AAQ 2034

TESIS IF2002, I7

CARACAS UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO ESTUDIOS DE POSTRADO POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

CONTRIBUCIÓN DE LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO EN EL DESARROLLO DE LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES

AUTOR: JESÚS RAFAEL ISTURIZ G. C.I. 6.184.834

PROFESOR: JOSE REQUENA

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL TITULO DE ESPECIALISTA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS MENCION FINANZAS INTERNACIONLES

FEBRERO 2002

INDICE

1 INTRODUCCIÓN	5
2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	6
3 METODOLOGÍA UTILIZADA	6
4 MARCO GENERAL	8
4.1 Las Reformas Financieras en América Latina	
4.2 Las reformas Financieras y las Instituciones Financieras Multilaterales	10
4.3 La Integración Económica en América Latina y la Cooperación Financiera Internacional	
4.4 La Globalización Financiera y la Crisis	13
4.5 El Contexto Económico Internacional y la CAF	15
5 LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES	17
5.1 Evolución Histórica	17
5.2 Objetivos	17
5.3 Mecanismos	18
5.4 Características del Grupo Andino en los Noventa	
5.5 La Evolución Económica a mediano plazo de la Comunidad Andina	19
5.6 Retos Futuros	20
6 LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS MUTILATERALES	22
6.1 Antecedentes Históricos	22
6.2 Definición de las Instituciones Financieras Multilaterales	23
6.3 El Perfil de las Instituciones Financieras Multilaterales	24
6.4 Mecanismos de Cooperación técnica y Financiera más importante en	
América Latina y el Caribe	
6.5 El Fondo Latinoamericano de Reservas	
6.6 La Corporación Andina de Fomento.	
6.7 Perspectivas de la Cooperación Financiera en la Comunidad Andina de Naciones	29
7 LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	32
7.1 Mandato Actual	32
7.2 Campos de Acción Prioritarios	32
7.3 Los clientes de la CAF	33
7.4 Productos y Servicios	
7.5 Préstamos	36
7.6 Cofinanciamiento	36
7.7 Banca de Inversión	37

7.8 Banca de Segundo Piso	37
7.9 Garantías Limitadas	38
7.10 Cooperación Técnica	38
7.11 Financiamiento para el Microempresario	38
7.12 Programa de Apoya Integral (PAI) a la PyME	38
7.13 Proyectos Comunitarios para sectores rurales de pocos recursos	39
7.14 Administración de fondos para mitigar la pobreza	39
8 LA CAF Y SU CONTRIBUCIÓN EN EL DESARROLLO DE LA COM	UNIDAD
ANDINA DE NACIONES	40
8.1 La CAF y el Desarrollo Sostenible	40
8.1.1 El apoyo institucional y promoción regional	40
8.1.2 El Programa Andino de Competitividad (PAC)	
8.1.3 La Agenda Social	42
8.1.4 Instituciones Microfinanciera	43
8.1.5 Apoyo a la PyME	
8.1.6 Proyectos Comunitarios	
8.1.7 Cooperación Técnica	
8.1.8 Administración de Fondos para mitigar la pobreza	
8.1.9 La Agenda Ambiental	
8.1.10 El programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	47
8.1.11 Fondos EcoEmpresas	
8.2 Logros Operativos y Financieros	48
8.3 Operaciones por País	54
8.4 Análisis de Operaciones y Financiero	57
8.4.1 Aprobación de Operaciones	57
8.4.2 Destino de los Préstamos	61
8.4.3 Distribución por Sectores	62
8.4.4 Estructura de Financiamiento de los Programas y Proyectos	63
8.4.5 Desembolsos	64
8.4.6 Cartera	65
8.5 Evolución Financiera de la CAF	71
8.5.1 Préstamos e Inversiones de Capital	71
8.5.2 Inversiones Líquidas	73
8.5.3 Deuda Contratada	73
8.5.4 Patrimonio	
8.5.5 Resultados	76
8.5.6 Políticas Financieras	76

8.6 El Comercio Intrarregional y la Generación de Empleo	77
9 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	83
10BIBLIOGRAFIA	84
11 GLOSARIO	86

INTRODUCCIÓN

En las actuales circunstancias las economías del mundo apuestan hacia procesos integracionistas cada vez más complejos y se hace necesario comprender lo que la globalización significa. Las últimas crisis de los mercados financieros en distintas partes del mundo han demostrado que estos sucesos tienen alcance internacional, pues han afectado significativamente las economías.

Los últimos acontecimientos evidencian, que ni la situación económica de algunos países, ni tampoco la distancia geográfica pueden servir de barrera para las crisis financieras. La única solución es mancomunar esfuerzos de todas las naciones y desarrollar cooperación internacional recíproca en todas las esferas, buscando soluciones eficaces.

En este contexto económico internacional se lleva a cabo el presente trabajo que centra su especial atención en revisar la labor de la Corporación Andina de Fomento, no sólo como intermediaria financiera en los países de la Subregión Andina, sino determinando el aporte de los préstamos otorgados en la inversión, y su contribución en el desarrollo de los países de la Comunidad Andina.

Dada la creciente participación de la CAF dentro del ambiente financiero intrasubregional, pues despierta un gran interés estudiarla y saber como interviene en el desarrollo integral de los países andinos mediante la asistencia financiera, social, técnica, entre otros aspectos.

Es interesante estudiar esta empresa que estando integrada por países subdesarrollados ha logrado posicionarse entre los organismos multilaterales más importantes del continente, alcanzando una reconocida madurez institucional.

Un aspecto importante de tenerse en cuenta, es que al ser un organismo del Grupo Andino, sus líneas de acción están siempre encaminadas a impulsar el proceso de integración, contribuyendo a la armonización de políticas económicas, monetarias, cambiarias, ambientales, etc., con miras a lograr un mayor bienestar en los países de la Subregión Andina.

Dados los procesos palpables de integración en distintas partes del mundo (Comunidad Europea, Norteamérica, Mercosur, etc), se hace necesario integrar verdaderamente nuestros países andinos a fin de poder intervenir en bloque y con éxito en el comercio internacional, y es allí donde desde hace muchos años la CAF ha estado enfocada.

OBJETIVO

El objetivo central del trabajo es analizar la gestión económica financiera de la Corporación Andina de Fomento (CAF) y evaluar su contribución a la inversión, desarrollo social, integración, generación de empleo y al comercio intrasubregional de La Comunidad Andina de Naciones para el período comprendido entre 1996-2000.

Este trabajo debe demostrar la importancia de la Corporación Andina de Fomento como una institución clave para el logro del desarrollo de la Subregión Andina, al brindar, no sólo una labor de intermediaria financiera con condiciones más ventajosas y factibles; sino también al desempeñar un papel fundamental en el desarrollo económico y social de los países de la Comunidad Andina de Naciones

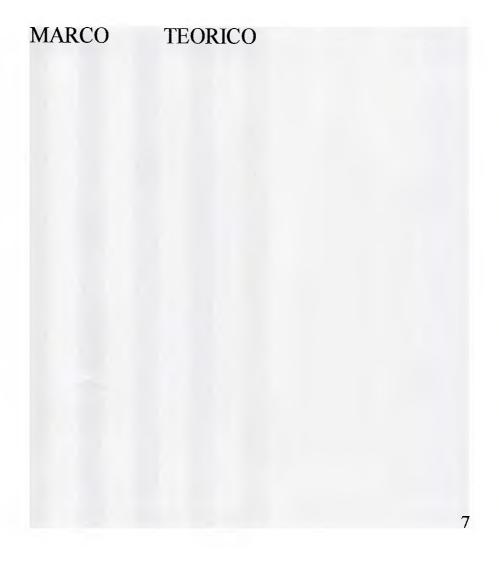
METODOLOGÍA

La metodología de evaluación de la CAF incorpora un conjunto de criterios que tienen que ver con sus eficiencia institucional y operacional orientados a determinar el impacto de de la Corporación en el desarrollo económico y social de los países de la Comunidad Andina de Naciones.

Se incorporan un conjunto de actividades de recolección de información general obtenidas de la propia institución y específicamente acerca de las operaciones crediticias y de cooperación técnica realizadas a desde1996 hasta el 2000.

Igualmente se tomaron datos obtenidos de publicaciones, trabajos de investigación, revistas, artículos de prensa, información de páginas web, datos estadísticos emitidos por instituciones especializadas, así como de otros organismos multilaterales, a fin de asegurar variedad y objetividad en las mismas.

Para realizar los análisis se utilizarán métodos estadísticos, cuantitativos, análisis y contraste de opiniones de la información obtenida .



4.- MARCO GENERAL

4.1.Las Reformas Financieras en América Latina

La actual reforma financiera en América latina, constituye un tema fundamental, no solo porque el sistema financiero es un elemento central del desarrollo económico y social de un país, a través del cual se movilizan los ahorros, se dirigen y se orientan las inversiones, sino porque se han dado en estos momentos hechos muy particulares que hacen pensar que la discusión del tema tiene una relevancia propia. Por lo menos por tres razones; de acuerdo a las apreciaciones vertidas por ALIDE. (1)

La primera, es la profunda transformación que ha experimentado el mundo financiero en los últimos quince o veinte años, con los famosos problemas de la globalización, con el volumen de los recursos financieros, con la globalización de las relaciones financieras internacionales, con la enorme cantidad de instrumentos que se vienen renovando todos los días y que hacen de la actividad financiera un mundo especial. Tradicionalmente, las finanzas internacionales estaban hechas para financiar el comercio y las guerras. Hoy en día se financian a sí mismas, constituyen una fuerza propia, que adquiere volúmenes importantes todos los días a través de una aceleración de las corrientes financieras que marcan la época que vivimos.

La segunda reflexión se refiere a que la reforma financiera forma parte de la reforma general económica que ha emprendido América Latina en los últimos años, y de la cual algunos países han logrado éxitos de modernización económica con la búsqueda de la estabilidad macroeconómica con la determinación del papel del sector privado, y el redimensionamiento del Estado.

La tercera razón es que en los últimos tiempos se han dado crisis bancarias que han puesto de manifiesto que existen problemas vinculados al sector financiero y que tienen que ver, entre otras cosas, con el hecho de que el sector todavía no ha logrado la madurez que requieren los tiempos y las reformas en curso. En algunos países el sector financiero todavía va rezagado con respecto a las demás reformas; pero, además, se ha puesto en evidencia, la existencia de crisis bancarias vinculadas a fenómenos internacionales.

Por supuesto que el tema de la crisis bancaria no es nuevo en el mundo ni tampoco es un privilegio de los países en vías desarrollo. Las crisis bancarias estuvieron ya presentes desde el siglo XVII y más adelante, el siglo pasado. El siglo veinte conoció la crisis de los 30, y hace poco las crisis financiera delos países Asiáticos, la crisis Rusa, la Argentina, la Mexicana y Venezolana, por nombrar algunas. Pero si hay que reconocer que el fenómeno crítico ha generado una demanda de interés en el tema financiero que se suma a la globalización, a las reformas económicas, y por último, a la misma situación de crisis vinculada con estos fenómenos propios de las reformas y de la coyuntura internacional.

América Latina emprende desde los años 88,89 y 90 una profunda reforma llamada de "liberalización financiera"; y considera que es un punto común, que la "liberalización financiera" sea un requisito de la modernización de los mercados financieros. A partir de ella, se han emprendido en toda América latina

⁽¹⁾ ALIDE. Reformas Financieras y Cooperación Regional. Alide. Lima, Perú, 1997. Pag. 49.

La apertura de los mercados, la eliminación de las restriccciones financieras que operan sobre las tasas de interés, la eliminación de subsidios, la reestructuración y, en algunos casos la desaparición de algunos bancos especiales y el inicio de los procesos de privatización. Todo este conjunto de factores formaron parte de la liberalización de los mercados financieros.

Ahora bien, junto con este proceso aparecieron en América Latina elementos importantes de vulnerabilidad, que es conveniente mencionar. (2)

La primera vulnerabilidad de esa reforma financiera operó en los bancos, acostumbrados históricamente a vivir en inflación, pasaron de golpe a vivir en la estabilidad y no es lo mismo hacer banca en un caso que en otro. Esa transición generó tensiones en los sistemas financieros privados en muchos de nuestros países, al tratar de administrar banca en clima de estabilidad.

Hubo también factores de vulnerabilidad que se derivaron de las propias políticas macroeconómicas en nuestros países, de los shocks macroeconómicos; empezamos a percibir que estas políticas vinculadas, por ejemplo, a las tasas cambiarias o a las políticas de control de los agregados monetarios repercutían sobre las tasas de interés. Todos elos constituyen elementos que no son indiferentes a la estructura y a la solidez del sistema bancario.

Medidas vinculadas con políticas cambiarias o políticas de tasas de interés terminan, en última instancia, generando erosiones en las carteras bancarias; y comenzamos a observar que no hay una política de ajuste que pueda ser encarada con independencia de las repercusiones que ella tiene en las estructuras de los estados financieros de las empresas.

Vulnerabilidad derivada del ritmo dela regulación con que se han hecho muchas veces estas liberalizaciones financieras. No hay una teoría clara sobre el tema, sobre a que ritmo hacerlo; pero si está claro que muchas de éstas liberalizaciones se hicieron sin contar con mecanismos regulatorios adecuados, y eso trajo como consecuencia, en algunas circunstancias, que se incorporaran a los sistemas financieros personal no éticamente preparados para asumir estas actividades que siendo privadas, son eminentemente pública en sus objetivos.

Vulnerabilidad derivadas de la coyuntura internacional y en esto no hay duda alguna que el sistema bancario es muy sensible a la evolución de los términos del intercambio, por ejemplo, los cambios bruscos en los precios de las materias primas o de productos de los cuales el país depende, o de las propias tasas de interés. En los últimos tiempos hemos visto nosotros las oleadas de los recursos a corto plazo que inspirados fundamentalmente por las diferentes tasas de interés en los mercados vienen a buscar básicamente el amparo de tasas y rendimientos más altos(Capitales Golondrina), generando corrientes que son extraordinariamente volátiles, que dependen mucho de las percepciones, de las impresiones con las cuales vienen esos capitales y generan olas expansivas del crédito interno y a su vez reproducen estos fenómenos en todo el sistema financiero.

Muchos países de América latina, incluyendo a Venezuela han vivido en los últimos años crisis muy serias, derivadas, entre otras cosas, de ésta falta de relación que hubo entre el avance de las reformas y la profundidad y calidad de los sistemas de regulación en nuestros países.

⁽²⁾LARRAIN, Christian. Liberalización, reformas financieras y regulación bancaria en los noventa Alide. Santiago de Chile. Chile. 1997. Pag.99.

4.2. Las Reformas Financieras y las Instituciones Financieras Multilaterales

La liberalización financiera no llega a resolver el problema de la segmentación que se presenta en los mercados de crédito en América Latina y que se expresa en una preferencia por parte de las entidades financieras comerciales a canalizar sus recursos hacia las empresas más grandes y con mayor grado de modernidad, dejando sin atención importantes segmentos de la población, conformados por pequeños empresarios, campesinos, agricultores y familias de menores recursos, en razón del alto riesgo de sus proyectos y la falta de garantías adecuadas. (3)

La segmentación del mercado de crédito y el mantenimiento de vacíos no atendidos por el sistema financiero, además de restar posibilidades para un mejor aprovechamiento del potencial de ahorro de sectores que no son captados por la banca comercial, asigna la inversión de manera poco eficiente y equitativa al quedar marginados proyectos con alto nivel de rentabilidad, por falta de garantías adecuadas y su lejanía de los centros de mayor desarrollo, restando con ello las posibilidades para una mayor generación de empleos e ingresos para los estratos más pobres.

Dicha situación justifica la aplicación de políticas más activas en el ámbito del financiamiento del desarrollo, a fin de superar las limitaciones del libre juego de las fuerzas del mercado financiero, en un marco de apoyo decidido a las políticas de desarrollo de la región. Para lo cual deberán hacer uso de la vasta experiencia que poseen en estos aspectos y desarrollar nuevos instrumentos y procedimientos que permitan movilizar los ahorros de aquellos agentes que no son captados por la banca comercial, que adecuadamente complementados con los recursos del estado, de los organismos multilaterales y otras fuentes de financiamiento, permitirán atender las necesidades de los segmentos no considerados por éstas instituciones financieras.

En tal sentido, la aseveración de Intal, resalta que las acciones de las instituciones financieras multilaterales, al estar orientadas por objetivos total o parcialmente distintos a los que resultan del sólo funcionamiento del mercado, llevan implícitas valoraciones sociales que le permiten cumplir acciones de fomento y promoción. No obstante, deben cumplir al mismo tiempo condiciones que permitan preservar su viabilidad como entidades financieras, para lo cual ineludiblemente deben contar con una Posición patrimonial fortalecida que pueda responder al riesgo de sus alteraciones y mantener un nivel adecuado de solvencia, para cuantificar como sujetos de crédito y ofrecer una garantía apropiada a sus depositarios.(4)

El desafío que enfrentan las actuales políticas de financiamiento al desarrollo es el de integrar en forma progresiva a sectores cada vez más amplios de empresas y personas, introducir nuevos instrumentos de financiamiento, rentabilidad, costo, riesgo, liquidez y plazo, disminuyendo en la medida de lo posible los márgenes de intermediación para que resulten atractivos y promuevan la ampliación y desarrollo de nuevas inversiones. En este contexto el compromiso que toca a las instituciones financieras multilaterales, es el de contribuir a una nueva cultura empresarial, que incorpore al conjunto de las actividades económicas, especialmente a las micro y pequeñas empresas, a los frutos del progreso

³ ALIDE. El progreso económico y social latinoamericano y la nueva agenda del financiamiento del desarrollo Alide.Lima,Perú,1996. Pag.37.

⁴ INTAL. Evolución y perspectiva de la Cooperación Financiera en América Latina. Intal. Buenos Aires, Argentina,1995. Pag.19.

técnico, requisito fundamental para lograr que el crecimiento y desarrollo de nuestras economías se pueda lograr en mejores condiciones de equidad y bienestar para el conjunto de la población.

4.3 La Integración Económica en América Latina y la Cooperación Financiera Internacional

Desde el inicio de la presente década y conjuntamente a la aplicación de programas de ajuste estructural y liberalización financiera adoptados en América latina y el Caribe, nuestros países vienen realizando significativos avances para integrarse e insertarse rápidamente en los mercados internacionales, a fin de impulsar y potenciar los efectos favorables de la apertura de sus economías. La opinión del Banco Mundial, en su material bibliográfico de Cooperación Financiera Internacional, es que los procesos de integración en la región han adquirido un renovado dinamismo que se ha caracterizado por la aceptación d exigentes compromisos por parte de los gobiernos, orientados a conformar mercados comunes y la necesidad de llevar éstos a la práctica dentro de los plazos considerados prioritarios.(5)

Tal es el caso de MERCOSUR integrado por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay que a partir de 1995 instauró una organización institucional permanente y entró en vigencia el arancel externo común que dió lugar a la unión aduanera con la liberalización de lo esencial del intercambio comercial. Sin embargo ha habido muchas dificultades a raíz de restricciones impuestas por Brasil sobre las importaciones a la Argentina, además existe un problema de competitividad en relación a las monedas de ambos países en donde Brasil lleva la mejor parte , ya que Argentina por estar atada a una paridad cambiaria Peso-Dólar impide realizar devaluaciones con fines competitivos tal como lo ha hecho el Brasil, esto ha mermado la capacidad competitiva de Argentina y con ello su producción, esto ha sido una de las causas que la ha llevado a la grave crisis económica actual.

Durante 1995, entró en vigencia el tratado del grupo de los tres, mediante el cual Colombia, México y Venezuela se comprometieron a crear una zona de libre comercio para el año 2005. Además, la integración centroamericana también ha registrado avances desde 1993, con el funcionamiento de un esquema de unión aduanera entre el Salvador, Guatemala, honduras y Nicaragua.

En marzo de 1996 el Pacto Andino cedió paso a la creación de la Comunidad Andina de Naciones a fín de impulsar la integración económica, comercial y política de sus países miembros. Así, la nueva Comunidad Andina de naciones buscará privilegiar la compatibilización de las políticas macroeconómicas y comerciales, evitando la dispersión arancelaria y las excepciones múltiples, para avanzar hacia el establecimiento de un arancel externo común.

En general los propósitos de integración tienen como propósito común la instauración de una economía internacional más abierta y transparente, libre de obstáculos al intercambio de bienes y a la movilización de capitales, que dé lugar a mercados ampliados que dificilmente podrían concretarse en el corto plazo sin un marco de integración.

El afianzamiento de la inserción de nuestros países en los mercados internacionales y en especial el proceso de integración regional, resultan vulnerables al deterioro de las condiciones de estabilidad y de

⁽⁵⁾BANCO MUNDIAL. Cooperación Financiera Internacional. Banco Mundial. Washington USA. 1998

equilibrio macroeconómico que deben mantener nuestros países a lo largo de los años. Así, por ejemplo, el crecimiento del comercio intraregional no podrá mantenerse en el tiempo si nuestros países presentan de nuevo elevados niveles de inflación, déficit fiscal, retrasos cambiarios y déficit de balanza de pagos. De hecho ya a comienzos del año 2000 comienzan a aparecer con fuerza estos factores en varios países latinoamericanos.

No obstante los importantes avances registrados durante los años noventa en materia de comercio intraregional, el progreso alcanzado a nivel de la integración financiera entre nuestros países aún es lento. En efecto, desde el punto de vista de la armonización de las políticas y de las normas, así como en cuanto a mecanismos institucionales, el libre comercio tiene bases más sólidas en la región.

En cambio, en la esfera de los instrumentos financieros regionales, subregionales y nacionales, la integración financiera es débil, cuando no inexistente, en la medida que los esquemas de integración subregional disponen de sus propios mecanismos de financiamiento y sigue teniendo vigencia el sistema de pagos de la ALADI, pero la banca comercial y las instituciones financieras multilaterales, no se articulan completamente entre ellas y no aprovechan plenamente los beneficios de la cooperación financiera a nivel internacional.

En efecto, la liberalización y apertura de los sistemas financieros nacionales en la región, ha sido aprovechada principalmente por los inversionistas extra regionales y los bancos internacionales. En este sentido, las instituciones financieras multilaterales de la región tienen amplios campos de actuación para el manejo de las inversiones en el ámbito internacional, así como en el financiamiento y la promoción del comercio exterior, a efectos de poder responder a las mayores necesidades de inversión en nuestros países e impulsar el crecimiento de los flujos comerciales intraregionales observado en años recientes.

Cabe señalar que en la región existe una infraestructura institucional para dinamizar el flujo de fondos y los servicios financieros entre nuestros países y responder así a las nuevas oportunidades productivas y comerciales que están presentes en América Latina y el Caribe. A ese respecto se debe destacar la presencia de instituciones financieras multilaterales que operan a nivel regional, entre las cuales se encuentran el Banco Centroamericano de Integración Económica(BCIE); el Banco Interamericano de Desarrollo (BID); el Banco Latinoamericano de Exportaciones (BLADEX); la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Fondo Latinoamericano de reservas (FLAR). Asimismo vale citar a los organismos que brindan apoyo a la banca y las finanzas a nivel de la región. La Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI); la Cámara de Compensación del Caribe; el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA); la comisión de Organismos de Supervisión y Fiscalización Bancaria de América Latina y el Sistema Económico Latinoamericano (SELA), entre otros.

Estas instituciones están conectadas a los sistemas bancarios nacionales a través de diversas modalidades de financiamiento y apoyan también directamente la inversión pública y privada, incluyendo en ocasiones la participación en el capital de empresas productivas o del sector financiero. De otra parte, algunos de los organismos financieros multilaterales han contribuido significativamente a los programas nacionales de reestructuración del sector financiero.

En el caso de las instituciones financieras multilaterales, estas realizan actividades de maneras: instituciones financieras multilaterales (IFM) de primer piso y de segundo piso. Las ventajas del

modelo de IFM de segundo piso se encuentran en la eficiencia administrativa y en la solvencia del sistema, pues permiten realizar operaciones de escala con costos de operación menores. Las ventajas de las instituciones financieras multilaterales de primer piso estarían en el "expertise" y el "know –how" que les permiten apoyar eficazmente a pequeños productores urbanos y rurales que de otro modo no podrían acceder al mercado financiero formal. En todo caso, cabe resaltar en cualquiera de las dos formas la complementariedad y concurrencia que existen en las acciones que realizan las instituciones financieras multilaterales y la banca múltiple en mercados financieros liberalizados y que constituyen la expresión de los roles de los sectores público y privado en las economías. Cabe señalar sin embargo, que la realidad latinoamericana muestra que los bancos comerciales, en transición a la banca múltiple, no han logrado suplir aún los servicios de las instituciones financieras multilaterales.

En la complementariedad de los servicios de las instituciones financieras multilaterales, el cofinanciamiento es uno de los mecanismos más utilizados por los organismos regionales de financiamiento para movilizar recursos de origen internacional, Así, cabe citar como un ejemplo destacable operaciones de cofinanciamiento realizadas por la Corporación Andina de Fomento durante los últimos años, la cual logró que las organizaciones bilaterales y multilaterales aporten recursos en cofinanciamiento para proyectos de inversión.

Cabe añadir que las operaciones de los organismos financieros internacionales con las instituciones financieras locales, han sido facilitadas por el adelanto tecnológico aplicado a las finanzas, lo cual se refleja en el empleo de diversos instrumentos financieros que están interconectados por medios electrónicos y que permiten las comunicaciones en tiempo real entre agentes ubicados en lugares muy distantes geográficamente.

También el avance registrado en los procesos de armonización regulatoria a nivel de la región, especialmente en materia financiera, abre mayores posibilidades de incrementar el flujo de operaciones y servicios financieros entre nuestros países. Este proceso fomenta la innovación de instrumentos financieros para facilitar las operaciones de alcance regional.

La cooperación financiera internacional estimula el fortalecimiento institucional de los sistemas financieros nacionales, pues con ésta los bancos adquieren experiencias en la realización de operaciones a nivel internacional, tienen contactos con nuevas tecnologías e instrumentos financieros e incluso pueden verse beneficiados por la asistencia técnica que acompaña a dicha cooperación.

Finalmente, la cooperación internacional ligada a los sistemas financieros nacionales, tiene un componente financiero y un componente referido a la asistencia técnica. En los primeros años de la década de los ochenta, la cooperación financiera internacional orientada hacia los sistemas financieros ya apoyaba a algunos programas de fortalecimiento institucional en nuestros países. Sin embargo, desde el inicio de la década de los noventa y conjuntamente a la aplicación de las medidas de ajuste estructural, el componente de asistencia técnica ha aumentado su importancia dentro de la cooperación internacional recibida, apoyando los programas de reestructuración de los sistemas financieros nacionales. Ello representa un cambio en las modalidades bajo las cuales se brinda dicha cooperación técnica.

4.4 La Globalización Financiera y la Crisis

Bajo el impulso de varios factores como la revolución tecnológica, la internacionalización de los mercados, la producción y las finanzas, ha cobrado importancia la globalización que interrelaciona a

empresas y países en diferentes planos y dimensiones, que confluyen en la conformación de un único sistema mundial. Parecería que nunca antes se hubiera avanzado tanto en la tendencia a la mundialización, como expresión del desarrollo unificado del sistema del capital a escala mundial.

En ningún otro plano se ha llegado tan lejos como en el ámbito financiero, impulsado por la expansión de la liquidez y la revolución tecnológica de las comunicaciones, que ha contribuido a conformar un mercado monetario de escala internacional.

En ningún otro plano se ha llegado tan lejos como en el ámbito financiero, impulsado por la expansión de la liquidez y la revolución tecnológica de las comunicaciones, que ha contribuido a conformar un mercado monetario de escala internacional. Sobre los alcances de éste proceso para las economías en desarrollo, Bancomex manifiesta dos posturas opuestas y extremas: los que defienden que la integración financiera en el mercado mundial siempre produce los mejores beneficios para tales economías y los que consideran que la integración financiera al mercado internacional es peligrosa para la estabilidad macroeconómica de las economías en desarrollo.(6)

La crisis financiera mexicana, considerada como la "primera crisis financiera del siglo XXI", la cual, afortunadamente no tuvo esta vez un efecto "dominó" para la región, muestra, que no se la puede calificar como una crisis derivada exclusivamente a la situación de un país, sino más bien como una manifestación concreta de la nueva realidad económica mundial y especialmente del proceso de globalización financiero, que incluye tanto aspectos equilibrados y dinamizadores como perturbadores.

Entre éstos últimos se encuentran, precisamente, las inversiones volátiles y especulativas, atraídas únicamente por altas tasas de interés que no sólo son confiables por su salida repentina, sino porque resulta riesgoso utilizar "capitales golondrinos" para financiar los deficits dela balanza de pagos en cuenta corriente y fundamentar sobre ellos las estrategias de desarrollo de un país.

La crisis asiática comenzó en febrero de 1997, cuando una empresa inmobiliaria tailandesa llamada Soprasong Land anunció que no sería capaz de cancelar un pago de Usd. 3.1 millones por concepto de intereses, por un préstamo en eurobonos que permitió financiar sus operaciones durante el boom especulativo del sector construcción en Bangkok. En aquellos momentos nadie se imaginaba que se expandería al resto de la región y que daría fin a una prolongada era de altas tasas de crecimiento del PIB, en los anteriormente llamados tigres asiáticos.

La globalización de las relaciones económicas internacionales ya se hizo realidad, y los últimos acontecimientos una vez más evidencian que ni la situación económica de algunos países, ni tampoco la distancia geográfica pueden servir de barrera para las crisis financieras y de divisas.

La situación del financiamiento externo de América Latina refleja las turbulencias financieras internacionales y las tendencias erráticas de los países latinoamericanos, así como el impacto de la reciente crisis Asiática, Rusa, Brasil y últimamente la Argentina.

⁽⁶⁾Banco Nacional de Comercio Exterior." Globalización Financ. y riesgo sistemático" México DF. México.1997 Pag. 871

En lo que se refiere a los impactos para América Latina, se han presentado en la región casos en los que problemas de manejo macroeconómico interno colocan a los países en situación de mayor vulnerabilidad ante ataques especulativos que implican salida de capitales, y casos en los que las políticas han sido más sanas, la economía puede resistir los embates de las especulación, pero hasta un determinado nivel.(7)

En lo que se refiere al fortalecimiento del sistema financiero internacional, hay un consenso de señalar la necesidad de restaurar la confianza en el funcionamiento de los mercados globales así como atacar las fallas estructurales del sector financiero que están en el origen de dicha pérdida de confianza.

También se ha puesto de manifiesto la necesidad de renovar los enfoques con respecto al manejo de las crisis financieras. Esto se refiere a las decisiones sobre colocación de capital, la evaluación del riesgo, la regulación y supervisión del sector financiero y la transparencia en cuanto al real estado de las economías nacionales. Para Michael Camdessus, Director gerente del fondo monetario Internacional debe tener tres prioridades: minimizar los riesgos de futuras crisis, anticiparlas y, cuando no puedan evitarse, resolverlas lo más rápido y al menor costo posible.

4.5 El Contexto Económico Internacional y la CAF

Luego de haber enfrentado en 1999 la peor recesión en varias décadas, con una caída del PIB regional del 3,8%, la economía de los países andinos se recuperó paulatinamente a través del año 2000, período en el cual el PIB de la región andina se expandió en un 3.1%. Es importante mencionar que todos los países lograron tasas de crecimiento positivas y mayores que las que experimentaron en 1999.

Las mejores condiciones de crecimiento de las economías mundial y latinoamericana —que durante el 2000 se expandieron a una tasa del 4,7% y 4,3%, respectivamente_, la recuperación de los flujos de capital a la región y la ostensible mejora de los términos de intercambio ayudaron a afianzar el ritmo de recuperación de las economías en un alo particularmente difícil para los países andinos, tanto en el ambito político como social.

En este período, la CAF logró un buen desempeño financiero-operativo, incluyendo el más alto nivel de desembolsos, flujo neto y utilidades. Asimismo, dada la solidez financiera de la institución, le fueron ratificadas y mejoradas todas sus calificaciones de riesgo (*investment grade*), las cuales continúan siendo las más altas de la región, consolidando su posición comoi el mejor emisor latinoamericano.(8)

La CAF, fuente multilateral constante y creciente de recursos financieros para sus países accionistas, suministra a sus clientes financiamiento para promover la integración, el desarrollo sostenible, el comercio y las inversiones.

Tienen prioridad las operaciones orientadas a promover el desarrollo socioeconómico y la eficiencia empresarial, las que incrementan la competitividad de los diversos sectores económicos, desarrollen la infraestructura productiva y comunicaciones, faciliten la integración física y fronteriza, promuevan el

⁽⁷⁾ROCA GARAY, Richard. "Causas y lecciones de la crisis financiera internacional" Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima Perú. 1998 Pag. 157.

⁽⁸⁾ Corporación Andina de Fomento. Informe Anual 2000 CAF. Caracas. Venezuela. 2000 Pag. 7.

comercio exterior, amplíen la participación del sector privado en la actividad económica, apoyen el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, contribuyan a la consolidación de los mercados financieros nacionales y regionales, desarrollen el capital humano y la infraestructura de carácter social y promuevan la modernización del estado.

En un escenario internacional caracterizado por la globalización de las economías y la competitividad, las principales actividades de la Corporación se orientan actualmente a reforzar los procesos de reforma estructural que están llevando a cabo sus países accionistas, cuya mayor peculiaridad es la interacción de los sectores público y privado en la actividad productiva, en un contexto de diversificación, eficiencia y rentabilidad.

5.- LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES

5.1 Evolución Histórica

En relación al trabajo sobre evolución histórica de Fernando Gaviria (9) durante los años sesenta, los países latinoamericanos emprendieron algunos esquemas de integración de sus economías, tales como la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio ,el Mercado Común Centroamericano,y el Pacto Subregional Andino a fin de intentar superar limitaciones para profundizar en la sustitución de las importaciones y la industrialización, provenientes de la estrechez de sus mercados nacionales. Muy pronto se empezaron a percibir que los resultados favorables se agotaban. Es por ello, que en 1966 cinco países integrantes de la ALALC (Chile, Colombia, Ecuador ,Perú y Venezuela) acordaron formar un patrón de integración especial dentro de ella. En efecto, el 16 de Agosto de 1966 los presidentes de Colombia, Chile y Venezuela conjuntamente con los representantes de los presidentes de Ecuador y Perú suscribieron la declaración de Bogotá en la que expresaron la decisión de acelerar el proceso de integración dentro del marco de la misma y de adoptar las medidas concretas a favor de los países cuyas características corresponden a los de menor desarrollo económico relativo y de mercado insuficiente, todo esto con el objeto de lograr el desarrollo armónico y equilibrado de la región, de conformidad con el espíritu del tratado de Montevideo.

A su vez en las "bases de un Programa de Acción Inmediata de los Países Participantes" acordaron coordinar las políticas de desarrollo industrial con el propósito de llegar a la suscripción de convenios de complementación que permitan el establecimiento de nuevas industrias o la ampliación de las existentes para atender el mercado ampliado. Crearon una Comisión Mixta integrada por representantes de cada uno de los países participantes, la misma que se encargaría de realizar los estudios y proponer las medidas requeridas para el cumplimiento del programa planteado y recomendaron la creación de una Corporación de Fomento destinada a proporcionar los recursos financieros y la asistencia técnica para la realización de proyectos de interés común. La Comisión Mixta en reuniones desde mediados del año 1967 en Viña del mar, Quito, Caracas, Lima, Bogotá y Cartagena discutió el Proyecto de Acuerdo de Integración Subregional preparado por el Comité de expertos, el mismo que fue aprobado en la sexta reunión de la comisión el 25 de Mayo de 1969 en la ciudad de Cartagena y suscrito por los Plenipotenciarios de Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador , y Perú el 26 de Mayo de 1969 en la Ciudad de Bogotá. Venezuela se adhirió el 13 de Febrero de 1973.

5.2 Objetivos

Los objetivos del Acuerdo de Cartagena descritos por Arbaláez Raúl, son lo siguientes: (10) Promover el desarrollo equilibrado y armónico de los países miembros.

- b) Acelerar su crecimiento mediante la integración económica
- c) Facilitar su participación en el proceso de integración previsto en el tratado de Montevideo.
- d) Establecer las condiciones favorables para la conversión de la ALAC en un mercado común.

⁽⁰⁹⁾GAVIRIA, Fernando. La Integración de los Países Latinoamericanos y del Caribe. FLR Bogotá Colombia, 1995. (10)ARBALEZ, Raúl. Pacto Andino. Serie Integración. Bogotá, Colombia, 1979. Pag. 5

5.3 Mecanismos

El acuerdo de Cartagena para el logro de los objetivos planteados señala los siguientes mecanismos; los cuales han sido presentados por Intal: (11)

- a) La armonización de políticas económicas y sociales.
- b) El desarrollo industrial conjunto, a través de los programas sectoriales de desarrollo industrial Metalmecánico, Petroquímico, Automotor y Siderúrgico).
- c) Programa de liberación de aranceles.
- d) Arancel externo común
- e) Desarrollo agropecuario mediante programas concertados de seguridad alimentaria.
- f)Integración física tendiente a mejorar la infraestructura de comunicaciones, vincular las zonas fronterizas y alentar el turismo.
- g)La canalización de capitales andinos del resto del mundo para el financiamiento de investigaciones que permitan el progreso del proceso de integración andina
- h)Régimen de tratamientos preferenciales a favor de Bolivia y Ecuador.

5.4 Características del Grupo Andino en los Noventa

Luego de una fase de regresión (1979-1987) y otra de estancamiento (1987-1989), a finales de 1989 el proceso andino de integración inició una fase de progreso gracias a la rápida convergencia de las estrategias de desarrollo y de las políticas económicas de los países del Grupo.

En los años noventa se adoptaron políticas de libre mercado, apertura comercial, reducción de la intervención estatal y la integración económica por medio de la creación de un mercado común, tratando de revitalizar el comercio, la producción y la inversión intentando un acercamiento al sistema internacional. Se dio un nuevo enfoque, eliminando mecanismos como programación industrial y tratamiento especial a los países de menor desarrollo relativo; y se dieron más bien negociaciones entre los países miembros. El tema comercial, fue muy importante, por lo que se trabajó en la eliminación de restricciones para evitar distorsiones de competencia en la región. Pero donde no se han logrado resultados positivos es en materia arancelaria y en la objetividad necesaria para la aplicación de los tratamientos especiales a favor de algunos de los países miembros.

Los años noventa se iniciaron también con cambios en la normativa comunitaria relativa a la inversión extranjera directa, mediante los cuales se eliminó la obligación de convenir su transformación en empresa nacional o mixta para gozar del mercado ampliado. Asimismo se flexibilizó el Régimen de Marcas, Patentes, Licencias y Regalías, permitiendo la expansión del comercio entre los socios andinos.

Sin embargo proceso se ha tornado lento debido a persistentes desacuerdos entre los gobiernos respecto al ritmo y la profundización de la aplicación de la nueva estrategia de desarrollo económico y de los resultados que estaban obteniendo, así como el creciente déficit comercial andino ocasionado por las distorsiones en la competencia, sobravalorización de la moneda nacional y la inestabilidad económica por las altas tasas de inflación, de interés e impositivas.

(11) INTAL. El proceso de integración en la América Latina 1968-1971 INTAl buenos Aires Argentina 1972 Pag. 243

5.5 La Evolución Económica a mediano plazo de la Comunidad Andina

En los años noventa la trayectoria de las economías andinas ha experimentado un cambio significativo. Después de la denominada "década perdida", a cuya desfavorable evolución contribuyeron en gran medida la reversión de los flujos de capitales del exterior y las políticas de ajuste interno que fueron adoptadas a partir de la crisis de la deuda en 1982, la década de los noventa y lo que va de la actual se ha caracterizado por una profunda modificación de . En materia de crecimiento del Producto Interno Bruto (PBI), inflación y reducción de los desequilibrios macroeconómicos, los resultados han sido favorables.

El crecimiento económico ponderado de la región pasó de una tasa promedio de 1.4% en los años 80 a 2.8% entre 1994 –2000.

Comunidad Andina: principales indicadores

-	1996	1997	1998	1999	2000
Crecimiento del PIB (%)	1,4	5,1	0,2	-3,8	3,1
Inflación (%)	30,0	19,2	19,2	17,6	20,4
Deuda externa total (US\$ MM)	117.794	116.387	119.653	117.855	112.828
Reservas internacionales netas (US\$ MM)	33.291	38.893	34.283	33.139	35.460
Inversión extranjera directa (US\$ MM)	8.589	12.933	10.201	7.279	7.060
Exportaciones (US\$ MM)	46.296	48.772	40.078	44.464	60.957
Importaciones (US\$ MM)	36.012	42.668	43.286	34.522	39.483
Balanza comercial (US\$ MM)	10.284	6.104	-3.208	9.942	21.474
Cuenta corriente (US\$ MM)	421	-6726	-14938	2211	12292

Fuente: Dirección de Estudios Económicos, CAF.

Comunidad Andina: indicadores macroeconómicos 2000

	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela
Crecimiento del PIB (%)	2,0	3,0	1,9	3,6	3,2
Inflación (%)	3,4	8,8	91,0	3,7	13,4
Deuda externa total (US\$ MM)	6.072	35.973	13.458	27.500	29.825
Reservas internacionales netas (US\$ MM)	1.096	9.005	1.180	8.180	15.999
Inversión extranjera directa (US\$ MM)	699	1.181	741	650	3.789
Exportaciones (US\$ MM)	1.261	13.786	4.822	7.050	34.038
Importaciones (US\$ MM)	1.635	11.180	3.195	7.400	16.073
Balanza comercial (US\$ MM)	-374	2.606	1.627	-350	17.965
Cuenta corriente (US\$ MM)	-473	179	821	-1.600	13.365

Fuente: Dirección de Estudios Económicos, CAF.

Corporación Andina de Fomento. Informe Anual año 2000

El desempeño de las economías regionales en general, aunque con distintos impulsos y fases de recuperación, permitió una mejoría del PBI percápita, que de tasas negativas en promedio en todos los países durante los ochenta, pasó a registrar un comportamiento positivo en los noventa.

En cuanto a la inflación, los avances en la región han sido notorios. De un promedio ponderado de 635% en la década delos 80, ésta ha descendido al 12.3% en promedio ponderado entre 1993-2000.

La propia integración andina dio un salto adelante, gracias al involucramiento directo de los Presidentes Andinos y de un agente protagónico: el empresariado. Del modelo de "integración hacia adentro" se pasó a un esquema de regionalismo abierto: integrarse para no aislarse sino para insertarse en los mercados internacionales de un modo más competitivo. Nació así la Comunidad Andina que hoy es , desde el punto de vista económico, Una Unión aduanera con libre comercio entre los países miembros y con un arancel externo común bajo y con poca dispersión para las mercancías procedentes de terceros países. El resultado fue que el comercio intraregional de bienes se multiplicó, avanzándose en la complementariedad de las economías andinas. Pero también se avanzó en las interconexiones físicas de la región, en el transporte, el turismo y las telecomunicaciones con indicadores que muestran una extraordinaria dinámica.

Como bloque regional abierto, la Comunidad Andina se comprometió en negociaciones para la liberalización del comercio y las inversiones, con otros bloques comerciales: con el MERCOSUR, con el mercado común Centroamericano y con la Comunidad del Caribe se está negociando la constitución de zonas de libre comercio. Mediante acuerdos se han estrechado vínculos con México y Chile. O sea que se está operando como puente de contacto con las otras subregiones del continente. A la vez, está participando en los avances hacia la creación de una zona de Asociación de Libre Comercio de las Américas la cual tiene prevista arrancar en el año 2005.

Con la Unión Europea, la Comunidad Andina está estrechando sus vínculos, en el marco de un acuerdo de tipo avanzado, que supera los límites de asistencia técnica y la cooperación económica para facilitar el flujo de inversiones y la transferencia de tecnología.

Como parte de esta orientación de apertura, los países andinos adoptaron en el ámbito comunitario legislaciones nacionales orientadas a promover y proteger la inversión extranjera, sin restricciones. El resultado ha sido un extraordinario crecimiento de la inversión extranjera directa, en cuyos flujos destacan los capitales de origen europeo.

Esta nueva realidad andina ha creado grandes oportunidades a nivel microeconómico, tanto para el comercio como para las inversiones. La Comunidad Andina es un mercado de más de 100 millones de personas, que está creciendo a buen ritmo en sus niveles de ingresos: la liberalización del comercio con otros bloques subregionales convertirá a la Comunidad en un puente hacia mercados más amplios aún (como el del Mercosur, con más de 200 millones de personas). Los países andinos son compradores de bienes industriales con alta tecnología, así como proveedores de recursos naturales y semi manufacturadas, pero pueden avanzar en sus grados de industrialización en la medida que se les provea de capitales y tecnología.

Siendo países eminentemente agrícolas y pesqueros, las agroindustrias son espacio de oportunidades para el mundo en general. Siendo países mineros y con grandes recursos energéticos, se requieren capitales y tecnología para desarrollar estos sectores. El turismo es una actividad con un gran potencial

en la región andina, que también ofrece oportunidades de inversión. La necesidad de expandir y modernizar las telecomunicaciones y la infraestructura de transportes (carreteras, puertos, aeropuertos, etc) es, quizás, uno de los sectores más atractivos para el inversionista extranjero bajo el régimen de concesiones. En éste contexto la Comunidad Andina se ha transformado en un espacio de oportunidades.

5.6 Retos Futuros

No obstante lo logros anteriores, las economías de la región continúan con problemas estructurales que deberían ser corregidos para lograr un crecimiento equilibrado y sostenible. De un lado están las aún altas tasas de desempleo y la informalización del mercado laboral, problema que es particularmente agudo en Colombia, Ecuador y Venezuela. Así mismo, los aún bajos niveles de ahorro e inversión se convierten en factores que reducen las posibilidades de crecimiento de las economías y acentúan su volatilidad y dependencia del financiamiento externo, el cual continúa siendo escaso y con elevados costos.

Adicionalmente, uno de los elementos que ha obstaculizado una recuperación más acelerada de las economías de la región es la restricción del sistema financiero que, en la mayoría de países andinos, aún refleja las secuelas de la recesión y de la crisis financieras sufridas recientemente principalmente en Colombia y Ecuador, las cuales han evolucionado favorablemente en el año 2000. A pesar de una moderada mejoría en los indicadores de los sistemas bancarios regionales, la consolidación de este proceso es una condición necesaria para la sostenibilidad de la recuperación económica y la mejoría en la percepción de riesgo de los países y de la región.

También es fundamental mejorar los indicadores de competitividad. De acuerdo al índice de competitividad que publica el Foro Económico mundial (FEM), en promedio los países andinos se ubican en la posición 53 de 59 países investigados. Cuatro de los cinco países se ubican entre los diez últimos. Es inquietante que , además de ocupar puestos relativamente bajos, la situación ha venido empeorando en los últimos años, pues de la posición promedio 50 en 1999, ha caído a la posición promedio 53 en 2000.

El índice calculado por el FEM analiza varios factores que determinan la competitividad de las naciones. Específicamente, incluyen indicadores en materia de finanzas, apertura, fuerza laboral, infraestructura, tecnología, instituciones y gobierno. Desafortunadamente, en cada uno de estos componentes la región obtiene resultados muy pobres. En temas clave para la nueva economía, como lo es el componente tecnología, los países andinos aparecen en una posición inclusive inferior. Otros componentes del índice de competitividad igualmente son preocupantes y muestran la fragilidad institucional y financiera de la región, así como debilidades en la calidad del capital humano y la infraestructura.

Frente a ésta realidad, el desafío de los países andinos es mejorar dinámicamente su posición competitiva, dar un salto cualitativo hacia procesos productivos basados en la tecnología y el conocimiento, reducir su dependencia con respecto a la explotación de los recursos naturales e integrar productivamente su economía y mercados, todo ello dentro de un proceso que permita consolidar la integración regional, aprovechar las oportunidades que ofrece el proceso de globalización y la era de la información y las comunicaciones.

6.- LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS MULTILATERALES

6.1 - Antecedentes Históricos

Las instituciones financieras multilaterales son actualmente entidades de crédito cuya misión se traduce en la promoción, creación y organización de empresas manufactureras, agrícolas, mineras, ganaderas, de turismo y construcción, mediante el otorgamiento de créditos, de corto, mediano y largo plazo o la participación en el capital de las mismas; contribuyen a financiar actividades productivas de bienes, especialmente aquellas que suponen un lento reembolso e instalaciones fijas o materias primas que requieren un largo proceso de producción. Además, estimulan la vinculación de capitales nacionales y extranjeros. Finalmente, obtienen recursos del mercado financiero a través de la emisión de acciones y bonos mediante la consecución de empréstitos internos y externos. (12)

La primera institución financiera, tal como se concibe en la época actual, data del año 1852 cuando se crea en Francia el Credit Mobilier, fundado por los hermanos Pereire, el cual solo pudo ser desplazado por la banca comercial cuando ésta acogió al crédito industrial, como parte de sus actividades. El Credit Monilier promovió la construcción de miles de kilómetros de ferrocarriles, creó nuevos fábricas, construyó canales y puentes, estableció la primera linea trasatlántica francesa e instaló la iluminación a gas en París. Esta institución financiera de desarrollo no solo facilitó préstamos a la industria, sino que además suscribió parte del capital de nuevas empresas.

En Alemania se crearon bancos similares al Credit Mobilier que acompañaban a las empresas desde sus inicios. En Inglaterra, por otro lado, debido al crecimiento gradual de la industria, no hubo necesidad de crear bancos de fomentos en el siglo XIX, ya que existía una importante acumulación de capital.

La institución financiera moderna multilateral nació en el período posterior a la II Guerra Mundial, debido principalmente a la demanda social de una distribución más equitativa del ingreso en los países subdesarrollados, en los cuales se encuentran diferencias considerables entre la generación de ahorro interno y las inversiones necesarias para satisfacer dicha demanda.

En nuestra época encontramos que los países menos desarrollados presentan una situación de escasez de capital. El crecimiento industrial en la segunda parte del siglo XX es de un ritmo tal, que la industria no tiene la capacidad suficiente para generar los recursos internos necesarios para las nuevas inversiones. No se concibe, pues, tal crecimiento sin la participación efectiva de intermediarios financieros especializados.

Cuando una economía se va desarrollando, el tamaño de sus entidades industriales y comerciales se expande, la cantidad de auto-financiación tiende a disminuir y se hace un uso mayor del mercado financiero para atender las operaciones de los negocios. Entre los sectores de la economía, la industria es quizás, el sector más sensible a la insuficiencia de ahorro para el financiamiento del capital, dada su alta densidad de inversión y la necesidad de grandes sumas de dinero para operaciones eficaces y completas de sus unidades de producción. El resultado es entonces un aumento de las operaciones del sistema bancario (préstamos, anticipos, inversiones, etc.), las cuales se incrementan más rápidamente

⁽¹²⁾ALIDE La Banca de Desarrollo en el Financiamiento y la Promoción del Comercio Exterior. ALIDE México D.F. México. 1995. Pag. 58

que el ingreso nacional. El mayor uso de los recursos financieros y el fortalecimiento de una base industrial más diversificada ha ido creando, además, la demanda de servicios financieros especiales, lo que plantea la necesidad de un tipo más especializado de intermediario financiero, sobre todo destinado a operar a mediano y largo plazo.

6.2 Definición de las Instituciones financieras Multilaterales

Si existe algún significado acerca de la definición de las IFM, éste proviene de su propia naturaleza y que sólo puede ser entendida en su perspectiva histórica. Se trata de intermediarios financieros que se han creado para realizar funciones especializadas, no propias de la banca comercial, usualmente ante la percepción de que las instituciones existentes no habían estado suministrando todas las funciones financieras necesarias de un proceso de desarrollo económico. (13)

En la practica , las IFM, se encuentran todavía en un estado de transición respecto a una delimitación precisa de sus funciones, pues llevan a cabo un conjunto bastante moderado y variado de actividades. Dado que han sido moldeadas por las necesidades de los distintos ambientes en que han surgido, hay una gran diversidad entre ellas, a la vez que también se puede observar una marcada disparidad entre sus supuestos campos de actividades, de acuerdo con sus leyes orgánicas o estatutos, y los de actuación practica. Esta diversidad hace difícil encontrar una definición operacional que cubra a todas las entidades que, en un momento u otro, han sido consideradas como IFM en América Latina.

A veces se ha afirmado que las IFM son todas aquellas instituciones financieras que contribuyen al desarrollo económico de un país pero, en realidad, la infraestructura financiera necesaria para el crecimiento económico debe incluir varios tipos de instituciones, de las tradicionales y de las nuevas, algunas de las cuales son muy diferentes de las que corrientemente se consideran como IFM. En otras oportunidades se han clasificado como IFM a aquellas entidades que, en una medida u otra, aúnan acciones de promoción a sus actividades de financiamiento. Sin embargo el concepto de promoción casi nunca se define en forma precisa y, por otra parte, tales actividades quedan siempre subordinadas a las funciones de financiamiento de las IFM.

A fin de delimitar el concepto de IFM, en este trabajo se considerarán los siguientes elementos de juicio, que han sido analizados por el Banco Interamericano de Desarrollo.(14)

Se trata de intermediarios financieros. Es decir, no solamente son inversionistas (como en el caso de algunas entidades públicas de inversión, que no son más que mecanismos para la ejecución de proyectos estatales de inversión) o simples prestamistas (que arriendan exclusivamente sus recursos patrimoniales), sino que son intermediarios, en el sentido de que captan recursos de unidades superavitarias para ponerlos a disposición de unidades deficitarias. El considerar a las IFM como intermediarios financieros también excluye del grupo a aquellas instituciones interesadas principalmente en la promoción y brindar asistencia técnica, aunque ocasionalmente también otorguen préstamos, pero que no actúan como intermediarios financieros en la movilización de ahorros a través del mercado.

Se trata de intermediarios financieros especializados, que se distinguen de la banca comercial por el plazo de los préstamos que otorgan (usualmente a más de un año) y por los criterios que

⁽¹³⁾ ARRIOLA, Salvador "La movilización de recursos en la nueva agenda del financiamiento" México. 1995 pag. 53

⁽¹⁴⁾ BID. Rol de las Instituciones. Financieras. Nacionales. de Desarrollo Ottawa. Canadá, 1996.

utilizan en la evaluación de los proyectos que se sometan a su consideración (poniendo más énfasis en las características objetivas del proyecto que en las subjetivas del prestatario). Sus servicios financieros usualmente incluyen, además del otorgamiento de préstamos a mediano y largo plazo, la inversión temporal en acciones de las empresas, la garantía de préstamos por parte de terceros , la colocación de emisiones de bonos y de acciones de empresas(actividad más propia de los bancos de inversión, que en algunos países tienen funciones muy cercanas a las de las IFM), así como la de proporcionar contactos financieros tanto dentro como fuera del país, sirviendo, de esta manera, como agentes catalizadores de la inversión.

Aunque su función principal e indispensable consiste en suministrar recursos financieros a mediano y largo plazo, usualmente las IFM participan también en actividades de promoción, tales como sugerir mejoras a los proyectos específicos y aún gestionar, financiar y llevar adelante a proyectos nuevos.

6.3 El Perfil de las Instituciones Financieras Multilaterales

Los actuales desafíos de las instituciones financieras multilaterales en el presente son los que emergen del proceso de cambio estructural de las economías; las exigencias de la competitividad interna e internacional; las dificultades para asimilar un cambio tecnológico vertiginoso; el desarrollo de la capacidad exportadora a través de la creación y explotación de ventajas comparativas dinámicas y la inserción en esquemas de integración regional internacional.

En este sentido , lo que se postula es la adecuación de las IFM al nuevo contexto. Desde luego, no es posible plantear una solución uniforme, puesto que mucho depende delas características de cada país y de las orientaciones generales de los gobiernos. Lo que parece razonable afirmar, en cambio, es la necesidad de coherencia entre objetivos, funciones y mecanismos institucionales e instrumentales, a la hora de establecer la misión, las pautas de funcionamiento y los mecanismos de acción propios de las instituciones financieras multilaterales.

Cabe señalar que las tradicionales operaciones de préstamos a largo plazo y a tasas de interés subsidiadas, complementadas en cierta medida con asistencia técnica, aún cediendo su lugar a paquetes integrados de servicios adaptados a las necesidades particulares de cada cliente. Actualmente se observa una diversidad operativa en las IFM, tanto en el tipo de funciones como en la frecuencia con que se realizan, en comparación a la observada en la década de los ochenta.

Las IFM, realizan las siguientes operaciones: financiamiento a mediano y largo plazo, préstamos a corto plazo, inversiones en valores y otros títulos, administración de fideicomisos, provisión de garantías, asistencia técnica, suministro de información y desarrollo de programas especiales fomento, existiendo también IFM que realizan otras operaciones tales como leasing, factoring, underwriting, cofinanciamiento y coinversión, entre otras. En resumen, las nuevas formas de banca de inversión, de crédito y de negocios, orientadas hacia sus objetivos específicos.(15)

Los cambios observados hasta ahora están definiendo un nuevo perfil en las IFM, que consiste en la

⁽¹⁵⁾ ALIDE. El nuevo perfil de financiamiento del desarrollo en los mercados financieros liberalizados de América Latina y el Caribe. ALIDE. Lima, Perú, 1996. Pag.47.

Acentuación del carácter bancario de éstas instituciones, abandonando una orientación casi excluyente hacia la atención de sus fines de desarrollo. En este proceso de cambio, pueden identificarse varios elementos, a saber:

La diversidad de operaciones;

- a) La preocupación por la selectividad en la elección de los proyectos a financiar y un criterio más estricto en su evaluación;
- b) La orientación hacia programas bien definidos en lugar de la dispersión en proyectos de una variedad demasiado amplia;
- c) La supervisión más efectiva en la marcha de las operaciones;
- d) El seguimiento de la evolución sectorial de la economía, sobre todo en aquellos segmentos en los que la concentración de las actividades de cada IFM es mayor
- e) La supervisión más cuidadosa del riesgo
- f) La búsqueda de un equilibrio adecuado entre la participación de las IFM en cada financiamiento y los recursos propios comprometidos por el cliente
- g) La promoción del agrupamiento de prestatarios individuales en asociaciones o grupos afines destinatarios del financiamiento, con el consiguiente efecto de aprovechamiento de economías de escala
- h) La búsqueda de una estrecha complementación de las IFM con la banca comercial
- i) La mayor aproximación al mercado de capitales
- j) La especialización interna de funciones y el ajuste de la estructura organizacional; y
- k) El desarrollo de nuevas formas e instrumentos de captación de recursos.

Estos elementos, que muestran claros avances en buen número de IFM se enmarcan en una nueva concepción no asociada a tasas de interés de niveles insuficientes para cubrir costos, sino vinculada a la prestación de servicios financieros y promocionales a grupos económicos y sociales no atendidos por la banca comercial. El apoyo de las IFM no se concibe ya como indiscriminado para todo tipo de proyectos y clientes, sino que atiende a la rentabilidad social y también a la rentabilidad privada de los proyectos, a la cobertura de los costos de las UFM fijos y variables y a la generación de una utilidad razonable para la institución financiera. Asimismo, la asistencia a la clientela se plantea con un horizonte de tiempo limitado, al cabo del cual se supone que los prestatarios estarán en condiciones de acceder al crédito de las otras instituciones financieras como la banca comercial.

6.4 Mecanismos de Cooperación Técnica y financiera más importante en América Latina y el Caribe

Antes de mencionar los mecanismos de cooperación técnica y financiera existentes en América latina y el Caribe, es conveniente clasificarlos en dos niveles: Regionales y subregionales, de acuerdo al criterio utilizado por el sistema económico latinoamericano. (16).

6.4.1 Marco Regional

En el banco Interamericano de desarrollo (BID) existen dos fondos que tiene como componente el desarrollo económico de los países miembros, a través de la asignación de recursos de carácter

⁽¹⁶⁾ Sistema Económico Latinoamericano. Elementos Técnicos para la propuesta de creación del fondo de integración regional. Puerto España. Trinidad y Tobago . 1996. Pag. 13.

Reembolsable y no reembolsable: el Fondo Especiales (FOE) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

El BID es la más grande y antigua institución de desarrollo regional, establecida en 1959 para impulsar el progreso económico y social de América latina y el Caribe. El Banco apoya la integración económica como una manera de expandir el comercio y aumentar la competitividad. Su apoyo se cristaliza a través de actividades a favor de la liberalización del comercio, reformas estructurales y financiamiento de proyectos que promuevan inversiones productivas y mejoren el acceso a mercados internacionales. Actualmente cuenta con una membresía de 46 países, de los cuales 18 son miembros extraregionales.

Es la principal fuente de financiamiento al desarrollo y ajuste estructural de los países de la región a través de créditos, préstamos concesionales y asistencia técnica. Además de los recursos de capital ordinario y de otras fuentes que el banco administra, esta institución cuenta con mecanismos de cooperación técnica y financiera.

6.4.2 Marco Subregional

Todos los esquemas de integración cuentan con su propio mecanismo de cooperación financiera para apoyar el desarrollo de sus economías. El Mercado Común Centroamericano (MCCA) tiene un instrumento financiero: el Banco de Desarrollo del Caribe(BDC). La Comunidad Andina de Naciones y la Cuenca del Plata cuentan con sus correspondientes brazos financieros, la Corporación Andina de Fomento, el Fondo Latinoamericano de Reservas y el Fondo Financiero para el desarrollo de la cuenca del Palta (FONPLATA), respectivamente.

Modalidades de Cooperación Financiera en la Comunidad Andina de Naciones

Los países del Grupo Andino se encuentran comprometidos en un proceso de integración económica subregional, normado por el Acuerdo de Cartagena, en el marco del cual se han creado dos instituciones financieras especializadas y complementarias, cada una de las cuales tiene a su cargo la administración de un conjunto de instrumentos y mecanismos financieros destinados al cumplimiento de sus objetivos propios. Estas instituciones son el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

6.5. El Fondo Latinoamericano de Reservas

El Fondo Latinoamericano de Reservas fue creado mediante convenio suscrito en la ciudad de Caracas, el 12 de Noviembre de 1976 y comenzó a operar el 8 de junio de 1978, cuando se cumplió el proceso de ratificación de este convenio por todos los gobiernos miembros.

El FLAR es una persona jurídica de derecho internacional público con sede en la ciudad de Santafé de Bogotá, Colombia, el cual a partir del 12 de Marzo de 1991 sustituyó al Fondo Andino de Reservas (FAR) mediante la modificación del Convenio Constitutivo, a fin de permitir el ingreso a todos los países de la región, comenzando por el resto de los países miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración(ALADI).

El fondo tiene los siguientes objetivos:

Acudir en apoyo de las balanzas de pagos de los países miembros otorgando créditos o garantizando préstamos de terceros.

Contribuir a la armonización de las políticas cambiarias , monetarias, financieras de los países miembros, facilitando el cumplimiento de los compromisos adquiridos, en el marco del Acuerdo de Cartagena y del tratado de Montevideo.

Mejorar las condiciones de las inversiones de reservas internacionales efectuadas por los países miembros.

6.6 La Corporación Andina de Fomento

El Convenio Constitutivo de la CAF fue firmado en Bogotá el 7 de febrero de 1968, por Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. La Corporación inició operaciones el 8 de junio de 1970. Chile, al dejar el Grupo Andino en 1978, también se retiró de la CAF y reingresó en 1992, pero ya no como uno de los principales miembros.

Los principales socios de la CAF son los cinco países que conforman la Comunidad Andina: Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. Además cuenta entre sus accionistas a Brasil, Chile, México, Trinidad & Tobago y 22 bancos privados de la región Andina.

Desde que la Corporación comenzó sus operaciones , instauró su sede principal en la ciudad de Caracas, Venezuela. Adicionalmente, estableció oficinas de representaciones en las capitales de sus países miembros : Bogotá, Quito, Lima y La Paz, cuyas funciones son representadas legalmente a la CAF en el respectivo país y promueven las relaciones de la Corporación con los gobiernos y clientes, en general.

La Corporación Andina de Fomento (CAF) es una institución financiera internacional, cuya misión es apoyar el desarrollo sostenible de sus países miembros y la Integración Subregional. Orientada a la atención de una amplia gama de clientes de los sectores público y privado , la Corporación provee productos y servicios financieros múltiples.

La CAF actualmente:

- .- Otorga préstamos y líneas de crédito a entidades financieras y banca comercial pública y privada, destinados a financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo.
- -. Pone a disposición del sector financiero créditos globales y líneas de crédito para canalizar recursos hacia diversos sectores productivos, en especial a la pequeña y mediana empresa, permitiéndoles acceder a la CAF en forma indirecta.
- .- Ofrece servicios de banca de desarrollo a los gobiernos y a sus agencias para financiar proyectos prioritarios, principalmente en los sectores de infraestructura física e integración.
- .- Ofrece servicios de banca de inversión, tales como participación accionaria, adquisición y garantía para la emisión de títulos, estructuración y financiamiento de proyectos, cofinanciamientos, préstamos sindicados, garantías financieras y otros.
- .- Administra fondos de otras instituciones para proyectos orientados a beneficiar a sectores socioeconómicamente marginados como los pueblos indígenas o los pequeños productores rurales.
- .- Suministra cooperación técnica destinada a facilitar la transferencia de conocimientos y tecnología, complementa la capacidad técnica existente en los países miembros y eleva la competitividad externa

de los sectores productivos. Mediante los fondos de asistencia técnica (FAT), fondo especial de Bolivia (FEB) y fondo especial de Ecuador (FEE).

.- Otorga financiamiento a proyectos que promuevan el desarrollo humano sostenible n los sectores menos favorecidos de la población, asimismo apoya el crecimiento y consolidación del sector microempresarial, mediante el fortalecimiento y consolidación de instituciones financieras que canalizan recursos hacia este sector.

El capital accionario de la Corporación Andina de Fomento está conformado por acciones de la series de tipo A, B y C.

Las acciones de las series A son las suscritas por los gobiernos de los países miembros en partes iguales. Las acciones de la serie B corresponden a los gobiernos o entidades públicas, semipúblicas o privadas e instituciones financieras privadas de los países miembros. Las acciones de la serie C, están destinadas a ser suscritas por gobiernos o entidades públicas y privadas de países que no pertenecen a la Comunidad Andina.

Inicialmente, la CAF se estableció con un Capital autorizado de US\$ 100 millones, los cuales, fueron suscritos en acciones de las series "A" y "B".

Al cierre de 2000 el capital autorizado ascendió a US\$ 3,000 millones, de los cuales US\$ 1,850.3 millones se encontraban suscritos, incluyendo US\$ 912 millones de capital de garantía. Este último no está incluido en los estados financieros como parte del patrimonio total de la Corporación, porque el capital de garantía, estará sujeto a requerimiento, cuando se necesite para satisfacer las obligaciones financieras de la Corporación, en caso de que la institución, con sus recursos propios no estuviese en capacidad de cumplirlas. El capital pagado alcanzó US\$ 990.4 millones e comparación con los 861.12 millones al cierre del año anterior.

En la actualidad, la CAF es la institución financiera con mayor patrimonio en la Comunidad Andina, es el banco más grande de la región y uno de los diez más importantes de América Latina, su capital pagado y reservas ha crecido considerablemente, comparados con los 25 millones de dólares de capital inicial de hace 31 años.(17)

⁽¹⁷⁾ Corporación Andina de Fomento. Informe anual 2000. Caracas, Venezuela. Pag. 17

6.7 Perspectivas de la Cooperación Financiera en la Comunidad Andina de Naciones

La tendencia actual en materia de economía y finanzas es la internacionalización de los recursos y la globalización de los mercados, que trae como consecuencia un flujo de fondos común para el desarrollo, cuya escasez es notoria y que deben ser aplicadas a más naciones cuya necesidad de crecimiento es perentoria.

En la medida que la atmósfera empresarial en los países en desarrollo esté impulsada por la globalización, privatización y liberalización, las tendencias económicas continuarán siendo favorables y los países estarán en la obligación de elaborar una buena política económica. Pero el camino, estará lleno de dificultades, debido a lo volátil de los mercados de la región.

Los organismos multilaterales de inversión y crédito deben asumir el compromiso de realizar un trascendente aporte en el esfuerzo de transferir recursos financieros así como experiencias que modernicen y transformen la estructura de nuestros países, dado que es fundamental la aceleración del ritmo de crecimiento y de la productividad en la región, dentro del marco del respeto de nuestra cultura e identidad.

La tarea por realizar incluye por ende la apertura económica comercial y una gradual liberalización en la prestación de servicios principalmente los que se orientan a perfeccionar la estructura financiera para tornarla más eficiente y competitiva, mediante la aplicación de programas que establezcan recursos financieros para canalizarlos hacia los créditos de mediano y largo plazo, teniendo en cuenta que el sector financiero tiene un papel importante, en la medida que contribuya a desarrollar proyectos, generar corrientes de intercambios de bienes y servicios y permitir la innovación y el avance tecnológico.

Esta variedad de funciones da a lugar a que la acción de las instituciones financieras multilaterales no esté limitada a los servicios crediticios exclusivamente, sino que incorpore a otros, tales como los de asistencia técnica, capacitación, identificación y promoción de proyectos en dificultades y otras funciones que son un complemento de su actividad puramente financiera y que en muchos casos constituyen una condición necesaria.

Asimismo se debe continuar con la política de asistir técnicamente para localizar inversiones generadoras de nuevas fuentes de trabajo en áreas rurales para evitar migraciones hacia los centros urbanos y posibilitando el arraigo en su lugar de origen a las nuevas generaciones que ingresan al mercado de trabajo, lo que permite consolidar su sentido de pertenencia a la familia, a la cultura y a la identidad de su región, incrementando así sus niveles de satisfacción y bienestar personal.

Sin embargo, con el avance del tiempo, se observa en nuestros países, un incremento en la tasa de desempleo, además la pobreza y las deficientes condiciones de trabajo siguen siendo motivo de inquietudes en las zonas rurales, si bien en los cinturones urbanos es bastante visible esta situación de indigencia, es en las zonas rurales donde se manifiesta en forma aguda y tiene mayor incidencia y de no frenarse esta situación, continuarán las corrientes migratorias del campo a la ciudad, y como ésta no tiene capacidad de absorción en el mercado de trabajo, su consecuencia será irremediablemente el aumento de la marginalidad y la criminalidad, que finalmente vuelven a generar nuevas corrientes migratorias hacia naciones de mayor desarrollo, generando en éstas más problemas socio-económicos que inexorablemente, pasando el tiempo también generarán crisis en ellas.

La cooperación financiera latinoamericana tiene aún grandes desafíos que afrontar y una trayectoria muy vasta para recorrer, si se tienen en cuenta las proyecciones predominantes de la economía mundial actual. Según éstas, las dificultades del financiamiento externo para América Latina jugarán un papel preponderante en sus perspectivas de desarrollo futuro. En consecuencia, la cooperación financiera latinoamericana está llamada a cumplir un rol trascendente en la defensa de la economía mundial y las incertidumbres del sistema financiero internacional, al procurar acrecentar y diversificar el acceso a fuentes de financiamiento externo para el desarrollo regional.(18)

⁽¹⁸⁾ RUIZ DURAN, Clemente. "Financiamiento para el Desarrollo". Banco Nacional de Comercio Exterior. México D.F. 1998 Pag. 27.

LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO 31

7. LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO

7.1 Mandato Actual

La Corporación Andina de Fomento nación como el órgano financiero de la integración andina; hoy tiene un mandato más amplio y cumple funciones de banco de desarrollo, banco de Comercio Exterior, Banco de Inversiones y Agencia de Promoción.

Como Banco de Desarrollo, la CAF otorga créditos de mediano y largo plazo para la ejecución de proyectos calificados por su prioridad y mérito. Las operaciones de la Corporación se efectúan tanto con el sector público y privado de los países miembros.

Como Banco de Comercio Exterior, la CAF financia las exportaciones no tradicionales de los países miembros entre sí o hacia terceros mercados, así mismo, facilita las importaciones de bienes, servicios o insumos necesarios para el desarrollo industrial subregional.

Como Banco de Inversiones, la CAF puede participar en el capital a través de acciones correspondientes a proyectos de alto contenido integracionista. El aporte, en estos casos, es "capital semilla" cuya función principal es consolidar nuevas empresas. Una vez logrado este propósito, el capital de la CAF es retirado para volver a ser utilizado con estos mismos fines en nuevos proyectos.

Como Agencia de Promoción, la CAF elabora estudios destinados a identificar oportunidades de inversión cuyos resultados se difunden entre los países; proporciona asistencia técnica y financiera para la preparación y ejecución de proyectos multinacionales o de complementación; promueve aportes de capital y tecnología; e impulsa la organización, ampliación o conversión de empresas. La CAF estimula la participación del sector empresarial privado en la conformación de empresas multinacionales andinas y en la reactivación del comercio intrasubregional.

La Corporación Andina de Fomento ha iniciado ahora, conjugando varias de las funciones que ha venido desempeñando, una agresiva etapa de promoción y gestión del financiamiento de la integración física de la subregión.

De esta forma se constituirá en el soporte fundamental de la integración física y así proporcionará bases reales para lograr la integración política y económica de la subregión.

7.2 Campos de Acción Prioritarios

Los campos de acción donde opera la CAF están estrechamente relacionados con los dos pilares básicos de su misión: reforzar y expandir su papel como instrumento de la integración latinoamericana y fortalecer el enfoque de sostenibilidad en todas sus operaciones.

Actualmente la Corporación ocupa un sitial preponderante dentro del proceso de integración regional, debido a la ampliación de su base accionaria y operativa a otros países. El fortalecimiento financiero e institucional de la CAF, la experiencia adquirida tanto en el sector público como privado, su actual estrategia de captación de recursos y su calidad de institución conformada por países de América Latina y el caribe, la facultan para impulsar- especialmente en el plano financiero- la interconexión entre los esquemas de integración más importantes de la región.

Asimismo promueve el enfoque de desarrollo sostenible en el convencimiento de que una mejor protección y aprovechamiento de los recursos naturales, una mayor equidad social y un adecuado balance financiero ajustado a este reto, contribuye a una mayor eficiencia, rentabilidad y calidad de los proyectos que apoya la CAF. De hecho, las variables ambientales y sociales se integran a todas las operaciones de la institución, al tiempo que se financian proyectos dirigidos en forma exclusiva al uso ecoeficiente de los recursos naturales y a la prestación de servicios ambientales.

En este sentido la Corporación:

Apoya a los gobiernos de sus países accionistas:

- En el mantenimiento de un marco macroeconómico estable.
- En la identificación, diseño e implementación de reformas dirigidas a la modernización del Estado.
- En el desarrollo e incremento de la productividad y competitividad de sus economías.

Promueve, estructura y financia proyectos orientados a apoyar la integración andina y latinoamericana:

- Mediante la dotación de infraestructura física, especialmente en las áreas de vialidad, energía, transporte y comunicaciones.
- Fortaleciendo la logística de integración.
- Creando redes de competitividad regional.
- Promoviendo proyectos que propicien el desarrollo fronterizo.

Apoya la modernización de la capacidad productiva y la inserción de las empresas de sus países accionistas en los procesos internacionales de producción y en los mercados regionales y mundiales. En tal sentido:

- Privilegia la modernización, reconversión y expansión de la capacidad productiva y exportadora de las empresas privadas de los países accionistas, principalmente las pequeñas y medianas.
- Promueve la concreción de alianzas estratégicas entre empresas, a fin de facilitarles el acceso a mejores tecnologías y mercados más amplios.
- Utiliza selectivamente la participación accionaria para viabilizar la modernización y expansión de empresas privadas.
- Apoya los procesos nacionales destinados a transferir desde el sector público al privado ciertas actividades económicas.

Promueve y financia proyectos nacionales y locales para el desarrollo y mejoramiento de la infraestructura de apoyo a la producción. En este campo, las actividades de la CAF se orientan a:

- Respaldar el desarrollo de infraestructura vinculada con el mejoramiento de la capacidad competitiva y de exportación de las empresas privadas.
- Apoyar a los gobiernos nacionales y locales en la ejecución de proyectos que promuevan la integración nacional y la descentralización de la actividad económica.
- Ampliar la participación y función catalítica en la ejecución de proyectos de infraestructura con el sector privado.

Apoya el fortalecimiento de la institucionalidad democrática y la gobernabilidad en sus países accionistas. Para ello:

- Colabora con los gobiernos nacionales y locales en actividades vinculadas con el fortalecimiento y reforma de sus instituciones e impulsa mecanismos que apoyan las economías de mercado, los procesos democráticos, la participación ciudadana y el ordenamiento de los sistemas políticos y de la sociedad civil.
- Respalda los esfuerzos de descentralización administrativa y política a que se han abocado los países accionistas, apoyando con cooperación técnica, financiamiento y servicios financieros las iniciativas de los gobiernos nacionales y regionales en esta materia.
- Apoya a los gobiernos nacionales en la implantación de reformas de segunda generación.

Promueve el fortalecimiento y la integración de los mercados de capital y la movilización del ahorro interno. En este campo:

- Estimula los procesos de consolidación de los sistemas financieros y sus marcos regulatorios.
- Promueve el desarrollo de inversionistas institucionales que fortalezcan y profundicen los mercados nacionales de capital.
- Apoya la implementación de nuevos instrumentos financieros que faciliten la movilización de ahorro interno y su canalización hacia la inversión.
- Respalda las iniciativas orientadas a la integración y ampliación de los mercados de capital de los países accionistas.

Apoya el desarrollo ambiental y socialmente sostenible, mediante:

- La promoción de principios de sostenibilidad tanto a nivel institucional interno, como entre socios y accionistas.
- La prevención, mitigación y/o apropiada compensación de los impactos ambientales y sociales asociados a los proyectos que financia.
- El aprovechamiento racional de la biodiversidad y la promoción de los mercados ambientales emergentes.
- La promoción de un enfoque preventivo frente a los riesgos derivados de desastres naturales, así como la mitigación de los daños ocasionados por estos.
- El apoyo a la autogestión comunitaria a través del otorgamiento de créditos preferenciales con cierto grado de recursos concesionales.

Potencia sus propios recursos, fortaleciendo la función catalítica de la CAF en la movilización de fondos. En éste sentido:

- Intensifica la movilización de recursos adicionales mediante el mecanismos de préstamos A/B.
- Agiliza el uso de sus propios recursos, ampliando el programa de venta y distribución de su cartera.
- Amplía los programas de cofinanciamiento con otras instituciones financieras, nacionales e internacionales.

Amplía y diversifica los servicios de banca de inversión, en consonancia con las necesidades del mercado y la capacidad competitiva de la institución:

- Impulsando la estructuración de operaciones que aprovechen los productos y servicios que ofrece, a fin de optimizar los beneficios para los clientes.
- Desarrollando nuevos productos y servicios basados en los que actualmente se ofrecen, a fin de profundizar los nichos de competitividad.
- Ampliando los servicios en los cuales tiene experiencia: estructuración financiera, "Underwriting" de emisión de valores y asesorías en distintos aspectos financieros, incluyendo calificación de riesgo, acceso a los mercados de capital nacionales e internacionales y privatización, entre otros.
- Fortaleciendo la capacidad de responder a las condiciones del mercado, con un enfoque flexible hacia las necesidades de los clientes.

Promueve la difusión de la cultura de la región, como un componente fundamental del desarrollo humano sostenible y la integración regional. Para ello:

- Consolidad cada vez más los espacios que tiene dispuestos para actividades culturales en su edificio sede, a través de programaciones continuas, diversificadas y de alto nivel.
- Promueve la divulgación de las variadas expresiones artísticas e intelectuales que conforman el patrimonio cultural de la región.

7.3 Los Clientes de la CAF

Tienen acceso a las operaciones de la Corporación los gobiernos, las empresas públicas, privadas o mixtas y las instituciones financieras que operen en los países accionistas de la Corporación, incluyendo a los que hayan suscrito acciones serie C del capital social de la Corporación.

La CAF apoya tanto a clientes del sector público como del privado, pues la filosofía de la institución es aunar los esfuerzos de ambos para lograr el desarrollo sostenible. De hecho, la mayor parte de los recursos otorgados por la CAF a entidades financieras públicas tiene como beneficiario al sector empresarial. Simultáneamente, se brinda financiamiento directo a empresas privadas que operan concesiones estatales o aquellas recientemente privatizadas, a fin de colaborar con el traspaso de actividad productiva del área pública a la privada.

7.4 Productos y Servicios

La CAF opera dentro del moderno concepto de banca múltiple, ofreciendo servicios similares a ,os de un banco de comercio, de desarrollo y de inversión. Ello permite que sus clientes dispongan de una amplia gama de productos y servicios financieros. Adicionalmente, estudia en forma permanente el diseño y desarrollo de nuevos productos financieros, de acuerdo a los requerimientos y oportunidades del mercado.

- Otorga préstamos a corto, mediano y largo plazo; cooperaciones técnicas, avales y garantías, y efectúa participaciones accionarias.
- Trabaja en la estructuración y financiamiento de proyectos sin recurso o con garantías limitadas (non recourse or limited recourse lending).
- Realiza operaciones de cofinanciamiento con diversas instituciones multilaterales e internacionales, incluyendo préstamos A/B.

- Otorga líneas de crédito a empresas y entidades bancarias para financiar operaciones de comercio exterior y capital de trabajo.
- Opera como banco de segundo piso para canalizar recursos hacia diversos sectores productivos.
- Financia en forma directa a empresas privadas que operan concesiones estatales, a fin de colaborara con el traspaso de actividad productiva del área pública a la privada.
- Brinda financiamiento para la adquisición de compañías y/o activos en proceso de privatización, así como también a empresas recientemente privatizadas.
- Presta apoyo a empresas y bancos para que accedan a los mercados de capital locales e internacionales.
- Apoya a Instituciones que realizan operaciones de arrendamiento financiero.
- Recibe depósitos a plazo y emite bonos a mediano plazo, a tasas competitivas a nivel de los mercados financieros internacionales.
- Presta servicios de asesoría financiera a sus clientes, incluyendo consultorías sobre calificación de riesgo.
- Puede actuar como agente financiero.

7.5 Préstamos

La principal modalidad operativa de la CAF la constituyen los préstamos a corto (hasta 1 año), mediano (de 1 a 5 años) y largo plazo (más de 5 años). Los mismos pueden otorgarse en forma de una línea de crédito para una operación específica, y destinarse a preinversión, ejecución de proyectos, financiamiento del comercio y capital de trabajo o para atender requerimientos corporativos.

Los préstamos de preinversión se destinan al financiamiento de estudios de identificación de proyectos, prefactibilidad, de ingeniería básica y de detalle, y selección de tecnología.

Los préstamos para ejecución de proyectos pueden financiar prácticamente todos los rubros de inversión requeridos por éstos.

Cuando se trata de préstamos para financiar comercio o capital de trabajo, se opera preferentemente bajo la modalidad de banca de segundo piso. Este tipo de préstamos también se puede otorgar en forma directa a beneficiarios calificados.

Adicionalmente, la CAF puede otorgar avales y garantías a empresas e instituciones financieras para respaldar operaciones de crédito otorgadas por otras fuentes a su cliente.

7.6 Cofinanciamiento

La CAF realiza actividades de cofinanciamiento para atraer recursos externos adicionales y, de esa manera, aumentar sustancialmente sus flujos de financiamiento para inversiones públicas y privadas que realiza a favor de sus países miembros.

A nivel de instituciones multilaterales, actualmente es prestataria o está asociada en este tipo de operaciones con el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional, Banco Interamericano de desarrollo, Corporación Interamericana de Inversiones, banco Europeo de Inversiones, Nordic Investment Bank y el Fondo Internancional para el Desarrollo Agrícola.

A nivel bilateral, se realiza este tipo de actividades con instituciones internacionales como la EDC de Canadá, KFW y DEG de Alemania, FMO de Holanda, CCC y Export-Import Bank de Estados Unidos, JBIC de Japón e ICO de España.

Efectúa, además, actividades de cofinanciamiento a través de préstamos A/B que permiten a la Corporación atraer recursos externos sin exposición de riesgo y cumplir con su papel catalítico de atraer financiamiento adicional para el sector privado.

7.7 Banca de Inversión

La CAF apoya a sus clientes a través de operaciones de banca de inversión que permiten añadir valor a los productos tradicionales y ofrece servicios financieros integrales. Entre éstas operaciones se incluyen estructuraciones a cubrir las necesidades específicas de cada cliente, tanto del sector público como del privado.

Con el propósito de contribuir al desarrollo de los mercados de capital de la región, la CAF garantiza la suscripción de emisiones de papel de renta fija de entidades emisoras en mercados locales e internacionales. De éste modo, la institución no sólo se convierte en un actor importante en los diferentes mercados de la región, sino que actúa como puente entre los mercados locales y globales. La CAF también invierte directamente en empresas o fondos de inversión, lo que le permite estar presente en forma activa en el desarrollo de las empresas, en su crecimiento y en la participación de éstas en el mercado de valores. Además, la Corporación se encuentra en un proceso continuo de desarrollo de productos destinados a aumentar su oferta de servicios financieros.

Adicionalmente está involucrada en el diseño de estructuras para mejorar el riesgo, tales como la garantía parcial de crédito revolvente que le permite a sus clientes soberanos obtener financiamiento en condiciones mucho más favorables que las que lograrían por sí mismos, como resultado del riesgo conjunto mejorado.

7.8 Banca de Segundo Piso

La CAF actúa como banca de segundo piso al otorgar créditos globales o líneas de crédito multisectoriales a instituciones financieras públicas y privadas que canalizan dichos recursos hacia beneficiarios finales de diversos sectores productivos.

Las condiciones generales, los criterios de elegibilidad, los sectores, los términos y condiciones de los subpréstamos, se establecen en un reglamento de crédito acordado entre la CAF y el intermediario financiero.

En el caso de préstamos para financiar comercio o capital de trabajo, por lo general la Corporación opera como banca de segundo piso al otorgar líneas de crédito a instituciones financieras y banca comercial pública o privada, previamente seleccionadas como intermediarias.

7.9 Garantías Limitadas

La CAF participa en el financiamiento de proyectos, sin recurso o bajo esquemas de garantías limitadas (non recourse or limited recourse lending), en especial en sus variantes BOT (build, operate, and tranfer) y BOO (build, operate and own). En esta modalidad se insertan los contratos de concesión que los gobiernos están otorgando al sector privado para que éste pueda participar en la construcción, mantenimiento y administración de infraestructura, y también proyectos nuevos desarrollados por empresas privadas o mixtas especialmente constituídas para tal efecto.

7.10 Cooperación Técnica

La CAF financia operaciones especializadas que complementan la capacidad técnica existente en los países accionistas, con el fin de impulsar programas innovadores que contribuyan al desarrollo sostenible y a la integración regional, en áreas donde converjan las necesidades de los países con las prioridades y estrategias de la CAF.

Estos fondos pueden ser reembolsables, no reembolsables o de recuperación contingente, dependiendo de la naturaleza y propósitos de la operación.

En el marco de su estrategia, las operaciones se orientan especialmente a apoyar las reformas que adelantan los gobiernos: procesos de privatización, descentralización administrativa y fortalecimiento institucional de empresas estatales para que se adapten a procedimientos de competitividad.

Incluyen, también, la promoción de la oferta exportable y de inversiones, desarrollo e integración de los mercados de capital de la región, utilización de nuevas tecnologías o adaptación de las ya existentes, protección del ambiente, desarrollo del sector social y el fomento de los valores culturales, entre otros.

7.11 Financiamiento para el Microempresario

La CAF apoya el fortalecimiento, consolidación y sostenibilidad de las instituciones financieras que atienden a la microempresa, a fin de garantizar un flujo ininterrumpido de recursos a favor de este sector. Para ello ofrece servicios de apoyo financiero, cuyas operaciones típicas son las participaciones accionarias y líneas de crédito. Complementariamente, otorga facilidades de fortalecimiento institucional que buscan mejorar la capacidad organizacional de los intermediarios financieros regulados que se encargan de canalizar estos fondos a la microempresa.

7.12 Programa de Apoyo Integral (PAI) a la PyME

Con el fin de lograr el desarrollo institucional y empresarial de la pequeña y mediana empresa, en cada país de la región andina se están desarrollando alianzas estratégicas con instituciones no financieras para la capacitación, fortalecimiento y formación de empresas viables, a fin de identificar aquellas susceptibles de dar un "salto cualitativo" y ser sujetos de crédito al resolver sus debilidades a través de la recepción de fortalecimiento institucional.

7.13 Proyectos comunitarios para sectores rurales de pocos recursos

Con el fin de atender a los sectores rurales más necesitados y promover el desarrollo humano sostenible en la región andina, la CAF brinda apoyo financiero para la ejecución de proyectos productivos innovadores y de alto impacto demostrativo, a través del Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU).

El apoyo financiero para estos proyectos comunitarios se realiza a través de una línea de crédito, la cual puede estar acompañada de un componente de cooperación técnica no reembolsable dirigido a financiar rubros de capacitación y/o fortalecimiento institucional que permita asegurar el éxito del proyecto.

7.14 Administración de Fondos para mitigar la pobreza

La CAF administra y supervisa — en calidad de institución cooperante- diversos fondos destinados a aliviar el hambre y la pobreza rural en los países andinos, así como mejorar las condiciones de vida de los pueblos indígenas.

8.- La CAF Y SU CONTRIBUCIÓN EN EL DESARROLLO DE LA COMUNIDAD ANDINA

8.1.- La CAF y el Desarrollo Sostenible

En el marco del persistente proceso de cambios estructurales que desde hace más de quince años están llevando a cabo las economías de la región, la CAF ha tenido una activa y amplia participación , abarcando una extensa gama de actividades que incluye apoyo a las reformas microeconómicas, el reforzamiento institucional en especial a nivel del aparato público y la contribución a mejorar los indicadores sociales, buscando colaborar integralmente con los países en el logro de los niveles de competitividad y equidad requeridos para un desarrollo verdaderamente sostenible.

La Corporación también apoya temas como el desarrollo tecnológico, la creación de cadenas industriales relacionadas, la inserción empresarial en la revolución de la ecoeficiencia, el fortalecimiento de los mercados financieros y de los mercados de capital, el logro de un Estado más eficaz y transparente, la transformación de las estructuras productivas con énfasis en el desarrollo de la micro y pequeña empresa, la prevención y mitigación de desastres naturales, así como una serie de proyectos productivos e innovadores relacionados con el desarrollo humano sostenible y la equidad social.

Uno de los principales desafíos que se le plantea actualmente a la región es mejorar sus índices de competitividad, especto que depende en gran medida del desarrollo de la infraestructura y logística, temas que en la CAF está trabajando arduamente para contribuir a crear un entrono apropiado para la participación privada y el aumento de las inversiones directas.

La Corporación también, organiza y auspicia una serie de eventos que contribuyen a enriquecer el pensamiento indagador y crítico para identificar las soluciones que la región demanda y para promoverla internacionalmente .

8.1.1 El apoyo institucional y promoción regional

Entre los proyectos destinados a contribuir con el fortalecimiento institucional e incremento de la competitividad de las economías de sus países socios, así como a promover la región, destacan:

- La activa y reconocida participación de la CAF en la XII Reunión del consejo Presidencial Andino y en la Cumbre de Presidentes Suramericanos, especialmente a nivel de la integración física de América del Sur.
- El apoyo a la elaboración de dos exhautivos estudios destinados a respaldar la integración física continental e incrementar la competitividad de la región andina y suramericana: Diagnóstico del transporte internacional y su infraestructura en América del Sur(DITIAS), sobre transporte multimodal, y Situación actual y perspectivas del transporte internacional de carga por carretera en la Comunidad Andina.
- La destacada colaboración a los gobiernos de los países andinos en la identificación, diseño e implementación de las reformas necesarias para la modernización del Estado y la definición de marcos legales y regulatorios necesarios para la ejecución de éstas.
- La profundización de importantes programas estratégicos, tales como:
 - a) El programa Kemmerer de cooperación técnica a entidades reguladoras que están contribuyendo de manera efectiva al fortalecimiento de los sistemas financieros y de

- regulación de la región, a través de proyectos especiales como el de Homologación de criterios prudenciales que pretenden armonizar las principales normas, políticas y procedimientos de los países andinos.
- b) El Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC), en el marco del cual se han celebrado importantes talleres empresariales en varios de los países accionistas y se ha apoyado programas de sus gobiernos en iniciativas de cambio climático.
- c) El Programa Andino de Competitividad (PAC), cuyo propósito es establecer prioridades, generar estrategias y desarrollar iniciativas específicas que refuercen la competitividad de la región en la economía mundial, apoyando los esfuerzos que cada país haya logrado en materia de competitividad.
- La realización y/o el auspicio de una serie de foros, seminarios y conferencias, en un contexto de alto contenido integracionista y con una visión integral en los campos económico, social y ambiental, dirigidos a la promoción de la región ante inversionistas internacionales y a estimular el intercambio de éstos con los sectores público y privado de los países accionistas. Entre estos eventos sobresalen:
- a) El lanzamiento público en New Orleáns, Estados unidos, de la Compañía Latinoamericana de Garantías de Inversiones (Latin American Investment Guarantee company Ltd, LAIGC), creada mediante un asociación entre la CAF y AIG Global Trade & Political Risk Insurance Company para ofrecer seguros contra riesgo político y garantías de inversión a instituciones financieras y empresas privadas que operen en América Latina y el Caribe.
- b) El seminario realizado en la sede de la CAF con el apoyo del Instituto de Relaciones Europeo-Latinoamericanas (IRELA), donde se analizó la experiencia derivada de la formación de la Unión Europea y sus enseñanzas para el proceso latinoamericano de integración, contando con la participación del Dresdner Bank Lateinamerica AG y expertos europeos en temas de de política económica, bancaria y de integración.
- c) La organización, conjuntamente con el Diálogo Interamericano y la Organización de estados Americanos, de la Cuarta Conferencia Anual sobre Comercio e Inversión en las Américas, foro realizado en Washington y que constituyó una importante plataforma de discusión y análisis sobre la evolución y desarrollo de asuntos económicos y políticos críticos para la región y para el hemisferio americano.
- d) La publicación de libros en materia de infraestructura sostenible y logística, contentivos de exhaustivos estudios de alcance regional, y altamente integracionista, destinados a promover el apoyo y la acción mancomunada. En ellos se identifican proyectos prioritarios de infraestructura en diversos sectores, se realizan diagnósticos que proporcionan marcos de referencia de la situación actual- incluyendo las vulnerabilidades ante desastres naturales- y se señalan futuros escenarios probables. Como ejemplos de estas publicaciones tenemos:
- d-1) Energías sin fronteras: integración eléctrica suramericana, destinado a analizar la creación de un mercado eléctrico integrado o de posibles submercados para optimizar el uso de los recursos energéticos disponibles de hidroelectricidad y gas natural y la identificación de los corredores energéticos que permitan el funcionamiento físico de tales mercados.
- d-2) Vías para la integración: acción de la CAF en la infraestructura sostenible en Sudamérica, obra que resume la labor que tanto la Corporación como los gobiernos están realizando a nivel de infraestructura para integrar a la región, en especial a nivel de transporte vial, fluvial, ferroviario, marítimo y aéreo. Así como telecomunicaciones, energía eléctrica y gas, identificándose propuestas para solucionar los principales retos que éstos deben enfrentar.

- D-3)Las lecciones de El Niño: memorias del fenómeno El Niño 1997-1998. Retos y propuestas para la región Andina. Serie de seis volúmenes sobre la magnitud de las graves alteraciones causadas por éste fenómeno atmosférico, incluyendo los impactos socioeconómicos y una cuantificación de los daños directos y macroeconómicos, así como las políticas orientadas a reducir las vulnerabilidades.

8.1.2 El programa Andino de Competitividad (PAC)

Este programa, creado en 1999 y cuyos objetivos centrales son mejorar la competitividad de los países andinos y promover su integración a la economía mundial, ha concentrado sus esfuerzos en tres áreas: tecnología de la información, inversión extranjera directa, e indicadores de competitividad. Adicionalmente, se comenzó a trabajar en proyectos relacionados con la vulnerabilidad de los países a los choques externos, el uso sostenible de recursos naturales y el costo que significa para las empresas cumplir con la regulación ambiental. Este trabajo se llevó a cabo tanto con investigadores del centro para el desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard, como con instituciones de investigación de cada uno de los países andinos.

El componente relativo a tecnología de la información del PAC busca evaluar la situación actual de este sector en cada país y hacer recomendaciones específicas para el mejoramiento del mismo. En este sentido, el proyecto ha hecho un gran esfuerzo para evaluar cuantitativamente la preparación de los países para un mundo interconectado, en términos de acceso, sistemas educativos, integración de la tecnología de información en la sociedad, su uso en empresas y en dependencias gubernamentales, y la existencia de políticas públicas al respecto. Cabe destacar que en todos los países se observan esfuerzos reales para incrementar el uso de tecnologías de información, tanto a nivel público como privado.

En cuanto a la inversión extranjera directa, representantes de todos los sectores económicos , gubernamentales y de la sociedad civil coinciden en que su promoción es un factor de suma importancia para los países andinos, por lo que los integrantes del PAC han orientado sus esfuerzos para identificar y comprender los factores que influyen en las decisiones de las empresas extranjeras acerca de dónde invertir. En éste sentido, las universidades contrapartes del PAC han estado llevando a cabo encuestas entre las principales empresas que han invertido en la región, cuyos resultados preliminares muestran un crecimiento significativo en los flujos de inversión durante la década de los noventa en los cinco países andinos. Sin embargo, la mayor parte de esta inversión ha sido destinada a atender los mercados internos y la exportación de materias primas, Los resultados de estas encuestas ayudarán también a identificar los factores que desestimulan otros tipos de inversión extranjera directa, como por ejemplo la orientada a la exportación de productos manufacturados.

8.1.3 La Agenda social

Una de las variables que han venido impulsando la CAF es la del desarrollo humano sostenible, como categoría fundamental para mitigar la pobreza y contribuir a mejorar los indicadores sociales. En este sentido, gran parte de las actividades realizadas durante el año se orientaron al fortalecimiento y consolidación de instituciones que atienden a la microempresa y a la PyME. La colocación de recursos que se llevó a cabo por la vía de préstamos, inversiones patrimoniales o cooperación técnica respondió sobre todo, al objetivo de fortalecer al sector financiero, así como elevar la calidad y eficiencia de las instituciones atendidas .

4 Instituciones Microfinancieras

La estrategia con respecto a las microfinancieras estuvo dirigida a mantener el apoyo en la formación y consolidación de instituciones formales, sostenibles y rentables que se encuentren supervisadas y reguladas por la Superintendencia de Bancos de sus países, a fin de ofrecer una gama de servicios financieros de manera sostenible a aquellos sectores económicos que no cuentan con un acceso permanente a éstos.

De acuerdo con esta estrategia el último año se incorporaron siete nuevas instituciones a la cartera de la CAF: tres Colombia, tres Perú y una de Paraguay, mediante la aprobación de líneas de crédito y fondos para el fortalecimiento institucional de éstas. De éste modo, al finalizar el año ascendió a 22 el número de instituciones microfinancieras que ya son socias o clientes de la Corporación.

Esta estrategia pasa no sólo por otorgar un apoyo financiero a dichas instituciones, sino también por ejercer un diálogo (policy dialogue) a nivel de las autoridades y sectores del estado responsables de aplicar y/o adecuar la legislación, de manera que se haga viable el funcionamiento exitoso y sostenible de la industria microfinanciera en cada país.

8.1.5 Apoyo a la PyME

La CAF, como banco de desarrollo, puede atender las necesidades financieras de la PyME a través de varias modalidades y productos- como préstamos o líneas de crédito-, en alianza con instituciones financieras de sus países socios. Este proceso es costoso, de largo plazo y no se puede cuantificar por el volumen de desembolsos, sino por los resultados financieros y la calidad e impacto de la intervención. Sin embargo, también se puede apoyar el mejoramiento de los aspectos institucionales de la PyME y mediante el correcto uso de la cooperación técnica, a fin de lograr el desarrollo institucional y empresarial en temas gerenciales, de mercadeo, control de calidad, intercambio y difusión de experiencias, transferencia de tecnología apropiada, evaluación de desempeño y análisis del riesgo, tareas básicas para lograr un impacto en el sector.

Por tanto, y en línea con este último componente, se logró desarrollar en cada país alianzas estratégicas con instituciones no financieras que cuentan con experiencias exitosas y tecnologías apropiadas para la capacitación, fortalecimiento y formación de empresas viables. Son éstas las entidades que , al tener la vocación de apoyar a la PyME, se convierten en los agentes ideales para identificar a las empresas candidatas, susceptibles de dar "un salto cualitativo" al resolver sus debilidades a través de la recepción de fortalecimiento institucional.

Las instituciones no financieras participantes como "socios proveedores de servicios a la PyME", seleccionadas por su experiencia y exitoso funcionamiento en cada país, son las siguientes: en Bolivia, Fundación BOLINVEST, Fundación para el Desarrollo Sostenible (FUNDES) y Fundación INASET; en Colombia, Instituto COLCIENCIAS, FUNDES, y Universidad de los Andes; en Ecuador, Fundación SWISSCONTACT e instituto INSOTEC; en Perú, CONFIEP y COMEXPERU, y en Venezuela, CONINDUSTRIA, Universidad Metropolitana y FUNDES.

Un elemento considerado clave en el apoyo a la PyME es el establecimiento de mecanismos de capital de riesgo que apoyen el fortalecimiento patrimonial de las pequeñas y medianas empresas. La

estrategia con respecto a la promoción y creación de fondos de inversión para la PyME pasa en estos momentos por la identificación de los socios potenciales- nacionales y extranjeros- interesados en la creación de dichos mecanismos, así como por la identificación de los administradores de este tipo de fondos que cuenten con la mayor experiencia y reconocimiento.

Rubro	País	Aprobación US\$
Proyectos comunitarios		Name Address Address (A. C. & C.
Asociación Vecinos de Galipán	Venezuela	50.000
World Vision	Venezuela	50,000
Fundación Tamayo	Venezuela	360.000
Corporación Fernenina Ecuatoriana	Ecuador	260,000
The Nature Conservancy	Regional	500.000
WRI	Regional	55.000
Subtotal	1 A Fa	1.275.000
Microfinanzas	recover from the first the first from the control of the first from the first fro	
FFP Prodem S.A.	Bolivia	500.000
FFP Eco Futuro S.A.	Bolivia	500.000
Fundación WWB	Colombia	500.000
Fundación Mundo Mujer	Colombia	500.000
Corporación Mundial de la Mujer	Colombia	500.000
Fundación Mundial de la Mujer	Colombia	500.000
Banco Solidario	Ecuador	500.000
Edpyme CREAR	Perú	300.000
Banco Regional	Paraguay	500.000
Seminarios Coauspiciados	CAN	20.000

Corporación Andina de Fomento. Informe Anual año 2000

8.1.6 Proyectos Comunitarios

Subtotal

Total

Capacitación en Microfinanzas

Fortalecimiento institucional

PAI - Programa de Apoyo Integral a la PyME
Proyectos Pilotos para la PyME

Operaciones de FONDESHU en 2000

La CAF también ha proporcionado un importante respaldo a proyectos comunitarios dirigidos a los sectores más desasistidos, otorgando financiamiento a través de líneas concesionales que tienen como objetivo enseñar a los beneficiarios a asumir sus responsabilidades.. Además estos recursos se acompañan de un componente de asistencia técnica no reembolsable, dirigido a financiar actividades de capacitación y fortalecimiento institucional.

CAN

CAN

CAN

68.500

139.500 **4.528.000**

600.000

600.000

6.403.000

En Ecuador se apoyó un proyecto denominado *Mecanismos para optimizar el rendimiento de las microempresas gerenciadas por mujeres*, promovido por la Corporación Femenina Ecuatoriana, mientras que en Venezuela se aprobó financiamiento para el proyecto Cultivo y transformación industrial y artesanal de la sábila en Taguay.

En relación a los desastres naturales ocurridos en Venezuela, en Diciembre de 1999, la CAF apoyó en su proceso de reactivación económica tanto a la Asociación de Vecinos de Galipán a través de la floricultura, como a la población de Agua Clara, Municipio Páez del Estado Miranda mediante el proyecto Reactivación platanera para la zona de barlovento.

8.1.7 Cooperación Técnica

Dentro de la actual etapa histórica en que se desenvuelve América Latina, la globalización ha significado nuevos desafios para el desarrollo, con nuevos roles para los gobiernos, el sector privado y la sociedad civil, a fin de construir sociedades más equitativas, participativas y cohesionadas, y asegurar el reconocimiento de la región como un actor relevante de la nueva gobernabilidad global.

La CAF ha apoyado a sus países accionistas mediante novedosos programas de cooperación técnica con miras a contribuir a la consolidación de las democracias de la región, la creación de mercados competitivos y abiertos, la profundización del desarrollo sostenible, el fortalecimiento de las instituciones y las reformas del Estado.

Como ejemplo se indican las aprobaciones de cooperación técnica durante el año 2000

Aprobaciones de cooperación técnica 2000

Sector		US \$%
Gobernabilidad	191.170	1,46
Integración	1.266.763	9,79
Comercio y desarrollo	871.490	6,73
Población	5.400	0,04
Educación	92.720	0,72
Empleo	46.500	0,36
Asentamientos humanos/Desastres	461.800	3,57
Desarrollo social	99.800	0,77
Cultura	339.460	2,62
Ciencia y tecnología	268.375	2,07
Aspectos generales de desarrollo	8.724.811	67,40
Medio ambiente	356.910	2,76
Recursos naturales	84.830	0,66
Transporte	44.590	0,34
Comunicaciones e información	90.400	0,71
Total	12.945.019	100,00

Corporación Andina de Fomento. Informe Anual año 2000



Corporación Andina de Fomento. Informe Anual año 2000

8.1.7 Administración de Fondos para mitigar la pobreza

La CAF ha contribuido en el mejoramiento de las condiciones de vida de los pueblos indígenas de varios países de América Latina y el Caribe, mediante la administración y supervisión de diversos fondos. En calidad de institución cooperante, administra , supervisa y cofinancia diecinueve préstamos y donaciones del Fondo Internacional para el desarrollo Agrícola (FIDA).

Entre los beneficiarios de estos recursos se encuentran pequeños agricultores, pescadores artesanales, mujeres pobres de las zonas rurales, campesinos sin tierra, artesanos rurales, pastores nómadas y poblaciones indígenas, ayudando a incrementar la producción de alimentos, incrementar sus ingresos, mejorara sus niveles de salud, nutrición y educación y bienestar general, de manera sostenible.

En los dieciocho años de vigencia del convenio de cooperación CAF-FIDA, se han extendido a proyectos de Centroamérica y del Cono Sur, así como a otros países de América Latina, en el marco de ejecución de programas especiales, donde la Corporación figura como cooperadora y organismo ejecutor, como es el caso del Programa Regional de Capacitación en Desarrollo Rural CIARA_FIDA

con sede en Caracas, Venezuela y que opera también en República Dominicana, Haití, Cuba, Brasil, Colombia y Ecuador- y del Programa Regional de apoyo a los pueblos Indígenas de la Cuenca del Amazonas. Con sede en La Paz, Bolivia, y que desarrolla actividades en Venezuela, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia y Brasil.

8.1.8 La Agenda Ambiental

Durante el año 2000 la CAF puso en marcha el proceso de revisión y actualización de la Guía Ambiental y social de las operaciones de la CAF, con el apoyo de la firma internacional Ecology & Enviroment. Esta guía pretende ser un instrumento de utilidad tanto para la Dirección de desarrollo Sostenible y las áreas de negocio de la CAF, como para los clientes, ya que permitirá definir los procedimientos ambientales y sociales en el ciclo de un proyecto y dará a conocer de una forma transparente la política de la corporación en este sentido. Asimismo para fortalecer la evaluación ambiental y social de proyectos se tiene la herramienta Condor versión 1.1 que permite analizar y planificar el desarrollo sostenible en la región andina, desplegando y cruzando obras de infraestructura lineal con cartografía base y mapas temáticos, conteniendo variables ambientales, sociales y económicas.

Por otro lado, en la gestión misma de las operaciones de la CAF se ha venido consolidando la incorporación de las variables ambientales y sociales, con el fin de asegurar la sostenibilidad de las mismas. En este sentido, se profundizó en el tema relacionado con la inclusión de estas variables en las operaciones con instituciones financieras , a través del desarrollo de casos de estudio que permitirán divulgar la importancia de éste tema. En ésta misma línea de trabajo, se editó la publicación Nuevas acciones para las finanzas en la carrera hacia la sostenibilidad que contiene las memorias en español de la V Reunión Internacional de la Mesa Redonda sobre finanzas y Medio Ambiente, de la Iniciativa de Instituciones Financieras del programa de naciones unidas para el medio ambiente, efectuada en el Kellogg Graduate School of Management, en septiembre de 1999.

Por otra parte, a través del Fondo para el desarrollo Humano la CAF apoyó la realización del Primer Foro de Inversionistas Ambientales- organizado por el World Resourses Institute y New Ventures- que se llevó a cabo en Río de Janeiro, en septiembre de 2000. La importancia de éste evento- orientado básicamente a empresarios de la región- radica en su contribución a catalizar operaciones de inversión destinadas a crear y fomentar actividades productivas, además de apoyar el fortalecimiento institucional, el intercambio y difusión de experiencias y la transferencia de tecnología apropiada, con énfasis en la promoción y desarrollo de proyectos comunitarios, educativos y de negocios ambientales innovadores.

8.1.9 El Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)

Este programa, creado en 1999, tiene como objetivo principal apoyar a los gobiernos y al sector privado de los países accionistas de la CAF para que aprovechen las oportunidades de participar en el establecimiento del emergente mercado de carbono, en el contexto de la Convención Marco de las Naciones Unidas para el Cambio Climático (CMCC) y su Protocolo de Kyoto.

El PLAC ha concentrado sus acciones en capacitar e informar al sector privado acerca de las oportunidades de este mercado y los requerimientos para poder aprovecharlas. El vehículo principal

para alcanzar este objetivo ha sido mediante la creación de talleres realizados en Caracas, Lima, Santa Cruz, y Buenos Aires, organizados con el apoyo de la Comunidad Andina de Naciones y la Comisión de Integración Eléctrica Regional. Estos talleres concentraron a muchas organizaciones de la región andina, a las cuales se les informó sobre el proceso de negociación de la CMCC y su relevancia para la región, así como sobre la elaboración de proyectos elegibles bajo el mecanismo de desarrollo limpio y las opciones de comercialización de las reducciones de emisiones obtenidas por los proyectos. Adicionalmente, el programa apoyó a diversas agencias gubernamentales con intercambios técnicos y la participación de personal clave en las reuniones de negociación de la CMCC.

Por otra parte, se formalizaron compromisos de cooperación con Ecuador, a fin de fortalecer el marco institucional para el manejo del MDL a nivel nacional, y con Bolivia para la realización de un estudio sobre el impacto que tendrían las diferentes medidas que podrían adoptarse bajo el contexto de la CMCC en la economía del país, con Colombia las discusiones se encuentran bastante avanzadas y se espera poder concretar en breve el apoyo del PLAC a la estructuración del marco institucional para el manejo del MDL a nivel nacional.

En el ámbito de la CMCC y a partir de la *Sexta Conferencia de las partes (COP6)* realizada en La Haya, en noviembre de 2000, la CAF fue acreditada como agencia internacional observadora. El apoyo del PLAC a los países de la región en la COP6 se dio principalmente a través de su relación estratégica con el CEDSA, organización que asesoró a las delegaciones y grupos regionales.

8.1.10 Fondo EcoEmpresas

Durante el año 2000, la CAF aprobó una participación accionaria por USD 500 mil en el Fondo EcoEmpresas, creado con la finalidad de ofrecer capital de riesgo y soporte técnico a pequeñas y medianas empresas que sean ambientalmente responsables, así como de generar ingresos para la conservación de la biodiversidad y apoyar la sostenibilidad de organizaciones no gubernamentales ambientalistas de la región.

El fondo – surgido como iniciativa de *The Nature Conservancy y del Multilateral Investment Fun*d del BID- apoyará principalmente a aquellas empresas que estén intrínsecamente ligadas a la conservación de la biodiversidad a través de su impacto en el uso de los recursos naturales, sean generadoras de empleo y tengan un acceso limitado a fuentes de financiamiento. Los principales sectores identificados son ecoturismo, agricultura alternativa (incluyendo agricultura orgánica, acuacultura y apicultura), proyectos forestales sostenibles y productos forestales no maderables.

8.2 Logros Operativos y Financieros

La CAF fue concebida para actuar con gran flexibilidad y brindar apoyo frente a diversas circunstancias. Es así como ha podido acompañar a sus países accionistas en todas las etapas históricas que les ha tocado vivir. Los apuntaló en crisis serias como las que se presentaron en los años ochenta, cuando la existencia de una deuda externa inmanejable y el declive de los precios de las materias primas condujo a la caída del modelo de sustitución de importaciones. Los acompañó también en la etapa de transición hacia una economía abierta, donde los roles de los sectores público y privado, de la sociedad civil y de los trabajadores se redefinieron y profundas reformas estructurales dieron paso a

nuevos actores. Más recientemente, los apoyó en sus acciones para superar su vulnerabilidad ante choques externos- en especial las repercusiones negativas de las crisis financieras internacionales y el deterioro de los precios de las materias primas en las cuales basan sus exportaciones- o, ante daños graves causados por los desastres naturales que frecuentemente azotan a la región.

La CAF ha contribuido a remover los obstáculos que impiden a sus países accionistas movilizar los recursos necesarios para lograr su desarrollo, con una presencia que abarca desde el financiamiento directo a proyectos considerados prioritarios para el desarrollo nacional y la integración regional, hasta el desempeño de un activo rol catalítico para atraer recursos desde diversas fuentes, especialmente provenientes de instituciones financieras del mundo industrializado, organismos multilaterales o de captaciones en los mercados financieros internacionales- donde la CAF obtiene la mayor parte de sus recursos- con el nivel de competitividad que le otorga el hecho de ser el emisor latinoamericano más exitoso, dado que posee las calificaciones de riesgo más altas otorgadas por Ficht, Standard & Poor's y Moody's a un emisor regional.

La continua ampliación de la base accionaria de la Corporación- desde el ingreso de México en 1990, seguido por Chile, Brasil, Paraguay, Panamá, Jamaica y Trinidad & tobago, además de otros socios potenciales, ha permitido a los países andinos crear nuevos mercados y espacios de integración y a la CAF expandir su base operativa al crear nuevas oportunidades de negocios, atenuar el riesgo mediante la diversificación de cartera y avanzar en el proceso de latinoamericanización, como etapa previa a un proyecto de mayor alcance como lo es el de la integración hemisférica. La labor que la CAF está realizando como vaso comunicante entre éstos países, especialmente a nivel de infraestructura física sostenible, gracias a un plan de acción iniciado en 1992, es vital para la unión y la competitividad del continente americano y sus potencialidades, pues abarca corredores terrestres, fluviales y ferroviarios; transporte aéreo y marítimo; gasoductos; interconexiones eléctricas, y telecomunicaciones.

La CAF ha sido una institución que ha generado valor agregado para sus accionistas y clientes en los ámbitos financiero, económico, ambiental, del conocimiento, de la información y de creación de las condiciones que facilitan la innovación tecnológica, la eficiencia económica, la equidad social, el equilibrio ambiental y la competitividad productiva global.

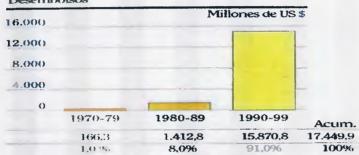
Lo antes expuesto está avalado por las cifras contenidas en los cuadros anexos, relacionados con el desempeño de la CAF en los últimos treinta años: aprobaciones totales que superan los US\$ 23.000 millones, desembolsos por US\$ 17.450 millones y una cartera de préstamos e inversiones de capital que asciende a US\$ 4.766 millones. Sus excelentes resultados financieros se reflejan en los índices de liquidez, calidad de su cartera, eficiencia administrativa y rentabilidad.

Cuando se analizan estas cifras, llama la atención el crecimiento experimentado por la CAF en la década de los noventa. ello se debe a que la institución se redimensionó, tanto a nivel externo como interno, para atender con agilidad las necesidades de los sectores público y privado. El vuelco experimentado a partir de 1993 en la estrategia de captación de recursos ha sido uno de los hechos mas relevantes, al permitir diversificar las fuentes de captación y reducir los costos. Actualmente más del 95% de los recursos se obtiene en fuentes fuera de la región latinoamericana, especialmente en los mercados internacionales de capital.

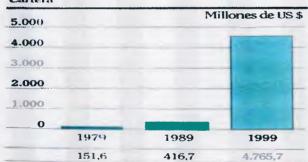
Tres décadas en cifras

Aprobac	iones			
21.000		M	llones de US	\$
18.000				
15.000				_
12.000			_	1
9,000		processed the state of the stat	-	
6,000				1
3,000		www.history.org.com/com	100	-
()			-	
	1970-79	1980-89	1990-99	Acum
	490,0	2.052,5	20.463,7	23.015,2
	2,2%	8.9%	88.9%	100%

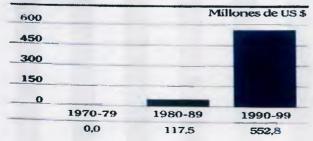
Desembolsos

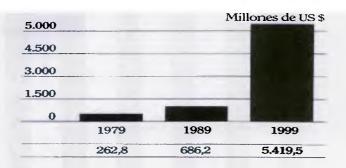


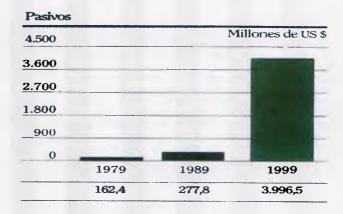
Cartera

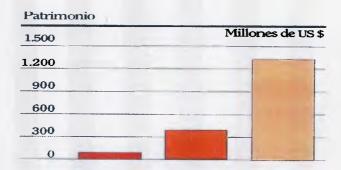


Utilidad neta







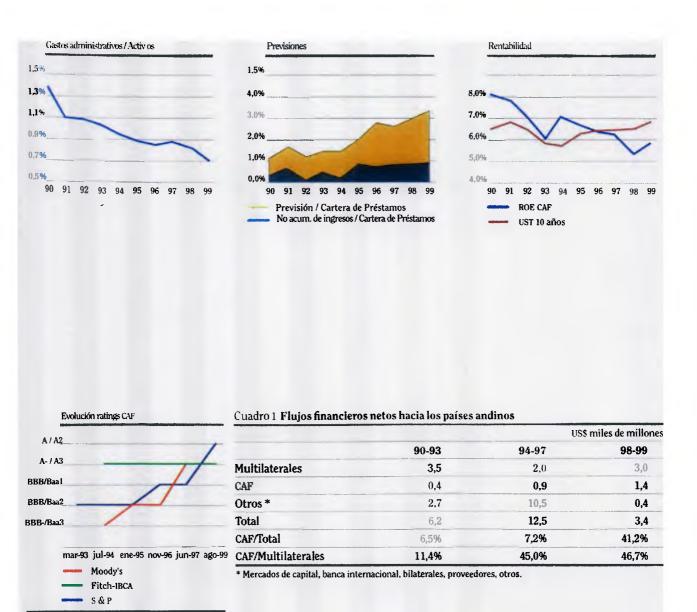


Corporación Andina de Fomento. Informe anual año 2000.

La gran labor para unir a la región a través de la infraestructura física sostenible, la ampliación de la base accionaria con su consiguiente impacto integracionista, así como la gran cantidad de programas y proyectos que la CAF ha apoyado para contribuir al logro de un entorno regional económicamente viable, socialmente equitativo y ambientalmente sostenible, aun cuando se sabe que esto es solo el inicio del camino hacia una América integrada.

Logros operativos y financieros de los noventa Aprobaciones por país (acumulado US\$20 463,7 millones) Bolivia 10,3% ■ Colombia 18,8% Ecuador 16,8% Perú 26,8% ☐ Venezuela 18,59% Otros países accionistas 8,4% Cartera por sector económico (al 31-12-99) Minería 4% ■ Banca comercial 13% Banca de desarrollo 15% Energía 21% **Manufactura** 796 ■ Transporte y comunicaciones 24% M Otros 14% Agricultura 2%

Corporación Andina de Fomento. Informe anual año 2000.



Corporación Andina de Fomento Informe anual 2000

8.3 Operaciones por País año 2000

8.3.1 Bolivia

Durante el 2000 la actividad de la CAF en Bolivia destacó por el apoyo otorgado a la profundización de la reforma y descentralización del estado, la dotación de infraestructura física — especialmente integracionista- y la ejecución de programas de cofinanciamiento

Las operaciones aprobadas a favor de este país en el año representaron un total de US\$ 343 millones, mientras que los desembolsos sumaron US\$ 150 millones y la cartera total registró un saldo de US\$ 486 millones, monto que incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

Se aprobó un crédito por US\$ 45 millones para el financiamiento parcial del programa de Apoyo al Plan de readecuación financiera de los gobiernos locales. Los recursos del préstamo se destinaron a varios municipios bolivianos, con el fin de dotarlos de recursos financieros suficientes de mediano plazo que les permitirán readecuar sus pasivos y establecer en el futuro normas que aseguren una administración más racional.

Se destaca la aprobación de un préstamo por US15 millones, destinados a financiar el Programa De Emergencia de Infraestrutura Vial, cuyo propósito es facilitar el transporte de carga y pasajeros, con la consecuente reducción de costos para el usuario.

La presencia financiera de la CAF también estuvo en el sector privado del país. Se aprobó una operación para la empresa Constructora Queiroz Galvao, S.A. por US\$4.9 millones, destinada a la construcción del tramo carretero Padcaya- Campanario-la Mamora, el cual tiene un componente integracionista al formar parte del corredor que vincula a Bolivia con Argentina. Este corredor reviste una importancia estratégica dentro del Sistema Andino de carreteras, pues facilitará la integración entre los países de la Comunidad Andina con el Mercosur, pasando por el territorio boliviano.

Destaca también la aprobación de un cofinanciamiento bajo la modalidad de préstamo A/B, por US\$ 180 millones, a la Empresa Petrolera Andina S.A. con la participación de bancos internacionales relevantes. Esta facilidad crediticia financia parcialmente los planes de ampliación de la capacidad de producción de gas y petróleo que realizará la empresa en los años 2001 y 2002.

8.3.2 Colombia

Durante el 2000 la acción de la CAF en Colombia estuvo orientada a asistir al país en la búsqueda del financiamiento internacional, ejerciendo su rol catalítico; a contribuir con los esfuerzos para estabilizar la economía y las acciones a favor de la paz, y fortalecer el desarrollo de alternativas de combustible limpio.

En este período las aprobaciones a favor del país fueron de US\$ 773 millones, mientras que los desembolsos sumaron US\$ 818 millones y la cartera total registró un saldo de US\$ 1.591 millones, incluyendo la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

Destaca un préstamo por US\$ 200 millones destinado al Programa Multisectorial de Inversión pública 2000, cuyo organismo ejecutor será el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de este país. Con ello

se da un aporte a los esfuerzos que adelanta el ejecutivo en aras de recobrar la estabilidad económica, mediante el desarrollo de proyectos que contribuyan a incrementar los niveles de empleo, recobrar la vialidad externa, reducir la pobreza y avanzar en el proceso de paz.

Otra aprobación importante para la republica de Colombia por por US\$ 162 millones para financiar proyectos que beneficien a la población rural más pobre de las zonas críticas en conflicto con la guerrilla, y generen empleo temporal en esas comunidades. Este préstamo se destinó al Programa de Transporte Vías para la Paz que ejecutan en Instituto Nacional de Vías (INVIAS), el Fondo Nacional de Caminos Vecinales –FNCV y la Dirección General de Transporte Fluvial, bajo la coordinación del Ministerio de Transporte de Colombia.

También se suscribió un contrato de Préstamo por US\$ 92,2 millones con Empresas Públicas de Medellín (EPM), para la ampliación de la Central Termoeléctrica la Sierra, el cual permitirá convertir la actual planta de ciclo simple a ciclo combinado y aumentar su capacidad de 300 a 480 MW, reduciendo costos y optimizando los recursos energéticos.

8.3.3 Ecuador

Durante el 2000 la CAF ejerció en Ecuador un papel de primer orden en el financiamiento de los programas destinados a reactivar la economía. En éste período se aprobaron operaciones a favor del país por el orden de US\$398 millones, mientras que los desembolso sumaron US\$ 235 millones y la cartera total de préstamos registró un saldo de US\$ 953 millones, incluídad la cartera de terceros, administrada por la CAF.

Cabe destacar la participación de la CAF junto con el BID, IMF, BM, en la aprobación de un paquete crediticio por US\$ 2.045 millones, de los cuales la Corporación aportará el monto más elevado: US\$ 700 millones. De éste aporte correspondiente a la CAF, ya fueron otorgados los primeros US\$ 200 millones destinados a ejecutar acciones en materia de estabilización macroeconómica, fortalecimiento del sistema financiero y reforma del Estado.

Por otro lado, acorde con la decisión de contribuir a reducir las tensiones entre los países vecinos y en aras de consolidar la paz con el Perú, fomentando el intercambio comercial entre ambas naciones en sus zonas fronterizas, la CAF aprobó un préstamo por US\$ 25 millones al Ecuador.

Esta operación se destinó a financiar parcialmente el Programa de Infraestructura Fronteriza entre Ecuador y Perú, fundamentalmente el proyecto Eje vial no. 5 que comprende la rehabilitación da la carretera que conecta varias ciudades fronterizas, estimulando el desarrollo mediante obras de vialidad, servicios aeroportuarios, servicios eléctricos, agua potable y de alcantarillado, así como reforestación y manejo de recursos naturales.

Otro proyecto de gran impacto social que desde sus inicios ha contado con el apoya de la CAF es el plan Esperanza, formulado por la Conferencia Episcopal Ecuatoriana con el propósito de mejorará las condiciones de vida de sectores urbanos y rurales de la población y estimular su desarrollo y bienestar.

8.3.4 Perú

Durante el 2000 apoyo los esfuerzos del Perú por contribuir a la estabilidad económica del país. En este lapso se aprobaron operaciones a favor del país por el orden de US\$ 451 millones , mientras que los desembolsos sumaron US\$ 362 millones y la cartera de Préstamos registró un saldo de US\$ 707 millones, monto que incluyó a la cartera de terceros.

Destaca la aprobación al Perú de un Préstamo por US\$ 250 millones, destinado a financiar el Programa de Inversión Pública 2000-2001. Dichos recursos permiten la ejecución oportuna de proyectos de alta prioridad, como son el acceso universal a los servicios de salud, mejoramiento de las condiciones en que se desarrolla el sector agrícola, de la calidad de la educación, de la cobertura de los servicios encargados del saneamiento comunitario, programas de energía y transporte, en particular, de la superación de la calidad de vida de estratos en situación de pobreza y de pobreza extrema, a través de programas de desarrollo social que permitan mejorar en forma sostenida el ingreso familiar y la calidad de los servicios básicos de éstas comunidades.

También se aprobaron US\$ 8 millones para proyectos de inversión destinados al mejoramiento y/o construcción de carreteras y puentes, obras en el aeropuerto y el puerto de Iquitos, además de desarrollos viales y urbanos en distintas localidades.

8.3.5 Venezuela

En el año 2000 Venezuela empezó a mostrar signos de recuperación, luego de transitar por una aguda recesión.

En este contexto, el país mantuvo un importante nivel en términos de aprobaciones y desembolsos que se ubicaron en los US\$271 millones y US\$ 108 millones, respectivamente y registró un saldo en su cartera de préstamos por US\$ 919 millones, incluyendo la cartera de terceros.

Al igual que con los otros países accionistas, la CAF tiene con Venezuela una intensa relación de apoyo que va más allá de los préstamos a proyectos, enfatizando en el desarrollo de planes y programas que contribuyan a dinamizar el potencial competitivo del país, marco en el cual se inició el proyecto Andino de Competitividad (PAC), mediante la conformación de una asociación estratégica entre la CAF, la Universidad de Harvard y la empresa Venezuela Competitiva.

Por otra parte, la CAF apoyó varios proyectos de alta prioridad para la república, entre ellos uno con un alto componente de sostenibilidad ambiental: el Sistema de Tratamiento de Aguas residuales de la Cuenca del lago de Valencia, cuyo préstamo por Usd. 20 millones, tiene como propósito contribuir a los planes de bajar los niveles de contaminación de sus afluentes y de las poblaciones cercanas.

Otro proyecto que ha contado con el apoyo de la CAF es el del Metro de Caracas, al cual se le aprobó un cuarto préstamo por US\$ 45 millones para el desarrollo de la Línea 4, el cual se utilizará en la realización de varias obras civiles, adquisición de maquinaria y equipos para poner en operación 5,5 kilómetros de longitud entre Plaza Venezuela y la estación Capuchinos, ubicados en el casco central de Caracas.

En el sector de energía, se aprobó un préstamo A/B por US\$100 millones para el Plan de Inversiones en Trasmisión de EDELCA, proyecto de infraestrutura destinado a la construcción de líneas de transmisión eléctrica para los sistemas de Oriente, Regional de Guayana, Guayana Centro y Centro Occidente.

Adicionalmente, en atención hacia la Pequeña y Mediana Empresa (PyME), la CAF ha aplicado un enfoque integral en alianza con instituciones financieras de sus países accionistas, a través de varias modalidades y productos. En este sentido se ubica un préstamo por US\$ 60 millones aprobado a la República, a través del Fondo de Crédito Industrial (FONCREI), con el objeto de dotar al sector con un financiamiento oportuno y constante que contribuya a su reactivación económica.

Así mismo, y directamente orientado hacia el sector privado, se aprobó una línea de crédito hasta por US 7 millones al Banco del Caribe destinada al financiamiento de operaciones a mediano plazo para la PyME, con lo cual se contribuirá a su expansión mediante un servicio especializado y un financiamiento oportuno.

8.4.- Análisis de Operaciones y financiero

8.4.1.- Aprobación de Operaciones

Con una visión prospectiva que permite vislumbrar una reactivación de las economías regionales, la Corporación Andina de Fomento registró un balance positivo en el año 2000, caracterizado por el desempeño de un rol anticíclico que contribuyó a romper la tendencia recesiva que venía afectando a la región. La continua presencia de la CAF en apoyo a sus países accionistas en los momentos de dificultades ha sido una de las características más relevantes en la historia de la CAF y más concretamente en los últimos años. De ésta manera , durante el año 2000 se aprobaron operaciones por un monto global de US\$ 2.323 millones, en su mayor parte concentradas en los países de la Comunidad Andina, monto que representa un incremento del 6.5% en relación a lo aprobado el año anterior. En el cuadro No. 1 se resume la distribución de las operaciones aprobadas durante 2000 por país, así como su evolución a lo largo del quinquenio.

Los siguientes cuadros y gráficos fueron obtenidos de la Corporación Andina de Fomento en su informe anual del año 2000.

					(millo	nes de US\$)	
País	1996	1997	1998	1999	2000	1996-00	
Bolivia	223,2	353,4	227,0	247,6	342,8	1.394,0	
Colombia	361,9	225,7	330,6	735,8	773,2	2.427,2	
Ecuador	541,0	628,0	384,1	267,5	398,0	2.218,6	
Perú	301,3	530,2	953,1	630,1	451,0	2.865,7	
Venezuela	679,4	588,4	564,5	160,8	271,4	2.264,5	
Otros países accionistas y operaciones regionales	207,1	574,4	213,5	138,9	87,0	1.220,9	
Total	2.313,9	2.900,1	2.672,8	2.180,7	2.323,4	12.390,9	

a) Aprobación de operaciones por modalidad operativa

Durante el año 2000 destaca nuevamente el monto aprobado para operaciones de largo plazo. La acción de la Corporación se orientó a apoyar a los países en transformar sus economías en recursos naturales a economías sustentadas en el conocimiento y la tecnología; fortalecer los mercados y sistemas financieros de la región; respaldar el acceso de los países a los mercados internacionales de capital; promover y financiar proyectos destinados al desarrollo y mejoramiento de la infraestructura sostenible y de apoyo a la producción, robustecer los servicios microfinancieros; adoptar nuevas iniciativas dirigidas a la pequeña y mediana empresa, así como a continuar utilizando su capacidad de acción catalítica para financiar programas y proyectos públicos y privados de carácter prioritario para los países.

De ésta manera los préstamos de largo plazo representan más del 66% del total de operaciones aprobadas en este año. Como se observa en el gráfico no. 1, la participación de este tipo de operaciones sobre el total aprobado reviste gran importancia a lo largo del quinquenio, reflejando la trascendencia del apoyo que los diferentes gobiernos están otorgando a la modernización de sus economías y a la dotación y mejoramiento de la infraestructura vial y energética de sus respectivos países, así como el soporte otorgado por la Corporación a este tipo de iniciativas.

En línea con la misión de la CAF de apoyar el desarrollo sostenible y la integración regional, la institución continuó en el año destinando recursos a proyectos de infraestructura física e integración fronteriza, con el objeto de incrementar la participación privada y las inversiones en el marco del plan de acción de la reunión de Jefes de Estado de Brasilia.

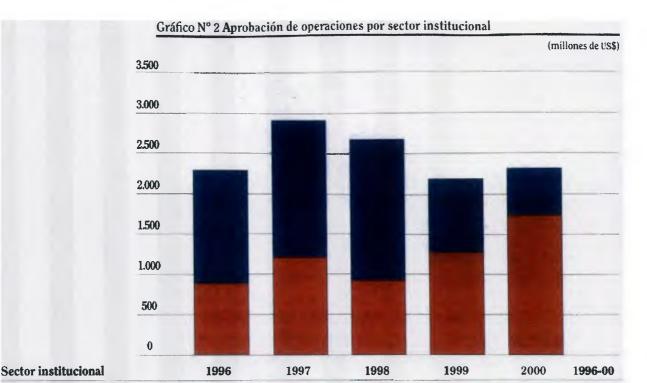
Gráfico 1

Gráfico Nº 1 Aprobación de operaciones por modalidad operativa millones de US\$ 3.500 3.000 2,500 2.000 1.500 1.000 500 0 Modalidad operativa 1996 1997 1998 1999 2000 1996-00 ■ Préstamos de largo plazo 1.284,7 1.627,9 1.045,6 988,1 1.539,7 6.486,0 Préstamos de mediano plazo 660.8 476.3 402.3 2.851.4 267.0 1.045,0 ■ Préstamos de corto plazo 204,0 910.4 656,0 365,2 718,7 2.854,3 Otras modalidades 43,5 23,2 56,0 60,3 16,2 199,2 Total 2.313.9 2.900.1 2.672,8 2.180.7 2.323,4 12.390.9

b) Aprobación de operaciones por sector institucional

En la presente gestión, las operaciones aprobadas a los gobiernos o entidades del sector público alcanzaron a un 73,6% del volumen total de aprobaciones, tal como muestra el gráfico No. 2.

Este alto nivel de aprobaciones en beneficio del sector público responde a los esfuerzo a realizados por los distintos gobiernos para salir de la tendencia recesiva que afectaba a los países de la región, implementando diferentes programas y proyectos en apoyo de sus economías. Además, cabe destacar que gran parte de la inversión pública tiene como beneficiario directos a empresas e instituciones privadas, así como muchos programas de apoyo al sistema financiero tienen como beneficiario final al sector privado.



La distribución de operaciones aprobadas durante 2000, por sector institucional y modalidad operativa, se resume en el $Cuadro N^o 2$.

967,6

1.705,2

2.672,8

1.268,7

2.180,7

912,0

1.710,3

613,1

2.323,4

6.024,1

6.366,8

12.390,9

La distribución de operaciones aprobadas durante 2000, por sector institucional y modalidad operativa, se resume en el $Cuadro N^o 2$.

864,2

1.449,7

2.313,9

1.213,3

1.686,8

2.900,1

Sector público

Total

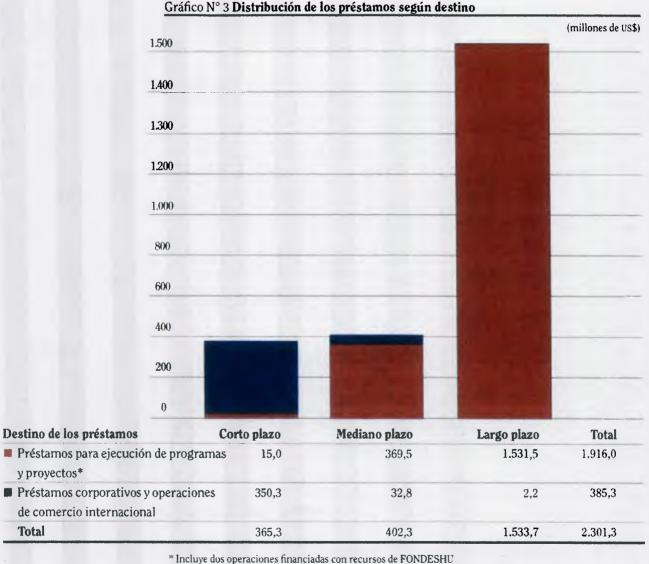
Sector privado y mixto

Cuadro Nº 2 Aprobación de operaciones por modalidad operativa y sector institucional

			(n	nillones de US\$)
	Sector	Sector	Sector	Sector
Modalidad operativa	Público	Privado	Público%	Privado%
Préstamos a largo plazo	1.234,8	298,9	72,2%	48,7%
Préstamos a mediano plazo	365,1	37,2	21,4%	6,1%
Préstamos a corto plazo	100,0	265,2	5,8%	43,3%
Otras modalidades	10,4	11,8	0,6%	1,9%
Total	1.710,3	613,1	100,0%	100,0%

8.4.2.- Destino de los Préstamos

A lo largo del año 2000 se aprobó un total de US 2.301 millones en préstamos de corto, mediano y largo plazo. El 83% de este monto (US 1.916 millones) se destinó a la ejecución de programas y proyectos de inversión y el saldo a préstamos corporativos y financiamiento de operaciones de comercio internacional, como se aprecia en el Gráfico No. 3. la atención de la CAF a los países accionistas se realizó desde una perspectiva global, reflejada en la aprobación de diferentes programas y proyectos destinados a la ejecución de iniciativas de inversión generadoras de empleo, la reconstrucción de infraestructura dañada por fenómenos naturales, el apoyo a los sistemas financieros regionales o la atención a proyectos de infraestructura regional en el contexto de una visión estratégica de largo plazo, con miras a fortalecer la integración física entre los países.



8.4.3.- Distribución por Sectores

En el cuadro No. 3 se presenta la aprobación de préstamos para ejecución de programas y proyectos, clasificados por sector económico y año. En la presente gestión destaca el apoyo financiero otorgado por la Corporación a los programas y proyectos, clasificados por sector económico y año. En la presente gestión destaca el apoyo financiero otorgado por la Corporación a los programas de inversión pública y modernización del Estado que adelantan varios países de la región, entre los cuales tenemos mencionar el Programa de Transporte vías para la Paz que las autoridades colombianas están ejecutando en beneficio de las comunidades afectadas por el conflicto.

Los sectores de infraestructura- transporte, almacenamiento y comunicaciones- y la generación de energía, suministro de electricidad, gas y agua son sectores que continúan recibiendo atención prioritaria. Estos dos sectores económicos concentran más del 26% del monto total aprobado para la ejecución de proyectos durante la gestión 2000.

También debe destacarse la aprobación de US\$ 331 millones para ser canalizados a los sectores productivos a través de la banca comercial y banca de desarrollo y el apoyo otorgado a diferentes programas destinados a atender requerimientos en educación, salud y desarrollo comunitario. Entre estor últimos se incluye los recursos aprobados para atender las necesidades del Programa esperanza II que adelanta la Conferencia Episcopal Ecuatoriana y los componentes sociales, especialmente dedicados a la educación, incluidos en los programas de Inversión Pública de Colombia y Perú.

Finalmente, debe mencionarse la aprobación de US 195 millones clasificados dentro del sector de explotación de minas y canteras, principalmente destinados a apoyar el incremento de la capacidad de producción de gas en Bolivia para su exportación al mercado brasileño.

Cuadro N° 3 Aprobación de préstamos para ejecución de programas y proyectos por sector económico

				(millor	ies de US\$)
Sector económico	1996	1997	1998	19 99	2000
Agricultura, caza y silvicultur a	17,1	21,5	62,4	52,5	58,1
Explotación de minas y canteras, extracción de petróleo y gas natural	151,0	246,0			195,0
Industrias manufactureras		122,1	23,6	76,7	60,1
Suministro de electricidad, gas y agua	367,3	412,8	200,0	192,5	179,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	275,4	472,4	940,5	402,0	340,3
Comercio al mayor y menor					
Administración pública	25,0		55,0	33,0	415,0
Hoteles y restaurantes	2,0	3,0	2,0	19,9	22,9
Intermediación financiera	405,0	261,5	130,5	345,0	331,2
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	45,0	116,4	70,5	253,0	144,8
Enseñanza	25,0	0,3		26,0	168,7
Total	1.312,8	1.656,0	1.484,5	1.400,6	1.916,0

8.4.4.- Estructura de financiamiento de los programas y proyectos

La activa participación de la CAF en diversos eventos destinados a promover a la región ante inversionistas internacionales, así como el mantenimiento de una estrecha relación con otros organismos multilaterales de financiamiento, continúa dando resultados. Durante el 2000 se aprobaron dos operaciones estructuradas como préstamos A/B por US\$ 280 millones- correspondiendo US\$ 195 millones a los tramos B- y se garantizó parcialmente una operación de US\$ 250 millones, profundizándose así el papel de CAF para atraer recursos de terceros a la región. Cuadro no. 4.

Una vez deducidos los montos sindicados (préstamos B) y la operación garantizada, durante 2000 la Corporación aprobó US 1.471 millones destinados a financiar programas y proyectos de inversión de largo y mediano plazos. Si bien este monto es superior en un 23% al aprobado el año anterior para este tipo de operaciones, la participación de la CAF en la estructura de financiamiento de estos programas y proyectos alcanza únicamente al 27% de su costo total, evidenciándose la creciente capacidad de la corporación para movilizar recursos externos en condiciones cada vez más competitivas.

Cuadro Nº 4 Estructura de financiamiento de los proyectos

				(millon	es de US\$)
Fuente de financiamiento	1996	1997	1998	1999	2000
Préstamos de CAF	1.312,8	1.426,6	1.094,3	1.190,6	1.471,0
Aportes de los clientes	1.303,0	1.755,7	1.230,5	1.436,6	1.232,3
Otras fuentes locales	206,3	650,8	61,8	35,0	166,0
Fuentes externas a la región	1.512,1	3.740,8	1.556,5	1.445,0	2.655,5
• Préstamos de organismos multilaterales	1.043,0	1.902,3	519,8	130,0	1.221,5
Otras fuentes externas	469,1	1.838,5	1.036,7	1.315,0	1.434,0
Costo total de los proyectos	4.334,2	7.573,9	3.943,1	4.107,2	5.524,8
Recursos externos movilizados hacia la región/Dólar de préstamos CAF	1,2	2,6	1,4	1,2	1,8

con ésta participación, la CAF propició en 2000 la movilización de recursos de financiamiento externo acia la región por un monto del orden de US\$ 2.655 millones, dentro de los cuales destaca el ofinanciamiento de unos US\$ 1.221 millones con organismos multilaterales como el Banco Mundial y la Banco Interamericano de desarrollo, y de US\$ 1.434 millones con otras entidades de financiamiento ales como el ABN AMRO Bank, Citibank, Dresdner Bank y el Santander Investment. Por cada dólar portado por la Corporación durante el año 2000, se ha facilitado la movilización de 1,8 dólares de ecursos hacia la región.

.4.5.- Desembolsos

Durante el año 2000 la Corporación ha desembolsado a favor de los países de la región un total de US\$.818 millones, incluyendo desembolsos de los tramos B. De éste total, US\$ 1.673 millones (92%) se analizaron hacia los países de la Comunidad Andina y aproximadamente un 75% se destinó al inanciamiento de proyectos de inversión, mientras que un 25% se orientó a apoyar operaciones corporativas de corto plazo y comercio internacional. Institucionalmente, un 72 % de los desembolsos uvo como beneficiario directo a entidades del sector público, si bien parte importante de estos fondos de destinó a apoyar actividades del sector privado, a través de entidades de fomento o instituciones prediticias intermediarias. Cuadro No. 5

Cuadro Nº 5 Desembolsos por país							
					(millo	nes de US\$)	
País	1996	1997	1998	1999	2000	1996-00	
Bolivia	207,5	335,7	218,0	263,2	149,6	1.174,0	
Colombia	221,9	162,4	311,1	393,4	817,9	1.906,7	
Ecuador	556,0	358,0	356,2	212,0	235,0	1.717,2	
Perú	267, 3	457,6	872,4	405,7	361,8	2.364,8	
Venezuela	279,1	336,0	492,1	293,9	108,2	1.509,3	
Otros países accionistas y operaciones regionales	104,3	387,3	211,3	245,0	145,9	1.093,8	
Total	1.636,1	2.037,0	2.461,1	1.813,2	1.818,4	9.765,8	

.4.6.- Cartera

al término de la gestión 2000, la cartera total de préstamos e inversiones de la CAF- entendiendo por esta tanto la cartera directa de préstamos e inversiones de la CAF, como la cartera de terceros, gestionada y administradas por la Corporación- alcanzó un monto global de US\$ 5.121 millones que, comparado con el saldo al cierre del período 1999 (US\$ 4.766 millones) representa un crecimiento del orden del 7%, mientras que con relación al año 1996 (US\$ 2.749 millones) muestra un crecimiento enteranual promedio de 17%. Cuadro No. 6

Cuadro Nº 6 Cartera total *

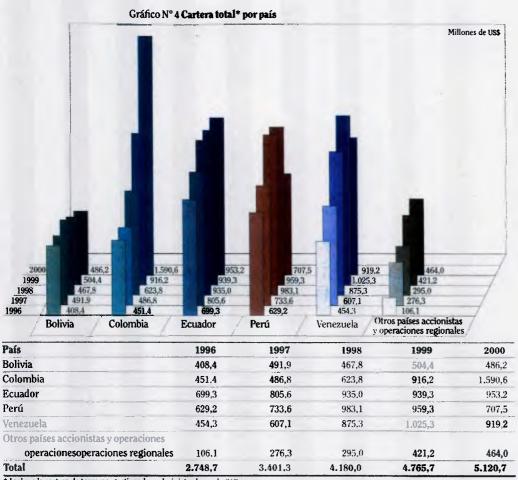
				(millones de US\$)		
Concepto	1996	1997	1998	1999	2000	
Cartera CAF de préstamos	2.678.0	3.223.9	3.656.7	4.188.0	4.478.1	
Inversiones de capital	49.1	63.9	82.3	102.5	137.3	
Subtotal cartera directa CAF	2.727.1	3.287.8	3.739.0	4.290.5	4.615.4	
Préstamos B		72.9	332.0	412.1	495.6	
Cartera administrada	21.6	40.6	109.0	63.1	9.7	
Subtotal terceros	21.6	113.5	441.0	475.2	505.3	
Cartera Total CAF	2.748.7	3.401.3	4.180.0	4.765.7	5.120.7	

^{*} Incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

Como parte de sus objetivos corporativos, la CAF profundiza permanentemente y pone a disposición de sus accionistas su capacidad catalítica y de atracción de recursos externos hacia la región. De ésta manera, durante los últimos cuatro años la cartera directa de la CAF ha evolucionado más lentamente que la cartera de terceros que ella gestiona y administra.

) Cartera total por país

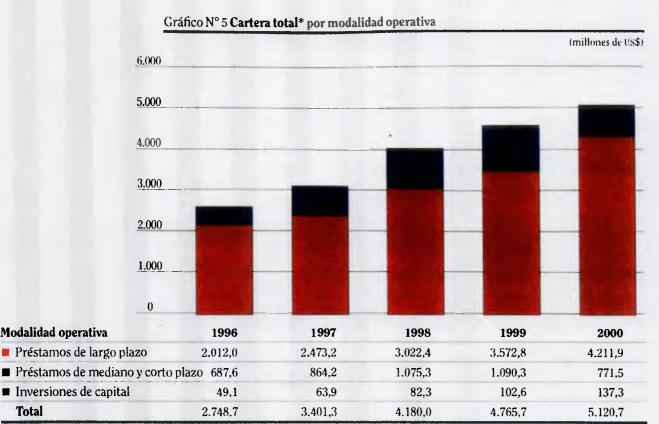
de la cartera total de la CAF, más de un 91% corresponde a recursos canalizados hacia los países de la comunidad Andina, mientras que el 9% restante está conformado por operaciones en otros países ccionistas y operaciones regionales. En el gráfico No. 4 se resume la evolución de la cartera de réstamos por país en los últimos cinco años.



^{*} Incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF

b) Cartera total por modalidad operativa

Como se desprende del gráfico no. 5, la cartera de préstamos de largo plazo- destinada principalmente al financiamiento de la ejecución de programas y proyectos- continuó con la tendencia creciente de años anteriores (20% de crecimiento promedio anual para el período 1996-2000), alcanzando un 18% de incremento sobre el período anterior. Por su parte, la cartera de préstamos de corto y mediano plazo, destinada básicamente al financiamiento de operaciones de comercio exterior y capital de trabajo, se redujo en un 30% con relación a la gestión anterior, reflejando así el menor dinamismo de la economía en toda la región y el esfuerzo realizado por los respectivos gobiernos para iniciar un proceso de recuperación, canalizando recursos de largo plazo hacia los sectores productivos. Producto de éstos factores, la participación de los préstamos a largo plazo sobre la cartera total de préstamos es del orden el 82%. Si adicionamos a éstos préstamos las inversiones de capital, realizadas típicamente a largo lazo, esta relación crece hasta un 85 %.



^{*} Incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

Modalidad operativa

Total

Cuadro Nº 7 Cartera total* por sector institucional

				(mille	ones de US\$)
Sector institucional	1996	1997	1998	1999	2000
Sector público	1.675,7	1.942,0	2.506,0	3.064,2	3.803,5
Sector privado y mixto	1.073,0	1.459,3	1.674,0	1.701,5	1.317,2
Total	2.748,7	3.401,3	4.180,0	4.765,7	5.120,7

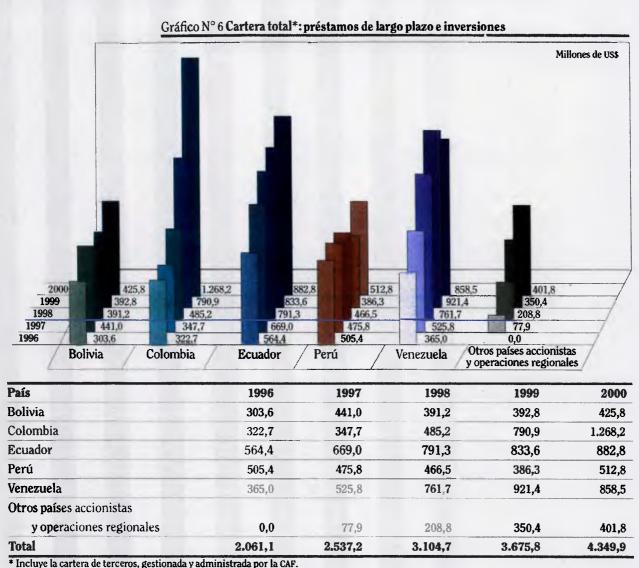
^{*} Incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

c) Cartera total por sector institucional

La cartera del sector privado, incluido el sector mixto, mostró una participación del 26% en la cartera total (10% menos que en 1999), mientras que la del sector público fue del 74%. Esta modificación en la composición de la cartera es el resultado del esfuerzo que los distintos gobiernos de la región están realizando para revertir la tendencia recesiva presentada en sus países y la menor actividad económica privada, propia de una economía con algunos problemas.

d) Cartera total: préstamos de largo plazo

La cartera total de préstamos de largo plazo- destinados principalmente al financiamiento de la ejecución de proyectos de inversión- continuó con la tendencia alcista observada a lo largo de los últimos cinco años, creciendo en un 18% durante la gestión 2000, a una tasa muy similar a la de la gestión pasada. El detalle de esta cartera muestra u a participación del 29% para Colombia, 20% para Ecuador, 20% para Venezuela, 12% para Perú y 10% para Bolivia. La cartera de operaciones de largo plazo regionales y de otros países accionistas representa el 9% del total. Gráfico No. 6



La participación de la cartera de largo plazo (82%) en la cartera total refleja el permanente apoyo que brinda la corporación a la ejecución de proyectos y programas de largo plazo, en su mayor parte orientados al desarrollo y mejoramiento de la infraestructura sostenible y de soporte a la producción que los distintos gobiernos y agentes económicos privados están llevando adelante. Programas de financiamiento a la inversión productiva, de recuperación de la infraestructura dañada por fenómenos naturales o de apoyo a los esfuerzos de privatización que los países están ejecutando forman parte, entre otros, de esta cartera de largo plazo.

e)Cartera total: préstamos de corto y mediano plazo

Al concluir la gestión 2000, la cartera total de préstamos a mediano y corto plazo — destinada básicamente al financiamiento de operaciones de capital de trabajo y comercio internacional-experimentó una reducción del orden del 30% con relación al año anterior, disminución concentrada especialmente en Bolivia, Ecuador, Perú y Venezuela. Las dificultades por las que continuó atravesando la región durante el año 2000, afectando más profundamente a unos países que a otros, explican este comportamiento. Cuadro No. 8

Cuadro Nº 8 Cartera de préstamos de corto y mediano plazo por países

				(millones de US\$)		
País	1996	1997	1998	1999	2000	
Bolivia	104,7	50,9	76,5	111,6	60,3	
Colombia	128,7	139,0	138,7	125,3	322,6	
Ecuador	134,9	136,6	143,7	105,8	71,0	
Perú	123,8	257,8	516,6	573,0	194,7	
Venezuela	89,3	81,3	113,5	103,9	60,7	
Otros países accionistas y operaciones regionales	106,2	198,6	86,3	70,7	62,2	
Total	687,6	864,2	1.075,3	1.090,3	771,5	

f) Cartera total por sector económico

Como resultado de la política de apoyo a la infraestructura e integración regional adoptada por la Corporación, las carteras en los sectores de suministro de electricidad, gas y agua, por una parte, y transporte, almacenamiento y comunicaciones, por la otra, experimentaron un importante crecimiento durante la gestión 2000, permaneciendo al cierre del año por encima de la cartera del sector de intermediación financiera. Estos tres sectores, en conjunto, concentran el 72% de la cartera. Cuadro No.9

Cuadro Nº 9	Cartera total *	por sector	económico
-------------	-----------------	------------	-----------

	1999		2000		
Sector económico	US\$ millone	s %	US\$ millone	s %	
Agricultura, caza y silvicultura	200,5	4%	241,6	5%	
Explotación de minas y canteras	71,7	2%	37,6	1%	
Industria manufacturera	343,5	7%	291,3	6%	
Suministro de electricidad, gas y agua	976,2	20%	999,0	19%	
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.173,5	25%	1.274,9	25%	
Banca comercial	591,8	12%	498,1	10%	
Banca de desarrollo	751,0	16%	941,1	18%	
Enseñanza, servicios sociales y de salud	383,3	8%	585,9	11%	
Otras actividades	274,2	6%	251,2	5%	
Total	4.765,7	100,0%	5.120,7	100,0%	

^{*} Incluye la cartera de terceros, gestionada y administrada por la CAF.

A pesar de su poca importancia relativa, conviene destacar el crecimiento registrado por la cartera de enseñanza, servicios sociales y salud durante el año 2000, resultado del apoyo brindado por la Corporación a los esfuerzos realizados por los países de la región para mejorar las condiciones sociales en que se desenvuelve su población.

g)Cartera de inversión de capital

Resume las inversiones en participaciones accionarias que la Corporación , de acuerdo a su política institucional, inició el año 1993. Al término de la gestión 2000, la cartera por este concepto ascendió a US\$ 137 millones, en su mayor parte concentrada en diversos fondos de inversión de cobertura regional, en entidades nacionales de desarrollo y en instituciones especializadas en brindar apoyo al desarrollo y fortalecimiento de la microempresa. Cuadro No. 10

Cuadro Nº 10 Cartera de inversiones de capital

	Monto invertido en participación accionaria		Saldo al	(millones de US\$) Distribución	
País	1993-99	2000	31 Dic.00	porcentual	
Bolivia	9,8	0,3	10,1	7,4%	
Colombia	10,3	0,0	10.3	7,5%	
Ecuador	1,0	0,0	1,0	0,7%	
Perú	26,9	0,0	26,9	19,6%	
Venezuela	3,0	0,0	3,0	2,2%	
Regional	51,6	34,4	86,0	62,6%	
Total	102,6	34,7	137,3	100,0%	

8.5.- Evolución financiera de la CAF

Para la mayoría de los países de la región andina el año 2000 se caracterizó por una transición no sólo en el ámbito económico sino, en algunos casos, también en lo político. En general, la región comenzó a mostrar alentadores indicios de recuperación económica en contraposición al desempeño negativo de 1999. el apoyo de la CAF a los países accionistas durante este período fue clave para ayudarlos a mantener la continuidad de proyectos de gran importancia para su desarrollo.

Durante el año 2000 el total de aprobaciones ascendió a US\$ 2.363,3 millones y el de desembolsos a US\$ 1.818,5. La mayor parte de estas aprobaciones y desembolsos (64,9% y 80,0% respectivamente) fueron destinadas al financiamiento de proyectos a mediano y largo plazo, cobrando particular importacmia los del área de infraestructura. Adicionalmente, los US\$ 1.219 millones emitidos por la CAF en los mercados de capital internacionales, así como la participación de bancos internacionales en el programa de préstamos B por un monto total de US\$102,1 millones, pusieron de manifiesto la habilidad de la Corporación para atraer financiamiento internacional hacia la Región Andina.

La posición de la CAF en los mercados internacionales ha continuado incrementándose, tanto en los estados unidos como en Europa, a través de la sexta emisión de la Corporación en el mercado Yankee desde 1995, por un monto de US \$225 millones y un plazo de cinco años, así como por la emisión del segundo bono en Euros desde 1999, por un monto de 200 millones de Euros y a un plazo de cinco años. Un logro importante fue la apertura en España del programa de Pagarés de Empresa por un monto de 500 millones de euros, convirtiéndose la CAF en la primera mutlilateral y en el primer emisor Latinoamericano en establecer un programa de esta naturaleza.

En el mes de Julio del 2000 la agencia de calificación de riesgo Ficht otorgó a la CAF una mejora de su calificación a largo y corto plazo(de "A-" a "A" y de "Ff2" a "F1",respectivamente) en reconocimiento a la especial relación de la CAF con sus países miembros, así como a la consistencia en su desempeño tanto financiero como operativo a través de los años.

8.5.1.- Préstamos e inversiones de capital

Durante el año 2000 se mantuvo la buena calidad del portafolio como resultado de las conservadoras políticas y procedimientos de crédito de la Corporación. Al 31 de Diciembre de 2000, la cartera de préstamos e inversiones era de US\$ 4.455,5 millones (después de previsiones para posibles pérdidas), lo que representó el 76,2 % de los activos totales y reflejó un crecimiento del 7,1% con respecto a 1999. la composición del portafolio de préstamos e inversiones fue la siguiente: préstamos de proyectos y corporativos, 86,3%; préstamos para comercio internacional, 10,7%; e inversiones de capital, 3%. Adicionalmente, la cartera de préstamos B ascendió a US\$ 495,6 millones, distribuidos entre bancos internacionales, principalmente de Europa y Estados Unidos.

La vida promedio de los préstamos fue de 4,2 años en el 2000, en contraposición a 4,0 años en 1999. Este aumento de los plazos en la cartera de préstamos es un indicativo del mayor énfasis que se ha hecho en el financiamiento de proyectos de infraestructura e integración, como respuesta a las grandes necesidades de la región en éstas áreas.(Grafico. No. 1)

Tabla Nº 1 Calificaciones de riesgo

	Largo plazo	Corto plazo	
Standard & Poor's	A	Α-1	
Fitch	A	Fl	
Moody's	A3	P-2	

Gráfico № 1 Cartera de préstamos y participación accionaria

5.000				Millones	de US
1.500					137
1.000			a, mai an	103	
			82		
3.500		64			
3.000	49				
2.500	49				
2.000				3.231	3.063
1.500		2.161	2.580		
1.000	1902				
500					
0	7.				
-	1996	1997	1998	1999	2000
Proy	rectos				

Al 31 de diciembre de 2000, los préstamos vencidos eran de US\$ 5,3 millones y los préstamos en no acumulación de ingresos (préstamos vencidos por más de 90 días) eran de US\$ 36,2 millones. Las previsiones para posibles pérdidas ascendieron a US\$ 160,0 millones, o sea 3,6% del total de la cartera de préstamos y 4,4 veces el monto total de los préstamos en no acumulación de ingresos.

La gerencia considera el nivel de previsiones adecuado en función de la alta calidad del portafolio de préstamos e inversiones de capital, así como de la condición de acreedor preferente de la que goza la CAF.

8.5.2 Inversiones Líquidas

las políticas y lineamientos de la Corporación en cuanto al manejo de sus inversiones liquidas buscan asegurar el servicio de sus obligaciones y el desembolso de préstamos aprobados de una manera oportuna. Además, también permiten a la CAF mayor flexibilidad de financiamiento en momentos de alta volatilidad en los mercados de capital internacionales. Es por ello que se hace hincapié en la seguridad y disponibilidad por encima de la rentabilidad.

Al 31 de Diciembre de 2000, las inversiones líquidas eran de US\$ 1.178,6 millones (Gráfico No.2) Representando el 20,2% de los activos totales. Del total, el 85,8% se colocó en instrumentos con grado de inversión y en depósitos en bancos internacionales importantes. La vida promedio de las inversiones líquidas fue de 1,0 año.

8.5.3.- Deuda contratada

La estrategia de endeudamiento de la CAF se rige por dos principios básicos: diversificación de las fuentes de financiamiento y obtención de condiciones favorables. Estos principios se logran a través de una estricta gestión de activos y pasivos que toma en consideración la moneda, el tipo de tasa de interés y los plazos.

Al 31 de Diciembre de 2000, los pasivos totales ascendían a US\$ 4.214,4 millones, en comparación a US\$ 3.996,5 millones a finales de 1999. El incremento en los pasivos totales se debió básicamente al financiamiento del crecimiento de la cartera de préstamos e inversiones de capital experimentado durante el año 2000. El índice de apalancamiento fue 2,5 veces el patrimonio total, ubicándose por debajo del límte de 3,5 : 1 establecido en el Convenio Constitutivo de la CAF.

La deuda contratada ascenció a US\$ 4.047,6 millones, estando compuesta por depósitos, 12,8%; papel comercial 7,4%; préstamos a corto plazo 9,8%; bonos 57,8%, y préstamos a largo plazo, 12,2% .(Grafico No.3)

8.5.4.- Patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2000, el patrimonio total era de US\$ 1.629,40 millones, reflejando un incremento de US\$ 206,3 millones en comparación con los estados financieros de finales de 1999 (gráfico No.). Este incremento fue el resultado del pago de contribuciones de capital por parte de los accionistas así como de la retención de las utilidades netas del año.

Las reservas fueron de US\$ 495,7 millones , conformadas por US\$ 337,5 millones en la reserva general y US\$ 158,1 millones en la reserva obligatoria (Artículo 42 del Convenio Constitutivo). La reserva general está invertida totalmente en instrumentos de corto plazo.

a CAF no está obligada a seguir los lineamientos establecidos por el acuerdo de Basilea; sin embargo, omo política interna tiene la obligación de mantener una capitalización ajustada por riesgo de 30%. Al 1 de Diciembre de 2000 dicha capitalización era de 31,2%. (Graf. No. 4)

Gráfico N°2

Activos líquidos

Al 31 de diciembre de cada año

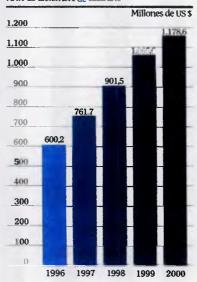
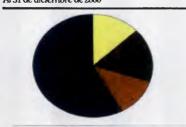


Gráfico Nº3

Composición del pasivo

Al 31 de diciembre de 2000



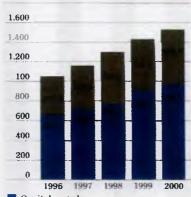
13%
7%
10%
12%
58%

Gráfico Nº 4

Composición del patrimonio

Al 31 de diciembre de cada año

Millones de US\$



Capital pagado

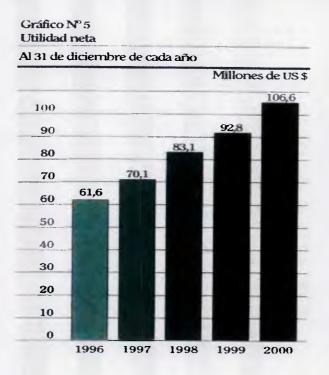
Reservas, utilidad retenida y superávit

.5.5.- Resultados

d 31 de Diciembre de 2000 las utilidades netas de la CAF fueron de US 106,6 millones, habiéndose aperado por primera vez el monto de US100,0 millones (Gráfico No.) Esto representó un incremento e US\$13,8 millones o del 14,9% con respecto a los resultados de 1999. Los ingresos financieros otales fueron US\$ 467,2 millones, lo que representó un crecimiento del 24,6% en comparación con 999. De este total , 86% se obtuvo del portafolio de préstamos y 14% de la cartera de inversiones quidas. Los gastos financieros totales fueron US\$ 274,9 millones, lo que significó un incremento de 8,9% con respecto a 1999. la contribución a la previsión para posibles pérdidas fue de US 54,0 millones.

los gastos administrativos sumaron US\$32,7 millones, lo que representó 0,62% de los activos romedio, comparado a 0,63% en 1999. El componente más importante de los gastos administrativos ueron los gastos de personal con 65,5% del total.

El margen neto fue de 3,7% vs 3,4% en 1999. Los indicadores de rentabilidad arrojaron resultados atisfactorios siendo el retorno sobre activos 2,0% y el retorno sobre patrimonio 7,2% (Gráfico No.5)



3.5.6.- Políticas Financieras

La CAF sigue principios conservadores en su gestión de activos y pasivos: los préstamos se otorgan en condiciones similares de tsa de interés y moneda alas de las captaciones. En lo posible se busca conciliar los plazos de los activos con los de los pasivos. La CAF no toma posiciones en instrumentos

erivativos y sólo los utiliza para cubrir los riesgos de moneda y tasad de interés que se puedan originar e sus operaciones. En este sentido, se han establecido lineamientos estrictos para la selección de ontrapartes.

I 31 de diciembre de 2000, el 99,7% de los activos y el 99,5% de los pasivos después de "swaps" estaban denominados en US\$. Igualmente, el 93,1% de activos y el 96,50% de pasivos después de swaps" estaban denominados a tasas variables. La vida promedio de los activos fue de 3,5 años y la de os pasivos de 2,9 años.

.6 El comercio intrarregional y la generación de empleo

a partir de enero de 1992, los países andinos, a excepción de Perú, inician el programa de liberación entro del programa para la conformación de la Zona de Libre Comercio en concordancia al acta uscrita en el VI Consejo Presidencial Andino en diciembre de 1991 ¹. La desgravación del 100% del niverso arancelario entre los países mencionados se alcanzó a partir de enero de 1993. La articipación de Perú en la Zona de Libre Comercio – ZLC fue resuelta con el Protocolo de Sucre, en 997 y actualmente se encuentra desgravado más del 90% del universo arancelario.

Este informe estima los efectos sobre el empleo remunerado asociado al comercio intracomunitario a partir de la formación de la ZLC en el periodo de mayor crecimiento 1992-1997. Además, se analiza el efecto absoluto en el empleo en el año 2000, y los sectores de mayor generación de empleo que lependen del comercio interregional para cada país andino.

Para analizar los efectos multiplicadores del comercio intracomunitario sobre el empleo se utilizó la netodología basada en un modelo de insumo-producto para una economía abierta². Los multiplicadores empleo – producto se obtuvieron de las matrices insumo producto de Bolivia (1990), Colombia (1994), Ecuador (1993) y Perú (1994)³ para un año determinado por lo que de aquí surge el gran supuesto sobre el que se basa el ejercicio: los coeficientes técnicos de producción obtenidos de las matrices insumos producto se mantienen fijos para el periodo de análisis. Por falta de disponibilidad de información, en el caso de Venezuela, los sectores productivos fueron tomados de la Clasificación CIIU rev. 3, a 2 digitos. La información de comercio exterior fue tomada del Sistema Integrado de Comercio Exterior de la Secretaría General de la Comunidad Andina que recopila información oficial de los países miembros.

3.6.1 Período de mayor crecimiento 1992-1997

El período 1992-1997 se constituye en el lapso de mayor crecimiento comercial intracomunitario precedido por las reformas económicas adoptadas por algunos países andinos a fines de los ochenta y en los primeros años de la década de los noventa y antecede a la crisis financieras de los mercados emergentes, y a otros factores internos (crisis política, Fenómeno El Niño, entre otros.) que afectaron el desempeño del comercio exterior andino hacia el bloque comunitario.

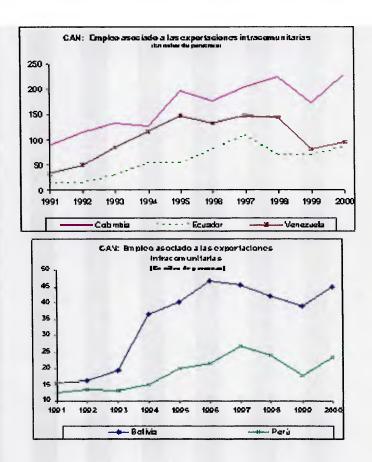
Cuadro No. 1
CAN: Exportaciones
(Tasa de crecimiento promedio anual -%)

`	Exportaciones			
	1992-1997		1992-2000	
	Intra	Extra	Intra	Extra
Bolivia	22.3	11.4	11.1	9.3
Colombia	23.5	8.4	10.1	7.7
Ecuador	30.3	8.9	14.7	4.7
Perú	21.4	13.6	11.5	8.7
Venezuela	10.7	10.0	10.3	10.4
CAN	20.4	10.0	11.1	9.1

Fuente: SICEXT, SGCAN

Durante este lapso, las exportaciones intracomunitarias se incrementaron en US\$3.400 millones, con una tasa de crecimiento promedio anual de 20.4%, superior en más de diez puntos al crecimiento de las exportaciones extracomunitarias durante el mismo período y más de ocho puntos cuando se compara con la tasa de 11.1% registrada entre 1991 y 2000. Esto se tradujo en una generación de 323.000 nuevos empleos directos e indirectos⁴.

Entre 1992 y 1997, es Colombia quien registra el mayor aumento en el valor exportado, con US\$1.264 millones, seguida por Perú, con US\$861 millones y Ecuador (US\$701 millones). El incremento en las exportaciones de Venezuela y Bolivia ascendió a US\$470 millones y US\$107 millones, respectivamente.



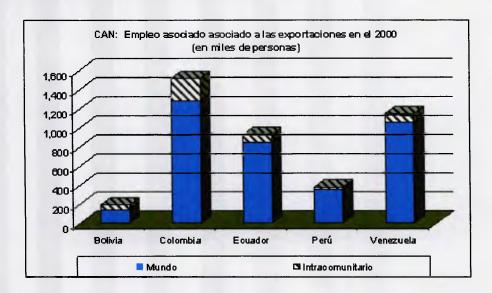
Como se mencionó anteriormente, en dicho periodo, el efecto sobre el empleo remunerado a nivel de la Subregión fue de 323.000 nuevos puestos de trabajo. Venezuela, Ecuador y Colombia registran los más altos incrementos de empleo generados por el comercio intracomunitario durante 1992-1997, con 98.000, 94.000 y 89.000 nuevos puestos de trabajo, respectivamente. En Bolivia, el incremento de empleo remunerado asciende a 29.000 trabajadores directos e indirectos y, en Perú, a 13.000.

8.6.2 Exportaciones y el empleo asociado al comercio intracomunitario en el año 2000

En valores absolutos, el empleo asociado a las exportaciones intracomunitarias alcanza su nivel más alto en 1997 llegando a más de 530.000 empleos. A partir de ese año, se observa una caída en el empleo que se profundizó en 1999 debido a la crisis en la subregión que produjo variaciones negativas del producto interno bruto en casi todos los países miembros⁵. En el año 2000, se experimentó una significativa recuperación de la actividad exportadora y entre enero y septiembre de 2001 el crecimiento de las exportaciones intracomunitarias con respecto al mismo periodo del año anterior es de 11.5% muy superior si se compara con la variación negativa de las exportaciones extracomunitarias (9.8%).

En el 2000, las exportaciones a nivel de la Subregión ascendieron a US\$5.167 millones, lo cual produjo una demanda de 478.000 puestos de trabajo remunerados, directos e indirectos. Aún cuando, no hay causalidad comprobada entre el crecimiento comercial y la Zona de Libre Comercio, dichos resultados sí reflejan de alguna manera el alcance del beneficio del comercio intracomunitario en el empleo en un año dado (2000).

A su vez, Colombia, Venezuela y Ecuador son quienes más se benefician del comercio intracomunitario en términos de empleo directo e indirecto, con 228.000, 97.000 y 86.000 puestos de trabajo, respectivamente. En Bolivia, el empleo remunerado asociado al comercio intrarregional asciende a 45.000; y, finalmente, en Perú, cerca de 23.000.



Según cifras registradas en el 2000, el empleo que depende del comercio intracomunitario como participación del total del empleo generado en la actividad exportadora es mucho más significativa para Bolivia (31%), seguida por Colombia (18%). Ecuador y Venezuela con 10% y 9% respectivamente; y finalmente, Perú con solamente el 6% del total del empleo generado por el sector exportador.

En el caso de Bolivia, el sector Productos Alimenticios Diversos concentra más del 76% del total del empleo generado por las exportaciones bolivianas hacia los países andinos. En segundo lugar, se encuentra el sector Productos Agrícolas Industriales con el 13%.

Para Colombia los sectores con mayor incidencia sobre el empleo remunerado son: Productos Químicos básicos y elaborados (13.2%), Tejidos de Punto o Ganchillo y Prendas de Vestir (13%) y Otra Maquinaria y Suministro Eléctrico (7.2%).

En Ecuador los sectores exportadores hacia la Subregión con mayor efecto sobre el empleo son: Cultivo de Cereales (11%), Otros cultivos (10%), y Extracción de Petróleo crudo, gas natural (9.7%).

En el caso de Perú los sectores de mayor generación de empleo que aportaron a ese resultado son : Producción de Metales no Ferrosos (18%), Productos Textiles (15%) y la Producción Agrícola (7.8%).

Finalmente para Venezuela, los sectores de Fabricación de Metales Comunes, Fabricación de Sustancias Químicas y Elaboración de Productos Alimenticios y Bebidas concentran más del 57% del total del empleo que depende de las exportaciones intracomunitarias.

8.6.3 Identificación de los sectores económicos con mayor generación de empleo asociado a las exportaciones intracomunitarias.

Si se compara el empleo que depende de las exportaciones intracomunitarias con el empleo asociado a las exportaciones al mundo, se observa sectores productivos cuyo empleo depende en más del 50% de comercio en la Subregión. Para la selección de los sectores se tomaron en cuenta tres rubros con mayor dependencia del comercio intracomunitario y que superen los 1000 empleos en el año 2000.

Tal es el caso de Bolivia, donde el empleo generado por las exportaciones intracomunitarias del sector Productos Alimenticios Diversos, corresponde en más del 82% del total del empleo generado por las exportaciones de dicho sector al mundo. En menor cuantía pero porcentajes muy significativos, se encuentran los sectores de Productos Agrícolas Industriales (25.2%) y Textiles, Prendas de Vestir y Productos de Cuero (22.5%).

En Colombia, el 99% del empleo asociado a la actividad exportadora del sector Productos Lácteos corresponde a las exportaciones dentro de la Subregión. Seguido por el rubro Equipo de Transporte 80.4% de empleo generado corresponde a las exportaciones intracomunitarias. Finalmente, el rubro Bebidas le corresponde el 76% del empleo generado por las exportaciones de dicho sector a la Comunidad Andina.

Para Ecuador, el mercado andino constituye una importante fuente de generación de empleo. A las exportaciones intracomunitarias de los sectores Cultivo de Cereales, Fabricación e Equipo de Transporte, Elaboración de Productos de Molinería y Panadería, Producción y Conservación de Productos Cárnicos, y Fabricación de Productos de Caucho y Plásticos les corresponde más del 82% del total del empleo remunerado por las exportaciones de dichos sectores al mundo.

En el caso de Perú, no existe sectores generadores de empleo que dependan en gran magnitud del comercio intrarregional como en el resto de países andinos. Solamente, los exportaciones intracomunitarias de los sectores Producción de Caucho y Plástico y Otros Productos Químicos les corresponde el 68% y 49%, respectivamente, del total de empleo demandado por las exportaciones de dichos sectores al mundo.

Por último en Venezuela ocurre algo similar a Perú, los sectores que presentan mayor generación de empleo asociado a las exportaciones intracomunitarias son: Fabricación de Productos Textiles (66%), Elaboración de Productos de Tabaco (65%) y Fabricación de Productos de Caucho y Plástico (42%).

- Cada mercancía es producida por una sola industria o sector de producción, no habiendo, por ende, productos secundarios.
- Los insumos comprados por cada sector son solamente una función del nivel de producción de dicho sector, o sea que un determinado nivel de producción requiere proporciones específicas de insumos.

¹ El acta de Barahona fue suscrita por los presidentes de Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, reunidos en Cartagena de Indias los días 3,4 y 5 de Diciembre de 1991.

² Esta teoría presenta algunos supuestos:

Si un determinado sector incrementa considerablemente su producción, los requerimientos de insumos aumentarán
y se hallarán disponibles proporcionalmente al aumento de la producción — es decir que no hay "cuellos de botella"
susceptibles de impedir que se logre este incremento de la producción.

Ejercicios similares fueron desarrollados para el cálculo del empleo asociado a las exportaciones bajo la Ley de Preferencias Andinas (ATPA) y por el Sistema Generalizado de Preferencias Andinas.

³Solamente Perú y Ecuador presentaron información sobre población ocupada remunerada, para los sectores productivos de la respectiva Matriz de Insumo-Producto. Para el caso de Bolivia, Colombia y Venezuela se utilizó asimismo la información del GTAP (General Trade Analysis Project) calculados por la Universidad de Purdue, la cual estima el empleo, dividiendo la remuneración total por la remuneración per cápita para cada uno de los 50 sectores económicos

⁴ Esta cifra tiene solamente en cuenta a los trabajadores que perciben sueldos o salarios, tanto en efectivo como en especie, por el trabajo realizado en el proceso productivo. No abarca, entre otros, a los trabajadores independientes y los agricultores propietarios de su tierra. [A mediados de la década pasada (1994), el sector no remunerado representaba el 52% del empleo en el Perú (Fuente: INEI) y el 39% en Colombia (Fuente: DANE).

⁵ En 1999, El PIB en Colombia, Venezuela y Ecuador cayó en 4.3%, 6% y 7.3% respectivamente y modestos crecimientos en Bolivia (0.6%) y Perú (1.4%).

9 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Han transcurrido un poco más de 30 años de vida, desde la creación del grupo Andino que pueden dividirse en dos períodos. El primero desde su suscripción, hasta finales de 1989, donde se distinguen varios intentos en constituirse en una zona de libre comercio y una unión aduanera. El segundo, desde 1990 que muestra una voluntad política que permite profundizar el Proceso de Integración Andina.
- La corporación Andina de Fomento ha cumplido un rol decisivo como órgano financiero del proceso de integración Subregional Andino, gracias a su consolidación económica y financiera, ha realizado una labor determinante por la participación de sus operaciones crediticias en la inversión, su contribución en el desarrollo social y generación de empleo y su intervención en el comercio subregional Andino.
- En lo años analizados la CAF ha consolidado en forma exitosa su estrategia de recursos orientada a la diversificación de las fuentes, concentrando sus esfuerzos en los mercados internacionales de capital y haciéndose acreedor de diversos reconocimientos financieros, lo cual le ha permitido colocar exitosamente unos US\$ 5000 millones.
- En el período analizado, los indicadores financieros de la CAF, nos permiten mostrar su solidez y su permanente crecimiento, siendo merecedora de altas calificaciones de riesgo por los organismos internacionales correspondientes.
- La CAF se ha afianzado su rol anticíclico como principal fuente de financiamiento multilateral de los países andinos, al tiempo que ha profundizado su rol catalítico con la incorporación de nuevos productos y servicios de alto valor agregado que han permitido la diversificación de la fuentes de recursos financieros hacia la región andina.
- La CAF mantiene un sitial de liderazgo a nivel de la integración regional , especialmente como articulador y vaso comunicante entre la comunidad Andina y los distintos esquemas integracionistas de América latina y el Caribe.
- El constante desarrollo que ha experimentado la CAF desde su fundación, puede ser tomado como ejemplo para demostrar que no sólo los organismos multilaterales de los países desarrollados pueden alcanzarlo, sino que un ente conformado por nuestros países andinos tambíen lo ha logrado. Con esto se quiere dejar el reto hacia una gran mayoría de instituciones públicas de nuestros países para que tomen el rumbo del desarrollo sostenible y entonces todas juntas poder contribuir de manera determinante en el paso hacia el primer mundo.
- Los países andinos deben continuar y acelerar el paso en los procesos de integración con miras a poder enfrentar de manera exitosa a un mundo cada vez más globalizado. Un claro ejemplo de esto ha sido la exitosa Unión Europea con una única moneda (*el euro*). En este sentido la CAF será un factor clave en el avance hacia una definitiva integración regional. Claro que todo esto dependerá de el grado de prioridad que le asignen los gobiernos de nuestros países.

BIBLIOGRAFIA

ACEVEDO F. Rommel

Ensayo sobre banca de fomento y financiamiento del desarrollo en América latina y el caribe. Nacional Financiera. S.N.C.. México D.F. 1992.

ARAOZ, Mercedes

Integración y competitividad en un mundo globalizado : El caso de la Comunidad Andina. Lima Perú. 1997.

ARAUJO, Miguel

Los sistemas de evaluación de la cooperación técnica en algunos organismos internacionales. Evaluación de programas y proyectos.

ARBALAEZ URIBE, Raúl

Pacto Andino. Serie Interacción. Bogotá. Colombia. 1979.

Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo (ALIDE)

El progreso económico y social latinoamericano y la nueva agenda del financiamiento del desarrollo. ALIDE. Lima . Perú. 1996

Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo (ALIDE)

Aspectos Institucionales, operativos y financieros de la banca de desarrollo. ALIDE, lima. Perú. 1995.

Banco Interamericano de Desarrollo

Rol de las instituciones financieras nacionales de desarrollo en la movilización de recursos internos en América Latina, XIII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del continente Americano. BID . Ottawa Canadá 1976.

Banco Mundial

Cooperación Financiera Internacional. BM. Washington. USA. 1998.

CEPAL

Declaración sobre la crisis financiera internacional. CEPAL. Santiago de Chile. Chile. 1998

Corporación Andina de Fomento

Los negocios de la Corporación Andina de Fomento CAF. Caracas, Venezuela 1997.

Corporación Andina de Fomento

Informes anuales años 1997, 1998, 1999 y 2000. Caracas, Venezuela.

Junta del Acuerdo de Cartagena

Grupo Andino: Logros y desafíos. Acuerdo de Cartagena. JUNAC. Lima. Perú. 1997.

Comunidad Andina de Naciones

El Comercio Intraregional y la Generación de Empleo. Diciembre 2001.

Gaviria, Fernando

La integración de los países latinoamericanos y del caribe. Fondo latinoamericano de reservas. Bogotá Colombia. 1995.

INTAL

Evolución y perspectivas de la cooperación financiera en América Latina. INTAL Buenos Aires. Argentina 1996.

GLOSARIO

ALIDE Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo

ALCA Asociación Latinoamericana de Libre Comercio

BCIE Banco Centroamericano de Integración Económica

BANCOMEX Banco de México

BID Banco Interamericano de Desarrollo.

BLADEX Banco Latinoamericano de Exportaciones.

BM Banco Mundial

CAF Corporación Andina de Fomento

CAN Comunidad Andina de Naciones

CARICOM Comunidad del Caribe y Mercado Común del Caribe

CEPAL Comisión Económica para América Latina.

CMCC Convención Marco de las Naciones Unidas para el Cambio Climático

EDELCA Electrificación del Caroní

FIDA Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola

FLAR Fondo Latinoamericano de Reservas

FMI Fondo Monetario Internacional

FONPLATA Fondo Financiero para el desarrollo de la Cuenca del Plata

FEM Foro Económico Mundial

IFM Instituciones Financieras Multilaterales

JUNAC Junta del Acuerdo de Cartagena

MERCOSUR Mercado Común Suramericano

PAI Programa de Apoyo Integral

PyME Pequeña y Mediana Empresa

PLAC Programa Latinoamericano de Carbono

PAC Programa Andino de Competitividad