

CUADERNO DEL DESARROLLO

07

Innovación y
financiamiento
**en los bancos
de desarrollo**



Una charla magistral
con Christian Asinelli
en el marco del Diplomado en
**Gobernabilidad e
Innovación Pública para
Líderes y Lideresas de
América Latina
y el Caribe**

Primera edición / 24 de agosto 2022



Temas asociados

Gobernabilidad

Multilaterales

Bancos

Desarrollo

Financiamiento

América Latina
y el Caribe

RESUMEN

- Christian Asinelli analizó el rol de la banca multilateral de América del Sur, en el período comprendido entre 1993 y 2013, en cuya línea de tiempo se ubican distintas corrientes del pensamiento político-ideológico.
- El objetivo fue responder cuestiones tales como: si los vínculos entre estos bancos y los países son equilibrados; qué motivaciones existen al momento de aprobar un crédito; o si existe una posición dominante por parte de alguno de los actores.
- Hay una relación entre la agregación territorial de los bancos de desarrollo y la preferencia a otorgar cierto tipo de créditos. Es decir, a mayor alcance territorial de un banco, resulta más probable que otorgue créditos orientados hacia ajustes fiscales. Por otro lado, a menor agregación territorial existe mayor probabilidad de que otorgue créditos de inversión para infraestructura y programas.
- Existe una tendencia que demuestra que en aquellos países que tenían un gobierno de turno más pro-estado, existía una mayor preferencia a recibir créditos de inversión. En cambio, si en los países existía un gobierno más pro-mercado, se prefería recibir créditos de ajustes.
- La gobernabilidad de los bancos de desarrollo, en cuanto a la composición de sus directorios y su ubicación geográfica, también inciden en la capacidad de estos organismos para financiar determinados tipos de proyectos en la región.

Existe una tendencia que demuestra que en aquellos países que tenían un gobierno de turno más pro-estado, existía una mayor preferencia a recibir créditos de inversión.

HALLAZGOS

Aunque suele concebirse a los actores de manera homogénea, para los gobiernos no es lo mismo tomar créditos con el Banco Mundial, el BID o CAF, como tampoco es lo mismo para los multilaterales dar crédito a un gobierno pro-mercado o a uno pro-estado. Existe una tendencia a que los gobiernos pro-mercado soliciten créditos de ajuste, mientras aquellos gobiernos pro-estado soliciten créditos de inversión.

Pese a sus diferencias, entre todos los bancos de desarrollo contabilizan USD 50.000 millones para financiamiento anual de América Latina y el Caribe. Pero las necesidades anuales de los países de la región, solo para el financiamiento de infraestructura, ronda los USD 600.000 millones. Se requiere de un trabajo mancomunado de coordinación, entre los organismos multilaterales y los países que conforman estas organizaciones, para poder cerrar la brecha de financiamiento.

CONTEXTO

En el marco del **Diplomado de Gobernabilidad e Innovación Pública para Líderes y Lideresas de América Latina y el Caribe** organizado y dictado por CAF, en conjunto con 16 universidades de la región, se imparten 12 charlas magistrales en vivo virtualmente a todos los estudiantes del Diplomado en español, inglés y portugués en simultáneo.

Estas charlas son dictadas por expertos y líderes con prestigio internacional, en las cuales, a través de sus experiencias y conocimiento, comparten con los estudiantes los principales desafíos, oportunidades, lecciones aprendidas y mejores prácticas en sus temas de *expertise*.

Los Cuadernos del Desarrollo están basados en estas charlas magistrales. Este séptimo cuaderno recoge la charla magistral de Christian Asinelli, Vicepresidente Corporativo de Programación Estratégica de CAF- banco de desarrollo de América Latina.



**RESUMEN
BIBLIOGRÁFICO
DEL EXPOSITOR**

Christian Asinelli

Vicepresidente Corporativo de Programación Estratégica de CAF -banco de desarrollo de América Latina-, cargo que ocupa desde agosto de 2021.



Se desempeñó como Subsecretario de Relaciones Financieras Internacionales para el Desarrollo de la Secretaría de Asuntos Estratégicos de la Presidencia de la Nación de Argentina (2019-2021).

Previamente, Asinelli fue Director Corporativo de Desarrollo Institucional de CAF (2014 y 2017) y Subsecretario de Evaluación de Proyectos con Financiamiento Externo de la Jefatura de Gabinete de Ministros de la Nación de Argentina (2011-2014). Entre 2007 y 2011 fue legislador de la Ciudad

Autónoma de Buenos Aires. En los inicios de su trayectoria en la gestión pública, fue Director Nacional Alterno del Proyecto de Modernización del Estado de la Jefatura de Gabinete de Ministros de Argentina.

Asinelli es Doctor en Ciencias Políticas de la Universidad Nacional de General San Martín. Es licenciado en Ciencias Políticas de la Universidad Católica de Argentina. Tiene un posgrado en Economía Urbana en la Universidad Torcuato Di Tella y una Maestría en Administración y Políticas Públicas en la

Universidad de San Andrés. Ha sido becario del *Hubert Humphrey Fellowship Program*, *Fulbright* y miembro del Programa Especial de Estudios Urbanos y Regionales del Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Por otra parte, Christian Asinelli ha escrito los libros: *Buenos Aires: La ciudad que tenemos, la ciudad que queremos* (2009); *Modernización del Estado Argentino: escenarios y práctica profesional* (2015); y *Financiando el Desarrollo: El rol de la banca multilateral en América Latina* (2021).

En medio de la crisis generada por la pandemia del COVID-19, resulta necesario desarrollar una revisión profunda sobre el rol de las organizaciones multilaterales, especialmente en un contexto que presenta nuevos desafíos para América Latina y el Caribe.

INTRODUCCIÓN

Dentro del **ecosistema** de organismos internacionales de la región, la banca multilateral ocupa un lugar especial, ya que, a través de ella, se contribuye al financiamiento progresivo de múltiples países. Por esa razón, el análisis sobre los bancos de desarrollo es un ejercicio necesario para obtener respuestas y hallazgos ante esos nuevos desafíos.

Christian Asinelli identificó la necesidad de revisión, y realizó

un análisis basado en datos, estadísticas y en su propia experiencia, con el objetivo de demostrar los roles que han tenido los bancos multilaterales en América Latina y el Caribe a lo largo de los años. Para dicho estudio seleccionó tres organismos emblemáticos que representan los bancos con mayor trayectoria en la región; el Banco Mundial, creado con la firma del acuerdo de Bretton Woods en 1944; el Banco Interamericano de Desarrollo (BID),

fundado a través de un convenio constitutivo por la Organización de los Estados Americanos (OEA) en 1959; y CAF-banco de desarrollo de América Latina- creado por Bolivia, Ecuador, Chile, Colombia, Perú y Venezuela, como Corporación Andina de Fomento en 1968.

A través de este estudio se pudo identificar las fortalezas y debilidades de estos bancos dentro del contexto político-económico latinoamericano,

en un período comprendido entre 1993 y 2013. La investigación presentada por Asinelli, representa una oportunidad para repensar en cómo estas instituciones pueden colaborar en la construcción de políticas innovadoras y en nuevos contratos sociales basados en el desarrollo sostenible.



Ideas principales

Existen permanentes interrogantes sobre el rol de los bancos multilaterales, en América Latina y el Caribe, sobre si sus vínculos con los gobiernos son equilibrados, qué motivaciones existen al momento de aprobar un crédito, o si existe una posición dominante por parte de bancos

o países. Para responder a estos interrogantes, Asinelli eligió el período comprendido entre 1993 y 2013, en cuya línea de tiempo se ubican distintas corrientes del pensamiento político-ideológico. Por ejemplo, la década de 1990 estuvo marcada por el Consenso de Washington y la promoción de reformas estructurales con

menos presencia del Estado, mientras que la década del 2000 estuvo signada por posiciones más progresistas y con mayor presencia del Estado.

Según la revisión técnica realizada por Asinelli, existen tres modelos que pueden explicar cómo operan los bancos multilaterales:

Para realizar este estudio, se aprovecharon las fortalezas de los tres modelos con el objetivo de obtener un mejor entendimiento de la banca multilateral, y, además, se aplicó un enfoque de alcance territorial al seleccionar los tres bancos anteriormente mencionados:

- a) El Banco Mundial de agregación territorial global.
- b) El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) de agregación territorial continental.
- c) CAF -banco de desarrollo de América Latina-, que para el momento del período analizado actuaba casi en su totalidad en países de América del Sur.



Modelo de "alta autonomía"

Indica que los bancos, basados en decisiones internas, determinan su accionar sin considerar en profundidad las necesidades o posicionamientos de los países miembros.



Modelo de "falta de autonomía de los actores"

Indica que el accionar de bancos y países miembros está supeditado por una serie de variables estructurales y económicas predeterminadas.



Modelo de "alta autonomía de los países"

Sostiene que son las interacciones político-ideológicas de los gobiernos de turno en los países quienes determinan el rol que juegan los bancos multilaterales.

Asinelli eligió el período comprendido entre 1993 y 2013, en cuya línea de tiempo se ubican distintas corrientes del pensamiento político-ideológico.

Luego de la identificación de estos organismos, se determinaron los tipos de créditos que normalmente otorgan estos bancos y se dividieron en dos categorías:

- 1 Créditos de inversión:** enfocado en obras específicas.
- 2 Créditos de ajustes:** enfocado en financiar reformas fiscales y presupuestarias.

En primera instancia, analizar los bancos por su agregación territorial permite encontrar los matices y diferencias de cada institución al momento de relacionarse con cada país, mientras que la división por tipología de créditos permite entender la forma de actuar de cada uno y en cada contexto particular.

Para el análisis se seleccionaron diez países de América del Sur: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Todos ellos formaban parte de los tres bancos multilaterales entre 1993 y 2013 y recibieron distintos tipos de créditos. Considerando que durante un período de veinte años todos los países seleccionados habían experimentado diversos gobiernos de turno en la administración de los Estados, se conformó un panel de expertos donde se solicitó que catalogaran el accionar de los gobiernos en dos tipos: "gobiernos pro-estado" y "gobierno pro-mercado". Finalmente, se generó una matriz con seis escenarios posibles que permitió entender el comportamiento de los bancos y de los gobiernos de turno entre los años 1993 y 2013.

Christian Asinelli señaló que mantuvo una hipótesis antes

de conocer los resultados de la investigación, que puede parecer obvia para aquellas personas vinculadas a organismos públicos y bancos de desarrollo, pero no así para los demás. Asinelli sostuvo que mientras mayor fuese la agregación territorial de los bancos, existiría una mayor preferencia en otorgar créditos de ajustes por encima de los créditos de inversión. Por otro lado, mientras más pequeña fuese la agregación territorial de los bancos, preferirían brindar créditos de inversión. Dada la situación en que la agregación territorial de los bancos fuese intermedia, se presentarían equilibrios inestables dependiendo de cada país.

En la práctica esta hipótesis indicaba que el Banco Mundial preferiría ofrecer créditos de ajustes sobre créditos de inversión. En el caso de CAF, existiría una preferencia en otorgar créditos de inversión por sobre los de ajustes. Y

en el caso del BID, tendría una posición intermedia dependiendo de algunas condiciones estructurales que cada país presentara. De igual manera, si los países tuvieran un gobierno de turno más pro-estado, existiría una preferencia en ofrecer más créditos de inversión. Dada la situación en que en los países existieran gobiernos con tendencia pro-mercado, se inclinarían por créditos de ajustes.

Luego del análisis, terminó por confirmarse la hipótesis de Asinelli. Por ejemplo, el resultado del estudio para CAF ha sido que durante 1993 y 2013 este organismo consolidó el 95% de los créditos otorgados a los países en la tipología de inversión y solamente 5% en créditos de ajustes. Mientras que el BID concedió el 79% en créditos de inversión y 21% en créditos de ajuste. Finalmente, el Banco Mundial otorgó 56% en créditos de inversión y 44% en créditos de ajuste.



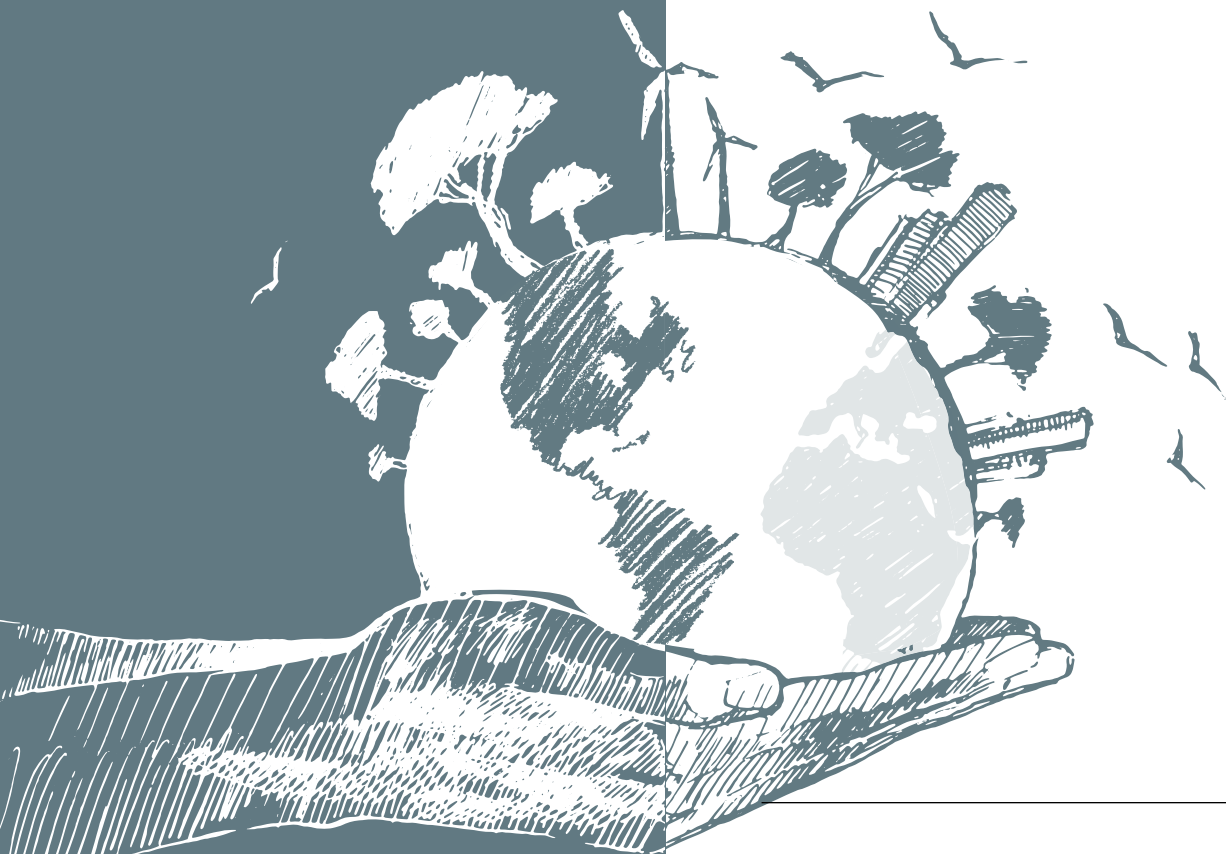
Los bancos de desarrollo tienen un rol muy importante que cumplir para brindar nuevos espacios de financiamiento.

Sobre la gobernabilidad de los bancos de desarrollo

Sin embargo, no solo estos datos fueron un hallazgo importante sino también la gobernabilidad dentro de los bancos de desarrollo y su influencia al momento de brindar créditos más apoyo a los países de la región. Esa gobernabilidad está centrada en cómo están conformados esos organismos, así como quiénes forman parte de ellos. Por ejemplo, si están compuestos solo por países en vías de desarrollo o por países desarrollados. También, si dentro de los directorios de estos bancos, existen países prestatarios y no prestatarios. Esto se refiere si hay países que aportan recursos, pero no toman crédito, aunque sí influyen al momento de tomar decisiones. En la gobernabilidad se incluye igualmente la variable geográfica, es decir, si los directorios de estas instituciones están basados en un país en particular o si se trata de directorios que se juntan tres veces al año. Todos estos elementos influyen sobre qué tipo de créditos se otorga a los países.

Cuando se aborda la gobernabilidad de los bancos también se hace referencia a su capacidad de conducirse con responsabilidad. Asinelli señala que existe un espacio de mejora en este aspecto. Durante el comienzo de la pandemia del COVID-19 la reacción de los bancos de desarrollo fue muy expedita y razonable. Se estuvo a la altura de las circunstancias. Pero ahora se asoma una nueva etapa, marcada por el endeudamiento de muchos países de la región. Todavía se están sufriendo las consecuencias de la pandemia y no solamente desde el punto de vista sanitario, sino también desde el punto de vista económico y social.

Los bancos de desarrollo tienen un rol muy importante que cumplir para brindar nuevos espacios de financiamiento. Por esa razón resulta importante considerar la dinámica de gobernanza de estos. Esto determina si se realizan gestiones con más rapidez o mayor lentitud, si se puede hacer con condicionalidades a los países, o si se puede hacer sin condiciones.



Sobre las diferencias entre los bancos de desarrollo

La diferencia entre el BID, el Banco Mundial y CAF es bastante amplia respecto a sus modelos de gobernanza. Mientras que, el BID y el Banco Mundial mantienen directorios residentes en Washington, pero solamente una vez al año se realiza una asamblea de gobernadores con todos los países miembros, en CAF se presenta una asamblea con todos los países miembros cada tres (3) a (4) meses. Eso brinda un espacio que permite una relación más cercana con las necesidades de los países.

Otra de las grandes diferencias es que, en CAF, todos los países

aportan recursos para capitalizar la institución y también pueden tomar créditos, inclusive los países extra regionales como España o Portugal que forman parte de la organización. Por ejemplo, España pudo tomar créditos de CAF, pero en el Banco Mundial no ya que los países desarrollados solo aportan en estas instituciones, existiendo una diferencia entre países prestatarios y no prestatarios.

Uno de los aspectos que reconoce el estudio de Asinelli, se trata de la existencia de múltiples condiciones y negociaciones al interior de

los bancos multilaterales. Esto hace que algunos bancos sólo puedan financiar determinados proyectos. Por ejemplo, en Argentina, CAF está financiando proyectos de tecnologías espaciales, algo que quizás otros bancos no financian por temas geopolíticos. De igual manera, CAF ha financiado programas de energía nuclear, pero otros bancos de desarrollo no tienen permitido hacerlo. No porque necesariamente no quieran, sino porque los intereses que confluyen al momento de tomar las decisiones sobre cierto tipo de proyectos hacen que resulte muy difícil de gestionar.

Actualmente, CAF tiene una política de financiar operaciones con enfoque medio ambiental, es decir, al menos 40% de dicho financiamiento debe ser verde apoyando proyectos que contribuyan a compromisos globales. Asinelli también sostiene que eso no es una tarea fácil, ya que, al momento de tomar las decisiones, todos los países tienen distintos espacios e intereses que defender.

Desde una visión general sobre el financiamiento que brinda la banca de desarrollo, si se contabilizan todos los créditos otorgados por el Banco Mundial,

el BID, CAF y otros bancos multilaterales de la región, se obtiene una cifra cercana a USD 50.000 millones. Sin embargo, las necesidades anuales de los países de la región, solo para el financiamiento de infraestructura, ronda los USD 600.000 millones. Esto quiere decir que se requiere de un trabajo mancomunado de coordinación entre los organismos multilaterales y de los países que conforman estas organizaciones.



La influencia de la variable político-ideológica

Por último, entre los hallazgos del estudio se identificó y confirmó la variable político-ideológica sobre qué tipo de gobiernos toman o no un crédito, y qué banco de desarrollo eligen para ello. Cuando se analizó esta variable, país por país, se observó muy claramente que los gobiernos que tenían una visión más pro-

estado tomaban más créditos de inversión, mientras que los países que asumían una visión pro-mercado tomaban más créditos de ajustes.

No obstante, luego de la pandemia de COVID-19, esta correlación dentro de la variable político-ideológica resulta insuficiente para explicar la realidad ya que todos los

gobiernos, más allá de la visión política, tomaron créditos para acceder a vacunas, respiradores y financiar hospitales. Además, hoy los bancos de desarrollo están atravesando por un nuevo proceso donde la prioridad está enfocada en el trabajo por la agenda 2030, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la acción climática.

El estudio de Asinelli ofrece una explicación en el vínculo que existe entre las acciones gestionadas por los gobiernos de diez países de la región y los bancos multilaterales con relación a los condicionantes y las formas de entender ciertos comportamientos que, más adelante, se materializan en el tipo de financiamiento que se presenta en los países y el impacto que este provoca en el desarrollo.

CONCLUSIONES

Conocer el rol de la banca multilateral es imprescindible para comprender viejos y nuevos desafíos, y de esta manera ofrecer mejores respuestas y soluciones a las demandas sociales que enfrenta la región.

A continuación, Christian Asinelli respondió algunas inquietudes planteadas por los estudiantes sobre la gobernabilidad de los bancos multilaterales, la capacidad de ahorro de los países y la participación de los gobiernos locales en los bancos multilaterales:

Respecto a la gobernabilidad de los bancos: el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial tienen modelos parecidos. Las sillas de los directorios en estas instituciones se relacionan con la cantidad de aporte de capital que cada uno de los países haya hecho al momento de la creación de estas instituciones o al momento de adherirse. Esto significa que

en el Banco Mundial las sillas se reparten por porcentaje entre los distintos países del mundo. Hay unas 20 sillas aproximadamente. Estados Unidos es el accionista mayoritario con una participación de 17%. Después hay distintos países que comparten sillas y se turnan la dirección de esta en función de los acuerdos que realizan entre ellos. Por ejemplo, Argentina en el Banco Mundial comparte la silla con Bolivia, Uruguay y Chile. De igual manera sucede con otros países que la van compartiendo.

La situación en el BID es bastante similar, con la diferencia que el 51% de la participación está en manos de los países de la región, mientras que el porcentaje restante está en manos de países desarrollados. Por ejemplo, Estados Unidos ocupa el 30% del directorio y Canadá solo el 5%. También participan otros países como Japón, China, Alemania y Corea del Sur. En total son cuarenta y ocho países

quienes forman parte del BID. El directorio está dividido en sillas, donde también se comparten las direcciones. En el caso de Perú se comparte silla con Colombia; Argentina comparte una silla con Haití; y Brasil con Surinam.

En el caso de CAF es completamente distinto debido a que cada país tiene un director, sin importar la cantidad de capital que haya aportado al momento de capitalizar la institución. Existen dos tipos de directores: los miembros plenos, que son aquellos países que tienen acciones A y B, y los miembros que no son plenos, que aportan menor capital y tienen una participación de acciones tipo C. En este último caso existen dos sillas que se comparten entre distintos países. Por ejemplo, España comparte silla con Costa Rica y México lo hace con República Dominicana. Cada uno de los países que ha capitalizado a la institución, y forma parte de CAF, hace el equivalente a una

silla completa para el directorio. Cada país vale un voto. Acá no interesa si el país aportó más o menos dinero en la capitalización, sino que se trata de una gobernanza más horizontal a través del diálogo y generación de consensos entre los países.

Respecto a la utilización del ahorro en la región: en la región se utiliza el ahorro de una manera distinta a la empleada en los países asiáticos. Esta diferencia permitió que, a lo largo de los años, los países asiáticos hayan podido generar espacios de inversión en educación, ciencia y tecnología que permiten hoy hablar del milagro económico de los “tigres asiáticos”. Desde CAF se está apostando a generar nuevos espacios y programas para financiar más programas de ciencia, tecnología e innovación en la región.

Sobre los gobiernos locales: hay países donde solamente los gobiernos nacionales pueden

acceder a los créditos que otorga CAF. Pero también hay países con mayor flexibilidad donde los gobiernos subnacionales sí tienen la posibilidad de endeudarse con los bancos de desarrollo. Sin embargo, depende de la decisión de cada país. Por ejemplo, en Argentina los gobiernos subnacionales toman deuda con los bancos de desarrollo, pero siempre con autorización del gobierno nacional.

Unas de las solicitudes en el último directorio de CAF fue elaborar un trabajo más enfocado en programas de medio ambiente y calidad ambiental en el cual se trabaje con proyectos de integración para los distintos países de la región; en temas del sector privado; y en estrecha relación con los gobiernos subnacionales o ciudades, ya que así se puede tener una mayor cercanía con las entidades territoriales que conocen mejor cuáles son los principales problemas de las sociedades y cómo resolverlos.

ACERCA DEL DIPLOMADO

El Diplomado de Gobernabilidad e Innovación Pública para Líderes y Lideresas de América Latina y el Caribe tiene como objetivo fortalecer las capacidades y habilidades de funcionarios de América Latina y el Caribe que trabajan en la administración pública, en el sector privado, en la sociedad civil, en innovación y gestión pública, con especial foco en temas estratégicos para la región tales como: la reactivación productiva, sostenible e inclusiva, la transformación digital, género e inclusión, biodiversidad y cambio climático, innovación, economía circular y sustentable, e incorporación de los ODS 2030 en las prácticas públicas y privadas. En tal sentido, se busca impulsar un liderazgo transformador que permita enfrentar los desafíos actuales y futuros de la región.

El Diplomado cuenta con más de mil quinientos estudiantes activos participando a través de dieciséis universidades en toda América Latina y el Caribe, en tres idiomas en simultáneo.

La formación de ciento ochenta horas cuenta con doce lecciones asincrónicas dictadas por expertos internacionales y funcionarios de CAF, así como diez lecciones virtuales sincrónicas y/o presenciales dictadas por cada universidad aliada. Cuenta, además, con un taller virtual sobre la metodología *Design Thinking*, diversos trabajos grupales para desarrollar proyectos, y doce charlas magistrales virtuales.

BIBLIOGRAFÍA/ REFERENCIAS

Christian Asinelli. *Financiando el Desarrollo: El rol de la banca multilateral en América Latina.* (2021).



**Publicación de la Dirección de Desarrollo Institucional y Capacitación
CAF -banco de desarrollo de América Latina.**

Directora de Desarrollo Institucional y Capacitación (e)
Nathalie Gerbasi

Esta publicación es un resumen de la clase magistral dictada por Christian Asinelli, en fecha 24 de agosto de 2022, en el marco del Diplomado en Gobernabilidad e Innovación Pública para Líderes y Lideresas de América Latina y el Caribe de CAF y dictado junto a las siguientes 16 universidades de la región: Universidad Católica de Córdoba (Argentina), *The University of West Indies* (Barbados, Jamaica y Trinidad y Tobago), Universidad Privada del Valle (Bolivia), Fundación Getulio Vargas (Brasil), Universidad Central de Chile, Universidad Externado de Colombia, FLACSO Costa Rica, Escuela Superior Politécnica del Litoral, ESPOL (Ecuador), Instituto Especializado de Educación Superior para la Formación Diplomática IEESFORD (El Salvador), Centro de Investigación y Docencia Económicas CIDE (México), *ADEN School of Government* (Panamá), Universidad Columbia del Paraguay, Pontificia Universidad Católica del Perú PUCP, Instituto Tecnológico de Santo Domingo INTEC (República Dominicana), Universidad de Montevideo (Uruguay), y Universidad Católica Andrés Bello UCAB (Venezuela).

Redacción de la publicación:
Carlos Carrasco Muro

Documento supervisado por
Pablo Rolando
Ejecutivo Principal de la Dirección de Desarrollo Institucional y Capacitación y coordinador del Diplomado en Gobernabilidad e Innovación Pública

Nota revisada por:
Nathalie Gerbasi, Pablo Rolando y Adriana Arreaza

Publicación coordinada por:
Dirección de Comunicación Estratégica y Relaciones Externas de CAF

© 2022 Corporación Andina de Fomento

Las ideas y planteamientos contenidos en esta nota son de exclusiva responsabilidad del expositor de la charla magistral y no reflejan una posición oficial de CAF.



UNIVERSIDADES ALIADAS





www.caf.com

@AgendaCAF

cursosvirtuales@caf.com