

## Análisis de Crédito

# Corporación Andina de Fomento (CAF)

### Calificaciones

Moneda Extranjera	
Largo Plazo IDR	A+
Corto Plazo IDR	F-1

Nacionales	
Largo Plazo	AAA(ven)
Corto Plazo	F-1+(ven)

### Perspectiva

Largo Plazo IDR Moneda Extranjera	Estable
-----------------------------------	---------

### Información Financiera

Corporación Andina de Fomento (USDm)		
	31 Dic 10	31 Dic 09
Total Activos	18,546.9	15,887.1
Total Patrimonio	5,753.2	5,286.7
Utilidad Neta	166.1	234.7
ROAA (%)	0.96	1.56
Capital	1.84	1.78
utilizable/requerido (x)		
Patrimonio/Activos (%)	31.02	33.28

### Analistas

Theresa Paiz-Fredel  
+1 212 908-0534  
theresa.paiz@fitchratings.com

Pedro El Khaouli  
+58 212 286-3356  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

### Related Research

#### Metodología Aplicada

- *Rating Multilateral Development Banks and other Supranationals (March 2010)*

#### Reportes Relacionados

- *Multilateral Development Banks Receive Fresh Capital due to Fast Growth in Lending (March 2011)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de la Corporación Andina de Fomento (CAF) reflejan los privilegios otorgados por sus países miembros, su adecuada base de capital y su histórica sólida trayectoria en términos de calidad de activo y sostenible rentabilidad. Las calificaciones están limitadas por la volatilidad económica de algunos de los países en donde opera, la calidad crediticia de sus países miembros relativo a otros entes multilaterales de desarrollo (MDBs) mejor calificados y aunque decreciente, una relevante concentración en préstamos. CAF ha sido capaz de operar sin dificultades por sucesivos períodos de inestabilidad en la región, debido a políticas conservadoras y al soporte de sus países miembros.
- Los accionistas de CAF son en su mayoría gobiernos y agencias públicas. Los accionistas han demostrado un fuerte soporte mediante continuas contribuciones de capital para sostener la expansión de CAF, mientras que privilegios regulares e inmunidades son provistas al igual que otros MDBs. Dado que CAF es uno de los pocos proveedores de financiamiento de mediano y largo plazo a la región, Fitch Ratings considera que sus accionistas tienen amplios intereses en soportar el banco en caso que sea requerido. No obstante, algunas dudas se mantienen con respecto a la habilidad para proveer dicho soporte.
- Incrementos sostenidos del capital y una adecuada rentabilidad soportan los amplios indicadores de capitalización de CAF. Nuevos aportes de capital aprobados por USD 3.000 millones, que recibirá en los próximos siete años, podría preservar o mejorar sus indicadores, dependiendo de las perspectivas de crecimiento de CAF.
- Históricamente, los indicadores de calidad de activo han sido sólidos, sin registrar vencidos en el portafolio de préstamos al sector privado desde 2006 y nunca al sector público desde su creación. La relación de reservas a préstamos totales se ha reducido en los años recientes por la mejora del perfil de riesgo de la cartera de créditos. Sin embargo, las políticas internas de CAF establecen un mínimo del 1% del total de préstamos. Dada su orientación sub regional, la concentración de préstamos sigue siendo significativa, aunque viene sostenidamente reduciéndose desde 2006 en la medida que nuevos miembros se han incorporado. Fitch espera que la concentración de créditos se reduzca aún más en el corto y mediano plazo. Los cinco préstamos consolidados representaron 1,5x patrimonio a diciembre 2010, muy inferior al 2,5x de 2001. El riesgo de mercado es mitigado con coberturas a todas las exposiciones de intereses y moneda, mientras que la liquidez es sólida.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- La calificación de CAF pudiera beneficiarse de una mayor diversificación de sus préstamos y/o de una mejora de su base de capital. Una reducción pudiera emerger de un inesperado retroceso de sus índices de capital y/o de un estrés de un país miembro que pudiera afectar su estatus de acreedor preferente.

### Perfil

CAF es un MDB fundado en 1968 para asistir al desarrollo económico de sus países miembros. Se focaliza en proveer financiamiento de mediano y largo plazo. La base de operaciones de CAF es en Caracas, Venezuela, y es poseído en un 85% por Bolivia, Colombia, Ecuador, Peru, Venezuela, Brazil, Panama and Uruguay.

Corporación Andina de Fomento (CAF) - Balance General

	Original							
	31 Dic 10		31 Dic 09		31 Dic 08		31 Dic 07	
	Fin Período (USDm)	Como % de activos	Fin Período (USDm)	Como % de activos	Fin Período (USDm)	Como % de activos	Fin Período (USDm)	Como % de activos
<b>A. PRESTAMOS</b>								
1. A / Garantizados por Soberanos	11,055.6	59.61	9,224.7	58.06	8,004.7	56.08	7,423.0	58.93
2. Otras instituciones públicas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Sector Privado	2,727.6	14.71	2,455.4	15.46	2,128.1	14.91	2,125.0	16.87
4. De las cuales para Comercio Exterior (memo)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Reservas para préstamos (deduce)	141.4	0.76	143.9	0.91	143.2	1.00	168.3	1.34
<b>TOTAL A</b>	<b>13,641.8</b>	<b>73.55</b>	<b>11,536.2</b>	<b>72.61</b>	<b>9,989.6</b>	<b>69.99</b>	<b>9,379.7</b>	<b>74.46</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS PRODUCTIVOS</b>								
1. Depósitos en Bancos	1,403.4	7.57	1,237.9	7.79	1,333.6	9.34	325.0	2.58
2. Títulos Valores para la Venta & Trading	2,456.7	13.25	2,214.2	13.94	1,638.2	11.48	2,018.9	16.03
3. Inver. para Instr. de Deuda - (incl. otras invers.)	146.9	0.79	203.4	1.28	156.4	1.10	109.9	0.87
4. Inversiones de Capital	94.7	0.51	85.5	0.54	75.1	0.53	74.3	0.59
5. Derivados (incl. valor justo de garantías)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>TOTAL B</b>	<b>4,101.7</b>	<b>22.12</b>	<b>3,741.0</b>	<b>23.55</b>	<b>3,203.3</b>	<b>22.44</b>	<b>2,528.1</b>	<b>20.07</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS PRODUCTIVOS (A+B)</b>	<b>17,743.5</b>	<b>95.67</b>	<b>15,227.7</b>	<b>95.85</b>	<b>13,192.9</b>	<b>92.44</b>	<b>11,907.8</b>	<b>94.53</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>29.9</b>	<b>0.16</b>	<b>28.1</b>	<b>0.18</b>	<b>24.0</b>	<b>0.17</b>	<b>23.8</b>	<b>0.19</b>
<b>E. ACTIVOS NO PRODUCTIVOS</b>								
1. Efectivo y depósitos en Bancos	119.8	0.65	29.9	0.19	152.8	1.07	3.7	0.03
2. Otros	653.7	3.52	551.9	3.47	902.8	6.33	661.9	5.25
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18,546.9</b>	<b>100.00</b>	<b>15,887.1</b>	<b>100.00</b>	<b>14,272.5</b>	<b>100.00</b>	<b>12,597.2</b>	<b>100.00</b>
<b>G. FONDEO DE CORTO PLAZO</b>								
1. Préstamos Bancarios (< 1 Año)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Instrumentos Emitidos (< 1 Año)	2,102.9	11.34	1,712.5	10.78	1,278.7	8.96	1,424.3	11.31
3. Otros (incl. Depósitos)	2,883.1	15.54	2,779.6	17.50	2,921.0	20.47	1,712.4	13.59
<b>TOTAL G</b>	<b>4,986.0</b>	<b>26.88</b>	<b>4,492.1</b>	<b>28.28</b>	<b>4,199.7</b>	<b>29.43</b>	<b>3,136.7</b>	<b>24.90</b>
<b>H. OTRO FONDEO</b>								
1. Préstamos Bancarios (> 1 Año)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos (incl. Securities Issues)	7,488.7	40.38	5,911.8	37.21	5,267.2	36.90	5,117.2	40.62
3. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Capital Híbrido	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>TOTAL H</b>	<b>7,488.7</b>	<b>40.38</b>	<b>5,911.8</b>	<b>37.21</b>	<b>5,267.2</b>	<b>36.90</b>	<b>5,117.2</b>	<b>40.62</b>
<b>I. OTROS (Sin Costo)</b>								
1. Derivados (incl. Valor justo de garantías)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Valor justo de la deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros (Sin Costo)	319.0	1.72	196.5	1.24	251.7	1.76	215.9	1.71
<b>TOTAL I</b>	<b>319.0</b>	<b>1.72</b>	<b>196.5</b>	<b>1.24</b>	<b>251.7</b>	<b>1.76</b>	<b>215.9</b>	<b>1.71</b>
<b>J. General provisions and reserves</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
<b>L. PATRIMONIO</b>								
1. Acciones Preferidas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Capital Suscrito	4,250.0	22.91	3,759.6	23.66	3,288.4	23.04	3,126.8	24.82
3. Capital Exigible	-1,436.0	-7.74	-1,274.0	-8.02	-1,112.0	-7.79	-1,112.0	-8.83
4. Atrasos/Avances de Capital	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Capital Pagado (memo)	2,813.9	15.17	2,485.6	15.65	2,176.4	15.25	2,014.8	15.99
6. Reservas (incl. Util. Neta del año)	2,939.2	15.85	2,801.1	17.63	2,377.5	16.66	2,112.6	16.77
7. Valor justo de revaluación de reserva	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>TOTAL L</b>	<b>5,753.2</b>	<b>31.02</b>	<b>5,286.7</b>	<b>33.28</b>	<b>4,553.9</b>	<b>31.91</b>	<b>4,127.4</b>	<b>32.76</b>
<b>M. TOTAL PASIVOS &amp; PATRIMONIO</b>	<b>18,546.9</b>	<b>100.00</b>	<b>15,887.1</b>	<b>100.00</b>	<b>14,272.5</b>	<b>100.00</b>	<b>12,597.2</b>	<b>100.00</b>
Tipo de cambio	USD1 = USD1.00000		USD1 = USD1.00000		USD1 = USD1.00000		USD1 = USD1.00000	

Fuente: Fitch

### Corporación Andina de Fomento (CAF) - Estado de Resultados

	31 Dec 10		31 Dec 09		31 Dec 08		31 Dec 07	
	Fin Período (USDm) original	Como % de activo productivo	Fin Período (USDm) original	Como % de activo productivo	Fin Período (USDm) original	Como % de activo productivo	Fin Período (USDm) original	Como % de activo productivo
1. Intereses Recibidos	354.1	2.00	466.0	3.06	617.1	4.68	790.0	6.63
2. Intereses Pagados	165.8	0.93	178.3	1.17	322.8	2.45	408.6	3.43
3. INGRESO NETO POR INTERESES	<b>188.3</b>	<b>1.06</b>	<b>287.7</b>	<b>1.89</b>	<b>294.3</b>	<b>2.23</b>	<b>381.4</b>	<b>3.20</b>
4. Otros Ingresos Operativos	31.1	0.18	20.3	0.13	38.4	0.29	57.9	0.49
5. Otros Ingresos	-0.3	0.00	1.0	0.01	-1.2	-0.01	1.9	0.02
6. Gastos de Personal	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Gastos No Financieros	69.7	0.39	62.6	0.41	56.5	0.43	51.2	0.43
8. Gastos por Provisiones	-3.0	-0.02	-1.7	-0.01	-23.0	-0.17	-23.1	-0.19
9. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. UTILIDAD OPERATIVA ANTES DE DERIVADOS	<b>152.4</b>	<b>0.86</b>	<b>248.1</b>	<b>1.63</b>	<b>298.0</b>	<b>2.26</b>	<b>413.1</b>	<b>3.47</b>
11. Ganancias / (pérdidas) Netas en Instrumentos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. UTILIDAD OPERATIVA LUEGO DE DERIVADOS	<b>152.4</b>	<b>0.86</b>	<b>248.1</b>	<b>1.63</b>	<b>298.0</b>	<b>2.26</b>	<b>413.1</b>	<b>3.47</b>
13. Otros ingresos y gastos	13.7	0.08	-13.4	-0.09	13.5	0.10	-12.3	-0.10
14. UTILIDAD NETA	<b>166.1</b>	<b>0.94</b>	<b>234.7</b>	<b>1.54</b>	<b>311.5</b>	<b>2.36</b>	<b>400.8</b>	<b>3.37</b>
15. Valor Justo de revaluaciones reconocidas en Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
16. INGRESO NETO INTEGRAL FITCH	<b>166.1</b>	<b>0.94</b>	<b>234.7</b>	<b>1.54</b>	<b>311.5</b>	<b>2.36</b>	<b>400.8</b>	<b>3.37</b>

Fuente: Fitch

## Corporación Andina de Fomento (CAF) - Indicadores Financieros

	Original			
	31 Dic 10 Fin Período	31 Dec 09 Fin Período	31 Dec 08 Fin Período	31 Dec 07 Fin Período
<b>I. RENTABILIDAD</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio (promedio)	3.01	4.77	7.18	10.25
2. Utilidad Neta/Total Activos (promedio)	0.96	1.56	2.32	3.48
3. Ingreso Neto por Intereses + Compromisos por Comisiones/ Prést. Brutos (prom.) + Activos Líq. (prom.) + Garantías (prom.)	1.13	2.00	2.32	3.46
4. Gastos No Financieros/Ingresos Neto por Intereses + Otros Ingresos Operativos	31.77	20.32	16.98	11.65
5. Ingresos por Inversiones en Capital/ Inversiones en Capital (prom.)	3.66	11.96	8.70	20.16
6. Reservas para Préstamos & Part. Capital & Garantías/ Prést. Brutos (prom.) + Inver. en Capital (prom.) & Gar. (prom.)	-0.02	-0.02	-0.23	-0.26
<b>II. ADECUACION PATRIMONIAL (Fin Año)</b>				
1. Generación Interna de Capital	3.01	4.77	7.18	10.25
2. Préstamos + Inversión en Capital Neta + Garantías Netas /Capital Suscrito + Reservas	191.07	176.39	177.64	180.44
3. Patrimonio/Total Activos	31.02	33.28	31.91	32.76
4. Patrimonio excluyendo valor justo revaluaciones/Activos	31.02	33.28	31.91	32.76
5. AAA-AA- Capital Exigible/Capital Exigible	13.93	15.70	17.99	17.99
6. Capital Utilizable/Capital Requerido	184.21	178.06	178.03	179.46
<b>III. LIQUIDEZ</b>				
1. Activos Líquidos & Instrumentos de deuda en el mercado/Deuda < 1 Año	82.77	82.04	78.12	78.35
2. Activos Líquidos & Instrumentos de Deuda en el Mercado/Total Activos	22.25	23.20	22.99	19.51
3. Activos Líquidos & Instrumentos de deuda en el Mercado/Préstamos y Patrimonio no Desembolsado	64.77	120.56	125.68	147.24
<b>IV. CALIDAD DEL ACTIVO</b>				
1. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1.03	1.24	1.41	1.76
3. Reservas de Capital / Inversiones en Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas Totales / Prést. Brutos, Inver. en Capital & Gar.	1.02	1.23	1.40	1.75
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Prést. a Deudores con Grado de Inv./Préstamos Brutos	25.08	24.92	25.65	0.00
<b>V. APALANCAMIENTO</b>				
1. Deuda/Patrimonio	216.83	196.79	207.89	199.98
2. Deuda/Capital Suscrito + Reservas	173.52	158.58	167.09	157.54
3. Deuda/Capital Exigible	868.71	816.63	851.34	742.26
4. Utilidad Neta + Intereses Pagados/Intereses Pagados	200.18	231.63	196.50	198.09

Fuente: Fitch

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.