

---

## Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de CBs emitidos por CAF

---

**Monterrey, N.L (Abril 26, 2011):** Fitch Ratings ratificó la calificación 'AAA(mex)' [Triple A] de la emisión de Certificados Bursátiles ("CBs") de largo plazo de la Corporación Andina de Fomento ("CAF") por un monto de \$750'000,000.00 (Setecientos Cincuenta Millones de Pesos 00/100 M.N., "CAF 07"). La ratificación de esta calificación es consecuencia de la misma acción llevada a cabo en los *Issuer Default Ratings* en escala internacional de CAF, los cuales fueron ratificados en 'A+' y 'F1', con perspectiva crediticia 'Estable'. Dichas calificaciones reflejan los beneficios conferidos a CAF por sus países miembros; su adecuada base de capital; así como un sólido historial en calidad de activos en conjunto con una recurrente generación de utilidades. Las calificaciones en escala internacional de CAF están limitadas por la volatilidad en el entorno económico de los países en donde mantiene operaciones; la calidad crediticia de sus países miembros con relación a los miembros de otros bancos multinacionales de desarrollo ("BMD") con calificaciones superiores y; aunque en disminución, por las concentraciones crediticias. CAF ha sido capaz de operar sin contratiempos en períodos sucesivos de inestabilidad en su región de influencia debido conservadoras políticas, así como al soporte de sus países miembros. Las calificaciones en escala internacional de CAF pudieran incrementarse ante una diversificación de su portafolio crediticio y/o ante un realce de su base de capital. Presiones a la baja en sus calificaciones internacionales y domésticas se derivarían de una reducción no esperada en su capacidad patrimonial y/o una situación económica de estrés en alguno de sus países miembros que afecte sus beneficios del estatus de acreedor preferente.

Los accionistas de CAF son gobiernos soberanos y agencias públicas, principalmente de países andinos. Históricamente éstos han brindado amplio soporte a través de inyecciones de capital así como privilegios e inmunidades (eg. exención de impuestos). Fitch considera que los accionistas tienen un fuerte interés en proveer soporte en caso que CAF lo requiriera, debido a que es uno de los principales proveedores de financiamiento de mediano y largo plazo en la región. Sin embargo, Fitch considera que existe incertidumbre sobre la habilidad de sus países miembros para proveer dicho soporte.

Sostenidos aumentos del patrimonio y adecuada rentabilidad soportan los amplios índices de capitalización de CAF. Al cierre de diciembre de 2010, el índice de capitalización ponderado por riesgos (Basel II desde 2007) se situó en 37% (en su mayoría *Tier 1*), mientras que la razón de capital utilizable a capital requerido se ubicó en un adecuado 1.8 veces (x). Nuevas inyecciones de capital aprobadas por US\$3,000'000,000.00 dólares que se recibirán en los próximos siete años podrían mantener o mejorar el índice de capitalización dependiendo de las perspectivas de crecimiento de CAF.

Históricamente, los indicadores de calidad de los activos de CAF han sido buenos, sin créditos vencidos en la cartera del sector privado desde 2006 y préstamos no emproblemados del sector público desde el inicio de sus operaciones. La razón de reservas crediticias a cartera total de CAF ha disminuido en los últimos años debido al mejor perfil de riesgo del portafolio. Sin embargo, las políticas internas de CAF establecen un límite mínimo de 1% de reservas crediticias del total de portafolio. Dado su enfoque sub-regional, la concentración crediticia de CAF es importante, aunque en constante disminución desde 2006 conforme nuevos países miembros se han unido. Fitch espera que la concentración de préstamos disminuya en el corto y mediano plazo. Al cierre del año 2010, sus cinco mayores acreditados representaron el 1.5x del capital contable, muy por debajo del 2.5 mostrado en 2001. Los riesgos de mercado se mitigan con mecanismos de cobertura a exposiciones de tasas de interés y de tipo de cambio. Por su parte, la base de liquidez de CAF es fuerte.

CAF es un BMD que inició operaciones en el año 1968 para impulsar el desarrollo económico de países andinos. Su base se encuentra en Caracas, Venezuela. Su principal actividad es proporcionar créditos a mediano y largo plazo con instituciones de carácter público y privado. Al cierre del año 2010 el 85% de la

---

participación accionaria de CAF pertenece a los países andinos (Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela), Brasil, Panamá y Uruguay. La participación restante corresponde a una serie de Estados miembros no regionales y 14 bancos del sector privado.

### Contactos Fitch Ratings:

Theresa Paiz (Director Senior, Analista Líder)  
+1 212 908 0534  
One State Street Plaza, New York 10004

Pedro El Khaouli (Director, Analista Secundario)  
+58 212 286 3232  
Caracas, Venezuela

Eric Paget-Blanc (Managing Director, Presidente del Comité de Calificación)  
+33 1 44 29 91 33  
Paris

Relación con los medios para la calificación de CAF 07: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, +52 81 8399 9100

Para mayor información de CAF visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La metodología aplicable, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Rating Multilateral Development Banks and Other Supranationals', Marzo 18, 2010.