10 años en funcionamiento en 2017, hito que representa el éxito de un programa con una década de logros de importancia para mejorar el acceso a la información geoespacial en la región.

Geópolis

Geópolis es una red latinoamericana creada en 2011 para incentivar una cultura de prevención y promover políticas públicas que impulsen la reducción de riesgos asociados con fenómenos naturales en el continente, así como estimular la adaptación de la infraestructura al cambio climático y a las mejores prácticas de manejo de riesgos sísmicos. Geópolis aborda tres áreas en su primera fase: prevención a

través de la planificación y el desarrollo institucional, cambio climático e ingeniería sismo-resistente.

En su segunda fase, Geópolis desarrolló contenidos importantes para sus tres componentes: fortalecimiento institucional para la planificación de la gestión de riesgos de desastres, ingeniería sismo-resistente y cambio climático y recursos hídricos. En el primero, se avanzó con el fortalecimiento institucional mediante el desarrollo de talleres de sensibilización y la elaboración de Planes Indicativos de Fortalecimiento Institucional (PIFIN) para el sector Transporte Terrestre, sistemas de generación y transmisión de energía eléctrica y puertos en Perú, Ecuador y Bolivia, para los sectores de agua potable y saneamiento y sistema logístico de Panamá y vialidad, y agua potable y saneamiento en Colombia. En el segundo, se concluyó el análisis de las normativas sísmicas para estructuras vigentes en ocho países de la región, más la normativa norteamericana; se concluyó una guía para la evaluación de edificaciones existentes con fines de adecuación sísmica y un conjunto de estrategias preventivas enfocadas a mejorar la caracterización de la amenaza por sismos a considerarse en el diseño de nuevas estructuras. En el tercero, se concluyó una caracterización sobre el impacto del cambio climático y las medidas de adaptación necesarias para mitigar su efecto en los recursos hídricos, se analizaron las sequías en el sur del Perú, las inundaciones en ciudades como Guayaquil (Ecuador) y Trinidad (Bolivia), el comportamiento de los páramos en Colombia, Ecuador y Venezuela, así como el retroceso de glaciares en Bolivia, Ecuador y Perú.

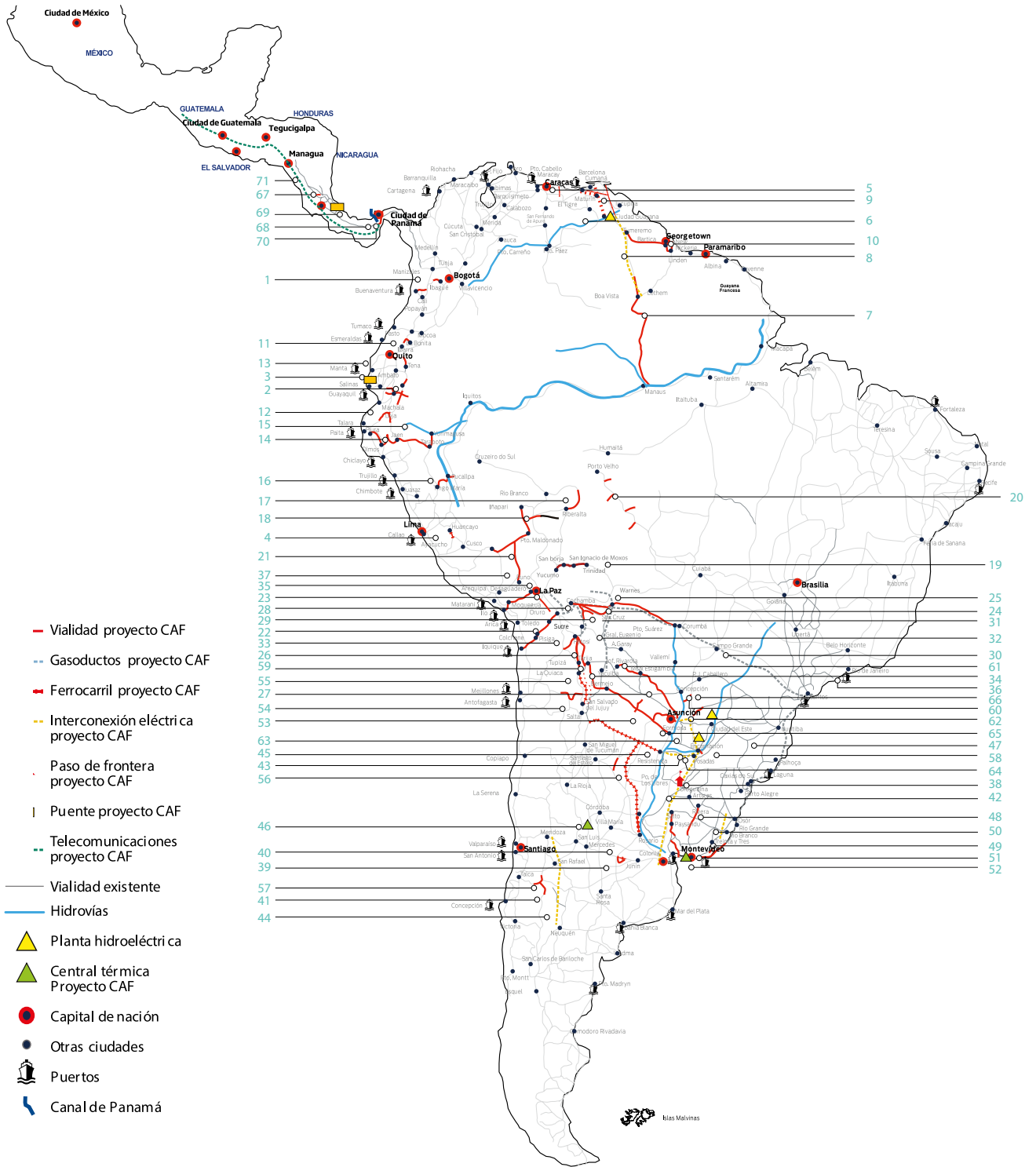
GEÓPOLIS ES UNA RED
LATINOAMERICANA CREADA
EN 2011 PARA INCENTIVAR UNA
CULTURA DE PREVENCIÓN
Y PROMOVER POLÍTICAS
PÚBLICAS QUE IMPULSEN
LA REDUCCIÓN DE RIESGOS
ASOCIADOS CON FENÓMENOS
NATURALES EN EL
CONTINENTE.

PROYECTOS DE INTEGRACIÓN FÍSICA FINANCIADOS POR CAF EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS

		Aporte de la CAF	Total inversión (Millones de US\$)
Eje Andino			
1	Colombia: Corredor Vial Bogotá-Buenaventura	447,0	1.116,6
2	Ecuador: Enlace Amazónico con Colombia y Perú (Carretera Troncal del Oriente)	93,8	152,7
3	Ecuador: Proyecto Puente Segmental sobre el Río Babahoyo	123,0	133,9
4	Perú: Rehabilitación del Ferrocarril Huancayo-Huancavelica	14,9	18,8
5	Venezuela: Enlace ferroviario de Caracas con la Red Nacional	360,0	1.932,0
6	Venezuela: Apoyo a la navegación comercial en el Eje Fluvial Orinoco-Apure	10,0	14,3
Eje del Escudo Guayanés			
7	Brasil: Interconexión Vial Venezuela-Brasil	86,0	168,0
8	Brasil: Interconexión Eléctrica Venezuela-Brasil	86,0	210,9
9	Venezuela: Estudios Ferrocarril Ciudad Guayana-Maturín-Estado Sucre	2,6	2,6
10	Venezuela: Estudios Carretera Ciudad Guayana (Venezuela)-Georgetown (Guyana)	0,8	0,8
Eje del Amazonas			
11	Ecuador: Conexión Trasandina Central	33,7	54,5
12	Ecuador: Corredor Trasandino del Sur	70,0	110,2
13	Ecuador: Puerto de transferencia internacional de carga en el Ecuador en el Puerto de Manta	35,0	525,0
14	Perú: Corredor Vial Amazonas Norte	110,0	328,0
15	Perú: Preinversión región fronteriza con Ecuador	5,3	8,7
16	Perú: Corredor Amazonas Central (tramo Tingo María-Aguaytía-Pucallpa)	3,5	13,6
Eje Perú - Brasil - Bolivia			
17	Bolivia: Carretera Guayaramerín-Riberalta	42,0	45,5
18	Bolivia: Carretera Porvenir - Puerto Rico	138,8	198,3
19	Bolivia: Carretera Yucumo - Trinidad	234,9	335,7
20	Brasil: Programa Vial de Integración, Estado de Rondônia	56,4	134,2
21	Perú: Corredor Vial Interoceánico Sur (tramos 2, 3 y 4) y garantías para estructuración privada	1.004,5	2.091,0
Eje Interoceánico Central			
22	Bolivia: Corredor Vial de Integración Bolivia-Chile	404,7	649,2
23	Bolivia: Doble Vía La Paz - Oruro	250,0	265,1
24	Bolivia: Corredor Vial de Integración Santa Cruz-Puerto Suárez (tramos 3, 4 y 5)	280,0	585,5
25	Bolivia: Doble vía Santa Cruz - Warnes	86,1	160,6
26	Bolivia: Corredor Vial de Integración Bolivia-Paraguay	422,2	792,9
27	Bolivia: Corredor Vial de Integración Bolivia-Paraguay	599,5	919,5
28	Bolivia: Programa vial la "Y" de Integración	176,9	296,3
29	Bolivia: Rehabilitación carretera La Guardia-Comarapa	153,2	224,8
30	Bolivia / Brasil: Gasoducto Bolivia-Brasil	215,0	2.055,0
31	Bolivia: Programa de Apoyo al Sector Transporte PAST IV	22,4	32,3
32	Bolivia: Gasoducto YPFB Transporte	128,0	350,4
33	Bolivia: Obras Viales Complementarias	70,0	73,0
34	Bolivia: Programa Sectorial de Transporte	150,0	221,2
35	Bolivia: Programa Puesta a Punto de Carreteras	75,0	107,1
36	Brasil: Programa de Obras Complementarias del Arco Metropolitano de Rio de Janeiro	200,0	334,0
37	Perú: Corredor Vial de Integración Bolivia-Perú	48,9	176,6

	Aporte de la CAF	Total inversión (Millones de US\$)
Eje Mercosur - Chile		
38	Argentina / Brasil: Centro Fronterizo Paso de los Libres-Uruguiana	10,0
39	Argentina: Corredor Buenos Aires-Santiago (variante vial Laguna La Picasa)	10,0
40	Argentina: Corredor Buenos Aires-Santiago (variante ferroviaria Laguna La Picasa)	35,0
41	Argentina: Corredor Buenos Aires-Santiago (accesos al Paso Pehuenche, RN40 y RN 145)	106,7
42	Argentina: Interconexión Eléctrica Rincón Santa María-Rodríguez	400,0
43	Argentina: Línea de Transmisión Rincón Santa María-Resistencia	150,0
44	Argentina: Interconexión Eléctrica Comahue-Cuyo	200,0
45	Argentina: Programa de Obras Viales de Integración entre Argentina y Paraguay	110,0
46	Argentina: Extensión Vida Útil Central Nuclear Embalse	240,0
47	Brasil: Programa de Integración Regional-Fase I. Estado de Santa Catarina	32,6
48	Uruguay: Megaconcesión de las principales vías de conexión con Argentina y Brasil	25,0
49	Uruguay: Programas de Infraestructura Vial	240,0
50	Uruguay: Programa de Fortalecimiento del Sistema Eléctrico Nacional	150,0
51	Uruguay: Proyecto Central Térmica y Central de Ciclo Combinado Punta del Tigre	208,0
52	Uruguay: Proyecto de Dragado y Gasoducto en Punta Sayago	86,2
Eje de Capricornio		
53	Argentina: Pavimentación RN81	90,2
54	Argentina: Acceso al Paso de Jama (Argentina - Chile)	54,0
55	Argentina: Estudios para rehabilitación Ferrocarril Jujuy-La Quiaca	1,0
56	Argentina: Recuperación y Mejoramiento del Ferrocarril General Belgrano	326,0
57	Argentina: Programa de Desarrollo Vial Fase II: Ruta Nacional N° 40	168,0
58	Argentina: Programa de Desarrollo Vial Regional II, III y IV	410,0
59	Bolivia: Programa Carretera Tarija-Bermejo	74,8
60	Paraguay: Rehabilitación y pavimentación de los corredores de integración RN10 y RN11 y obras complementarias	19,5
61	Paraguay: Programa de Corredores de Integración y reconstrucción vial	222,1
62	Paraguay: Segunda Línea de 500 Kw Yacretá-Villa Hayes	50,0
Eje de la Hidrovía Paraguay - Paraná		
63	Estudios para el mejoramiento de la navegabilidad, gestión institucional y esquema financiero de operación de la Hidrovía (Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay)	0,9
64	Argentina: Programa de obras Ferroviarias de Integración entre Argentina y Paraguay	100,0
65	Paraguay: Proyecto de transporte fluvial de mineral de hierro para la integración productiva y comercial entre Brasil y Argentina	33,0
66	Paraguay: Proyecto de Habilitación de la Red Vial Pavimentada	100,0
Mesoamérica		
67	Costa Rica: Programa de Inversiones en el Corredor Atlántico	60,0
68	Panamá: Programa de rehabilitación y mejoras viales de carreteras	80,0
69	Panamá: Puente Binacional sobre el Río Sixaola	5,5
70	Panamá: Autoridad del Canal de Panamá, programa de expansión	300,0
71	Multinacional: Red Centroamericana de Telecomunicaciones	14,0
Otros		210,0
Total		10.562,6
		29.121,7







ENERGÍA

A lo largo de los últimos años, CAF ha jugado un papel muy relevante en materia energética, a través de la aprobación de más 135 proyectos de energía por un monto superior a los USD 8.600 millones. Para 2016, el área de energía representó 26% de la cartera de la Institución. En su mayoría, se trata de proyectos estructurales para el desarrollo de los países y que contribuyen con la integración energética de la región.

Asimismo, CAF ha impulsado la generación de conocimiento en materia energética. Se ha trabajado en áreas relacionadas al sector hidroeléctrico, eficiencia energética, proyectos de integración e interconexión, enfriamiento urbano e innovación tecnológica patentable, entre otros.

La inversión hecha a través de los años demuestra que la energía es una prioridad para CAF. Durante el periodo entre los años 2000 – 2006, CAF aprobó préstamos para el sector en el orden de USD 325 millones anuales, mientras que durante los años 2007 – 2011 se aprobaron proyectos en promedio por USD 1.200 millones anuales. Al finalizar el año 2011 la cartera de CAF se encontraba alrededor de USD 15.093 millones de los cuales un 33% correspondieron al sector energético, alcanzando una cartera en proyectos de energía de aproximadamente USD 5.018 millones.

135

PROYECTOS DE ENERGÍA POR UN MONTO SUPERIOR A LOS 8.600 MILLONES DE DÓLARES

26%

REPRESENTÓ EL ÁREA DE ENERGÍA EN LA CARTERA DE LA INSTITUCIÓN PARA EL 2016

Actualmente, CAF impulsa seis áreas o lineamientos estratégicos en el área energética. Los lineamientos son los siguientes:

- **Financiamiento de proyectos de infraestructura energética:** Apoyar a través de financiamiento en el sector energético a los países de la región, tomando en consideración la diversidad de fuentes disponibles. Se busca facilitar el consumo de fuentes modernas y accesibles de energía que contribuyan con la transformación productiva de nuestras economías y que garanticen una mejor calidad de vida para la población.
- **Articulación de redes regionales:** CAF considera importante promover las sinergias institucionales de la región en busca de sumar esfuerzos y evitar el solapamiento de iniciativas en materia energética.

CAF IDENTIFICÓ LA NECESIDAD DE PROMOVER LA GENERACIÓN DE TECNOLOGÍAS INNOVADORAS PATENTABLES ORIENTADAS A UTILIZAR ESOS RECURSOS, Y SE ENCUENTRA DENTRO DE SUS INTERESES EL INCENTIVO A LA INVESTIGACIÓN Y EL DESARROLLO DE TECNOLOGÍA PROPIA EN LOS PAÍSES.

- Promoción de proyectos integradores: América Latina cuenta con una vasta oferta de recursos energéticos, sin embargo los mismos no se encuentran distribuidos uniformemente lo cual hace que sea necesario promover la integración energética regional.
- Apoyo a la eficiencia energética: Existe en la región un enorme potencial para desarrollar planes y proyectos que ahorren tanto energía como recursos financieros a través de medidas de eficiencia energética, sin que ello limite la atención del crecimiento de la demanda energética necesaria para el desarrollo.
- Impulso de la energía renovable y limpia: América Latina y el Caribe es la región con la matriz energética más limpia del mundo. Esto es posible gracias al uso intensivo de la energía hidroeléctrica que representa 25% de su consumo total de energía y 52% de la electricidad que produce. Se estima que apenas 23% de su potencial hidroeléctrico ha sido desarrollado, y además cuenta con enorme potencial en otras áreas de energía renovable por desarrollar como son la eólica, solar, geotermia, entre otros.
- Innovación tecnológica: América Latina y el Caribe tiene el potencial de generar exportaciones productivas, y la innovación de alta tecnología es una de las vías disponibles. En este sentido, CAF identificó la necesidad de promover la generación de tecnologías innovadoras patentables orientadas a utilizar esos recursos, y se encuentra dentro de sus intereses el incentivo a la investigación y el desarrollo de tecnología propia en los países, de manera de apoyar el desarrollo de nuevas industrias y fuentes de ingresos.



INTEGRACIÓN REGIONAL

Mediante la definición y puesta en marcha de programas integrales de trabajo con todos los organismos y esquemas regionales, en los últimos 25 años, CAF apoyó decididamente la evolución de la integración regional en América Latina y el Caribe, particularmente en la implementación de las agendas subregionales, regionales y hemisféricas de integración y diálogo político.

En este sentido, la Institución reconoció como un factor clave, en la estrategia política y económica de la región, la participación activa y permanente en las Cumbres Presidenciales, Reuniones Ministeriales y Grupos de Trabajo, así como también el establecimiento de un mecanismo permanente de comunicación con las Secretarías Generales y el apoyo a las Presidencias Pro Tempore de los principales esquemas de integración, desde una perspectiva multidimensional, a saber:

EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS, CAF APOYÓ DECIDIDAMENTE LA EVOLUCIÓN DE LA INTEGRACIÓN REGIONAL EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, PARTICULARMENTE EN LA IMPLEMENTACIÓN DE LAS AGENDAS SUBREGIONALES, REGIONALES Y HEMISFÉRICAS DE INTEGRACIÓN Y DIÁLOGO POLÍTICO.

A FINES DE LOS AÑOS NOVENTA, CAF APOYÓ LAS REFORMAS INTRODUCIDAS AL ACUERDO DE CARTAGENA QUE IMPULSARON UN ACERCAMIENTO EN ÁREAS SOCIALES, CULTURALES, ECONÓMICAS, POLÍTICAS, AMBIENTALES Y COMERCIALES.

Comunidad Andina de Naciones (CAN): habiendo sido concebida como un banco múltiple y agencia de promoción del desarrollo y la integración en el marco de la institucionalidad andina, CAF apoyó activamente al recién creado Pacto Andino en el fortalecimiento de su capacidad de negociación, facilitando la coordinación y articulación esfuerzos de asistencia técnica dentro del proceso de negociación, implementación de acuerdos y construcción de capacidades productivas y comerciales. A fines de los años noventa, CAF apoyó las reformas introducidas al Acuerdo de Cartagena que impulsaron un acercamiento en áreas sociales, culturales, económicas, políticas, ambientales y comerciales. En la última década, los países acordaron vigorizar y dar un renovado dinamismo al proceso andino de integración, lo que permitió a CAF ampliar sus áreas de trabajo a sectores como el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa; la mejora de la logística y la infraestructura; el biocomercio; salud, el desarrollo fronterizo; y más recientemente, en la actualización de las normativas relacionadas con las tecnologías de la información y la comunicación (TIC).

Mercosur: con la firma del Memorando de Entendimiento con la Comisión de Representantes Permanentes en el año 2006, CAF inició un estrecho vínculo de trabajo en apoyo a la agenda del Mercosur en la cual se destaca el trabajo adelantado en la estructuración del Fondo para la Convergencia Estructural (FOCEM), constituido en el año 2004, destinado a financiar proyectos en beneficio de las economías menores del Mercosur; así como también la administración del Fondo para el Sector Educacional, creado también en el año 2004, con el objetivo de financiar programas y proyectos del sector educativo. Adicionalmente, se han desarrollados proyectos con el Foro Consultivo de Ciudades y Regiones del Mercosur (FCCR) en áreas como las hidrovías, los encadenamientos productivos y el desarrollo fronterizo; así como con el Grupo Mercado Común, y los Subgrupo

2004

SE CONSTITUYE EL FONDO PARA LA
CONVERGENCIA ESTRUCTURAL (FOCEM)
DESTINADO A FINANCIAR PROYECTOS
EN BENEFICIO DE LAS ECONOMÍAS
MENORES DEL MERCOSUR

de Trabajo de Integración Productiva, de Salud, y de Desarrollo Fronterizo. También, se ha acompañado el trabajo de la Red de Gobiernos Locales de Mercociudades.

Proyecto Mesoamérica (PM): como parte del Grupo Técnico Interinstitucional (GTI), CAF ha participado de las Cumbres de Jefes de Estado y de Gobierno de Tuxtla, en las reuniones Ministeriales Sectoriales y en las reuniones del Comisión Ejecutiva, convirtiéndose en un socio estratégico en el proceso de definición de los proyectos y acciones que promueven la integración en la región mesoamericana, principalmente en áreas como infraestructura, energía, facilitación comercial, transporte, telecomunicaciones y medio ambiente. Adicionalmente, CAF integra, desde el año 2008, la Comisión de Promoción y Financiamiento (CPF) cuyo objetivo es apoyar a los países en la identificación y creación de mecanismos innovadores de financiamiento, así como en la promoción y búsqueda de recursos financieros y de cooperación que se requieran para el diseño y ejecución de los proyectos contemplados en el Proyecto Mesoamérica.

EN 2014 CAF MANIFESTÓ EL COMPROMISO POR FORTALECER DESDE UNA PERSPECTIVA REGIONAL LA AGENDA DE LA AP APOYANDO EL DISEÑO Y LA PROMOCIÓN DE UNA ESTRATEGIA DE INNOVACIÓN Y SUS MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO, Y LA PROMOCIÓN DE UN OBSERVATORIO REGIONAL Y DE UN MECANISMO DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN DE LA ACTIVIDAD EMPRENDEDOR.

Alianza del Pacífico (AP): en 2014 CAF manifestó el compromiso por fortalecer desde una perspectiva regional la agenda de la AP apoyando el diseño y la promoción de una estrategia de innovación y sus mecanismos de financiamiento, y la promoción de un observatorio regional y de un mecanismo de financiamiento e inversión de la actividad emprendedor. Durante el 2016 esta agenda de trabajo se amplió a las áreas de propiedad intelectual y financiamiento verde. Adicionalmente, a pedido de los Ministros de Hacienda y Finanzas de los países de la AP, CAF y BID aprobaron recursos técnicos y financieros para realizar un estudio de factibilidad de un Fondo de Infraestructura de la Alianza del Pacífico (FIAB) que incluyera la identificación, evaluación y cuantificación de los siguientes elementos en los cuatro países de la AP: el portafolio de proyectos privados de infraestructura cabalmente estructurados que buscaran financiamiento; la base de inversionistas calificados con el nivel de experiencia y conocimiento, y con interés en invertir en el fondo; la base de riesgo aceptable; y la base legal que viabilice la participación y el interés de los inversionistas institucionales en el fondo.

Unión de Naciones Sudamericanas (Unasur): el dinamismo desplegado en la región a través de la institucionalización de este foro de diálogo político regional se reflejó con la entrada en vigencia de su Tratado Constitutivo y en el inicio de funciones de la Secretaría General. Desde entonces, CAF apoyó su fortalecimiento y el proceso de conformación de planes de trabajo para cada uno de los Consejos de Nivel Ministerial, particularmente en: Infraestructura y Planeamiento, Energía, Economía y Finanzas, y Salud. Es así como, a través del Foro IIRSA y en el Consejo Suramericano de Infraestructura y Planeamiento (COSIPLAN) se apoyan las áreas relacionados a la infraestructura física, energía, telecomunicaciones y

desarrollo fronterizo. Por otra parte, se han trabajado iniciativas relativas a las áreas de cadenas sociales de valor, hidrovías y logística.

Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC): desde el año 2011 CAF apoya este espacio de concertación política participando de las Cumbres Presidenciales, las Reuniones Ministeriales y estableciendo anualmente agendas de trabajo con la Presidencia Pro Témpore. En este sentido se han adelantado trabajos en las áreas de infraestructura y desarrollo fronterizo; energía; PyME; y, ciencia, tecnología e innovación. En el marco del relacionamiento externo, CAF participó del Foro China-CELAC expresando el firme compromiso con la construcción de relaciones birregionales de manera que pudieran ser aprovechadas plenamente las oportunidades existentes.

Igualmente, se pusieron en marcha programas de trabajo y cooperación con la Asociación Latinoamericana de Integración; la Secretaría General de la Organización de Estados Americanos; la Secretaría General Iberoamericana, el Organismo Internacional de Juventud para Iberoamérica y la Organización de Estados Iberoamericanos para la Educación; el Foro de Cooperación América Latina-Asia del Este; y la Cumbre de América Latina y la Unión Europea.

Por otro lado, se estableció una importante red de instituciones multilaterales, entidades académicas y organizaciones sociales que promueven la integración regional como la Organización Latinoamericana de Energía; del Tratado de Cooperación Amazónica; del Sistema Económico Latinoamericano; de la Comisión Económica para América Latina; de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales; la Fundación Getulio Vargas; la Fundación Esquipulas para la Paz,

DESDE EL AÑO 2011 CAF APOYA A LA CELAC PARTICIPANDO DE LAS CUMBRES PRESIDENCIALES, LAS REUNIONES MINISTERIALES Y ESTABLECIENDO ANUALMENTE AGENDAS DE TRABAJO CON LA PRESIDENCIA PRO TÉMPORE.

ES ASÍ COMO, A TRAVÉS
DE SUS PROGRAMAS
ESTRATÉGICOS DE ALCANCE
REGIONAL Y VISIÓN
INTEGRACIONISTA, LAS
ACTIVIDADES DE CAF SE HAN
ORIENTADO PRINCIPALMENTE
A DAR RESPUESTAS EFECTIVAS
A LOS GRANDES DESAFÍOS
DE LA REGIÓN.

Democracia, Desarrollo e Integración; La Fundación Global Democracia y Desarrollo; y el Centro de Formación para la Integración Regional, principalmente.

Es así como, a través de sus programas estratégicos de alcance regional y visión integracionista, las actividades de CAF se han orientado principalmente a dar respuestas efectivas a los grandes desafíos de la región.

Apoyo al Desarrollo e Integración Fronteriza

Por largo tiempo los países de América Latina y el Caribe privilegiaron una visión de sus fronteras entendidas como límites de divisiones político-administrativas y como espacios estratégicos para la preservación de la soberanía territorial y la seguridad nacional. Sin embargo, desde mediados de la década del noventa se advierte en buena parte de ellos la adopción de normas, disposiciones y regímenes especiales que desde otra óptica buscan atender y responder a las particularidades propias de las fronteras, mediante el fortalecimiento institucional y de la planeación local del desarrollo, el ordenamiento territorial, la promoción de la inversión y la asignación de recursos económicos especiales dirigidos principalmente a adecuar la infraestructura física y de servicios, a fin de articular las áreas de frontera con el resto del país y reducir sus condiciones de pobreza.

El actual contexto de relaciones globalizadas implicó pensar una nueva concepción del desarrollo y la cooperación fronteriza y un nuevo papel de las fronteras en la agenda de la integración. En lugar de división las fronteras devienen en espacios comunes de encuentro y en lugar de límite geográfico en interacción y confluencia de dinámicas y realidades económicas, sociales y culturales. Las regiones fronterizas se

asumen como ámbitos dinámicos de la integración, determinantes en la articulación de los mercados nacionales y como espacios facilitadores para la convergencia sudamericana, regional y hemisférica.

Desde una óptica renovada del desarrollo de la región y con base en una perspectiva multidimensional, en el año 2002, CAF identificó la necesidad de promover un conjunto de lineamientos de política transfronteriza que contribuyeran a determinar y fortalecer la acción estratégica de la institución en el apoyo a los programas y planes de desarrollo, integración y cooperación transfronteriza entre los países miembros.

Como parte integral de las iniciativas de infraestructura de integración regional de IIRSA se creó el Programa sobre Pasos de Frontera. Años más tarde, en el 2007, tomando en cuenta el Informe de la Comisión de la OEA que visitó Colombia y Ecuador, elevado a la Reunión de Consulta de Ministros de Relaciones Exteriores, el cual establecía como una de sus recomendaciones “el desarrollo de programas de cooperación e integración fronteriza, incluyendo proyectos en el área medio ambiental, con el apoyo de organismos y entidades internacionales como el BID, CAF y el PNUD, entre otros”, nació el Programa de Apoyo al Desarrollo e Integración Fronteriza (PADIF) de CAF.

El PADIF promueve, con un enfoque latinoamericano, la consolidación de una Visión Estratégica de las fronteras que fortalezca, con horizonte de mediano y largo plazo entre sus Países Miembros, la adecuada planeación y articulación de programas y proyectos subregionales y binacionales para el mejor aprovechamiento de las potencialidades compartidas y las oportunidades de complementación fronteriza, con una visión integral sustentada en cuatro ejes prioritarios: integración física, desarrollo económico-productivo, desarrollo

**LAS REGIONES FRONTERIZAS
SE ASUMEN COMO
ÁMBITOS DINÁMICOS
DE LA INTEGRACIÓN,
DETERMINANTES EN LA
ARTICULACIÓN DE LOS
MERCADOS NACIONALES
Y COMO ESPACIOS
FACILITADORES PARA
LA CONVERGENCIA
SUDAMERICANA, REGIONAL
Y HEMISFÉRICA.**

60

PROYECTOS BILATERALES, Y MULTILATERALES
HA IMPULSADO CAF A TRAVÉS DEL PADIF

social y ambiental sostenible, y fortalecimiento institucional, diálogo político y cooperación transfronteriza.

Asimismo la Visión Estratégica se apoya, en primer lugar, en la consolidación de los Ejes de Integración y Desarrollo que integran el IIRSA, los cuales involucran la facilitación de los pasos fronterizos y están llamados a configurar espacios de integración geoeconómica y de desarrollo sostenible. En segundo lugar, esta Visión está vinculada con la promoción de los Planes Binacionales de Desarrollo e Integración o Zonas de Integración Fronteriza (ZIF) ya constituidas a nivel en varias fronteras de la región, entendidas como espacios especiales para el ordenamiento territorial, la planificación coordinada y la priorización de proyectos compartidos de integración física y de desarrollo económico y social sostenibles.

Las actividades del PADIF han sido dirigidas a apoyar y financiar la oportuna identificación, preparación y ejecución de proyectos de alto impacto en tres áreas, a saber:

- Iniciativas que impulsan en los países accionistas la adopción de una Visión Estratégica de mediano y largo plazo que favorezca la planificación y articulación de programas y proyectos para mejorar el aprovechamiento del potencial compartido y las oportunidades de cooperación binacional, y que permite afianzar los objetivos de integración y desarrollo humano sostenible en la región.
- Proyectos e iniciativas sectoriales en el marco de las dinámicas binacionales y de las Comisiones de Vecindad que comprende acciones y actividades que contribuyen a construir espacios fronterizos binacionales con participación directa de los gobiernos sub nacionales y las comunidades locales.

Iniciativas que contribuyen a consolidar las agendas comunitarias de integración y desarrollo fronterizo en el marco de procesos de integración regional, principalmente Unasur, CAN, Mercosur, Proyecto Mesoamérica, CELAC, entre otros.

Actualmente a través del PADIF, CAF impulsa más de 60 proyectos bilaterales, y multilaterales, en 25 fronteras de América Latina, con una inversión superior a USD 7 millones.

EL PADIF PROMUEVE, CON UN ENFOQUE LATINOAMERICANO, LA CONSOLIDACIÓN DE UNA VISIÓN ESTRATÉGICA DE LAS FRONTERAS QUE FORTALEZCA, CON HORIZONTE DE MEDIANO Y LARGO PLAZO ENTRE SUS PAÍSES MIEMBROS.



DESARROLLO SOCIAL

A lo largo de los últimos 25 años y en el marco de su agenda de desarrollo integral, CAF ha puesto un importante énfasis en la mejora de la calidad de vida de los habitantes de América Latina, mediante el desarrollo de programas y proyectos que promuevan la inclusión social, la reducción de la pobreza, y faciliten el acceso a bienes y servicios públicos de calidad para toda la población. Sin embargo, es durante los años noventa cuando la Institución comienza a incluir criterios de dimensión humana en sus estrategias operativas y en los procesos de evaluación de sus proyectos.

A principios de dicha década CAF adelantó las primeras inversiones en iniciativas de alto impacto social, con la construcción y expansión de infraestructuras en poblaciones urbanas y rurales vulnerables.

En 1995 se llevaron a cabo dos hitos en la internalización del desarrollo social como parte integral de la acción de CAF: la creación de la Oficina de Coordinación de Desarrollo Sostenible, encargada de velar por el sistema de evaluación y seguimiento ambiental y social de las operaciones, y la puesta en marcha del Fondo de Desarrollo Humano, que se mantiene hasta la actualidad como un mecanismo especial para apoyar proyectos orientados a beneficiar a los sectores económica y socialmente marginados de la región.

Posteriormente, comenzó a generarse una línea de promoción del área cultural de la región, con la consolidación de una orquesta sinfónica integrada por niños y jóvenes provenientes de sectores desfavorecidos de los países andinos. Esta iniciativa fue ampliándose y su crecimiento condujo a la creación de la Dirección de Desarrollo Cultural y Comunitario que desarrolló los programas de Formación Musical – con sus vertientes orquestal, coral y luthería– y Cultura por el Deporte –como herramienta de prevención y rescate social–. Dichos programas pasaron a ser Música para Crecer y Somos – Red del Deporte para el Desarrollo de América Latina.

La visión que buscaba ampliar las oportunidades de financiamiento con conocimiento en el sector social, se formalizó en 2004 con la creación de la Vicepresidencia de Desarrollo Social (VDS). Esta vicepresidencia se formó en el medio de una coyuntura regional de alto crecimiento económico pero con importantes desafíos sobre las condiciones de exclusión y pobreza estructural de los ciudadanos latinoamericanos. Siendo América Latina la región más desigual

EN 1995 SE LLEVARON A CABO DOS HITOS EN LA INTERNALIZACIÓN DEL DESARROLLO SOCIAL COMO PARTE INTEGRAL DE LA ACCIÓN DE CAF: LA CREACIÓN DE LA OFICINA DE COORDINACIÓN DE DESARROLLO SOSTENIBLE, ENCARGADA DE VELAR POR EL SISTEMA DE EVALUACIÓN Y SEGUIMIENTO AMBIENTAL Y SOCIAL DE LAS OPERACIONES, Y LA PUESTA EN MARCHA DEL FONDO DE DESARROLLO HUMANO.

CAF ADELANTÓ LAS
PRIMERAS INVERSIONES
EN INICIATIVAS DE ALTO
IMPACTO SOCIAL, CON LA
CONSTRUCCIÓN Y EXPANSIÓN
DE INFRAESTRUCTURAS EN
POBLACIONES URBANAS Y
RURALES VULNERABLES.

del mundo, la inclusión social productiva se convierte en la gran asignatura pendiente de su desarrollo.

Es así como, CAF desarrolló una estrategia de acompañamiento a los países que se centró en tres sectores claves: agua y saneamiento, educación y desarrollo urbano integral. Si bien no son los únicos sectores con un directo énfasis social, estos se priorizaron ya que generan las condiciones mínimas y necesarias para la construcción de sociedades con mayor equidad, menos pobreza estructural y una distribución más democrática del acceso a bienes y servicios de calidad para todos.

Desde 2004 a la fecha, se han financiado proyectos por más USD 12.500 millones en 12 países de la región. Sin embargo, a pesar de los grandes avances observados en los últimos años, aún queda mucho por hacer. Por este motivo, la visión estratégica de agregar valor a los financiamientos a través del conocimiento ha tomado aún más relevancia en los últimos años. El conocimiento convertido en un bien público, se comparte mediante asistencias especializadas, publicaciones sobre asuntos estratégicos y de política, seminarios y conferencias internacionales, y misiones de intercambio dentro y fuera de la región, entre otros. Hoy, el liderazgo y priorización de CAF en estos sectores convierten a la institución en el principal socio multilateral en los sectores sociales de varios países latinoamericanos.

6.000

MILLONES DE DÓLARES PARA FINANCIACIÓN
DE PROYECTOS EN AGUA Y SANEAMIENTO

75

PROYECTOS DE AGUA Y SANEAMIENTO
FINANCIADOS

Agua y saneamiento

Durante los últimos 25 años, el sector de agua y saneamiento ha crecido de manera importante, constituyéndose como el más relevante en la cartera social de CAF. La complejidad de las operaciones en este sector requirió que desde muy temprano se desarrollara y alineara de forma estrecha la gestión de conocimiento con las operaciones de crédito. Esto ha permitido desarrollar una agenda estructurada con acciones analíticas a corto, medio y largo plazo, que permiten la mejora continua de los proyectos. Como parte de estos esfuerzos, se ha fortalecido considerablemente el liderazgo internacional y regional de CAF en la política pública y financiamiento de soluciones integrales de agua.

En total, entre 2001 y 2016, CAF han financiado 75 proyectos de agua y saneamiento, riego, drenaje urbano y control de inundaciones, y gestión de cuencas hidrográficas, en nueve países y por un monto total de USD 6.000 millones. Además del financiamiento a proyectos, CAF ha llevado a cabo una agenda de conocimiento de política sectorial sobre

LA ESTRATEGIA DE CAF EN EL SECTOR EVOLUCIONA DESDE UNA VISIÓN DE PROYECTO A PROYECTO, A UNA VISIÓN DE GESTIÓN INTEGRAL DEL CICLO DEL AGUA, DESDE LAS FUENTES, HASTA SU DEVOLUCIÓN AL MEDIO AMBIENTE EN CONDICIONES ADECUADAS.

temas prioritarios, que ha posicionado a la Institución internacionalmente en el diálogo operacional y estratégico. Un ejemplo son los análisis preparados para la participación de CAF en el Foro mundial del agua de Corea en 2015 que fueron recopiladas en la publicación Bases para una agenda del agua en América del Sur o la publicación Agua potable y saneamiento en la nueva ruralidad de América Latina.

Paralelamente a esta agenda, se ha aumentado y visibilizado la acción de CAF al más alto nivel con una participación protagónica en los eventos mundiales y regionales de mayor influencia e impacto. Hoy CAF es miembro del Comité de Gobernadores del Consejo Mundial del Agua y es un actor principal en la organización del Foro Mundial del Agua que se celebrará en 2018 en Brasilia, Brasil. Adicionalmente ha liderado las posiciones latinoamericanas en la Semana Mundial de Agua de Estocolmo, el evento anual a escala mundial más importante del sector hídrico y donde CAF actualmente trabaja en los Consejos Asesor y Científico. Este posicionamiento permite generar contenidos y experiencias exitosas de otras regiones del mundo que pueden ser aplicables a América Latina, así como difundir en la agenda mundial los temas relevantes de la región.

De forma concreta, la estrategia de CAF en el sector evoluciona desde una visión de proyecto a proyecto, a una visión de gestión integral del ciclo del agua, desde las fuentes, hasta su devolución al medio ambiente en condiciones adecuadas. El objetivo de este enfoque es apoyar a los países en el afianzamiento de su seguridad hídrica, un enfoque que permite garantizar el suministro de agua potable para el bienestar y salud de todos los habitantes, especialmente los más vulnerables; el uso del agua para actividades productivas, como la agricultura, industria, produc-

ción de hidroelectricidad, turismo y la protección de los ecosistemas que proveen servicios ambientales esenciales.

Dentro de la evolución del sector agua y en línea con su estrategia para el sector privado, CAF toma también la decisión estratégica de impulsar proyectos de riego de pequeña y amplia envergadura para fortalecer la agroindustria de la región. La agricultura latinoamericana alcanza una cuota de 13% del comercio mundial, con una tasa de crecimiento de 8% en los últimos 20 años. Adicionalmente su potencial de crecimiento es muy significativo, debido a que Latinoamérica cuenta con 28% de la superficie de nuevas tierras cultivables en el mundo, y grandes recursos hídricos (31.000 metros cúbicos de agua por persona al año). Por esto, la agricultura es un sector clave para el desarrollo socioeconómico regional, tanto en términos económicos como de generación de empleo. Aun así existen retos para aumentar la productividad del agua en la agricultura y ser más eficientes y competitivos a nivel global. Esto requerirá intervenciones en todos los eslabones de la cadena de uso, como por ejemplo mejoras en la eficiencia del almacenamiento, trasvase y la correcta utilización del agua en los cultivos.

Educación

El sector de educación siempre ha sido prioritario en la agenda de CAF, como un elemento fundamental para promover la equidad, la inclusión social y la reducción de la pobreza. El aporte para este sector en la década de los años 90 se dio principalmente a través de los Programas de Apoyo a la Inversión Social (PRAIS), mediante los cuales los ministerios de finanzas de los países disponían de recursos para impulsar iniciativas de inversión social y de educación con recursos no reembolsables. Con el propósito de apoyar a sus países accionistas



DENTRO DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR AGUA Y EN LÍNEA CON SU ESTRATEGIA PARA EL SECTOR PRIVADO, CAF TOMA TAMBIÉN LA DECISIÓN ESTRATÉGICA DE IMPULSAR PROYECTOS DE RIEGO DE PEQUEÑA Y AMPLIA ENVERGADURA PARA FORTALECER LA AGROINDUSTRIA DE LA REGIÓN.

en la identificación de programas estratégicos y focalizados en aspectos esenciales de la educación, en la década de 2000, CAF promueve la generación de espacios de discusión y reflexión como la agenda andina por la educación de 2003, una alianza entre los medios de comunicación de los países andinos para discutir políticas educativas. La creciente cercanía de CAF con sus clientes ha permitido que en las dos últimas décadas, CAF financie proyectos y programas educativos en América Latina por un monto superior a USD 800 millones, beneficiando a más de 1,5 millones de estudiantes. Frente a los nuevos desafíos de la región, CAF ha definido una estrategia de trabajo que se expresa en la agenda educativa, la cual plantea tres ejes orientadores prioritarios: 1) aumentar el acceso a la educación con énfasis en la población de menores recursos; 2) mejorar la calidad de la educación en todos los niveles, con énfasis en la equidad; y 3) fortalecer la pertinencia de la educación, especialmente para los jóvenes, a través de la mejora del vínculo entre las habilidades desarrolladas en el sistema educativo y las requeridas en el mundo laboral.

Desarrollo urbano integral

En la década de los noventa, CAF empieza a financiar importantes proyectos de infraestructura urbana, entre los que se destacan, obras de transporte masivo como el Metro de Caracas, Venezuela y proyectos de regeneración urbana y agua y saneamiento en Guayaquil, Ecuador. En la década de 2000, CAF empieza a profundizar su conocimiento de los temas urbanos, construyendo equipos de especialistas sectoriales que empiezan a sistematizar conocimiento en temas urbanos estratégicos como la regeneración de barrios, movilidad y accesibilidad, espacios públicos, mitigación de riesgos ante desastres naturales, agua y saneamiento y competitividad, entre otros.

800

MILLONES DE DÓLARES PARA FINANCIACIÓN
DE PROYECTOS Y PROGRAMAS EDUCATIVOS
EN AMÉRICA LATINA

1,5

MILLONES DE ESTUDIANTES
BENEFICIADOS

Como parte del esfuerzo de análisis y conocimiento de las necesidades de la región, CAF identifica la necesidad de generar un cambio de paradigma en su abordaje de los desafíos de las ciudades latinoamericanas, para permitirse migrar del esquema de trabajo sectorial a una visión integral territorial con beneficios multisectoriales. Además, identifica la oportunidad de construir valor agregado sobre los grandes proyectos urbanos estructurantes, ya existentes en algunas ciudades, para generar mayor impacto en la entrega de servicios y bienes a los ciudadanos más vulnerables. Con base a estas premisas, en 2012, la Institución crea el programa Ciudades con Futuro, el cual impulsa una metodología de trabajo innovadora dentro de la organización, al reunir a un diverso grupo de especialistas sectoriales bajo el mismo objetivo de pensar nuestras ciudades de forma integral. Fruto de este trabajo, se produce la primera operación multisectorial de CAF en Fortaleza, Brasil, con aprobaciones por más de USD 700 millones.

EL ENFOQUE DE LA INSTITUCIÓN SE HA CENTRADO EN ACOMPAÑAR A LAS AUTORIDADES LATINOAMERICANAS EN LA PROMOCIÓN DE CIUDADES CADA VEZ MÁS INCLUSIVAS, CONECTADAS, INTEGRADAS ESPACIAL, ECONÓMICA Y SOCIALMENTE, CON ACCESO UNIVERSAL A SERVICIOS BÁSICOS, OPORTUNIDADES DE CAPACITACIÓN Y AMBIENTALMENTE RESPONSABLES.

Esta primera operación sirve como modelo para impulsar nuevas operaciones y acompañamientos técnicos en esta y otras ciudades. En Guayaquil, por ejemplo, se continúa consolidando una larga relación de más de 20 años que ha significado USD 600 millones en inversiones multisectoriales. A lo largo de los últimos 5 años, el portafolio de CAF se ha expandido hasta llegar a USD 7.000 millones en 25 ciudades de la región. El enfoque de la Institución se ha centrado en acompañar a las autoridades latinoamericanas en la promoción de ciudades cada vez más inclusivas, conectadas, integradas espacial, económica y socialmente, con acceso universal a servicios básicos, oportunidades de capacitación y ambientalmente responsables. En 2015, CAF fue seleccionado por Naciones Unidas para liderar la primera de 10 mesas de trabajo a escala mundial, encomendadas para proveer recomendaciones técnicas a sus 198 países miembros para la construcción de una nueva agenda urbana en el marco de la Conferencia Hábitat III, celebrada en Quito en 2016.

PASOS para la inclusión

A través de fondos de asistencia técnica no-reembolsables, PASOS impulsa proyectos de inclusión socio-productivos dirigidos a formar capacidades laborales, oficios y profesiones técnicas, en el marco de la construcción de infraestructura urbana, periurbana y rural asociadas a créditos soberanos o endeudamientos privados. Con estos trabajos se ha favorecido la edificación del tejido social y el empo-

deramiento de los más vulnerables. Luego de dos décadas y media de trabajo, CAF hoy cuenta con cerca de 90 proyectos, 500.000 beneficiarios atendidos y casi USD 50 millones de recursos catalizados, gracias a la construcción de alianzas con otras instituciones especializadas. En estos proyectos han prevalecido lineamientos de focalización, integralidad, sostenibilidad y capacidad de ser medibles y replicables.

Música para Crecer

CAF incursionó en el impulso a la música como medio de desarrollo intelectual en el año 2000, cuando en el marco del concierto del trigésimo aniversario de la institución coinciden dos importantes visiones de desarrollo humano: la del presidente de CAF, L. Enrique García y la del director del Sistema Nacional de Orquestas Infantiles y Juveniles de Venezuela, Maestro José Antonio Abreu. En este encuentro, ambos deciden unir esfuerzos para exportar la metodología innovadora y exitosa de enseñanza del Sistema venezolano. Así, con el Conservatorio Latino Itinerante, y posterior incorporación del componente coral de la Fundación Schola Cantorum, se comienza a llevar a maestros venezolanos a replicar su formación integral a niños, jóvenes y maestros locales a los países andinos. A la fecha existen más de 60.000 jóvenes beneficiados; más de 2.500 maestros locales formados; más de 300 talleres de formación orquestal, coral de líderes y lutería dictados, y presencia de 10 países (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela).

CAF INCURSIONÓ EN EL
IMPULSO A LA MÚSICA COMO
MEDIO DE DESARROLLO
INTELLECTUAL EN EL AÑO 2000

78.000

NIÑOS Y JÓVENES BENEFICIADOS

1.900

ENTRENADORES, MAESTROS Y LÍDERES
COMUNITARIOS FORMADOS

SOMOS - Red del Deporte para el Desarrollo de América Latina

Si bien 2003 se inician los primeros proyectos de apoyo al fútbol como instrumento de organización social y comunitario, es en 2007 cuando CAF crea el Programa de Acción Social por el Deporte, el cual buscaba consolidar el trabajo adelantado por organizaciones aliadas en Colombia, Bolivia y Perú. Esa experiencia impulsa la estructuración de Somos - Red del Deporte para el Desarrollo de América Latina, en 2012. La iniciativa promueve el fútbol como herramienta para la inclusión de niños y jóvenes de comunidades vulnerables. En la actualidad, se pueden contar entre sus logros más de 78.000 niños y jóvenes beneficiados; más de 1.900 entrenadores, maestros y líderes comunitarios formados; aliados estratégicos como Special Olympics, Unicef y Fundación Real Madrid; 25 socios locales, y presencia en 10 países de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela).



AMBIENTE Y CAMBIO CLIMÁTICO

Siendo la sostenibilidad ambiental uno de los cuatro pilares de la agenda integral de desarrollo, CAF incorpora desde 1994 las variables ambientales y sociales en todas sus operaciones. A su vez, América Latina es una región macro-diversa que tiene la responsabilidad no solo de utilizar racionalmente y conservar el capital natural de la región, sino también la de contribuir a la mitigación del cambio climático a escala global y, debido a sus propias vulnerabilidades, promover la adaptación de sus economías y sociedades a las consecuencias del cambio climático. Este es el marco de referencia en que CAF desarrolla su gestión ambiental, con el objetivo de ayudar a lograr una mejor calidad de vida en la región mediante la migración hacia economías bajas en carbono y resilientes a la variabilidad climática que faciliten la construcción del desarrollo sostenible.

CAF FUE PIONERA EN EL
MERCADO DE REDUCCIÓN
DE GASES DE EFECTO
INVERNADERO (GEI) EN
AMÉRICA LATINA Y EL
CARIBE CON EL PROGRAMA
LATINOAMERICANO DEL
CARBONO (PLAC), CREADO
EN 1999.

Hoy día, la Unidad de Gestión Ambiental Institucional (UGAI) es la heredera de las diversas etapas que se han sucedido en la gestión ambiental en CAF; su función es la de internalizar en todos los proyectos de CAF la gestión de riesgos ambientales, sociales y climáticos, así como también inculcar la responsabilidad socio ambiental en el conjunto de colaboradores de la Institución y en su cadena de valor. Las etapas aludidas estuvieron signadas por la adopción de diversos documentos e instrumentos que progresivamente normaron la gestión ambiental de CAF. Así, en 2000 se publica la Guía Ambiental y Social de Operaciones de CAF; en 2003 se desarrolla la Evaluación de la Gestión Laboral y Social (EGALS); en 2004 se pone en marcha el Sistema de Información de la Gestión Ambiental y Social (SIGAS); en 2005 se consolida el Programa de Promoción del Desarrollo Sostenible en Instituciones Financieras, que persigue inculcar en los sistemas financieros de la región los mismos criterios ambientales y sociales aplicados por CAF; en 2007 se publica la Estrategia Ambiental de CAF; en 2009 se adopta el Plan Institucional de Gestión Ambiental (PIGA) y se efectúa la primera medición de su propia huella de carbono; en 2015 se implementa un Programa de Seguimiento a Operaciones (PSO); en 2016 se aprueba la versión definitiva del Manual de Procedimientos para la Evaluación y Seguimiento de Riesgos Ambientales y Sociales de Operaciones y se actualizan los Lineamientos de Política de Ambiente y Cambio Climático y la nueva Estrategia de Sostenibilidad Ambiental y Cambio Climático.

En lo que se refiere a los temas de lo que hoy en día se denomina cambio climático, CAF fue pionera en el mercado de reducción de gases de efecto invernadero (GEI) en América Latina y el Caribe con el Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC), creado

en 1999. Gracias principalmente a convenios firmados con los gobiernos de Holanda y de España, el PLAC administró, desarrolló y comercializó más de 20 millones de toneladas de reducción de emisiones de GEI, relacionadas con 43 operaciones en sectores de eficiencia energética, energía renovable, captura y aprovechamiento de biogás, reforestación y transporte masivo urbano. En paralelo CAF avanzaba con diversos proyectos y programas especializados, tales como el Programa Regional Andino de Prevención y Mitigación de Riesgos de Desastres (PREANDINO) que fue precursor de actividades de adaptación al cambio climático en América Latina.

Así, el PLAC se fue transformado progresivamente en Programa Latinoamericano de Cambio Climático (PLACC), con lo cual CAF se fue fortaleciendo en temas de mitigación y adaptación y ha venido desarrollando un rol importante en las actividades de la ONU en esta materia, tales como la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible (Río+20), la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (UNFCCC), con la cual se estableció el Centro Regional de Colaboración (CRC) para América Latina en conjunto con CAF, así como en la sucesión de Conferencias de las Partes (COP) preparatorias para la UNFCCC.

Hoy día la Unidad de Cambio Climático (UCC) apoya a los países de la región para que incorporen en sus políticas, normativas y planes la mitigación y la adaptación al cambio climático. En esta vertiente de su actividad, destaca el rol de CAF en el Club Internacional de Bancos de Desarrollo (International Development Finance Club - IDFC), el cual ha tenido una creciente relevancia global, especialmente en lo que se refiere al impulso a la economía verde. Entre los lo-

CAF AVANZABA CON DIVERSOS PROYECTOS Y PROGRAMAS ESPECIALIZADOS, TALES COMO EL PROGRAMA REGIONAL ANDINO DE PREVENCIÓN Y MITIGACIÓN DE RIESGOS DE DESASTRES (PREANDINO) QUE FUE PRECURSOR DE ACTIVIDADES DE ADAPTACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO EN AMÉRICA LATINA.

CAF CON EL GEF, QUE DATA DE 2004 CON EL PROYECTO DE NEGOCIOS BASADOS EN LA BIODIVERSIDAD EN LA REGIÓN ANDINA, CONDUJO A LA SUSCRIPCIÓN EN 2010 DEL CONTRATO DE COOPERACIÓN ENTRE CAF Y EL GEF PARA FINANCIAR INICIATIVAS DE NEGOCIOS BASADAS EN EL USO SOSTENIBLE DE LA BIODIVERSIDAD EN COLOMBIA, ECUADOR Y PERÚ.

gros recientes más importantes es de destacar que el Fondo Mundial para el Ambiente (GEF), el Fondo Verde para el Clima (GCF) y el Fondo de Adaptación de las Naciones Unidas hayan designado a CAF como Agencia Implementadora, lo cual le permite recibir directamente recursos de estos fondos para apalancar proyectos relacionados con la diversidad biológica, mitigación y adaptación al cambio climático y degradación de tierras, entre otros. Estas fuentes de financiamiento potencian la creciente actividad de la UCC como interlocutor entre las áreas de negocios de CAF y las fuentes internacionales de financiamiento verde, especialmente el GEF y el GCF, pero también con la Comisión Europea, especialmente por intermedio del Banco Alemán de Desarrollo (KfW) y de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD).

Por otra parte, la relación de CAF con el GEF, que data de 2004 con el proyecto de Negocios Basados en la Biodiversidad en la Región Andina, condujo a la suscripción en 2010 del Contrato de Cooperación entre CAF y el GEF para financiar iniciativas de negocios basadas en el uso sostenible de la biodiversidad en Colombia, Ecuador y Perú. A su vez, esto se constituiría en el impulsor del Programa de Biodiversidad (2014) y el Programa de Bosques CAF, actualmente vigentes, que dieron pie para la institucionalización de la Unidad de Negocios Verdes (UNV). Su objetivo es promover la adecuada conservación de la biodiversidad y de los bosques, el uso sostenible de los recursos naturales renovables y los principios éticos de la inclusión social, así como impulsar iniciativas de negocios que pongan en valor el capital natural de América Latina y potencien las oportunidades locales e internacionales de financiamiento verde para sus proyectos. Sus principales programas vigentes incluyen el Programa Estratégico de Biodiversidad; la

Iniciativa Latinoamericana del Cacao (ILAC); el Proyecto de Puesta en Valor de Servicios Ecosistémicos Marino-Costeros; el Programa Estratégico CAF Bosques; la iniciativa Visión CAF-Amazonía y el proyecto de Bosques Urbanos y Espacios Verdes.

En resumen, la gestión de ambiente y cambio climático de CAF persigue los siguientes objetivos:

- Garantizar la sostenibilidad ambiental y social y la resiliencia climática de las operaciones financiadas por la Institución.
- Apoyar una adecuada gestión de los riesgos ambientales, sociales y climáticos en la región.
- Promover la conservación y el uso eco-eficiente de la energía, del agua, de los bosques tropicales y demás recursos naturales de la región.
- Apoyar la producción limpia y el consumo sustentable para fomentar la transformación productiva sostenible.
- Impulsar el desarrollo de las energías renovables.





- Propiciar y financiar medidas destinadas a la mitigación y adaptación al cambio climático.
- Apoyar el desarrollo de negocios verdes que contribuyan a la superación de los retos ambientales de la región.

SECTOR PRODUCTIVO, FINANCIERO Y PYME

Consciente de la importancia del sector privado en la promoción del desarrollo sostenible, la integración regional y, especialmente, la transformación productiva, CAF ha considerado el apoyo a las empresas de sus países socios como una de sus mayores prioridades. Al comienzo de la década de los noventa, el apoyo financiero de CAF al sector privado de la región estaba enfocado, a través de las instituciones financieras públicas y privadas, en dos temas prioritarios: la promoción del comercio intra y extra regional, y el financiamiento de proyectos

de expansión. Al mismo tiempo, a través de programas de cooperación técnica, se fortalecían ciertas áreas críticas para el desarrollo de la actividad económica privada, como la promoción de inversiones, la mejora de la productividad, el acceso al financiamiento de la pequeña empresa y el desarrollo de la biotecnología. A partir de esa época y en forma gradual, CAF fue profundizando su conocimiento de las necesidades específicas de cada sector de la actividad privada.

Actualmente, el apoyo al sector privado tiene como meta fundamental lograr su transformación productiva. Se busca que los sectores productivos de nuestras economías disminuyan las brechas de productividad, amplíen el rango de productos y servicios de su oferta exportadora y a la vez agreguen un mayor valor. Con este fin CAF financia el crecimiento y las mejoras de competitividad de las empresas privadas en forma directa y a través de los sistemas financieros de cada país. El apoyo de CAF al sector privado se canaliza a través de variados mecanismos, entre los que se destacan las actividades en las siguientes áreas: sector productivo, sector financiero, competitividad, microfinanzas y capital de riesgo.

Sector productivo

Desde sus inicios las relaciones de CAF con el sector privado se han basado en dos principios fundamentales: complementar la acción de los mercados y actuar como catalizador del financiamiento y la inversión internacionales. Durante la década de los ochenta, cuando el acceso al crédito internacional para sus países accionistas estuvo prácticamente cerrado, CAF fue una de las pocas instituciones financieras internacionales preparadas para financiar las nece-

ACTUALMENTE, EL APOYO AL SECTOR PRIVADO TIENE COMO META FUNDAMENTAL LOGRAR SU TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA. SE BUSCA QUE LOS SECTORES PRODUCTIVOS DE NUESTRAS ECONOMÍAS DISMINUYAN LAS BRECHAS DE PRODUCTIVIDAD, AMPLÍEN EL RANGO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS DE SU OFERTA EXPORTADORA Y A LA VEZ AGREGUEN UN MAYOR VALOR.



sidades de comercio exterior de los países andinos. En esa época, su apoyo se enfocó hacia el sector financiero –tanto a bancos de desarrollo y de segundo piso, como a bancos comerciales– con el propósito de contribuir a mantener los flujos de comercio internacional.

Al inicio de los años noventa, el financiamiento a las empresas se realizaba a través de instituciones financieras públicas y privadas, y se atendía un amplio rango de sectores como hidrocarburos, energía para las industrias, cementos, turismo, telecomunicaciones, agropecuario, acero, envases plásticos, textil y comercio, entre otros. Esta modalidad de apoyo financiero al sector productivo, le permitió a CAF ir conociendo las necesidades y la calidad de actores relevantes de los sectores productivos, bajo un esquema de riesgo reducido, dado que se otorgaba a través y bajo el riesgo de las instituciones financieras intermediarias que ya contaban con mayor conocimiento del mercado y una relación histórica con las empresas. Estos préstamos de CAF permitieron financiar: adquisición e instalación de maquinaria, equipos, construcción o ampliación de inmuebles y capital de trabajo permanente, otorgados por CAF, y en algunos casos de manera conjunta con el BID y el Banco Mundial.

En los años siguientes de la década, CAF fue desarrollando una mayor capacidad, y un equipo de trabajo más completo y con mayor experiencia para atender en forma directa las necesidades de las empresas de los sectores productivos. De esta forma la Institución comenzó a otorgar préstamos directamente a las empresas, con plazos de hasta cinco años, para financiar necesidades como: inversión en modernización y ampliación de plantas industriales, ampliación de capacidad instalada, capital de trabajo, pre inversión,

ejecución de proyectos, etc. También se ampliaron las posibilidades de apoyar a los clientes mediante operaciones de CAF en cofinanciamiento con otras instituciones, préstamos A/B para empresas manufactureras, banca de inversión y emisión de garantías limitadas. A finales de la década de los años noventa CAF ya mostraba financiamientos directos con saldos en cartera por un total de casi USD 500 millones otorgados a más de 60 empresas, en sectores como agroindustria, manufacturero, minero, petroquímica, papel-cartón, cementero, y hotelero.

Como resultado de la mayor especialización, conocimiento y experiencia acumulada por CAF durante todos estos años, se logró incrementar y diversificar el apoyo a los sectores productivos de sus países accionistas, mediante iniciativas que incluyen un amplio rango de operaciones de financiamiento e inversión. Los efectos de estas intervenciones han contribuido a la transformación productiva sostenible de las economías, el fortalecimiento de las instituciones financieras públicas y privadas, la promoción del acceso al financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa, y el apoyo al emprendimiento dinámico e innovador.

En cada una de las economías en las que CAF opera, y en alineación con las políticas públicas relevantes, se identifican los sectores competitivos con potencial para generar productos y servicios con alto valor agregado. A las empresas emblemáticas en dichos sectores, CAF les ofrece los servicios financieros adecuados para sus necesidades, tales como préstamos para capital de trabajo y proyectos de expansión, préstamos A/B, garantías parciales de crédito, garantías para emisiones de bonos, fianzas de fiel cumplimiento, financiamientos estructurados, asesorías financieras, e inversiones patrimoniales, entre otros.

DESDE SUS INICIOS LAS
RELACIONES DE CAF CON
EL SECTOR PRIVADO SE
HAN BASADO EN DOS
PRINCIPIOS FUNDAMENTALES:
COMPLEMENTAR LA ACCIÓN
DE LOS MERCADOS Y ACTUAR
COMO CATALIZADOR DEL
FINANCIAMIENTO Y LA
INVERSIÓN INTERNACIONALES.

500

MILLONES DE DÓLARES OTORGADOS A MÁS
DE 60 EMPRESAS EN DIFERENTES SECTORES

Vale la pena destacar que bajo distintas modalidades de financiamiento desde hace algunos años CAF ha desarrollado también una relación muy satisfactoria con organismos financieros como FMO, DEG que han permitido apoyar con mayor plazo y mejores tasas de interés, a proyectos industriales relacionados con mejoras en productividad para el ahorro de energía.

Como resultado de toda esta estrategia puede verse como a partir del año 2000, progresivamente se fueron incorporando operaciones que involucran los nuevos productos y estructuras novedosas de apoyo financiero, entre los que merecen destacarse, préstamos A/B potenciando la función catalítica de CAF al movilizar importantes recursos de otras fuentes; el financiamiento de operaciones bajo la figura de co-deudores; préstamos subordinados; líneas de crédito para la emisión de fianzas de fiel cumplimiento; emisión de garantías parciales para obligaciones ante terceros; cofinanciamientos con participación de otras instituciones internacionales.

El mayor conocimiento alcanzado por CAF en la atención de operaciones para el sector productivo y la mayor variedad de productos financieros que ofrece se viene ejecutando en medio de un escenario de creciente presencia de CAF en la región que durante los últimos 25 años ha incorporado nuevos países miembros y mayor cantidad de empresas atendidas.

El nuevo panorama mundial de ralentización del crecimiento refuerza, ahora con más ahínco, la motivación de CAF en su labor de promover la transformación productiva en Latinoamérica, como condición indispensable para reducir la brecha del desarrollo en relación con otras regiones. Para lograr esto CAF decidió enfocarse en mejorar la productividad del sector privado a través de intervenciones en cuatro ejes estratégicos de la actividad privada: infraestructura de transporte, estabilidad energética, desarrollo financiero y agroindustria. Estos ejes se intervendrán holísticamente, abordando fallas de mercado a nivel regulatorio, de industria y de firmas, con foco en la innovación, el emprendimiento y el encadenamiento. Para optimizar su impacto, CAF potenciará sustancialmente sus adicionalidades no financieras, así como la captación y canalización de recursos de terceros.

Sector financiero

Uno de los ejes de acción estratégicos actuales de CAF es el apoyo a los sistemas financieros de sus países miembros, a través de intervenciones integrales en tres niveles: 1) regulación, barreras y atracción de inversión, 2) coordinación a nivel de industria y 3) financiación y asesoría a nivel firma. Estas intervenciones incluyen un amplio rango de actividades que van desde la recomendación de cambios regulatorios para permitir la creación de productos financieros novedosos

COMO RESULTADO DE LA MAYOR ESPECIALIZACIÓN, CONOCIMIENTO Y EXPERIENCIA ACUMULADA POR CAF DURANTE TODOS ESTOS AÑOS, SE LOGRÓ INCREMENTAR Y DIVERSIFICAR EL APOYO A LOS SECTORES PRODUCTIVOS DE SUS PAÍSES ACCIONISTAS, MEDIANTE INICIATIVAS QUE INCLUYEN UN AMPLIO RANGO DE OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN.

CAF DECIDIÓ ENFOCARSE
EN MEJORAR LA
PRODUCTIVIDAD DEL
SECTOR PRIVADO A TRAVÉS
DE INTERVENCIONES EN
CUATRO EJES ESTRATÉGICOS
DE LA ACTIVIDAD PRIVADA:
INFRAESTRUCTURA
DE TRANSPORTE,
ESTABILIDAD ENERGÉTICA,
DESARROLLO FINANCIERO Y
AGROINDUSTRIA.

o la incorporación de las mejores prácticas, hasta el otorgamiento de financiamiento dirigido a sectores con limitaciones en el acceso al mismo.

CAF ha apoyado a las instituciones financieras públicas y privadas mediante distintas modalidades de apoyo que permiten a las instituciones el financiamiento de las actividades comerciales, la expansión de capacidad y la transformación productiva de nuestras economías. La relación de CAF con las instituciones financieras cumple además con una función contra cíclica que se pone de manifiesto en los momentos en los que disminuyen los flujos de capitales hacia los países miembros.

Con las instituciones financieras oficiales –bancos de desarrollo– CAF mantiene relaciones muy especiales, ya que estos son aliados esenciales en la identificación y promoción de los sectores de la economía susceptibles de transformación. Buscando profundizar las relaciones con los bancos de desarrollo, CAF gestiona un programa de apoyo para su fortalecimiento institucional integral y ofrece distintas modalidades de financiamiento para generar un impacto relevante y complementario en los procesos de cambio de la matriz productiva.

Ya en el año 1991 el financiamiento de las actividades económicas de los países andinos a través de las instituciones financieras públicas y privadas era una parte muy significativa de las operaciones de CAF. Al cierre del año 1991 la cartera de CAF para instituciones financieras estaba constituida por operaciones orientadas a promover el comercio entre los países de la Comunidad Andina, a financiar las importaciones de fuera de la región andina de ese mismo grupo de países y proyectos de ampliación de planta.

La década de los 90 e inicios de los 2000 no estuvo libre del impacto de crisis regionales y locales, las cuales tuvieron impactos relevantes en los países miembros de CAF y por consiguiente en los sistemas financieros. En esos entornos CAF no sólo mantuvo las facilidades a las instituciones financieras, sino que implementó esquemas de financiamiento para seguir apoyándolas, mediante la aprobación de préstamos subordinados, lo que permitió fortalecer el sistema financiero local.

A partir de 2010 CAF acompañó la expansión regional de algunos bancos latinoamericanos con préstamos de mediano plazo. Por otra parte, dado los requerimientos de capital más exigentes CAF apoyó el fortalecimiento patrimonial a través de préstamos subordinados a los bancos. En 2015, CAF decidió atender las inversiones que requieren las empresas para negocios verdes y eficiencia energética a través un programa que incluye destinar, para estos fines, en un plazo de 8 años, un monto de hasta USD 1.200 millones de las líneas disponibles con bancos clientes, esto acompañado con fondos de cooperación técnica que fortalezca la capacidad de los bancos para identificar y evaluar este tipo de operación.

Recientemente, y en sintonía con el apoyo que CAF busca ofrecer a la banca de desarrollo que atiende a la agroindustria, otorgó a varias de estas instituciones facilidades crediticias para apoyar a pequeños productores agrícolas y que además permite desembolsos tanto en dólares como en moneda local a mediano plazo.

Actualmente CAF ofrece a sus clientes del sector las facilidades de financiamiento adecuadas a sus necesidades específicas y a las regulaciones relevantes.



ACTUALMENTE CAF OFRECE
A SUS CLIENTES DEL SECTOR
LAS FACILIDADES DE
FINANCIAMIENTO ADECUADAS
A SUS NECESIDADES
ESPECÍFICAS Y A LAS
REGULACIONES RELEVANTES.

Durante el año 2015 se aprobaron facilidades de financiamiento para los sistemas financieros de los países miembros por USD 5.038 millones con más de 150 clientes, incluyendo bancos comerciales, bancos de desarrollo, instituciones financieras especializadas, cooperativas, micro-financieras y fondos de capital. Esto representa un cambio significativo si se toma en cuenta que en 1991 no había más de 25 clientes con un solo producto, líneas de crédito.

Competitividad

Durante la década de 1990 CAF inició el Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC), con el objeto de trabajar acciones de política orientadas a mejorar los niveles de competitividad de los países, en particular sobre el entorno de los negocios para la atracción de la inversión extranjera, eliminar barreras y promover la creación de nuevas empresas dinámicas, crear condiciones para el uso eficiente de tecnologías de información y la innovación, incentivar la asociaciones de productores y asegurar un manejo eficiente y responsable del medio ambiente.

A través del PAC, CAF contribuyó significativamente con productos de conocimiento e implementando proyectos de transformación productiva en los países de la región. Con ello, CAF fue pionera en el desarrollo de capacidades, competencias y nuevas estructuras institucionales en temas críticos para el desarrollo y transformación productiva. Con una inversión cercana a los USD 11 millones y aportes catalíticos de las contrapartes por un monto tres veces superior, se ejecutaron 136 proyectos entre 1999 y 2009 con los que se fortalecieron clusters con capacidad exportadora, se apoyó la institucionalidad de competitividad en los niveles nacionales y sub-nacionales, se estimuló la capacidad emprendedora, se

5.038

MILLONES DE DÓLARES EN FACILIDADES
DE FINANCIAMIENTO

crearon condiciones para el aprovechamiento de las oportunidades que se abrían mediante los acuerdos comerciales, entre otros.

Aunque el PAC finalizó formalmente en 2010, durante los siguientes años CAF continuó reforzando el propósito inicial de la transformación productiva de los países a través de intervenciones que representaron aportes de CAF por USD 15 millones de entre 2010 y 2016. Con este nuevo enfoque se trata de apoyar una estrategia con líneas temáticas más específicas relacionadas con desarrollo local, emprendimiento, innovación, inclusión y educación financiera, gobierno corporativo e inserción internacional. Durante este período también se desarrollaron diversos productos de conocimiento, en particular los contenidos en la serie Políticas Públicas y Transformación Productiva.

Microfinanzas

El apoyo inicial de CAF al sector de las microfinanzas se remonta a la primera mitad de los años 90, cuando la Institución canalizaba líneas de redescuento que eran a su vez colocadas por bancos estatales de se-

A TRAVÉS DEL PROGRAMA DE APOYO A LA COMPETITIVIDAD (PAC), CAF CONTRIBUYÓ SIGNIFICATIVAMENTE CON PRODUCTOS DE CONOCIMIENTO E IMPLEMENTANDO PROYECTOS DE TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA EN LOS PAÍSES DE LA REGIÓN.

gundo piso a intermediarios financieros que atendían al sector de la microempresa. En 1996 ocurre un cambio importante de enfoque cuando CAF decide apoyar a las instituciones de microfinanzas en forma directa. La nueva estrategia de apoyo centró sus esfuerzos en la identificación y consolidación de intermediarios financieros completos, regulados por las respectivas superintendencias bancarias o que pudieran transformarse para alcanzar ese estatus, con experiencia probada en el sector y con un desempeño financiero y cobertura de clientes que demostrara su viabilidad o una alta probabilidad de alcanzar autosuficiencia en un horizonte de tiempo determinado.

La intervención de CAF en el sector de microfinanzas durante los años 90 y buena parte de la primera década del 2000 se enmarcó como parte de su agenda social, pero esa visión fue cambiando a medida que el sector fue creciendo, hasta convertirse en lo que es hoy día, una industria que atiende a más de 20 millones de clientes en la región. CAF ha podido comprobar que es posible trabajar con instituciones de microfinanzas en condiciones de mercado, en igualdad de condiciones en que se opera con bancos comerciales tradicionales y, simultáneamente, alcanzar objetivos de desarrollo económico y de alto impacto social.

En el 2005, y en el marco del Año Internacional del Microcrédito, CAF organiza su primer "Foro de Microfinanzas de CAF" en la ciudad de Caracas. En total, se organizaron cuatro foros, realizándose el último en el año 2011. Estos foros sirvieron como espacio de reflexión para que gerentes de instituciones, expertos y académicos discutieran sobre los logros y los desafíos más importantes que afronta el sector en nuestra región.

Los instrumentos con los que CAF ha apoyado al sector en estos 20 años incluyen: líneas de crédito, garantías parciales, préstamos subordinados, inversiones patrimoniales y cooperaciones técnicas tanto reembolsables como no reembolsables, con las que CAF ha realizado intervenciones a nivel de las firmas, de la industria y de la regulación.

Con recursos de cooperación técnica, CAF ha apoyado diversos proyectos que han impulsado el diseño de nuevos productos como microseguros, seguros agropecuarios, coberturas cambiarias, consolidación de canales como corresponsales bancarios, banca móvil y dinero electrónico, y el fortalecimiento del gobierno corporativo y de la gestión de riesgos. A nivel de la industria, se han apoyado proyectos para fortalecer los burós de crédito, programas de formación de profesionales y el fortalecimiento institucional de asociaciones y gremios. A nivel regulatorio, se ha apoyado el diseño del marco que regula la actividad de microcrédito y la interoperabilidad de nuevos canales.

Luego de 20 años apoyando al sector de microfinanzas de forma directa los logros son más que notorios. En total, se han desembolsado más de USD 410 millones desde 1995 a 55 clientes, entre instituciones y fondos de inversión. De ese total, USD 27,1 millones corresponden a 24 inversiones patrimoniales tanto directas como a vehículos de inversión, de las cuales se han concretado 17 salidas que, en su conjunto, generaron retornos de más de 12% anual en dólares. Es importante destacar que las instituciones microfinancieras en donde CAF sigue siendo accionista, o que forman parte del portafolio de los fondos donde CAF es inversionista, atienden aproximadamente a cuatro millones clientes en toda la región.

LOS INSTRUMENTOS CON
LOS QUE CAF HA APOYADO
AL SECTOR EN ESTOS 20
AÑOS INCLUYEN: LÍNEAS
DE CRÉDITO, GARANTÍAS
PARCIALES, PRÉSTAMOS
SUBORDINADOS, INVERSIONES
PATRIMONIALES Y
COOPERACIONES TÉCNICAS
TANTO REEMBOLSABLES COMO
NO REEMBOLSABLES

EN EL 2005, Y EN EL MARCO DEL AÑO INTERNACIONAL DEL MICROCRÉDITO, CAF ORGANIZA SU PRIMER "FORO DE MICROFINANZAS DE CAF" EN LA CIUDAD DE CARACAS.

Capital de riesgo

Particularmente consciente de que la incapacidad de acceder a financiamiento constituye uno de los principales obstáculos que afectan la dinámica emprendedora de las PYME, CAF ha promovido el diseño y utilización de novedosos mecanismos orientados a facilitar el acceso a financiamiento del sector.

El capital de riesgo para la PYME es un recurso escaso en la región, sin embargo, su disponibilidad es un factor importante para el desarrollo del emprendimiento y la innovación. Las actividades de CAF dirigidas a promover el acceso al financiamiento para las PYME incluyen inversiones patrimoniales a través de fondos de capital de riesgo, destinadas al financiamiento innovador, replicable y de impacto de sectores no atendidos.

Cumpliendo con estos objetivos, un hito importante en el apoyo al capital de riesgo fue la creación en el 2001 del Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la Pequeña y Mediana Empresa (FIDE). Se trata de un fondo especial, establecido con recursos provenientes de las utilidades de CAF, con patrimonio segregado e independiente, pero administrado por CAF, que tiene por objeto apoyar el proceso de fortalecimiento patrimonial de la pequeña y mediana empresa en los países accionistas, a través de: i) inversiones patrimoniales directas; ii) inversiones en fondos de capital de riesgo; o, iii) inversiones en mecanismos no tradicionales de acceso al financiamiento.

Son elegibles para recibir apoyo del FIDE las pequeñas y medianas empresas que tengan potencial para convertirse en competitivas, orientando su produc-

ción principalmente a la exportación o a la sustitución de importaciones, que formen parte o puedan insertarse en cadenas globales de producción o "clusters"; que sean innovadoras y eficientes en áreas relacionadas a la biodiversidad, servicios ambientales, nueva economía, salud, educación, y sector agrícola; que incorporen y utilicen modernas tecnologías en su organización y sus procesos productivos, contribuyendo a la internalización de éstas en sus propios países; que generen productos y servicios orientados a atender los segmentos con mayores limitaciones económicas, o que tengan planes de crecimiento y expansión en sectores económicos relevantes para la transformación productiva.

De forma de alcanzar un mayor número de empresas beneficiadas, a partir del 2004 se priorizó la atención del sector en alianzas con socios estratégicos locales o multinacionales que comparten su interés y cuentan con probada capacidad para ejecutar programas enfocados a mejorar las condiciones financieras de las PYME, como los fondos de capital de riesgo. Además de realizar aportes patrimoniales en los fondos de capital semilla y de capital de riesgo tanto local como regional, la Institución ha procurado desde entonces, una activa participación en la estructuración de los fondos de capital en los que invierte, así como en brindar su apoyo al desarrollo de nuevos gestores interesados en promover el emprendimiento dinámico e innovador en América Latina.

Adicionalmente, desde el 2004, CAF aporta recursos no reembolsables de cooperación técnica para el desarrollo gremial e institucional de fomento y promoción del capital de riesgo en la región. Además de hacer aportes de recursos financieros, CAF enfatiza

EL CAPITAL DE RIESGO PARA LA PYME ES UN RECURSO ESCASO EN LA REGIÓN, SIN EMBARGO, SU DISPONIBILIDAD ES UN FACTOR IMPORTANTE PARA EL DESARROLLO DEL EMPRENDIMIENTO Y LA INNOVACIÓN.

DESDE EL 2004, CAF
APORTA RECURSOS NO
REEMBOLSABLES DE
COOPERACIÓN TÉCNICA PARA
EL DESARROLLO GREMIAL E
INSTITUCIONAL DE FOMENTO
Y PROMOCIÓN DEL CAPITAL DE
RIESGO EN LA REGIÓN.

la transferencia de conocimientos, compartiendo experiencias y lecciones aprendidas con numerosos actores involucrados en el desarrollo de esta importante industria, financiando estudios pertinentes y a través de la publicación de estudios relevantes para el desarrollo de la industria.

En este sentido, en el segmento de capital de riesgo, entre 2001 y 2016 se han concretado 54 operaciones con compromisos de suscripción por USD 194,6 millones, desembolsándose unos USD 100 millones, los cuales provenían de las siguientes fuentes: CAF (71%) y FIDE (29%). La tasa interna de retorno realizada de las operaciones cerradas en capital de riesgo ha sido de un promedio del 6% anual. Se destaca que los fondos y vehículos de inversión mantenían un portafolio compuesto por más de 300 empresas latinoamericanas al cierre de 2015.

Estas inversiones han tenido un efecto positivo en el crecimiento de la cantidad de empleos de las PYME, con un aumento de 2.147 puestos de trabajo desde que los fondos realizaron sus inversiones. Por otro lado, las PYME gozan de un importante nivel profesional: el 37% de los empleados contaban con un nivel profesional superior y el 21% contaba con una cualificación técnica. Este nivel profesional se refleja positivamente en que, en promedio, las PYME destinaban un 6% de sus ventas a investi-

2.147

NUEVOS PUESTOS DE TRABAJO

gación y desarrollo, mientras que un 5% mantenían patentes internacionales. Además, desde la inversión de los fondos, las PYME habían generado impuestos por valor de USD 21 millones equivalentes a aproximadamente 79.000 salarios mínimos.

La agenda de sofisticación empresarial también se ha enfocado en el apoyo a los países accionistas en temas que respalden las agendas de emprendimiento e innovación y promuevan el ecosistema necesario, así como brindando apoyo al desarrollo de encuentros especializados y el intercambio regional de experiencias.

LAS PYME GOZAN DE UN IMPORTANTE NIVEL PROFESIONAL: EL 37% DE LOS EMPLEADOS CONTABAN CON UN NIVEL PROFESIONAL SUPERIOR Y EL 21% CONTABA CON UNA CUALIFICACIÓN TÉCNICA.



INNOVACIÓN SOCIAL

CAF crea la Iniciativa de Innovación Social (IIS) como un espacio de experimentación para capturar ideas, dinámicas, instrumentos y/o modelos con el potencial de convertirse en soluciones útiles y sostenibles a desafíos sociales que aquejan a la región, particularmente a los colectivos más vulnerables, al tiempo de forjar relaciones estratégicas con actores de desarrollo no tradicionales.

Su creación surge en primer lugar por la necesidad de rescatar una instancia de laboratorio –altamente exitoso y conocido como Oficina de Desarrollo Cultural y Comunitario–, de carácter innovador y de vanguardia que contribuyó con el posicionamiento corporativo de

la Institución, al tiempo de ser diferenciador de otros organismos multilaterales. Su estrategia se centró en el fortalecimiento de capacidades básicas y talentos en los segmentos más vulnerables de la sociedad, la construcción de ciudadanía y la creación y consolidación de modelos comunitarios de organización y auto-gestión social, productiva y financiera. En aquel entonces, las líneas de acción desarrolladas fueron la formación musical, deportiva, la capacitación para el trabajo y la generación de oportunidades económicas locales.

Asimismo, en el marco de su agenda de desarrollo integral, para CAF era importante impulsar la incorporación de la innovación social como un imperativo para resolver los problemas sociales del siglo XXI, en línea con las tendencias globales y la agenda 2030 para el desarrollo sostenible.

Por último, retomar el cumplimiento del mandato de los accionistas de la Institución que creó un mecanismo de financiación para proyectos y dinámicas innovadoras en materia de desarrollo humano- el Fondo de Desarrollo Humano (Fondeshu), un instrumento con autonomía financiera y con alto potencial de gestión independiente y movilización de recursos de otras fuentes¹.

Desde su creación en el año 2013, el trabajo de CAF se ha fundamentado en el resultado de la exploración de nuevos enfoques y soluciones a problemas que afectan a sectores sociales desfavorecidos, generando un mayor valor social relativo; estos es, un impacto social sostenible de mayor profundidad que el obtenido a través de opciones tradicionales. En este sentido, es crítico diferenciarla de la innovación tecnológica, no sólo por el tipo de interlocutor y cliente sino porque el fin último de la innovación social es el incremento de valor social por oposición al lucro y la generación de valor comercial o financiero que representa la innovación tecnológica y empresaria.

CAF SE HA FUNDAMENTADO EN EL RESULTADO DE LA EXPLORACIÓN DE NUEVOS ENFOQUES Y SOLUCIONES A PROBLEMAS QUE AFECTAN A SECTORES SOCIALES DESFAVORECIDOS, GENERANDO UN MAYOR VALOR SOCIAL RELATIVO; ESTOS ES, UN IMPACTO SOCIAL SOSTENIBLE DE MAYOR PROFUNDIDAD QUE EL OBTENIDO A TRAVÉS DE OPCIONES TRADICIONALES.

1. Reglamento Fondeshu, art. V "Fondeshu apoyará prioritariamente proyectos orientados a beneficiar a sectores sociales y económicamente marginados que: i) permitan la experimentación e introducir conceptos y dinámicas innovadoras en el tratamiento de la problemática del desarrollo humano; ii) tengan un alto efecto demostrativo para propiciar la difusión de enfoques efectivos..."

EN LA ACTUALIDAD, LA INICIATIVA DE INNOVACIÓN SOCIAL SE CENTRA EN DOS ÁMBITOS DE ACCIÓN, UNO MICRO Y OTRO MACRO, EN SINERGIA PERMANENTE, Y UN TERCER ÁMBITO EMERGENTE, ACTUALMENTE EN EXPLORACIÓN DE ASESORAMIENTO DIRIGIDO AL FORTALECIMIENTO DEL ECOSISTEMA DE INNOVACIÓN SOCIAL EN LA REGIÓN Y DE SUS ACTORES.

En la actualidad, la iniciativa de innovación social se centra en dos ámbitos de acción, uno micro y otro macro, en sinergia permanente, y un tercer ámbito emergente, actualmente en exploración de asesoramiento dirigido al fortalecimiento del ecosistema de innovación social en la región y de sus actores. Se prioriza la búsqueda de socios y ejecutores de reconocida experiencia, vocación innovadora y la maximización del efecto catalítico de nuestra acción.

Ámbito Micro: en este espacio se fortalecen, desde una perspectiva de derechos y de género, capacidades de colectivos vulnerables y de organizaciones de la sociedad civil, con el fin de generar oportunidades de inclusión. Este ámbito privilegia un enfoque territorial de actuación, el fortalecimiento de la demanda social como abordaje para la acción comunitaria -procesos de abajo hacia arriba- y la co-creación y cooperación local con las mismas comunidades como protagonistas de su propio desarrollo. En particular se orienta a generar oportunidades de inclusión en dos direcciones complementarias:

- Trabajo productivo para colectivos vulnerables tales como personas privadas de libertad, personas con discapacidad, jóvenes en alto riesgo, comunidades rurales, población indígena y emprendedores sociales.
- Servicios esenciales para las mayorías, tales como educación e inclusión financiera, mejoramiento de vivienda, telecomunicaciones y telemedicina, y soluciones comunitarias en agro y agua.

Ámbito Macro: en este espacio se construyen alianzas estratégicas, a escala regional, con miras a impulsar la innovación social y tendencias de cambio. Se promueven formas novedosas de medición del impacto de las acciones de desarrollo, y se participa activamente en redes de innovación social capturando el conocimiento regional y global y facilitando su difusión. En este ámbito destaca la alianza con el movimiento de Empresas B, con Ashoka, la red global más grande de emprendedores, con universidades de América Latina, para crear una visión y agenda compartidas en torno a la Responsabilidad Social Universitaria, con la Universidad de Oxford para enriquecer las perspectivas de comprensión de las dimensiones que conforman la pobreza y con la Fundación Paraguaya con la aplicación y difusión de una metodología que permite que las propias familias y comunidades vulnerables midan su nivel de pobreza e identifiquen estrategias para resolver carencias específicas.

En la actualidad, la iniciativa de innovación social tiene una cartera de 40 operaciones distribuida en Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú, Paraguay, Uruguay, República Dominicana, Haití, Venezuela. El financiamiento proviene del FONDESHU -aproximadamente con USD 8 millones- y USD 26 millones de contraparte.

EN LA ACTUALIDAD, LA INICIATIVA DE INNOVACIÓN SOCIAL TIENE UNA CARTERA DE 40 OPERACIONES DISTRIBUIDA EN ARGENTINA, BOLIVIA, BRASIL, COLOMBIA, CHILE, COSTA RICA, ECUADOR, MÉXICO, PERÚ, PARAGUAY, URUGUAY, REPÚBLICA DOMINICANA, HAITÍ Y VENEZUELA.

BANKOMUNALES: “UNA BANCA EN MANOS DE LA COMUNIDAD”

La IIS amplía y profundiza en Bankomunales, un modelo de educación financiera aplicada, auto gestionable y auto sostenible, en Argentina, Bolivia, Colombia, Perú, Haití y República Dominicana, que adapta creativamente mecanismos informales financieros dotándolos de seguridad y rentabilidad. El modelo crea un círculo virtuoso mediante el cual se permite que el *surplus* temporal de algunos sea usado para financiar las necesidades de crédito del vecino. Los Bankomunales han demostrado su eficiencia en materia de cohesión social, organización comunitaria y estabilización del ingreso de sus miembros así como en el fortalecimiento de dimensiones invisibles tales como el empoderamiento y la agencia, en especial de la mujer, ámbitos críticos para la superación de la pobreza.

En la actualidad más de 4.500 socios están agrupados en 300 Bankomunales otorgando más de 10.000 créditos y movilizándolo un monto superior a los USD 1.200 millones. Adicionalmente se avanza en la consolidación de una plataforma de desarrollo local que contribuye con el redireccionamiento del gasto familiar para promover el consumo con sentido -en particular en temas de salud y de microseguros como amortiguadores de la pobreza. Como experiencia inédita se crea un Bankomunal en una cárcel del Perú que ha rotado más de USD 50.000 en créditos.

EMPRESAS B: “LAS MEJORES EMPRESAS PARA EL MUNDO”

Desde 2013 la iniciativa de innovación social de CAF forja una alianza con el movimiento de Empresas B –hoy con 2.000 empresas certificadas en el mundo y 270 en América Latina– con el fin de contribuir a generar un ecosistema empresarial con un impacto positivo y transformador en la región.

Las empresas B surgen como una respuesta desde el sector privado a los problemas sociales y medioambientales buscando reintroducir la ética en los negocios y crear un nuevo paradigma del éxito empresarial, no solo a través de la maximización de utilidades financieras sino generando valor social y ambiental. Algunos de los logros alcanzados en la alianza CAF-Movimiento B son los siguientes:

- Consolidación del ecosistema B en Chile, Argentina, Colombia y Brasil.
- Dos leyes en trámite en Colombia y Argentina para la creación de la figura legal de empresa B y dos anteproyectos que se adelantan en Chile y Brasil.
- Expansión del movimiento B a Uruguay y Perú.
- Cinco grandes empresas (ej. Tigo, Bancolombia) y dos fondos de inversión miden (y mejoran) el impacto social de sus proveedores a través de las herramientas del movimiento B.
- Creación de Academia B, red académica para la generación y difusión de conocimiento alrededor de las empresas B.
- Traducción al castellano de herramientas como la Evaluación de Impacto B para ayudar a las empresas a medir (y mejorar) su impacto social y medioambiental.
- Certificación de 270 empresas en 11 países.



DESARROLLO INSTITUCIONAL

El desarrollo equitativo de América Latina resulta cada vez menos escindible de la calidad de sus instituciones. De esta forma, la calidad institucional se asume como una construcción social que involucra experiencias y aprendizajes acumulados, desafíos alcanzados y, principalmente, un fuerte desarrollo de capacidades que permitan satisfacer las demandas y resolver de manera eficaz los problemas que las sociedades exigen. No obstante, esta construcción ya no comprende solamente al Estado, sino incluye también a la ciudadanía y a las organizaciones de la sociedad civil.

Por eso, tener mejores instituciones no solo implica mejorar la capacidad para alcanzar los fines de desarrollo establecidos, sino conduce a abrir el juego a un proceso político, democrático y participativo, que asegure que esos fines de desarrollo sean fijados y promovidos bajos criterios adecuados de equidad e inclusión.

Uno de los objetivos fundamentales de CAF ha sido acompañar los esfuerzos de reforma del estado, bajo la premisa de que el camino hacia un crecimiento equitativo y sostenible requiere una estructura institucional eficaz, con las capacidades técnicas y políticas necesarias para llevarlo adelante.

Bajo estas premisas, la estrategia desarrollada por CAF, ha perseguido un objetivo claro: mejorar la calidad institucional a partir de tres áreas de acción, en las cuales se desarrollan diferentes programas enfocados en atender y resolver eficazmente los desafíos presentes en la región. Estas áreas están orientadas a: (i) mejorar la gestión pública y calidad institucional; (ii) fortalecer la de la sociedad civil por medio del desarrollo de liderazgos jóvenes, emergentes e innovadores; (iii) acompañar a los países en la búsqueda de soluciones a la problemática de seguridad ciudadana. A continuación se detalla cada una:

Gestión pública y calidad institucional

Esta área de acción está orientada al desarrollo de herramientas específicas de gestión del conocimiento y al diseño de diferentes estrategias para el fortalecimiento de competencias para la conducción pública en la región.

UNO DE LOS OBJETIVOS
FUNDAMENTALES DE CAF
HA SIDO ACOMPAÑAR LOS
ESFUERZOS DE REFORMA
DEL ESTADO, BAJO LA
PREMISA DE QUE EL CAMINO
HACIA UN CRECIMIENTO
EQUITATIVO Y SOSTENIBLE
REQUIERE UNA ESTRUCTURA
INSTITUCIONAL EFICAZ, CON
LAS CAPACIDADES TÉCNICAS Y
POLÍTICAS NECESARIAS PARA
LLEVARLO ADELANTE.

EN EL AÑO 2000, CAF CONVOCÓ A RECONOCIDOS LÍDERES POLÍTICOS Y ACADÉMICOS PARA EVALUAR EL PROCESO DE TRANSFORMACIÓN DEL ESTADO Y LOS CAMBIOS POLÍTICOS OCURRIDOS EN LA REGIÓN EN LAS ÚLTIMAS DOS DÉCADAS DEL SIGLO XX.

En el año 2000, CAF convocó a reconocidos líderes políticos y académicos para evaluar el proceso de transformación del Estado y los cambios políticos ocurridos en la región en las últimas dos décadas del siglo XX. A partir de su diagnóstico se entendió la necesidad de generar un nuevo enfoque en la relación entre el Estado y la sociedad que contara con una visión integral de lo político, lo económico y lo social, y que buscara la movilización del gran potencial del capital social existente.

Bajo este contexto, CAF desarrolló tres grandes programas de formación y capacitación:

Programa de Capacitación para la Alta Conducción Latinoamericana:

Ante la necesidad de contribuir a la profesionalización del servicio civil, CAF desarrolló varias opciones de capacitación para conformar un segmento directivo en la función pública de la región, con solidez técnica y con competencias para construir viabilidad y sustentabilidad a las políticas públicas.

CAF cuenta con el apoyo de prestigiosas instituciones académicas aliadas para implementar un menú de opciones de capacitación, tales como: la Escuela Nacional de Administración de Francia (ENA), la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), Fundación Carolina, Organización de los Estados Americano (OEA), Fundación Konrad Adenauer, Georgetown University, George Washington University, la Federación Latinoamericana de Ciudades, Municipios y Asociaciones de Gobierno Locales (FLACMA) y la Federación Argentina de Municipios.

Programa de Liderazgo para la Transformación: CAF busca impulsar un liderazgo que entienda la importancia de la participación de las organizaciones y los actores de la sociedad civil y que permita vigorizar las relaciones entre el Estado y la sociedad mediante acciones concretas. En el año 2002, CAF diseñó y comenzó a implementar el Programa Liderazgo para la Transformación, el cual promueve el desarrollo de habilidades, valores y conocimientos para el desarrollo de ciudadanía desde un enfoque teórico y práctico.

Este programa busca identificar, seleccionar y capacitar a líderes en visión de país y valores democráticos para que puedan ejercer su liderazgo con responsabilidad, conocimiento y capacidad de cumplir con el compromiso de construir un mejor futuro.

Para 2016, CAF cuenta con el apoyo de las siguientes instituciones académicas:

País	Institución	Inscritos	Egresados
Argentina	Asociación Civil CEFAS	498	-
Bolivia	Fundación IDEA	6.594	5.247
Colombia	Escuela Superior de Administración Pública (ESAP)	7.040	5.914
	Universidad Colegio Mayor Nuestra Señora del Rosario		
Ecuador	Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)	5.059	3.743
	Universidad de Cuenca		
Panamá	Instituto Universitario de Gerencia y Tecnología (IUGT)	3.506	2.253
	Universidad Católica Santa María La Antigua (USMA)		
Perú	Universidad San Martín de Porres (USMP)	6.597	4.551
Venezuela	Instituto Universitario de Gerencia y Tecnología (IUGT)	6.761	5.238
	Fundación Centro Gumilla		

Programa de Gobernabilidad, Gerencia Política y Gestión Pública:

Frente al peso político adquirido por las instancias de gobierno subnacional, es necesario generar un dispositivo de formación orientado a fortalecer las capacidades institucionales locales.

Desde 2001, CAF bajo el acompañamiento académico de la Escuela de Posgrado de Gerencia Política de George Washington University (GWU), ha impulsado el Programa de Gobernabilidad, Gerencia Política y Gestión Pública en los países de la región, con el objetivo de formar funcionarios públicos, equipos técnicos y líderes de la sociedad civil cuya función se vincule a temas de gobierno y gestión local, con una visión integral y ética de las políticas públicas para emprender procesos de transformación y cambio social democráticos.

País	Institución	Inscritos	Egresados
Argentina	Universidad Nacional de Rosario (UNR)	2.269	1.476
	Universidad de San Andrés (UDESA)		
	Universidad Católica de Córdoba (UCC)		
Bolivia	Universidad Privada del Valle (UNIVALLE)	3.456	2.742
Brasil	Fundación Getulio Vargas	100	95
Colombia	Universidad Francisco de Paula Santander	2.068	1.617
	Universidad Autónoma de Bucaramanga		
	Universidad del Rosario		
	Universidad ICESI		
Ecuador	Universidad Católica Santiago de Guayaquil	2.358	1.789
	Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)		
	Universidad de Cuenca		
México	Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)	1.625	1.233
Panamá	Universidad de Panamá	943	565
Paraguay	Universidad Columbia del Paraguay	278	113
Perú	Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP)	6.258	4.406
Uruguay	Universidad de la República (UDELAR)	103	-
Venezuela	Universidad Católica Andrés Bello (UCAB)	2.450	1.336
	Universidad Simón Bolívar (USB)		

Jóvenes y liderazgos emergentes.

En el marco del fortalecimiento institucional de gobiernos y de la ciudadanía, CAF se ha propuesto realizar un acompañamiento activo a los líderes de la región e impulsar la consolidación de una agenda compartida, que contribuya a articular los distintos esfuerzos y acciones en nuestros países accionistas. Para ello, CAF busca dotar a las nuevas generaciones de las herramientas necesarias que permitan alcanzar una mejor calidad de vida en nuestros países.

Dado que el bono demográfico juvenil en América Latina representa una ventana de oportunidades en materia de desarrollo; a través del Programa #Joven-CAF, se promueve la formación de las nuevas generaciones, se fortalece sus capacidades de liderazgo y se los dota de herramientas que les permitan alcanzar una mejor calidad de vida.



Programa #JovenCAF: Desde el año 2010, CAF organiza encuentros de líderes, con el fin de generar espacios de debate que promuevan propuestas para el progreso del país y la región, generando construcción de consensos que fortalezcan la participación democrática. La estrategia de CAF reconoce que la consolidación de la agenda de desarrollo e inversión social, debe asumir que el futuro de América Latina depende en buena medida del compromiso con el presente y futuro de los jóvenes.

El programa busca generar lazos entre jóvenes de distintos países y sectores, abarcando todos los ámbitos en los cuales se discuten la visión a futuro de América Latina; con el objetivo de potenciar la creación de espacios de discusión e intercambio, donde el diálogo sea transversal y abarque representantes políticos, académicos, gremiales, líderes sociales, etc.

Entre las metas específicas del programa, se busca elevar los niveles de educación, empleabilidad, salud y crear ciudadanos comprometidos con su futuro, personas innovadoras y preparadas, sociedades conscientes de sus derechos y con mejores capacidades para alcanzar el desarrollo.

La creación de nexos y alianzas con el sector público, privado, y organizaciones multilaterales; es de esencial existencia para que los jóvenes puedan expresar sus ideas transformadoras y se generen ámbitos de acción donde las mismas sean de posible aplicación y lo suficientemente viables para despertar el interés de los diferentes sectores.

Asimismo, se realizan encuentros regionales, nacionales y de líderes de América Latina, donde se brinda a los jóvenes de distintos países, la posibilidad de compartir experiencias que han vivido; dando lugar a un intercambio de ideas enriquecedor para la región y que promueve la construcción de alianzas regionales.

Seguridad ciudadana

En las dos últimas décadas y con mayor énfasis en los últimos años, CAF ha trabajado a fondo en esta problemática con proyectos innovadores en tecnología preventiva del delito, cuidado del espacio público, violencia de género y reinserción de egresados del sistema penitenciario.

CAF trabaja conjuntamente con las instituciones de seguridad y los ministerios de la justicia de los países de la región, a fin de ofrecer su especialización técnica en la materia y compartir todo el conocimiento adquirido en base a su estudio en profundidad del tema y las experiencias vividas.

El objetivo final de esta área de acción es promover la consolidación de instituciones políticas y sociales para la paz; donde el diálogo permita diseñar políticas públicas que persigan como fin principal, darles a los ciudadanos la posibilidad de vivir cada día más seguros.

Para ello, CAF promueve la realización de seminarios de seguridad ciudadana en América Latina con el apoyo de Wilson Center; dicta capacitaciones sobre Justicia Restaurativa junto a la Fundación Terre des Hommes; y participa en el diseño de SEGULAB (laboratorio de innovación en políticas de seguridad para la región) y presta apoyo y conocimiento, al diseño de programas de rehabilitación penitenciaria, que hagan eje fundamentalmente en el empleo y la educación, en alianza con el Instituto Nacional de Educación Técnica (INET) y la Fundación del Orden Social de la Libertad.

EL OBJETIVO FINAL DE
ESTA ÁREA DE ACCIÓN
ES PROMOVER LA
CONSOLIDACIÓN DE
INSTITUCIONES POLÍTICAS
Y SOCIALES PARA LA PAZ;
DONDE EL DIÁLOGO PERMITA
DISEÑAR POLÍTICAS PÚBLICAS
QUE PERSIGAN COMO FIN
PRINCIPAL, DARLES A LOS
CIUDADANOS LA POSIBILIDAD
DE VIVIR CADA DÍA MÁS
SEGUROS.



GESTIÓN DEL
CONOCIMIENTO

Los retos estructurales de América Latina, económicos y sociales, se magnifican con el fin del “super-ciclo” del precio de los *commodities*. Las bajas tasas de crecimiento esperadas en los próximos años pueden comprometer los importantes avances logrados en el periodo de auge y exigen que la región privilegie una agenda de políticas públicas que enfoque los determinantes domésticos del crecimiento, tales como la transformación productiva, el bajo crecimiento de la productividad, la alta informalidad de sus trabajadores y empresas, entre muchos otros.

Este contexto también potencia los desafíos para CAF que deberá profundizar en los servicios de conocimiento que presta a sus países socios y demás clientes. Estos incluyen, por ejemplo, la mejora de los diseños, de la implementación y del impacto de las inversiones en infraestructura en la región y trabajar en conjunto con los gobiernos para pensar e identificar los problemas de desarrollo, promover la discusión abierta de distintas alternativas de política y, a través de ello, ayudar a generar consensos necesarios para su puesta en práctica por parte de los gobiernos y sociedades.

Estas son las razones por las cuales los bancos de desarrollo reconocen la importancia de complementar sus servicios financieros con el análisis de los factores que afectan el desarrollo de la región y de políticas públicas que promuevan el crecimiento inclusivo. Hace algo más de dos décadas CAF empezó a incursionar en estos temas y a diseñar una agenda propia de investigación, con el propósito fundamental de incrementar su relevancia y pertinencia con los países miembros en el área de conocimiento.

LOS BANCOS DE DESARROLLO RECONOCEN LA IMPORTANCIA DE COMPLEMENTAR SUS SERVICIOS FINANCIEROS CON EL ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE AFECTAN EL DESARROLLO DE LA REGIÓN Y DE POLÍTICAS PÚBLICAS QUE PROMUEVAN EL CRECIMIENTO INCLUSIVO.

**A PARTIR DE 1999, CAF
PROFUNDIZA SU INCURSIÓN
EN LOS CAMPOS DE
COMPETITIVIDAD, POLÍTICAS
PÚBLICAS Y, EN GENERAL,
ANÁLISIS ECONÓMICO Y
ESTRATEGIAS DE DESARROLLO.**

En efecto, fue en 1994 cuando se institucionaliza la función de programación estratégica que incluía, entre otros, la revisión del entorno macroeconómico de la región dentro del cual se desarrollaba la planificación corporativa. Sin embargo, no existía aún una capacidad propia de análisis económico que complementara sistemáticamente la gestión de negocios de CAF. Esto empezó a cambiar en 1996, cuando se decide profundizar en el análisis de los principales temas macroeconómicos de América Latina, de proporcionar insumos técnicos a las áreas de negocios para orientar la toma de decisiones y acometer proyectos puntuales de investigación¹. Posteriormente, a partir de 1999, se avanza en esta dirección, profundizándose la incursión de CAF en los campos de competitividad, políticas públicas y, en general, análisis económico y estrategias de desarrollo, con lo cual se busca dar mayor relevancia a la función de generación del conocimiento².

No es una coincidencia que los inicios de la gestión de conocimiento en CAF se remonten a la década de los noventa, período caracterizado por un auge en la negociación de acuerdos comerciales internacionales y por la consolidación de esquemas regionales de integración, fenómeno del que no escapó América Latina. Los países de la región emprendieron una fuerte liberalización de sus economías y surgió entonces la necesidad apremiante de un impulso a la competitividad y la transformación de los aparatos productivos. En este contexto, hacia fines de la década, CAF lanzó su Programa de Apoyo a la Competitividad (PAC) de la mano del Centro para el Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard (HIID), con la asesoría principal de Jeffrey Sachs y también de Michael Porter. Su

1. Para estos propósitos se crea la Unidad de Estudios Económicos por País.

2. Estas actividades, en la actualidad, están concentradas en la Dirección Corporativa de Análisis Económico y Conocimiento para el Desarrollo (DAECD), que es, a su vez, la Oficina del Economista Jefe de CAF.

propósito fue el de trabajar acciones de política orientadas a mejorar los niveles de competitividad de los países, en particular sobre el entorno de los negocios, para atraer inversión extranjera, eliminar barreras y promover la creación de nuevas empresas dinámicas, crear condiciones para el uso eficiente de tecnologías de información, estimular la innovación, incentivar las asociaciones de productores y asegurar un manejo eficiente y responsable del medio ambiente.

El PAC fue sin duda la primera iniciativa de conocimiento importante en CAF; tuvo una gran acogida por los factores productivos de la región y dio una gran visibilidad a la Institución, especialmente en las instituciones gremiales del sector privado en América Latina. A través del PAC, CAF contribuyó significativamente con productos de conocimiento y con proyectos de transformación productiva en los países de la región: el fortalecimiento de *clusters* con capacidad exportadora, el apoyo a la institucionalidad de competitividad, el estímulo a la capacidad emprendedora y la serie de publicaciones sobre “Políticas Públicas y Transformación Productiva”, entre otros. Aunque el PAC finalizó formalmente en 2010, esta iniciativa ha continuado bajo diversas formas organizacionales en CAF y ha evolucionado hacia líneas temáticas más específicas relacionadas con transformación productiva, desarrollo local, emprendimiento, innovación, inclusión y educación financiera, gobierno corporativo e inserción internacional.

En 2003 se lanza el primer programa de apoyo a la investigación en temas de desarrollo, con el objeto de generar, impulsar y difundir conocimiento propio

A TRAVÉS DEL PROGRAMA
ANDINO DE COMPETITIVIDAD,
CAF CONTRIBUYÓ
SIGNIFICATIVAMENTE
CON PRODUCTOS DE
CONOCIMIENTO Y
CON PROYECTOS DE
TRANSFORMACIÓN
PRODUCTIVA EN LOS PAÍSES
DE LA REGIÓN.

EN 2007 CAF INICIA UN
ESFUERZO SISTEMÁTICO
PARA PRODUCIR Y AYUDAR
A DIFUNDIR CONOCIMIENTO
SOBRE TEMAS CLAVE PARA EL
DESARROLLO SOSTENIBLE.

aplicado al desarrollo e integración regional y apoyar activamente el diseño e implementación de políticas económicas y de integración de la región. A tal fin, se proporcionaron fondos de cooperación técnica asignados a través de una competencia internacional para el financiamiento de proyectos de investigación en temas relevantes para la región. Esta iniciativa otorgó prioridad al financiamiento de investigadores latinoamericanos de universidades de reconocido prestigio.

En 2007 CAF inicia un esfuerzo sistemático para producir y ayudar a difundir conocimiento sobre temas clave para el desarrollo sostenible y la integración regional de América Latina, especialmente mediante la elaboración del reporte bandera de la Institución, el Reporte de Economía y Desarrollo (RED).

REPORTE DE ECONOMÍA Y DESARROLLO (RED)

La publicación bandera anual de CAF es el Reporte de Economía y Desarrollo, RED, que se publica anualmente desde el 2004, el cual es consumo obligado de autoridades, académicos, formuladores de políticas (*policy makers*) y especialistas de la región y del ámbito académico internacional. El RED es un estudio en profundidad sobre un tema crítico de desarrollo de la región, que busca hacer un puente entre la mejor investigación académica, rigurosa, científica, y el debate de políticas públicas. Se produce a través de investigación propia, investigación académica (concurso de investigación y trabajos comisionados), generación de datos específicos (Encuesta CAF: 10 mil hogares en 10 ciudades de la región) y seminarios y foros especializados (interacción permanente con académicos y *policy makers*). Su difusión se lleva a cabo en foros académicos y no académicos, promoviendo la interacción

con hacedores de política en las principales ciudades de la región, más otras fuera de la región: Washington D.C., Beijing, Londres, Madrid, Oxford, París, entre otras.

Desde el primer RED, *Reflexiones para retomar el crecimiento: Inserción internacional, transformación productiva e inclusión social* (2004), hasta el más reciente *Más habilidades para el trabajo y la vida: los aportes de la familia, la escuela, el entorno y el mundo laboral* (2016), CAF ha alimentado debates calificados sobre la productividad de la región, la descentralización, el emprendimiento, el crimen y la inseguridad ciudadana, las políticas sociales y las capacidades estatales con el más alto nivel de los responsables de política económica y social de la región que han derivado tanto en proyectos de investigación más amplios, como en evaluación de programas y proyectos y el diseño de nuevas políticas públicas.



CAF ES HOY DÍA REFERENTE EN LA REGIÓN EN TEMAS DE TRANSPORTE, LOGÍSTICA Y COMUNICACIONES Y EN LA PROMOCIÓN DE LAS MEJORES PRÁCTICAS SECTORIALES.

Al mismo tiempo, las áreas sectoriales de negocios y algunas unidades especializadas desarrollaban actividades de conocimiento en sus respectivos temas de especialización. En especial, el área de infraestructura, por la prioridad otorgada por CAF desde principios de la década de 1990, fue pionera en la actividad de conocimiento especializado. Gracias a la calidad de sus estudios, análisis y publicaciones, CAF es hoy día referente en la región en temas de transporte, logística y comunicaciones y por promover en la región las mejores prácticas sectoriales. Esto es cada vez más cierto también en temas de agua, hábitat y energía, gracias a los avances de conocimiento logrados en otras áreas de negocios de CAF.

Entre las principales publicaciones sectoriales de CAF, merece especial mención el reporte anual: *Infraestructura en el Desarrollo Integral de América Latina (IDEAL)*, que elabora un diagnóstico estratégico sobre la situación de la infraestructura económica—transporte, agua y saneamiento, energía, y telecomunicaciones—en América Latina. Además, a lo largo del tiempo, CAF ha generado una multiplicidad de publicaciones especializadas, tales como *Transporte sin Fronteras*; *Rieles con futuro*; *Análisis de la movilidad urbana*; *Asociación Público-Privada en América Latina*; *el Ecosistema y la economía digital en América Latina*; y *Perfil logístico de América Latina*, entre otras, a la vez que participa activamente en foros regionales y globales relacionados con transporte, logística y comunicaciones.

También en otras áreas sectoriales CAF ha venido desarrollando una importante actividad para la generación y difusión de conocimiento; así, por ejemplo, CAF cuenta en la actualidad con una reconocida especia-

lización en temas de conocimiento en el sector agua, tal como lo refleja las publicaciones siguientes: Agua potable y saneamiento en América Latina y el Caribe: metas realistas y soluciones sostenibles; Bases para una agenda del agua en América del Sur; Agua potable y saneamiento en la nueva ruralidad de América Latina. Esta especialización en agua ha ganado a CAF una importante presencia en los más importantes foros internacionales de agua, tales como la Semana Mundial del Agua y el Foro Mundial del Agua. Más allá de este sector, CAF también avanza significativamente en temas de conocimiento relacionados con desarrollo urbano, ciudades inclusivas y hábitat y tuvo una muy destacada gestión en la reciente Conferencia de las Naciones Unidas sobre Vivienda y Desarrollo Urbano Sostenible (HABITAT III), celebrada en Quito en 2016.

En el sector de energía, CAF se ha concentrado en temas relacionados con la integración energética en América Latina, con la eficiencia energética y con el potencial hidroeléctrico de la región, entre otros, así como en un esfuerzo por ayudar a coordinar el conocimiento que en materia energética generan una multiplicidad de organismos latinoamericanos, tales como OLADE, CIER, ARPEL y CEPAL. Algunos de sus estudios y publicaciones más relevantes incluyen: Nuevas oportunidades de interconexión eléctrica en América Latina; Energía: una visión sobre los retos y oportunidades en América Latina y el Caribe; URUPABOL, un estudio de pre-factibilidad de la exportación de gas natural de Bolivia a Paraguay y Uruguay por la Hidrovía; *Estudio de interconexiones eléctricas de Bolivia con países limítrofes*; y *Panorámica del estado de la eficiencia energética en América Latina*, entre otros.

CAF TAMBIÉN AVANZA
SIGNIFICATIVAMENTE EN
TEMAS DE CONOCIMIENTO
RELACIONADOS CON
DESARROLLO URBANO,
CIUDADES INCLUSIVAS Y
HÁBITAT.

LA EVALUACIÓN DEL IMPACTO
AMBIENTAL SE APLICA A
TODOS LOS PROYECTOS EN
LOS QUE PARTICIPA CAF.

En el sector privado, CAF también desarrolla importantes actividades de conocimiento en temas de microfinanzas, emprendimiento e innovación, entre otros. Algunas de sus publicaciones en este campo son: *El caso de Start-up Chile, programa de atracción de talento para fomentar el emprendimiento*; *Desarrollo empresarial en Brasil: FINEP, apoyo a la innovación y el emprendimiento*; *Private equity y venture capital en América Latina, tendencias recientes y desafíos*; *Emprendimientos dinámicos en América Latina: avances en prácticas y políticas*; y *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas*.

Desde principios de la década de los noventa, el medio ambiente y el cambio climático han venido cobrando relevancia en las actividades de CAF. La evaluación del impacto ambiental se aplica a todos los proyectos en los que participa CAF. En esta área, CAF desarrolla programas propios en temas de huella de ciudades, biocomercio, protección de bosques tropicales y cambio climático, entre otros. En ambos contextos CAF genera una gran cantidad de conocimiento, a la vez que presta servicios de alto impacto ambiental a sus clientes. Algunas de las publicaciones en este campo incluyen: *Biocomercio en la subregión andina – oportunidades para el desarrollo*; *La biodiversidad: El patrimonio por descubrir de los países andinos*; *Estrategias de seguridad alimentaria y biocomercio para la sostenibilidad*; *Programa de adaptación al cambio climático*; *Desarrollo del programa estratégico de mitigación del cambio climático de CAF*.

En otras áreas en las que opera CAF, como lo son la de innovación social y el desarrollo institucional

se generan informes y publicaciones con alto contenido de conocimiento. Por ejemplo, en el tema de innovación social, CAF ha publicado: *Las dimensiones faltantes en la medición de la pobreza, CAF-OPHI; Tocar y luchar; Encuentro para la promoción y difusión del patrimonio folclórico de los países andinos; y Ensayos para políticas públicas culturales en la región andina*, entre otros. Igualmente, en el campo del desarrollo institucional, CAF ha publicado: *Gobernabilidad y Liderazgo en América Latina, 15 años de experiencia de los Programas CAF de formación; Capacidades estatales, diez textos fundamentales; El valor estratégico de la gestión pública, trece textos para comprenderla; Economía política para el crecimiento; y Regímenes políticos, orígenes y efectos.*

Ahora bien, más allá de sus publicaciones, estudios y participación en multiplicidad de foros regionales e internacionales, la dimensión más importante de la gestión de conocimiento en CAF es la inclusión de servicios de conocimiento en su oferta de productos y servicios financieros y no financieros. Estos servicios de conocimiento enriquecen profundamente la calidad de proyectos a ser ejecutados, con o sin financiamiento de CAF, y permiten transferir la experticia de los especialistas de CAF para beneficio de sus clientes, sean estos gobiernos nacionales, sub-nacionales, municipales o empresas. Es así, por ejemplo, que el conocimiento de CAF en temas de transporte masivo contribuye muy positivamente al diseño de proyectos de Metros o Sistemas BRT en las ciudades de la región; es igualmente el caso para proyectos de saneamiento ambiental o de energía. Sin embargo, todavía hay mucho camino que andar

LA DIMENSIÓN MÁS IMPORTANTE DE LA GESTIÓN DE CONOCIMIENTO EN CAF ES LA INCLUSIÓN DE SERVICIOS DE CONOCIMIENTO EN SU OFERTA DE PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS.

CAF BUSCA CONTRIBUIR AL LOGRO DE UNA APLICACIÓN PRAGMÁTICA DE LA GESTIÓN DE CONOCIMIENTO A FAVOR DEL DESARROLLO, E INTEGRARLO EFECTIVAMENTE A LA OFERTA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE LA INSTITUCIÓN.

en esta dirección, pues el acervo de conocimiento de CAF tiene un potencial mucho mayor que el que se está aprovechando.

Tomando en cuenta la importancia creciente de la gestión del conocimiento y la necesidad de obtener un mayor provecho de ese conocimiento en beneficio de sus clientes, en 2015 estableció los mecanismos institucionales con el objeto de articular, potenciar y consolidar la gestión de conocimiento y la oferta de servicios no financieros de la institución.

De esta forma, CAF busca contribuir al logro de una aplicación pragmática de la gestión de conocimiento a favor del desarrollo, e integrarlo efectivamente a la oferta de servicios financieros de la Institución. Estas iniciativas de conocimiento toman como punto de partida las necesidades del cliente, deben ser útiles para mejorar el impacto sobre el desarrollo de los proyectos gestionados por CAF y deben ser percibidos por los países como relevantes en la aplicación de políticas públicas.

Más recientemente, CAF decidió consolidar sus esfuerzos de investigación aplicada y análisis de políticas públicas en tres ejes temáticos: transformación productiva, capacidades estatales, e inclusión social. El desarrollo de estas líneas de investigación ha promovido la interacción entre la gestión del conocimiento y las áreas sectoriales de negocio de CAF en la medida en que estos análisis permiten identificar y fundamentar políticas, proyectos y otras iniciativas de intervención en dichos sectores.

La gestión del conocimiento apoya a las áreas de negocio en la comprensión del entorno económico internacional y macroeconómico de la región con el propósito de precisar la estrategia CAF en los países.

Uno de los desafíos más importantes de la gestión del conocimiento es el de su difusión amplia y puntual, para lo cual CAF ha destinado importantes esfuerzos y recursos institucionales, tanto a nivel interno como en la región. Ello ha convertido a CAF en un actor relevante en la discusión sobre temas de desarrollo de América Latina, ya que es un interlocutor calificado no sólo para los países y universidades más importantes de la región, sino también con todos los organismos de desarrollo, como el Banco Mundial, OCDE, BID, CEPAL, PNUD, entre otros. Para el debate interno de funcionarios y autoridades, CAF publica el Observatorio Regional, Reportes Semestrales, Proyecciones y Notas de coyuntura, productos que pronto serán publicados para consumo de la región. Entre 2003 y 2013 se editó la revista *Perspectivas sobre el Desarrollo* que difundió numerosos trabajos de investigación de académicos latinoamericanos que sirvieron de insumo para otras publicaciones CAF.

CAF ES UN ACTOR RELEVANTE
EN LA DISCUSIÓN SOBRE
TEMAS DE DESARROLLO
DE AMÉRICA LATINA, YA
QUE ES UN INTERLOCUTOR
CALIFICADO CON TODOS
LOS ORGANISMOS DE
DESARROLLO.

The background features a complex abstract design with overlapping organic shapes in various shades of teal and white. The shapes are layered, creating a sense of depth and movement. The text is centered within a light teal, semi-transparent circular area.

RELACIONAMIENTO
EXTERNO Y
PROMOCIÓN REGIONAL

En los últimos 25 años, CAF se ha consolidado como un “Banco de desarrollo de los latinoamericanos para los latinoamericanos”, es decir, una institución multilateral relevante para la región, que mantiene una identidad definida por la composición de su accionariado. Este posicionamiento otorga a CAF un rol en el fortalecimiento de la proyección internacional de América Latina, en la medida que una inserción inteligente de la región en el dinámico escenario global constituye uno de los pilares fundamentales para su desarrollo sostenible.

El desarrollo de las relaciones externas de CAF se ha caracterizado por su gradualidad, en la medida que ha acompañado el crecimiento de la Institución durante los últimos 25 años. En la década de 1990, la incorporación de nuevos accionistas, así como el acceso a los mercados internacionales de capital, plantearon nuevas exigencias en cuanto a la presencia extra regional de la institución, particularmente en lo concerniente a la captación de recursos, generación de oportunidades de comercio e inversión, así como en términos de reconocimiento institucional.

En tal sentido, la aproximación privilegiada para responder a dichas exigencias fue la realización de acciones puntuales, a través de auspicios o eventos con entidades aliadas en los ámbitos económico y financiero, con el fin de promover a CAF ante inversionistas y empresarios interesados en invertir en América Latina o en comprar sus bonos en los mercados de capital. De hecho, estas actividades se iniciaron cuando la Institución comenzó a emitir obligaciones de manera frecuente en los mercados financieros (a partir de la obtención de su primer grado de inversión, en 1993) y se han mantenido hasta hoy.

**EL DESARROLLO DE LAS
RELACIONES EXTERNAS DE
CAF SE HA CARACTERIZADO
POR SU GRADUALIDAD, EN LA
MEDIDA QUE HA ACOMPAÑADO
EL CRECIMIENTO DE LA
INSTITUCIÓN DURANTE LOS
ÚLTIMOS 25 AÑOS.**

EN 1997 SE REALIZA EN WASHINGTON, D.C., LA PRIMERA CONFERENCIA SOBRE COMERCIO E INVERSIÓN EN LOS PAÍSES ANDINOS, CO-ORGANIZADA CON EL DIÁLOGO INTERAMERICANO Y LA OEA, HOY CONOCIDA COMO LA "CONFERENCIA CAF".

Cabe resaltar las relaciones con socios como *Latin Finance*, *The Economist* o *Latin American Venture Capital Association* (LAVCA), establecidas en los años 1990, que abrieron puertas para que la Institución tomara contacto con actores públicos y privados, en la perspectiva de fortalecer su capacidad de financiamiento del desarrollo en América Latina. Las reuniones organizadas por estos y otros aliados, con participación de CAF, fueron a menudo el punto de inicio para una emisión de bonos, el diseño de un proyecto de infraestructura o el lanzamiento de un fondo de inversión, en beneficio de los objetivos institucionales.

Es importante mencionar que durante este periodo las relaciones externas comienzan a abordar temas más allá de lo financiero, en concordancia con la evolución de CAF. En 1997 se realiza en Washington, D.C., la primera conferencia sobre comercio e inversión en los países andinos, co-organizada con el Diálogo Interamericano y la OEA, hoy conocida como la "Conferencia CAF". Este evento, que en 1998 amplió su espectro a las Américas y en 2010 adquirió una dimensión global, es un reflejo de la expansión geográfica y temática de la Institución, desde un enfoque económico hacia una visión integral del desarrollo, y desde el nivel subregional andino hacia el escenario mundial.

En ese mismo orden de ideas, la acción de relaciones externas fomentó el apoyo y la participación de CAF en eventos para promover el diálogo entre líderes políticos y empresariales (conferencias de la serie "*Latin American Cities*" del Council of the Americas), el desarrollo social ("Foro Social Latinoamericano" de *Foreign Policy*), las políticas energéticas ("Conferencia de La Jolla" del *Institute of the Americas*) y las relaciones entre América Latina y Europa ("Foro de Biarritz").



The Global Borrowers & Asia Investors Forum. Hong Kong, China, 16 y 17 de octubre de 2012.

También se construyeron excelentes relaciones de cooperación con la OEA, organismo que rápidamente tomó en cuenta la nueva dimensión de CAF en el ámbito hemisférico. Por ello, un hito innegable de la proyección internacional de la Institución fue su incorporación al proceso de Cumbres de las Américas y, muy particularmente, su adhesión en 2001 al Grupo de Trabajo Conjunto de Cumbres (GTCC), ente de coordinación de las 12 organizaciones internacionales hemisféricas que brindan apoyo técnico a las Cumbres de las Américas. Desde entonces, CAF ha desempeñado un rol relevante en la preparación e implementación de los mandatos emanados de dichos encuentros.

A finales de los años 2000, el crecimiento de la Institución – reflejado en la consolidación de su dimensión latinoamericana y en el constante incremento de su capital, aprobaciones anuales, cartera de préstamos



XX Conferencia Anual CAF.
Washington D.C., Estados Unidos,
7 y 8 de septiembre de 2016.



The Sir Bany Yas Forum.
Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos,
5 - 8 de noviembre de 2010

**A FINALES DE LOS AÑOS
2000, EL CRECIMIENTO DE LA
INSTITUCIÓN - REFLEJADO
EN LA CONSOLIDACIÓN
DE SU DIMENSIÓN
LATINOAMERICANA Y EN EL
CONSTANTE INCREMENTO DE
SU CAPITAL, APROBACIONES
ANUALES, CARTERA DE
PRÉSTAMOS Y RATINGS.**

y ratings – acompañó una década de resultados económicos positivos para América Latina. Sin duda, ello planteó exigencias adicionales en términos del posicionamiento internacional de CAF y de su papel como actor regional de primer orden en el escenario internacional, las cuales impulsaron una aproximación más integral de las relaciones externas de la institución.

En efecto, durante la década de bonanza de América Latina (2004-2013), las relaciones internacionales de sus países se diversificaron y adquirieron una mayor autonomía, lo que configuró un escenario de oportunidades para la región, bajo la condición de articularse al mundo de forma inteligente y equilibrada. No obstante, se evidenció el riesgo que los beneficios derivados de la bonanza desincentivaran las reformas necesarias para asegurar un crecimiento sostenido y de calidad. Por ello, el desafío para CAF consistió en identificar las herramientas idóneas para contribuir a vincular una mejor inserción internacional de la región con el imperativo de promover la innovación y la competitividad.

En ese contexto se diseñaron tres líneas de acción estratégicas para implementar el programa de relaciones externas de la Institución. Es importante destacar que estas líneas son complementarias en la medida que las acciones emprendidas bajo un eje pueden tener efectos positivos sobre los otros dos:

- Impulsar la consolidación y ampliación de la presencia global de CAF.
- Acompañar la estrategia de captación de recursos y generación de oportunidades de comercio e inversión.
- Establecer una red de alianzas para promover el conocimiento.

IMPULSAR LA CONSOLIDACIÓN Y AMPLIACIÓN DE LA PRESENCIA GLOBAL DE CAF

Esta línea de acción procuró, en primer lugar, consolidar la dimensión latinoamericana de CAF, a través de actividades para ampliar la presencia institucional en los países de Centroamérica y el Caribe, con miras a su eventual incorporación como accionistas. Las alianzas con el *Institute of the Americas* y el *Council of the Americas* se renovaron y robustecieron a través del diseño de programas más amplios de colaboración anuales, que sirvieron para este propósito. Por ejemplo, CAF aprovechó el espacio ofrecido por las conferencias "*Latin American Cities*" del Council of the Americas, para promover su imagen en los nuevos países miembros donde abría oficinas.

De particular relevancia fue el acercamiento a Cuba, que antecedió al restablecimiento de las relaciones diplomáticas entre ese país y Estados Unidos. La Institución celebró un seminario internacional en La Habana en abril de 2015, en el que algunos de los más connotados economistas latinoamericanos debatieron con académicos cubanos sobre los desafíos económicos de América Latina y Cuba. También se firmaron acuerdos de colaboración con la Universidad de La Habana y el Banco Central.

En segundo lugar, se promovió la diversificación de las relaciones de CAF con los principales actores del sistema internacional. Se buscó ampliar la proyección internacional de la Institución en el Hemisferio Occidental, Europa, África, el Medio Oriente y Asia, así como a nivel global en los organismos multilaterales, con un enfoque en el fortalecimiento de la cooperación Sur-Sur. Entre los hitos principales de este despliegue, cabe mencionar que la Institución reali-

SE PROMOVIO LA
DIVERSIFICACIÓN DE LAS
RELACIONES DE CAF CON LOS
PRINCIPALES ACTORES DEL
SISTEMA INTERNACIONAL,
AMPLIANDO LA PROYECCIÓN
INTERNACIONAL DE
LA INSTITUCIÓN EN EL
HEMISFERIO OCCIDENTAL,
EUROPA, ÁFRICA, EL MEDIO
ORIENTE Y ASIA.

DADA LA CRECIENTE
IMPORTANCIA DE CHINA
PARA LA REGIÓN, CAF
SE POSICIONÓ COMO UN
PUENTE PARA PROMOVER LA
COOPERACIÓN, EL COMERCIO
Y LAS INVERSIONES ENTRE
DICHO PAÍS Y AMÉRICA
LATINA.

zó sus primeros eventos en el Medio Oriente (Dubái, 2010), China (Beijing, 2011), Oceanía (Sídney, 2013) y África (Johannesburgo, 2014). Los dos últimos contribuyeron a la articulación de exitosas emisiones de bonos en esos mercados, como una clara demostración de la retroalimentación positiva entre los distintos ejes de las relaciones externas institucionales.

Dada la creciente importancia de China para la región, CAF se posicionó como un puente para promover la cooperación, el comercio y las inversiones entre dicho país y América Latina. Para ello, multiplicó los contactos con entidades públicas y privadas en China y logró establecer una constelación de relaciones en los ámbitos institucional (Ministerios de Relaciones Exteriores y de Finanzas), financiero (Banco Central, China Development Bank, Eximbank), privado (China Council for the Promotion of International Trade, SinoLatin Capital) y académico (Academia de Ciencias Sociales, Universidad de Tsinghua). La Institución puso de manifiesto su voluntad de profundizar el diálogo y la cooperación, así como de promover mecanismos para apalancar una inversión de calidad hacia América Latina, lo que le valió el respaldo de la CELAC en este propósito.

A nivel multilateral, un paso fundamental fue el ingreso de CAF a Naciones Unidas en diciembre de 2012, mediante la adopción de la Resolución A/RES/67/101 por parte de la Asamblea General, que le otorgó la condición de Observador con derecho a voz en el principal foro deliberativo internacional. Esta membresía le ofreció nuevas posibilidades de interacción con actores y de seguimiento de temas claves de la agenda internacional, estrechamente vinculados con los objetivos institucionales, como son los ODM/ODS, las Conferencias sobre Financiación del Desarrollo y las Cumbres del Clima.

ACOMPAÑAR LA ESTRATEGIA DE CAPTACIÓN DE RECURSOS Y GENERACIÓN DE OPORTUNIDADES DE COMERCIO E INVERSIÓN

Como se señaló en referencia a la primera etapa de las relaciones externas de CAF, en este ámbito la acción institucional abrió nuevos frentes de expansión a través de gestiones en los niveles financiero, político y diplomático. Igualmente, se promovieron las relaciones institucionales de CAF con actores de los sectores económico y financiero, principalmente a través de la realización y/o auspicio de foros de inversionistas y reuniones empresariales. Estos eventos resultaron instrumentales para presentar la solidez financiera y el rol catalítico de CAF, así como para identificar potenciales socios y oportunidades de negocio.

En el ámbito intrarregional, la acción de relaciones externas priorizó las relaciones con los actores económicos que son impulsores de la integración regional pragmática, como los inversionistas, las empresas "multilatinas" y las PYMES que se proyectan hacia la internacionalización. Esta orientación ha sido visible en el auspicio de CAF a los encuentros empresariales realizados en el marco de las Cumbres Presidenciales (particularmente las Iberoamericanas y de la Alianza del Pacífico), los "Foros Multilatinas" organizados por AméricaEconomía, los eventos del Consejo Empresarial Latinoamericano (CEAL) y los seminarios patrocinados con The Economist, Latin Trade y el Council of the Americas.

En el espectro extrarregional, la alianza con *LatinFinance* fue instrumental para penetrar los



IV Conferencia CAF-ILAS

"De la informalidad al desarrollo: urbanización, emprendedurismo y competitividad en China y América Latina". Beijing, China, 28 de abril de 2014

SE PROMOVIERON LAS RELACIONES INSTITUCIONALES DE CAF CON ACTORES DE LOS SECTORES ECONÓMICO Y FINANCIERO, PRINCIPALMENTE A TRAVÉS DE LA REALIZACIÓN Y/O AUSPICIO DE FOROS DE INVERSIONISTAS Y REUNIONES EMPRESARIALES.



I Conferencia CAF-Universidad de Oxford "América Latina en un *Nuevo Orden Económico Mundial*: Hacia un *Nuevo Modelo de Desarrollo*". Oxford, Reino Unido, 17 de febrero de 2012

CAF COLABORÓ CON LA AGENCIA DE PROMOCIÓN DE INVERSIONES DE SINGAPUR - IESINGAPORE - PARA AUSPICIAR ANUALMENTE EL "LATINASIA BUSINESS FORUM" EN DICHO PAÍS E IMPLEMENTAR PROGRAMAS DE CAPACITACIÓN DE FUNCIONARIOS PÚBLICOS EN LA REGIÓN.

principales mercados de capitales a nivel global, mediante la realización de foros de inversionistas interesados en América Latina en Beijing, Dubái, Johannesburgo, Londres, Seúl, Sídney y Tokio, entre otros. También se colaboró con Euromoney Conferences para participar en conferencias de emisores frecuentes de obligaciones en Zúrich y Hong Kong, así como con la agencia de promoción de inversiones de Singapur - IESingapore - para auspiciar anualmente el "LatinAsia Business Forum" en dicho país e implementar programas de capacitación de funcionarios públicos en la región.

ESTABLECER UNA RED DE ALIANZAS ESTRATÉGICAS PARA PROMOVER EL CONOCIMIENTO

Uno de los objetivos más importantes de la transformación de CAF en banco de desarrollo de América Latina ha sido su posicionamiento como centro de reflexión regional de referencia en materia de políticas públicas para el desarrollo. Para apoyar la consecución de este objetivo, la acción de relaciones externas buscó establecer a la Institución como socio de las más prestigiosas universidades y centros de pensamiento. La búsqueda proactiva de socios estratégicos permitió la creación de una amplia red de alianzas a nivel global y regional a través de la suscripción de acuerdos marco de colaboración. En esta etapa se suscribieron 15 alianzas para el conocimiento con instituciones extrarregionales y 22 con instituciones de América Latina y el Caribe.

El modelo de la “Conferencia CAF”, celebrada anualmente en Washington, D.C., inspiró la puesta en marcha de un esquema de conferencias internacionales de alto nivel en Beijing, Londres, Oxford y París. Éstas permitieron promover a América Latina a través del diálogo y la reflexión en torno a sus principales desafíos políticos y económicos. En ese marco, CAF presentó su visión del desarrollo de la región, se involucró en importantes debates académicos y se nutrió de una perspectiva internacional sobre América Latina y sus relaciones con el resto del mundo. Además, multiplicó sus interacciones con potenciales nuevos socios y clientes, así como con los gobiernos, empresas y organismos internacionales invitados.

La Institución también procuró generar sinergias entre sus entidades socias, a fin de poner de relieve su papel

CAF PRESENTÓ SU VISIÓN DEL DESARROLLO DE LA REGIÓN, SE INVOLUCRÓ EN IMPORTANTES DEBATES ACADÉMICOS Y SE NUTRIÓ DE UNA PERSPECTIVA INTERNACIONAL SOBRE AMÉRICA LATINA Y SUS RELACIONES CON EL RESTO DEL MUNDO.

CONFERENCIAS CAF EN EL MUNDO

CAF

Aliado Diálogo Interamericano
y la OEA



Tema Relaciones interamericanas
Ediciones 20

CAF-ILAS

Aliado Academia China de
Ciencias Sociales (ILAS)



Tema Relaciones ALC - China
Ediciones 5

CAF-SCIENCES PO

Aliado Sciences Po



Tema Relaciones ALC-UE
Ediciones 3

articulador, tanto a nivel regional, como entre América Latina y el resto del mundo. En enero de 2015 se conformó la Red Académica Europea de CAF, integrada por sus seis principales universidades aliadas en dicho continente (LSE, Oxford, Sciences Po, Lisboa, Salamanca y Alcalá de Henares). Consecuentemente se fortalecieron los esfuerzos para tender puentes entre centros de prestigio extrarregionales y universidades latinoamericanas, a través de la realización de seminarios sobre políticas públicas para el desarrollo en ciudades de la región.

Asimismo, las alianzas para el conocimiento han resultado instrumentales para dar una amplia difusión global al Reporte de Economía y Desarrollo (RED) de CAF, que constituye su principal producto de inves-



tigación. Gracias a los espacios que brindan las universidades y centros de pensamiento socios, desde 2011 este informe se presenta cada año – además de en las capitales de los países miembros – en Washington, D.C. (Brookings Institution), Beijing (ILAS), París (Sciences Po), Londres (LSE), Oxford (Universidad de Oxford), Boston (Universidad de Harvard) y Madrid (Instituto Elcano). En tal virtud, el RED ha alcanzado altos niveles de reconocimiento en círculos académicos de primer orden.

Finalmente, merece resaltarse que, desde 2012, CAF ofrece becas de investigación (*fellowships*) y de posgrado en Europa. Estos programas no sólo generan fuertes vínculos con prestigiosas escuelas, que valorizan a CAF en sus respectivos entor-

LAS ALIANZAS PARA EL CONOCIMIENTO HAN RESULTADO INSTRUMENTALES PARA DAR UNA AMPLIA DIFUSIÓN GLOBAL AL REPORTE DE ECONOMÍA Y DESARROLLO (RED) DE CAF, QUE CONSTITUYE SU PRINCIPAL PRODUCTO DE INVESTIGACIÓN.

BECAS CAF BECAS DE INVESTIGACIÓN

LSE	OXFORD	SCIENCES PO	LISBOA
 <p>5 BENEFICIARIOS</p>	 <p>5 BENEFICIARIOS</p>	 <p>5 BENEFICIARIOS</p>	 <p>1 BENEFICIARIOS</p>
<p>Área Unidad del Sur Global, Dpto. de Relaciones Internacionales</p> <p>Duración 3 meses</p>	<p>Área Centro para América Latina (LAC)</p> <p>Duración 3 meses</p>	<p>Área Centro de Estudios e Investigaciones Internacionales (CERI)</p> <p>Duración 3 meses</p>	<p>Área Instituto de Ciencias Sociales de la Universidad de Lisboa</p> <p>Duración 3 meses</p>

LOS *FELLOWSHIPS* PERMITEN A PROFESORES LATINOAMERICANOS ADELANTAR SUS PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN SOBRE TEMAS RELACIONADOS CON LA AGENDA DE CAF EN LAS UNIVERSIDADES EUROPEAS SOCIAS.

nos académicos, sino que contribuyen a que dichos centros miren de manera sistemática hacia América Latina y refuercen sus vínculos con las universidades de la región. Los *fellowships* permiten a profesores latinoamericanos adelantar sus proyectos de investigación sobre temas relacionados con la agenda de CAF en las universidades europeas socias. Por su parte, las becas de posgrado contribuyen a la formación de jóvenes latinoamericanos, con una vocación de servicio público e interés de retornar a la región, en áreas directamente relacionadas con el desarrollo de sus países.

En definitiva, CAF se ha posicionado como un banco de desarrollo de América Latina con proyección

BECAS CAF BECAS DE POSGRADO

global y presencia en todos los espacios prioritarios para impulsar el desarrollo sostenible de la región. El esfuerzo desplegado en los últimos 25 años requirió la participación incremental de la Institución en diferentes plataformas, a fin de cubrir una variedad de actores y regiones relevantes para América Latina y considerados como estratégicos. Este esfuerzo adquirió un enfoque integral, que respondió a las nuevas realidades de la Institución y permitió una continua reinención y adaptación a la coyuntura internacional y regional. Asimismo, exigió un importante ejercicio de coordinación interna, con el fin de avanzar conjuntamente hacia la consecución de los objetivos institucionales.

EL ESFUERZO DESPLEGADO EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS REQUIRIÓ LA PARTICIPACIÓN INCREMENTAL DE LA INSTITUCIÓN EN DIFERENTES PLATAFORMAS, A FIN DE CUBRIR UNA VARIEDAD DE ACTORES Y REGIONES RELEVANTES PARA AMÉRICA LATINA Y CONSIDERADOS COMO ESTRATÉGICOS.



ARTE, CULTURA
Y DEPORTE

ARTE Y CULTURA

La expresión artística es parte esencial del ser humano. En América Latina, el arte habla de historia, ideas y, especialmente, de identidad. De esta manera, la identidad latinoamericana puede ser entendida a través de las representaciones artísticas de los países que conforman la región: una extensión territorial con diferencias, pero también con muchos puntos históricos y culturales en común.

Consciente del poder transformador del arte y de su potencial en la integración cultural latinoamericana, CAF ha sido a lo largo de su historia un promotor permanente de la puesta en común y la promoción de la cultura y el arte de sus 19 países socios.

CAF ha destinado espacios importantes para la difusión de expresiones artísticas que se manifiestan en proyectos expositivos y contribuyen a promover la creatividad de los artistas de sus países miembros. En su sede en Caracas, la Institución cuenta con el Auditorio Antonio José de Sucre, donde se presentan oportunamente eventos teatrales y musicales. El espacio se ha transformado en un punto de encuentro para la afición cultural caraqueña con presentaciones de reconocidos intérpretes que van desde el canto lírico hasta la música tradicional de los países latinoamericanos.

CONSCIENTE DEL PODER
TRANSFORMADOR DEL ARTE
Y DE SU POTENCIAL EN LA
INTEGRACIÓN CULTURAL
LATINOAMERICANA, CAF
HA SIDO A LO LARGO DE SU
HISTORIA UN PROMOTOR
PERMANENTE DE LA PUESTA
EN COMÚN Y LA PROMOCIÓN
DE LA CULTURA Y EL ARTE DE
SUS 19 PAÍSES SOCIOS.

EN 2012, LA ASOCIACIÓN
INTERNACIONAL DE CRÍTICOS
DE ARTE (AICA), CAPÍTULO
VENEZUELA, LE OTORGÓ
EL PREMIO A LA LABOR
INSTITUCIONAL 2012.

Por su parte, la Galería CAF, ubicada en la Sede en Caracas, inició sus actividades en 1995, con motivo de la celebración del XXV aniversario de CAF con la exposición "Pintura Andina". A partir de 1996, comenzó una programación continua de exposiciones trimestrales cuyo ha sido amplio y versátil: desde artes plásticas como la pintura, el grabado, la escultura y la fotografía hasta muestras de orfebrería, artesanía, radio, deportes y juguetes.

En sus 20 años, la Galería CAF ha sido escenario de 70 exposiciones variadas y se ha convertido en un espacio de distintas culturas que comparten el lenguaje universal. En 2012, la Asociación Internacional de Críticos de Arte (AICA), Capítulo Venezuela, le otorgó el Premio a la labor institucional 2012, cuyo veredicto expresa: "Configura un sólido espacio para la exposición, difusión y conocimiento de las artes plásticas iberoamericanas, fiel a los acuerdos suscritos por los 18 países que integran CAF como accionistas. La Galería CAF desarrolla una programación expositiva de alto nivel, que constantemente pone de relieve con riqueza, versatilidad y calidad de las producciones plásticas de la región, en montajes que se destacan por su coherencia curatorial y por su excelencia museográfica".

ARTE EN LA PAZ

Desde 2007, el edificio de CAF en La PAZ se encuentra la galería Artespacio CAF, entre cuyos objetivos se encuentra promover la cultura boliviana. Hasta la fecha se han organizado 77 exposiciones de pintura, fotografía, textiles, arquitectura, además de varias instalaciones. Como parte de su actividad, se han establecido valiosas alianzas con diversas organizaciones que comparten sus objetivos y ha formado parte de un sinnúmero de eventos de carácter nacional vinculados a la Larga Noche de Museos de la ciudad de La Paz, a la bienal del Cartel en Bolivia y a la bienal Internacional de Arte SIART, entre otros.

En Artespacio CAF han expuesto los artistas más importantes del país –del siglo XX, el siglo XXI y arte prehispánico– y también algunos artistas internacionales de renombre. Recientemente, se presentó un esfuerzo adicional denominado “Artespacio virtual”, el mismo que se ha desarrollado con el fin de emplazar al arte boliviano en un contexto nacional e internacional, mostrar el aporte de todos los artistas que han presentado su obra en artespacio CAF y poner de manifiesto el reconocimiento de CAF a la comunidad de artistas que vienen contribuyendo con su impulso a la cultura.

HASTA LA FECHA SE
HAN ORGANIZADO 77
EXPOSICIONES DE PINTURA,
FOTOGRAFÍA, TEXTILES,
ARQUITECTURA, ADEMÁS DE
VARIAS INSTALACIONES.

COLECCIÓN DE ARTE CAF

En los últimos 25 años la Institución ha construido un sólido acervo cultural no solo a través de sus espacios abiertos al público, sino también en las obras que conforman la colección de arte permanente CAF. Esta es una muestra del universo de las artes plásticas contemporáneas de América Latina, en la cual se aprecian tanto nombres de grandes maestros como de jóvenes talentos. Entre los principales representantes de esta colección se encuentran artistas como:

Bastón Díaz y Andrés Labaké (Argentina)

María Luisa Pacheco, Fernando Montes, Alfredo La Placa y Oscar Pantoja (Bolivia)

Roberto Burle Marx y José Paulo Moreira da Fonseca (Brasil)

Edgar Negret y Santiago Cárdenas (Colombia)

Pilar Bustos y Oswaldo Viteri (Ecuador)

José Luis Cuevas y Sebastián (México)

Guillermo Trujillo (Panamá)

Carlos Colombino (Paraguay)

Fernando De Szyszlo y Venancio Shinki (Perú)

Hugo Sartore y Bruno Widmann (Uruguay)

Harry Abend, Jacobo Borges, Carlos Cruz Diez, Ángel Hurtado, Francisco Narváez, Jesús Soto, Víctor Valera y Oswaldo Vigas (Venezuela).



Alberto Monteagudo



Carlos Colombino



Diego Masi



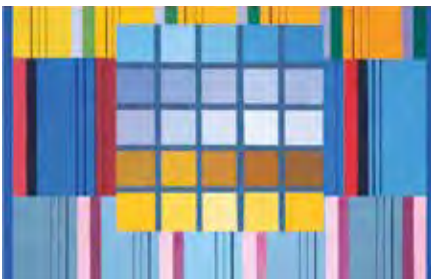
Jacobo Borges



Juan Calzadilla



Luis Arnal



Ómar Carreño



Santiago Cárdenas



Teresa Casanova

PRINCIPALES EXPOSICIONES DURANTE 20 AÑOS EN LA GALERÍA CAF / 1996-2016

Patrimonio Cultural: Umbral de Integración.

Fotografías de Graziano Gasparini y Ramón Paolini.
1996

En convenio con Colecciones públicas

De máscaras y otras memorias.

Máscaras de las Colecciones FUNDEF,
Artesanías de Colombia, Museo de Arte Popular y
Pontificia Universidad Católica del Perú. 2002

Obras selectas.

Colección Universidad Simón Bolívar. 2013

El imaginario urbano en el arte uruguayo.

Colección Banco Central Uruguay. 2013

Grandes maestros, pequeño formato.

Colección Banco Central Venezuela. 2015

En convenio con Colecciones privadas

Tejidos de la Tradición.

Fundación Polar. 1997

Devoción Privada.

Obras coloniales. Colección Cisneros. 2003

Cinco artistas latinoamericanos.

Colección Mercantil. 2007

Alfredo Boulton, fotografías.

Fundación Boulton. 2005

Íconos de la Cristiandad.

Colección privada. 2008

Sonidos de la Imaginación.

Museo de la Radio en Venezuela. 2006

Figuración.

Artistas de México, Centroamérica y el Caribe. 2012

Individuales de maestros latinoamericanos

Homenaje a Enrique Grau.

2004

Color y magia de los Andes bolivianos.

Roberto Mamani-Mamani. 2005

Las Flores de Narváez.

Francisco Narváez. 2005

Oswaldo Vigas, Pasión por la creación.

2007

Pequeñas colectivas de maestros latinoamericanos

A partir de la línea.

Luisa Richter, Juan Calzadilla y Jorge Pizzani. 1997

Dos maestros de la forma y el color.

Edgar Negret y Víctor Valera. 1998

Hierro, piedra y madera.

Gaudi Esté, Sebastián y Hugo Zapata. 1999

Espacios cromáticos.

Ángel Hurtado y Oscar Pantoja. 2000

Harry Abend / Félix Juan Bordes.

2010

PIONERAS.

Mary Brandt, Elsa Gramcko, Luisa Palacios y Maruja
Rolando. 2016

Bienal de miniaturas gráficas Luisa Palacios TAGA

X edición. Homenaje a Gerd Leufert. 2002

XI edición. Homenaje al Premio Nobel de Paz. 2004

XII edición. Homenaje a Luisa Palacios. 2006

XIII edición. Homenaje a Alirio Palacios. 2008

XIV edición. Homenaje a Carlos Cruz Diez. 2011

XV edición. Homenaje a María Bonomi y Luisa Richter.

2013

Grandes colectivas

Latinoamérica en Huella.

Grabadores latinoamericanos. 1998

Tierra Común.

Ceramistas latinoamericanos. 1998

Magia y Artificio.

Orfebres latinoamericanos. 1999

Natividad en escena.

Instalaciones pesebres de artesanos latinoamericanos y pintores. 2000 Floricultura. Tema Flores en artistas latinoamericanos. 2001

Alma de Integración.

Artistas latinoamericanos sobre papel de Barichara. 2001

Vertiente del Sur.

12 maestros constructivos uruguayos. 2002

Artistas latinoamericanos en colecciones venezolanas.

2007

Colores y Formas de la Integración.

Maestros pintores y escultores latinoamericanos. 40 aniversario. 2010

Tendencias tridimensionales.

Escultores venezolanos. 2012

Panorama.

Jóvenes artistas venezolanos. 2011

Arte chileno en Venezuela.

2013

Amazonía. Arte y diseño.

Artistas latinoamericanos. 2015

Imaginando a Cervantes.

Artistas iberoamericanos. En el marco mundial de los 400 años de la muerte del escritor. 2016

Pequeñas colectivas

Mujeres y forja.

Escultoras latinoamericanas. 1997

Bolívar siempre.

Cuatro pintores latinoamericanos y el Libertador. 1999

Vestigios de materia.

Tres jóvenes pintores venezolanos. 1999

Juego de juguetes.

Cuatro artistas jugueteros latinoamericanos. 2001

Dos paralelos, mismo meridiano.

Claudio Gallina (Argentina) y Valentín Malaver (Venezuela). 2002

Bordes.

Cristo Hoyos (Colombia) y Francisco Bugallo (Venezuela). 2003

Escenarios.

Cuatro pintores uruguayos. 2009

Entornos, Tres artistas colombianos.

2011

Pintura Fresca.

Tres artistas grafiteros latinoamericanos. 2014

Cono sur a la luz del trópico.

Tres artistas Uruguay, Argentina y Chile. 2015

Exposiciones en convenio con embajadas

Tendencias Visuales del Ecuador contemporáneo.

2004

Tres Artistas Ecuatorianas.

2006

Viento y Arcilla.

Pintores peruanos. 2008

Pintores Argentinos.

2010

Artistas plásticos.

Trinidad y Tobago. 2012



EN SU PRIMERA EDICIÓN, LLEVADA A CABO EN 2011, PARTICIPARON 3.500 CORREDORES EN LAS MODALIDADES 21 Y 42 KILÓMETROS. DESDE ESE ENTONCES, EL NÚMERO DE PARTICIPANTES SE HA MULTIPLICADO EN MÁS DE TRES VECES.

DEPORTE E INTEGRACIÓN

Para CAF el deporte un instrumento de desarrollo humano y social, es por esto que el Maratón CAF y la carrera La Paz 3.600 10K forman parte de las actividades realizadas por la institución en el marco de su agenda integral a favor del desarrollo sostenible en la región.

Durante 2009, CAF tuvo la iniciativa de organizar una competencia pedestre junto con el Gobierno Municipal de La Paz, con el propósito de concientizar a todos los ciudadanos sobre el compromiso de asumir acciones de civismo, cultura ciudadana y responsabilidad ambiental. La carrera La Paz 3.600 10K se sigue celebrando hasta hoy día y es un modelo exitoso de competencias realizadas a una gran altura.

En 2010 surgió la idea de organizar un gran evento para la comunidad, de participación masiva y con un objetivo integracionista e inclusivo, como forma de celebrar en Caracas, ciudad sede de CAF, los 40 años de la institución. Así nació el Maratón CAF.

En su primera edición, llevada a cabo en 2011, participaron 3.500 corredores en las modalidades 21 y 42 kilómetros. Desde ese entonces, el número de participantes se ha multiplicado en más de tres veces, lo cual ratifica la importancia que ha ganado el Maratón CAF para la comunidad deportiva local y latinoamericana.

En la actualidad, el evento es una cita obligatoria del calendario de carreras de Venezuela y reúne anualmente más de 11.000 atletas venezolanos y de otros países, bajo el lema "por la integración latinoamericana", en una competencia certificada internacionalmente por las asociaciones internacionales de carreras de calle.



La suma de esfuerzos de instituciones públicas y empresas privadas, con el apoyo de toda la comunidad, hace del Maratón CAF una iniciativa que trasciende más allá del arco de llegada y reafirma una vez más la importancia del deporte como herramienta de inclusión social y desarrollo humano. De esta manera el Maratón se enmarca en los programas de acción social a través del deporte que CAF implementa en toda la región con la participación de miles de latinoamericanos, especialmente niños y jóvenes.

Tanto el Maratón como la carrera La Paz 3.600 afianzan el compromiso de la institución en la promoción del deporte, y va en línea con la misión integracionista de CAF que conduce a impulsar la integración latinoamericana y la construcción de sociedades más solidarias y equitativas.

EL MARATÓN SE ENMARCA
EN LOS PROGRAMAS
DE ACCIÓN SOCIAL A
TRAVÉS DEL DEPORTE
QUE CAF IMPLEMENTA EN
TODA LA REGIÓN CON LA
PARTICIPACIÓN DE MILES DE
LATINOAMERICANOS.



ADAPTACIÓN
ORGANIZACIONAL
Y GESTIÓN INTERNA

El crecimiento del volumen y variedad de las actividades de CAF y de su membresía a lo largo del tiempo, se ha reflejado lógicamente en sucesivos cambios organizacionales, así como en el crecimiento, diversidad y calidad de su funcionariado. Siendo el capital humano el recurso más crítico para una organización financiera de la naturaleza de CAF, la Institución se ha empeñado en la búsqueda de los más altos estándares en temas de personal, procesos y organización con objeto de lograr una mejora continua de sus atributos críticos: *agilidad, flexibilidad, eficiencia, cercanía al cliente y productividad*, que diferencian a CAF de otros organismos similares y constituyen su ventaja competitiva.

Es así que, entre 1991 y 1992 se contrató la firma consultora Coopers & Lybrand para asesorar a la Presidencia Ejecutiva en temas organizacionales; luego, en los primeros años del nuevo milenio dos profesores de muy alto nivel de las escuelas de negocios de Harvard y MIT fueron consultados periódicamente en temas de organización y procesos en los cuales eran especialistas. Posteriormente hubo consultorías diversas sobre temas puntuales de organización y procesos y, más recientemente, se contrató a la firma McKinsey para asesorar a CAF en la optimización de sus procesos.

Apoyada por estas consultorías, la organización de CAF fue cambiando a lo largo del tiempo conforme iba evolucionando la estrategia corporativa. Así, por ejemplo, para 1996 se había definido la misión de CAF de promover el desarrollo sostenible y la integración regional y se decidió que la infraestructura sería el foco de acción prioritaria de la Institución. Ello significó estructurar la organización sobre la base de procesos de negocios orientados a clientes específicos y se constituyó la Vicepresidencia de Infraestructura para impulsar esta nueva estrategia.

EL CRECIMIENTO DEL
VOLUMEN Y VARIEDAD DE LAS
ACTIVIDADES DE CAF Y DE SU
MEMBRESÍA A LO LARGO DEL
TIEMPO, SE HA REFLEJADO
LÓGICAMENTE EN SUCESIVOS
CAMBIOS ORGANIZACIONALES.

ENTRE 2007 Y 2011
SE FORMALIZA LA
INCORPORACIÓN DE CINCO
NUEVOS PAÍSES MIEMBROS,
ELLO REQUIRIÓ AJUSTES
IMPORTANTES EN EL ESQUEMA
ORGANIZACIONAL.

La década del 2000 es posiblemente el período en que se registra la transformación más importante en el devenir institucional de CAF, consolidándose, hacia finales de ese período el proceso de transformación de institución andina a Banco de Desarrollo de América Latina. En efecto, en el período entre 2007 y 2011, se formaliza la incorporación de cinco nuevos países miembros, fortaleciendo la identidad regional de la Institución; ello requirió ajustes importantes en el esquema organizacional, abarcando tanto a las áreas de negocio como a las unidades de apoyo, así como también la apertura de varias nuevas Oficinas de Representación. También en esta década se profundiza considerablemente la acción de CAF en los sectores sociales y del medio ambiente para lo cual se jerarquizaron y fortalecieron las unidades de la organización encargadas de esas responsabilidades y, un poco más tarde, en 2012, se reconoce la importancia del sector de energía para el desarrollo sostenible de la región, por lo que se separa organizacionalmente del área de infraestructura.

El rápido crecimiento experimentado por CAF se tradujo en una institución más compleja, que requirió fortalecer mecanismos de control y vigilancia. Esta evolución motivó la preocupación por aspectos institucionales que tenían que ver con la esencia misma de CAF: cómo preservar los atributos distintivos de la Institución, como la agilidad, flexibilidad, orientación al cliente y capacidad de respuesta, por un lado, y la cercanía al cliente, por el otro.

Para responder a estas preocupaciones, se han llevado a cabo dos tipos de acciones fundamentales. En primer lugar, a partir de 2010 CAF profundiza un proceso de desconcentración de las áreas de negocios, constituyendo Oficinas Regionales *Hubs* en Ciudad de Panamá y en Montevideo, para asegurar una mayor cer-

1994

SE CONSTITUYÓ LA OFICINA DE
PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA.

1995

SE CONSTITUYÓ LA OFICINA DE
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.

canía con los clientes de los países en el norte y en el sur del continente, respectivamente. Además, con estos mismos propósitos se crearon nuevas Oficinas de Representación, contándose en la actualidad con 12, incluyendo la Oficina de Europa, situada en Madrid que se convierte en plataforma de proyección de CAF hacia Europa, Asia y otras regiones, fuera del continente americano.

A partir de 2012, CAF implanta otro cambio organizacional de mucha trascendencia: la sectorialización de las vicepresidencias de negocios y especialización de productos. La esencia de esta transformación consiste en la asignación tanto de las operaciones de riesgo soberano como las de riesgo no soberano a cada una de las vicepresidencias de negocios, con el objeto de potenciar el valor agregado y la gestión del conocimiento sectorial en beneficio de los clientes. De esta manera se distribuye en todas las unidades de negocios –esencialmente sectoriales– la relación tanto con el sector público, como con el sector privado. Al mismo tiempo, se constituye una nueva Dirección de Servicios Financieros Especializados, enfocada en productos especiales, con el objeto de prestar servicios transversales a todas las vicepresidencias de negocios en operaciones relacionadas con financiamiento estructurado, financiamiento con recurso limitado (*project finance*), ga-

MÁS ALLÁ DE LOS TEMAS DE ORGANIZACIÓN, A LO LARGO DE ESTOS 25 AÑOS CAF TAMBIÉN HA ESTADO EMPEÑADA EN TRATAR DE MEJORAR SUS ESTÁNDARES DE PROCESOS Y DE PERSONAL.

rantías parciales, inversiones patrimoniales o de cuasi capital y asesoramiento financiero.

Complementariamente, se desarrolla un nuevo enfoque para operaciones no soberanas, especialmente en lo que se refiere a proyectos APP (no soberanos o privados) para el desarrollo de infraestructura. Para ello, se constituyó en Panamá una compañía filial de CAF, denominada *CAF-Asset Management Company* (CAF-AM), con el propósito de gestionar y administrar directa o indirectamente fondos de inversionistas que apalanquen el financiamiento de operaciones público-privadas en los países socios, en algunos casos conjuntamente con CAF. Estos recursos se concentrarán en proyectos en los cuales CAF tiene experiencia y ventajas comparativas, tales como proyectos de infraestructura ejecutados por medio de operaciones APP, o exclusivamente privadas.

Adicionalmente, a lo largo de los años CAF ha fortalecido su capacidad de gestión de conocimiento de calidad para sus clientes, con lo cual complementa y agrega valor a sus servicios de financiamiento. Para ello recientemente constituyó la Dirección Corporativa de Análisis Económico y Conocimiento para el Desarrollo (DAECD), uno de cuyos propósitos es el de articular, potenciar y consolidar la gestión de conocimiento y la oferta de servicios no-financieros de la Institución. Igualmente, en los últimos años se han fortalecido unidades dedicadas a temas especializados, como son la de Innovación Social y la de Desarrollo Institucional.

Más allá de los temas de organización, a lo largo de estos 25 años CAF también ha estado empeñada en tratar de mejorar sus estándares de procesos y de personal. En lo que se refiere a los procesos, en los últimos años la Institución ha desplegado un esfuerzo importante para aplicar los principios de lean manage-

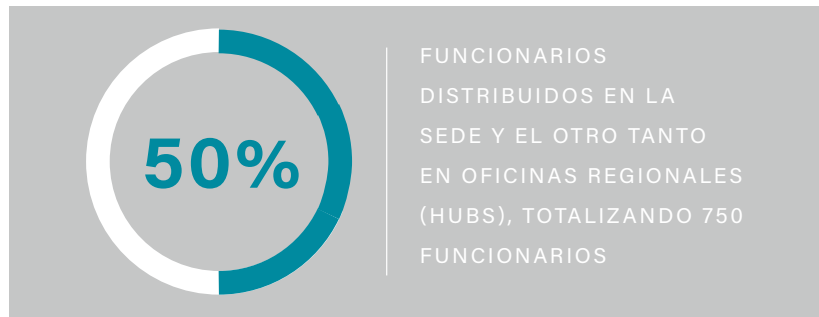
ment para impulsar la optimización de los procesos de gestión de CAF, empezando con los del negocio, para lo cual se contó con la asesoría de la firma consultora McKinsey, de reconocido prestigio en este campo. Esta iniciativa de optimización ha continuado con otros procesos, con la intención de potenciar los atributos de agilidad, productividad y orientación al cliente que caracterizan la gestión de CAF.

En lo que se refiere al tema de personal, siendo el talento humano su principal activo, CAF ha estado innovando continuamente con diversos programas, metodologías y tecnologías que aseguren mantener los más altos estándares de capital humano. Con estos propósitos, por ejemplo, se creó la Universidad Virtual CAF (UVCAF), introduciendo así la modalidad *e-learning* para la actualización profesional en convenio con universidades de prestigio. Se desarrollaron diversos programas de formación, de cultura de servicio, liderazgo, *coaching*, habilidades directivas y planeación estratégicas, entre otros, a la vez que se instituyó el programa corporativo de inducción a los nuevos funcionarios que se integran a CAF.

La atracción, selección y reclutamiento del talento se apoya en diversas fuentes y tecnologías de búsqueda y selección que identifican tanto a profesionales de mucho talento y experiencia, como a jóvenes de gran potencial. Específicamente, mediante un proceso altamente competitivo, el programa de atracción de Profesionales en Desarrollo (PRODES), CAF recluta cada año un pequeño grupo de los mejores profesionales egresados de maestrías de prestigio internacional, quienes se integran a un riguroso programa de exposición y aprendizaje acelerado que pasa por diferentes áreas críticas de la organización.

Más recientemente, se ha estado implementando un nuevo sistema de evaluación del desempeño, también

LA ESTRUCTURA
ORGANIZACIONAL DE CAF
SIGUE IGUAL, SOLO BAJO
DIFERENTES NOMENCLATURAS
O UNIDADES A LAS QUE ESTÁN
ADSCRITAS.



LA INSTITUCIÓN HA
DESPLEGADO UN ESFUERZO
IMPORTANTE PARA APLICAR
LOS PRINCIPIOS DE LEAN
MANAGEMENT PARA IMPULSAR
LA OPTIMIZACIÓN DE LOS
PROCESOS DE GESTIÓN.

con el apoyo de la firma McKinsey. Este nuevo sistema está basado en competencias, como factores críticos de éxito que refuerzan las habilidades técnicas, y es aplicado mediante una metodología 360 de retroalimentación para garantizar la mayor objetividad posible en los procesos de desarrollo profesional, compensación, promociones, reconocimiento y desarrollo de líderes organizacionales.

CAF también ha venido perfeccionando un sistema integral de ética basado en elevados estándares que deben primar en el comportamiento de sus funcionarios. En 2007 se adoptaron los Lineamientos de Conducta Ética y se dio inicio a la actividad del Comité de Ética, lo que se ha complementado con actividades de divulgación y mecanismos de contacto puestos a disposición de la colectividad a través de la página web de CAF. Adicionalmente, en 2016 se constituyó el Comité de Transparencia y se adoptó el Manual de Transparencia, que regula el tratamiento de las denuncias que llegaren a presentarse.

Se ha profundizado también en las estrategias de imagen, comunicación y difusión de conocimiento

200

FUNCIONARIOS EN 1991

750

FUNCIONARIOS EN 2016

de la Institución mediante una actividad comunicacional que se desarrolla en cuatro gestiones complementarias: de marca, de información, editorial y digital. Esta actividad está dirigida tanto al público interno como el externo y enmarcada en la agenda integral para el desarrollo sostenible de América Latina. La actividad comunicacional se complementa con la difusión del conocimiento que CAF genera y pone a disposición de sus países accionistas y todos sus públicos relacionados.

Es de resaltar que en los 25 años de gestión, objeto de este informe, la nómina de CAF aumentó de aproximadamente 200 funcionarios en 1991 a 750 a fines de 2016. Hoy en día, estos están distribuidos aproximadamente un 50% en la Sede y otro tanto en las Oficinas Regionales (hubs) y en las Oficinas de País, lo que refleja el intenso proceso de desconcentración que se ha desarrollado en los últimos 10 años. Así, la nómina de la Institución se ha multiplicado aproximadamente en 3,7 veces durante los últimos 25 años, mientras que la cartera ha crecido en más de 20 veces y los activos en más de 35 veces, reflejando importantes ganancias de eficiencia y productividad.

DURANTE 2009 Y 2010 CAF CONSTRUYE OFICINAS REGIONALES (HUBS) EN CIUDAD DE PANAMÁ Y MONTEVIDEO, PROFUNDIZANDO EN UN PROCESO DE DESCONCENTRACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO.



OPERACIONES
EMBLEMÁTICAS

PRINCIPALES INICIATIVAS FINANCIADAS POR CAF

Año de aprobación: **1991**

País: **Colombia**

Descripción: Préstamo a la empresa establecimientos comerciales, Ltda. para financiar la ampliación del Hotel Casa Medina en Bogotá.

Monto (USD Millones): **1,9**

Primera operación destinada a financiar un proyecto hotelero específico. Anteriormente, CAF había otorgado préstamos programa a entidades de desarrollo nacionales para financiar proyectos turísticos, pero este fue el primer préstamo directo otorgado por CAF para financiar un proyecto del sector turismo. Posteriormente, la institución financió proyectos similares en Bolivia, Ecuador y Perú.

Año de aprobación: **1992**

País: **Venezuela**

Descripción: Préstamo a CVG electrificación del Caroní, C.A. (EDELCA) para participar en el financiamiento de la central Hidroeléctrica Macagua II, con una capacidad de generación de 2.548 MW.

Monto (USD Millones): **55,0**

Primer préstamo otorgado en Venezuela para la construcción de una central hidroeléctrica, que a su vez fue el segundo proyecto de aprovechamiento energético de la cuenca del bajo Caroní. CAF ha participado en el financiamiento de todos los proyectos hidroeléctricos subsiguientes desarrollados en el bajo Caroní, tales como Caruachi y Tocoma.

Año de aprobación: **1992**

País: **Venezuela**

Descripción: Préstamo a la empresa Supermetanol, C.A. para el financiamiento parcial de la construcción de una planta productora de metanol grado químico (Proyecto Metanol II) con capacidad de 2.000 toneladas métricas por día.

Monto (USD Millones): **7,0**

Primer préstamo financiado por CAF para un proyecto petroquímico ubicado en el complejo Petroquímico General de división José Antonio Anzoátegui, localizado en el estado Anzoátegui.

Año de aprobación: **1993**

País: **Venezuela**

Descripción: Préstamo a la empresa aceites y solventes Venezolanos, S.A. (Vassa) para la construcción de una planta productora de aceites blancos con grado medicinal.

Monto (USD Millones): **12,9**

Primer préstamo con garantías limitadas estructurado totalmente por CAF, otorgado a una empresa privada de capital mixto.

Año de aprobación: **1994**

País: **Colombia**

Descripción: Préstamo a la empresa privada Proyectos de infraestructura, S.A. (Pisa) para financiar parcialmente el proyecto de ampliación de la carretera Buga-La Paila, con la construcción de una segunda calzada en 58 kilómetros.

Monto (USD Millones): **20,0**

Primer préstamo destinado a financiar la construcción de infraestructura vial mediante el sistema de concesión a una empresa privada.

Año de aprobación: **1994**

País: **Venezuela**

Descripción: Préstamo otorgado a la República de Venezuela para el Proyecto de Saneamiento Ambiental del Lago de Maracaibo, que contempla la construcción de interceptores, colectores y cuatro plantas de tratamiento que procesarían el 98% de las aguas servidas domésticas e industriales vertidas al lago.

Monto (USD Millones): **22,0**

Primera operación destinada a financiar en forma específica un proyecto de alcance netamente ambiental.

Año de aprobación: **1994**

País: **Venezuela**

Descripción: Aval a la empresa CVG Ferrominera del Orinoco, S.A. para la obtención de un préstamo de Cobrasma de Brasil para concretar la importación de 120 vagones para transporte de mineral de hierro.

Monto (USD Millones): **6,8**

Primera operación de garantía o aval a una empresa para que pudiese obtener un crédito externo.



Año de aprobación: **1995**

País: **Bolivia**

Descripción: Préstamo a la caja de ahorro y préstamo los Andes, S.A. con recursos del Fondo para el Desarrollo Humano (Fondeshu) administrado por CAF para apoyar el otorgamiento de microcréditos en la ciudad de El Alto y en zonas rurales de Cochabamba.

Monto (USD Millones): **0,5**

Esta operación marcó el inicio de una serie de préstamos con recursos de CAF a instituciones intermediarias, que ofrecen créditos a los microempresarios urbanos y rurales, que cuentan con experiencia y tecnologías exitosas, en Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Panamá, Paraguay, Perú y Venezuela.



Año de aprobación: **1995**

País: **Perú**

Descripción: Préstamo a la República de Perú para financiar la rehabilitación y pavimentación de 288 kilómetros de la carretera Ilo-Desaguadero a través de la ruta Ilo-Moquehua-Torata-Mazocruz-Pichupichuni- Desaguadero, así como el mantenimiento de 65,5 kilómetros asfaltados.

Monto (USD Millones): **80,0**

Primer financiamiento otorgado por CAF en Perú para carreteras que forman parte de los ejes troncales del sistema andino de carreteras.

Año de aprobación: **1996**

País: Brasil

Descripción: Préstamo a la República Federativa del Brasil para financiar el proyecto de mejoramiento y pavimentación de tramos de la carretera br-174 entre Manaus y la frontera con Venezuela, con una longitud de 970,5 kilómetros, una plataforma de nueve metros de ancho y bermas de un metro.

Monto (USD Millones): **86,0**

Primero préstamo que se otorgó a Brasil para financiar el corredor de integración Vial Brasil-Venezuela.

Año de aprobación: **1996**

País: **Colombia**

Descripción: Préstamo a Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter) para financiar un Programa de Educación Privada, que incluía inversiones en obras civiles, estudios y asistencia técnica para la construcción, ampliación, adecuación y remodelación de la planta física, mobiliario y equipo en instituciones educativas públicas y privadas de los niveles básico, secundario y superior.

Monto (USD Millones): **25,0**

Primera operación destinada a financiar un programa específico para educación. CAF ha continuado financiando programas de educación en Colombia y Ecuador.



Año de aprobación: **1997**

País: **Bolivia**

Descripción: Préstamo A/B a la empresa privada compañía Boliviana de energía eléctrica, S.A. (COBEE) para financiar el proyecto de expansión del Sistema Hidroeléctrico del Valle de Zongo, ubicado a 50 kilómetros de la Paz, con el objeto de aumentar la capacidad de generación en 63,2 MW.

Monto (USD Millones): **75,0**

Primera operación de cofinanciamiento estructurada mediante el mecanismo de préstamo A/B en la que participó CAF con una porción a de USD 30 millones y catalizó el riesgo político a los cuatro bancos que participaron en el tramo B con USD 45 millones.



Año de aprobación: **1997**

País: **Brasil**

Descripción: Préstamo a la empresa transportadora Brasileira Gasoducto Bolivia-Brasil para financiar el tramo Brasileño del gasoducto Bolivia-Brasil.

Monto (USD Millones): **100,0**

"Financiamiento de un importante gasoducto que cambiaría la matriz energética de Bolivia y Brasil, el primer préstamo otorgado a Brasil para apoyar su integración energética con Bolivia."

Año de aprobación: **1997**

País: **Brasil**

Descripción: Préstamo a la Empresa Centrais Elétricas Brasileiras, S.A. (Eletrobrás) para financiar el proyecto de interconexión eléctrica entre Brasil y Venezuela.

Monto (USD Millones): **55,0**

Primer préstamo en Brasil para financiar su integración energética con Venezuela.

Año de aprobación: **1997**

País: **Ecuador**

Descripción: Préstamo a la República de Ecuador para financiar parcialmente el Programa social "la esperanza", que comprendía 49 proyectos específicos más un componente de fortalecimiento institucional.

Monto (USD Millones): **24,5**

Si bien esta operación no fue históricamente la primera otorgada por CAF dirigida a financiar programas sociales, su ejecución merece especial mención, ya que al momento de concebirse, el plan ya contenía proyectos específicos bien definidos.



Año de aprobación: **1998**

País: **Panamá**

Descripción: Préstamo a la República de Panamá para financiar un Programa de infraestructura Vial en el corredor interoceánico, que contempla la construcción, rehabilitación y ampliación de varias carreteras principales del mencionado corredor.

Monto (USD Millones): **60,0**

Primer préstamo de largo plazo otorgado a Panamá para financiar infraestructura vial que permitiría conectar el corredor interoceánico con puertos y aeropuertos, centros de servicios portuarios y de mantenimiento de barcos, zonas de ensamblaje y centros de servicios urbanos y con la ciudad de Panamá.



Año de aprobación: **2000**

País: **Colombia**

Descripción: Préstamo A/B a la empresa La Sierra Leasing CO. para financiar el proyecto de optimización y ampliación de la central termoeléctrica la sierra, perteneciente a Empresas Públicas de Medellín (EPM), de 300 MW a 480 MW. El proyecto contempla convertir la actual planta de ciclo simple a ciclo combinado.

Monto (USD Millones): **95,0**

En este préstamo A/B, CAF participó con una porción a de USD 28 millones, al catalizar el riesgo político a los bancos participantes en el tramo B con un monto de USD 67 millones. La conversión de ciclo simple a ciclo combinado permitiría optimizar los recursos energéticos, por lo que este proyecto se convirtió en el primero a nivel regional en recibir la aprobación del panel de evaluación de la United States Initiative of Joint Implementation (USJI), la cual lo reconoció como reductor de emisiones de dióxido de carbono, al cumplir con los criterios del mecanismo de desarrollo limpio (MDL) derivado del Protocolo de Kyoto.

Año de aprobación: **2003**

País: **Costa Rica**

Descripción: Préstamo a la empresa refinadora costarricense de petróleo (RECOPE) para financiar parcialmente la tercera etapa del proyecto Poliducto Limón-La Garita, que incluye la construcción de 123 kilómetros de línea de poliducto y cinco estaciones de bombeo.

Monto (USD Millones): **30,0**

Primer préstamo de largo plazo otorgado a Costa Rica para financiar infraestructura de transporte energético. Cabe mencionar que en el financiamiento de este proyecto participó también el Canco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), lo que ha permitido fortalecer los lazos de trabajo con este importante banco de desarrollo.

Año de aprobación: **2004**

País: **Perú**

Descripción: Préstamo a la empresa concesionaria Traslase Olmos, S.A. para el financiamiento parcial del Proyecto Olmos Etapa I- Obras de Traslase, el cual contempla el aprovechamiento de los recursos hídricos de los ríos Olmos, Huancabamba, Tabaconas y Manchara de la vertiente del océano atlántico, para la ampliación de la frontera agrícola mediante la irrigación de tierras sin cultivar en la vertiente del Océano Pacífico.

Monto (USD Millones): **50,0**

Primer préstamo otorgado a una empresa privada para la ejecución de obras de trasvase de agua de una cuenca a otra. Hasta la fecha, CAF había financiado otros proyectos de trasvase en Ecuador y Venezuela, pero todos habían sido ejecutados por entidades públicas, y los préstamos habían sido, por lo tanto, de riesgo soberano.

Año de aprobación: **2005**

País: **Bolivia**

Descripción: Préstamo a la República de Bolivia para el financiamiento parcial del Proyecto corredor Vial de integración Santa Cruz- Puerto Suárez, que con sus aproximadamente 600 kilómetros de longitud era uno de los tramos faltantes de la integración física suramericana.

Monto (USD Millones): **180,0**

Aunque CAF inició en 1986 su programa de financiamiento de proyectos de integración vial en la región con otra operación en Bolivia, este préstamo destaca por la importancia del proyecto al que estuvo dirigido. En efecto, la conexión terrestre entre Santa Cruz de la Sierra (Bolivia) y Corumbá (Brasil) es la opción más directa y con mayor potencial económico y social para establecer intercambios entre ambos países y entre la comunidad andina (CAN), Chile y el Mercosur.

Año de aprobación: **2005**

País: **Colombia**

Descripción: Préstamo a la República de Colombia para el fortalecimiento del Programa Ampliado de Inmunizaciones en el período 2005-2008, el cual contribuirá al aumento del acceso de la población a servicios de vacunación en ese período.

Monto (USD Millones): **24,8**

Primer préstamo otorgado por CAF a un país accionista, destinado en forma específica a atender la salud.

Año de aprobación: **2006**

País: **Argentina**

Descripción: Préstamo a la República de Argentina para el financiamiento parcial del Proyecto de Rehabilitación y Pavimentación del Paso Internacional el Pehuenche, que busca desarrollar la infraestructura vial de un paso estratégico para cruzar la Cordillera de los Andes entre Argentina y Chile.

Monto (USD Millones): **80,0**

Préstamo destinado a financiar un proyecto de integración vial entre Argentina y Chile, alineándose de esta forma con uno de los objetivos fundamentales de la institución, que es promover la integración entre los países de la región.

Año de aprobación: **2008**

País: **Panamá**

Descripción: Préstamo a la empresa Autoridad del Canal de Panamá (ACP) para financiar parcialmente el Proyecto Integral de Ampliación del Canal de Panamá.

Monto (USD Millones): **400,0**

Uno de los préstamos de riesgo no soberano de mayor monto que ha concedido CAF. El proyecto tendrá un gran impacto económico para el país y para la Región.

Año de aprobación: **2009**

País: **Brasil**

Descripción: Préstamo corporativo de largo plazo a la empresa Energimp, S.A. para financiar proyectos de generación eólica en el país.

Monto (USD Millones): **40,0**

Primera operación para financiar proyectos de generación eléctrica mediante el aprovechamiento de la fuerza de los vientos, lo que contribuye a la generación de energía limpia.

Año de aprobación: **2009**

País: **Perú**

Descripción: Préstamo de largo plazo a la empresa Maple Etanol, S.R.L. para financiar parcialmente el desarrollo de un complejo agroindustrial para la producción de caña de azúcar, con el objeto de producir etanol anhidro como biocombustible para la exportación principalmente a Europa.

Monto (USD Millones): **65,0**

Primer préstamo destinado a financiar la producción de biocombustible. Forma parte de la estrategia de CAF orientada a apoyar la producción de energías limpias alternativas. El proyecto presenta otros aspectos destacables, como la instalación de un sistema de transporte y almacenamiento de agua, que utilizará el recurso hídrico del río Chira para convertir tierras áridas y no trabajadas en la actualidad, en una de las plantaciones de caña de azúcar con los mayores niveles de productividad a nivel mundial.

Año de aprobación: **2010**

País: **Venezuela**

Descripción: Préstamo a la República Bolivariana de Venezuela, a través de la Fundación del Estado para el Sistema Nacional de Orquestas Juveniles e Infantiles de Venezuela (Fesnojiv), para financiar el Proyecto Complejo de Acción Social por la Música Simón Bolívar y su entorno urbano

Monto (USD Millones): **140,0**

Este proyecto constituye la mejor referencia en América Latina para el desarrollo musical al brindar oportunidades de desarrollo a niños y jóvenes mediante la creación de espacios propicios para la formación de valores cívicos, éticos y morales, el uso adecuado de su tiempo libre y la inserción a una vida social constructiva.

Año de aprobación: **2011**

País: **Panamá**

Descripción: Préstamo a la República de Panamá para financiar parcialmente la construcción de la primera línea de una futura red de transporte masivo para servir al área Metropolitana de la Ciudad de Panamá

Monto (USD Millones): **400,0**

Este proyecto marca el inicio de una futura red de transporte masivo para servir al área metropolitana de la Ciudad de Panamá. Con el apoyo a este proyecto, CAF continuó erigiéndose como un actor clave en el ambicioso proceso de modernización, transformación y desarrollo del país.

Año de aprobación: **2012**

País: **Ecuador**

Descripción: Préstamo a la República del Ecuador para financiar el Proyecto Primera Línea del Metro de Quito

Monto (USD Millones): **150,0**

Este proyecto servirá de eje fundamental en la transformación de la movilidad en el distrito metropolitano de la ciudad dentro de la red de transporte masivo en beneficio de la calidad de vida de los habitantes.

Año de aprobación: **2013**

País: **Brasil**

Descripción: Préstamo Estado de Minas Gerais para financiar el Programa Caminos de Minas

Monto (USD Millones): **300,0**

El programa abarca 234 trechos viales por un total de 7.754 km. y contribuye a la competitividad de las economías locales, promueve la generación de empleo e ingresos, mejora la accesibilidad y la movilidad de las personas, facilita el acceso a servicios sociales, reduciendo la pobreza y promoviendo la inclusión social y el desarrollo regional equitativo.

Año de aprobación: **2014**

País: **Uruguay**

Descripción: Vehículo de propósito especial a ser constituido en Uruguay para la construcción de una unidad para personas privadas de libertad para la construcción y operación de una cárcel de media seguridad con capacidad para unas 2.000 personas de sexo masculino, en el sitio conocido como Punta de Rieles en Montevideo

Monto (USD Millones): **128,2**

Esta operación es la primera iniciativa bajo este esquema que se realiza en Uruguay y se enmarca dentro del programa de cambio del sistema nacional de prisiones que ejecuta el poder ejecutivo de la República Oriental del Uruguay, a través del Ministerio de Interior y Justicia y que busca expandir la infraestructura carcelaria bajo el esquema de participación público-privada.

Año de aprobación: **2015**

País: **Bolivia**

Descripción: Préstamo al Estado Plurinacional de Bolivia / Administradora Boliviana de Carreteras (ABC) para el Proyecto construcción de la carretera San Borja-San Ignacio de Moxos

Monto (USD Millones): **172,0**

El proyecto es de vital importancia debido a su ubicación geográfica, a través del corredor internacional Oeste-Norte (Perú-Brasil) y el corredor interno Oeste-Este. Su construcción se hace imprescindible para coadyuvar a la vinculación interna y los mercados del departamento del Beni con el departamento de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba y desarrollar el potencial económico de la zona, lo que a su vez logrará incrementar el bienestar social en toda el área de influencia del proyecto.

Año de aprobación: **2016**

País: **Argentina**

Descripción: Préstamo a la República de Argentina para financiar el Proyecto Paseo del Bajo para la optimización de la transitabilidad urbana y la mejora del sistema de movilidad de la ciudad de Buenos Aires.

Monto (USD Millones): **400,0**

El proyecto permitirá la separación modal del transporte liviano y el de carga, favoreciendo la disminución de costos logísticos asociados al comercio exterior, la reducción en las emisiones de gases y contaminación sonora, así como la mejora de la seguridad vial, además de contribuir notoriamente a la revitalización urbanística a través de la vinculación entre el centro de la ciudad y el barrio de Puerto Madero.

CAF: 25 AÑOS DE GESTIÓN

Depósito Legal: DC2017000192

ISBN: 978-980-422-061-6

Editor: CAF

Diseño gráfico: Gatos Gemelos Comunicación

Fotografía

Paolo Collarino

Banco de imágenes CAF (4, 5, 6, 7, 11, 21, 51, 114, 116, 118, 120, 122, 124, 126, 128, 130, 132, 134, 136, 138, 140, 142, 144, 152, 171, 180, 195, 196, 198, 203, 212, 231, 241, 242, 245, 246, 257, 266, 261)

Istock (4, 5, 6, 111, 148, 154, 159, 161, 166, 185, 191, 218, 223)

Impresión: Panamericana Formas & Impresos, S.A.

Bogotá, Colombia

Abril 2017

www.caf.com

©Corporación Andina de Fomento

Todos los derechos reservados

25

AÑOS DE
GESTIÓN

1991-2016

CAF BANCO DE DESARROLLO
DE AMÉRICA LATINA