



INFORME ANUAL 2025



Contenido



4

El banco verde de América Latina y el Caribe



6

Mensaje del Presidente Ejecutivo



9

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General



14

Aspectos destacables



100

Países accionistas

- 102
- Antigua y Barbuda
- 104
- Argentina
- 106
- Bahamas
- 108
- Barbados
- 110
- Bolivia
- 112
- Brasil
- 114
- Chile
- 116
- Colombia
- 118
- Costa Rica
- 120
- Ecuador
- 122
- El Salvador
- 124
- España
- 126
- Granada
- 128
- Honduras
- 130
- Jamaica
- 132
- México
- 134
- Panamá
- 136
- Paraguay
- 138
- Perú
- 140
- Portugal
- 142
- República Dominicana
- 144
- Trinidad y Tobago
- 146
- Uruguay
- 148
- Venezuela
- 150
- Operaciones multinacionales



152

Agenda de evaluación *ex-post*

- 154
- Agenda de evaluación *ex post*



156

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

- 161
- Resumen de los estados financieros
- 162
- Cartera de préstamos
- 163
- Activos líquidos
- 164
- Soluciones financieras
- 165
- Financiamiento
- 167
- Capital
- 169
- Administración de activos y pasivos

170

Estados financieros auditados

- 173
- Informe de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera
- 174
- Informe de los auditores independientes
- 176
- Informe de los auditores independientes
- 178
- Balances Generales
- 179
- Estado de resultados
- 180
- Estados de patrimonio
- 181
- Estados de flujos de efectivo



16

Panorama económico y estratégico

- 18
- Contexto macroeconómico: resiliencia ante el endurecimiento arancelario
- 24
- Implementación de la estrategia



28

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad



50

Operaciones y aportes al desarrollo

- 52
- Nuevos países accionistas y conversión a países miembros
- 56
- Aprobaciones
- 62
- Aportes al desarrollo e impacto esperado
- 74
- Contribución de las aprobaciones de CAF al desarrollo
- 78
- Desembolsos
- 80
- Movilización de recursos
- 83
- Fondos especiales de CAF de cooperación para el desarrollo y otros mecanismos
- 92
- Fondos de recursos de terceros (RT)
- 95
- Cartera consolidada

183

Política de acceso a la información y transparencia institucional

185

Órganos colegiados y altas autoridades

187

Composición del Directorio

188

Personal directivo

189

Oficinas

El banco verde de América Latina y el Caribe

CAF es una institución financiera multilateral cuya misión es apoyar el desarrollo sostenible de sus países accionistas y, al mismo tiempo, posicionarse como un banco inclusivo que promueve la integración de América Latina y el Caribe. Atiende a los sectores público y privado, suministrando productos y servicios múltiples a una amplia cartera de clientes constituida por los Estados accionistas, empresas privadas e instituciones financieras. En sus políticas de gestión integra las variables sociales y ambientales e incluye en todas sus operaciones criterios de ecoeficiencia y sostenibilidad. Como intermediario financiero moviliza recursos desde los mercados internacionales hacia América Latina y el Caribe, promoviendo inversiones y oportunidades de negocio. Para cumplir con esta misión y con el propósito de transformar a CAF en el banco verde y del crecimiento sostenible e inclusivo de la región, la institución desarrolla su Estrategia Corporativa 2021-2026 con metas cuantificables, construida sobre agendas estratégicas que potencian el impacto positivo en el desarrollo de los países. De esta manera, busca posicionar a América Latina y el Caribe como una región de soluciones a desafíos globales.

Accionistas

Antigua y Barbuda (2025) | Argentina (2001) | Bahamas (2024) | Barbados (2014) | Bolivia (1970) | Brasil (1995) | Chile (1992) | Colombia (1970) | Costa Rica (2002) | Ecuador (1970) | El Salvador (2022) | España (2002) | Granada (2025) | Honduras (2023) | Jamaica (1999) | México (1990) | Panamá (1997) | Paraguay (1997) | Perú (1970) | Portugal (2009) | República Dominicana (2004) | Trinidad y Tobago (1994) | Uruguay (2001) | Venezuela (1970) | 13 bancos privados de la región |

Mensaje del Presidente Ejecutivo



2025 ratificó la incertidumbre como la nueva normalidad. Fue un año marcado por turbulencias geopolíticas, por la profundización de la polarización y por una acelerada reconfiguración del comercio global, un período atravesado por el resurgimiento de tendencias proteccionistas, por la expansión vertiginosa de la inteligencia artificial — con debates cada vez más urgentes en torno a la ética y la gobernanza tecnológica— y por una desaceleración económica que se sintió, con distintos matices, en prácticamente todas las regiones del planeta.

En ese contexto, volvió a hacerse evidente un desafío estructural que se ha agudizado con el paso del tiempo: la crisis del multilateralismo. Sus efectos se reflejan en mecanismos de cooperación más fragmentados y en crecientes interrogantes sobre la capacidad colectiva para enfrentar desafíos comunes —desde la regulación de nuevas tecnologías hasta la estabilidad financiera internacional y la seguridad climática—.

Frente a un panorama complejo y cambiante, América Latina y el Caribe profundizó —con acciones concretas, voluntad integradora y una voz cada vez más incidente en los espacios globales de decisión— su vocación de ser una región de soluciones frente a los grandes desafíos del desarrollo, enmarcados en la triple transición verde, digital y energética, con un marcado énfasis en el desarrollo humano.

La región registró un crecimiento económico bajo —en torno al 2,2 % y 2,4 %, con las acostumbradas asimetrías entre países—,

así como cierta resiliencia ante los embates arancelarios. A ello se sumó una inflación moderada y un nivel de comercio regional que superó las expectativas iniciales, aunque no alcanzó todo su potencial.

En paralelo, la región se vio azotada por una cadena de eventos climáticos extremos: incendios forestales de gran magnitud en el Cono Sur y zonas andinas; sequías prolongadas en corredores agrícolas y en la Amazonía; temporadas de huracanes especialmente intensas que golpearon Centroamérica y el Caribe —particularmente Jamaica, país socio con cuya reconstrucción estamos comprometidos—; e inundaciones en amplias zonas.

A pesar de los crecientes desafíos y frentes de acción, en CAF -banco de desarrollo de América Latina y el Caribe- estamos convencidos de que la región tiene lo que el mundo espera y necesita. Creemos que los vientos de cambio, antes que frenarnos, potencian el progreso, el desarrollo y la prosperidad. Y tenemos la firme convicción de que el detonante de las oportunidades para nuestros países yace en la corrección de los desbalances seculares que nos aquejan.

Con base en esa visión, orientamos nuestro trabajo institucional a lo largo de 2025, al que denominamos año de la aceleración.

A lo largo del año mantuvimos un diálogo permanente y cercano con todos nuestros países accionistas para comprender y apoyar de manera ágil sus necesidades específicas. CAF es hoy una institución más fuerte que nunca, con una capacidad de acción y financiación reforzada y con un valioso conocimiento de las realidades locales. Somos un socio flexible y oportuno: una institución que construye puentes y promueve la integración en torno a intereses comunes.

El desempeño de CAF en 2025 fue el mejor de su historia, con cifras récord de USD 18.668 millones en aprobaciones, USD 1.474 millones de capital privado movilizados y USD 11.781 millones en desembolsos, destinados a sectores estratégicos como energía, resiliencia climática, agua, saneamiento, movilidad sostenible, educación, salud, agricultura, inclusión social y desarrollo urbano. El 67 % de las aprobaciones soberanas incluyeron componentes de género, inclusión y diversidad.

Gracias a su solidez financiera e institucional, CAF alcanzó la mejor calificación de riesgo de su historia. Moody's y Fitch Ratings pasaron su perspectiva de estable a positiva y mantuvieron sus calificaciones en Aa3 y AA-, respectivamente. Por su parte, S&P Global Ratings mejoró su nota a AA+, la misma asignada por JCR, siendo la perspectiva de ambas estable. En conjunto, estas evaluaciones se sustentaron en la ampliación de la base de accionistas, la mejora en los niveles de capitalización, la diversificación de activos y el mantenimiento de indicadores de liquidez sólidos, entre otros factores positivos.

El dinamismo de la institución en el mercado de capitales también fue altamente exitoso, con 37 emisiones de bonos que sumaron USD 8.262 millones y varios hitos en las colocaciones: el primer bono sostenible, la primera emisión de capital híbrido y el primer bono de resiliencia para América Latina y el Caribe. Estas operaciones reflejaron la confianza de los inversores en la solidez institucional de CAF y nos permitieron ofrecer nuevos recursos a costos más competitivos.

En 2025 seguimos ampliando nuestra presencia en el Caribe con la incorporación de Antigua y Barbuda y Granada como accionistas Serie C, junto con el cambio de estatus de Barbados a miembro, y profundizamos nuestra

presencia en Centroamérica, en una muestra del proceso expansivo en el que se encuentra la institución. Hoy somos 24 países accionistas y estamos en camino de convertirnos en el banco de desarrollo con mayor cobertura geográfica de la región.

Durante el año también nos afianzamos como el banco verde de América Latina y el Caribe, al alcanzar —dos años antes de lo previsto— el objetivo de destinar el 40 % de nuestras aprobaciones al financiamiento verde. Nuestro propósito ahora es aumentar esa cantidad al 50 % para 2030.

Para ello —como lo anunciamos en la COP30 y en la Cumbre UE-CELAC de Santa Marta— invertiremos USD 40.000 millones en financiamiento verde para impulsar la acción climática, la conservación de la biodiversidad y la transición energética. Los recursos también acelerarán las oportunidades de la triple transición que promueve la iniciativa Global Gateway de la Unión Europea.

Este compromiso de inversión cobra especial relevancia frente a los eventos climáticos cada vez más extremos que vive la región.

Complementando esta agenda, en el marco del lanzamiento de la Década del Transporte Sostenible de las Naciones Unidas, anunciamos un compromiso de USD 18.000 millones para financiar iniciativas de transporte sostenible durante la próxima década, reforzando nuestra apuesta por una infraestructura baja en carbono e inclusiva.

CAF es mucho más que un banco: es una plataforma que eleva la voz de América Latina y el Caribe en el escenario global. Así lo continuamos demostrando en 2025 con hitos que marcaron nuestra historia institucional y los procesos de integración en la región.

En enero llevamos a cabo en Panamá la primera edición del Foro Económico Internacional América Latina y el Caribe — un espacio sin precedentes para el diálogo público-privado y la construcción de soluciones que permitan impulsar una agenda de crecimiento compartido—. Más de 2.000 líderes del sector público, privado, académico y multilateral de la región y todo el mundo se hicieron presentes.

El banco es también un puente estratégico con otras regiones para canalizar recursos, conocimiento y alianzas. Tuvimos una participación activa y del más alto nivel en la COP30, la Cumbre de Líderes del G20 y la cumbre de los BRICS, entre muchas otras.

Adicionalmente, con ocasión de la Cuarta Conferencia de Financiamiento para el Desarrollo, realizada en Sevilla, llevamos a cabo una reunión de nuestro Directorio. En ese marco avanzamos en una alianza estratégica con el Grupo de Coordinación Árabe, con el objetivo de fomentar un crecimiento económico dinámico, sostenible y resiliente, fortalecer las cadenas logísticas en un entorno geopolítico complejo y canalizar inversiones hacia sectores innovadores.

En el ámbito social, lanzamos en colaboración con UNICEF la iniciativa Banco Futuro, orientada a movilizar USD 5.000 millones en cinco años para beneficiar a 50 millones de niños y adolescentes en la región, priorizando la inversión en el capital humano del mañana.

En cuanto a la cooperación técnica, aprobamos 428 operaciones por un valor de USD 160 millones, una cifra récord que contribuyó a impulsar nuevas iniciativas y marcos de conocimiento para implementar proyectos vitales para el desarrollo sostenible de la región.

El mejor desempeño en 2025 es resultado del esfuerzo, dedicación y profesionalismo de los funcionarios de CAF y de sus aliados. El financiamiento aprobado en 2025 y las acertadas decisiones estratégicas también reflejan el compromiso de los órganos de gobierno de la institución con su misión, incluidos la Asamblea de Accionistas, el Directorio y los comités especializados.

De cara al futuro, la capacidad de la región para responder a dinámicas macroeconómicas y de política en constante evolución dependerá en gran medida de que sepa aprovechar las oportunidades que se presenten. Profundizar el proceso de integración regional y forjar nuevas alianzas, como la alcanzada por el Mercosur con la Unión Europea, es un imperativo estratégico para desarrollar una agenda de desarrollo con visión de futuro.

Y, en esa tarea, la región seguirá contando con el apoyo de CAF. Tenemos las bases necesarias para ayudar a los países de América Latina y el Caribe a superar sus retos del desarrollo. Con políticas coordinadas e instituciones sólidas que aseguren su continuidad, juntos podemos dar el salto hacia la transformación económica a la que aspiramos y asegurar el bienestar de todos los ciudadanos, sin dejar a nadie atrás.

Sergio Díaz-Granados

Sergio Díaz-Granados Guida
Presidente Ejecutivo

Mensajes de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Giampiero Leoncini
Vicepresidente Ejecutivo

En 2025, la Vicepresidencia Ejecutiva consolidó su rol como articuladora de la estrategia corporativa y rectora de las capacidades institucionales, impulsando transformaciones clave en la gestión del talento, la estructura de procesos y la proyección del impacto de CAF en la región. El año estuvo marcado por la integración, la modernización y el fortalecimiento de la identidad institucional, alineando a todas las áreas bajo una visión compartida de sostenibilidad, excelencia y eficiencia operativa.

En materia estratégica y de gobernanza, la VPE lideró las relaciones institucionales y representó a CAF en espacios regionales y multilaterales, incluyendo la presidencia del Comité de Coordinación del Centro Multilateral de Finanzas para el Desarrollo (MCDF, por sus siglas en inglés). Paralelamente, se reorganizó internamente para optimizar su estructura funcional, generar sinergias y acelerar la transformación digital, al tiempo que se fortaleció la gobernanza mediante la mejora de los comités asesores y de la arquitectura de justicia interna.

El fortalecimiento de la cultura corporativa fue otro eje fundamental. El despliegue del Modelo de Identidad Cultural en todas las oficinas profundizó el sentido de pertenencia, complementado por programas de mentorías, formación en diversidad e inclusión y liderazgo alineado a la cultura. Se consolidó también la comunidad de aceleradores culturales y embajadores de la estrategia, junto con avances en las reformas de beneficios y la modernización del proceso de reclutamiento y selección.

En el ámbito de sostenibilidad y conocimiento, se avanzó en el diseño de la estrategia corporativa de sostenibilidad, la medición de la huella de carbono y el fortalecimiento de criterios de compras sostenibles. ImpactoCAF se consolidó como una plataforma central de difusión de resultados y aprendizajes, mientras que la agenda conjunta con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) permitió progresar en la medición de la pobreza multidimensional.

La transformación digital se aceleró mediante la adopción estratégica de la inteligencia artificial y la ampliación de la plataforma FOCUS, que integra el proceso de crédito y la modernización del ecosistema digital, de datos, seguridad e infraestructura tecnológica.

Comprometida con una mayor cercanía a sus accionistas y aliados, la VPE impulsó una agenda ambiciosa en infraestructura física, que incluyó la apertura de nuevas oficinas en Bridgetown, Santo Domingo, San José y Tegucigalpa, la inauguración de la agencia en Washington D.C. y avances significativos en el diseño y construcción de los proyectos en Colombia, Chile, El Salvador y Panamá, así como la adquisición de terrenos en Argentina, Barbados y Trinidad y Tobago.

Finalmente, la VPE impulsó el fortalecimiento de servicios transversales, contribuyendo a una ejecución institucional más eficiente y estratégicamente alineada. El año culminó con un alto nivel de cumplimiento en los planes de trabajo y una arquitectura organizacional más cohesionada y preparada para los desafíos futuros.



Hitos 2025

- | | | |
|--|---|---|
| • Modernización del marco normativo, procesos de planeación, reclutamiento y selección del capital humano. | • Mejoras en procesos de gestión de contrataciones y pagos mediante la integración de sistemas. | • Presidencia del Comité de Coordinación del Centro de Cooperación Multilateral para la Financiación del Desarrollo (MCDF). |
| • Adopción estratégica de la inteligencia artificial en múltiples procesos. | • Apertura de nuevas oficinas en Barbados, Costa Rica, Honduras y República Dominicana y de una agencia en Washington, D.C. | |

INFORME ANUAL 2025

El banco verde de América Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información y transparencia institucional

Órganos Colegiados y Altas Autoridades

Composición del Directorio

Personal directivo

Oficinas



Christian Asinelli

Vicepresidente Corporativo de Programación Estratégica

CAF es una institución de y para los latinoamericanos y caribeños, y cada año que pasa representa una nueva oportunidad para demostrarle al mundo —y a nosotros mismos— que somos una región unida, diversa, resiliente y comprometida con el desarrollo. Nuestro propósito es transformar la vida de las personas, y el 2025 fue un año decisivo en ese camino. Avanzamos con más convicción, más alianzas y más resultados concretos, reafirmando una vez más que América Latina y el Caribe es una región solución a los problemas globales.

En ese camino, ratificamos nuestro compromiso con la integración regional y global mediante el apoyo e intercambio con mecanismos intergubernamentales y bloques internacionales. Participamos de conferencias regionales y globales como la COP30 en el corazón de la Amazonía, Brasil, donde asumimos una nueva meta como banco verde para alcanzar el 50 por ciento de financiamiento en ese campo para 2030.

Además, continuamos acompañando a gobiernos nacionales y subnacionales en la generación y fortalecimiento de sus capacidades institucionales, tanto desde perspectivas medioambientales y urbanas (con nuestra Red de BiodiverCiudades, que ya cuenta con más de 240 ciudades integrantes a lo largo y ancho de toda la región), como desde la transformación digital (a través de la creación de infraestructuras de conectividad, pero también de la digitalización de las administraciones), la planificación estratégica y la provisión de servicios a la ciudadanía. Y establecimos nuevos vínculos estratégicos con instituciones de la sociedad civil para acercar soluciones a cada vez más personas.

Este año que termina reafirmamos que el desarrollo solo es posible si se construye en equipo. Estados, sector privado, sociedad civil, bloques internacionales y organismos multilaterales. Por eso mismo fue que nuestros países continuaron apoyando un método de trabajo que genera más crecimiento, sostenibilidad e inclusión para una región tan diversa como la nuestra.

Hitos 2025

- Aprobaciones por 18.668 millones de dólares y una cartera consolidada de 39.079 millones.
- Ampliación de la estructura institucional a 24 países accionistas y recepción de cartas de solicitud de incorporación por parte de Guatemala, Haití y Saint Kitts and Nevis.
- Financiamiento verde que superó los 8.000 millones de dólares, cifra que equivale al 44 por ciento de las aprobaciones totales del organismo.
- Superación de la meta de financiamiento en desarrollo territorial sostenible en más de USD 1.100 millones, al aprobar 17 operaciones por un total de USD 2.808 millones.
- Crecimiento récord de financiamiento en proyectos sociales y humanos, lo que permitió que ese sector se convierta en la segunda área de negocios más importante de CAF.
- Presentación en 13 países del RED 2025, Soluciones cercanas, y publicación del RED aniversario, Conocimiento que transforma, por los 20 años del reporte.
- Crecimiento de la oferta de formación, que incluyó 58 nuevos programas, cursos cerrados, MOOCS y diplomados a la oferta ya existente. En total se dictaron 139 capacitaciones para 52.263 personas de toda la región.
- Impulso de las agendas regionales, nacionales y locales de juventud para una mayor inserción laboral, liderazgo político y social, formación en sectores como la acción climática y creación de oportunidades para todos los jóvenes de América Latina y el Caribe.
- Más integración de la perspectiva de género, inclusión y diversidad como pilares transversales de la institución.
- Nuevas alianzas estratégicas con organismos nacionales y subnacionales, universidades, bloques y mecanismos de integración regional como Mercosur, Consenso de Brasilia, CELAC y OLACDE, e instituciones internacionales, como ONU, UNICEF, OIJ, OEA, OEI, SEGIB, AECID, Scholas Occurrentes, Fundación Ortega Maraño y Fundación Carolina.
- Fortalecimiento de las agendas institucionales de deporte y cultura, a través del apoyo a iniciativas nacionales y provinciales y de organismos como el Comité Olímpico Internacional, además del desarrollo de programas como “Campeonas. Con la camiseta puesta” y la participación en las principales Ferias del Libro de la región.

Antonio Silveira

Vicepresidente del Sector Privado

El 2025 fue sin duda un año de consolidación y resultados positivos para la Vicepresidencia del Sector Privado (VSP) de CAF. Con desafíos relevantes, pero también con avances concretos en nuestra capacidad de financiar, movilizar recursos e impulsar proyectos estratégicos con impacto.

Logramos aprobaciones por USD 7.586 millones para financiar proyectos, programas e inversiones estratégicas. Con estas operaciones se canalizó financiamiento a través de intermediarios financieros, mediante líneas de crédito, garantías e instrumentos de movilización, y en inversiones en vehículos especializados, con prioridad en las pymes, el sector agro, el comercio exterior con enfoque ASG, la inclusión financiera y soluciones orientadas a la resiliencia climática, el desarrollo sostenible y la infraestructura.

Este trabajo integró, por supuesto, componentes de género y fortalecimiento de capacidades en distintas iniciativas, reafirmando el compromiso de CAF con un crecimiento sostenible e inclusivo para América Latina y el Caribe.

A lo largo del año, destacamos avances relevantes en el fortalecimiento del sector financiero, la acción climática y la transformación digital. En particular, fortalecimos nuestra cartera verde y profundizamos esfuerzos hacia una inclusión financiera más efectiva, con atención específica a las mujeres y al sector rural, a través de bancos de desarrollo y banca comercial.

En materia de agenda climática, biodiversidad y transformación digital, impulsamos inversiones

con impacto medible por USD 220 millones, alcanzando resultados como la reforestación de 180.000 hectáreas, captura de CO₂, apoyo a infraestructura clave y acompañamiento a emprendimientos.

La movilización de recursos también mostró avances claros: alcanzamos una movilización privada indirecta de USD 964,55 millones y aumentamos el peso de los préstamos A/B del 0,6 % (2022) al 6,2 % (2025) en el total de la cartera de la VSP.

Asimismo, reforzamos nuestra presencia en sectores productivos, con más de USD 2.000 millones aprobados para energía, infraestructura vial, agua potable y préstamos corporativos verdes, entre otros componentes relevantes para la competitividad y la sostenibilidad regional.

En inclusión financiera, consolidamos un ecosistema de más de 80 aliados, y las nuevas *fintechs* ganadoras en la séptima edición de nuestro Laboratorio de Inclusión Financiera contribuyeron a la inclusión de más de 8 millones de personas y más de 86.000 mipymes en la región.

Concluimos 2025 con gratitud por el trabajo riguroso del equipo de la VSP, la confianza de nuestros clientes y el respaldo de aliados estratégicos. Con la mirada puesta en 2026, mantendremos el foco en movilizar más recursos, profundizar el impacto y acelerar las soluciones para que el sector privado de América Latina y el Caribe sea un óptimo vehículo del desarrollo sostenible de la región.



Hitos 2025

- Aprobaciones en 2025 (VSP): USD 7.586 millones para financiar proyectos, programas e inversiones estratégicas.
- Agenda climática y transformación digital: USD 220 millones en inversiones con impacto medible.
- Biodiversidad y restauración: 180.000 ha reforestadas y contribuciones a la captura de CO₂.
- Movilización privada indirecta: USD 964,55 millones movilizados.
- Instrumentos A/B: aumento del 0,6 % (2022) al 6,2 % (2025) en la cartera VSP.
- Sectores productivos: más de USD 2.000 millones aprobados para energía, infraestructura vial, agua potable y préstamos corporativos verdes.
- Fintech e inclusión financiera: ecosistema con más de 80 aliados; impacto en más de 8 millones de personas y más de 86.000 mipymes.

INFORME ANUAL 2025

El banco verde de América Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información y transparencia institucional

Órganos Colegiados y Altas Autoridades

Composición del Directorio

Personal directivo

Oficinas



Gabriel Felpeto
Vicepresidente de Finanzas

Durante 2025, CAF alcanzó las más altas calificaciones de riesgo de su historia, consolidándose como el emisor frecuente con las mejores calificaciones de la región. En particular, Standard & Poor’s mejoró la calificación de CAF a AA+, y Moody’s y Fitch mejoraron la perspectiva a positiva, ratificando las calificaciones en Aa3 y AA-, respectivamente.

La solidez financiera de CAF se sustenta tanto en su robusta capitalización como en sus destacados resultados financieros, con un crecimiento del activo en 2025 del 14,6 %, alcanzando USD 64.715 millones, y una utilidad neta de USD 623 millones. Destaca asimismo el sólido desempeño del portafolio de liquidez, que alcanzó un nivel de USD 21.648 millones, con ingresos récord por USD 1.104 millones.

CAF implementó en 2025 diversas estrategias de optimización del balance, tales como i) el primer Acuerdo de Intercambio de Exposición, por USD 700 millones con el BCIE; ii) la primera emisión de un bono híbrido por USD 500 millones, convirtiéndose en el primer banco de desarrollo de América Latina y el segundo organismo multilateral a nivel global en ejecutar una operación de este tipo, y iii) la contratación de su primer seguro de riesgo de crédito.

En 2025 se logró un monto récord en emisiones de bonos por USD 8.262 millones, incluyendo la emisión de un bono sostenible bajo el nuevo marco teórico por EUR 1.500 millones. Adicionalmente, se concretó la mayor emisión en la historia de la institución por USD 2.000 millones, así como el primer bono azul por EUR 100 millones y el primer bono de resiliencia por USD 100 millones. En total, se realizaron 37 emisiones en 14 monedas diferentes, destacándose las colocaciones en los mercados locales de Costa Rica, Paraguay y Uruguay, que contribuyeron al desarrollo de dichos mercados y permitieron ofrecer financiamiento en moneda local a los clientes.

En relación con las soluciones financieras para nuestros clientes, resaltan el primer préstamo en euros, una conversión de estructura dual (dos monedas y dos tramos) en Costa Rica, la intermediación de cuatro emisiones en guaraníes y la primera participación como inversor ancla en un bono en pesos colombianos. Se destaca también la incorporación de cláusulas de deuda resiliente al clima para los países insulares del Caribe.

Finalmente, se movilizaron recursos de terceros a través de préstamos A/B y seguros de crédito por un monto de USD 464 millones, apoyando la estrategia de CAF de aumentar la presencia en el sector privado.

Hitos 2025		
- Las calificaciones de riesgo de CAF alcanzaron un nuevo récord, con el aumento de la calificación por parte de S&P a AA+ y la mejora de la perspectiva por parte de Moody’s y Fitch. - Primer Acuerdo de Intercambio de Exposición por USD 700 millones con el BCIE y primera emisión de capital híbrido por USD 500 millones, convirtiéndose CAF en el primer banco multilateral de América Latina en ejecutar este tipo de transacción.	- Excelentes resultados financieros, con un crecimiento de los activos del 14,6 %, alcanzando los USD 64.715 millones y una utilidad neta de USD 623 millones. La liquidez alcanzó los USD 21.648 millones, con ingresos de USD 1.104 millones - Monto récord en emisiones de bonos por USD 8.262 millones, mediante 37 emisiones en 14 monedas diferentes, incluyendo la emisión más grande de CAF en su historia por USD 2.000 millones.	- Soluciones financieras innovadoras, incluyendo el primer préstamo en euros y la primera inversión en un bono sostenible en moneda local. - Contratación de la primera póliza de seguro de riesgo de crédito.

Alejandra Claros Borda
Secretaria General

El año 2025 consolidó a la Secretaría General de CAF como un pilar estratégico del buen gobierno corporativo, con una gestión orientada a fortalecer la gobernanza, profundizar una transparencia proactiva y posicionar la cultura como un vector de desarrollo sostenible para América Latina y el Caribe, en plena coherencia con la Estrategia Corporativa 2022-2026.

En el ámbito de las relaciones diplomáticas, la Secretaría General lideró el proceso de homologación de prácticas y criterios en materia de inmunidades y privilegios entre las Oficinas País de CAF en los países miembros, promoviendo la aplicación uniforme y normativa del derecho diplomático.

A través de una gestión articulada, facilitamos 25 reuniones clave de los mecanismos de gobernanza: 4 Directorios Ordinarios, 3 Extraordinarios, 1 Asamblea Ordinaria de Accionistas, 1 Asamblea Extraordinaria de Accionistas, 1 Asamblea de Accionistas Serie C, 2 Comités de Auditoría y 13 Comités Técnicos. En ese marco, se aprobaron reformas al Reglamento de Auditoría y se actualizó el portal de Órganos Colegiados, incorporando datos en tiempo real sobre créditos, presupuestos y cooperaciones técnicas. Estas instancias permitieron alcanzar un récord de aprobaciones por USD 12.534 millones en financiamiento y avanzar en la expansión de la membresía de CAF a 24 accionistas.

En materia de transparencia, CAF triplicó su puntaje en el Transparency Index 2025 de las instituciones financieras de desarrollo, registrando el mayor incremento relativo (+26 puntos) entre todas las organizaciones

evaluadas y escalando cinco posiciones en el ranking global. Este desempeño es resultado de la implementación del Programa de Acceso a la Información y Transparencia Institucional, así como de un trabajo sostenido para mejorar la calidad y consistencia de la información publicada y ampliar la divulgación de datos sobre el impacto de nuestras operaciones, tanto en los canales institucionales como en plataformas de datos abiertos como la Iniciativa Internacional para la Transparencia de la Ayuda (IATI).

En el área de cultura, consolidamos la Estrategia de Cultura 2025-2026, estructurada en cuatro pilares: formación artística, fomento a la lectura, revitalización de teatros y museos, y programación inclusiva. En este marco, ejecutamos 809 acciones culturales que impactaron a 2,4 millones de personas, mediante alianzas con 50 organizaciones regionales y globales vinculadas a economías creativas, digitalización cultural y políticas basadas en evidencia. Esta estrategia cultural promueve la integración regional a través de la visibilización de la riqueza patrimonial y la diversidad de América Latina y el Caribe.

Esta visión integrada de gobernanza, apertura informativa proactiva y cultura transformadora amplía el impacto de CAF hacia 2030, mediante decisiones ágiles en sus mecanismos de gobernanza, liderazgo en rendición de cuentas y acciones culturales inclusivas que contribuyen a la reactivación socioeconómica y al fortalecimiento de la confianza pública en la región.



Hitos 2025		
- Modernización de la gobernanza corporativa de CAF, mediante el fortalecimiento de sus mecanismos de decisión y la actualización de sus marcos normativos. - Institucionalización de la rendición de cuentas, a través de la presentación del primer Informe de Transparencia de CAF.	- Avances en la transparencia institucional, logrando el mayor incremento relativo entre instituciones financieras de desarrollo y mejorando la posición en el <i>ranking</i> global. - Homologación de prácticas diplomáticas, garantizando una aplicación uniforme del derecho diplomático.	Consolidación de la Estrategia de Cultura de CAF, promoviendo la integración y la visibilización de la riqueza patrimonial y la diversidad de América Latina y el Caribe.

Aspectos destacables

Solidez financiera



En el año 2025, CAF estableció un hito en sus calificaciones de riesgo, al lograr un nuevo nivel histórico por todas las agencias que evalúan a la entidad. Desde 2022, CAF ha acumulado **cinco incrementos de calificación y cuatro mejoras de perspectiva**, con lo que se posiciona como uno de los bancos multilaterales de desarrollo con mejor desempeño en sus valoraciones crediticias a nivel global durante ese período.

Las tres principales agencias tomaron **acciones positivas sobre las calificaciones de riesgo de CAF** en 2025. En mayo, Moody's mejoró la perspectiva de CAF a positiva y reafirmó su calificación de riesgo en Aa3. En noviembre, S&P Global Ratings subió la nota crediticia a AA+, con perspectiva estable, mientras que, en diciembre, la agencia Fitch Ratings revisó la perspectiva a positiva y afirmó la calificación en AA-.

El año 2025 marcó un período de **notable dinamismo** para CAF en cuanto a su actividad en el **mercado de capitales**, reflejo de la confianza de los inversionistas en la fortaleza financiera de la institución. El banco llevó a cabo **37 emisiones de bonos** en diversos mercados internacionales, alcanzando un volumen total de **USD 8.262 millones**, el mayor monto anual de emisiones en su historia.

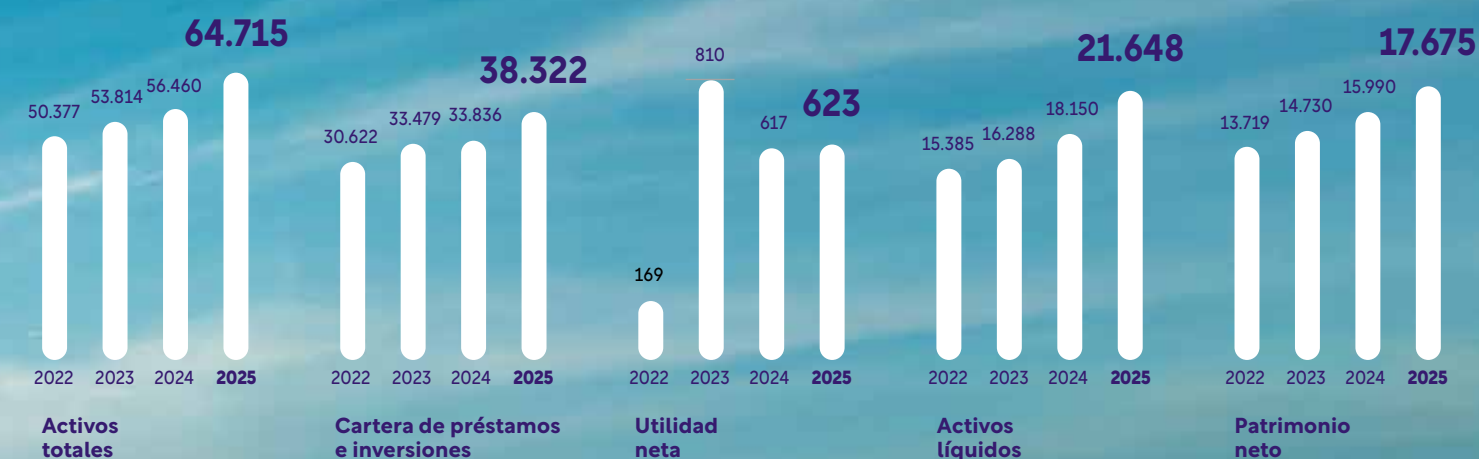


Fortalecimiento patrimonial

CAF continuó con su estrategia de fortalecimiento patrimonial, a través de su **expansión en el Caribe** y la implementación del programa de incremento de capital por USD 7.000 millones. Asimismo, el año también se caracterizó por la implementación de herramientas de **optimización de la hoja de balance**, las cuales complementaron los esfuerzos de los accionistas mediante sus aportes de capital.

En mayo de 2025, CAF completó su **primer Acuerdo de Intercambio de Exposición** (EEA, por sus siglas en inglés) por USD 700 millones. En junio, emitió su **primer bono híbrido por USD 500 millones**, una operación innovadora que recibió 100 % de asignación de capital por parte de S&P, Fitch y Moody's. En diciembre, completó la **primera operación de seguro contra riesgo de crédito** para una operación con el sector privado.

Al cierre del año, **el patrimonio alcanzaba USD 17.675,1 millones**, un 10,5 % superior al monto registrado al finalizar 2024, fortalecido con los aportes realizados por los países accionistas y las utilidades retenidas. El incremento del patrimonio y las herramientas de optimización del balance permitieron equilibrar el crecimiento de las operaciones de CAF con el mantenimiento de indicadores de capitalización robustos, cumpliendo con los niveles establecidos en las políticas de la institución.



El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas

PANORAMA ECONÓMICO Y ESTRATÉGICO

Contexto macroeconómico:

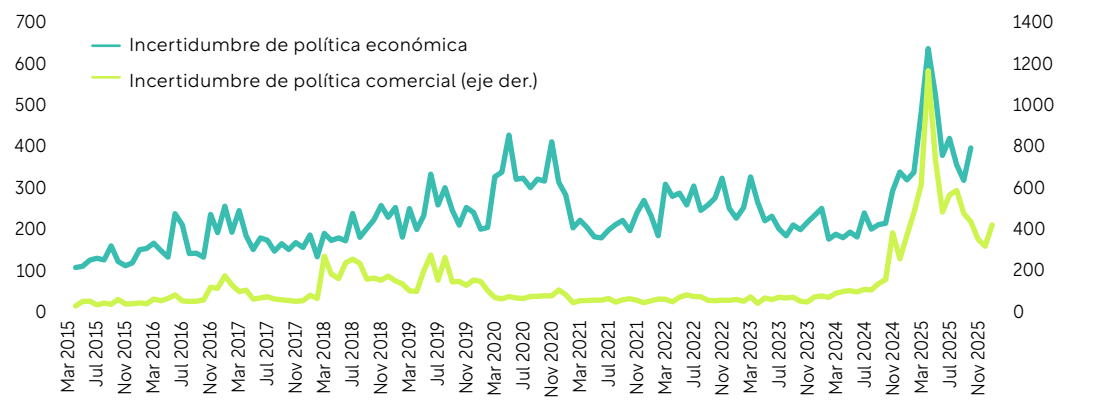
RESILIENCIA

ANTE EL ENDURECIMIENTO

ARANCELARIO

La economía mundial transitó 2025 en un contexto de elevada incertidumbre, determinado por tensiones geopolíticas persistentes, episodios de volatilidad financiera y un aumento de las medidas de fragmentación económica (ver el gráfico 1). Estos desarrollos deterioraron la confianza y elevaron las expectativas de una desaceleración global marcada. Sin embargo, el impacto sobre la actividad terminó siendo menor al anticipado. A lo largo del año, el ritmo de nuevas medidas restrictivas se moderó y diversas disposiciones inicialmente anunciadas no llegaron a implementarse plenamente o fueron ajustadas. En paralelo, se registraron avances en negociaciones bilaterales y regionales que contribuyeron a reducir la incertidumbre comercial. Las cadenas globales de valor mostraron una capacidad de ajuste superior a la prevista mediante el redireccionamiento de flujos comerciales, la sustitución parcial de proveedores, el adelanto de importaciones ante el riesgo de mayores costos futuros (*front-loading*) y la acumulación preventiva de inventarios. Este conjunto de factores, junto con condiciones financieras relativamente favorables y el dinamismo de sectores vinculados a la digitalización y a la inversión en infraestructura tecnológica, inteligencia artificial y semiconductores brindó un soporte relevante a la actividad económica mundial.

Gráfico 1. Índice global de incertidumbre sobre política económica y comercial



Fuente: Baker, S., Bloom, N. y Davis, S. *Measuring Economic Policy Uncertainty*.

En este contexto, de acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (*Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2026), el PIB global se expandió alrededor de 3,3 % en 2025, un ritmo similar al registrado en 2024 pero inferior al promedio de la década previa a la pandemia. Dentro de las economías avanzadas, el crecimiento agregado se ubicó alrededor del 1,7 %, en tanto que las economías emergentes registraron una expansión estimada

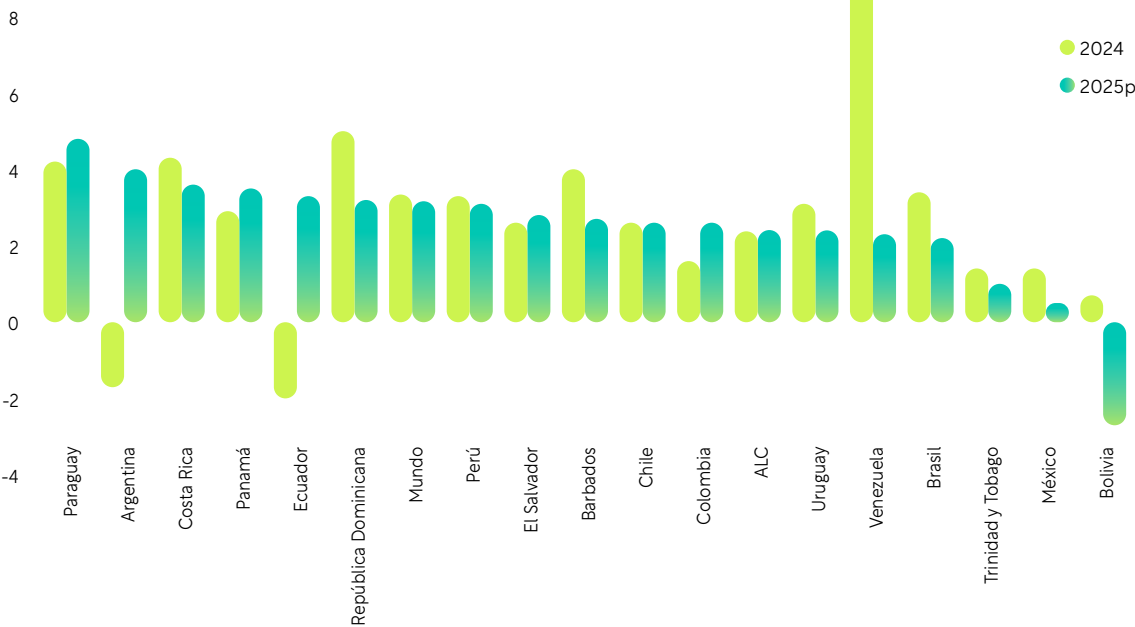
de 4,4 %. Este desempeño reflejó patrones divergentes entre las principales economías. Tras varios años de exhibir expansiones relativamente aceleradas, Estados Unidos creció cerca de 2,1 %, reflejando una desaceleración ordenada tras dos años de crecimiento por encima de su potencial, apoyada en un mercado laboral todavía sólido y en el dinamismo de la inversión asociada al ciclo tecnológico. En Japón y en la zona del euro se observaron mejoras modestas, aunque insuficientes para modificar la tendencia de moderación del crecimiento agregado de las economías avanzadas. Entre las economías emergentes, Asia mantuvo el mayor dinamismo, impulsada por la expansión de India y por condiciones favorables en sectores intensivos en tecnología. China, por su parte, mantuvo un ritmo sólido de crecimiento (5,0 %), aunque inferior a sus promedios históricos, influido por el proceso de ajuste del sector inmobiliario y una demanda interna más moderada.

De acuerdo con estimaciones propias, los países de América Latina y el Caribe miembros de CAF registraron un crecimiento cercano al 2,1 % en 2025, ligeramente mayor al observado en 2024 (2,0 %)¹. Este desempeño reflejó una mejora marginal del entorno externo y el avance del proceso desinflacionario en la mayoría de los países, aunque continuó limitado por debilidades estructurales, en particular bajos niveles de inversión, rigideces fiscales y una elevada heterogeneidad entre economías (ver el gráfico 2).

Estimaciones preliminares muestran que Brasil creció un 2,2 %, por debajo del 3,4 % del año previo, mientras que México convergió a un crecimiento bajo (0,5 %), afectado por la incertidumbre comercial y la debilidad de la inversión. En contraste, varias economías registraron una mejora significativa frente a 2024, en algunos casos reflejando procesos de recuperación cíclica. Argentina se expandió alrededor del 4,5 %, tras la contracción del año anterior, mientras que Colombia, Ecuador, Panamá y Paraguay exhibieron tasas de crecimiento superiores a las del año previo. Chile y Perú mantuvieron el dinamismo observado en 2024, favorecidos por términos de intercambio elevados. En el Caribe, la actividad continuó apoyada por el turismo, aunque a un ritmo más moderado.

1. Esta cifra se compara con la expectativa de crecimiento de 2,4 % para 2025 del Fondo Monetario Internacional (enero 2026) para toda la región. El crecimiento regional en 2024 fue también del 2,4 %.

Gráfico 2. Crecimiento del PIB real (porcentaje)



Fuente: CAF y FMI (octubre de 2025). *Perspectivas de la economía mundial: La economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento*. Washington, D. C. Octubre.



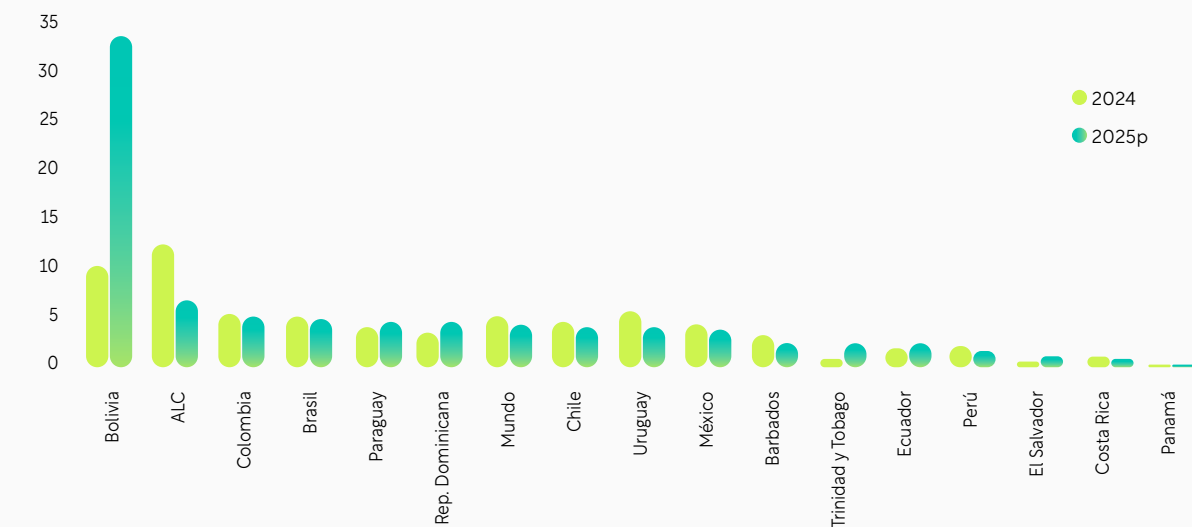
En términos de PIB per cápita, el desempeño regional fue igualmente moderado al registrarse un incremento estimado del 1,7 %. Así, la región mostró avances limitados en la convergencia de ingresos con respecto a las economías avanzadas.

La inflación global continuó descendiendo a lo largo del año, apoyada en parte por la moderación de los precios de la energía y los alimentos y por un dólar más débil. En las economías avanzadas, la inflación continuó avanzando gradualmente hacia los objetivos establecidos, aunque en Estados Unidos persistieron presiones asociadas a los efectos de los aranceles. En las economías emergentes, los procesos desinflacionarios progresaron a distintos ritmos, influidos por volatilidad cambiaria, exposición a fenómenos climáticos y credibilidad de los marcos monetarios.

América Latina y el Caribe consolidó avances significativos en desinflación, aunque a pasos desiguales (ver el gráfico 3). La mayoría de las economías registraron tasas de inflación de un dígito, apoyadas en la normalización de los precios internacionales, la moderación de presiones cambiarias y la postura monetaria restrictiva de años previos. Los desafíos se mantuvieron en Colombia, en donde la inflación continuó persistiendo, impulsada por el sector de servicios y los salarios. Argentina constituye un caso particular: si bien mantuvo niveles de inflación elevados en términos absolutos, en 2025 alcanzó mínimos multianuales tras una reducción significativa. Bolivia y Venezuela, donde la inflación se aceleró notablemente por factores idiosincráticos, fueron excepciones. En el Caribe, la inflación permaneció contenida en 2025.

Los países de América Latina y el Caribe miembros de CAF registraron un crecimiento cercano al 2,1 % en 2025, ligeramente mayor al observado en 2024 (2,0 %). Este desempeño reflejó una mejora marginal del entorno externo y el avance del proceso desinflacionario en la mayoría de los países, aunque continuó limitado por debilidades estructurales.

Gráfico 3. Inflación por países (porcentaje)

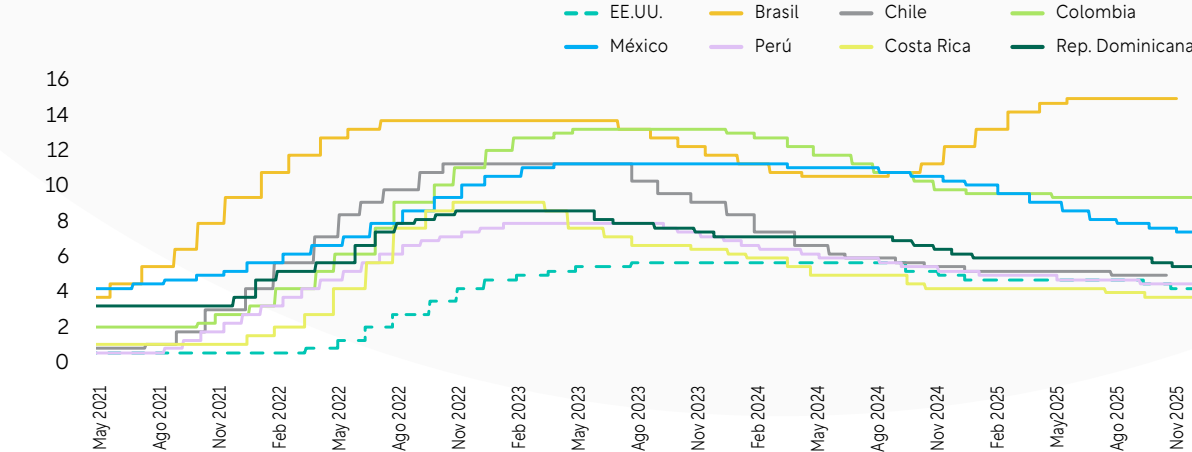


Fuente: CAF y FMI (octubre de 2025). *Perspectivas de la economía mundial: La economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento*. Washington, D. C. Octubre.

La política monetaria a nivel global continuó su fase de normalización. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia sin cambios durante buena parte del año y retomó los recortes a partir de septiembre, de modo que el rango objetivo de la tasa de fondos federales pasó de 4,25-4,50 % al inicio de 2025 a 3,50-3,75 % al cierre del año, en un contexto de desinflación gradual y señales de enfriamiento del mercado laboral estadounidense. Aun así, las tasas reales se mantuvieron relativamente elevadas, reflejando mayores primas por riesgo fiscal, geopolítico y de inflación futura.

Asimismo, los bancos centrales de la región avanzaron en sus propios ciclos de flexibilización. Chile, México y Perú, entre otros, continuaron llevando sus tasas de referencia a niveles menores, sustentados en expectativas inflacionarias ancladas y procesos desinflacionarios más acelerados, mientras que Colombia detuvo su ciclo de recortes ante presiones derivadas, entre otros, de una mayor demanda interna. Por su parte, Brasil revirtió parte de su flexibilización ante la persistencia de presiones inflacionarias, la incertidumbre fiscal y una coyuntura política más incierta (ver el gráfico 4).

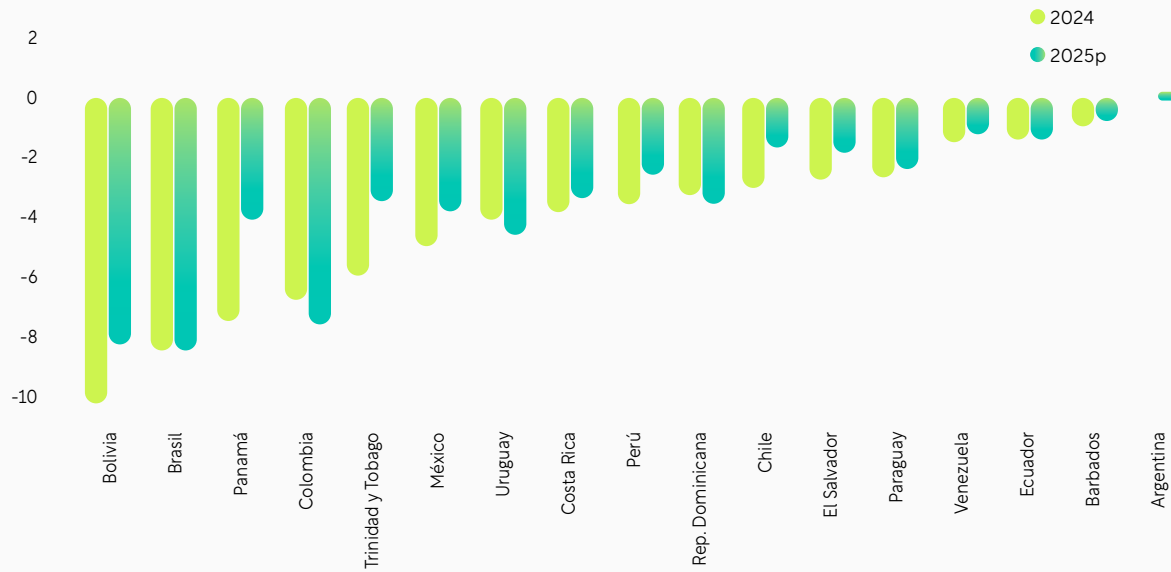
Gráfico 4. Tasas de política monetaria (porcentaje)



Fuente: Bloomberg.

En materia fiscal, la región tuvo avances marginales. En la mayoría de los países, mayores cargas por intereses, estructuras de gasto rígidas y un crecimiento moderado limitaron la capacidad de ajuste, de modo que los déficits se redujeron solo ligeramente y los niveles de deuda pública permanecieron prácticamente sin cambios. Argentina fue una excepción notable al destacarse por haber anclado su programa de reformas en el equilibrio fiscal, logrando una reducción apreciable de su riesgo país. Ecuador, por su parte, avanzó en su proceso de consolidación fiscal en el marco del programa acordado con el FMI. No obstante, las principales economías de la región continuaron enfrentando presiones derivadas de rigideces estructurales y mayores necesidades de financiamiento, lo que complicó el cumplimiento de las metas fiscales (ver el gráfico 5). A ello se sumaron ciclos electorales y una mayor fragmentación política, factores que dificultaron la adopción de ajustes creíbles en varios casos. En conjunto, el espacio fiscal siguió siendo estrecho, lo que limita la capacidad de la región para responder a episodios de menor crecimiento o a choques externos y continúa obligando a mayores esfuerzos de consolidación fiscal futuros. Se estima que, en promedio, los países de América Latina necesitan un esfuerzo de consolidación cercano al 2,1 % del PIB para recuperar márgenes de maniobra.

Gráfico 5. Resultado fiscal (porcentaje del PIB)



Fuente: CAF y FMI (octubre de 2025). *Perspectivas de la economía mundial: La economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento*. Washington, D. C. Octubre.

En la mayoría de los países de la región, cargas por intereses más altas, estructuras de gasto rígidas y un crecimiento moderado limitaron la capacidad de ajuste, de modo que los déficits se redujeron solo ligeramente y los niveles de deuda pública permanecieron prácticamente sin cambios.

De cara a 2026, se anticipa que la incertidumbre continúe siendo una característica estructural del entorno internacional, aunque en niveles inferiores a los máximos observados en 2025. El balance global se caracteriza por una estabilidad relativa, pero con menor margen de maniobra y una mayor dependencia de decisiones de política económica para sostener el ritmo de actividad.

América Latina y el Caribe enfrentará un balance de riesgos complejo. Persisten vulnerabilidades estructurales y un entorno internacional incierto que condicionan las perspectivas de crecimiento, pero al mismo tiempo se abren ventanas de oportunidad asociadas a la reconfiguración del comercio global, los cambios geoeconómicos y la transición energética y tecnológica. El desafío para la región será navegar este entorno con escaso margen de maniobra, mitigando riesgos que en el corto plazo se encuentran sesgados a la baja y maximizando las oportunidades disponibles.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA

La Estrategia Corporativa de CAF con visión al 2026 ha consolidado a la institución como el banco verde y del crecimiento sostenible e inclusivo en América Latina y el Caribe. La entidad ha alcanzado de manera anticipada muchas de sus metas y se ha posicionado como líder en soluciones locales a desafíos globales gracias a su solidez financiera, presencia regional, transformación interna y a la creación de espacios de diálogo que fortalecieron su eficiencia y capacidad de respuesta para escalar resultados de desarrollo en sus países accionistas.

Para cumplir estos objetivos, la Estrategia se organiza en tres tipos de agendas, las cuales se materializan a través de iniciativas:

- **Misionales.**
Se alinean con la visión estratégica del banco y con su razón de ser frente a los países accionistas y sus necesidades, abordándolas a través de sectores y áreas temáticas.
- **Transversales.**
Abarcan los componentes que atraviesan el quehacer institucional, integrando de manera sistemática prioridades relevantes para las actuaciones internas y externas del banco.
- **Habilitadoras.**
Refuerzan las capacidades internas mediante iniciativas clave, indispensables para fortalecer la efectividad y eficiencia organizacional.

Figura 1. Estrategia corporativa hasta 2026 de CAF, banco verde y del crecimiento sostenible e inclusivo de América Latina y el Caribe

A	Agendas Misionales 10 iniciativas	A1. Transición energética justa	A2. Resiliencia, ecosis. estrat. y sector agrop.	A3. Territorios resilientes	A4. Bienestar social inclusivo	A5. Infraestructura física y digital	A6. Productividad e internacionalización
B	Agendas Transversales 6 iniciativas	B1. Una operación más verde	B2. Conocimiento para el negocio	B3. Fortalecimiento institucional	B4. Inclusión, diversidad y género	B5. Integración regional	B6. Alianzas y movilización de recursos
C	Agendas Habilitadoras 8 iniciativas	C1. Sostenibilidad financiera	C2. Talento y salud organizacional	C3. Transformación digital	C4. Posicionamiento estratégico de CAF	C5. Transparencia y buen gobierno corporativo	C6. Instrumentos financieros innovadores

En el marco de esta estrategia, CAF aprobó en 2025 operaciones de crédito por USD 18.593 millones (excluido el monto de cooperación técnica), lo que representa un crecimiento del 34 % con relación a 2024. Este desempeño estuvo acompañado por un incremento en las aprobaciones no soberanas, que alcanzaron USD 10.176 millones (55 % del total), frente a USD 6.583 millones en 2024, reforzando la capacidad de respuesta del banco para atender las necesidades de los países, impulsar el sector privado y acelerar soluciones concretas a los principales desafíos de la región.

Del monto total aprobado, las agendas misionales con mayores aprobaciones fueron las siguientes:

- o **Productividad e internacionalización:**
USD 5.961 millones en 14 países y 5 instituciones regionales para elevar la productividad y la competitividad, fortaleciendo el ecosistema de capital emprendedor, ampliando el financiamiento a pymes y promoviendo inversiones sostenibles junto a aliados financieros.
- o **Transición energética justa:**
USD 3.143 millones en más de 10 países e instituciones con presencia regional para acelerar una transición energética justa y segura, ampliando la generación renovable, fortaleciendo transmisión, distribución y almacenamiento, y avanzando en la descarbonización del sector eléctrico y las cadenas productivas, garantizando seguridad energética y un servicio eléctrico más asequible y con mayor cobertura.
- o **Territorios resilientes:**
USD 2.426 millones en 8 países para fortalecer territorios y ciudades más resilientes e inclusivos, impulsando la seguridad hídrica, mejorando sistemas urbanos, movilidad y gestión de residuos sólidos, y dinamizando economías culturales y creativas y turismo bajo un modelo sostenible y resiliente al cambio climático.
- o **Infraestructura digital:**
USD 1.728 millones en 5 países para acelerar la conectividad física y digital con enfoque de integración regional, invirtiendo en infraestructura sostenible de transporte y logística, energía y transformación digital, y desplegando infraestructura digital y tecnologías emergentes con financiamiento, conocimiento accionable y asistencia técnica para hogares, gobiernos y sectores productivos.
- o **Bienestar social inclusivo:**
USD 1.063 millones en 7 países para reducir brechas y potenciar el desarrollo humano, fortaleciendo la salud, nutrición y primera infancia, acelerando la transformación digital de los sistemas de salud, e impulsando la educación y las habilidades para el siglo XXI junto al fortalecimiento de políticas de género, inclusión y diversidad.
- o **Resiliencia, ecosistemas estratégicos y sector agropecuario:**
USD 1.040 millones en 6 países y una institución con presencia regional para posicionar a América Latina y el Caribe como región de soluciones, fortaleciendo la protección de la biodiversidad, la adaptación y resiliencia climática, e impulsando una producción agropecuaria sostenible y regenerativa, bajo un enfoque ecosistémico que prioriza 15 ecosistemas estratégicos.

El impacto de CAF se fortaleció con el aumento de las aprobaciones de programas y proyectos de inversión (PPI), cuya participación en las aprobaciones con riesgo soberano casi se duplicó entre 2021 y 2025: pasando de 28,9 % en 2021 a 53,8 % en 2025. En línea con la estrategia corporativa, CAF ha realizado esfuerzos significativos para impulsar estos instrumentos, indispensables para maximizar el impacto en el desarrollo de sus países accionistas.

En las agendas transversales, CAF cumplió y excedió la meta de 41 % de financiamiento verde, al alcanzar el 44 %, reafirmando por segundo año consecutivo el compromiso asumido con el Directorio de llegar al 40 % para el 2026. Adicionalmente, la institución consolidó avances en género, inclusión y diversidad, al incorporar estos componentes en el 67 % de las aprobaciones soberanas, por encima de la meta del 50 %. En otras palabras, en 2025, dos de cada tres operaciones de CAF integraron este tipo de componente.

Asimismo, CAF apoyó a gobiernos regionales y locales en cinco países de América Latina mediante aprobaciones por USD 3.275 millones, duplicando la meta de USD 1.600 millones establecida para 2025 y sobrepasando ampliamente el resultado de 2024 (USD 1.558 millones). En paralelo, la movilización de recursos institucional (pública y privada) de CAF alcanzó un monto acumulado de USD 2.356 millones, con un factor multiplicador de 1,03 veces. Este resultado incluye una movilización de USD 1.474 millones de capital privado, una de las más altas registradas por la institución, con un factor multiplicador de 1,87 veces; es decir, por cada dólar que CAF comprometió en operaciones que captan capital privado, las contrapartes contribuyeron con casi el doble. Lo anterior, amplifica el impacto de cada financiamiento en el que participa CAF, haciendo un uso efectivo del capital del banco y atrayendo recursos hacia América Latina y el Caribe.

Adicionalmente, para robustecer el impacto de CAF en la región, la institución aprobó en 2025 USD 160 millones en operaciones de cooperación técnica y fortaleció su alineamiento con las operaciones de crédito. De esta manera, el 45 % de las cooperaciones técnicas aprobadas coadyuvaron a los objetivos de los préstamos, superando la meta del 40 % establecida para el año y reforzando el acompañamiento técnico a los países accionistas, en complemento al financiamiento otorgado por la institución.

En 2025, CAF logró avances relevantes en sus agendas habilitadoras. La solvencia y la sostenibilidad financiera del banco se vieron fortalecidas por mejoras en su calificación de riesgo (Standard & Poor's) y en la perspectiva (Moody's y Fitch). Estos resultados superan la sólida calificación alcanzada en 2024 y reflejan el trabajo sostenido de la estrategia corporativa, apalancado en la capitalización obtenida en 2021.



Para robustecer el impacto de CAF en la región, la institución aprobó en 2025 USD 160 millones en operaciones de cooperación técnica y fortaleció su alineamiento con las operaciones de crédito.

Cuadro 1. Calificación de riesgo CAF (a 31 de diciembre de 2025)

	Largo plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	AA-	Positiva
Japan Credit Rating Agency	AA+	Estable
Moody's Investors Service	Aa3	Positiva
S&P Global Ratings	AA+	Estable

En paralelo, en el marco del proceso de expansión geográfica, CAF incorporó en 2025 dos nuevos países accionistas (Granada y Antigua y Barbuda). De esta forma, continúa consolidando su posicionamiento en la región, con 24 países accionistas y ampliando su presencia en el Caribe. Estas adhesiones, bajo el esquema de accionistas de la Serie C, habilitan el acceso a financiamiento ágil, flexible e innovador, alineado con las prioridades de desarrollo sostenible y resiliencia climática, mientras CAF mantiene conversaciones con otros países para continuar ampliando su membresía en la región.

Asimismo, CAF fomentó la innovación en instrumentos financieros para atender necesidades específicas de sus clientes y, en 2025, se implementó el primer Acuerdo de Exposición entre Bancos Multilaterales de Desarrollo regionales no calificados con AAA (BCIE y el CDB) por USD 700 millones para fortalecer la resiliencia financiera. También realizó la primera emisión exitosa de capital híbrido por USD 500 millones para fortalecer la capacidad de financiamiento sin afectar los indicadores de capitalización. Esto muestra la capacidad del banco para implementar acciones que le permiten crecer de manera sostenida, pero a la vez sostenible.

Adicionalmente, CAF fortaleció en 2025 su compromiso con la transparencia institucional al registrar el mayor incremento de puntaje en el índice de Publish What You Fund (PWYF) entre todas las instituciones evaluadas, triplicando su desempeño con relación a 2023: pasó de 9,29 a 35,3 puntos para las operaciones soberanas y de 8,42 a 33,4 para las no soberanas y escaló cinco posiciones en la clasificación global. Este avance, impulsado por el fortalecimiento de la Política de Acceso a la Información y Transparencia Institucional (PAITI) y el trabajo articulado con todas las áreas de la institución, refuerza una gobernanza más abierta y consolida a CAF como una institución más confiable y cercana a sus países miembros y ciudadanos.



El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

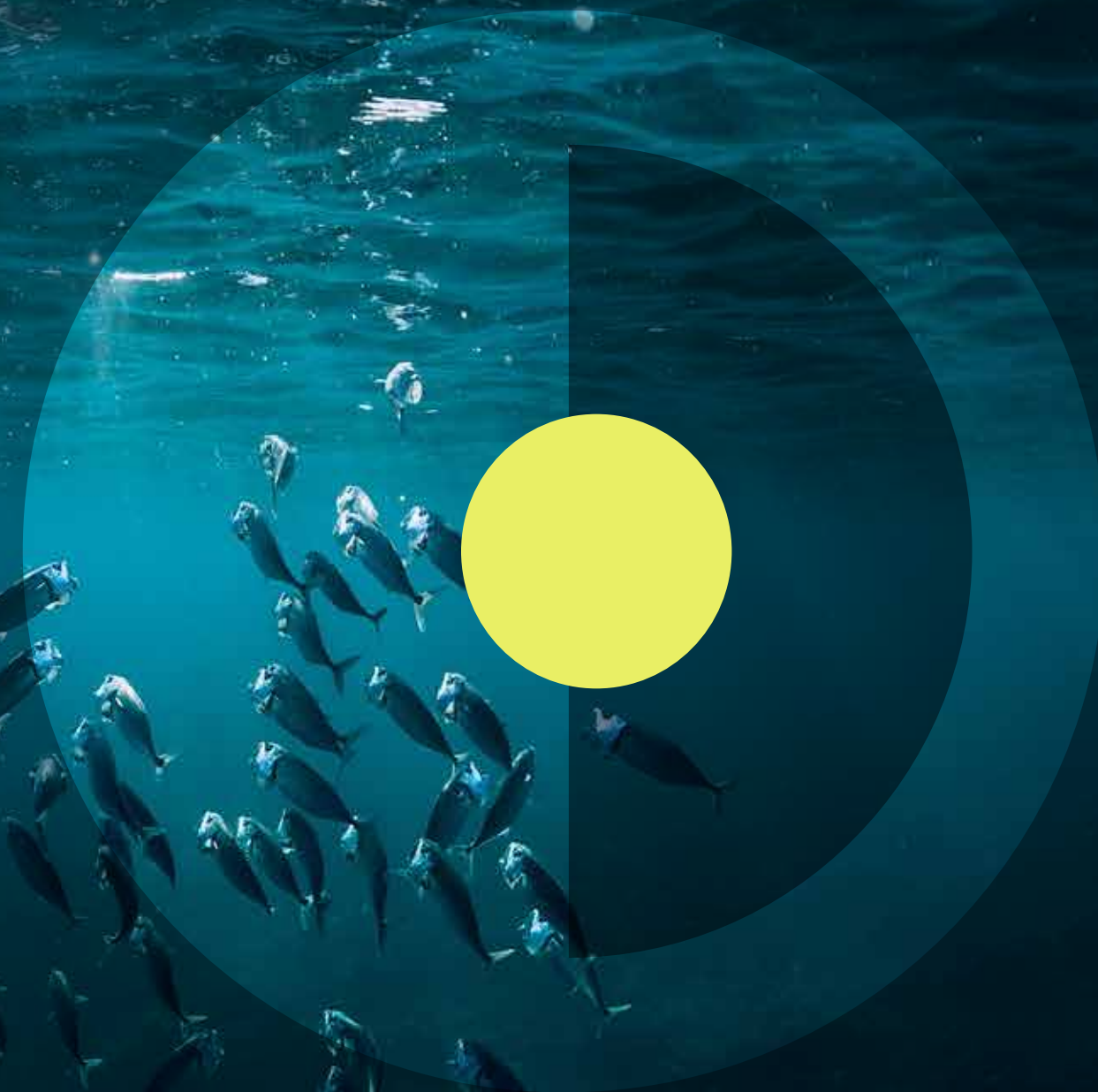
Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas



2025: EL AÑO DE LA ACCELERACIÓN HACIA LA SOSTENIBILIDAD



El año 2025 fue clave para la estrategia de expansión y fortalecimiento financiero de CAF. Su excepcional desempeño permitió canalizar recursos a sectores estratégicos, posicionándose como un actor clave del desarrollo sostenible, la integración y la proyección internacional de América Latina y el Caribe.

CAF cerró 2025 habiendo aprobado USD 18.668 millones en financiamiento para el desarrollo sostenible, el mayor monto de su historia. Además, sus **emisiones de bonos internacionales lograron nuevamente una suscripción récord, al sumar USD 8.262 millones**.

Más allá de esas cifras clave, 2025 fue un año de aceleración en múltiples ámbitos. Los préstamos y otras operaciones aprobadas durante 2025 financiarán iniciativas en sectores estratégicos determinantes para el desarrollo sostenible. La estrategia de fortalecimiento patrimonial y expansión ha permitido al banco reforzar su papel en términos de área de influencia, representatividad geográfica, solidez financiera, confiabilidad y liderazgo. Su compromiso con la acción climática ha afianzado su posición como el banco verde y del desarrollo sostenible de la región.

El año culminó con la decisión del Directorio de CAF de reelegir a Sergio Díaz-Granados G. como presidente ejecutivo, cargo que desempeñará hasta 2031. La renovación de su mandato es un reconocimiento a la estrategia desarrollada en el último lustro por la alta dirección y los equipos de trabajo encargados de su implementación. Con su visión y el apoyo de todos los órganos colegiados, se espera que la institución siga impulsando su agenda de desarrollo y alcance logros como los realizados en 2025, de los que este capítulo es meramente un resumen.

2025 fue un año de fortalecimiento para CAF en términos de área de influencia, representatividad geográfica, confiabilidad, solidez financiera y liderazgo.



Diálogo y convergencia para potenciar el crecimiento y la competitividad

Nada más comenzar el año, líderes regionales, empresarios, tomadores de decisión y expertos se reunieron, por primera vez, en el Foro Económico Internacional América Latina y el Caribe y analizaron las estrategias con potencial de favorecer el desarrollo económico y la competitividad de la región.

Este foro, que tendrá una frecuencia anual, nació como un espacio clave para la convergencia orientado a buscar soluciones desde y para América Latina y el Caribe. Impulsado por la iniciativa de CAF, en alianza con el Gobierno de Panamá, busca alinear intereses y posicionar a la región ante grandes retos, como el cambio climático, la crisis alimentaria, la transición energética y la revolución digital.

Durante las diferentes sesiones, además de coincidir en que el panorama económico de 2025 planteaba desafíos significativos, los participantes destacaron la necesidad de que el sector privado aúne esfuerzos para atraer más inversiones a la región, garantizando estabilidad, infraestructura y competitividad global.

Los debates pusieron de relieve el impacto determinante que las altas tasas de interés podrían tener en la región, lo que afectaría al costo del financiamiento, los flujos de capital, la inflación y el crecimiento económico.

Algunos conferenciantes expresaron preocupación por el impacto directo que la proyección de crecimiento de China (la más baja en más de 30 años, excluyendo el periodo de la pandemia) pudiera tener en América Latina y el Caribe, especialmente en la demanda de materias primas. Otros recordaron que el mundo atraviesa una etapa de gran incertidumbre por el fin de los consensos sobre la libre movilidad de capitales, bienes y personas, que están siendo cuestionados.

Frente a esas inquietudes, también se alzaron voces para recordar que América Latina y el Caribe está en el centro de profundos cambios geoestratégicos y geopolíticos que pueden representar una oportunidad para sus economías. Asimismo, señalaron que, en un momento en que el liderazgo internacional a nivel ambiental está marcado por la incertidumbre, la región ha demostrado tener una voz influyente, especialmente en materia de cambio climático, transición energética y protección de la biodiversidad.

En los dos días de reuniones, el Foro contó con más de 2.000 asistentes, entre ellos, 150 líderes y expertos mundiales de 15 países. Se celebraron medio centenar de paneles de debate, charlas magistrales y talleres colaborativos, y más de 300 encuentros para crear redes de contactos. Asimismo, se registraron más de 350.000 visualizaciones de las actividades transmitidas en directo.



Inauguración del Foro Económico Internacional América Latina y el Caribe por el presidente de Panamá, José Raúl Mulino. Enero 2025.



Helle Thorning-Schmidt, ex primera ministra de Dinamarca (2011-2015) y ex CEO de Save the Children International, durante el Foro. Enero 2025.



Intervención del senador y ex primer ministro italiano Matteo Renzi en el Foro. Enero 2025.



Evento con el presidente de Paraguay, Santiago Peña, en el Foro. Enero 2025.

INFORME ANUAL 2025

El banco verde de América Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información y transparencia institucional

Órganos Colegiados y Altas Autoridades

Composición del Directorio

Personal directivo

Oficinas

←

16

→

Dinamismo sin precedentes en el mercado de capitales

CAF continuó su estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento a través de una presencia ininterrumpida en los mercados globales de capital, donde confirmó una posición privilegiada como emisor. El objetivo de esta estrategia es atraer capital hacia la región y, al mismo tiempo, ofrecer a sus miembros recursos a costos competitivos.

El año comenzó con la mayor emisión en dólares estadounidenses de su historia, una transacción por USD 2.000 millones a cinco años y un cupón del 5 %. La emisión generó una demanda sin precedentes, con un libro de órdenes que superó los USD 13.600 millones.

Pese a llevarse a cabo en un clima de incertidumbre económica y geopolítica global, la operación atrajo aproximadamente a 200 inversionistas, incluidos bancos centrales, gestores de fondos y tesorías bancarias, subrayando la confianza en la fortaleza crediticia de CAF.

En junio, el banco anunció el éxito de su primera emisión de notas de capital híbrido por USD 500 millones. Con esta operación se convirtió en la primera institución financiera multilateral de América Latina y el Caribe que incorpora una transacción de estas características en su estrategia de financiamiento. Este instrumento permite ampliar significativamente la capacidad de crédito del banco, al ser reconocido por las principales agencias calificadoras como 100 % patrimonio, lo que se traduce en una capacidad adicional de préstamo de hasta aproximadamente cuatro veces el monto emitido.

Ese mismo mes, CAF colocó su segundo bono de referencia, por USD 1.000 millones a 3 años. En esta ocasión la demanda fue diez veces superior al monto ofrecido, con más de 150 órdenes de inversionistas internacionales que representaron más de USD 10.100 millones.

En agosto, el banco completó su primera emisión de un bono sostenible a 7 años. La operación suscitó un interés inusitado, al superar los EUR 14.900 millones en demanda, permitiendo aumentar la emisión de los EUR 1.000 millones previstos hasta EUR 1.500 millones.

Esta operación, con un cupón anual del 3,125 %, representó el cuarto bono *benchmark* emitido por CAF en 2025. Los recursos obtenidos permitirán acelerar la transición verde, la inclusión social y el desarrollo sostenible en la región. Los inversores europeos recibieron la parte más importante de esa asignación (71 %), mientras que el resto se distribuyó entre los de Asia y el Pacífico (26 %) y Oriente Medio (3 %).

Igualmente novedosa fue la emisión del primer bono de resiliencia en América Latina y el Caribe para financiar infraestructura que reduzca vulnerabilidades frente a amenazas y asegure la continuidad de servicios esenciales. La operación, por USD 100 millones, realizada en alianza con la Oficina de Naciones Unidas para la Reducción del Riesgo de Desastres (UNDRR), fue la segunda en el mundo alineada con la Taxonomía de Resiliencia de los Bonos Climáticos.

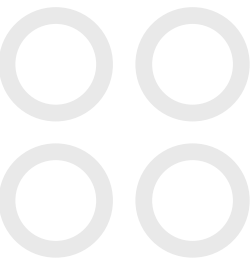
La emisión de esos bonos supone un hito estratégico para CAF y la consolidación de su posicionamiento como banco verde y del crecimiento inclusivo de la región. La transacción supuso, además, un paso clave en la movilización de capital para proyectos verdes y sociales en América Latina y el Caribe.

También fue importante, por sus características, la emisión del primer bono azul. Los títulos, que vencerán en junio de 2030, tienen un cupón anual del 2,975 %. La transacción, desarrollada en colaboración con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), que actuó como asesor técnico, recaudó EUR 100 millones destinados a apoyar el desarrollo costero sostenible y resiliente al clima en toda la región.

Otra operación relevante, por representar el retorno al mercado de crédito japonés, fue la emisión de un bono por JPY 20.900 millones (aproximadamente USD 141,4 millones). La transición en yenes tenía dos partes: una a 3,5 años por JPY 10.700 millones, con un cupón fijo del 1,37 %, y otra a 5,5 años por JPY 10.200 millones, con un cupón variable vinculado a la tasa de referencia japonesa a un día (TONA), más un diferencial fijo (*shift compound*) del 0,47 %.

USD
2.000
millones

recaudados en la mayor
emisión en dólares
estadounidenses en la
historia de CAF.



CAF anunció el éxito de su primera emisión de notas de capital híbrido por USD 500 millones, convirtiéndose en la primera institución financiera multilateral de América Latina y el Caribe que incorpora una transacción de estas características en su estrategia de financiamiento.



Consolidación de CAF en el Caribe y Centroamérica

CAF reforzó en 2025 su presencia en el Caribe y Centroamérica, ampliando su alcance continental. La institución, que comenzó su andadura con seis Estados andinos y en 2022 tenía 18 países accionistas, cuenta ahora con 24, de los cuales 16 son miembros de pleno derecho.

Esta expansión geográfica responde a una estrategia integral de CAF para ampliar su impacto y atender mejor las necesidades específicas de sus países accionistas. Con las nuevas adhesiones, la entidad está en vías de convertirse en el banco de desarrollo regional con mayor cobertura en América Latina y el Caribe.

La membresía plena debería aumentar próximamente con la incorporación prevista de Barbados como accionista de la serie A, paso aprobado por la Asamblea Extraordinaria de CAF en junio de 2025. Este es el segundo país de la Comunidad del Caribe (Caricom), después de Trinidad y Tobago, que busca alcanzar el máximo nivel de afiliación pasando de ser accionista de la Serie C a la Serie A. Una vez que concluyan los trámites, Barbados podrá nombrar a un representante en el Directorio de CAF y profundizar su relación con el banco.

En mayo, el Gobierno de Antigua y Barbuda completó oficialmente el proceso para convertirse en accionista de la Serie C, lo que permite al país acceder a financiamiento flexible e innovador para impulsar iniciativas nacionales de desarrollo sostenible e inclusivo. Además, en el mismo mes de mayo, el Directorio de CAF aprobó la disposición de acciones adicionales para el país, abriendo la puerta a una mayor dotación de financiamiento.

Siete países (Dominica, Guatemala, Haití, San Vicente y las Granadinas, Saint Kitts and Nevis, Santa Lucía y Surinam) han iniciado el proceso para incorporarse a CAF como accionistas de la Serie C. Cuando concluya dicho proceso, podrán beneficiarse de los productos y servicios financieros que la entidad ofrece tanto al sector público como al privado, incluyendo préstamos, garantías, cooperación técnica y asesoramiento en la estructuración de proyectos de desarrollo sostenible.

La incorporación de esos países consolida la posición de CAF como un aliado para la reactivación económica y el desarrollo sostenible de América Latina y el Caribe. Por otra parte, refleja la creciente confianza que los países del Caribe están depositando en el banco, como un socio comprometido con impulsar el crecimiento sostenible y abordar los desafíos urgentes que enfrentan los pequeños estados insulares en desarrollo (PEID).

Nueva estrategia para fortalecer la seguridad y potenciar el desarrollo

CAF ha formulado un Marco Estratégico de Seguridad y Justicia para el Desarrollo (MESJD) en respuesta a la crisis de seguridad multisistémica que atraviesa la región. Con este documento da un paso firme en su agenda transversal de fortalecimiento institucional y propone un camino para enfrentar la violencia y la criminalidad con una estrategia integral, cooperación regional y la ayuda de la tecnología.

En América Latina y el Caribe se encuentran 9 de las 10 ciudades más violentas del mundo. Los altos niveles de inseguridad en la región desincentivan la inversión, reducen la productividad, limitan las oportunidades y frenan el desarrollo del capital humano, entre otros impactos negativos.

La estrategia propone una nueva mirada a la seguridad ciudadana e incorpora los enfoques propuestos en la Estrategia para Ciudades Más Seguras de CAF, que amplía el marco operativo y estratégico de seguridad y justicia. Al sistema policial, judicial y penitenciario, suma áreas como la prevención, la protección, la rehabilitación y la atención a las víctimas.

En ese enfoque, la tecnología contribuye a la producción y uso de información y evidencia, así como a la promoción de una buena gobernanza, la rendición de cuentas y la participación ciudadana.

El MESJD reconoce la complejidad y multicausalidad de la inseguridad, plantea intervenciones articuladas y un enfoque multinivel, adaptando las respuestas a la situación en cada territorio. Lo anterior implica fomentar la articulación entre el Estado, el sector privado, la sociedad civil y la academia, la participación, entre otros, de los sectores económico, social, institucional y de desarrollo urbano, y la coordinación de entidades locales, nacionales e internacionales.



CAF dio un paso firme en su agenda transversal de fortalecimiento institucional y propuso un camino para enfrentar la violencia y la criminalidad con una estrategia integral, cooperación regional y la ayuda de la tecnología.



Gaston Browne y Sergio Díaz-Granados G. formalizan la incorporación de Antigua y Barbuda como accionista de CAF. Enero 2025



Lanzamiento del Marco Estratégico de Seguridad y Justicia para el Desarrollo de CAF. Santiago de Chile. Marzo 2025.

Récord en aprobaciones para impulsar el desarrollo sostenible

CAF reafirmó su papel como principal aliado para el desarrollo sostenible de América Latina y el Caribe con una cifra récord de aprobaciones en 2025, que asciende a USD 18.668 millones. El conjunto de financiamientos confirma el papel fundamental que CAF desempeña como principal aliado y catalizador de recursos para el desarrollo sostenible de la región. La mayoría de las aprobaciones tuvieron lugar en las sesiones del Directorio.

En su primera reunión del año, celebrada en Santiago de Chile en marzo, el Directorio aprobó operaciones por USD 1.445 millones para impulsar grandes proyectos de infraestructura y mejorar la movilidad urbana, los sistemas educativos, la gestión de migrantes, el tejido empresarial y el bienestar social en Argentina, Brasil, Chile, El Salvador y Honduras.

Más concretamente, los recursos ayudarán a fortalecer la infraestructura logística y la conectividad del Gran Rosario (Argentina), realizar proyectos de movilidad, desarrollo urbano, saneamiento y medio ambiente en Fortaleza (Brasil), modernizar el sistema educativo de El Salvador y mejorar la integración de migrantes que retornan a Honduras. Los préstamos concedidos a Chile permitirán financiar obras vinculadas al Proyecto del Puerto Exterior de San Antonio, impulsar el acceso al crédito de medianas y grandes empresas —particularmente las lideradas por mujeres—, iniciativas con alto impacto en el desarrollo sostenible y aumentar la cartera de créditos sociales para personas con acceso limitado al sistema financiero tradicional.

En la sesión celebrada en junio en Sevilla (España), la institución aprobó una cifra récord para créditos, al alcanzar los USD 5.200 millones. Con esos recursos se financiarán 16 operaciones en 9 países de la región: Argentina, Bahamas, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Panamá, Paraguay y Perú.

Entre otras actividades, los fondos se destinarán a la modernización de infraestructura crítica, como sistemas de acueductos en Argentina y la red ferroviaria de Chile; al impulso de la transición energética, con proyectos como la modernización del sector eléctrico en Bahamas; al fortalecimiento de la acción climática y la conservación ambiental, por ejemplo, el programa de biodiversidad en Colombia y el de gestión forestal en Panamá; a la mejora de servicios sociales esenciales, incluyendo los sistemas penitenciarios en Perú; a la promoción de la movilidad sostenible, con inversiones en Bogotá y Lima; y al apoyo a las pymes en Paraguay, facilitando su acceso a financiamiento. El paquete incluía proyectos de infraestructura sostenible en toda la región previstos en el plan de inversiones del Grupo Sacyr.

En octubre, el Directorio aprobó financiamientos por USD 1.086 millones para operaciones estratégicas en Brasil, Colombia, Uruguay y Chile. Los fondos se destinarán a proyectos como la reactivación del sistema ferroviario colombiano, el fortalecimiento de la seguridad hídrica del Área Metropolitana de Montevideo, la modernización urbana en Brasil, y la ampliación de líneas de crédito para impulsar pymes y proyectos verdes en Chile.

Finalmente, en su reunión de diciembre, el Directorio aprobó un paquete financiero de USD 3.175 millones para Ecuador, México, Panamá, República Dominicana y Uruguay. Los recursos están dirigidos a operaciones estratégicas en los sectores de infraestructura, energía, movilidad urbana, inclusión social y resiliencia climática y social.



CLXXXVII Directorio CAF.
Ciudad de Panamá.
Diciembre 2025.



CLXXXV
Directorio CAF.
Sevilla. Junio
2025.



CLXXXIV Directorio CAF.
Santiago de Chile. Marzo 2025.

Apuesta reforzada por el crecimiento verde

El firme compromiso de CAF con el crecimiento verde se tradujo en nuevas inversiones a favor de la conservación de ecosistemas estratégicos, la transición energética, la seguridad hídrica, la agricultura sostenible, la economía azul y la resiliencia de las ciudades y los territorios.

En 2025, el banco anunció durante IX Cumbre de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) y la UE que destinará USD 40.000 millones hasta 2030 a financiamiento verde. Esos recursos estarán destinados específicamente a proyectos de adaptación y mitigación climática, economía circular y conservación de la biodiversidad, alineándose completamente con los objetivos del Global Gateway de la Unión Europea (UE).

CAF implementa desde 2021 una estrategia para convertirse en el banco verde de la región. En 2024, logró que sus operaciones en ese ámbito representaran al menos el 40 % del total, dos años antes de lo prometido. Durante la Conferencia de las Partes (COP30) de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático, celebrada en Belem (Brasil), anunció que ese objetivo aumentará al 50 % para 2030.

CAF presentó nuevas estrategias concebidas para promover la prosperidad agropecuaria, la sostenibilidad de los bosques y la economía azul sostenible.

El presidente de CAF, Sergio Díaz-Granados G., con Sara Aagesen Muñoz, vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico de España, y Maricel Cohen de Mulino, primera dama de Panamá. Diálogos Mutis de Biodiversidad de América Latina y el Caribe. Madrid. Junio 2025.



En la COP, la institución lideró, junto con la Organización del Tratado de Cooperación Amazónica (OTCA), el Pabellón de América Latina, el Caribe y la Amazonía, bajo el lema #Clima es vida. Este espacio albergó más de 60 actividades en las que participaron ministros y altas autoridades académicas, económicas y sociales del mundo del cambio climático global.

En el marco de esos eventos, CAF presentó avances para fortalecer los mecanismos de mercado que canalizan financiamiento hacia la acción climática y la biodiversidad; formalizó un apoyo a la Biodiversity Credit Alliance (BCA), que permitirá operacionalizar los Principios de Alto Nivel para la Integridad y la Gobernanza del Mercado de Créditos de Biodiversidad, y anunció su respaldo a los Principios Compartidos para el Crecimiento de los Mercados de Carbono,

Con su participación en la Conferencia de Belem, CAF demostró su liderazgo, capacidad de acción y de innovación financiera. Al margen de las sesiones, se celebraron reuniones y alcanzaron nuevas alianzas y acuerdos con actores clave, que contribuyeron a armonizar las posiciones de la región en los grandes debates ambientales.

La actuación de CAF como banco verde de la región abarca operaciones muy diversas, desde la emisión del primer bono de resiliencia para la región, hasta el fortalecimiento de la red Biodiversciudades —que ha recibido nuevos recursos para proyectos de adaptación climática— o una iniciativa que permitirá a países del Caribe intercambiar deuda por financiamiento climático.

El presidente de CAF, Sergio Díaz-Granados G., junto a la Directora General de la OMC, Ngozi Okonjo-Iweala, en la COP30, celebrada en Belém. Noviembre 2025.



La Estrategia de Prosperidad Agropecuaria de CAF para América Latina y el Caribe, presentada en 2025, forma parte de los esfuerzos que el banco desarrolla para promover una producción sostenible, resiliente y regenerativa. Con ella se busca posicionar a la región como un espacio de soluciones ante los desafíos alimentarios y ambientales globales.

Para consolidar el papel del sector forestal en la transición hacia economías sostenibles, CAF ha elaborado también su nueva Estrategia de Bosques Sostenibles 2025-2030. Sus ejes clave son la ecoeficiencia, la bioeconomía forestal, la gestión integral del paisaje y el fortalecimiento institucional.

Por otra parte, ante la necesidad de revalorizar el océano como un motor del desarrollo sostenible y un activo para la resiliencia climática, ha formulado una nueva Estrategia de Economía Azul Sostenible para América Latina y el Caribe. Esta se basa en cuatro pilares: la movilización de recursos e instrumentos, como bonos azules o canje de deuda por naturaleza, adaptados a las necesidades de la región; el apoyo a cadenas de valor marino-costeras sostenibles; el fortalecimiento de capacidades, y la promoción de la cooperación regional e internacional.

Además, CAF decidió duplicar a USD 2.500 millones hasta 2030 su compromiso financiero con la conservación marina, el fortalecimiento de las comunidades costeras y el fomento de soluciones para una economía azul sostenible.

La cartera de operaciones actual de CAF combina financiamiento de proyectos, promoción de políticas públicas sostenibles, inversiones de impacto, líneas de crédito verdes a instituciones financieras, uso de instrumentos innovadores (como los préstamos ligados a sostenibilidad), y el trabajo con los gobiernos subnacionales para asegurar que la financiación verde llegue a todos los ciudadanos.

En los primeros Diálogos Mutis de la Biodiversidad, más de 50 expertos, científicos académicos y representantes gubernamentales de América Latina, el Caribe y España se reunieron en el Real Jardín Botánico de Madrid para movilizar nuevos recursos financieros y tecnológicos con la finalidad de proteger la biodiversidad y posicionar a la región como semillero de soluciones ante los grandes retos de preservación de los ecosistemas.

Alicia Montalvo, gerenta de acción climática y biodiversidad positiva de CAF; Christian Asinelli, vicepresidente corporativo de programación estratégica de CAF; Sergio Díaz-Granados G., presidente de CAF; Sara Aagesen Muñoz, vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico de España; Maricel Cohen de Mulino, primera dama de Panamá; Alejandra Claros, secretaria general de CAF y Pablo Terrazas, jefe de gabinete de la presidencia de CAF. Diálogos Mutis de Biodiversidad de América Latina y el Caribe. Madrid. Junio 2025.



Compromiso financiero histórico para el transporte sostenible



Foro Internacional por la Reactivación Ferroviaria Bogotá. Julio 2025.

Ante la declaración del primer Decenio de las Naciones Unidas del Transporte Sostenible, que comienza en 2026, CAF anunció un compromiso financiero de USD 18.000 millones en este ámbito hasta 2035. Esto representa un incremento del 25 % respecto al financiamiento de la década anterior. Con esta decisión se busca acelerar la transformación del sector, orientándolo hacia la integración regional, la productividad, la inclusión social, el desarrollo territorial y la sostenibilidad ambiental.

El aumento de los recursos para transporte se inscribe en la agenda misional del banco



para el financiamiento de infraestructura ferroviaria en Chile.

para impulsar la transición energética y la adaptación y resiliencia climática, dado que el sector, responsable de aproximadamente el 31 % de las emisiones de dióxido de carbono del sector energético, es determinante para la reducción de los gases de efecto invernadero.

Como parte de esa agenda y las de integración regional y desarrollo territorial, CAF apuesta por los sistemas de transporte intermodales, impulsando la reactivación del ferrocarril.

En esa línea en 2025 aprobó un crédito por USD 300 millones para el Programa de Apoyo a la Reactivación Ferroviaria, la Movilidad Sostenible y la Eficiencia Logística de Colombia. También apoyó el financiamiento de la electrificación de la flota de transporte urbano en Montevideo, dentro del programa E-Motion, una operación que evitará la emisión anual de 4.200 toneladas de GEI y beneficiará a 170 millones usuarios al año.

Asimismo, CAF aprobó una segunda fase de financiamiento por hasta USD 700 millones a la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE), que demuestra su compromiso de largo plazo con el desarrollo de infraestructura sostenible en Chile. Con esta decisión, CAF da continuidad al préstamo inicial de USD 500 millones otorgado en 2024 y consolida su papel como socio principal en el Plan de Inversiones Estratégicas 2024-2031 de la empresa.



Tren de la Empresa de Ferrocarriles del Estado en la estación. Chile.

Solidez financiera y confianza institucional

CAF mantuvo en 2025 el mejor nivel de calificación crediticia en su historia por parte de Fitch, S&P Global, Moody's y JCR. Esto propició un mayor respaldo por parte de los inversionistas y el fortalecimiento de la actividad de CAF en los mercados financieros a nivel global. La buena calificación obtenida refleja la confianza de los inversores en la institución y puede propiciar mejoras en las condiciones de financiamiento de CAF a sus países miembros.

Poco antes de finalizar el año, Fitch Ratings mejoró de estable a positiva la perspectiva de calificación de riesgo a largo plazo de CAF y la confirmó en AA-. La agencia calificadora explicó la revisión de la perspectiva por el aumento significativo de capital, aunado al enfoque del banco en la expansión de miembros, una gestión prudente del capital, la diversificación geográfica y la optimización del balance. Esos factores han respaldado un crecimiento sostenido y una capitalización adecuada, así como avances en la diversificación de su cartera.

En mayo, Moody's Ratings mantuvo su calificación en Aa3 y mejoró la perspectiva crediticia de largo plazo del banco de estable a positiva. Esta decisión se fundamentó en el sólido desempeño financiero de CAF y apuntaló su posición como una de las entidades con mayor nota crediticia de la región. En su análisis, Moody's reconoció los importantes avances institucionales logrados por CAF en los últimos años, en términos de capitalización, diversificación de su base de accionistas y activos.

La expansión estratégica de su base accionarial ha fortalecido significativamente su estructura de capital. Este crecimiento estuvo acompañado de un aumento sustancial en las contribuciones, incluyendo los recursos provenientes de la incorporación de los nuevos países socios y los desembolsos correspondientes al incremento de capital aprobado en 2022.

Moody's también destacó la gestión financiera prudente de CAF, manteniendo niveles moderados de apalancamiento y una posición de liquidez sumamente robusta, con reservas líquidas que cubren ampliamente sus necesidades operativas. Al mismo tiempo, la institución ha logrado diversificar significativamente su portafolio de préstamos, aumentando la proporción de operaciones con países de mayor calificación crediticia.

En noviembre S&P Global Ratings mejoró a AA+ la calificación de riesgo de largo plazo, con perspectiva estable, la mayor obtenida nunca por el banco. Esta agencia también justificó su decisión por el fortalecimiento de capital, el amplio apoyo accionarial, la expansión del mandato y la membresía, así como por una robusta liquidez y gestión financiera.

Por su parte, la Japan Credit Rating Agency (JCR) anunció una calificación de AA+ con perspectiva estable. La calificadora estimó que CAF lleva a cabo una gestión financiera prudente conforme a sus diversas directrices. Los indicadores de carteras de préstamos, inversiones y garantías, así como de deuda y liquidez, indican que CAF goza de una resiliencia adecuada.

Todas las calificaciones de CAF corresponden a la categoría "grado de inversión". Con ellas, las agencias reconocen la excelente solvencia del banco, alcanzada gracias a la expansión estratégica de la base de accionistas y el apoyo de estos, concretados en los aumentos de capital suscrito y una mayor diversificación de la cartera de créditos.



Sede de CAF, Caracas, Venezuela.

Cooperación para captar y canalizar mejor el financiamiento

CAF colabora con otros organismos internacionales y prioriza operaciones que puedan catalizar recursos de terceros hacia la región.

En ese marco se inscribe el Memorando de Entendimiento (MoU) firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con ocasión de la IV Conferencia Internacional sobre Financiación para el Desarrollo (FFD4) celebrada en Sevilla. El objetivo de ese estrechamiento en su colaboración es movilizar recursos para proyectos de alto impacto regional, focalizados en la acción climática y la sostenibilidad ambiental.

En la cumbre de la CELAC y la UE, celebrada en Santa Marta (Colombia), el banco de desarrollo de América Latina y el Caribe presentó sus pilares estratégicos para profundizar la cooperación birregional y movilizar inversión privada en las áreas prioritarias de la estrategia europea Global Gateway. Esta tiene por objetivo financiar proyectos en cuatro ámbitos: transición hacia energías limpias; transformación digital; transporte ecológico; y desarrollo humano.

Además, participó en la IX Cumbre de Jefes y Jefas de Estado de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC), celebrada en Tegucigalpa. La colaboración que CAF mantiene desde hace tiempo con este mecanismo intergubernamental está orientada a impulsar cadenas de valor regionales, financiar proyectos clave en digitalización, infraestructura y transición energética, así como avanzar en la creación de un fondo regional destinado a la adaptación al cambio climático y una respuesta efectiva ante desastres naturales.

Países de América Latina y el Caribe, el Grupo Árabe de Coordinación (ACG) y el Fondo de la OPEP para el Desarrollo Internacional crearon un comité de inversiones, presidido por CAF. Su misión será analizar instrumentos como los bonos verdes y los fondos mixtos público-privados; facilitar el intercambio de tecnología y conocimiento; y priorizar proyectos resilientes al clima y con impacto social.

Con ocasión de la 10ª Reunión Anual del Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB), CAF presentó oportunidades para el cofinanciamiento de proyectos en este ámbito en América Latina y el Caribe. Además, promovió productos financieros innovadores, como los bonos híbridos y bonos azules, y expresó su interés en avanzar en mecanismos de intercambio de exposición y esquemas de garantía junto a otras instituciones financieras internacionales.

Creación de un equipo de trabajo entre CAF y el Grupo de Coordinación Árabe. Junio 2025.

Memorando de Entendimiento entre CAF y el Banco Europeo de Inversiones. Sevilla. Junio 2025.



En la tercera Conferencia Anual de Gobernanza para el Desarrollo, CAF y el PNUD debatieron propuestas para la gestión responsable, transparente y eficiente de los recursos naturales críticos.

Cada año, ambas instituciones celebran los Diálogos de Alto Nivel CAF-PNUD. En 2025, bajo el título “Los retos de la Gobernanza Digital en América Latina y el Caribe”, abordaron el impacto de las tecnologías emergentes, especialmente la inteligencia artificial, en los sistemas productivos, educativos y de gobernanza, y cómo la región puede aprovechar estas oportunidades mientras mitiga sus riesgos.

En el ámbito de bienestar social inclusivo, CAF se ha unido al Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (Unicef) para crear el Banco Futuro. La iniciativa tiene como finalidad movilizar recursos financieros y técnicos que permitan formular e implementar proyectos centrados en la infancia y la juventud.

La cooperación con el Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina (CAN) entró en una nueva etapa con la firma de un Memorando de Entendimiento que servirá de base para impulsar iniciativas conjuntas que fortalezcan la justicia supranacional, promuevan la modernización institucional y contribuyan a una integración regional más sólida.

Para impulsar la transformación digital de América Latina y el Caribe, CAF acordó una alianza con la multinacional NTT Data y su fundación (NTT Data Foundation), mientras que estableció alianzas con el Centro Cultural La Moneda y el Teatro del Lago, en Chile, para crear un espacio de encuentro ciudadano, fomentar la cohesión social, democratizar el acceso a la cultura y fomentar las artes, poniendo especial énfasis en las comunidades vulnerables.



CAF se unió a Unicef para crear el Banco Futuro, una iniciativa orientada a movilizar fondos para proyectos focalizados en la infancia y la juventud.



Conocimiento para el desarrollo territorial

CAF se ha comprometido a convertirse en un aliado estratégico de los gobiernos subnacionales. Eso implica ofrecer su apoyo financiero y técnico para la ejecución de proyectos de infraestructura y desarrollo; pero también generar y divulgar información sistematizada sobre el funcionamiento y el desempeño de los gobiernos locales y regionales.

Para contribuir a cerrar la brecha de conocimiento existente en este ámbito, CAF dedicó el Reporte Economía y Desarrollo 2025 a las capacidades, desafíos y oportunidades que tienen los gobiernos subnacionales para impulsar el desarrollo territorial.

Con el título, *Soluciones cercanas: el papel de los gobiernos locales y regionales en América Latina y el Caribe*, el RED 2025 identificó debilidades cruciales en la formulación, ejecución, evaluación y control de las políticas públicas locales.

Entre sus conclusiones, destaca la importancia de fortalecer institucionalmente los gobiernos locales y regionales para mejorar servicios como la educación, la salud y la infraestructura básica. El informe demuestra que fortalecer la descentralización es clave para construir sociedades más equitativas, resilientes e inclusivas. Es también la vía para superar con éxito la triple transición (verde, digital y energética) en la región, poniendo énfasis en el desarrollo humano, así como para enfrentar fenómenos como el cambio climático, la informalidad urbana y la violencia.

Un producto innovador del reporte fue la elaboración del Atlas de Gobiernos Locales y Regionales de América Latina y el Caribe. Esta base de datos incluye 35 indicadores demográficos, de educación, empleo, infraestructura, servicios públicos, pertenencia étnica y acceso a tecnologías de la información y la comunicación. La base sistematiza datos obtenidos de los censos nacionales de 29 países de la región, que suman 262 gobiernos regionales y 18.236 gobiernos locales.

Desde de su presentación inicial en Brasilia el 6 de mayo, el RED ha sido objeto de debate en 17 eventos convocados en 13 países.

Cerrar las brechas de conocimiento fue también el objetivo del reporte *Sustainable Pathways: Addressing Infrastructure Needs in the Caribbean*. Este informe ofrece un diagnóstico integral de sectores de infraestructura clave en el Caribe, como los de energía, transporte, telecomunicaciones, agua y saneamiento, delineando una hoja de ruta hacia servicios más resilientes en la región insular.

Patrimonio histórico que crea futuro

Un componente de la estrategia del banco es el desarrollo urbano sostenible, materializado en diversas iniciativas y proyectos que promueven ciudades más verdes, resilientes y prósperas en América Latina y el Caribe.

En el marco de ese trabajo, CAF convocó, en colaboración con la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), la conferencia “Iberoamérica 500+: Ciudades con un legado para el futuro”, organizada en Santa Marta, la ciudad más antigua de Colombia, coincidiendo con el quinto centenario de su fundación.

Entre los objetivos de esta iniciativa, que contó con una amplia presencia multisectorial, están impulsar el turismo sostenible, la conservación del patrimonio y el fortalecimiento de las capacidades locales de las ciudades beneficiadas, mediante alianzas público-privadas y el apoyo de organismos de la región.

Los encuentros estaban orientados a explorar modelos urbanos inclusivos y resilientes, que logren impulsar el progreso, la productividad, la competitividad o la innovación, pero sin que las ciudades pierdan su identidad y conectando su valor histórico con los desafíos actuales.

Los representantes de las ciudades iberoamericanas anunciaron una alianza, que llevará el mismo nombre de la conferencia. Además, firmaron una declaración en la que se comprometieron a impulsar esta nueva

Santa Marta, Colombia.

iniciativa, que beneficia a 41 ciudades que ya han cumplido medio milenio y las que lo alcanzarán antes de 2050.

En ese marco, CAF aprobó un préstamo por USD 20 millones para impulsar proyectos de agua en Santa Marta y la renovación urbana de su centro histórico.

El evento se complementó con otras actividades, como una edición especial de “Hay Festival”, que promueve el diálogo y la accesibilidad a la cultura; la exposición inmersiva “Uniendo continentes, una historia compartida”, y la entrega de la segunda edición del Premio Enrique García al Liderazgo, un reconocimiento que celebra el compromiso, la innovación y el impacto positivo de las juventudes de América Latina y el Caribe.

CAF impulsa la iniciativa Iberoamérica 500+. Ciudades con un legado para el futuro. En la imagen, Andrea Bernal, periodista y moderadora; Sergio Díaz-Granados G., presidente ejecutivo de CAF; Andrés Allamand, secretario general de la Secretaría General Iberoamericana; y Susana Sumelzo, secretaria de Estado para Iberoamérica y el Caribe y el Español en el Mundo. Santa Marta. Julio 2025.

Lanzamiento regional del Reporte Economía y Desarrollo (RED). Brasilia. Mayo 2025.



Deporte inclusivo y responsable



Maratón en Caracas. Sede central de CAF. Febrero 2025.

El maratón es un ejemplo de cómo CAF trabaja en alianza con las autoridades nacionales y locales, la empresa privada y la sociedad civil para fomentar el desarrollo y bienestar en la región.

La novena edición del Maratón CAF se celebró en Caracas con la participación de 6.000 corredores de 26 países, en dos modalidades (42 y 21 kilómetros), orientadas tanto a deportistas de élite como a aficionados.

Este evento es mucho más que una simple prueba deportiva; representa también una oportunidad para promover la actividad física y la salud, compartir historias de superación, hacer de la inclusión y la diversidad una realidad, y fomentar la integración y la convivencia a través del deporte.

Al igual que en ediciones anteriores, el maratón de 2025 puso especial énfasis en la participación de atletas con discapacidad, demostrando el compromiso de CAF con un deporte accesible y sin barreras.

El evento apostó nuevamente por la responsabilidad social, el ambiente y la sostenibilidad, aplicando las mejores prácticas promovidas por el Council for Responsible Sport (CRS), con lo que recibió por tercer año consecutivo la certificación Evergreen.

En 2025, la huella de carbono del evento disminuyó un 14 % respecto a la edición anterior. Además, su organización conllevó el compromiso de compensar el 100 % de las emisiones de sus operaciones, así como del transporte y hospedaje de los atletas de élite.

El maratón es un ejemplo de cómo CAF trabaja en alianza con las autoridades nacionales y locales, la empresa privada y la sociedad civil para fomentar el desarrollo y bienestar en la región.

Nace Visiones del Desarrollo

Ante la necesidad de reposicionar a América Latina y el Caribe en el mundo, en 2025 nació Visiones del Desarrollo, una nueva revista desarrollada por CAF y la Casa Editorial El Tiempo, en colaboración con la Agencia de Contenido Especial (ACE).

Académicos, líderes sociales, empresarios y toda la comunidad internacional están invitados a compartir sus conocimientos, opiniones, propuestas, proyectos y experiencias exitosas. La publicación abre un nuevo espacio de diálogo, en el que se analizan los retos del desarrollo global desde una óptica latinoamericana y caribeña.

Además de entrevistas y artículos de opinión, los temas desarrollados se distribuyen en diferentes secciones: economía verde, desarrollo social, asuntos regionales, finanzas, conocimiento y acción, y economía digital.

En su primer número, titulado *Encontrar el rumbo: las posibilidades de América Latina y el Caribe en un nuevo mapa global* y divulgado en abril, se abordan temas variados, desde la situación económica en la región y las oportunidades que abren las nuevas cadenas de valor y las vías para retomar el crecimiento inclusivo, hasta el triple desafío de la transición energética o los riesgos y posibilidades que ofrece la inteligencia artificial.

La segunda edición se focalizó en la Cuarta Conferencia sobre Financiamiento para el Desarrollo, celebrada en Sevilla. En sus páginas se analizan los desafíos globales más apremiantes, como el cambio climático y la disminución de la ayuda internacional, y se destacan propuestas innovadoras para superarlos. Poniendo énfasis en el papel de los gobiernos locales, el sector privado y los mecanismos financieros emergentes, la publicación invita a repensar el desarrollo desde una perspectiva colectiva realista y optimista.

La tercera edición de Visiones del Desarrollo resalta la COP30 amazónica en Belém y la Cumbre UE-CELAC en Santa Marta, como hitos para enfrentar el cambio climático y fortalecer alianzas birregionales. También aborda la economía azul sostenible, el primer bono verde de CAF y la iniciativa Iberoamérica 500+, que proyecta ciudades quincentenarias hacia un futuro más equitativo y sostenible.



Estabilidad y proyección al futuro en la Presidencia de CAF

Tras cinco años al frente de CAF, Sergio Díaz-Granados G. fue reelegido presidente ejecutivo del banco poco antes de acabar el año. Con esta decisión, el Directorio expresó su reconocimiento a la gestión realizada durante el último lustro y su confianza en que la entidad seguirá potenciando el desarrollo sostenible de la región bajo su liderazgo.

Convencido de que América Latina y el Caribe es una región de soluciones ante los grandes desafíos globales, el presidente ejecutivo, apoyado por la alta dirección y sus equipos de trabajo, logró hitos importantes en su primer mandato.

El banco logró la mayor ampliación de capital de su historia (en USD 7.000 millones), lo que ha fortalecido su capacidad financiera. Así, ha aprobado operaciones que superan los USD 16.000 millones anuales.

Además, ha obtenido las mejores calificaciones crediticias desde su fundación y dado un impulso firme al sector privado. Al mismo tiempo, ha diversificado las fuentes de financiamiento, intensificando la emisión de bonos internacionales, incorporando financiamiento mixto con aliados y lanzando instrumentos financieros innovadores, como los préstamos integrales vinculados a objetivos climáticos o sociales (PIVOCS).

En el último quinquenio, la estrategia de expansión implementada por CAF ha permitido la ampliación de su cobertura geográfica y de la base de accionistas. Este proceso, aún en curso, ha supuesto el retorno de Chile como miembro pleno, la incorporación de nuevos Estados (Antigua y Barbuda, Bahamas, El Salvador, Granada y Honduras) y el cambio de estatus de algunos países (por ejemplo, Barbados y Costa Rica), convertidos también en miembros plenos.

Con la expansión geográfica y financiera, el banco multilateral busca una mayor capacidad para impulsar la integración, el comercio y proyectos de impacto transfronterizo.

Desde su elección, el presidente ejecutivo se ha propuesto hacer que CAF sea el banco del desarrollo verde y sostenible de América Latina y el Caribe. Su objetivo de que al menos el 40 % de las operaciones aprobadas estuvieran enfocadas en financiar la sostenibilidad, la acción climática y la conservación de la biodiversidad para 2026, se alcanzó con dos años de antelación. En el último año de su primer mandato, anunció que el porcentaje de financiamiento verde será del 50 % para 2030.

Sus esfuerzos han estado dirigidos en gran medida a movilizar recursos para proyectos que promovieran, entre otras prioridades, la transición energética, la bioeconomía y la resiliencia de las ciudades con el objetivo de impulsar un desarrollo económico más equitativo y bajo en carbono.



En el último quinquenio, la estrategia de expansión implementada por CAF ha permitido la ampliación de su cobertura geográfica y de la base de accionistas, proporcionando una mayor capacidad para impulsar la integración, el comercio y proyectos de impacto transfronterizo.



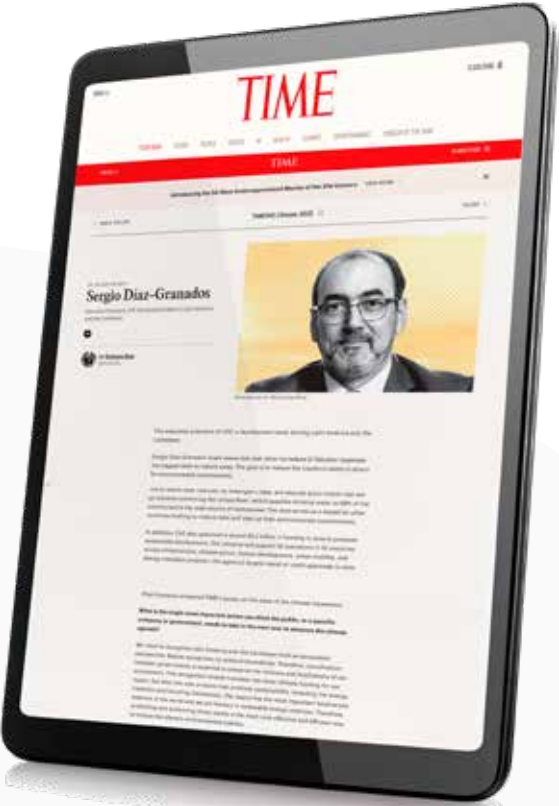
Reelección de Sergio Díaz-Granados G. en el marco del Directorio celebrado en Panamá. Diciembre 2025.

Díaz-Granados G. se ha ganado el reconocimiento mundial por su liderazgo en la lucha contra el cambio climático y los esfuerzos desplegados para orientar a CAF hacia un modelo de banco “verde y azul”. Ese trabajo hizo que la revista Time le incluyera en 2025 entre los 100 líderes climáticos más influyentes del mundo.

La renovación de su mandato abre un periodo de continuidad institucional y estratégica. Con su visión y el apoyo de todos los órganos colegiados, se espera que la institución amplíe aún más su presencia geográfica, duplique su cartera para 2031, atraiga una inversión pública y privada creciente a la región y contribuya a poner a América Latina y el Caribe en la senda de un crecimiento sostenido.

USD 7.000 millones

es el monto logrado por CAF, en la mayor ampliación de capital de su historia.



Reconocimiento de la revista TIME al Presidente Ejecutivo de CAF por su papel en la lucha contra el cambio climático. Octubre 2025.



Aprobaciones totales

18.668
USD millones

Desembolsos

11.781
USD millones

Cartera consolidada

39.079
USD millones

Aprobaciones de cooperación técnica con fondos de CAF

74,4
USD millones

OPERACIONES Y APORTES AL DESARROLLO

NUEVOS PAÍSES ACCIONISTAS Y CONVERSIÓN A PAÍSES MIEMBROS

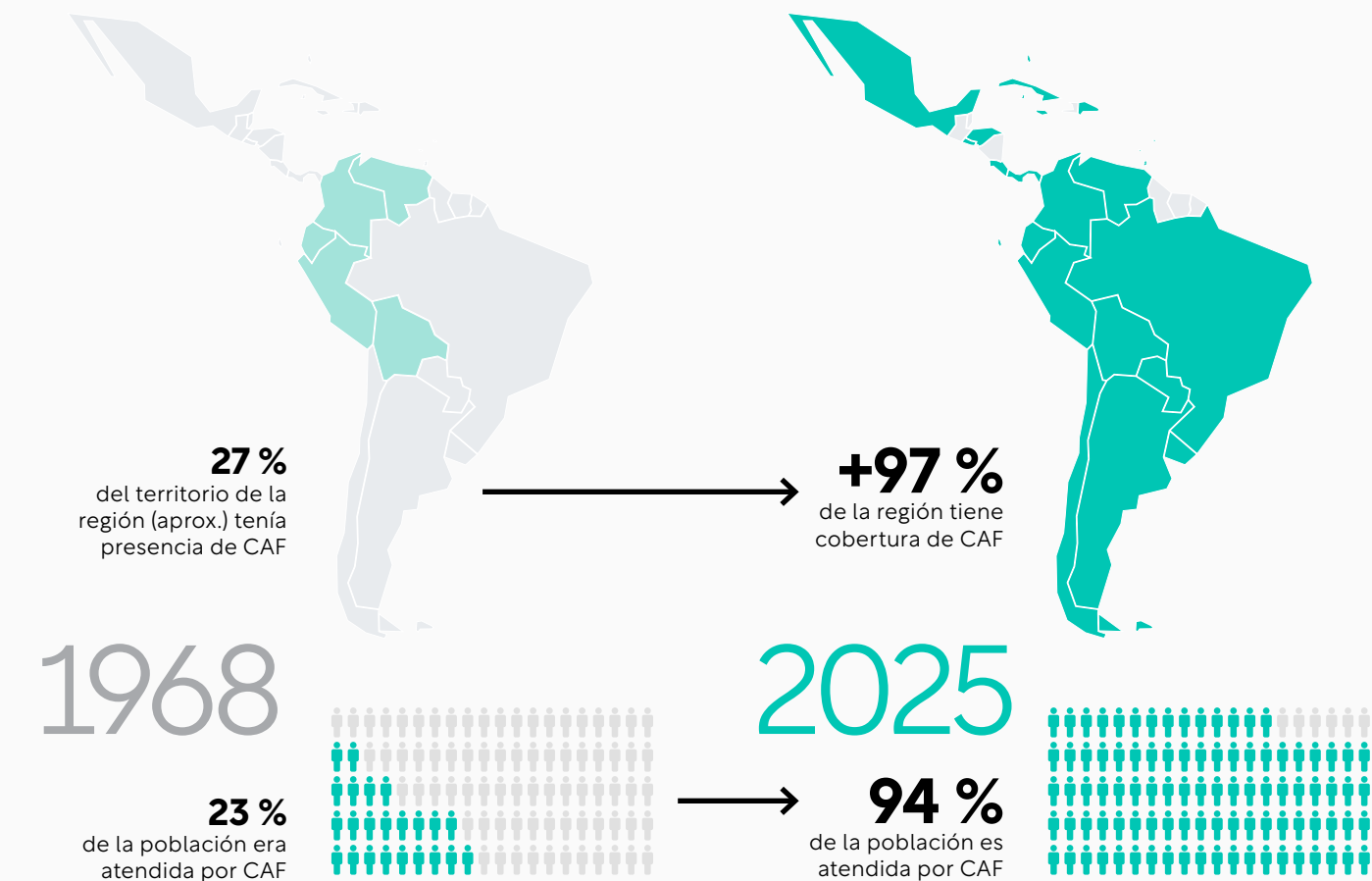
El mandato fundacional de CAF de promover la integración regional se ha materializado, a lo largo de su historia, en una expansión sostenida de su alcance geográfico y poblacional. Desde su creación, la institución ha ampliado progresivamente su base de países accionistas, consolidando una presencia cada vez más amplia en América Latina y el Caribe y reafirmando su vocación como banco de desarrollo regional.

Esta evolución se refleja, en primer lugar, en términos de cobertura territorial. En 1968, la cobertura geográfica de los países accionistas de CAF representaba aproximadamente el 27 % de la extensión territorial de la región. En la actualidad, dicha cobertura supera el 97 %, como resultado del proceso continuo de incorporación de nuevos países y del fortalecimiento del carácter regional de la institución.

De manera equivalente, el crecimiento institucional se evidencia en su alcance poblacional. Mientras que en 1968 CAF tenía la capacidad de atender al 23 % de la población de América Latina y el Caribe, hoy su alcance potencial se extiende a más del 94 % de los habitantes de la región. Este avance da cuenta de la consolidación de CAF como un banco de desarrollo con una cobertura prácticamente regional, capaz de acompañar a un número creciente de países en la promoción del desarrollo sostenible, la integración y la mejora de las condiciones de vida de millones de personas.

CAF: un banco de desarrollo regional consolidado

Desde su creación, CAF ha ampliado progresivamente su alcance, consolidándose como un banco de desarrollo regional comprometido con la integración y el desarrollo sostenible



CAF continuó consolidándose como un banco de desarrollo con cobertura regional, capaz de acompañar a un número creciente de países en la promoción del desarrollo sostenible, la integración y la mejora de las condiciones de vida de millones de personas.



En este contexto de expansión sostenida, durante 2025, CAF continuó consolidando su expansión geográfica, alcanzando un total de 24 países accionistas. Este crecimiento refleja el compromiso de la institución con su misión fundacional: impulsar el desarrollo sostenible y la integración regional y, a la vez, posicionarse como el banco verde de América Latina y el Caribe. La ampliación de la base accionarial permite diversificar operaciones, fortalecer la presencia territorial y maximizar el impacto de las iniciativas en la región.

La creciente articulación con el Caribe fortalece el posicionamiento de CAF como el banco verde y azul de América Latina y el Caribe, impulsando iniciativas en energías limpias, turismo sostenible, protección de ecosistemas marino-costeros y seguridad alimentaria, áreas donde la región caribeña destaca por su enorme potencial estratégico y su liderazgo en soluciones innovadoras de adaptación climática.

Este proceso de expansión se sustenta en el modelo cooperativo de CAF, basado en la asociación solidaria entre los países accionistas. Dicho modelo permite alinear intereses nacionales y regionales, fortalecer el patrimonio de la institución y reinvertir los resultados en beneficio de los propios países accionistas. Así, CAF actúa como una plataforma que potencia la integración, amplía las capacidades financieras de sus accionistas y maximiza el impacto en el desarrollo sostenible de la región.

Un hito relevante del año fue el proceso de conversión de Barbados a país miembro. Tras 11 años como accionista de la Serie “C”, el país culminó satisfactoriamente todos los trámites requeridos, convirtiéndose en miembro pleno desde 2026. Con esta incorporación, CAF contará con 17 países miembros, reflejo de un crecimiento sostenido apoyado por el fortalecimiento patrimonial aprobado por la Asamblea de Accionistas en marzo de 2022.

Asimismo, la consolidación de la presencia de CAF en el Caribe se profundizó con los ingresos de Granada y Antigua y Barbuda como nuevos países accionistas de la Serie “C”. Estas incorporaciones refuerzan la estrategia de ampliar la cooperación con los Estados insulares caribeños, una región particularmente vulnerable al cambio climático y que se beneficia de la oferta de financiamiento para resiliencia, asistencia técnica y programas de desarrollo sostenible promovidos por la institución.

Finalmente, durante 2025 también se registraron avances significativos en las gestiones con Guatemala, Haití, Santa Lucía y San Cristóbal y Nieves. Se espera que estos cuatro países culminen próximamente sus procesos de incorporación como accionistas, lo que permitirá a CAF consolidarse como el banco de desarrollo regional con mayor presencia en América Latina y el Caribe, profundizando el alcance en Centroamérica y el Caribe insular.

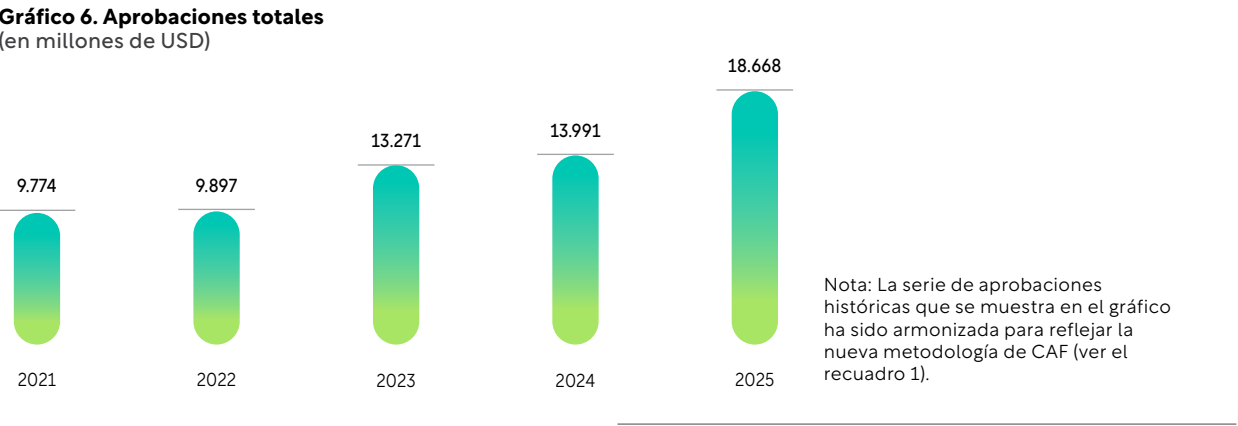
En conjunto, la incorporación progresiva de nuevos países no solo amplía la base institucional de CAF y contribuye a la diversificación de activos, sino que multiplica la capacidad de impacto de la institución, fortaleciendo la articulación con los esfuerzos nacionales de desarrollo y ampliando las oportunidades de inversión en infraestructura, transición energética, resiliencia climática y desarrollo humano. En última instancia, este proceso reafirma el papel de CAF como aliado estratégico para el desarrollo sostenible e inclusivo de la región.

Figura 2. Países accionistas de CAF

- PAÍSES MIEMBROS**
Argentina
Bolivia
Brasil
Chile
Colombia
Costa Rica
Ecuador
El Salvador
Honduras
Panamá
Paraguay
Perú
República Dominicana
Trinidad y Tobago
Uruguay
Venezuela
- ACCIONISTAS SERIE C**
Antigua y Barbuda
Bahamas
Barbados
España
Granada
Jamaica
México
Portugal

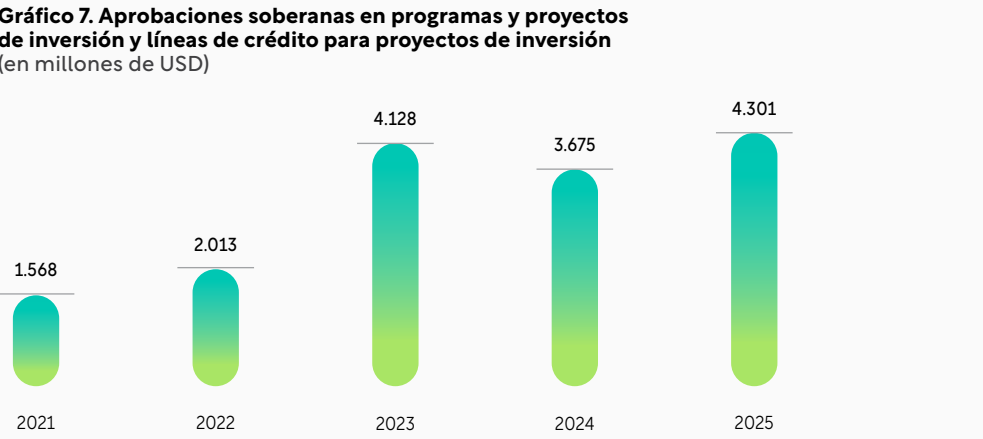
APROBACIONES

CAF continuó un sólido proceso de crecimiento que refleja el compromiso con el desarrollo sostenible e inclusivo de la región y la promoción de iniciativas de financiamiento climático. En 2025, la institución aprobó una cifra récord de USD 18.668 millones, el monto más alto de su historia, que significa un crecimiento del 33 % con respecto a lo aprobado en 2024, y consolidó su posición como actor clave en el financiamiento y promoción del desarrollo de América Latina y el Caribe (ver el gráfico 6).



1. En 2024 se inició un cambio metodológico gradual (ver el recuadro 1) con el fin de dejar de contabilizar las renovaciones de líneas de crédito como nuevas aprobaciones. En su lugar, se contabilizarán las aprobaciones de los préstamos que efectivamente sean otorgados bajo estas líneas o facilidades. Ese año se dejaron de contabilizar las renovaciones de líneas de crédito de liquidez soberanas y, en 2025, las líneas de crédito de la banca comercial.

Durante 2025, las aprobaciones con garantía soberana alcanzaron USD 8.417 millones, correspondientes a 47 operaciones, y representaron el 45 % del total aprobado por CAF (ver el cuadro 2). De este monto, el 51 % se destinó al financiamiento de 31 programas, proyectos y líneas de crédito para proyectos de inversión (LCI) . Las aprobaciones de este tipo de operaciones se ha casi triplicado en los últimos años, pasando de USD 1.568 millones en 2021 a USD 4.301 millones en 2025 (ver el gráfico 7). Este crecimiento refleja el importante compromiso de la institución con los objetivos de desarrollo de cada uno de sus países accionistas, promoviendo la creación de infraestructura, la mejora en el acceso a servicios básicos y la innovación tecnológica, entre otros. Las operaciones de apoyo presupuestario (préstamos basados en políticas [PBL] y préstamos de enfoque sectorial amplio [SWAp]), que cumplen una función clave en el fortalecimiento de las finanzas públicas, representaron el 23 % de las aprobaciones con riesgo soberano. Por su parte, las líneas de crédito contingentes concentraron el 21 %, reafirmando su función como instrumentos preventivos ante eventos adversos en los mercados de capitales y emergencias climáticas y sanitarias. El 5 % restante correspondió a un financiamiento extraordinario de liquidez y líneas de crédito financieras otorgadas a entidades públicas de desarrollo.



Por su parte, las aprobaciones con riesgo no soberano alcanzaron USD 10.176 millones en 2025, equivalentes al 55 % del total aprobado por CAF. De este monto, más de la mitad (el 54 %) se canalizó a través de líneas de crédito a empresas y bancos tanto comerciales como de desarrollo, reafirmando el rol de este instrumento en el apoyo al sector productivo y financiero de la región. Los préstamos A/B representaron el 18 % del total, registrando un crecimiento del 720 % con respecto a 2024. Este desempeño se enmarca en la estrategia institucional de profundizar la movilización de recursos, permitiendo complementar y ampliar el apalancamiento de los recursos propios de CAF y potenciar el impacto de sus intervenciones en la región. El 28 % restante de las aprobaciones se destinó a préstamos corporativos (24 %); programas y proyectos de inversión, líneas para proyectos de inversión y préstamos de enfoque sectorial amplio (SWAp) cuasi soberanos para financiamiento de planes de inversión de gobiernos subnacionales (3 %), inversiones patrimoniales y participaciones en fondos de inversión y garantías parciales de crédito (1 %).

Finalmente, se otorgaron USD 74 millones en recursos de cooperación técnica como complemento del apoyo financiero brindado por la institución, que representa un incremento del 7 % con respecto a 2024.



Cuadro 2. Aprobaciones por producto en 2025
(en millones de USD)

Riesgo soberano	8.417
Programas y proyectos de inversión	2.521
Líneas de crédito para proyectos de inversión	1.780
Programáticos y sectoriales (PBL y SWAp)	1.930
Financiamiento extraordinario de liquidez	416
Líneas de crédito contingentes	1.750
Líneas de crédito financieras	20
Riesgo no soberano	10.176
Programas y proyectos de inversión	50
Líneas de crédito para proyectos de inversión	200
Programáticos y sectoriales (PBL y SWAp)	20
Préstamos corporativos	2.415
Préstamos A/B	1.800
Tramo A	730
Tramo B	1.070
Líneas de crédito corporativas	520
Líneas de crédito financieras	4.991
Garantías parciales de crédito	75
Participaciones accionarias y fondos de inversión	105
Fondos de cooperación técnica	74
Total de aprobaciones	18.668

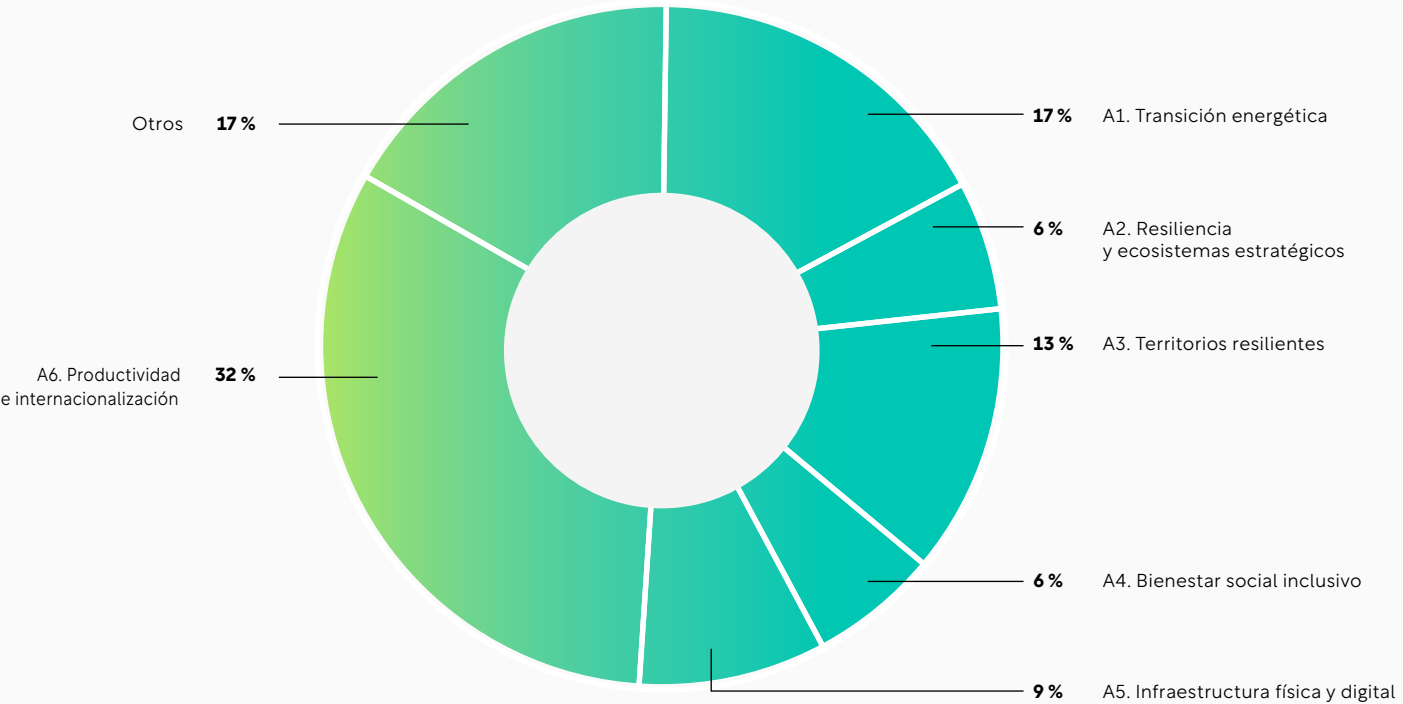
En 2025, las aprobaciones de CAF mostraron una distribución sectorial consistente con las prioridades estratégicas de la institución. El área de infraestructura productiva —energía, transporte y telecomunicaciones— concentró el 28 % del total aprobado, con un monto de USD 5.261 millones, reflejando el apoyo a iniciativas orientadas a mejorar la competitividad y la integración regional, en línea con las estrategias de desarrollo de los países accionistas. Asimismo, las operaciones en agua y saneamiento, educación y desarrollo urbano alcanzaron aprobaciones por USD 2.252 millones, equivalentes al 12 % del total, lo que evidencia la contribución de CAF al fortalecimiento de sectores sociales clave y a la atención de poblaciones vulnerables.

En cuanto a operaciones asociadas a la estabilidad macroeconómica y reformas estructurales, durante 2025 se aprobaron USD 4.815 millones, lo que representó el 26 % del total aprobado. Dichos recursos fueron destinados principalmente a préstamos de apoyo presupuestario, que permiten acompañar a los países accionistas en la implementación de políticas públicas y el fortalecimiento de sus marcos macrofiscales.

Las aprobaciones con riesgo no soberano alcanzaron USD 10.176 millones en 2025, equivalentes al 55 % del total aprobado por CAF.

Finalmente, el sector productivo y financiero concentró aprobaciones por USD 5.986 millones, canalizadas a través de préstamos y líneas de crédito a empresas y bancos tanto públicos como privados, consolidando el rol de CAF en el financiamiento al sector productivo y al sistema financiero de la región. En su conjunto, estas aprobaciones se encuentran alineadas con la estrategia corporativa y las agendas misionales de la institución (ver el gráfico 8).

Gráfico 8. Aprobaciones por agenda misional en 2025



Por último, durante 2025 se observó una participación relevante de los nuevos países accionistas, con aprobaciones concentradas en áreas estratégicas para CAF. En Antigua y Barbuda y Bahamas, se aprobaron programas de fortalecimiento de los sectores de agua, saneamiento y energía, contribuyendo al mejoramiento de la infraestructura básica. En Chile, las aprobaciones registraron un incremento del 33 %, destacándose el financiamiento del proyecto Puerto Exterior de San Antonio, que constituye la mayor inversión en infraestructura portuaria realizada en el país. Asimismo, en Honduras se aprobaron cuatro operaciones destinadas al financiamiento del sector cafetalero, proyectos de energía y programas de protección a migrantes, entre otros, ampliando el alcance sectorial de la intervención de CAF en el país. Finalmente, en Uruguay se alcanzó un monto récord de aprobaciones, canalizado a los sectores de transporte, agua y saneamiento, así como a operaciones con gobiernos subnacionales.



Operaciones y aportes al desarrollo



Figura 3. Principales aprobaciones en 2025

Recuadro 1

Nueva metodología para la contabilización de aprobaciones de las líneas de crédito

A partir de 2024, CAF adoptó una nueva metodología para registrar las aprobaciones de sus operaciones con el propósito de ofrecer una visión más precisa del impacto del financiamiento que otorga a la región. Dicho cambio metodológico se ha venido implementando de manera gradual desde 2024 y culminará en 2026. Esta actualización responde al compromiso de la institución con la transparencia y la mejora continua de sus procesos.

En línea con estos objetivos, la nueva metodología excluye del registro de aprobaciones las renovaciones de líneas de crédito, contabilizando únicamente las utilidades efectivas (desembolsos de préstamos o emisiones de garantías) y las renovaciones de líneas de crédito cuando conllevan cambios sustantivos en montos, plazos o destinos de los fondos. Esta distinción permite reflejar con mayor exactitud el volumen de recursos efectivamente comprometidos para el desarrollo de los países accionistas.

Este ajuste metodológico permitirá a CAF contar con indicadores más representativos de su contribución al desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe, y reafirma su compromiso con una gestión basada en principios de eficiencia, responsabilidad y transparencia, en línea con su mandato institucional.

Criterios metodológicos para la contabilización de aprobaciones de líneas de créditos

En virtud de los nuevos criterios metodológicos, se excluyen como aprobaciones las renovaciones de modalidades operativas de líneas de crédito conforme a las siguientes disposiciones:

- a) A partir del primero de enero de 2024 se dejarán de contar como nuevas aprobaciones las renovaciones de las líneas de crédito contingentes soberanas para liquidez y desastres naturales.
- b) A partir del primero de enero de 2025 se dejarán de contar como nuevas aprobaciones, además de las previstas en el literal a, las renovaciones de las líneas de crédito de la banca comercial. A partir de la fecha indicada, solamente se contará dentro de las aprobaciones la utilización efectiva (desembolsos de préstamos, emisiones de garantías y compra de títulos valores, entre otros) de la línea de crédito; siendo el monto máximo de aprobación, el monto de la línea de crédito; y
- c) A partir del primero de enero de 2026 se dejarán de contar como nuevas aprobaciones, además de las previstas en los literales a y b anteriores, las renovaciones de las líneas de crédito de la banca de desarrollo, instituciones microfinancieras, otras instituciones financieras y empresas públicas y privadas. A partir de la fecha indicada, solamente se contará dentro de las aprobaciones, la utilización efectiva (desembolsos de préstamos, emisiones de garantías y compra de títulos valores, entre otros) de la línea de crédito; siendo el monto máximo de aprobación, el monto de la línea de crédito.

APORTES AL DESARROLLO E IMPACTO ESPERADO



Para mostrar su contribución al desarrollo, CAF cuantifica a través de los indicadores de aporte al desarrollo (IAD), los productos y resultados asociados al financiamiento otorgado y el impacto esperado a partir de información disponible, esto último mediante la iniciativa de ImpactoCAF. A continuación, se presentan los aportes al desarrollo y el impacto según las seis agendas misionales.



ImpactoCAF es una iniciativa lanzada en 2023 que busca cuantificar el impacto de los distintos tipos de intervenciones apoyados por CAF a partir de la evidencia científica disponible. www.caf.com/impactocaf

Los indicadores de aporte al desarrollo (IAD) se refieren a la contribución agregada que tiene el financiamiento de CAF en la región y permiten valorar, de forma cuantitativa, las operaciones de crédito e inversiones patrimoniales a través de sus productos y resultados en la población beneficiaria. Para medir dicha contribución se ha definido un conjunto de indicadores, que deberían ir incorporados en todas las intervenciones para garantizar la presencia en ellas de la perspectiva de impacto en desarrollo e integración.

Este procedimiento clasifica los IAD corporativos en dos categorías: de producto y de resultado. Los IAD de producto permiten verificar la producción y entrega de bienes o servicios de una operación y responden al avance físico, por ejemplo, en kilómetros de carretera construidos o rehabilitados, megavatios de producción eléctrica o capacidad instalada de tratamiento de agua residual. Los IAD de resultado están asociados con los beneficiarios de la operación. Estos son, por ejemplo, el número de usuarios de una carretera, personas beneficiadas por una nueva infraestructura energética o por una conexión nueva de agua potable. Estos indicadores se recogen a lo largo de todo el ciclo de crédito de cada operación, quedando establecidos desde el momento previo a la aprobación a fin de asegurar la definición y seguimiento de la línea de base y de la meta de referencia, que servirá como guía de cumplimiento para cada indicador y deberá corresponder a los objetivos generales de la operación.

El compromiso de CAF de ser el banco verde de América Latina y el Caribe se refleja en sus operaciones, evidenciado a través de los siguientes indicadores:

- El **44 % del monto total** de aprobaciones corresponde a financiamiento verde.
- 800.000 toneladas anuales de CO2 equivalentes reducidas** con apoyo de intervenciones de CAF.
- Casi **5 millones de personas beneficiadas** por adaptación al cambio climático y 300.000 por mitigación.
- 3,5 millones de beneficiarios** de una mejor gestión y uso sostenible del medio ambiente.

A1 Transición energética justa

Países beneficiados: Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, España, México, Perú y República Dominicana.

Energía

Cerca de 18 millones de latinoamericanos y caribeños no tienen acceso al servicio eléctrico (2,6 % de la población), lo que equivale a una estimación de 5,3 millones de viviendas sin electricidad.



Con los préstamos aprobados para energía eléctrica y gas se espera:

- Desplegar más de **13.000 km de infraestructura** de transmisión de electricidad.
- Beneficiar directa e indirectamente a **70 millones de personas** a través de proyectos de transición energética.
- Añadir **5.175 MW de capacidad instalada** de generación de fuentes renovables al sistema eléctrico.
- Incorporar **1,4 millones de MWh de generación eléctrica** al sistema eléctrico nacional.
- Construir o rehabilitar **569 km** de gasoductos.

Proyectos destacables

El Proyecto Planta Solar Chichas de Bolivia busca impulsar la descarbonización de la matriz eléctrica reemplazando generación termoeléctrica a gas por energía solar fotovoltaica mediante la construcción de una planta solar en Tupiza, provincia de Sud Chichas, departamento de Potosí.

El préstamo A/B ENGIE Renovables Chile tiene como objetivo promover la descarbonización de la matriz energética para 2050 a partir de financiamiento de proyectos de energías renovables, contribuyendo así al proceso de transición energética chileno.

El Programa de Expansión del Sistema Nacional de Transmisión de Ecuador busca robustecer la infraestructura de transmisión eléctrica mediante la instalación de nuevos equipos de transformación y la construcción de líneas de transmisión, con el fin de atender oportunamente al crecimiento sostenido de la demanda.

La Facilidad Marco de Crédito para el financiamiento del Plan de Inversiones en Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica de México busca financiar el plan de expansión del Sistema Energético Nacional (SEN)

mediante inversiones en infraestructura de transmisión y distribución eléctrica.

El Proyecto Manzanillo Gas & Power de República Dominicana busca financiar parcialmente el diseño, construcción y operación de dos plantas de ciclo combinado a gas natural, junto con la infraestructura de transmisión eléctrica y un muelle para recibir gas desde una unidad flotante de almacenamiento y regasificación en el municipio de Pepillo Salcedo, provincia de Montecristi.



Impactos esperados

La electrificación, el aumento en la producción de energía eléctrica y la mayor disponibilidad, confiabilidad e integración regional del servicio facilitada por el mejoramiento de los sistemas de transmisión y distribución eléctricos pueden traducirse en impactos en calidad del servicio, precios y bienestar.

Según el contexto, los proyectos financiados por CAF que brindan acceso a la electricidad a hogares que antes no lo tenían o mejoran los servicios eléctricos podrían:

- Aumentar en hasta el **24 % los ingresos familiares**.
- Aumentar en hasta el **13 % el empleo**.
- Aumentar en un **6 % la matriculación escolar**.
- Aumentar en el **5 % el tiempo dedicado al estudio**.

INFORME ANUAL 2025

El banco verde de América Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación ex-post

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información y transparencia institucional

Órganos Colegiados y Altas Autoridades

Composición del Directorio

Personal directivo

Oficinas

←

32

→

A2 Resiliencia y regeneración de ecosistemas

País beneficiado: Honduras.

Agricultura

El sector agrícola de América Latina y el Caribe enfrenta el desafío de producir más y mejor en un contexto de creciente demanda de alimentos, pero arrastra poca productividad, bajo acceso a sistemas de riego (en la región, el 84 % de la agricultura depende del agua de lluvia) y una marcada heterogeneidad entre unidades productivas y entre las distintas zonas de la región.



Con las operaciones aprobadas para agricultura se espera:

- o Entregar insumos y equipos a **más de 100.000 productores**.
- o Realizar **25.000 procesos de capacitación**.
- o Brindar apoyo a **5.000 productores** en la legalización de emprendimientos.

Proyectos destacables

El Programa Bono Cafetalero, en apoyo a pequeños y medianos productores de Honduras, busca fortalecer la producción de café, facilitando la adquisición y distribución de más de 340.000 quintales de fertilizantes y equipos, la renovación de alrededor de 30.000 manzanas de cafetales, la asistencia técnica y el fortalecimiento de las capacidades con enfoque de diversidad étnica y perspectiva de género, así como la formación y legalización de microempresas de servicios en campo. Con todo esto se pretende mejorar la productividad, los ingresos familiares, recuperar áreas cultivadas y promover la inclusión de mujeres, indígenas y afrohondureños.



Impactos esperados

El financiamiento de CAF en agricultura podría:

- o **Mejorar la productividad**, la resiliencia y los ingresos de los agricultores mediante la incorporación de tecnologías.
- o **Impulsar la adopción de nuevas prácticas agrícolas sostenibles** y de adaptación al cambio climático a través de los servicios de capacitación y asistencia técnica, fortaleciendo capacidades productivas, apoyando la planificación y gestión de las unidades productivas, y mejorando la eficiencia en el uso de recursos.

A3 Territorios resilientes

Países beneficiados: Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, República Dominicana y Uruguay.

Agua y saneamiento

16 millones de latinoamericanos y caribeños (2,4 % de la población) tienen un acceso limitado al agua potable o la consumen de fuentes no aptas y 323,5 millones (48,8 % de la población) no tienen acceso a un saneamiento seguro y adecuado.



Con las operaciones aprobadas de agua y saneamiento se espera:

- o Construir o mejorar **138 km de infraestructura** de conducción y distribución de agua potable.
- o Beneficiar a **5,2 millones de personas** con servicio mejorado de agua potable.
- o Beneficiar a **83.000 personas** con una conexión nueva o mejorada de agua potable o alcantarillado.
- o Construir o mejorar **2 plantas de tratamiento** de agua potable.
- o Construir o mejorar **43,6 km de redes** de alcantarillado.
- o Construir o mejorar **5 km de infraestructura** de recolección y conducción de aguas residuales.
- o Beneficiar a **1 millón de personas** con un servicio mejorado de saneamiento.
- o Construir o mejorar **4 plantas de tratamiento** de aguas residuales.
- o Desarrollar una capacidad instalada de **139 millones de m³/año** de tratamiento de agua residual.

Proyectos destacables

El Programa Sistema de Acueductos Sostenible de la Provincia del Chubut, en Argentina, busca asegurar el abastecimiento de agua potable en la cuenca del río Senguer mediante obras que reduzcan las pérdidas y fortalezcan la resiliencia del sistema, beneficiando directamente a la población de Comodoro Rivadavia, Rada Tilly, Sarmiento y Caleta Olivia.

El Proyecto de Construcción de la Presa sobre el Arroyo Casupá, en la cuenca del río Santa Lucía de Uruguay, tiene como objetivo incrementar la seguridad hídrica del sistema metropolitano de

Montevideo y mejorar su capacidad de respuesta ante eventos críticos, garantizando mayor calidad y cantidad de agua.

El Proyecto de Construcción del Trasvase de Agua del Embalse de la Presa de Hatillo al Acueducto de Santo Domingo, en República Dominicana, busca aumentar la oferta de agua potable del Gran Santo Domingo. La operación incluye obras de captación, conducción, potabilización y distribución, junto con acciones para mejorar la continuidad y calidad del servicio y promover la sostenibilidad ambiental.

Finalmente, **el Programa de Fortalecimiento del Sector de Agua y Saneamiento de Antigua y Barbuda** apoyará al Gobierno en la implementación de políticas e iniciativas estratégicas orientadas a mejorar la eficiencia y sostenibilidad del servicio, fortalecer la gestión del recurso hídrico y aumentar la capacidad de adaptación climática del sector.



Impactos esperados

La acción de CAF podrá prevenir hasta 478.700 episodios de diarrea en niños menores de 5 años, lo cual equivale a una reducción estimada del 50 % en la ocurrencia entre la población infantil beneficiaria, bajo el supuesto de que pasen de no tener acceso a tener el mejor servicio posible de agua y saneamiento en el hogar. Otros impactos de estas intervenciones:

- o **Reducir tasa de mortalidad infantil** por diarrea.
- o **Mejorar el estado nutricional** de los niños en el área de influencia.
- o **Reducir en hasta un 30 %** la incidencia de enfermedades respiratorias en niños.

Desarrollo urbano y movilidad



Las operaciones aprobadas en desarrollo urbano y movilidad permitirán:

- o Incorporar **137.775 viajeros** en modos de transporte sostenibles nuevos o mejorados.
- o Mejorar **48,1 millones de m²** de superficie urbana.
- o Beneficiar a **1,7 millones de personas** que viven en barrios mediante mejoras en el entorno de su hábitat.
- o Construir, mejorar o rehabilitar **85,8 km de vías** en el ámbito urbano.
- o Construir o rehabilitar **84,8 km de ciclovías** o ciclorrutas.

* Se usaron fuentes alternativas al reporte ImpactoCAF de movilidad urbana a fin de incorporar datos más actualizados: para acceso conveniente al transporte público, Naciones Unidas (s. f.). Sustainable cities and communities, en The Sustainable Development Goals Report 2024 [en línea]; y para tiempos de viaje y espera, Rivas et al. (2025). Funding and Financing of Public Transport in Latin America and the Caribbean, Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Casi el 40 % de la población de América Latina y el Caribe en áreas urbanas no tiene acceso conveniente al transporte público, entendido como no vivir a distancia caminable de una parada o estación. Además, los usuarios de transporte público registran viajes promedio de 55 minutos y esperas promedio de 20 minutos, lo que equivale a un 28 % más de tiempo de viaje y 54 % más de espera que en las economías avanzadas*.

Proyectos destacables

- La Extensión de la Primera Línea del Metro de Quito (Tramo El Labrador-La Ofelia)** busca mejorar la movilidad en el Distrito Metropolitano de Quito, reduciendo la congestión y los tiempos de viaje mediante la construcción de una línea de metro.

El Programa de Urbanización y Movilidad del Municipio de Fortaleza, en Brasil, busca promover el desarrollo socioambiental de la ciudad mediante intervenciones orientadas a mejorar la infraestructura y los equipamientos urbanos
- en áreas socialmente vulnerables, fortalecer la movilidad a través de la recalificación de vías de alto flujo, drenaje, túneles, viaductos y ciclovías, e instalar luminarias LED para ampliar la seguridad urbana.

El Programa de Infraestructura y Desarrollo Urbano de Cabo de Santo Agostinho, en Brasil, busca impulsar mejoras de la infraestructura urbana mediante la rehabilitación de drenaje, vías con cicloinfraestructura y la recuperación de espacios públicos.

Impactos esperados

- Los proyectos que CAF financia en transporte público de pasajeros y en movilidad activa mejoran el acceso y la calidad de estos servicios, y permiten:
- o Aumentar entre el **6 % y el 48 %** el uso de transporte público.
 - o **Reducir la congestión** y los siniestros viales.
 - o **Aumentar hasta el 5 %** el empleo.

- o **Aumentar los ingresos**, las horas trabajadas y el tiempo asignado a actividades educativas y recreativas.
- o **Reducir las emisiones contaminantes**.

A4 Bienestar social inclusivo

Países beneficiados: Barbados, Colombia, Ecuador, El Salvador y Honduras.

Atención a la primera infancia

En América Latina y el Caribe, el 12 % de los niños y niñas menores de 5 años presenta retraso en su crecimiento, uno de los principales indicadores de la desnutrición crónica infantil, lo que afecta a su desarrollo físico, socioemocional y cognitivo y limita sus oportunidades a lo largo de la vida.

Proyectos destacables

- El Programa de Apoyo a la Prestación AlimentAR Fase II** brinda asistencia alimentaria a personas en situación de vulnerabilidad social, beneficiando a millones de niños y niñas de hasta 6 años en Argentina.
- El Programa Sectorial de Apoyo a la Gestión Integral para una Salud de Calidad en El Salvador** respalda iniciativas nacionales innovadoras orientadas a fortalecer la atención integral de la niñez, la salud mental, la nutrición y la gestión de enfermedades crónicas. Asimismo, contempla el fortalecimiento del talento humano en salud mediante procesos formativos continuos y la incorporación de tecnologías que mejoren la calidad de la atención, la eficiencia operativa y la experiencia del paciente.

Impactos esperados

- El financiamiento de CAF dirigido a transferencias monetarias para la compra de alimentos potencialmente permite:
- o **Aumentar en hasta un 25 %** la probabilidad de que el hogar tenga seguridad alimentaria.
 - o **Aumentar en hasta un 11 %** la probabilidad de recibir controles médicos.
 - o **Aumentar en hasta un 28 %** la probabilidad de recibir tratamiento contra parásitos.
 - o **Reducir en hasta un 30 %** la incidencia de enfermedades infantiles.



Educación

En la región el 1,8 % de niños y niñas y el 8 % de adolescentes no reciben educación primaria y secundaria, respectivamente. Gran parte de aquellos que acceden no alcanzan habilidades mínimas en sus competencias en áreas como matemática y lenguaje.



Proyectos destacables

El Proyecto de Modernización del Sistema Educativo de El Salvador busca mejorar la calidad e inclusión educativa mediante la optimización del sistema escolar, la adopción de tecnologías y el fortalecimiento pedagógico y docente. La intervención contempla la modernización de centros educativos, la mejora de la alimentación escolar, la gestión de la movilidad y la dotación de equipos tecnológicos, además del fortalecimiento de capacidades de talento humano y de la administración educativa.

El Programa de Fortalecimiento de la Infraestructura de las Instituciones de Educación Terciaria y del Sistema de Educación y Formación Técnica y Profesional de Barbados moderniza la formación técnica mediante la construcción y rehabilitación de talleres, laboratorios, centros de hospitalidad, instalaciones de salud y un nuevo centro técnico en diversas instituciones terciarias del país.



Impactos esperados

Los proyectos apoyados por CAF en educación básica apuntan a mejorar la calidad, la equidad y la pertinencia del sistema educativo. Las inversiones en infraestructura nueva o renovada podrían:

- o Aumentar el aprendizaje en una **magnitud equivalente a un 5 % de un año escolar** ajustado por aprendizajes (tomando como referencia un sistema educativo de excelente calidad).
- o La transformación digital de las escuelas podría mejorar este indicador hasta un **35 % y la capacitación docente en pedagogía hasta un 32 %**.



Las operaciones de educación básica y superior permitirán:

- o Beneficiar a **3.287 docentes y 112.113 estudiantes**.
- o Construir o rehabilitar **97.624 m² de infraestructura educativa**.
- o Beneficiar a **135.000 estudiantes** con proyectos para la adopción integral de tecnología.

Género, inclusión y diversidad

El 65 % de las operaciones soberanas incorporan consideraciones de género, inclusión y diversidad.

Género

Las mujeres enfrentan sistemáticamente más privaciones que los hombres en casi todas las dimensiones sociales, económicas y políticas; y mayores obstáculos para lograr una vida digna, satisfactoria y productiva. El resultado de estas desigualdades sistemáticas se refleja en una mayor incidencia de la pobreza: las mujeres tienen, en promedio, un 20 % más de probabilidad que los hombres de vivir en situación de pobreza.



De manera transversal, se han incorporado criterios de género en operaciones de distintos sectores.

- o En el ámbito educativo, se espera capacitar a **500 docentes y personal educativo** en temas de género y beneficiar a 7.668 estudiantes y 357 docentes mujeres a través de proyectos de educación.

En otras agendas misionales, las operaciones aprobadas que incorporan componentes de género prevén alcanzar a:

- o **Más de un millón de mujeres** con servicios mejorados de agua potable.
- o **Más de un millón con menor exposición** al riesgo de inundaciones y sequías.
- o **300.000 mediante mejoras del hábitat** en barrios intervenidos y casi 400.000 mujeres en los sectores de transporte, energía, digital y pymes, entre otros.



Impactos esperados

Con el financiamiento a emprendimientos liderados por mujeres se espera:

- o **Mejorar su bienestar financiero** y participación en las decisiones del hogar.

Con el apoyo en acceso a servicios mejorados de agua se espera:

- o **Reducir la carga de tiempo de acarreo y recolección** que recae desproporcionadamente en mujeres y niñas, liberando horas para educación, trabajo y esparcimiento, y disminuyendo su exposición a riesgos en el traslado.



Inclusión de personas con discapacidad

En América Latina y el Caribe alrededor de 85 millones de personas (el 14,7 % de la población) viven con alguna discapacidad y en uno de cada tres hogares reside al menos una persona con discapacidad.



Con las operaciones aprobadas en inclusión se espera:

- o Construir o mejorar **119.852 m² de infraestructura** en salud mental.
- o Beneficiar a más de **7 millones de personas** mediante infraestructura en salud mental construida o mejorada.
- o Fortalecer las competencias de **6.000 profesionales** para la gestión de la salud mental y la nutrición.
- o **Construir o mejorar 29.000 m² de superficie** conforme a normas de accesibilidad universal para personas con discapacidad.

De manera transversal, se han incorporado aspectos de inclusión en operaciones de distintos sectores.

- o En el ámbito educativo se espera **construir o mejorar la infraestructura de centros escolares** teniendo en cuenta consideraciones de accesibilidad. También se incorporarán criterios de accesibilidad en otros proyectos de transición energética, desarrollo urbano y movilidad e infraestructura física, así como en intervenciones en sistemas penitenciarios.

Con estas operaciones se espera:

- o Beneficiar directamente a **2.176 personas con discapacidad**.
- o Construir o mejorar **216.114 m²** de superficie con accesibilidad universal para personas con discapacidad.

Proyectos destacables

El Programa para Mejorar el Acceso a los Servicios de Salud Mental de Colombia busca enfrentar de manera integral las barreras de acceso, reduciendo desigualdades territoriales y fortaleciendo la articulación entre prestadores, con enfoques diferenciales para poblaciones históricamente excluidas.



Impactos esperados

Con las intervenciones que incorporan el enfoque de inclusión de personas con discapacidad que CAF financia se espera:

- o **Reducir la discriminación** y fortalecer los conocimientos, habilidades y actitudes inclusivas mediante acciones de formación y toma de conciencia en los ámbitos de la salud y la educación.
- o **Impulsar la actividad física y el transporte activo**, tanto en niños como en adultos, a través de una infraestructura más accesible.



A5 Infraestructura física y digital

Países beneficiados: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile y Colombia.

Carreteras

Los sistemas nacionales y la interconexión regional presentan deficiencias frente a otras regiones del mundo. Esto se refleja tanto en el panorama general de la infraestructura, en términos de cobertura, calidad e inversiones, como en las disparidades entre los países y dentro de ellos.



Se espera que las operaciones aprobadas en infraestructura vial permitan:

- o Construir, mejorar o rehabilitar **224 km de carreteras**.
- o Lograr una reducción de **USD 70,8 millones** en costos de transporte.
- o Incorporar **529.477 vehículos** por año a las vías construidas, mejoradas o rehabilitadas (número de vehículos/año).
- o Beneficiar a **384.000 personas** con las vías construidas, mejoradas o rehabilitadas.

Proyectos destacables

El Proyecto Córdoba Sostenible: Conectividad y Energía Responsable de Argentina busca potenciar el desarrollo económico, productivo y social de la provincia de Córdoba, optimizando la infraestructura vial y mejorando la eficiencia energética de la iluminación, con la seguridad vial y la sostenibilidad ambiental.



Impactos esperados

El financiamiento de CAF dirigido a proyectos de infraestructura vial podría:

- o **Reducir tiempos** y costos de traslado.
- o **Aumentar el acceso a mercados** y a servicios de educación y salud.
- o **Aumentar la producción** y las exportaciones.
- o Aumentar entre el **5 % y el 7 %** el empleo.
- o Aumentar entre **0,3 y 0,5 %** el salario real.
- o Aumentar en un **0,5 %** el Producto Interno Bruto.



Conectividad, inclusión y transformación digital

Cerca del 10 % de los hogares de América Latina y el Caribe no cuenta con cobertura de banda ancha fija y 2 de cada 10 personas no usan internet; esta brecha se profundiza en áreas rurales, donde casi 4 de cada 10 no lo utilizan. Además, la calidad del servicio en la región se ubica por debajo de la disponible en economías más desarrolladas.

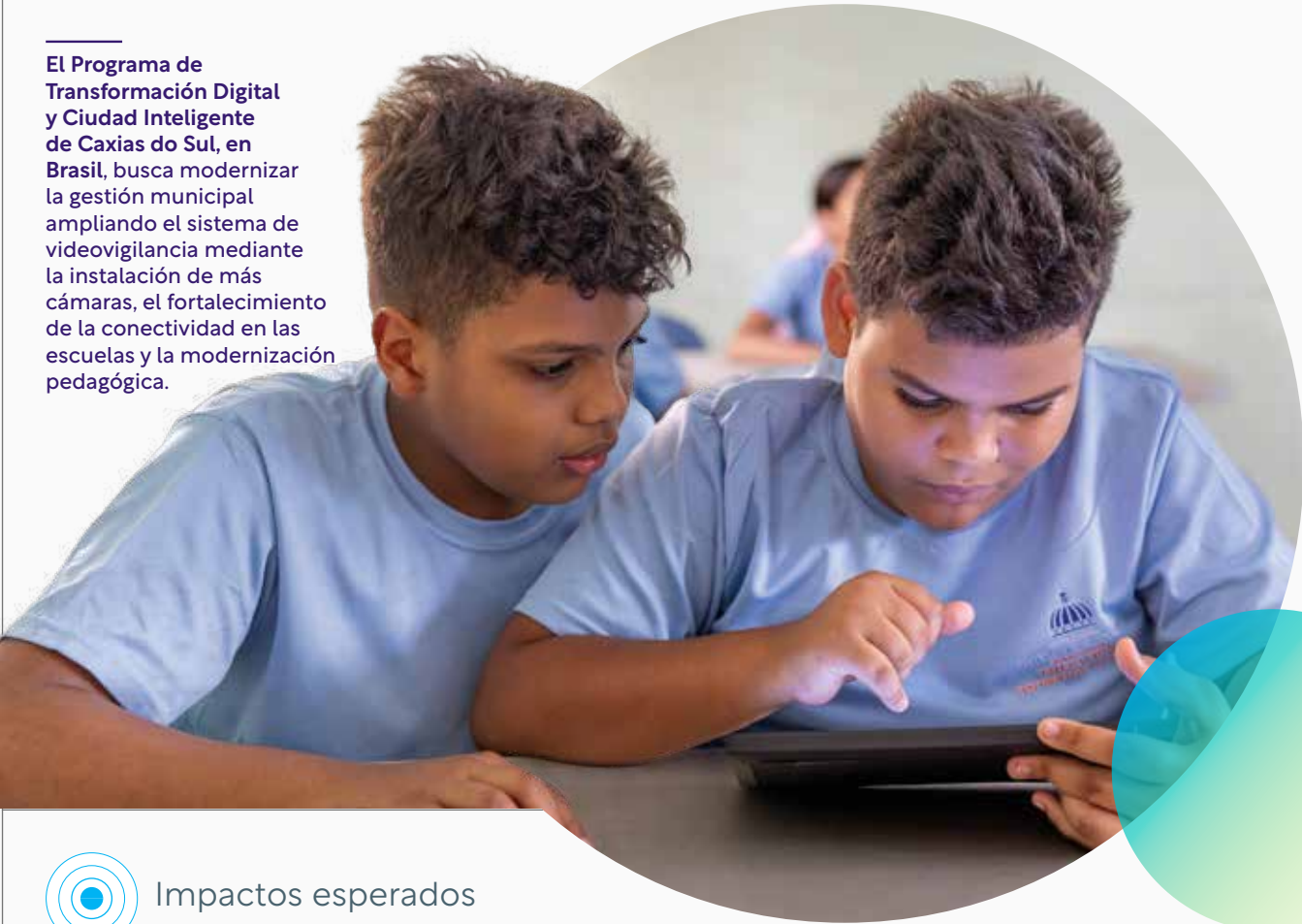


Se espera que las operaciones aprobadas en conectividad, inclusión y transformación digital permitan:

- o Beneficiar a **más de un millón de personas** con servicios públicos digitales.
- o Conectar **31 edificios públicos** de interés.
- o Implementar **5 proyectos** para la adopción integral de la tecnología en educación.
- o Beneficiar a **135.000 estudiantes** con proyectos para la adopción integral de tecnología.
- o Desplegar **51.000 dispositivos** conectados al Internet de las cosas (IdC).
- o Capacitar a **1.582 personas** para el desarrollo y aplicación de habilidades digitales.

Proyectos destacables

El Programa de Transformación Digital y Ciudad Inteligente de Caxias do Sul, en Brasil, busca modernizar la gestión municipal ampliando el sistema de videovigilancia mediante la instalación de más cámaras, el fortalecimiento de la conectividad en las escuelas y la modernización pedagógica.



Impactos esperados

CAF apoya a los países mejorando la conectividad e inclusión digital y modernizando la gestión pública. Estas acciones permitirían:

- o Aumentar entre el **3 % y el 9 %** la productividad de las empresas.
- o Aumentar la **producción e ingresos** de las empresas.
- o Aumentar el **empleo e ingresos** de las personas.
- o Aumentar la **actividad económica**.
- o Aumentar el **acceso y calidad** de los servicios públicos a través de la digitalización.

A6 Productividad e internacionalización

Países beneficiados: **Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay y Perú.**

Apoyo a pymes

Una de cada tres pymes en América Latina y el Caribe tiene restricciones en el acceso al crédito, lo que afecta su crecimiento y productividad.



Las operaciones de productividad e internacionalización permitieron beneficiar a:

- o **19.100 pymes** con operaciones de CAF a través de intermediarios
- o **1.544 empresas** con operaciones de CAF a través de intermediarios para capital de trabajo, comercio exterior y proyectos de inversión.
- o **672 microempresarios** (hombres y mujeres) con microcréditos.

Proyectos destacables

El préstamo corporativo Latin American Agribusiness Development Americas N. V. busca promover el desarrollo productivo sostenible en los países miembros de CAF, canalizando recursos hacia las pequeñas y medianas empresas lideradas o de propiedad de mujeres y proyectos agroindustriales, agropecuarios, forestales o acuícolas y pesqueros con enfoque sostenible.

microempresas mediante créditos con condiciones favorables canalizados a través de las COAC para impulsar el desarrollo de la economía popular y solidaria.

El Préstamo A/B a Banco Nacional de Panamá (BANCONAL) busca proveer recursos financieros a esta institución para impulsar, mediante créditos de primer piso, sectores productivos clave para el desarrollo y la diversificación de la economía panameña.

El Programa de Créditos Productivos y Ambientales a través de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) de Ecuador busca promover el financiamiento a las



Impactos esperados

El apoyo que CAF brinda a las pymes de América Latina y el Caribe, a través de las líneas de crédito a bancos comerciales y de desarrollo, habrían generado 248.000 puestos de trabajo nuevos. Además, este financiamiento permitiría:

- o Aumentar en un **14 %** la compra de insumos.
- o Aumentar entre el **5 % y el 6 %** la producción.
- o Aumentar en hasta un **40 % las exportaciones**.
- o **Aumentar** la productividad.



CONTRIBUCIÓN DE LAS APROBACIONES DE CAF AL DESARROLLO

CAF muestra la contribución al desarrollo de sus operaciones a través de la alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y los Indicadores de Aportes al desarrollo (IAD); estos permiten medir los productos específicos y realizar una aproximación a los resultados esperados, así como la estimación del impacto a partir de la información disponible.

Gráfico 9. Principales ODS vinculados a los proyectos financiados por país



Durante 2025, el principal aporte de CAF a la Agenda 2030, medido por el número de operaciones que directa o indirectamente contribuyeron a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, se refleja en los siguientes ODS (ver el gráfico 10):



ODS 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos, con 91 operaciones orientadas a su cumplimiento.



ODS 9: Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización sostenible y fomentar la innovación, con 91 operaciones orientadas a su cumplimiento.



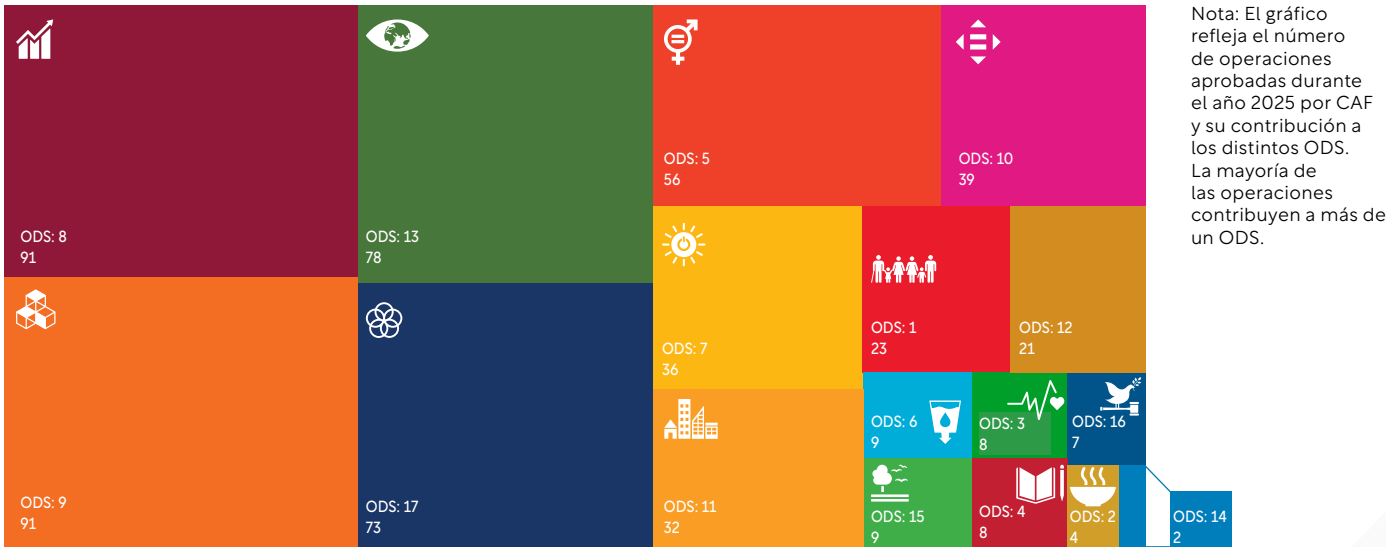
ODS 13: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos con 78 operaciones orientadas a su cumplimiento.



Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Desde su adopción en 2015, la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible se ha convertido en el marco global que orienta los esfuerzos de países e instituciones hacia un futuro más inclusivo, equitativo y respetuoso con el medio ambiente. En este contexto, CAF contribuye al desarrollo sostenible de la región alineando sus operaciones, directa o indirectamente, a la Agenda 2030 (ver el gráfico 9). La institución promueve un enfoque que va más allá de la inversión, a través de iniciativas que impulsan la inclusión social, la sostenibilidad ambiental y el fortalecimiento institucional.

Gráfico 10. Aprobaciones en 2025 por ODS (número de operaciones)



Algunos de los ODS con los que CAF ha contribuido más notablemente, ya sea de manera directa o por su alineación con la estrategia corporativa, se presentan a continuación.



ODS 13: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos. En 2025, la institución continuó trabajando para cumplir el compromiso de financiar proyectos que promuevan la conservación y el uso sostenible de la biodiversidad y potenciar los ecosistemas como fuentes de conservación y desarrollo. El 44 % de las aprobaciones están dirigidas directa o indirectamente a lograr esos objetivos, lo que, además, refleja el compromiso de CAF de convertirse en el banco verde de la región.



ODS 5: Lograr la igualdad entre los géneros y empoderar a todas las mujeres y las niñas. Las operaciones aprobadas contribuyeron de manera directa e indirecta a alcanzar este objetivo mediante una mayor participación económica y empoderamiento de las mujeres y niñas, la reducción de la violencia de género y la mejora en el acceso a servicios de salud, entre otros.



ODS 17: Alianzas para lograr los objetivos. CAF contribuye a su cumplimiento a través de intervenciones para cerrar las brechas de acceso a financiamiento en la región y movilizando recursos para el desarrollo. La institución actúa como banca de segundo piso, otorgando préstamos bajo líneas de crédito a instituciones financieras de desarrollo y a la banca comercial privada y es un actor clave en la movilización de recursos y creación de alianzas estratégicas para cumplir con la Agenda 2030. Durante 2025, 73 operaciones estuvieron vinculadas al cumplimiento de este ODS.

Nota: El gráfico refleja el número de operaciones aprobadas durante el año 2025 por CAF y su contribución a los distintos ODS. La mayoría de las operaciones contribuyen a más de un ODS.



ODS 6: Garantizar la disponibilidad de agua, su gestión sostenible y el saneamiento para todos. Garantizar la disponibilidad de agua, su gestión sostenible y el saneamiento para todos. Para contribuir a su cumplimiento, las operaciones beneficiarán a la población a través de infraestructura de agua potable y residual, así como la instalación de conexiones de agua potable y alcantarillado, entre otros. Lo anterior, permitirá reducir el número de episodios anuales de diarrea, disminuir la mortalidad infantil por esta enfermedad y la desnutrición crónica. Por su parte, mejores servicios de agua y saneamiento permiten reducir el tiempo que los miembros del hogar dedican a recolectar agua.



ODS 4: Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos. El compromiso de apoyar a los países en la implementación de acciones que contribuyan a lograr este objetivo se concretó con la aprobación en 2025 de proyectos y programas de inversión que beneficiarán a estudiantes a través de la construcción de infraestructura educativa y capacitación de docentes. La educación de calidad ayuda a romper el ciclo de la pobreza, reducir las desigualdades, alcanzar la igualdad de género y contribuir al desarrollo de sociedades en un ambiente más pacífico.



ODS 11: Lograr que las ciudades sean más inclusivas, seguras, resilientes y sostenibles. CAF contribuyó a facilitar la circulación de los ciudadanos en modos de transporte sostenible a través de 32 operaciones de desarrollo urbano y movilidad. Este aporte en materia de transporte público de pasajeros mejorará el acceso y la calidad de estos y otros servicios, favoreciendo las condiciones laborales de latinoamericanos y caribeños. Además, tiene efectos positivos al desincentivar el uso del transporte motorizado privado, contribuyendo a limitar la congestión vehicular, los accidentes de tráfico y la contaminación ambiental.



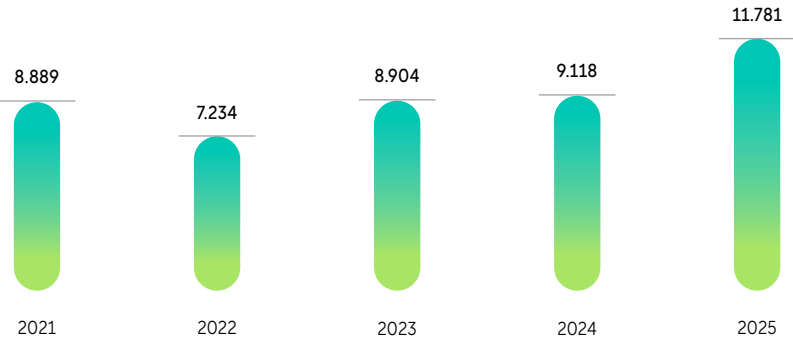
ODS 7: Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna. Los proyectos de transmisión y distribución financiados por CAF buscan ampliar la generación eléctrica, reducir pérdidas y cortes no planificados, y garantizar un servicio continuo y asequible para los consumidores. Al mismo tiempo, contribuyen a disminuir el uso de combustibles fósiles y las emisiones de GEI, fortaleciendo la resiliencia del sistema frente a efectos climáticos adversos y promoviendo energía limpia que impulse el desarrollo y bienestar de las comunidades.



DESEMBOLSOS

Los desembolsos de CAF a sus países accionistas en 2025 alcanzaron USD 11.781 millones, constituyendo un máximo histórico para la institución (ver el gráfico 15). Este resultado representó un incremento interanual del 29 %, equivalente a USD 2.664 millones adicionales respecto a 2024.

Gráfico 15. Desembolsos totales
(en millones de USD)



Los desembolsos con riesgo soberano totalizaron USD 6.148 millones, lo que representó el 52 % del total desembolsado (ver el cuadro 9). De este monto, el 27 % se destinó a programas, proyectos y líneas de crédito para proyectos de inversión, apoyando la inversión pública y la ejecución de operaciones aprobadas en los últimos años. El resto de los desembolsos soberanos se destinó a préstamos programáticos y sectoriales (44 %), financiamiento extraordinario de liquidez de corto plazo y líneas de crédito contingentes (21 %), orientados a atender necesidades de liquidez de los países accionistas; y líneas de crédito soberanas a la banca de desarrollo (8 %), destinadas principalmente al financiamiento de pequeñas y medianas empresas.

Por su parte, los desembolsos con riesgo no soberano alcanzaron USD 5.592 millones (ver el cuadro 9). De este total, el 62 % correspondió a préstamos al sector financiero, canalizados a través de banca comercial (USD 1.804 millones), la banca pública de desarrollo e instituciones microfinancieras (USD 1.645 millones), con el objetivo de facilitar el acceso al financiamiento del segmento de las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, se registró un crecimiento significativo en los desembolsos de préstamos corporativos, que pasaron de USD 27 millones en 2024 a USD 664 millones en 2025, junto con un mayor uso de otros instrumentos de crédito. Esta evolución responde a la estrategia de diversificación del portafolio no soberano implementada por la institución a partir de 2022, otorgando financiamiento a las empresas públicas y gobiernos subnacionales sin garantía soberana, además del apoyo al sector privado.



Cuadro 9. Desembolsos por producto en 2025
(en millones de USD)

Riesgo soberano	6.148
Programas y proyectos de inversión	1.622
Líneas de crédito para proyectos de inversión	55
Programáticos y sectoriales (PBL y SWAp)	2.700
Financiamiento extraordinario de liquidez	416
Líneas de crédito contingentes	850
Líneas de crédito financieras	505
Riesgo no soberano	5.592
Líneas de crédito para proyectos de inversión	170
Préstamos corporativos	664
Préstamos A/B (Tramo A)	359
Líneas de crédito corporativas	880
Líneas de crédito financieras	3.449
Participaciones accionarias y fondos de inversión	70
Fondos de cooperación técnica	42
Total de desembolsos	11.781

Se registró un crecimiento significativo en los desembolsos de préstamos corporativos, que pasaron de USD 27 millones en 2024 a USD 664 millones en 2025, junto con un mayor uso de otros instrumentos de crédito.



MOVILIZACIÓN DE RECURSOS

CAF articula, complementa y canaliza recursos de terceros para ampliar el impacto y el alcance de sus intervenciones en América Latina y el Caribe. En 2025, el banco de desarrollo continuó consolidando y ampliando sus relaciones con fondos globales, agencias de cooperación, instituciones financieras de desarrollo, entidades filantrópicas y el sector privado, lo que se tradujo en nuevas operaciones que pusieron énfasis en sectores vinculados a la infraestructura sostenible, la acción climática, la integración regional, el desarrollo urbano, la gestión ambiental y el fortalecimiento institucional.

La movilización de recursos se materializó a través de una combinación de instrumentos financieros, incluidos préstamos estructurados en esquemas de cofinanciamiento, emisiones de bonos de clientes, cooperación técnica, vehículos de inversión colectiva (VIC) y mecanismos de cobertura de riesgo de crédito.

En este contexto, durante 2025 CAF movilizó un total de USD 2.356 millones, de los cuales USD 667 millones correspondieron a recursos concesionales de terceros. De este total, USD 552 millones provinieron de operaciones de cofinanciamiento con instituciones financieras de desarrollo, lo cual permitió complementar las operaciones de CAF con condiciones financieras más favorables que las del mercado y reforzar el apoyo a programas de política pública e inversión sectorial. Estas operaciones estuvieron asociadas a compromisos de CAF por USD 1.493 millones.

Cuadro 3. Movilización de recursos por tipo de instrumento
(en millones de USD)

Instrumento	Monto
Préstamos	1.878
Emisiones de bonos de clientes	312
Vehículos de inversión colectiva (VIC)	42
Cooperación técnica	115
Cobertura de riesgo de crédito	9
Movilización de recursos total	2.356

Entre las operaciones de cofinanciamiento destacan el Programa de Apoyo a la Política Forestal en Panamá y el Programa de Apoyo Alimentar en Argentina, estructurados con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que aportaron USD 75 millones y USD 100 millones, respectivamente. Asimismo, CAF cofinanció operaciones con el Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional, movilizand USD 225 millones para iniciativas orientadas a igualdad de género, inclusión social, biodiversidad y rehabilitación de infraestructura vial en Honduras, Colombia y Paraguay. Adicionalmente, CAF participó, con FONPLATA y el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), en una línea de crédito a favor de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias de Uruguay, con USD 100 millones de cofinanciamiento. Finalmente, CAF captó USD 52,4 millones del Fondo Verde del Clima (FVC) para operaciones de crédito a través de instituciones financieras locales de Chile, Panamá y Perú, como parte del Programa Pymes Verdes LAC.



En materia de cooperación técnica, se apalancaron alrededor de USD 115 millones en 2025. Estos recursos incluyeron una donación de USD 34,7 millones del FVC para el programa “El nuevo reto evolutivo de las Galápagos” en Ecuador; USD 29,7 millones del Fondo Mundial para el Medio Ambiente (FMAM) para diez proyectos vinculados a la conservación de ecosistemas, la acción oceánica y los bionegocios; y USD 29,6 millones del Fondo de Adaptación (FA) para tres proyectos orientados a comunidades rurales, desarrollo urbano y turismo.

En este mismo marco, CAF movilizó USD 16,2 millones del Centro Multilateral de Cooperación para el Desarrollo Financiero (MCDF, por sus siglas en inglés) para 7 operaciones con componente de integración regional y asumió por primera vez la presidencia de su Comité de Coordinación. Además, la institución aprobó la captación de EUR 1,9 millones de la Comisión Europea, a través de la Facilidad de Inversión para América Latina y el Caribe (LACIF, por sus siglas en inglés) para complementar la inversión en el Sistema de Cable Submarino de Telecomunicaciones en El Salvador. También se movilizaron EUR 1,1 millones de la Facilidad de Acción Verde, financiada por el Reino de España, destinados a cuatro proyectos relacionados con competitividad de exportaciones agropecuarias a la Unión Europea, turismo sostenible, transporte marítimo y gestión forestal.

Por su parte, la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) aprobó cuatro iniciativas equivalentes a USD 364.277, orientadas a sostenibilidad corporativa, cambio climático, identificación de riesgos sobre biodiversidad y resiliencia climática. Asimismo, la alianza con el Ministerio de Economía y Finanzas de Corea (MOEF), mediante el Programa de Intercambio de Conocimiento de Corea (KSP), habilitó una contribución de alrededor de USD 260.000 orientada a transferir experiencias exitosas para fortalecer sistemas de economía circular en Colombia. Finalmente, CAF movilizó EUR 70.000 de la Fundación de la Federación Internacional del Automovilismo (FIA Foundation) para elaborar un diagnóstico de violencia de género en el transporte público, que abarca seis ciudades de la región.

CAF continuó consolidando y ampliando sus relaciones con fondos globales, agencias de cooperación, instituciones financieras de desarrollo, entidades filantrópicas y el sector privado.

Movilización de capital privado

En 2025, CAF reafirmó su papel como actor estratégico en la movilización de capital privado hacia América Latina y el Caribe, alcanzando USD 1.474 millones, el segundo valor más alto de su historia. Este resultado se logró mediante ocho operaciones, entre las que destacan: tres préstamos A/B, la primera operación de transferencia de riesgo a través de un seguro de crédito, la primera inversión en un bono emitido por un cliente, un financiamiento de un proyecto energético de gran escala y dos cierres del fondo de deuda de CAF-AM.

Los préstamos A/B se ejecutaron en Chile, Perú y Ecuador. En Chile se otorgó un préstamo verde por USD 400 millones a Engie Energía Chile S.A., atrayendo USD 150 millones para inversiones en generación y almacenamiento de energía renovable. En Perú, se otorgó un préstamo por USD 500 millones a Cálidda, que permitió movilizar USD 245 millones destinados a la expansión de su red de distribución de gas natural. Por su parte, en Ecuador se formalizó un préstamo por USD 75 millones a Banco Internacional, orientado a financiar pymes lideradas por mujeres y proyectos verdes, con un apalancamiento de USD 60 millones. A esto se sumó la primera operación piloto contra riesgo de crédito por USD 9 millones orientada a optimizar el uso del capital.

Asimismo, CAF actuó como inversionista ancla, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), en el primer bono verde internacional emitido por el Distrito de Bogotá, lo que generó una movilización indirecta cercana a USD 222 millones. Por su parte, la participación de CAF en el financiamiento del megaproyecto energético Manzanillo, en República Dominicana, permitió impulsar la construcción de dos centrales de ciclo combinado a gas natural, generando una movilización indirecta de USD 746 millones. Finalmente, en Colombia dos cierres del Fondo 2 de Ashmore CAF-AM viabilizaron inversiones en infraestructura vial, energética y social, con una movilización de USD 42,3 millones.

Cuadro 4. Movilización de capital privado en 2025 (en millones de USD)

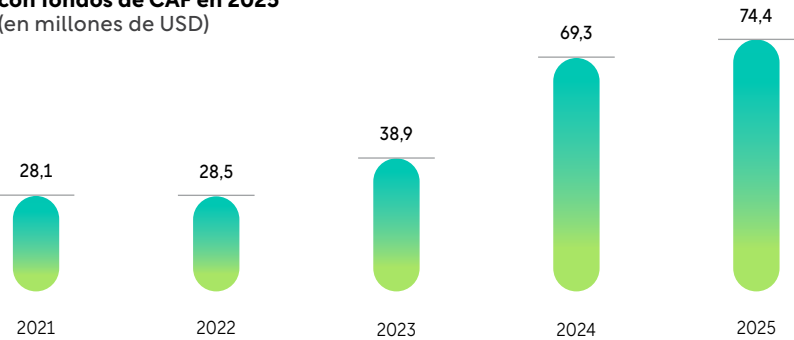
Movilización privada directa	Movilización privada indirecta	Movilización privada total
506	968	1.474

CAF actuó como inversionista ancla en el primer bono verde internacional emitido por el Distrito de Bogotá, lo que generó una movilización indirecta cercana a USD 222 millones.

FONDOS ESPECIALES DE CAF DE COOPERACIÓN PARA EL DESARROLLO Y OTROS MECANISMOS

El 2025 fue un año histórico para CAF en materia de cooperación técnica, con la aprobación récord de 428 operaciones por un monto total de USD 160 millones. De este volumen, USD 74,4 millones provinieron del Fondo de Cooperación Técnica (FCT) y USD 85,6 millones, de una extraordinaria movilización de recursos de terceros, haciendo que CAF esté cada día más cerca de convertirse en el principal catalizador de recursos globales en favor de la región (ver el gráfico 11).

Gráfico 11. Aprobaciones de cooperación técnica con fondos de CAF en 2025 (en millones de USD)



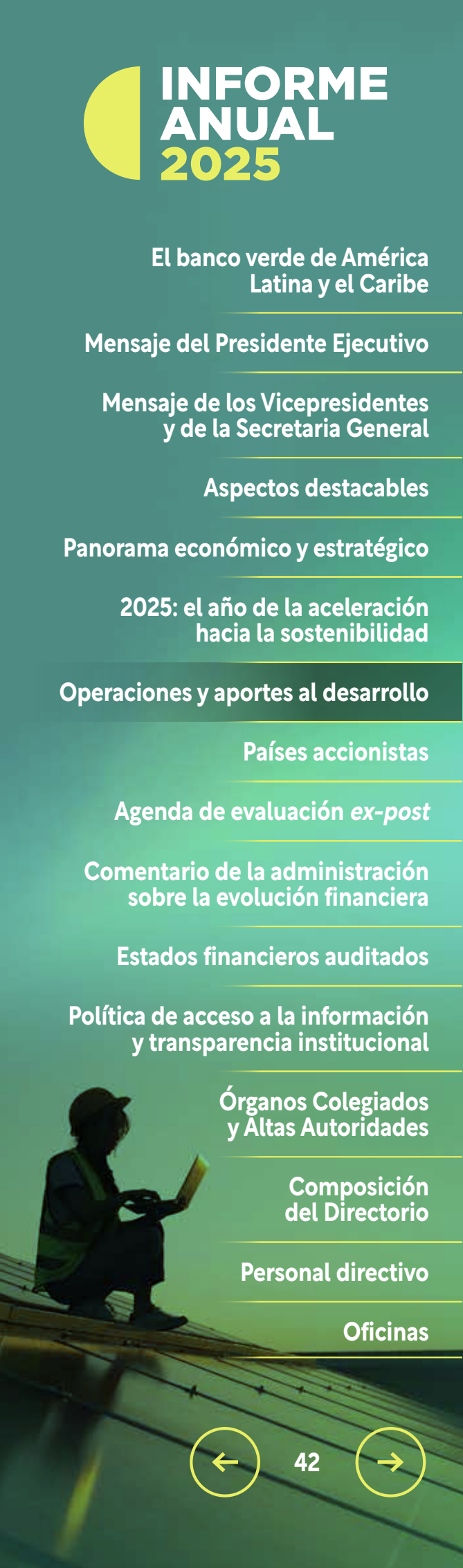
Este desempeño excepcional fue posible gracias al respaldo del Directorio, que autorizó un incremento histórico en la asignación de recursos especiales, reconociendo el efecto multiplicador de estos fondos en la aceleración de las agendas de desarrollo de los países accionistas. En términos comparativos, los resultados de 2025 representan un crecimiento anual del 25 % en número de operaciones en comparación con 2024.

Consolidación de un nuevo modelo de gestión

CAF avanzó en la consolidación de un nuevo modelo de gestión de la cooperación técnica mediante la creación de la Gerencia de Fondos de Cooperación para el Desarrollo (GFCD). Esta instancia integra las nuevas Direcciones de Gestión de Cooperación Técnica y de Análisis y Evaluación de Cooperación Técnica, junto con la creación de la Unidad de Gestión Fiduciaria.

La reestructuración permitió introducir reformas clave orientadas a:

- Fortalecer la planificación estratégica para la asignación de recursos.
- Simplificar los procesos de aprobación de operaciones y ayudas humanitarias.
- Incorporar indicadores de seguimiento y resultados que mejoran la trazabilidad.
- Modernizar y agilizar los procesos administrativos asociados a la gestión de recursos.
- Enfocar esfuerzos en operaciones con financiamiento mixto para atraer mayores recursos globales.



Contribución estratégica del Fondo de Cooperación Técnica



El 45 % de los recursos del FCT aprobados en 2025 se orientaron a fortalecer el negocio, consolidando a este fondo como un instrumento estratégico para potenciar el crecimiento del financiamiento sostenible en América Latina y el Caribe. Esta vinculación se instrumentalizó a través de iniciativas de preinversión, productos del conocimiento, el fortalecimiento institucional de ejecutores, acercamientos estratégicos con clientes actuales y potenciales y eventos relacionados con la promoción de operaciones de crédito y negocios. Las operaciones se alinearon tanto con las estrategias nacionales como con la estrategia corporativa de CAF. Esta orientación permitió elevar la calidad técnica de los proyectos, anticipar demandas sectoriales emergentes y ampliar la presencia institucional en ámbitos clave para el desarrollo de la región.

Profundización temática y nuevas agendas

En 2025 se profundizaron las líneas estratégicas orientadas al bienestar social inclusivo, el desarrollo de infraestructura física y digital, la integración regional, el fortalecimiento de los ámbitos subnacionales, el sector privado y las iniciativas ambientales, entre otras.

Estos fondos permitieron continuar apoyando a los países accionistas mediante proyectos sectoriales e iniciativas multinacionales destinadas a generar conocimiento aplicado y a fomentar oportunidades para integrar la cooperación de manera transversal en toda la región. En este contexto, destacaron los esfuerzos para ampliar el conocimiento institucional en agendas de incorporación reciente, como seguridad y justicia, comercio e inversiones y vivienda.

Asimismo, se avanzó en modelos de proyectos con impactos multisectoriales. Entre ellos están el uso de la inteligencia artificial como herramienta de inclusión social en educación y salud; iniciativas innovadoras de inclusión financiera con enfoque de género; el impulso del ferrocarril como articulador territorial; el fortalecimiento del turismo sostenible —incluida su integración con la protección de la biodiversidad y el desarrollo de la economía azul—; y la consolidación de alianzas científicas orientadas a promover soluciones basadas en la naturaleza y la bioeconomía. Estas iniciativas contribuyeron a ampliar la capacidad de CAF para anticipar tendencias, fortalecer la agenda técnica regional y apoyar a los países en la adopción de enfoques innovadores y sostenibles.

En 2025 se profundizaron las líneas estratégicas orientadas al bienestar social inclusivo, el desarrollo de infraestructura física y digital, la integración regional, el fortalecimiento de los ámbitos subnacionales, el sector privado y las iniciativas ambientales.

Financiamiento con fondos de cooperación de CAF

De los USD 74,4 millones aprobados con recursos propios de CAF, el 93 % correspondió al Fondo de Cooperación Técnica (FCT), mientras que el 7 % provino del Fondo de Desarrollo Humano (FDH). En cuanto a la distribución por origen programático, las operaciones clasificadas como proyectos sectoriales y regionales representaron el 47 %, seguidas por el cupo país, con el 28 %, el Programa de Preinversión en Infraestructura (CAF PPI), con el 11 %, y el Programa de Preinversión en Agua y Saneamiento (CAF PPSA), con un 5 % (ver el cuadro 5). También se aprobaron operaciones financiadas con saldos remanentes de facilidades autorizadas en 2024, optimizando el uso de recursos disponibles y asegurando la continuidad de iniciativas estratégicas.

Cuadro 5. Aprobaciones por origen programático en 2025 con fondos especiales (en millones de USD)

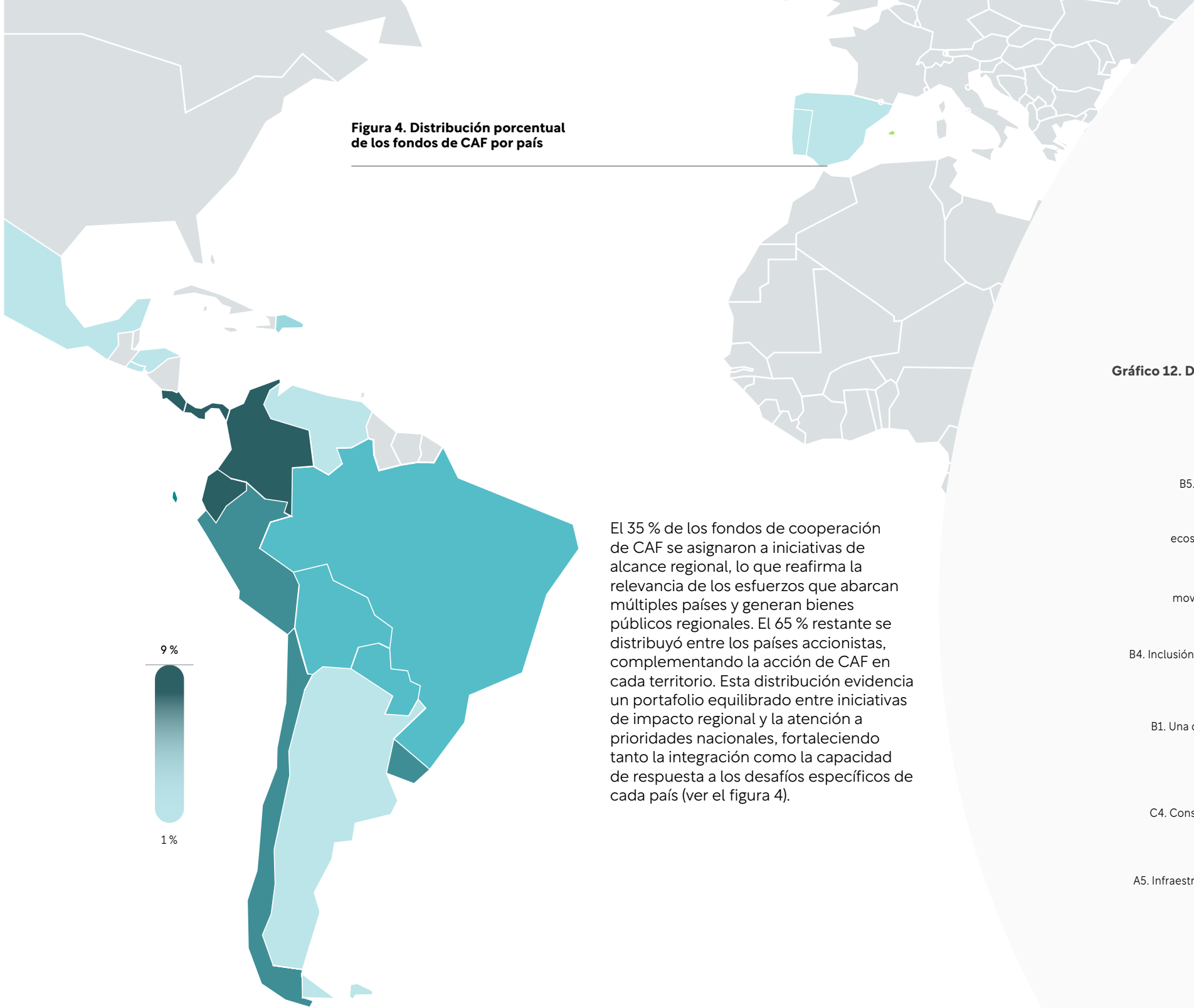
Fondos	Monto aprobado	Porcentaje del total
FCT	69,47	93,3 %
País	20,55	27,7 %
Sectorial/Regional	35,24	47,3 %
PPI	8,30	11,2 %
PPSA	3,94	5,2 %
Facilidad Proyectos Subnacionales	0,45	0,6 %
Facilidad Foros de Alto Nivel	0,14	0,2 %
Facilidad CARICOM	0,15	0,2 %
Facilidad Sector Privado	0,35	0,47 %
Facilidad de Asistencia Técnica a los Países del Caribe	0,35	0,47 %
FDH	4,89	6,7 %
Total	74,36	100 %



USD
160
Millones

en fondos de cooperación técnica, con la aprobación récord de 428 operaciones

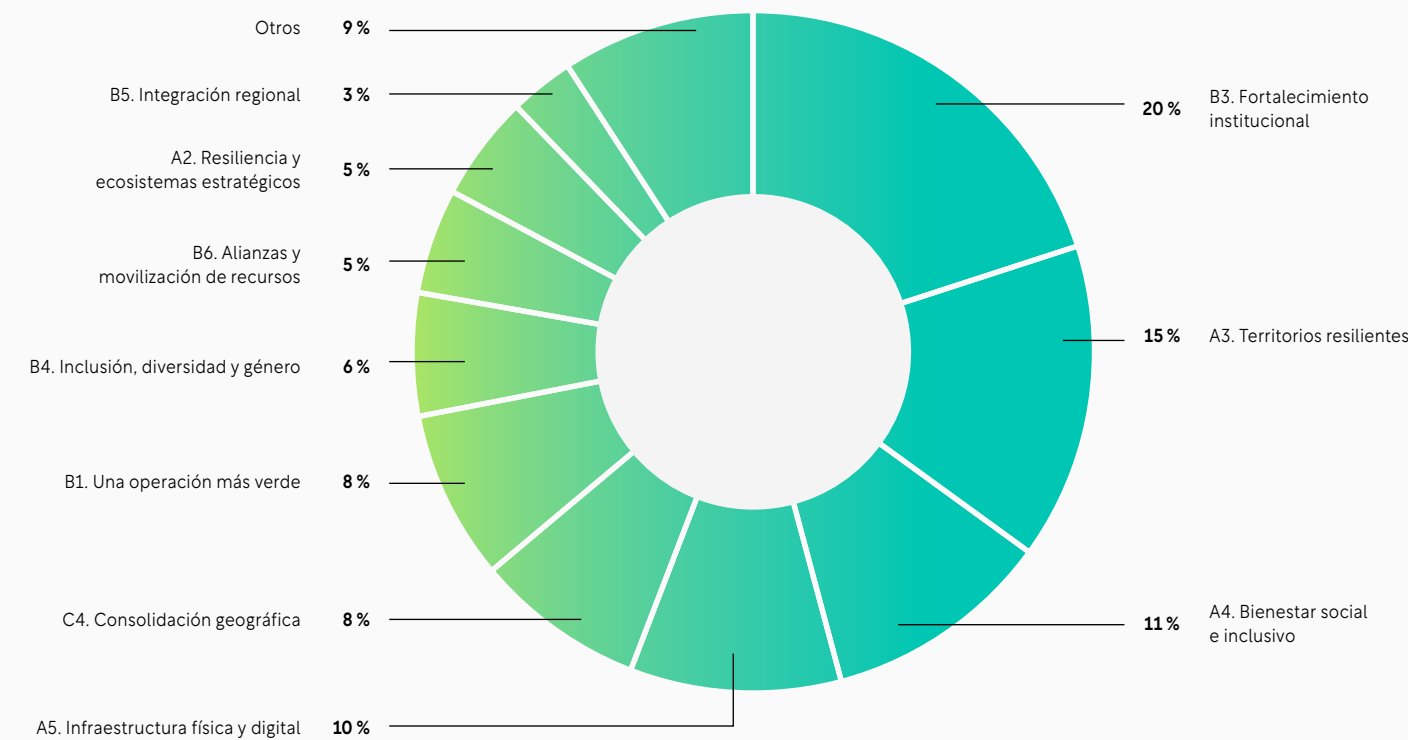
Figura 4. Distribución porcentual de los fondos de CAF por país



Las aprobaciones de cooperación técnica se concentraron en sectores alineados con las agendas misionales de la estrategia corporativa. Las mayores participaciones correspondieron a fortalecimiento institucional (20 %), territorios resilientes (15 %) y bienestar social e inclusivo (11 %).

Las aprobaciones de cooperación técnica se concentraron en sectores alineados con las agendas misionales de la estrategia corporativa. Las mayores participaciones correspondieron a fortalecimiento institucional (20 %), territorios resilientes (15 %) y bienestar social e inclusivo (11 %), reflejando la prioridad de fortalecer la gestión pública, mejorar el acceso a servicios esenciales y promover la resiliencia territorial. De manera complementaria, también destacaron aportes para infraestructura física y digital (10 %), consolidación geográfica (8 %) y operaciones más verdes (8 %), consolidando un portafolio diversificado y coherente con las prioridades de desarrollo sostenible de la región (ver el gráfico 12).

Gráfico 12. Distribución de las agendas misionales en operaciones financiadas con recursos del FCT



Operaciones con el cupo de país

En 2025 se aprobaron USD 20,6 millones del cupo de los países accionistas. Esta cifra representó un 94 % de ejecución respecto a los USD 22 millones aprobados por el Directorio para este propósito.

Estos fondos atendieron directamente las necesidades y prioridades estratégicas de los países mediante diversos enfoques, como el acompañamiento a sus operaciones de crédito con CAF, el fortalecimiento institucional, la organización de eventos y foros estratégicos, iniciativas de gestión del conocimiento y proyectos sectoriales.

Las operaciones financiadas con el cupo de país se orientaron a responder con agilidad a una demanda temática amplia y diversa en sectores como infraestructura, ambiente y cambio climático, desarrollo territorial, finanzas públicas, agua y saneamiento, sectores productivos, cultura, transformación digital, energía y minerales críticos, entre otros.

Adicionalmente, estos recursos contribuyeron a fortalecer los vínculos entre América Latina y el Caribe y Europa canalizando financiamiento hacia proyectos ambientales y de inversión. Ejemplos de este enfoque fueron la asignación de España para dirigir su cupo a proyectos para la protección de océanos en Colombia y una iniciativa para identificar oportunidades de inversión del sector privado portugués en la región.

Operaciones sectoriales y regionales de CAF

Los proyectos sectoriales y regionales de CAF se orientaron a fortalecer oportunidades de negocio, generar conocimiento transversal alineado con la estrategia corporativa, potenciar el posicionamiento estratégico de la institución y consolidar alianzas institucionales con proyección regional y global. En este marco, estos recursos permiten construir puentes entre las estrategias nacionales de los países, que complementan los recursos del cupo de país, con proyectos transversales de alcance regional impulsados como iniciativas de CAF.

Los resultados de las iniciativas financiadas con esta fuente de recursos en 2025 marcaron un hito para impulsar el rol de CAF como bisagra entre la región y el mundo. La institución impulsó debates estratégicos y acompañó activamente a sus países accionistas en los foros de más alto nivel mundial, como la COP30, la Cumbre CELAC-Unión Europea y la Cuarta Conferencia de Financiamiento para el Desarrollo. Estas instancias permitieron amplificar la voz de la región, articular intereses comunes y promover soluciones compartidas orientadas al desarrollo sostenible y la integración internacional (ver la figura 5).



Los proyectos sectoriales y regionales de CAF se orientaron a fortalecer oportunidades de negocio, generar conocimiento transversal alineado con la estrategia corporativa, potenciar el posicionamiento estratégico de la institución y consolidar alianzas institucionales con proyección regional y global.



Figura 5. Principales espacios de posicionamiento estratégico de CAF apoyados con cooperación técnica

Programas de Preinversión en Infraestructura (PPI)

Durante el año se aprobaron seis nuevos proyectos financiados con los Programas de Preinversión para Infraestructura, por un total de USD 8,3 millones, orientados a impulsar la integración regional, la conectividad física y la transición energética en Chile, Colombia, Honduras, Panamá y Uruguay. Estas iniciativas reflejan el compromiso institucional de CAF con una infraestructura más eficiente, segura y orientada a promover la integración y el desarrollo transfronterizo (ver el cuadro 6).

Cuadro 6. Proyectos con recursos del PPI de CAF aprobados en 2025

Proyecto	Monto (USD)
Vía Transcampesina Ruta de Producción en 5 municipios de la mitad sur del estado de Rio Grande do Sul con Uruguay	500.000
Rediseño del TMA del aeropuerto internacional Tocumen y del espacio aéreo en ruta de Panamá	3.000.000
Fortalecimiento del corredor logístico de integración Puerto San Antonio-Santiago de Chile-Región de Cuyo/Argentina	1.500.000
Factibilidad del Plan de Expansión de la Red de Transmisión (PERT) 2024-2033 (Honduras)	800.000
Programa Integral de Fortalecimiento del Sector Aéreo en Ecuador	2.000.000
Fortalecimiento de las capacidades de gestión de proyectos de la UAE Aeronáutica Civil en Colombia	500.000

INFORME ANUAL 2025

El banco verde de América Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación ex-post

Comentario de la administración sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información y transparencia institucional

Órganos Colegiados y Altas Autoridades

Composición del Directorio

Personal directivo

Oficinas

←

45

→

Programas de Preinversión para el Sector del Agua (PPSA)

Con los recursos disponibles del PPSA, se aprobaron cinco proyectos por un total de USD 3,9 millones, orientados a fortalecer la seguridad hídrica y mejorar la gestión de residuos en América Latina. Las iniciativas incluyeron estudios en Chile, Ecuador, El Salvador, Paraguay y Perú. Estos proyectos reflejan el compromiso de CAF con la promoción de inversiones sostenibles, resilientes y de alto impacto, destinadas a mejorar el acceso al agua, el saneamiento y la gestión ambiental en la región (ver el cuadro 7).

Cuadro 7. Proyectos con recursos del PPSA de CAF aprobados en 2025

Proyecto	Monto (USD)
Estudios de factibilidad y diseño básico para la construcción del sistema de saneamiento para la ciudad de Luque, departamento central, Paraguay	800.000
Elaboración de los estudios y diseños definitivos de infraestructura priorizada de gestión de residuos sólidos urbanos de Guayaquil, Ecuador	490.000
Diseños para Gestión de la Demanda y Reducción de Agua No Contabilizada, en los distritos de Ahuachapán y Sonsonate, El Salvador	750.000
Estudios de Preinversión para la “Formulación de proyectos de inversión en el manejo integral de residuos sólidos en municipalidades priorizadas de Perú”	800.000
Estudio de Factibilidad de la Planta Desaladora para los Servicios Sanitarios Rurales de la Provincia de Limarí, Región de Coquimbo en Chile	1.100.000

Facilidad de Asistencia Técnica a los Países del Caribe

Este mecanismo fue creado con el propósito de promover el ingreso de nuevos socios de CAF provenientes del Caribe, fortaleciendo así la integración plena de la región. En 2025 se aprobaron USD 500.000 para impulsar iniciativas de integración y posicionamiento estratégico de la institución, entre ellas el 17º Foro Empresarial y el Encuentro de Jefes de Estado de la Asociación de Estados del Caribe, y para promover un espacio de diálogo, análisis y generación de conocimiento.

Estos recursos hicieron también posible apoyar a la Agencia Caribeña para el Manejo de Emergencias por Desastres Naturales (CDEMA, por sus siglas en inglés), cuya labor resulta fundamental para la mitigación de riesgos asociados a eventos naturales, un eje prioritario en las agendas de desarrollo de los países del Caribe.

Fondo de Desarrollo Humano

En 2025 se aprobaron 23 operaciones por USD 4,9 millones con cargo al Fondo de Desarrollo Humano (FDH). En su mayoría, estos recursos se destinaron a atender emergencias derivadas de eventos climáticos extremos y otros desastres que afectaron a diversos países de la región. Entre las intervenciones más destacadas figuran las ayudas humanitarias por las intensas lluvias en Ecuador, las inundaciones en Bolivia, las afectaciones hidrometeorológicas en Colombia y los impactos del huracán Melissa en Bahamas y Jamaica, así como la asistencia brindada tras el tornado que afectó a Puerto Varas, en Chile.

Finalmente, el FDH financió acciones orientadas a la recuperación social y económica en Bocas del Toro (Panamá), iniciativas para enfrentar la sequía en comunidades vulnerables del Chaco paraguayo y proyectos para mejorar el acceso a agua segura en Manchay, Perú. El Fondo también respaldó intervenciones de desarrollo humano y cohesión social, como servicios de telemedicina para comunidades indígenas en la Amazonía venezolana, el fortalecimiento de infraestructura de salud en Costa Rica y Colombia y programas de inclusión y prevención de la violencia juvenil en Panamá y Venezuela.

En 2025 se aprobaron 23 operaciones con cargo al Fondo de Desarrollo Humano (FDH). En su mayoría, estos recursos se destinaron a atender emergencias derivadas de eventos climáticos extremos y otros desastres que afectaron a diversos países de la región.

USD
4,9
Millones

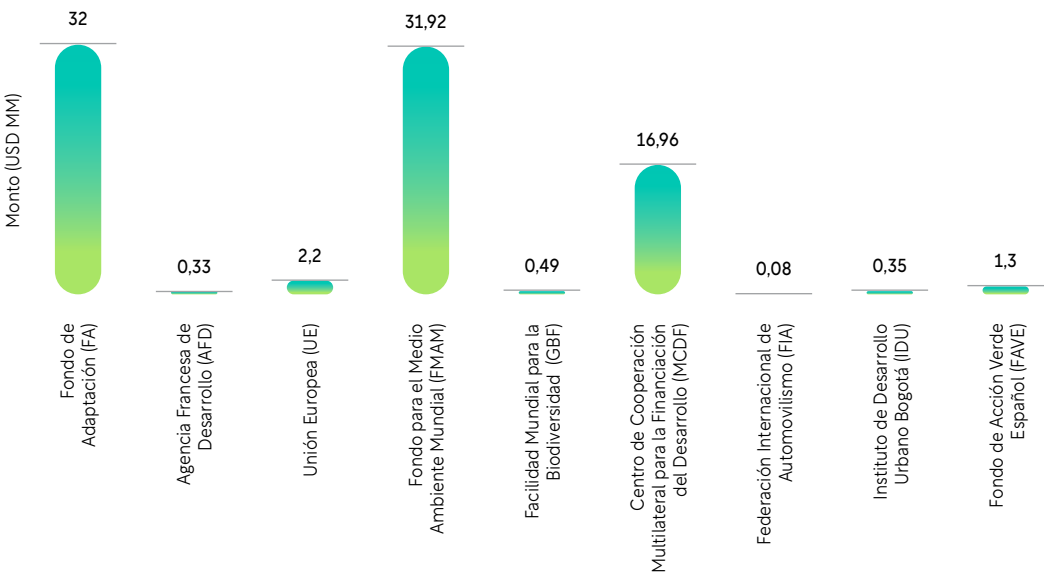
en 23 operaciones aprobadas con cargo al Fondo de Desarrollo Humano (FDH).

FONDOS DE RECURSOS DE TERCEROS (RT)

CAF administra y ejecuta recursos de terceros destinados a financiar operaciones de cooperación técnica en la región especialmente orientadas a proyectos y estudios desarrollados mediante consultorías y asistencia técnica. Al cierre de 2025, las aprobaciones financiadas con estos recursos ascendían a USD 85,6 millones.

Durante el ejercicio anual, se observó un marcado dinamismo en los proyectos financiados a través del FA, el MCDF y el Fondo de Acción Verde Español (FAVE), cuyos niveles de aprobación se duplicaron respecto a años anteriores. Asimismo, se registraron nuevas captaciones de recursos para iniciativas vinculadas a la Federación Internacional de Automovilismo (FIA) y al Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), ampliando así la diversificación y el alcance de la cooperación técnica promovida por CAF (ver el gráfico 13).

Gráfico 13. Operaciones aprobadas con recursos de terceros en 2025 (en millones de USD)



Los proyectos financiados con recursos de terceros en 2025 se orientaron a cuatro ejes estratégicos: la promoción de la sostenibilidad ambiental (44 %), el fortalecimiento de la resiliencia en América Latina y el Caribe (33 %), la mejora de la infraestructura (19 %) y la consolidación de territorios resilientes (4 %). Estas iniciativas abordan desafíos clave para la región, entre ellos el cambio climático, la conservación de ecosistemas, el desarrollo digital y la conectividad, así como el fortalecimiento de las capacidades institucionales.

En el ámbito de la sostenibilidad ambiental, destacan los proyectos destinados a robustecer el programa regional Adapting BiodiverCities para América Latina; implementar prioridades regionales y nacionales en la Cuenca del Plata; asegurar el cumplimiento de estándares más estrictos para residuos en productos agropecuarios; y respaldar el Programa Regional de Economía Azul Sostenible en puertos y en el transporte marítimo de la región. Estas intervenciones contribuyen a avanzar hacia modelos de desarrollo más sostenibles, inclusivos y resilientes (ver el cuadro 8).

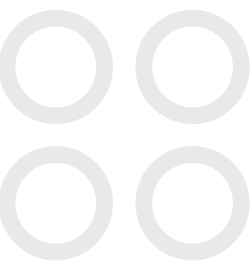
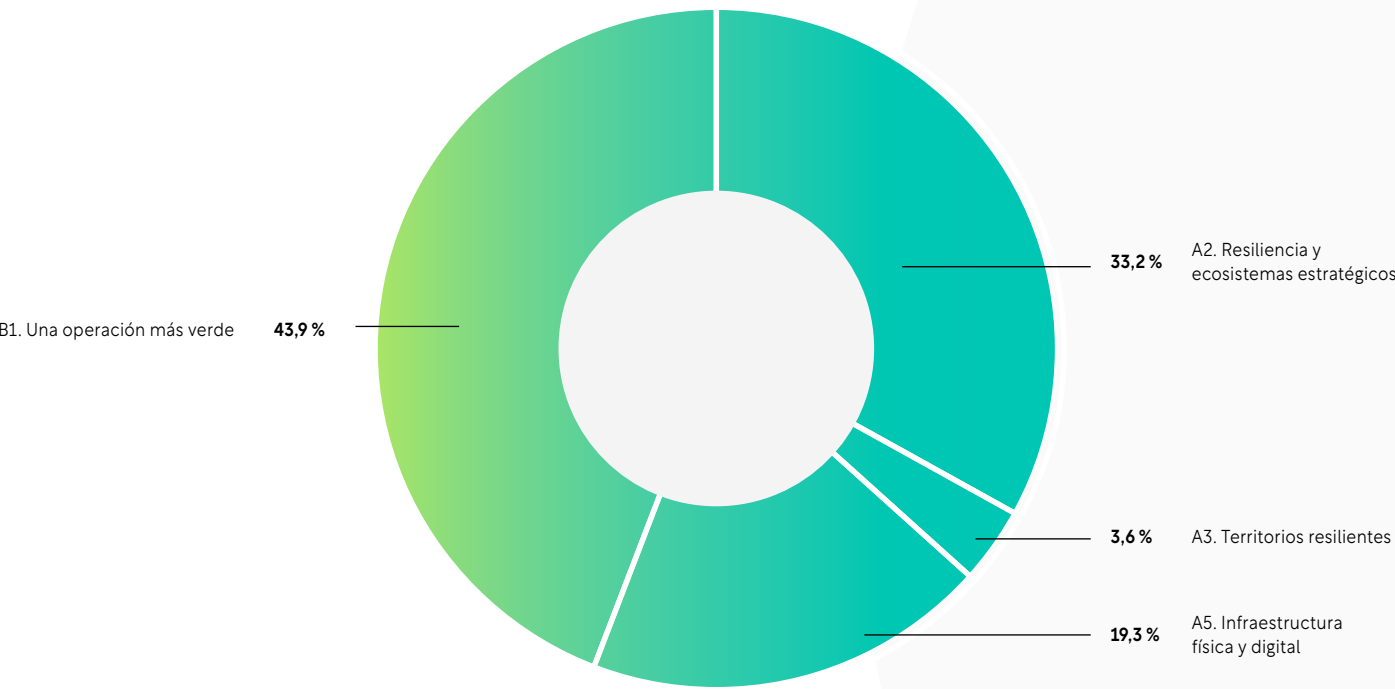
Cuadro 8. Operaciones aprobadas con recursos de terceros por país en 2025 (en millones de USD)

Fondo / país	Monto
FA	32,00
Argentina	10,00
Multinacional	12,00
República Dominicana	10,00
AFD	0,33
Multinacional	0,33
CEU	2,20
El Salvador	2,20
FAVE	1,30
Multinacional	1,03
Panamá	0,27
Facilidad de Diversidad Mundial (GBF)	0,49
Colombia	0,33
Honduras	0,16
FMAM	31,92
Bolivia	2,02
Multinacional	21,65
Venezuela	8,25
IDU	0,35
Colombia	0,35
MCDF	16,96
Bolivia	3,15
Colombia	5,77
El Salvador	0,53
Multinacional	0,16
Panamá	3,15
Perú	4,20
FIA	0,08
Multinacional	0,08
Total general	85,63

En el ámbito de la resiliencia climática y la adaptación, se aprobaron iniciativas orientadas a fortalecer las capacidades locales y la gestión sostenible del territorio. Entre ellas destacan los proyectos dirigidos a impulsar la resiliencia comunitaria de las poblaciones rurales de la región de Cuyo, en Argentina; la implementación de rutas ambientales en las comunidades del corredor regional El Palma-Tariquía, en Bolivia; el fortalecimiento de capacidades para la aplicación de regulaciones ambientales internacionales en Honduras; y el apoyo a la puesta en marcha de la Estrategia Nacional de Biodiversidad de Colombia. Estos esfuerzos contribuyen a consolidar respuestas integrales frente a los impactos crecientes del cambio climático en la región (ver el gráfico 14).

Los recursos de terceros permitieron financiar iniciativas que abordan desafíos claves: el cambio climático, la conservación de los ecosistemas, el desarrollo digital, la conectividad y las capacidades institucionales.

Gráfico 14. Operaciones aprobadas con recursos de terceros por agenda misional en 2025



En cuanto a la mejora de infraestructura, destacan iniciativas orientadas a fortalecer la conectividad y la competitividad regional. Entre los proyectos aprobados se encuentran la modernización del Aeropuerto Internacional de Tocumen, en Panamá; el desarrollo del corredor ferroviario Trujillo-Barranca, en Perú; la implementación de un sistema de cable submarino de telecomunicaciones para El Salvador; y el mejoramiento del corredor vial oeste-norte en Bolivia. Estas intervenciones buscan optimizar redes estratégicas de transporte y comunicaciones, contribuyendo al desarrollo sostenible y a la integración regional.

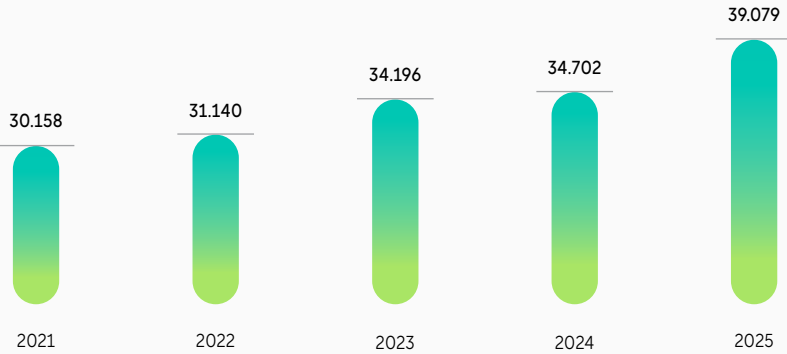


CARTERA CONSOLIDADA

En 2025, la cartera consolidada de CAF, que incluye préstamos, inversiones patrimoniales, avales y garantías, alcanzó USD 39.079 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 12,6 % y un incremento neto de USD 4.377 millones respecto a 2024 (ver el gráfico 16). De este total, USD 38.389 millones correspondieron a la cartera de préstamos, USD 430 millones a participaciones accionarias e inversiones de cuasi capital y USD 260 millones a garantías.

Desde la perspectiva del tipo de riesgo, el 87 % de la cartera se concentró en operaciones con garantía soberana, mientras que el 13 % correspondió a operaciones no soberanas, incluyendo intervenciones en el sector privado, empresas públicas, gobiernos subnacionales y otras iniciativas sin garantía soberana. Cabe destacar que la cartera no soberana registró un aumento del 80 % respecto a 2024, resultado del impulso otorgado a este tipo de operaciones como mecanismo dinamizador del crecimiento y en línea con el compromiso institucional de incrementar la participación de la actividad no soberana en la cartera total de CAF. Lo anterior se realizó a través del financiamiento a empresas públicas y gobiernos subnacionales sin garantía soberana, además de atender al sector privado.

Gráfico 16. Cartera consolidada (en millones de USD)



Nota: No se incluyen ajustes contables.

En cuanto a la distribución geográfica, el 46 % de la cartera se ubicó en la región Sur (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay), seguida por la región Norte, que concentró el 40 % (Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y Venezuela). Por su parte, México y Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Honduras y República Dominicana) representaron el 9 %, el Caribe (Bahamas, Barbados y Trinidad y Tobago) el 4 %, y el 1 % restante correspondió a otros países (España, Portugal y operaciones regionales). Durante el año, se observó un mayor dinamismo en la cartera correspondiente a los nuevos países miembros de la institución, tendencia que se espera continúe en los próximos ejercicios, en línea con el proceso de profundización de la relación operativa de CAF con estos países (ver el gráfico 17).



Gráfico 17. Cartera por país en 2025
(porcentaje del total)

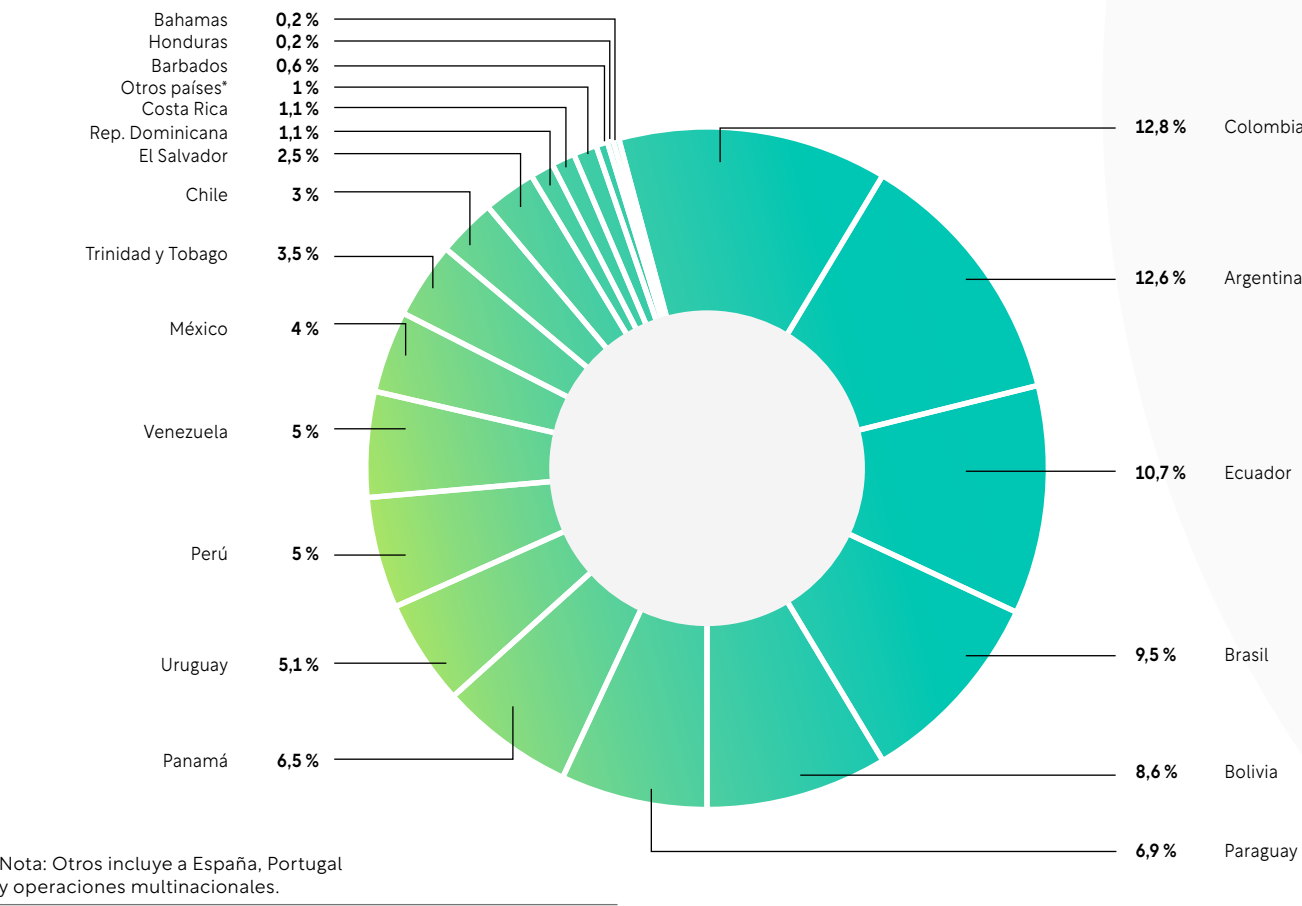
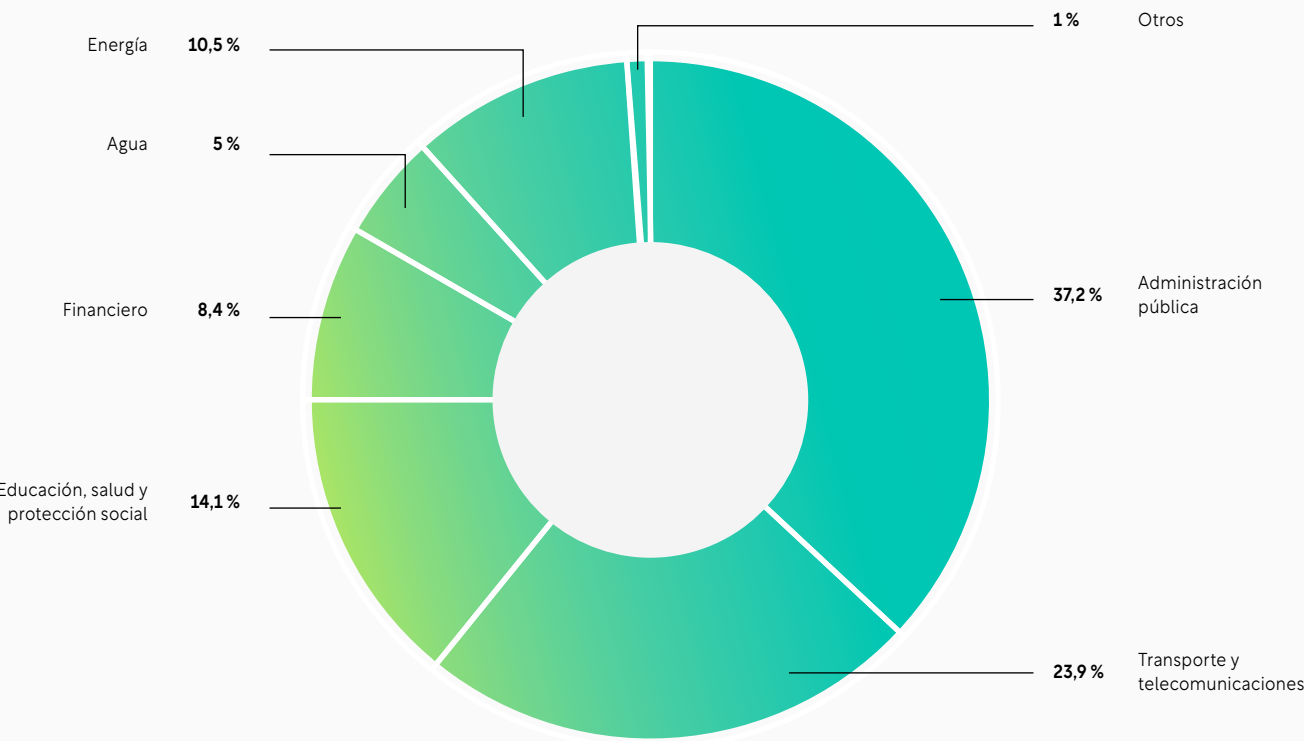


Gráfico 18. Cartera por sector económico en 2025
(porcentaje del total)



Por sector económico, la cartera consolidada de CAF al cierre de 2025 se concentró principalmente en el sector de administración pública, que representó el 37 % del total. Esta participación responde principalmente a las operaciones de apoyo presupuestario aprobadas y desembolsadas desde 2020, orientadas inicialmente a atender los efectos de la pandemia y, posteriormente, a respaldar los procesos de reactivación económica de los países accionistas. La cartera relacionada con infraestructura productiva (energía, transporte y telecomunicaciones) representó el 34 % del total, reflejo del apoyo sostenido de CAF al fortalecimiento de los sistemas viales y de transporte, así como a la expansión y modernización de los servicios energéticos. Por su parte, la cartera en infraestructura social (principalmente en agua, educación, servicios sociales y salud) representó el 19 % del total. En conjunto, la cartera asociada a infraestructura alcanzó el 53 %, reafirmando el foco estratégico de la institución en sectores con alto impacto económico y social. Esta composición sectorial ratifica la orientación de la estrategia de CAF hacia un desarrollo sostenible e inclusivo, mediante el fortalecimiento de la provisión de servicios básicos (agua potable, saneamiento, energía, transporte, vialidad y desarrollo urbano), con especial énfasis en la atención de los segmentos más vulnerables de la población (ver el gráfico 18).

En este contexto, la solidez del portafolio en ejecución, las perspectivas favorables de la demanda, la ampliación de la base accionaria y el fortalecimiento patrimonial alcanzado posicionan a CAF en una senda de crecimiento sostenible en el mediano plazo. Estos elementos refuerzan la capacidad de la institución para escalar su impacto en la región, profundizar su rol contracíclico y actuar como articulador del financiamiento, el conocimiento y la cooperación. De esta manera, CAF se posiciona para acompañar a sus países accionistas en la implementación de políticas, programas e inversiones orientadas a un crecimiento económico sostenible, resiliente e inclusivo.

53 %
del total de la cartera
consolidada
se concentró en el sector
de infraestructura

Cuadro 10. Aprobaciones por país*
(en millones de USD)

País	2021	2022	2023	2024	2025	2021-25
Antigua y Barbuda	0	0	0	0	60	60
Argentina	1.378	1.469	2.815	867	1.252	7.781
Bahamas	0	0	0	0	101	101
Barbados	25	25	0	76	91	217
Bolivia	323	542	1.032	509	933	3.338
Brasil	1.493	1.241	2.894	2.058	2.088	9.774
Chile	470	291	693	1.603	2.380	5.436
Colombia	1.203	1.099	1.094	1.264	2.705	7.365
Costa Rica	100	100	5	16	546	768
Ecuador	975	904	1.232	1.780	1.288	6.180
El Salvador	0	300	296	792	272	1.659
Honduras	0	0	0	352	577	929
México	1.101	800	801	1.101	901	4.704
Panamá	395	512	390	583	921	2.801
Paraguay	557	808	333	512	258	2.468
Perú	777	1.157	729	683	1.543	4.889
República Dominicana	21	1	195	543	752	1.512
Trinidad y Tobago	231	196	75	286	1	790
Uruguay	301	51	351	465	1.201	2.368
Venezuela	1	1	1	1	1	5
Otros países**	423	403	333	500	798	2.457
Total	9.774	9.897	13.271	13.991	18.668	65.601

* Nota: En 2024 se inició un cambio metodológico gradual con el fin de dejar de contabilizar las renovaciones de líneas de crédito como nuevas aprobaciones. En su lugar, se contabilizarán las aprobaciones de los préstamos que efectivamente sean otorgados bajo estas líneas o facilidades. En 2024 se dejaron de contabilizar las renovaciones de líneas de crédito de liquidez soberanas y a partir de 2025 se inició la transición con las líneas de crédito de la banca comercial privada. Las cifras de aprobaciones históricas desde 2021 han sido corregidas para reflejar la nueva metodología, es decir, sin contabilizar las renovaciones de líneas de crédito de liquidez soberanas.

** Nota: Otros países incluye a España, Portugal y operaciones multinacionales.

Cuadro 11. Desembolsos por país
(en millones de USD)

País	2021	2022	2023	2024	2025	2021-25
Argentina	699	761	2.078	893	621	5.054
Bahamas					80	80
Barbados	12	18	4	24	78	135
Bolivia	467	627	163	201	998	2.456
Brasil	2.003	606	1.489	1.516	1.674	7.288
Chile	549	151	395	560	1.940	3.594
Colombia	1.322	1.141	509	836	1.606	5.413
Costa Rica	0	0	5	20	21	46
Ecuador	534	611	578	1.406	981	4.110
El Salvador	0	75	227	168	338	808
Honduras					81	81
México	603	838	1.182	1.522	1.381	5.526
Panamá	542	480	165	392	408	1.987
Paraguay	494	620	444	288	382	2.228
Perú	966	308	792	315	339	2.721
República Dominicana	0	319	51	29	18	418
Trinidad y Tobago	160	101	136	121	50	568
Uruguay	291	182	428	394	371	1.666
Venezuela	30	28	14	1	7	79
Otros países*	217	368	245	431	407	1.667
Total	8.889	7.234	8.904	9.118	11.781	45.926

* Nota: Otros países incluye a España, Portugal y operaciones multinacionales.

Cuadro 12. Cartera consolidada por país
(en millones de USD)

País	2021	2022	2023	2024	2025
Argentina	3.879	4.015	5.504	4.875	4.915
Bahamas					80
Barbados	173	181	175	188	252
Bolivia	2.700	3.019	2.866	2.723	3.368
Brasil	2.757	2.706	3.023	3.279	3.694
Chile	308	190	252	416	1.172
Colombia	3.492	3.500	3.955	4.179	5.018
Costa Rica	539	527	492	466	435
Ecuador	4.202	4.233	4.247	4.231	4.163
El Salvador		75	302	669	989
Honduras					80
México	960	1.072	1.104	1.173	1.556
Panamá	2.422	2.584	2.431	2.484	2.553
Paraguay	1.512	2.059	2.383	2.498	2.696
Perú	1.844	1.569	1.911	1.815	1.962
República Dominicana	111	413	445	446	442
Trinidad y Tobago	1.164	1.217	1.305	1.372	1.350
Uruguay	899	969	1.331	1.625	2.001
Venezuela	2.872	2.513	2.135	1.939	1.946
Otros países*	323	299	333	325	407
Total	30.158	31.140	34.196	34.702	39.079

* Nota: Otros países incluye a España, Portugal y operaciones multinacionales.

La solidez del portafolio en ejecución, las perspectivas favorables de la demanda, la ampliación de la base accionaria y el fortalecimiento patrimonial alcanzado posicionan a CAF en una senda de crecimiento sostenible en el mediano plazo.

El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas

PAÍSES ACCIONISTAS Y OPERACIONES DE CARÁCTER MULTINACIONAL

102	Antigua y Barbuda
104	Argentina
106	Bahamas
108	Barbados
110	Bolivia
112	Brasil
114	Chile
116	Colombia
118	Costa Rica
120	Ecuador
122	El Salvador
124	España
126	Granada
128	Honduras
130	Jamaica
132	México
134	Panamá
136	Paraguay
138	Perú
140	Portugal
142	República Dominicana
144	Trinidad y Tobago
146	Uruguay
148	Venezuela
150	Operaciones multinacionales



ANTIGUA Y BARBUDA

En mayo de 2025, Antigua y Barbuda completó oficialmente el proceso para convertirse en país accionista de la Serie C de CAF. Su adhesión permitió al Gobierno nacional acceder a financiamiento para impulsar la implementación efectiva de políticas públicas e iniciativas estratégicas.

En ese marco se inscribe el préstamo por USD 60 millones concedido por CAF al país para intervenciones de adaptación y mitigación al cambio climático. Este crédito, basado en políticas públicas (PBL, por sus siglas en inglés), está destinado a financiar el Programa de Fortalecimiento del Sector de Agua y Saneamiento en Antigua y Barbuda. Con él se espera aumentar la resiliencia y preservar los recursos hídricos, incrementar la eficiencia y sostenibilidad de los servicios básicos, al tiempo que se mejora la gestión de los residuos, favoreciendo así el desarrollo sostenible del país.

El programa está alineado con la Estrategia 2022-2026 de CAF en la medida que contribuye a los indicadores corporativos de la agenda misional relativa a

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

territorios resilientes y, más específicamente, a fomentar la seguridad hídrica. También cumple con el objetivo del banco de realizar operaciones que procuren un crecimiento sostenible e inclusivo y minimicen el impacto ambiental.

Por otra parte, CAF profundizó su alianza con Antigua y Barbuda, ampliando su visibilidad e involucramiento en el país. En junio, el banco patrocinó la Conferencia de Investigación sobre Inteligencia Artificial, celebrada en la Universidad de West Indies, donde presentó su hoja de ruta para la implementación de la IA en el Caribe. La conferencia tuvo una fuerte participación regional y ofreció la oportunidad de demostrar el soporte de CAF en la transformación digital y la gobernanza responsable de la IA.

El país se convirtió en accionista de la Serie C de CAF, permitiendo al Gobierno acceder a financiamiento. Destaca un préstamo por USD 60 millones para fortalecer el sector de agua y saneamiento.

ANTIGUA Y BARBUDA EN CIFRAS

- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

60

Millones de USD

Desembolsos

0

Millones de USD

Cartera

0

Millones de USD



60

APROBACIONES

- 1. Programa de Fortalecimiento del Sector Agua y Saneamiento
Cliente: Gobierno de Antigua y Barbuda
Monto: USD 60 millones



ARGENTINA

CAF consolidó su posicionamiento estratégico en Argentina mediante operaciones financieras, iniciativas verdes y acciones institucionales que apoyan la agenda de desarrollo del país. Dichas operaciones se focalizaron principalmente en la infraestructura sostenible, la seguridad hídrica, la transición energética, el bienestar social y el fortalecimiento financiero.

Por primera vez en Argentina se identificó como operación verde un préstamo vinculado al Programa Alimentar. La operación se inscribe en la estrategia del banco en materia de bienestar social inclusivo, salud, nutrición y atención a la infancia y se considera “verde” por las contribuciones que realiza en términos de ayuda humanitaria a familias afectadas por desastres naturales, olas de calor y sequías.

Se aprobaron operaciones por USD 1.252 millones, de las cuales el 54 % fueron con garantía soberana y en las que aproximadamente un 48 % tienen componentes ambientales.

Entre estas, destaca un crédito de USD 150 millones para el Programa de Desarrollo Sostenible y Productivo del Gran Rosario (Santa Fe). La iniciativa está focalizada en la integración del complejo portuario y la logística urbana y metropolitana del área beneficiada.

Asimismo, se aprobaron USD 150 millones para el Programa de Acueducto Lago Musters-Comodoro Rivadavia, en la provincia de Chubut, con el que se espera fortalecer la resiliencia al cambio climático y asegurar el acceso equitativo al agua.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

El Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) obtuvo una línea de crédito revolvente por USD 75 millones, que se espera contribuya a promover el acceso al crédito y dinamizar el sector privado.

Asimismo, CAF aprobó un préstamo de USD 75 millones para mejoras en infraestructura eléctrica en la provincia de Misiones. Su objetivo es diversificar la matriz energética con fuentes renovables, reduciendo las emisiones de CO2 y mejorando la eficiencia del servicio. Además, para promover la conectividad física y la transformación digital, se autorizó otro préstamo de USD 50 millones para obras viales y el sector energético en la provincia de Córdoba.

En esa misma línea, en el sector no soberano se aprobó un préstamo A/B de USD 400 millones para Pan American Energy, de los cuales el tramo A (USD 80 millones) corresponde a CAF y el resto, a movilización de recursos de capital privado. Esta operación busca incrementar la producción y exportación de gas en el mediano plazo, contribuir a la seguridad energética e impulsar la transición a energías más limpias.

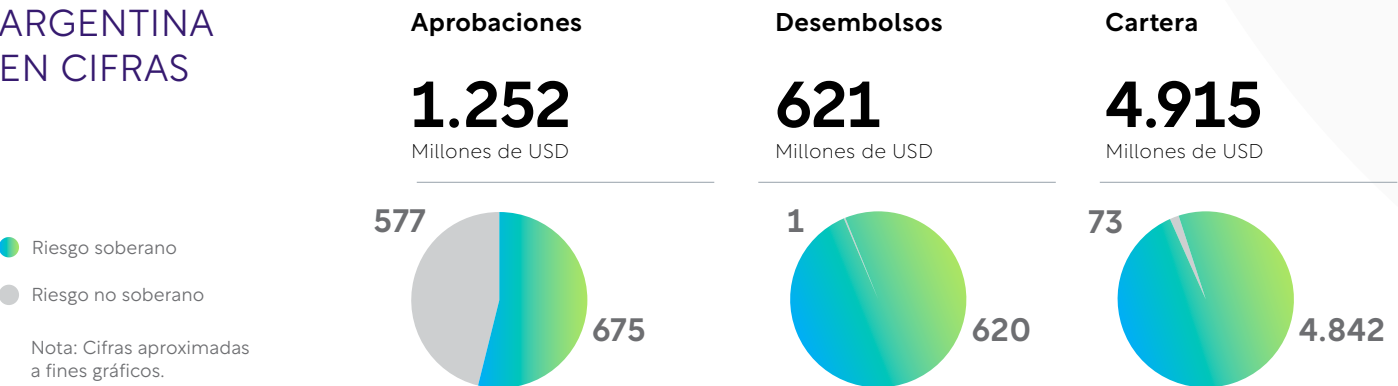
A lo anterior, se suman 13 operaciones de cooperación técnica (CT), por un monto aproximado de 18,5 millones. Once de las operaciones fueron financiadas con recursos de CAF (1,8 millones) y las dos restantes con recursos de terceros: una con aportes del PNUD, para el Programa de Expansión del Sello de Igualdad de Género para Instituciones Financieras Públicas, y el segundo para proyectos ambientales que contarán con el apoyo del FMAM y el Fondo de Adaptación.

En su conjunto, las operaciones de CT están orientadas hacia la inclusión social, la resiliencia climática, la digitalización y la equidad de género, en línea con los pilares estratégicos de CAF. En ellas se observa un creciente uso de la inteligencia artificial en la educación y la gestión urbana, un enfoque climático en proyectos de gran escala y la incorporación del enfoque de género en iniciativas deportivas y financieras.

Durante 2025, CAF participó en más de 30 eventos relacionados con su agenda misional y transversal. Así, tuvo impacto en temas como la diversificación económica y la transición energética, a través del Future Leaders Programme 8 (programa de líderes del futuro); la promoción de la diversidad, la equidad y la inclusión, con los Premios FLOR a la Diversidad; el fortalecimiento del diálogo entre entidades públicas y privadas; y el impulso a la innovación y la sostenibilidad urbana, con el primer concurso y feria InnovELA. Además, presentó Invest in Argentina, una guía para potenciar las inversiones públicas y privadas ambientalmente responsables en el sector del turismo.

CAF consolidó su posicionamiento estratégico mediante operaciones financieras focalizadas en infraestructura sostenible, seguridad hídrica y bienestar social. Se aprobaron USD 1.252 millones, destacando el apoyo al Programa Alimentar con un marcado enfoque verde.

ARGENTINA EN CIFRAS



APROBACIONES

- Estadio Mundialista**
Cliente: Asociación Civil Club Atlético River Plate (CARP)
Monto: USD 50 millones
- Programa de Desarrollo Sostenible y Productivo del Gran Rosario**
Cliente: Provincia de Santa Fe
Monto: USD 150 millones
- Reasignación emergencia Bahía Blanca**
Cliente: República Argentina
Monto: USD 40 millones
- Programa Sistema de Acueductos Sostenible de la Provincia del Chubut**
Cliente: Provincia del Chubut
Monto: USD 150 millones
- Proyecto de Mejoras de Infraestructura de Redes Eléctricas en la Provincia de Misiones**
Cliente: Provincia de Misiones
Monto: USD 75 millones
- Programa Córdoba Sostenible: Conectividad y Energía Responsable**
Cliente: Provincia de Córdoba
Monto: USD 50 millones
- Programa de Apoyo a la Prestación Alimentar Fase II**
Cliente: República Argentina
Monto: USD 300 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco de Inversión y Comercio (BICE)
Monto: USD 75 millones
- Préstamo A/B**
Cliente: Pan American Energy SL
Monto: USD 400 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 1,8 millones



BAHAMAS

Tras su incorporación como país accionista en 2024, CAF estrechó sus vínculos con Bahamas mediante la aprobación de un préstamo de USD 100 millones.

Esta primera operación de crédito contribuirá a la implementación de la Política Nacional de Energía bahameña. Los recursos se destinarán al Programa de Apoyo al Desarrollo del Sector Energético del país. En particular, permitirán el fortalecimiento institucional y del marco regulatorio, así como apoyar la transición energética, la planificación y la inversión pública para la modernización y transformación del sector a fin de garantizar su confiabilidad, asequibilidad y sostenibilidad.

El Programa fue catalogado como verde puesto que la implementación de las medidas planteadas en él favorece el cumplimiento de las metas del marco de planificación nacional para la transición energética y los objetivos establecidos por la actual Administración, vinculados al fortalecimiento institucional y el uso más eficiente de la electricidad. Al mismo tiempo, contribuye al cumplimiento de la agenda de cambio climático y desarrollo sostenible.

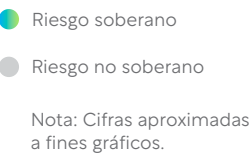
Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En materia de cooperación técnica, se aprobaron operaciones por un total de USD 673.000. Estas incluyen dos asistencias por USD 250.000 para desarrollar notas conceptuales y propuestas que permitan acceder a recursos para reforzar la resiliencia de la infraestructura de agua y saneamiento, mejorar la gestión de residuos y preservar los recursos hídricos. La primera asistencia técnica buscar apoyo financiero del Fondo de Adaptación, mientras que la segunda plantea la posibilidad de obtener financiamiento del Fondo Verde del Clima. En ambos casos se trata de proyectos de acción climática en los que CAF sería la agencia implementadora.

Adicionalmente, se autorizó una ayuda humanitaria de emergencia por USD 423.000 para mitigar las afectaciones ocasionadas por el huracán Melissa en Bahamas.

Tras su incorporación como accionista, CAF aprobó un préstamo de USD 100 millones para apoyar el desarrollo del sector energético. La operación busca fortalecer el marco regulatorio y garantizar la sostenibilidad del servicio.

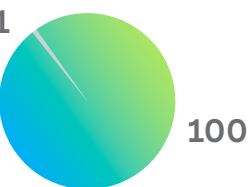
BAHAMAS EN CIFRAS



Aprobaciones

101

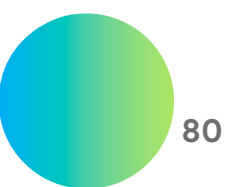
Millones de USD



Desembolsos

80

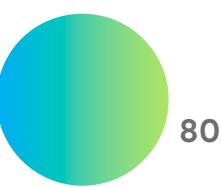
Millones de USD



Cartera

80

Millones de USD



APROBACIONES

- 1. Programa de Apoyo al Desarrollo del Sector Energético en Bahamas
Cliente: Mancomunidad de Las Bahamas (Commonwealth of The Bahamas)
Monto: USD 100 millones
- 2. Fondos de cooperación
Monto: USD 0,7 millones



BARBADOS

En 2025, Barbados completó las condiciones necesarias para convertirse en miembro pleno de CAF. Tras la incorporación de Trinidad y Tobago en 2016, este es el segundo miembro de la Caricom que alcanza ese estatus, fortaleciendo así la presencia y proyección estratégica de CAF en la subregión.

El país puede, ahora, acceder a un abanico más amplio y flexible de instrumentos financieros para el desarrollo. Asimismo, tendrá derecho a contar con representación en el Directorio de CAF, consolidando su participación en los espacios de toma de decisiones estratégicas de la institución.

Desde su incorporación en 2014 como accionista de la Serie C, Barbados ha fortalecido de manera sostenida su relación con la institución. El país ha destacado por su protagonismo en la defensa de una mayor y más efectiva movilización de recursos para iniciativas relacionadas con el cambio climático. Además, ha liderado la promoción de reformas estructurales a la arquitectura financiera internacional a través de la Iniciativa de Bridgetown.

En línea con lo anterior, CAF aprobó en 2025 la primera operación de riesgo no soberano en Barbados: una inversión patrimonial por USD 15 millones para apoyar el establecimiento del Blue-Green Bank. Esta institución financiera, creada por el Gobierno y una coalición de bancos y organizaciones multilaterales, busca movilizar recursos destinados a la acción climática, así como apoyar la economía azul y las transiciones verdes en el Caribe.

BARBADOS EN CIFRAS



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

Por otra parte, se aprobó un crédito con garantía soberana por USD 75 millones para el programa de fortalecimiento de la infraestructura educativa. La operación busca mejorar el sistema de enseñanza terciaria y de formación técnica y profesional para desarrollar el capital humano, aumentar la productividad y promover un crecimiento económico más inclusivo y resiliente.

Por primera vez en CAF, esa operación incluirá una cláusula de amortización flexible, que permite al prestatario diferir pagos del principal si ocurre un desastre natural y reembolsarlos en futuras cuotas de amortización. La cláusula está diseñada para aumentar la capacidad financiera de respuesta, liberar liquidez inmediata y priorizar la atención a la emergencia y la reconstrucción, preservando la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica.

Durante el año, se aprobaron también cuatro asistencias técnicas que suman algo más de USD 523.000. Tres de ellas están focalizadas en los sectores de educación, cultura y deporte y la última en la administración pública y el fortalecimiento institucional.

CAF ha consolidado su presencia institucional en Barbados estableciendo una oficina en Bridgetown, un punto estratégico para la coordinación de iniciativas, el fortalecimiento del diálogo sobre políticas públicas y el acompañamiento técnico y financiero al país.

Las operaciones financieras se complementaron con una extensa agenda de eventos nacionales y regionales. El año comenzó con la participación de CAF en la 48.ª Reunión de Jefes de Gobierno de la Caricom. Además, se celebró un taller de alto nivel sobre agua y saneamiento en el Caribe con participación de empresas proveedoras, reguladores y agencias gubernamentales. Al margen del evento, CAF presentó su Primer Diagnóstico Regional del Agua focalizado exclusivamente en el Caribe, que pone de relieve la escasez del recurso, los altos niveles de agua no contabilizada y las urgentes necesidades de infraestructura.

Otras actividades se centraron en la seguridad energética, la economía azul, la resiliencia fiscal, la transformación digital y las necesidades de financiamiento de los pequeños Estados insulares en desarrollo del Caribe.. Para cerrar el año, CAF y el Gobierno de Barbados lanzaron el Diálogo de Alto Nivel SOMOS, estableciendo una hoja de ruta nacional para ampliar el dominio del español como dinamizador de la competitividad, el comercio, el turismo y una mayor interacción con América Latina.

El país se convirtió en miembro pleno de CAF, accediendo a mayor financiamiento. Se aprobó un crédito de USD 75 millones para infraestructura educativa, que incluye una innovadora cláusula de deuda resiliente al clima.

APROBACIONES

- Inversión patrimonial**
Cliente: Blue Green Bank
Monto: USD 15 millones
- Programa de Fortalecimiento de la Infraestructura de Instituciones de Educación Terciaria y del Sistema de Educación y Formación Técnica y Profesional de Barbados**
Cliente: Gobierno de Barbados
Monto: USD 75 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 0,5 millones



BOLIVIA

Las operaciones de CAF se concentraron en áreas alineadas con las prioridades económicas y sociales del país, en un contexto marcado por la incertidumbre propia de un año electoral.

En ese escenario, CAF priorizó intervenciones en estabilidad macroeconómica y gestión fiscal, infraestructura vial para la integración territorial y regional, energía, salud y finanzas inclusivas. Esos sectores están considerados críticos para sostener la recuperación económica, reducir las brechas territoriales y sociales y sentar las bases para un crecimiento sostenible e inclusivo. Asimismo, la mejora de la conectividad vial fue identificada como un habilitador clave del desarrollo productivo, la integración regional y el acceso equitativo a servicios básicos, particularmente en territorios rurales y periurbanos.

Las operaciones aprobadas sumaron USD 933 millones, de los cuales el 91 % fueron de riesgo soberano. La más relevante fue un préstamo de liquidez por USD 550 millones, que constituye la primera operación del Programa de Apoyo para la Recuperación Económica 2025-2029, cuyo objetivo es fortalecer la liquidez del país, atender compromisos financieros inmediatos y respaldar el programa de reformas del nuevo Gobierno.

BOLIVIA EN CIFRAS

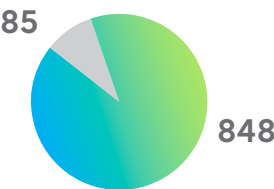
Riesgo soberano
Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

933

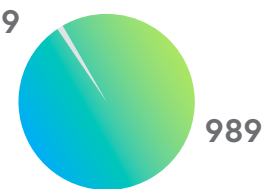
Millones de USD



Desembolsos

998

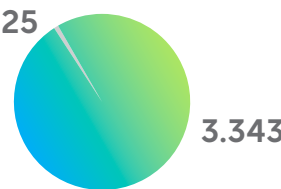
Millones de USD



Cartera

3.368

Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

De manera complementaria, CAF continuó apoyando la estrategia vial mediante financiamiento soberano de proyectos de inversión pública, orientados a mejorar la conectividad territorial, fortalecer la integración regional y dinamizar economías locales. Entre ellos destacan dos proyectos de construcción de carreteras: El Salto-Monteagudo y Okinawa-Cruce Ruta Fundamental 09. Estas operaciones viales se alinean con la agenda de infraestructura física y digital de CAF, incorporan criterios de operaciones más verdes, promueven la integración regional, fortalecen las capacidades de los gobiernos subnacionales y contribuyen a la inclusión social y de género al mejorar la movilidad, el acceso a mercados, servicios públicos y oportunidades económicas y sociales.

En el ámbito no soberano, CAF brindó apoyo al sistema financiero nacional mediante líneas de crédito orientadas a ampliar el acceso al financiamiento de mipymes. Con ellas, contribuye a la reactivación productiva, el fortalecimiento del tejido empresarial y la promoción de unas finanzas inclusivas.

En cuanto a la cooperación técnica, aprobó intervenciones financiadas mediante una combinación de recursos propios y de terceros. Dichas operaciones están orientadas a fortalecer las capacidades institucionales, apoyar la transición energética y climática, mejorar la planificación de la inversión pública y promover la generación de conocimiento y el diálogo multisectorial. Estas iniciativas incluyeron asistencia para la gestión del financiamiento y capacitación en el ámbito climático, así como la revisión técnica de estudios de preinversión con enfoque de economía circular. Adicionalmente, CAF reafirmó su compromiso con la resiliencia y la atención a emergencias al aprobar una operación de ayuda humanitaria para la población afectada por las inundaciones.

Finalmente, CAF fortaleció su rol como socio estratégico de largo plazo del país mediante su participación en espacios regionales, institucionales, académicos, técnicos y empresariales, como el Foro de Análisis del Mercado Intracomunitario y las Relaciones Comerciales con Mercosur y en el Primer Encuentro Regional sobre Camélidos Sudamericanos, cofinanciado por CAF.

En el ámbito internacional, auspició y participó en foros empresariales gremiales y académicos en las ciudades más importantes del país.

Las operaciones sumaron USD 933 millones, priorizando la estabilidad macroeconómica y la infraestructura vial. Destaca un préstamo de liquidez por USD 550 millones para apoyar la recuperación económica y atender compromisos financieros inmediatos.

APROBACIONES

1. Proyecto Carretera Okinawa-Cruce RF. 09 “Los Troncos”
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 75 millones

2. Construcción carretera El Salto-Monteagudo, Tramo I: El Salto-Puente Limón
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 68 millones

3. Proyecto Construcción Camino Asfaltado Crucero-Qaqachaca-Pocoata Tramo 7 (Cruce Totora-Pocoata)
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 25 millones

4. Proyecto Construcción Camino Asfaltado Crucero-Qaqachaca-Pocoata Tramo 1 (Crucero-Cruce Wiscachari) (el “Proyecto”)
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 22 millones
5. Planta Solar Chichas
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 5 millones

6. Línea de crédito
Cliente: Banco de Desarrollo Productivo
Monto: USD 20 millones

7. Línea de crédito
Cliente: Banco Solidario, S. A. (BANCOSOL)
Monto: USD 20 millones

8. Línea de crédito
Cliente: Cooperativa Jesús Nazareno Ltda.
Monto: USD 6 millones

9. Línea de crédito
Cliente: CRECER (Asociación Civil Crédito con Educación Rural)
Monto: USD 8 millones
10. Línea de crédito
Cliente: DIACONIA IFD.
Monto: USD 5 millones

11. Línea de crédito
Cliente: Fundación Pro Mujer
Monto: USD 4 millones

12. Línea de crédito
Cliente: Banco para el Fomento de las Iniciativas Económicas S. A. (BANCO FIE S. A.)
Monto: USD 20 millones

13. Préstamo de liquidez en apoyo a la gestión económica
Cliente: Estado Plurinacional de Bolivia
Monto: USD 550 millones

14. Fondos de cooperación
Monto: USD 2 millones



BRASIL

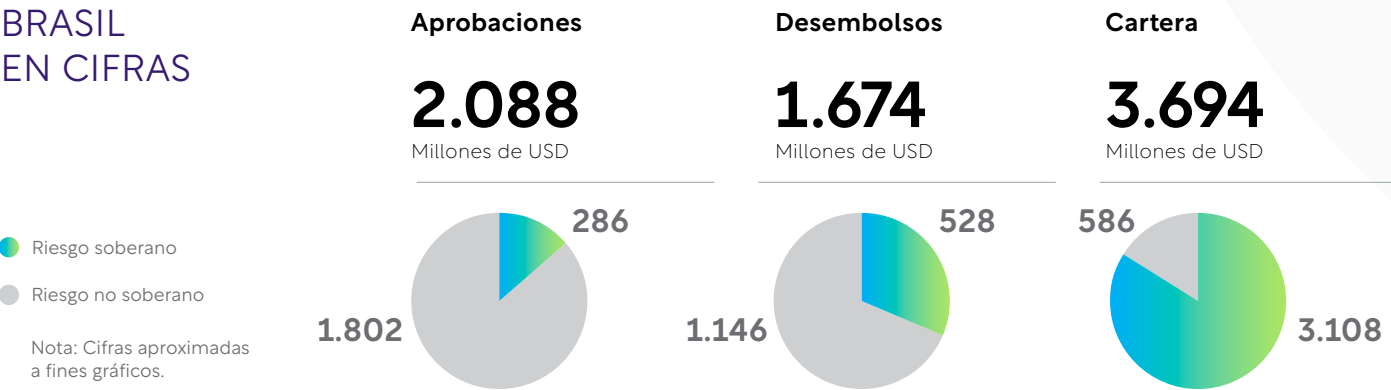
Las operaciones de CAF en Brasil priorizaron la infraestructura y la sostenibilidad de las ciudades, la transición energética, la bioeconomía, el fortalecimiento del sistema financiero y productivo, la integración regional, la inclusión y la igualdad.

Las prioridades respondieron a los principales desafíos estructurales de Brasil, incluyendo las desigualdades territoriales, la presión sobre las áreas urbanas, la necesidad de inversiones en infraestructura resiliente, la transición hacia una economía baja en carbono y la protección de la Amazonía como activo bioestratégico global.

En 2025, se aprobó un portafolio robusto de operaciones, que totalizó USD 2.088 millones, con énfasis en el financiamiento verde y la movilización de capital privado.

En el ámbito soberano, destaca el Programa de Urbanización y Movilidad de Fortaleza, orientado a infraestructura urbana integrada, movilidad sostenible, drenaje y espacios públicos. Este beneficiará directamente a 407.000 personas en barrios con bajo índice de desarrollo humano e indirectamente a toda la población municipal. El Programa promueve la mitigación, adaptación, biodiversidad y transversalización de la perspectiva de género y la inclusión. Asimismo, se aprobaron recursos para el Programa de Infraestructura y Desarrollo Urbano de Cabo de Santo Agostinho, en el que un 34,5 % del financiamiento total se considera verde y que beneficiará a más de 140.000 personas.

BRASIL EN CIFRAS



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En el ámbito no soberano, CAF consolidó su alianza estratégica con el banco de desarrollo BNDES, destinando recursos significativos para movilizar capital privado hacia las áreas de infraestructura verde, transición energética, saneamiento e innovación climática. Además, amplió su actuación con bancos comerciales, como Bradesco e Itaú, a fin de financiar pymes lideradas por mujeres, y Banco Santander, para movilidad de bajo carbono. De esa forma, reforzó la inclusión financiera, la mitigación climática y la adopción de prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el sistema financiero. En saneamiento, la Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (CASAN) obtuvo un préstamo 100 % verde, destinado a la seguridad hídrica y universalización del acceso al agua.

Adicionalmente, se aprobó una inversión patrimonial por USD 20 millones en el fondo de inversión de derechos crediticios (FIDC) Pátria Crédito Desenvolvimento Amazônia, que contribuirá a ampliar en la Amazonía Legal el acceso de pymes al crédito sostenible y fortalecer la movilización de capital privado hacia territorios prioritarios.

En 2025, CAF aprobó 19 operaciones de cooperación técnica (CT) en Brasil, orientadas a fortalecer las capacidades institucionales, apoyar la formulación de políticas públicas y habilitar inversiones de largo plazo con impacto territorial. Las iniciativas, financiadas principalmente con el Fondo de Cooperación Técnica de CAF (cupo país), abarcaron, entre otras, las áreas de planificación de largo plazo, transición energética, acción climática, bioeconomía, integración regional, fortalecimiento institucional, inclusión, cultura e innovación.

Por otra parte, CAF tuvo un rol activo en agendas prioritarias del Gobierno brasileño y de la región. De esas acciones, destaca el apoyo institucional a la COP30, celebrada en Belém. La asistencia técnica y logística brindada a los participantes de América Latina y el Caribe fortaleció la capacidad negociadora regional y contribuyó al liderazgo climático de Brasil. Asimismo, colaboró en la construcción de una agenda de cooperación en el marco de la Cumbre Brasil-Caribe, promoviendo iniciativas en infraestructura sostenible, adaptación climática e inclusión social, entre otras, consolidando a CAF como una plataforma regional de convergencia e integración Sur-Sur.

Finalmente, CAF fortaleció también su rol como socio estratégico durante la presidencia brasileña del BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica). En esa ocasión, colaboró en la elaboración de contenidos técnicos, propuestas financieras e instrumentos innovadores orientados a infraestructura verde, transición energética, resiliencia climática y reducción de las desigualdades. Con esta actuación, el banco consolidó puentes de cooperación con África y Asia, y se posicionó como actor clave en la construcción de una arquitectura financiera más alineada con las prioridades del Sur Global.

CAF aprobó operaciones por USD 2.088 millones, enfocadas en infraestructura sostenible, transición energética y bioeconomía. Se priorizó el financiamiento verde y la movilización de capital privado para enfrentar desigualdades territoriales y desafíos climáticos.

APROBACIONES

1. **Municipio de Fortaleza, Programa de Urbanización y Movilidad**
Cliente: República Federativa de Brasil
Monto: USD 150 millones

2. **Programa de Transformación Digital y Ciudad Inteligente de Caxias do Sul (PRODIGITAL)**
Cliente: Municipio de Caxias do Sul
Monto: USD 40 millones

3. **Programa de Infraestructura y Desarrollo Urbano de Cabo de Santo Agostinho (Pernambuco)**
Cliente: Municipio de Cabo de Santo Agostinho (MCSA)
Monto: USD 96 millones

4. **Préstamo corporativo**
Cliente: Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (CASAN)
Monto: USD 50 millones
5. **Línea de crédito**
Cliente: Agência de Fomento do Paraná S. A.
Monto: USD 50 millones

6. **Línea de crédito**
Cliente: Banco Bradesco S. A.
Monto: USD 200 millones

7. **Línea de crédito**
Cliente: Banco do Brasil S. A.
Monto: USD 200 millones

8. **Línea de crédito**
Cliente: Banco do Nordeste do Brasil
Monto: USD 140 millones

9. **Línea de crédito**
Cliente: Banco Itaú Unibanco S. A.
Monto: USD 200 millones
10. **Línea de crédito**
Cliente: Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)
Monto: USD 140 millones

11. **Línea de crédito**
Cliente: Banco Santander Banespa
Monto: USD 200 millones

12. **Línea de crédito**
Cliente: BNDES
Monto: USD 500 millones

13. **Línea de crédito**
Cliente: Desenvolve São Paulo
Monto: USD 100 millones

14. **Inversión Patrimonial**
Cliente: Pátria Crédito Desenvolvimento Amazônia
Monto: USD 20 millones

15. **Fondos de cooperación**
Monto: USD 1,9 millones

CHILE

El trabajo de CAF en Chile se mantuvo plenamente alineado con los ejes estratégicos definidos en la Estrategia CAF Chile 2023-2026, destacando especialmente la transición verde y energética, área presente en el 57 % de las aprobaciones. Este desempeño responde a la prioridad nacional de alcanzar una descarbonización total para 2050 y cumplir con las ambiciosas metas ambientales y climáticas del país.

Entre las operaciones aprobadas en 2025, destaca un crédito soberano de USD 150 millones para la Empresa Portuaria San Antonio. Este financiamiento parcial está destinado a la ejecución del proyecto de infraestructura logística más relevante del país, con el cual debería mejorar significativamente la productividad, competitividad y conectividad comercial del puerto de San Antonio. Este financiamiento facilitará la ejecución de obras habilitantes para la construcción del molo de abrigo y la implementación de medidas de compensación ambiental asociadas a ese megaproyecto. Se trata de la mayor inversión en infraestructura portuaria realizada en Chile y con ella se busca evitar la futura congestión portuaria en la macrozona central, por la que actualmente pasan el 34 % de las exportaciones y el 71 % de las importaciones de Chile por valor.

En línea con la transición verde que impulsa Chile, así como el fortalecimiento de su conectividad tanto logística como de personas, se aprobó un préstamo corporativo de USD 700 millones para continuar el apoyo al plan de expansión ferroviaria de la Empresa de Ferrocarriles del Estado (EFE). Esta iniciativa contempla extender la red ferroviaria mediante la construcción de nuevas líneas y la ampliación de las existentes. Su objetivo es fomentar la integración territorial, facilitar el cambio modal del transporte de mercancías y pasajeros, estimular el desarrollo

CHILE EN CIFRAS

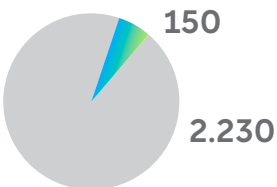
- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

2.380

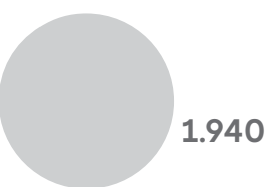
Millones de USD



Desembolsos

1.940

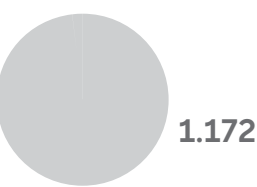
Millones de USD



Cartera

1.172

Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

regional en beneficio de la población y la economía chilenas y contribuir a la mitigación del cambio climático.

En el ámbito de la transición energética, se aprobaron préstamos corporativos por un total de USD 600 millones destinados a la implementación de los planes de descarbonización de dos importantes empresas de generación eléctrica: Colbún y Engie.

En cuanto a innovación financiera, destaca el apoyo con USD 100 millones a una caja de compensación familiar, que es un financiamiento con alto impacto social, ya que por esta vía se atiende a estratos menos favorecidos de la población, contribuyendo a su inclusión financiera.

CAF también continuó fortaleciendo el ecosistema de pequeñas y medianas empresas, mediante la provisión de recursos para impulsar el acceso de estas al financiamiento y la inclusión productiva. Para ello, aprobó líneas de crédito canalizadas a través de las principales entidades bancarias del país: el Banco de Crédito e Inversiones y Scotiabank Chile (USD 150 millones cada uno); Banco Santander Chile y Banco Internacional (USD 50 millones cada uno); y Banco del Estado de Chile (USD 300 millones), a lo que su suman avales y garantías a esta entidad por otros USD 75 millones.

En cooperación técnica, se aprobaron 25 operaciones por USD 4,6 millones en total. Este monto da cuenta de un esfuerzo corporativo para apoyar a Chile en sus temas prioritarios a través de recursos de asistencia técnica. Un tercio de esos recursos fueron cubiertos con fondos de la cooperación sectorial y regional, y otro tercio con dinero destinado a programas en infraestructura; el 22 % correspondieron a fondos del Programa de Preinversión del Sector del Agua (PPSA) y 12 % al cupo asignado al país. Estos recursos estuvieron alineados con los ejes priorizados en la estrategia de CAF en Chile, especialmente la agenda verde, de regiones fortalecidas, infraestructura habilitante y talento humano.

Asimismo, se suscribieron memorandos de entendimiento con diversas instituciones clave. Entre ellos se encuentran los firmados con la Cámara Chilena de la Construcción, para apoyar la amplia agenda de concesiones del país, y la Asociación de Gobernadores Regionales, con el objetivo de continuar fortaleciendo las capacidades de los gobiernos subnacionales. Asimismo, se firmó un acuerdo con la Universidad de Chile para la implementación del Programa Sur, orientado a promover la integración, que consolida la relación institucional iniciada con la apertura de la oficina de CAF en el país.

Finalmente, cabe destacar la colaboración con el Ministerio del Deporte, al que dio apoyo para la celebración de los Juegos Parapanamericanos Juveniles en Chile, y la organización del Foro Internacional sobre Deporte y Educación Física Inclusivos, realizado junto con la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (Unesco).

El trabajo de CAF destacó por su enfoque en la transición verde y energética. Se aprobaron créditos relevantes para la expansión ferroviaria y la infraestructura portuaria en San Antonio, impulsando la conectividad logística.

APROBACIONES

- Préstamo en apoyo al plan de crecimiento en energías renovables**
Cliente: COLBUN S. A.
Monto: USD 200 millones
- Préstamo para crecimiento de cartera de créditos sociales**
Cliente: Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes
Monto: USD 100 millones
- Fase II: Expansión y desarrollo de la red de ferrocarriles en Chile**
Cliente: Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)
Monto: USD 700 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco de Crédito e Inversiones (BCI)
Monto: USD 150 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco del Estado de Chile
Monto: USD 300 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco Internacional
Monto: USD 50 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco Santander Chile
Monto: USD 50 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Scotiabank Chile
Monto: USD 150 millones
- Línea de crédito para financiamiento de cuentas por cobrar**
Cliente: Enel Distribución Chile S. A.
Monto: USD 50 millones
- Garantía parcial de crédito**
Cliente: Banco del Estado de Chile
Monto: USD 75 millones
- Obras de abrigo, obras habilitantes y obras de mitigación asociadas al proyecto Puerto Exterior de San Antonio**
Monto: USD 150 millones
- Préstamo A/B**
Cliente: Engie Energía Chile S.A.
Monto: USD 400 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 4,6 millones



COLOMBIA

En 2025, CAF acompañó al Gobierno nacional, los gobiernos subnacionales y al sector privado en áreas estratégicas asociadas a la conversión de la acción climática en política pública efectiva y el fortalecimiento de la movilidad sostenible como motor del desarrollo. Además, la institución buscó propiciar inversiones con capacidad de fomentar la seguridad y la transición energética, así como respaldar iniciativas sociales y territoriales orientadas a cerrar brechas históricas.

El año terminó con USD 2.705 millones en aprobaciones. Entre las operaciones soberanas, destacan tres intervenciones estratégicas:

- El Programa de Apoyo a la Acción Climática, Sostenibilidad y Biodiversidad, por USD 350 millones, en cofinanciamiento con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y el banco alemán de desarrollo y fomento KfW.
- El Programa Nacional de Salud Mental, por USD 150 millones, que busca mejorar la atención en ese ámbito y prevé la reducción de las barreras socioculturales para garantizar el acceso equitativo a estos servicios, especialmente a poblaciones excluidas.
- El Programa de Reactivación Ferroviaria y Movilidad Sostenible, por 300 millones, cuyo objetivo es impulsar mejoras en materia de política pública e instrumentos clave para el transporte limpio y la eficiencia logística.

En el ámbito subnacional, las aprobaciones estaban dirigidas a fortalecer capacidades territoriales mediante intervenciones estratégicas. Entre ellas está una de USD 200 millones para

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

coadyuvar al desarrollo de proyectos orientados a modernizar el sistema de movilidad urbana en Bogotá. Para Santa Marta se aprobaron USD 20 millones que apoyarán inversiones cuya finalidad es mejorar la resiliencia urbana en el marco de su quinto centenario.

En cuanto a operaciones no soberanas, un préstamo corporativo por USD 300 millones a la Aeronáutica Civil contribuirá a respaldar mejoras en infraestructura. A ello se suma el acompañamiento al financiamiento de empresas de generación, distribución y transmisión de energía, por un monto agregado de USD 600 millones, mayoritariamente destinados a financiar el Plan de Inversiones del Grupo Energía Bogotá.

Por sus características y las temáticas que se abordan, más del 50 % del monto total aprobado ratifica el posicionamiento de CAF como banco verde, criterio fundamental de la actuación institucional en el país.

Finalmente, CAF aprobó líneas de crédito, por USD 764 millones, para la banca comercial, de desarrollo y las instituciones de microfinanzas, que se enmarcan en la estrategia corporativa de impulso a la productividad y la internacionalización. Con esas transacciones, se busca apoyar actividades de comercio exterior, capital de trabajo e inversiones de clientes. Esos créditos contribuirán también al fortalecimiento de empresas del sector agroexportador, mejorar su productividad, sostenibilidad y acceso a mercados internacionales con altos estándares ambientales.

En cooperación técnica, se aprobaron 46 iniciativas, por un total de USD 5,9 millones, financiadas con recursos de CAF y orientadas a fortalecer la gestión pública, la planificación territorial y la sostenibilidad ambiental. Estas asistencias apoyarán sectores como los de finanzas públicas, productividad, desarrollo territorial, movilidad sostenible, cultura, educación, biodiversidad y gobernanza digital, ampliando capacidades institucionales en todo el país.

Asimismo, CAF fue calificada como agencia implementadora de una operación de empoderamiento de territorios mediante iniciativas de conservación, uso sostenible y restauración de los manglares, financiada por el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (USD 15,7 millones).

Se destaca la asistencia técnica de CAF (USD 1,5 millones) a la Aerocivil para avanzar en la modernización de aeródromos esenciales y el apoyo técnico a la Cumbre de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños con la Unión Europea (CELAC-UE) de 2025, que debía fortalecer la capacidad del país para liderar procesos de integración regional.

El año cerró con aprobaciones por USD 2.705 millones, destacando el apoyo a la acción climática, la biodiversidad y la movilidad sostenible. Más del 50 % del financiamiento incorporó un enfoque verde.

APROBACIONES

1. Programa de Apoyo a la Acción Climática, Sostenibilidad y Biodiversidad
Cliente: República de Colombia
Monto: USD 350 millones

2. Programa de Apoyo a la Reactivación Ferroviaria, Movilidad Sostenible y la Eficiencia Logística
Cliente: República de Colombia
Monto: USD 300 millones

3. Financiamiento al Plan de Desarrollo 2024-2027 Santa Marta 500+
Cliente: Distrito Turístico, Cultural e Histórico de Santa Marta
Monto: USD 20 millones

4. Financiamiento parcial del plan de inversiones de GEB
Cliente: Grupo Energía de Bogotá S. A. E.S.P. (GEB)
Monto: USD 500 millones

5. Préstamo corporativo a largo plazo para el financiamiento parcial del plan de inversiones de Aerocivil
Cliente: Unidad Administrativa Especial de Aeronáutica Civil (Aerocivil)
Monto: USD 300 millones

6. Programa para mejorar el acceso a los servicios de salud mental en Colombia
Cliente: República de Colombia
Monto: USD 150 millones

7. Línea de crédito no comprometida y no revolvable destinada al financiamiento de proyectos de movilidad sostenible del Plan de Inversiones de Bogotá
Cliente: Bogotá Distrito Capital
Monto: USD 200 millones

8. Inversión patrimonial
Cliente: Fondo de Capital Privado Patria Colombia (Patria Investments Colombia S.A.S.)
Monto: USD 15 millones

9. Línea de crédito
Cliente: Banco Davivienda S. A.
Monto: USD 118 millones

10. Línea de crédito
Cliente: Banco de Bogotá
Monto: USD 200 millones

11. Línea de crédito
Cliente: Banco de Comercio Exterior S. A. (Bancoldex)
Monto: USD 250 millones

12. Línea de crédito
Cliente: Banco de Occidente
Monto: USD 100 millones

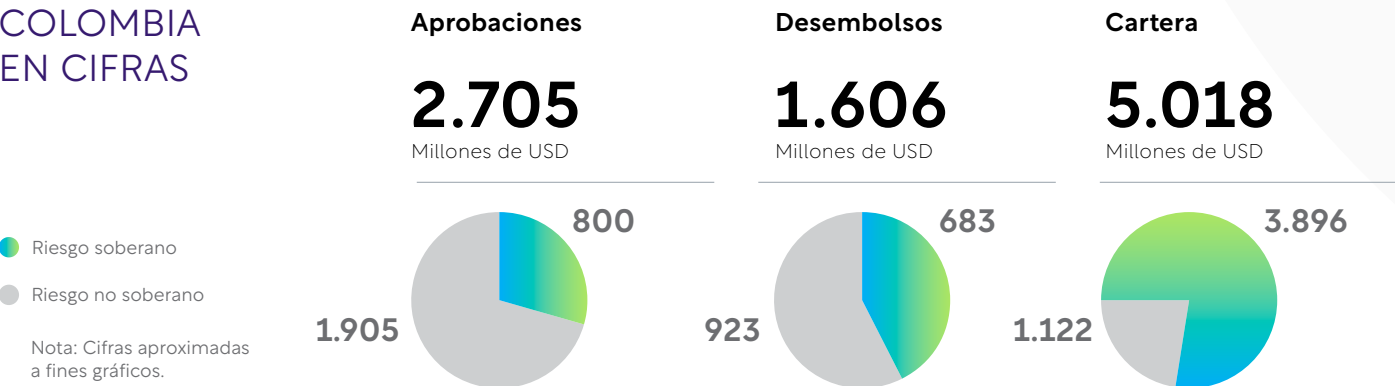
13. Línea de crédito
Cliente: Banco W S. A.
Monto: USD 30 millones

14. Línea de crédito
Cliente: BBVA Colombia
Monto: USD 66 millones

15. Financiamiento del plan de inversiones
Cliente: Celsia Colombia S. A. E.S.P.
Monto: USD 100 millones

16. Fondos de cooperación
Monto: USD 5,9 millones

COLOMBIA EN CIFRAS





COSTA RICA

CAF aprobó en 2025 la primera línea de crédito contingente verde de liquidez de su historia a favor de Costa Rica. Este innovador instrumento financiero permite al país responder a las posibles crisis de mercado y los desastres climáticos, marcando un precedente muy relevante del compromiso del banco de desarrollo con la sostenibilidad y la resiliencia económica de la región.

Este crédito, por USD 500 millones, se alinea con la agenda estratégica de CAF en materia de alianzas y movilización de recursos, así como de operaciones más verdes.

En el sector soberano, además de esa intervención, se logró concretar la permuta financiera de divisas de un préstamo de USD 420 millones, la más grande conversión de deuda a otra moneda realizada por CAF hasta la fecha. Una característica innovadora de esta transacción fue su estructuración en dos tramos diferentes: el primero, de dólares a colones a una tasa del 6 % durante los primeros cinco años y, el segundo, a francos suizos, a una tasa fija del 0,56 % en los ocho años siguientes. La conversión del primer tramo supuso la primera incorporación del colón costarricense al portafolio de monedas de CAF. Esta operación de gestión de la deuda se alinea con la agenda misional de CAF vinculada a la utilización de Instrumentos financieros innovadores y permite al país diversificar su deuda, reducir los riesgos cambiarios y optimizar su perfil fiscal con tasas competitivas.

Por otra parte, se aprobó una inversión patrimonial de USD 20 millones en el fondo de inversión de capital de riesgo gestionado por CAF-AM, denominado BAC-CAF-AM I, cuyo objetivo es financiar proyectos estratégicos para la resiliencia

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

climática, la transición energética, la infraestructura social y la brecha digital. Con este fondo se espera concretar compromisos de inversión por un monto equivalente a USD 288 millones. Este es un instrumento local que permitirá canalizar recursos de los fondos de pensión locales a inversión para el desarrollo de la infraestructura costarricense, reduciendo la exposición de los proyectos al tipo de cambio por su estructura de financiación y contribuyendo al desarrollo del mercado de préstamos no bancarios de largo plazo en moneda local. Esta intervención se alinea con la agenda de CAF sobre productividad e internacionalización, inclusión, diversidad y género, alianzas y movilización de recursos e instrumentos financieros innovadores.

Entre las operaciones de respaldo al sector privado, destacó la renovación e incremento de una línea de crédito a favor del Banco Improsa, que pasó de USD 15 millones a USD 25 millones. Esa suma está destinada a financiar a pymes costarricenses, poniendo especial énfasis en las inversiones productivas, la eficiencia energética, los negocios verdes, la inclusión financiera y la transformación digital. Esta intervención se alinea con la agenda misional sobre productividad, una operación más verde e inclusión, diversidad y género.

Como parte de su compromiso con el fortalecimiento de los mercados de capital locales y el desarrollo financiero en la región, CAF emitió bonos en Costa Rica por CRC 32.500 millones (USD 64 millones). La emisión, que tiene un plazo de 7 años y un cupón del 6,18 %, fue la quinta realizada en este país en el marco del programa de CAF de bonos locales de oferta pública.

En materia de cooperación técnica, durante 2025 se destinaron recursos a siete operaciones, que totalizaron USD 848.600. Estas aprobaciones estuvieron orientadas a fortalecer diversos sectores clave para el desarrollo sostenible del país , como son los ecosistemas estratégicos, territorios resilientes y bienestar social inclusivo. Igualmente, contribuyen transversalmente a una operación más verde, el fortalecimiento institucional y la incorporación de las perspectivas de género, inclusión y diversidad.

En total, las aprobaciones, incluyendo la cooperación técnica, se elevaron a 546 millones, de los cuales USD 500 millones eran de riesgo soberano y el resto, no soberano.

En complemento a las transacciones financieras mencionadas, CAF presentó la Guía de Inversiones Turísticas de Costa Rica en colaboración con ONU Turismo, el Instituto Costarricense de Turismo (ICT) y la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER). La iniciativa forma parte de la estrategia de turismo sostenible de CAF para potenciar las inversiones públicas y privadas del sector en la región centroamericana.

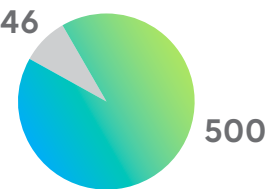
CAF aprobó su primera línea de crédito contingente verde de liquidez por USD 500 millones. Además, se concretó una innovadora permuta financiera de deuda para reducir riesgos cambiarios y optimizar el perfil fiscal.

COSTA RICA EN CIFRAS

● Riesgo soberano
● Riesgo no soberano
Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

546
Millones de USD



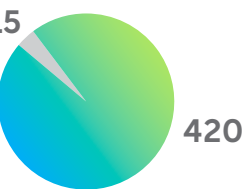
Desembolsos

21
Millones de USD



Cartera

435
Millones de USD



APROBACIONES

- Inversión patrimonial**
Cliente: Fondo de inversión de capital de riesgo senior para infraestructura en Costa Rica
BAC CAFAM I
Monto: USD 20 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco Improsa S. A.
Monto: USD 25 millones
- Línea de crédito contingente, revolvente y no comprometida de liquidez**
Cliente: República de Costa Rica
Monto: USD 500 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 0,8 millones



ECUADOR

El compromiso de CAF con el desarrollo de Ecuador se plasmó en aprobaciones de crédito por USD 1.288 millones. La institución demostró el papel contracíclico que puede desempeñar al otorgar de manera ágil y oportuna un financiamiento extraordinario de liquidez (FEL) de corto plazo por USD 416 millones. El crédito actuó como un puente mientras se acordaba un nuevo programa de financiamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros organismos multilaterales.

Los desembolsos se situaron en aproximadamente USD 565 millones (excluyendo el FEL), de los cuales USD 495 millones (el 88 %) fueron del sector soberano y USD 70 millones del no soberano. Estos recursos estuvieron orientados, principalmente, a proyectos en infraestructura de transporte, energía, desarrollo territorial integral, educación, salud, vivienda y seguridad hídrica.

La cartera de CAF en este país al finalizar el año se ubicó en USD 4.163 millones, lo que implica una participación del 10,7 % en el total.

Entre las operaciones soberanas aprobadas figura una de USD 250 millones para apoyar la transformación del agro ecuatoriano; USD 223 millones orientados a la expansión del Sistema Nacional de Transmisión Eléctrica; USD 112 millones para el fortalecimiento de infraestructura urbana (agua, saneamiento y vías) en la ciudad de Guayaquil y USD 80 millones para ampliar la línea 1 del Metro de Quito.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

El apoyo a la reactivación económica y productiva se concretó en un financiamiento por USD 75 millones para el sector cooperativo a través de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). A ello se sumaron líneas de créditos a la banca comercial que permitirán canalizar recursos hacia sectores clave y favorecer la inclusión financiera, el fortalecimiento de los negocios de las mipymes, en particular los liderados por mujeres, y proyectos verdes.

Por otra parte, se destinaron USD 6,5 millones a 26 cooperaciones técnicas. De esa suma, el 32,4% corresponde a fondos sectoriales y regionales orientados a fortalecer las capacidades públicas, la transición ecológica, la infraestructura sostenible y la productividad local. Otro 30,9% fue ejecutado mediante el Programa de Preinversión en Infraestructura (PPI), apalancando proyectos de gran escala con visión estratégica nacional. El 25,3%, procedente del cupo que CAF asigna al país, viabilizó acciones multisectoriales con enfoque territorial. Un 7,6% se destinó a estudios de preinversión en agua y saneamiento. Finalmente, el 3,9% restante fue canalizado a través del fondo de ayuda humanitaria, en respuesta a emergencias naturales y climáticas.

Destaca el convenio de cooperación no reembolsable con el Gobierno ecuatoriano, que permite crear la Estrategia de Desarrollo Productivo y Competitividad para el país y será ejecutada con la participación del equipo de Growth Lab, de la Universidad de Harvard. Con esta iniciativa se busca fortalecer el sector productivo y formular una política pública que lleve a modernizar el modelo económico nacional, impulsar la productividad y posicionar al país en los mercados internacionales.

Durante el año, se desarrolló una agenda estratégica y dinámica que incluyó más de 25 actividades institucionales, entre ellas seminarios, eventos de alto nivel y espacios de diálogo con actores públicos y privados. En total, se celebraron una docena de talleres para el fortalecimiento de las capacidades en planificación, desarrollo territorial, sostenibilidad, inclusión financiera y gestión del riesgo.

Asimismo, se consolidaron alianzas clave, como la alcanzada con BanEcuador para iniciar la certificación del Sello de Igualdad de Género, creado por CAF y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), y un acuerdo marco de cooperación con el Gobierno nacional. Este despliegue reafirma el rol de CAF como socio estratégico para el desarrollo sostenible del Ecuador.

Ecuador obtuvo un financiamiento extraordinario de liquidez que demostró el papel contracíclico de CAF. Además, recibió apoyo para la transformación productiva y la expansión del sistema eléctrico.

APROBACIONES

1. Programa Integral de Fortalecimiento de la Infraestructura Urbana de Guayaquil, Movilidad Activa, Saneamiento, Sostenibilidad y Adaptación al Cambio Climático, CAF XVII

Cliente: Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil (GADMG)

Monto: USD 112 millones
2. Programa de créditos productivos y ambientales a través de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

Cliente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS)

Monto: USD 75 millones
3. Programa de Expansión del Sistema Nacional de Transmisión (PESNT)

Cliente: Corporación Eléctrica de Ecuador (CELEC EP)

Monto: USD 223 millones
4. Proyecto de Extensión de la Primera Línea del Metro de Quito (Tramo El Labrador-La Ofelia)

Cliente: Municipio del Distrito Metropolitano de Quito

Monto: USD 80 millones
5. Programa VITAL-U: complejo académico y de servicios asistenciales para la salud pública de la Universidad de Cuenca

Cliente: Universidad de Cuenca

Monto: USD 22 millones
6. Programa de Transición para la Transformación Productiva y Sostenible del Agro Ecuatoriano

Cliente: República del Ecuador

Monto: USD 250 millones
7. Línea de crédito

Cliente: Banco Bolivariano

Monto: USD 25 millones
8. Línea de crédito

Cliente: Banco de Guayaquil

Monto: USD 9 millones
9. Línea de crédito

Cliente: Banco del Pacífico

Monto: USD 50 millones
10. Línea de crédito

Cliente: Banco Pichincha

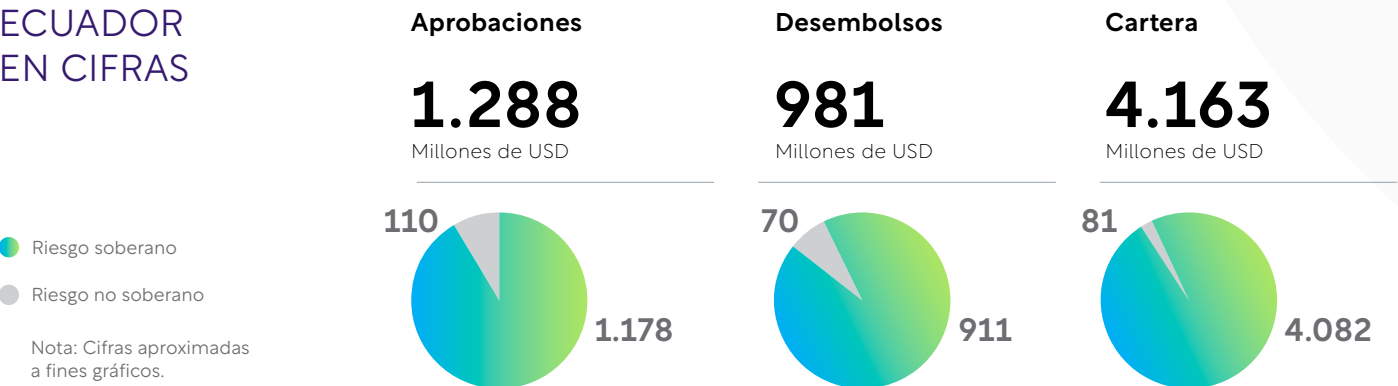
Monto: USD 20 millones
11. Financiamiento extraordinario de liquidez de corto plazo

Cliente: República del Ecuador

Monto: USD 416 millones
12. Fondos de cooperación

Monto: USD 6,5 millones

ECUADOR EN CIFRAS





EL SALVADOR

El Salvador ha impulsado una agenda de transformación económica orientada a fortalecer el crecimiento, la competitividad y la inclusión social en un contexto regional marcado por las restricciones fiscales, las vulnerabilidades climáticas y la necesidad de acelerar la inversión pública estratégica.

En este escenario, CAF consolidó su rol como socio financiero y técnico clave, acompañando al país mediante operaciones de crédito de alto impacto y un uso estratégico de la cooperación técnica para la preparación y ejecución de proyectos.

Los principales objetivos del financiamiento otorgado fueron fortalecer el capital humano mediante reformas en educación y salud; avanzar en la facilitación del comercio y la modernización institucional; e incorporar criterios de sostenibilidad ambiental y resiliencia climática en la planificación sectorial.

En 2025, el banco aprobó operaciones con garantía soberana a favor de El Salvador por USD 270 millones. Este financiamiento estuvo focalizado principalmente en proyectos de bienestar social y fomento de la igualdad, la inclusión y la diversidad. De ese total, aproximadamente el 42 % estuvo destinado a operaciones asociadas a la mitigación y adaptación al cambio climático y la sostenibilidad ambiental.

La educación focalizó buena parte de los créditos aprobados: USD 100 millones para un proyecto de modernización del sistema educativo y otros USD 75 millones en un préstamo sectorial amplio (SWAp) para el fortalecimiento integral de la educación. El objetivo del primero es optimizar el sistema escolar a fin de proporcionar una educación de calidad e inclusiva y reducir la brecha de

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

competencias básicas. Con el segundo se busca contribuir al fortalecimiento integral de la enseñanza a través de la innovación y la mejora de la calidad, equidad y pertinencia de la educación en todos los niveles, impulsando el cierre de brechas estructurales.

En el sector de la salud, CAF impulsa iniciativas vinculadas a la telemedicina y la modernización del sistema sanitario salvadoreño, con énfasis en la atención primaria y la ampliación de la cobertura en zonas vulnerables.

Dentro de esa estrategia, aprobó un préstamo de USD 75 millones para respaldar programas nacionales innovadores dirigidos a la atención integral de la niñez, la salud mental, la nutrición y la gestión de enfermedades crónicas.

En noviembre, el Gobierno de El Salvador anunció, junto con CAF y Google, el lanzamiento de DoctorSV, un proyecto de salud que transforma el sistema nacional y pone al alcance de toda la población la atención médica integral, reduciendo tiempos de espera y sin necesidad de desplazamientos.

Las operaciones de CAF también acompañaron iniciativas orientadas a mejorar el clima de negocios, promover la productividad, incrementar la competitividad, simplificar los trámites y fortalecer la facilitación y la integración comercial. En ese marco se inscribe una línea de crédito revolvente y no comprometida de USD 20 millones otorgada al Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL).

Al final de 2025, la cartera de CAF en El Salvador se elevaba a USD 989 millones. Los desembolsos ascendieron a USD 338 millones y la mitad de ellos tenían componentes verdes.

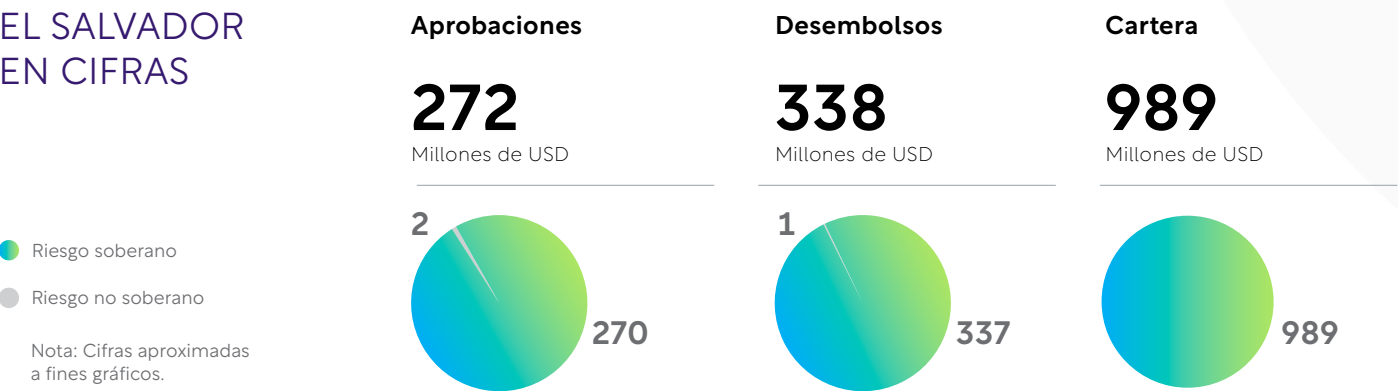
Entre los avances registrados durante el año cabe destacar la estructuración y ejecución del programa “El Salvador Vuela”, orientado a fortalecer el sistema aeroportuario nacional, elevar estándares operativos y de seguridad, y mejorar la conectividad aérea regional e internacional. Esta intervención busca potenciar el turismo, facilitar el comercio y atraer inversión privada, con impactos directos sobre el empleo y la actividad económica.

Durante 2025, la cooperación técnica (CT) de CAF desempeñó un rol central como instrumento catalizador, permitiendo acelerar la preparación de operaciones de crédito, fortalecer capacidades institucionales y mejorar la calidad del gasto público.

Con esos recursos, se financiaron estudios de prefactibilidad, diseños técnicos, análisis costo-beneficio y el fortalecimiento de unidades ejecutoras. Además, se brindó asistencia técnica en gestión financiera, adquisiciones y salvaguardas ambientales y sociales.

CAF consolidó su rol como socio estratégico aprobando USD 272 millones para proyectos de bienestar social, igualdad, inclusión y diversidad. Las operaciones buscan fortalecer el capital humano e incorporar la resiliencia climática en la planificación.

EL SALVADOR EN CIFRAS



APROBACIONES

- Proyecto de Modernización del Sistema Educativo de El Salvador**
Cliente: República de El Salvador
Monto: USD 100 millones
- Programa sectorial de apoyo a la gestión integral para una salud de calidad en El Salvador**
Cliente: República de El Salvador
Monto: USD 75 millones
- Programa sectorial de apoyo al fortalecimiento integral de la educación en El Salvador**
Cliente: República de El Salvador
Monto: USD 75 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL)
Monto: USD 20 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 1,6 millones

ESPAÑA

La estrategia de CAF en España se orientó a fortalecer la acción del país en América Latina y el Caribe, impulsar la cooperación entre esta región y la Unión Europea, y consolidar al banco como socio clave para el desarrollo sostenible y la integración.

Desde esa perspectiva, la acción se centró en potenciar el diálogo, movilizar recursos financieros y no financieros y articular puentes con instituciones y socios estratégicos. La oficina de Madrid sirvió, un año más, de nexo con Europa, África, Asia y Oriente Medio y varios organismos internacionales.

CAF aprobó una línea de crédito corporativa comprometida y revolvente de USD 250 millones para Sacyr. Los recursos ayudarán a este grupo a financiar —mediante la concesión de préstamos, garantías parciales de crédito, avales o adquisición de bonos emitidos por el cliente— el plan de inversión en proyectos de infraestructura en países accionistas de CAF que tienen participación en esta empresa.

Otro crédito del mismo tipo, de hasta USD 50 millones, fue para Grupo Ortiz España. El préstamo financiará operaciones de gestión de pagos a proveedores, capital de trabajo y finanzas bancarias vinculadas a sus proyectos en ese país, además de Chile, Colombia, México, Panamá, Perú y otros Estados miembros de CAF en la región.

Con un monto similar se benefició la Empresa de Abastecimiento y Saneamiento de Aguas de Sevilla (Emasesa), para el financiamiento parcial de su plan de inversiones.

Finalmente, COX obtuvo un préstamo corporativo de USD 30 millones para inversiones en proyectos de energía renovable, transmisión y temas conexos, y, opcionalmente, para proyectos de agua y saneamiento, en América Latina y el Caribe.

ESPAÑA EN CIFRAS

- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

381

Millones de USD



Desembolsos

41

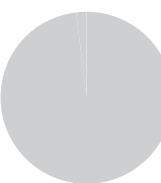
Millones de USD



Cartera

48

Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En 2025, España fue anfitriona de la IV Conferencia Internacional sobre Financiación para el Desarrollo, en Sevilla. En paralelo a esa reunión, CAF organizó su III Directorio para facilitar una participación de alto nivel y generar espacios de encuentro y diálogo que añadieran valor al evento.

Así, se celebró una reunión de ministros de Economía de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) con altas autoridades de las instituciones europeas, bancos de desarrollo de la región y organismos como el Banco Mundial, FONPLATA y agencias europeas de cooperación y financiamiento del desarrollo. Los ministros de CELAC también mantuvieron un encuentro con el Grupo de Coordinación Árabe, en el que participaron representantes de los fondos del golfo Pérsico con interés en la región.

CAF consolidó su posición como plataforma de referencia en diversos sectores estratégicos para la institución, como la XII edición de Diálogos del Agua América Latina-España, celebrada en Madrid; la II edición de Diálogos del Ferrocarril, en Barcelona; y la primera edición de los Diálogos Mutis sobre Biodiversidad.

España contribuye a un fondo, administrado por CAF, que financia, con carácter no reembolsable, iniciativas en acción climática y biodiversidad. En 2025 se aprobaron proyectos por un valor total de EUR 1,15 millones, que favorecen el aumento de la presencia de actores españoles en proyectos de CAF, al tiempo que alimentan la cartera de proyectos verdes del banco.

Por otra parte, se aprobaron cinco cooperaciones técnicas (CT) en España, incluida una junto con la Fundación para la Internacionalización de las Administraciones Públicas (FIAP) dirigida a apoyar la constitución de la Red Iberoamericana de Protección Civil y Gestión del Riesgo de Desastres. Con ella se espera promover el intercambio de conocimientos, la capacitación, la coordinación técnica y la articulación institucional entre los países iberoamericanos.

Además, se aprobó, con fondos del cupo asignado a España, una CT para “Perla del Caribe: Ecosistema de Innovación en Economía Azul y Desarrollo Regenerativo para Santa Marta y el Gran Caribe. Este proyecto se basa en modelos de gobernanza participativa, el fortalecimiento de las capacidades locales y la transferencia de conocimientos técnicos.

Las iniciativas restantes se centraron en el proceso de alfabetización financiera digital de la población de adultos mayores en España; el diseño y consolidación de información paramétrica relacionada con la gestión del riesgo de desastres; y la puesta en valor y conservación del patrimonio de las ciudades iberoamericanas con más de 500 años de historia.

En noviembre se inició el programa formativo sobre valores e instituciones democráticas para líderes de América Latina, producto de un convenio con la Fundación Carolina. Igualmente, en 2025 comenzó la cooperación técnica con la Cámara de Comercio de Valencia para contribuir a la recuperación de las empresas afectadas por la catástrofe causada por la dana de 2024.

Finalmente, cabe destacar el convenio “El valor económico del español”, firmado por el Instituto Cervantes y la Fundación Antonio de Nebrija, para impulsar este idioma como un activo regional estratégico y elemento propulsor del crecimiento y desarrollo económico a nivel global.

La estrategia se orientó al fortalecimiento de la cooperación birregional. Se aprobaron líneas de crédito corporativas para empresas de infraestructura y energía.

APROBACIONES

- Préstamo corporativo**
Cliente: COX ABG Group, S.A
Monto: USD 30 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Sacyr España
Monto: USD 250 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Ortiz Construcciones y Proyectos S. A.
Monto: USD 50 millones
- Financiamiento parcial plan de inversiones**
Cliente: Empresa de Abastecimiento y Saneamiento de Aguas de Sevilla S. A. (EMASESA)
Monto: USD 50 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 0,7 millones



GRANADA

El Gobierno de Granada completó oficialmente el proceso para convertirse en accionista de la Serie C de CAF en septiembre de 2025. Con su incorporación, se elevó a seis el número de países accionistas del banco que son miembros de la Caricom.

Como muchos de los pequeños Estados insulares en desarrollo (PEID), Granada enfrenta los impactos de la crisis climática: huracanes más intensos, aumento del nivel del mar y los retos de la proliferación del sargazo. Estos fenómenos ejercen presión sobre sus recursos financieros y económicos y afectan gravemente el bienestar de su población. Al mismo tiempo, Granada ha sido un país pionero en impulsar la resiliencia y se mantiene a la vanguardia en innovación climática, económica y digital.

Su adhesión como accionista, permitirá a CAF trabajar junto al país en la búsqueda de soluciones de desarrollo sostenibles y escalables, que generen beneficios duraderos para el país y su población. Granada dispone ahora de acceso a recursos financieros para el desarrollo sostenible, la resiliencia climática y la innovación.

CAF impulsará la innovación digital y soluciones de desarrollo sostenible para enfrentar los desafíos insulares, entre ellos la necesidad de fortalecer la resiliencia climática.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

Antes incluso de finalizar el proceso de incorporación a CAF, el banco firmó un acuerdo con The Trust for the Americas para lanzar en ese país el primer Centro de Innovación Juvenil. Esta iniciativa, anunciada con ocasión de la Asamblea General de la Organización de Estados Americanos (OEA), apoyará la formación de la población joven en habilidades digitales, emprendimiento e innovación vinculada a la inteligencia artificial. Así, contribuirá a cerrar la brecha digital y ampliará las oportunidades económicas de la juventud.

La incorporación de Granada como accionista de CAF permitirá el trabajo conjunto en la búsqueda de soluciones de desarrollo sostenibles y escalables, que generen beneficios duraderos para el país y su población.

HONDURAS

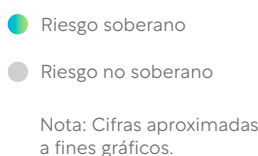
La estrategia de CAF en Honduras en 2025 respondió a las prioridades nacionales y los principales desafíos estructurales del país, entre ellos los elevados niveles de pobreza, la alta informalidad laboral, la dependencia de las remesas y la vulnerabilidad ante desastres naturales.

Las operaciones de crédito aprobadas sumaron USD 577 millones, un 64,5 % más que el año anterior. Más del 43 % de este monto estuvo destinado a iniciativas de mitigación y adaptación al cambio climático y la sostenibilidad ambiental.

Las aprobaciones estuvieron focalizadas en infraestructura resiliente, inclusión social y movilidad humana, fortalecimiento del sector productivo y gestión fiscal y resiliencia financiera. Entre ellas destacan:

- Un crédito soberano, por USD 46 millones, para la renovación y ampliación de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH), con lo que se espera dotarla de capacidad para responder integralmente a la creciente demanda de educación superior.
- Un financiamiento, por USD 120 millones, destinado al programa de apoyo a la estrategia nacional que busca proteger los derechos de los migrantes hondureños.
- Un préstamo con garantía soberana de USD 10 millones, orientado a apoyar a los pequeños y medianos productores de café.
- Una línea de crédito contingente y no comprometida de liquidez, por USD 400 millones, cuyo objetivo es reforzar la capacidad del país para enfrentar choques externos y emergencias climáticas sin comprometer la estabilidad macroeconómica.

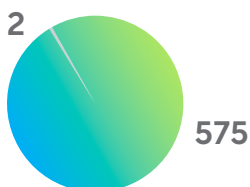
HONDURAS EN CIFRAS



Aprobaciones

577

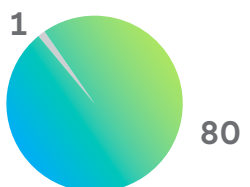
Millones de USD



Desembolsos

81

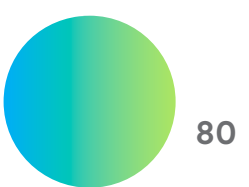
Millones de USD



Cartera

80

Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En 2025, CAF aprobó ocho cooperaciones técnicas no reembolsables con Honduras, por un monto total de USD 1,7 millones, financiadas con recursos del Fondo de Cooperación Técnica. Estas asistencias se orientaron al fortalecimiento de políticas públicas de igualdad de género, inclusión social y diversidad; al empoderamiento organizativo, técnico y empresarial de las mujeres caficultoras, y al desarrollo de estudios estratégicos en los sectores de energía y economías creativas. Además, se apoyó la organización del 140.º Período de Sesiones del Consejo Internacional del Café y eventos conexos, y se brindó atención humanitaria tras ser declarado el estado de emergencia por las tormentas tropicales.

Dentro de estas aprobaciones de CT destaca una de USD 800.000 destinada a la realización de estudios técnicos por la Empresa Nacional de la Energía Eléctrica, con el objetivo final de promover la conectividad física y digital. Además, son relevantes dos asistencias técnicas, por USD 100.000 cada una, para el fortalecimiento del marco de políticas públicas de igualdad de género e inclusión social.

En su conjunto, estas asistencias técnicas reforzaron las agendas de bienestar social inclusivo, fortalecimiento institucional, resiliencia climática y desarrollo productivo sostenible, complementando las operaciones de crédito y apoyando la toma de decisiones estratégicas del Gobierno.

Honduras fue en abril de 2025 sede de la IX Cumbre de la CELAC, en la que participaron mandatarios de toda la región. En ella se destacó la colaboración estratégica entre este grupo de países y CAF para impulsar cadenas de valor regionales, financiar proyectos clave en digitalización, infraestructura y transición energética y avanzar en la creación de un fondo regional para la adaptación al cambio climático y la respuesta ante desastres naturales.

CAF participó en el Foro Urbano 2025: La Ciudad que Construimos Hoy y en el Encuentro Internacional de Educación Prebásica, Puentes al Futuro. En el primero, presentó líneas estratégicas de acción en materia urbana y experiencias exitosas que pueden servir de referencia para Tegucigalpa, promoviendo así la articulación de esfuerzos para una ciudad más resiliente, equitativa y planificada. En el segundo, compartió experiencias regionales y reflexionó sobre el rol de la cooperación internacional en el fortalecimiento de las políticas públicas para el desarrollo integral de la niñez.

Otros eventos relevantes fueron el lanzamiento de la Guía de Inversión en Honduras, en colaboración con ONU Turismo, así como de un innovador proyecto que busca prevenir la violencia juvenil a través de una intervención integral que combina ciudadanía activa, arte y deporte.

Con su participación en la 140ª Asamblea de la Organización Internacional del Café, el banco reafirmó, además, su compromiso con la eliminación de las barreras que restringen la presencia de las mujeres en el sector, en general, y, más particularmente, en los eslabones de mayor agregado.

Las operaciones se concentraron en bienestar e inclusión social y el fortalecimiento del sector productivo. También se apoyó la gestión de la deuda pública, con una línea de crédito contingente de liquidez de USD 400 millones.

APROBACIONES

- Programa Bono Cafetalero en Apoyo a Pequeños y Medianos Productores**
Cliente: República de Honduras
Monto: USD 10 millones
- Programa de Construcción y Mejoramiento de la Infraestructura y Sistema Eléctrico para el Desarrollo Académico y Administrativo en Ciudad Universitaria y Centros Regionales de la UNAH**
Cliente: República de Honduras
Monto: USD 46 millones
- Programa de Apoyo a la Estrategia Nacional de Emergencia para Protección de Migrantes Hondureños**
Cliente: República de Honduras
Monto: USD 120 millones
- Línea de crédito contingente y no comprometida**
Cliente: República de Honduras
Monto: USD 400 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 1,7 millones



JAMAICA

La relación de CAF con Jamaica continuó estrechándose en 2025, mediante un impulso a la cooperación en varias áreas estratégicas. La actuación del banco es prueba de su compromiso con la resiliencia, la inversión y el desarrollo inclusivo en el país.

Si bien no hubo aprobaciones de créditos, CAF liberó USD 673.000 del cupo asignado al país y del Fondo de Desarrollo Humano (FDH) para facilitar ayuda humanitaria de emergencia a fin de mitigar las afectaciones ocasionadas por el huracán Melissa. Por primera vez, CAF fue invitado a unirse a una misión humanitaria de la Caricom para evaluar las necesidades y coordinar el apoyo.

CAF puso en evidencia su compromiso en Jamaica durante el año con acciones como el lanzamiento de SOMOS, acrónimo de Spanish Opens More Opportunities (El español abre más oportunidades). Esta iniciativa regional busca impulsar la competitividad del sector turístico y la inserción laboral de los jóvenes mediante la expansión del aprendizaje del español y los intercambios culturales.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

CAF fue uno de los patrocinadores del Foro de Inversión del Caribe, celebrado en Montego Bay, donde representantes de alto nivel debatieron cuestiones relacionadas con el financiamiento, la innovación y el desarrollo del sector privado en la región.

Al margen del foro regional, los máximos dirigentes de los bancos de desarrollo nacionales se reunieron para debatir enfoques coordinados para el financiamiento contracíclico, la inversión verde y el fortalecimiento del apoyo a las mipymes.

CAF liberó fondos para operaciones en el plano humanitario y lanzó una iniciativa para impulsar la competitividad del sector turístico y la inserción laboral de los jóvenes.

JAMAICA EN CIFRAS

- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

1

Millones de USD

Desembolsos

0

Millones de USD

Cartera

0

Millones de USD

APROBACIONES

- Fondos de cooperación
Monto: USD 0,7 millones



MÉXICO

El trabajo de CAF en México puso énfasis en la transición energética y los temas climáticos y sociales, así como en el fortalecimiento institucional de las contrapartes. Las acciones desarrolladas incluyen el apoyo a las pymes mediante capacitación y acceso a financiamiento, el impulso al turismo y la promoción del desarrollo sostenible. Asimismo, se han integrado de manera transversal los enfoques de género, inclusión y fortalecimiento de las capacidades estadísticas.

En el marco de su estrategia institucional, CAF aprobó una facilidad de crédito por USD 300 millones a favor de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Su objetivo es financiar parcialmente el Plan de Fortalecimiento y Expansión del Sistema Eléctrico Nacional y, en particular, infraestructura de transmisión y distribución.

Además, brindó un substancial apoyo a México canalizando financiamiento mediante la renovación de líneas de crédito (LC) a la banca de desarrollo:

- Una de USD 300 millones para Nacional Financiera (NAFIN), destinados a impulsar el crecimiento de los sectores estratégicos de la actividad económica del país y facilitar el acceso al crédito y otros servicios de desarrollo empresarial a las mipymes.
- Otra de USD 200 millones para el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), especializado en el financiamiento a empresas que participan en las operaciones de exportación e importación mexicanas.
- La tercera, de USD 100 millones, se concedió al Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), que está dedicado al otorgamiento de préstamos, garantías, capacitación y asistencia técnica a los sectores agropecuario, rural y pesquero de México.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

Los desembolsos, en operaciones rotativas, a la banca de desarrollo local alcanzaron la suma de USD 880 millones. En marzo, CAF desembolsó también el Préstamo Integral Vinculado a Objetivos Climáticos y Sociales (PIVOCS), aprobado el año anterior a favor del Gobierno Federal. Este es un innovador instrumento financiero, que recompensa las acciones en cambio climático y el cierre de la brecha de pobreza de las mujeres a través del cumplimiento de metas. Con este se promueve un esquema basado en resultados para impulsar la transición verde y el desarrollo social.

La cooperación técnica de CAF en México, que supuso aprobaciones por algo más de USD 1 millón, se concentró principalmente en puntos de la agenda estratégica relacionados con el fortalecimiento institucional y la resiliencia de los ecosistemas estratégicos.

En ese marco se inscribe la asistencia de USD 100.000 a la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) para identificar, caracterizar y evaluar de manera integral y comparativa las condiciones de habitabilidad en municipios situados en territorios a nivel de Área Geoestadística Básica de México. Este trabajo considera las dimensiones relacionadas con el ordenamiento territorial, la prevención y mitigación de riesgos y el acceso a infraestructura, equipamientos y espacios públicos en los asentamientos humanos.

También para el fortalecimiento institucional, con un enfoque de economía circular, CAF aprobó una cooperación técnica de USD 182.600, a solicitud de la Secretaría de Hacienda. Su objetivo es elaborar una propuesta de análisis de negocio para el desarrollo de módulos de carbonización hidrotermal, considerando la identificación de oportunidades de mercado e integrando análisis financieros y ambientales a fin de facilitar la toma de decisiones. Asimismo, decidió apoyar a la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (Semarnat) para modificar la ley de manejo de residuos y su reglamento.

Para fortalecer el turismo como motor del desarrollo sostenible, el bienestar social y la prosperidad, se aprobó una asistencia de USD 200.000 a favor de la Secretaría de Turismo. La iniciativa está enfocada tanto en el fortalecimiento institucional como en la productividad.

Además, CAF apoyó con USD 300.000 los esfuerzos desplegados para atender de manera inmediata la situación de emergencia provocada en octubre por las intensas lluvias caídas en diversas regiones del país, que ocasionaron daños significativos a la población y la infraestructura.

La acción de CAF se centró en la productividad, la transición energética y el fortalecimiento institucional. Destaca una facilidad de crédito de USD 300 millones para la Comisión Federal de Electricidad.

MÉXICO EN CIFRAS



APROBACIONES

- Facilidad de crédito para el financiamiento del plan de inversiones en transmisión y distribución de energía eléctrica**
Cliente: Comisión Federal de Electricidad (CFE)
Monto: USD 300 millones
- Línea de crédito**
Cliente: BANCOMEXT
Monto: USD 200 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)
Monto: USD 100 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Nacional Financiera S.N.C. (Nafin)
Monto: USD 300 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 1 millones



PANAMÁ

En 2025 se aprobaron operaciones a favor de Panamá por un total de USD 921 millones. De esa suma, USD 300 millones fueron dirigidos a un SWAp vinculado al Programa de Apoyo a la Política Nacional Forestal. Su objetivo es reconocer los avances del país en materia de gestión forestal y estimular la continuidad de las políticas que promueven el manejo sostenible de los bosques, la conservación de los ecosistemas y el financiamiento verde.

Esa iniciativa, 100 % verde permite reafirmar el respaldo de CAF a políticas que equilibran el desarrollo económico con la protección ambiental, impulsando una gestión forestal sostenible e inclusiva.

En cuanto a operaciones no soberanas, se aprobaron USD 615 millones, distribuidos de la siguiente manera:

- USD 500 millones para una operación cuasi soberana a favor del Banco Nacional de Panamá, bajo la modalidad de préstamo A/B, con una participación del Tramo A (CAF) de hasta USD 150 millones. Esta operación busca atender necesidades de financiamiento de mediano plazo para proyectos estratégicos de los sectores productivos del país, con énfasis en el agropecuario y agroindustrial.
- USD 50 millones para una línea de crédito a favor de Bancolombia Panamá, destinada a fortalecer su capacidad de financiamiento y respaldar actividades productivas vinculadas a la sostenibilidad y el crecimiento empresarial.
- USD 65 millones para la renovación de líneas de crédito otorgadas a bancos locales (Credicorp Bank, Davivienda y Global Bank) y dirigidas a operaciones de comercio exterior,

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

cambio climático, eficiencia energética, negocios verdes y pymes, así como para impulsar el empoderamiento y la autonomía económica de las mujeres.

Con fondos de la cooperación técnica no reembolsable, se aprobaron operaciones por USD 6,1 millones. Los recursos estuvieron destinados a apoyar acciones gubernamentales en materia de reactivación económica, cambio climático e inclusión social y territorial con perspectiva de género e igualdad. El apoyo consistió en importantes estudios e iniciativas innovadoras para atender los principales desafíos futuros en temas como educación y empleo, asociaciones público-privadas, taxonomía de las finanzas sostenibles, planificación territorial, agua y saneamiento, gestión de residuos sólidos, minería, transporte aéreo, bioeconomía, arte y cultura. Asimismo, se procuró el fortalecimiento de las capacidades del sector privado y público con el objeto de acompañar iniciativas de alta prioridad.

Utilizando fondos vinculados a facilidades de preinversión, se asignaron USD 250.000 para apoyar la segunda etapa del Programa de Transformación del Instituto Nacional de Formación Profesional y Capacitación para el Desarrollo Humano (INADEH) y USD 100.000 para fortalecer la tele salud y la digitalización del sistema nacional de salud.

Durante 2025, CAF acompañó al Grupo de Trabajo Gubernamental en la identificación y planificación del Programa de Sostenibilidad del Sector de Transporte Aéreo de Panamá (2025-2030). En este marco, se aprobaron USD 6,15 millones en recursos de cooperación técnica, de los cuales USD 3 millones provinieron de CAF y USD 3,15 millones del Centro de Cooperación Multilateral para la Financiación del Desarrollo (MCDF).

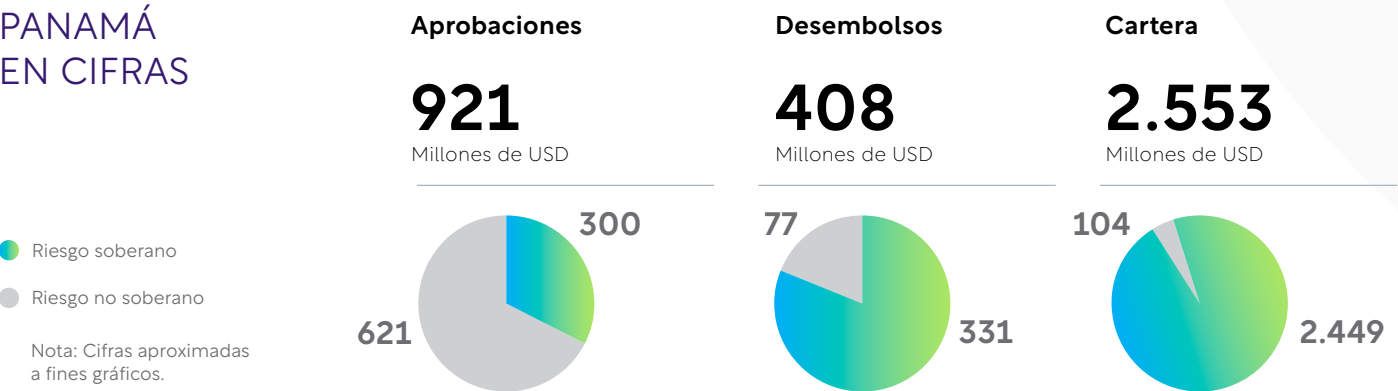
Adicionalmente, a través de alianzas estratégicas con el sector privado, organizaciones no gubernamentales (ONG) y la cooperación internacional, se abordaron temas asociados a la sostenibilidad, la cohesión social y territorial, y el crecimiento económico.

CAF ha reiterado su compromiso como el banco verde y de la reactivación económica y social en diferentes foros y eventos. Entre ellos, están el Foro de Competitividad, la Conferencia Anual de Ejecutivos de Empresa (CADE), Expocomer, la Feria Internacional del Libro y el Foro de Inversionistas de la Bolsa de Valores de Panamá.

En materia de capacitación se pusieron a disposición del país cursos virtuales abiertos y gratuitos sobre temas vinculados a la sostenibilidad, la gestión territorial y los sistemas ferroviarios. En colaboración con el Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), se impartió el Diplomado en Gobernabilidad e Innovación Pública para Líderes y Líderesas de América Latina y el Caribe. Asimismo, se ofreció el programa Liderazgo para la Transformación, junto con la Universidad de Santa Marta la Antigua (USMA), y se llevaron a cabo acciones de fortalecimiento municipal a través del Programa Red de Biodiversidades.

Se aprobaron USD 921 millones con un fuerte componente verde, destacando el apoyo a la Política Nacional Forestal. La estrategia priorizó la cohesión social, la gestión sostenible del territorio y el crecimiento económico.

PANAMÁ EN CIFRAS



APROBACIONES

1. **Programa de Apoyo a la Política Nacional Forestal en Panamá**
Cliente: República de Panamá
Monto: USD 300 millones
2. **Préstamo A/B**
Cliente: Banco Nacional de Panamá (BANCONAL)
Monto: USD 500 millones
3. **Línea de crédito**
Cliente: Banco Davivienda Panamá, S.A.
Monto: USD 10 millones
4. **Línea de crédito**
Cliente: Credicorp Bank S.A.
Monto: USD 5 millones
5. **Línea de crédito**
Cliente: Global Bank Corporation
Monto: USD 50 millones
6. **Línea de crédito**
Cliente: Bancolombia (Panamá), S. A.
Monto: USD 50 millones
7. **Fondos de cooperación**
Monto: USD 6,1 millones



PARAGUAY

Las operaciones de CAF en Paraguay en 2025 priorizaron el fortalecimiento del sector privado, la innovación financiera y la movilización de recursos para infraestructura sostenible. Estas acciones buscan impulsar la competitividad, diversificar la economía y promover la generación de empleo.

CAF se consolidó como el organismo multilateral con mayor monto de proyectos en ejecución en Paraguay, según reportes del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Estos destacaron su agilidad y capacidad de respuesta frente a las necesidades del país.

Entre los avances más relevantes del año destaca la consolidación del Programa de Emisión de Bonos en guaraníes, que fortaleció el mercado de capitales local, amplió los plazos de colocación (de 3 a 5 años) y canalizó recursos hacia las pymes, incorporando por primera vez a cooperativas mediante alianzas con bancos comerciales.

Asimismo, se amplió una línea de crédito a la Agencia Financiera de Desarrollo de Paraguay (AFD) hasta USD 100 millones, el doble del monto concedido previamente. Esta operación está destinada a potenciar la inversión productiva y mejorar el acceso al financiamiento para las pymes, actores clave en la generación de empleo.

En 2025, la línea vigente atendió a 41 pymes y 2 grandes empresas, con desembolsos principalmente en los sectores forestal (36%), comercial (11%), de servicios (9%) e industrial (4%). Con la ampliación, se proyecta beneficiar a 100 pymes adicionales, que obtendrán créditos promedio de USD 500.000. Esos recursos se orientarán hacia operaciones de comercio exterior, especialmente exportaciones, capital de trabajo, inversiones en maquinaria y equipos con enfoque en eficiencia energética y negocios verdes, así como a actividades económicas vinculadas a la agroindustria.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En total, las aprobaciones en el sector no soberano llegaron a USD 258 millones, confirmando la tendencia al alza registrada desde 2021. Entre estas, se encuentra un crédito de USD 20 millones a Tecnomyl, el primer préstamo corporativo aprobado en más de 10 años, reafirmando el compromiso de CAF con el fortalecimiento empresarial. Además, el 18 % de las aprobaciones se realizaron en guaraníes, reduciendo los riesgos cambiarios y respondiendo a la creciente demanda de financiamiento en moneda local.

Ese dinamismo se reflejó también en los desembolsos para el sector privado, que en 2025 se han quintuplicado respecto al promedio de los últimos cinco años.

Por otro lado, se avanzó en la instalación en Paraguay de CAF Asset Management (CAF-AM), creado para canalizar financiamiento privado hacia infraestructura pública mediante asociaciones público-privadas. Este mecanismo replica experiencias exitosas en Uruguay y Colombia y permitirá acelerar obras estratégicas y modernizar la infraestructura nacional.

En cuanto a asistencia técnica, se aprobaron 13 operaciones por aproximadamente USD 2,4 millones, financiadas con fondos del cupo país, del Programa de Preinversión en el Sector del Agua (PPSA) y del Fondo de Desarrollo Humano (FDH). Estas iniciativas están alineadas con cuatro líneas de acción: infraestructura resiliente, inclusión social, fortalecimiento institucional y productividad sostenible.

Entre las asistencias de fortalecimiento institucional, se destaca el apoyo al Gobierno en la organización del XXX Congreso Internacional del Centro Latinoamericano de Administración para el Desarrollo (CLAD), focalizado en la reforma del Estado y la Administración pública. Además, incluyen cooperación con entidades nacionales para, entre otros fines, implementar enfoques de justicia restaurativa que buscan la reinserción social de adolescentes.

Se espera que la cooperación técnica tenga impacto en la generación de oportunidades de negocio, el apoyo a las comunidades vulnerables y el fortalecimiento de la institucionalidad gubernamental. De esa forma, contribuirá al plan del Gobierno nacional y a la consolidación de políticas públicas orientadas al desarrollo sostenible y la competitividad.

En 2025, CAF consolidó su liderazgo regional con 139 eventos, 111 de ellos en la Casa de la Integración, que se posicionó como referente cultural, social y educativo. El banco impulsó acciones de posicionamiento y alianzas estratégicas con organizaciones nacionales e internacionales. Además, promovió la integración cultural con la exposición itinerante “Volver a casa: una cartografía sensible de Paraguay” y la publicación del libro Pequeños turistas, junto a instituciones clave.

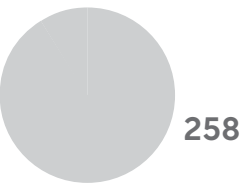
CAF consolidó su programa de emisión de bonos en el mercado local de capitales y amplió el financiamiento para pymes y la inversión productiva.

PARAGUAY EN CIFRAS

● Riesgo soberano
● Riesgo no soberano
Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

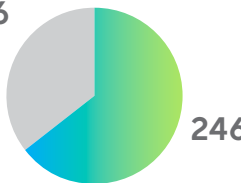
Aprobaciones

258
Millones de USD



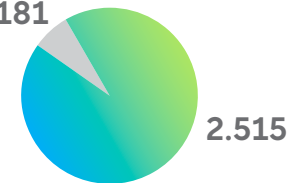
Desembolsos

382
Millones de USD



Cartera

2.696
Millones de USD



APROBACIONES

- Línea de crédito**
Cliente: Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)
Monto: USD 100 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco Continental S.A.E.C.A.
Monto: USD 46 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco para la Comercialización y la Producción S.A. (BANCOP)
Monto: USD 20 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Sudameris Bank SAECA
Monto: USD 20 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Tecnomyl S.A.
Monto: USD 20 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Banco Nacional de Fomento
Monto: USD 50 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 2,4 millones

PERÚ

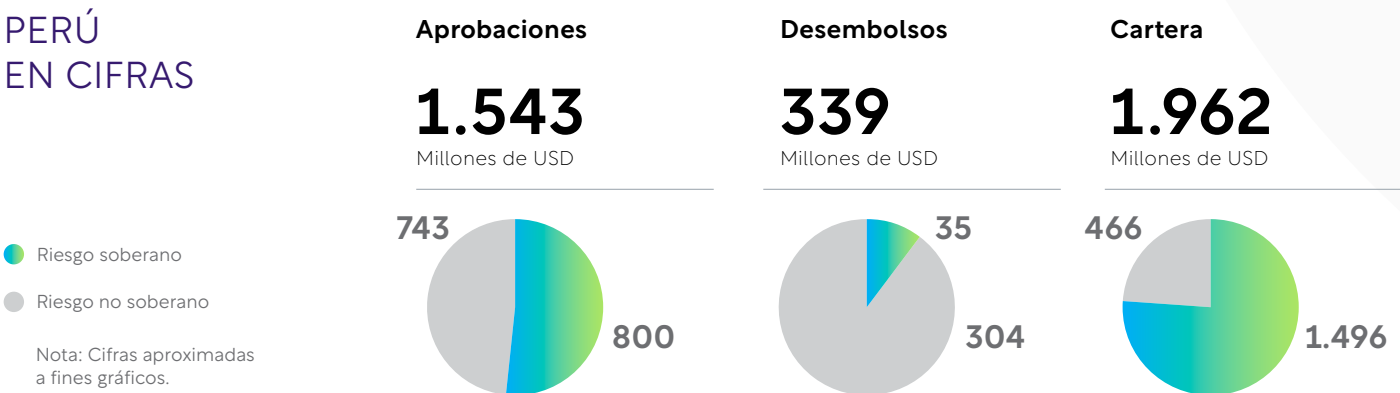
Las operaciones de CAF en Perú se focalizaron en proyectos de infraestructura para el cierre de brechas sociales y productivas, el fortalecimiento institucional, la seguridad y la justicia, y la inclusión financiera, en coherencia con la estrategia de CAF de impulsar un crecimiento sostenible, inclusivo y resiliente.

Entre las principales operaciones aprobadas durante el año están, por el lado soberano, una línea de crédito para proyectos de inversión por USD 800 millones para el Programa de Mejora y Cierre de Brechas del Sistema Penitenciario Nacional, la primera que CAF orienta al tema de seguridad y justicia en Perú. De ese monto, hasta USD 108 millones están destinados a la penitenciaría de Colquepata, cuyo contrato de préstamo se encuentra en etapa de formalización. En 2026 se utilizarán previsiblemente un máximo de USD 200 millones para financiar la penitenciaría de Huacho, que albergará 16.000 internos. Esta se complementa con una cooperación técnica no reembolsable de USD 785.500 para apoyar al Ministerio de Justicia y Derechos Humanos en la elaboración del estudio de preinversión de este último proyecto.

Por el lado no soberano, se aprobó un préstamo A/B por USD 500 millones a favor de Cálidda, la empresa de gas natural de Lima y Callao. Su objetivo es financiar parcialmente el desarrollo de infraestructura enmarcada en el plan de expansión, fortalecimiento y mantenimiento del sistema de distribución de gas natural por la red de ductos. La iniciativa ayudará a conectar a 900.000 personas adicionales al servicio de gas natural y expandir 569 kilómetros las redes de distribución, contribuyendo a la mejora de la calidad de vida mediante el cierre de la brecha en servicios públicos de Perú.

El ecosistema emprendedor peruano se benefició de una línea de crédito de USD 200 millones para la Corporación Financiera

PERÚ EN CIFRAS



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

de Desarrollo (Cofide). Además, varias instituciones financieras enfocadas en las micro y pequeñas empresas, como la Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC) de Arequipa, la de Huancayo, y Financiera Confianza, se beneficiaron de un préstamo de USD 40 millones en el marco de su agenda en apoyo de la productividad e internacionalización.

Las cooperaciones técnicas no reembolsables se orientaron a fortalecer la preparación y calidad de los proyectos de inversión mediante el financiamiento de estudios previos, el apoyo al desarrollo territorial y urbano y el fortalecimiento de las capacidades técnicas e institucionales en el Ministerio de Economía y Finanzas, los gobiernos subnacionales y entidades estratégicas, como Cofide. Este enfoque responde a la necesidad de mejorar la planificación, la gobernanza y la ejecución de la inversión pública peruana, asegurando intervenciones sostenibles y con alto impacto.

En 2025 se aprobaron 14 operaciones de cooperación técnica (CT), que sumaron USD 3,5 millones. Las cooperaciones aprobadas abarcan una diversidad de temáticas alineadas con prioridades sectoriales del Gobierno. Esta incluyen el fortalecimiento del sistema de salud; la mejora de la gobernanza macrofiscal; y el impulso a la productividad, la infraestructura y la integración territorial.

Asimismo, se promovió la inclusión financiera y social a través de una CT para la cuarta encuesta de medición de capacidades financieras en Perú. Otra de las asistencias se centró en el diseño de un modelo de educación financiera que refuerce la autonomía económica de las mujeres y las personas con discapacidad. En conjunto, estas operaciones refuerzan el rol de CAF como socio estratégico del país, articulando asistencia técnica, conocimiento y preparación de proyectos para generar impactos sostenibles y de largo plazo.

Durante el año, se desarrolló una agenda intensa de actividades de alto nivel orientadas a fortalecer el diálogo estratégico con el país, la visibilidad institucional y el posicionamiento de las agendas misionales de CAF. En ese ámbito, destacan las tres visitas del presidente ejecutivo a Lima: la primera, en marzo, permitió afianzar la coordinación con autoridades sectoriales; la segunda, en septiembre, con motivo de la presentación del Reporte de Economía y Desarrollo (RED) en su 20.º aniversario, el cual propició un espacio de reflexión sobre los desafíos estructurales del desarrollo regional; y la tercera, en noviembre, contribuyó a reforzar las relaciones político-institucionales al más alto nivel.

Las operaciones pusieron énfasis en el cierre de brechas socioeconómicas, la inclusión financiera y la seguridad ciudadana.

APROBACIONES

1. Programa de Mejora y Cierre de Brechas del Sistema Penitenciario Nacional

Cliente: República del Perú

Monto: USD 800 millones
2. Préstamo A/B para el financiamiento parcial del plan de inversiones de Cálidda, refinanciamiento de obligaciones y otros propósitos corporativos

Cliente: Gas Natural de Lima y Callao S.A. (Cálidda)

Monto: USD 500 millones
3. Línea de crédito

Cliente: CMAC Arequipa S. A.

Monto: USD 15 millones
4. Línea de crédito

Cliente: CMAC Huancayo S. A.

Monto: USD 10 millones
5. Línea de crédito

Cliente: Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)

Monto: USD 200 millones
6. Línea de crédito

Cliente: Financiera Confianza S. A.

Monto: USD 15 millones
7. Fondos de cooperación

Monto: USD 3,5 millones



PORTUGAL

Durante el último año CAF reforzó sus lazos con Portugal a través de diversas acciones que llevaron a incrementar la presencia del banco en el país. Esas acciones consistieron en un estrechamiento de las relaciones con las autoridades nacionales y locales, el afianzamiento de las alianzas con el sector privado y la profundización de los intercambios de conocimiento en el ámbito académico.

En 2025 se utilizaron todos los fondos del cupo de cooperación técnica disponible para Portugal, con aprobaciones por un total de USD 419.185.

Entre estas iniciativas figura un proyecto en biodiversidad, junto con la Universidad de las Azores, por USD 150.000. Con esta iniciativa, se intenta mejorar la conservación marina y la investigación ecológica en el Atlántico y el Pacífico mediante el codesarrollo y la transferencia de tecnologías rentables y modulares de bioregistro, usando cámaras y sensores colocados en animales. El proyecto, titulado Lusamar: Conectando Portugal y América Latina y el Caribe en la Conservación de los Océanos, tiene como objetivo reforzar la cooperación científica, fomentar la creación de capacidades y promover el intercambio de datos entre Portugal y los países de América Latina. En última instancia, apoyará la protección y gestión, basadas en evidencia, de especies marinas migratorias vulnerables y en peligro, así como de sus hábitats críticos.

En el sector del agua y saneamiento, se acordaron hermanamientos entre Aguas de Portugal (AdP) con la

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

Barbados Water Authority (BWA) y la uruguayana Obras Sanitarias del Estado (OSE) para asistencia técnica entre los operadores. La iniciativa con BWA contará con USD 119.185 del cupo país, además de USD 31.200 de recursos catalíticos. En cambio, la operación de OSE, por USD 100.000, se realizará con los fondos de cooperación correspondientes a Uruguay. El objetivo de esta iniciativa es fortalecer las capacidades técnicas, operativas e institucionales mediante la implementación de un modelo que usa la alianza entre entidades y enfatiza los contactos profesionales y la asesoría para el intercambio efectivo de información, conocimientos y tecnología. La operación, que será ejecutada por Aguas de Portugal, está orientada a promover mejoras sostenibles en eficiencia operativa, resiliencia climática, modernización tecnológica y sostenibilidad de los servicios.

Finalmente, se aprobaron USD 150.000 para la internacionalización de empresas lusas mediante la identificación de oportunidades estratégicas y la promoción de alianzas para el desarrollo de proyectos en la región.

CAF reforzó sus lazos mediante cooperación técnica en biodiversidad marina y agua y saneamiento. Se impulsaron alianzas entre empresas de servicios públicos y universidades para transferir tecnología y promover la conservación de los océanos.

PORTUGAL EN CIFRAS



APROBACIONES

- 1. Fondos de cooperación
Monto: USD 0,4 millones



REPÚBLICA DOMINICANA

El foco de las operaciones de CAF en República Dominicana se estructuró en torno a tres pilares fundamentales: el desarrollo humano inclusivo; el crecimiento y la competitividad y; la resiliencia social, territorial y climática.

Esos elementos de la estrategia de CAF en el país hasta 2028, presentada en noviembre de 2025 en Santo Domingo, contemplan un enfoque transversal en género, diversidad e inclusión, con el propósito de impulsar un desarrollo sostenible que beneficie a toda la población.

En 2025, se aprobaron financiamientos por un total de USD 752 millones, de los cuales el 80 % tuvieron componentes verdes. Para contribuir a la seguridad hídrica del área metropolitana que rodea la capital dominicana, se aprobó un préstamo de USD 300 millones. Los recursos están destinados al proyecto de construcción del Trasvase de Agua del Embalse de la Presa de Hatillo al Acueducto de Santo Domingo, que beneficiará a 2,7 millones de habitantes. Otro crédito de USD 60 millones está destinado a la construcción de alcantarillado en municipios de la provincia de San Juan. Además de mejorar la cobertura de los servicios de saneamiento, el proyecto busca incrementar la capacidad de adaptación y resiliencia frente al cambio climático y reducir la contaminación del río San Juan.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

La infraestructura energética se beneficiará de un crédito a la empresa Manzanillo Gas & Power por USD 125 millones, con los que CAF apoyará la construcción de dos centrales de ciclo combinado a gas que incrementarán la capacidad instalada del país.

CAF aprobó un financiamiento de USD 266,5 millones para la reforma y modernización del sistema penitenciario. Su objetivo es reducir la reincidencia y facilitar la reinserción social de las personas privadas de libertad mediante un sistema digno, seguro y orientado a la rehabilitación social y laboral.

A fin de fortalecer las pequeñas y medianas empresas en sectores productivos y sostenibles del país, CAF y el Banco de Reservas firmaron un convenio de línea de crédito por USD50 millones, aprobado en 2024. Los recursos serán destinados a la agroindustria, la agricultura, la ganadería, la manufactura, los servicios, el turismo sostenible, las energías renovables y las economías creativas.

Además, se aprobaron varias operaciones de cooperación técnica que beneficiarán a las pymes, la banca, el sector agrícola y la Administración pública. Estas asistencias, que suman USD 420.000, se ajustan a las agendas misional, transversal y habilitadora de CAF. Con ellas se espera, entre otros objetivos, fortalecer la agricultura sostenible y resiliente mediante la implementación de modelos agroecológicos que integren el uso de bioinsumos orgánicos de producción local, la capacitación técnica a los productores y la aplicación de prácticas regenerativas en el campo. Igualmente, se ayudará a fortalecer la sostenibilidad fiscal y la credibilidad de las finanzas públicas con una revisión integral de la Ley de Responsabilidad Fiscal, combinada con la recapitalización estratégica del Banco Central dominicano, entre otras medidas. Las CT aprobadas permitirán también implementar la encuesta de inversionistas a fin de diseñar estrategias para el desarrollo y crecimiento del mercado de valores dominicano.

Finalmente, CAF aportará USD 80.000 para apoyar el Ministerio de Hacienda y Economía en el diseño de un programa de apoyo a la transición verde de las pymes dominicanas.

CAF cuenta con una nueva sede en República Dominicana, inaugurada en 2025, que el banco considera como un espacio de articulación, intercambio y cooperación que fortalecerá su presencia en el Caribe, facilitando el acceso a soluciones de alto impacto.

La estrategia de CAF busca impulsar el desarrollo humano inclusivo, la competitividad y la resiliencia climática con un enfoque transversal de género.

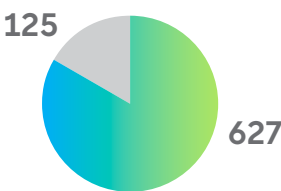
REPÚBLICA DOMINICANA EN CIFRAS

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

752

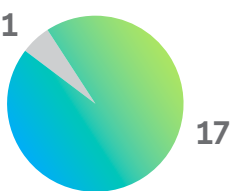
Millones de USD



Desembolsos

18

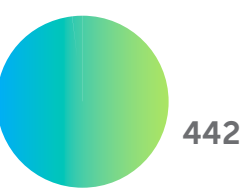
Millones de USD



Cartera

442

Millones de USD



APROBACIONES

- 1. Programa de Reforma y Modernización del Sistema Penitenciario, Infraestructura, Gestión y Reinserción de San Juan
Cliente: República Dominicana
Monto: USD 266 millones
- 2. Proyecto Construcción de Alcantarillado en el Municipio de San Juan
Cliente: República Dominicana
Monto: USD 60 millones
- 3. Central eléctrica de ciclo combinado de 840 MW (2x420 MW)
Cliente: Manzanillo Gas & Power Holdco, Inc.
Monto: USD 125 millones
- 4. Proyecto Construcción del Trasvase de Agua del Embalse de la Presa de Hatillo al Acueducto de Santo Domingo
Cliente: República Dominicana
Monto: USD 300 millones
- 5. Fondos de cooperación
Monto: USD 0,4 millones



TRINIDAD Y TOBAGO

Por primera vez desde su incorporación como miembro pleno, Trinidad y Tobago asumió la presidencia del Directorio de CAF en marzo de 2025.

Esto representa un acontecimiento histórico para la institución y la región, ya que también fue la primera vez que un país anglófono del Caribe lideraba los órganos colegiados de CAF. Al margen de su simbolismo, la presidencia del Directorio supone un paso más en el fortalecimiento de la presencia y protagonismo del Caribe en la toma de decisiones estratégicas del banco.

La interacción entre CAF y Trinidad y Tobago en 2025 estuvo marcada por la celebración de elecciones generales en abril, que resultaron en un cambio de Gobierno. Desde entonces, CAF ha trabajado activamente para establecer las prioridades de acción con el nuevo gabinete.

Como parte de ese proceso, se inició la preparación de la Estrategia para el país 2025-2030, documento que guiará las actividades de CAF en Trinidad y Tobago y que, por primera vez, contará con los aportes del Gobierno nacional. La estrategia, que al cierre de 2025 estaba aún en proceso de discusión, se organiza en torno a cinco pilares que el Manifiesto del nuevo Gobierno ha destacado como prioridad y en los cuales el involucramiento de CAF puede tener un valor agregado.

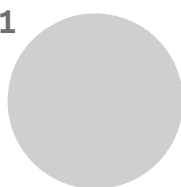
TRINIDAD Y TOBAGO EN CIFRAS

- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

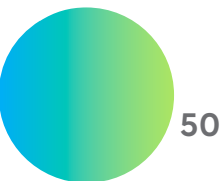
Aprobaciones

1
Millones de USD



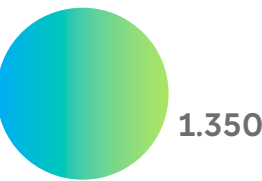
Desembolsos

50
Millones de USD



Cartera

1.350
Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

En 2025 se concluyó la formalización del Proyecto de Inversión para la Construcción de un Data Center, que cuenta con un préstamo de CAF por USD 35 millones. Además, se reactivaron las negociaciones de contratos de crédito para dos iniciativas: el Programa de Infraestructura Educativa y Aprendizaje del Español (USD 100 millones), el programa de inversión más ambicioso aprobado en Trinidad y Tobago, mediante el cual se busca mejorar la infraestructura educativa en el país y la enseñanza del español a nivel primario y secundario; y el Programa de Protección Costera de Tobago (USD 15 millones), que busca la diversificación productiva de esta isla a través de la actividad turística sostenible, mediante la recuperación y reconstrucción de infraestructura en el litoral.

Además, se ejecutaron dos préstamos de inversión, uno de USD 35 millones en beneficio de EXIMBANK y otro de USD 40 millones para el Programa de Drenaje y de Mitigación de Inundaciones. El primero se inscribe en los objetivos de CAF de fortalecer las capacidades de las instituciones financieras estatales, mientras que el segundo busca mejorar los servicios de agua y saneamiento, la gestión de residuos y preservar los recursos hídricos, aspectos que forman parte de su estrategia de territorios resilientes, seguridad hídrica y lazos con aliados financieros.

A fin de compensar esa situación durante la transición, la oficina de CAF en Trinidad y Tobago, en coordinación con la Vicepresidencia del Sector Privado, impulsó y avanzó en el desarrollo de alianzas para identificar oportunidades de negocio. Entre los interlocutores, estuvieron Republic Bank, Ansa Merchant Bank, First Citizens Bank y las empresas TT Iron Steel Company, TSTT Global Provider y R&D Energy.

Es importante destacar que CAF es el principal banco multilateral en términos de cartera en el país, con un monto que se eleva a USD 1.350 millones, así como un importante aliado en su desarrollo.

El Gobierno de Trinidad y Tobago ha manifestado ya su interés en la ejecución de otras cuatro cooperaciones técnicas aprobadas en 2024 y que están listas para formalizarse. Adicionalmente, en 2025 se presentaron para la aprobación de CAF otras diez asistencias.

Por primera vez, el país asumió la presidencia del Directorio. CAF ha trabajado activamente para establecer las prioridades de acción con el nuevo Gobierno y elaborar una nueva estrategia nacional.

APROBACIONES

- 1. Fondos de cooperación
Monto: USD 1 millón



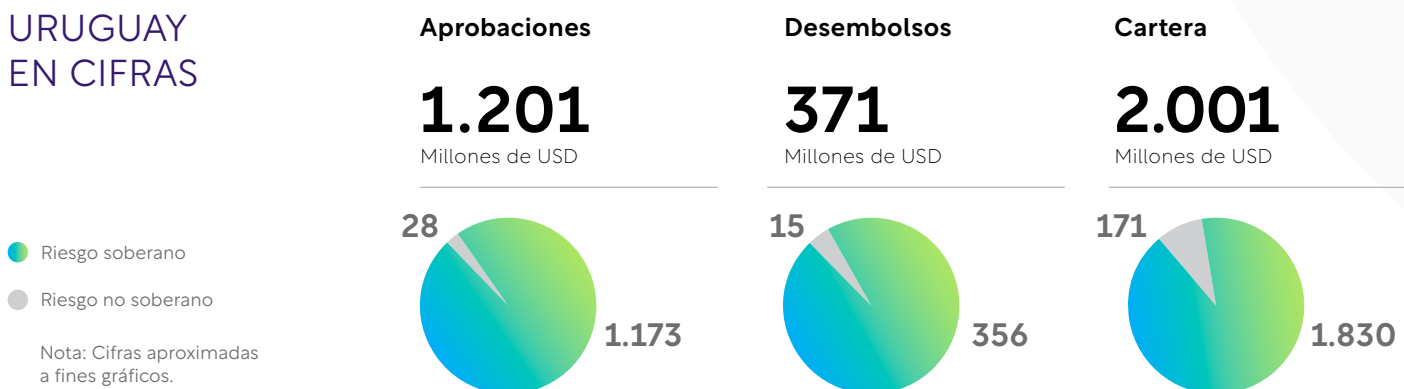
URUGUAY

El nuevo ciclo político abierto al asumir el nuevo Gobierno uruguayo, en marzo de 2025, estuvo marcado por la revisión de la Estrategia de CAF en el país. Esta se ha reconfigurado en torno a cinco ejes prioritarios: una transición verde para un futuro sostenible; el impulso a una segunda transición energética; la integración estratégica a cadenas de valor mediante una mejor infraestructura física y digital; la transformación digital del Estado para la competitividad; y la inclusión social como base de la prosperidad.

El año terminó con un financiamiento histórico para Uruguay de USD 1.201 millones, de los cuales, el 81 % está destinado a cuatro proyectos clave que contribuirán al desarrollo integral del país:

- Una línea de crédito de USD 300 millones para diseñar e implementar un sistema de transporte público de alta capacidad, eficiente, inclusivo y sustentable en Montevideo. El nuevo sistema, que cofinancian otras fuentes de recursos, permitirá reducir los tiempos de viaje, el consumo energético y las emisiones, al tiempo que mejorará la calidad del servicio y el acceso equitativo e inclusivo al transporte. Esta operación fue acompañada por otras tres de cooperación técnica (CT), que suman USD 847.000, orientadas a apoyar el diseño de una nueva institucionalidad; la elaboración de estudios de preinversión; y la realización de la Encuesta de Movilidad, que servirá de línea de base para el monitoreo del programa.
- Una línea de crédito contingente, que respaldará los esfuerzos del Gobierno en la ejecución de su estrategia de gestión de la deuda pública y la atención de emergencias climáticas.
- El Programa Más Barrio, iniciativa que combina desarrollo urbano, mejoramiento habitacional y estrategias de seguridad ciudadana para transformar territorios con alta vulnerabilidad socioeconómica. En complemento, se aprobaron dos operaciones de cooperación técnica, enfocadas en el diseño

URUGUAY EN CIFRAS



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

de intervenciones orientadas a la infancia y adolescencia en esos territorios y a actuaciones urbanas y de vivienda.

- Para reducir las disparidades territoriales, se aprobó un crédito de USD 130 millones con los que se financiará el Programa de Infraestructura para Gobiernos Subnacionales. La operación contribuirá a poner en marcha iniciativas estratégicas que promuevan el desarrollo local, la integración territorial, el desarrollo productivo sostenible, la mejora de la calidad de vida y la resiliencia ambiental. Para complementarla, una CT ayudará a la identificación y preparación de proyectos de inversión y fortalecimiento de las capacidades de los gobiernos subnacionales.

A lo anterior se suma un crédito de USD 130 millones para la construcción de la presa de Casupá, con la que aumentará la seguridad hídrica en términos de cantidad y calidad del agua y se garantizará el abastecimiento de la zona metropolitana hasta al menos 2045. La OSE, empresa pública de agua potable y saneamiento, se benefició de una línea de crédito para financiar su transformación digital e institucional, destinada a reducir el agua no contabilizada y aumentar la eficiencia de la entidad.

En años recientes, CAF ha conformado una cartera en el sector privado, desarrollada, en gran parte, junto a CAF-AM, participando en el financiamiento de infraestructura vial, ferroviaria y educativa. El quinto fondo de inversión de CAF-AM se ha consolidado como un referente regional replicable en otros países.

También en el sector privado, destaca el financiamiento a la expansión de la movilidad eléctrica con el préstamo a la compañía de transporte CUTCSA en el marco del Programa de Movilidad Eléctrica y Bajo en Carbono (E-Motion). La operación evitará la emisión anual de 4.200 toneladas de gases de efecto invernadero al año.

La cooperación técnica de CAF en Uruguay se orientó mayoritariamente a apoyar las operaciones de crédito. Se aprobaron un total de 17 operaciones por un monto de USD 2,7 millones. De ellas, 10 se financiaron con los fondos de CAF asignados al país (USD 1,03 millones) y 7 con fondos sectoriales (USD 1,66 millones). Además de las mencionadas anteriormente, se destacan: 1) la preparación de la preinversión para dos iniciativas en el ámbito de la salud; 2) la preparación de un proyecto de inversión para el fortalecimiento y transformación digital del catastro nacional; y 3) el apoyo al diseño del Plan Nacional de Seguridad.

Las operaciones clave incluyen la transformación del transporte público en Montevideo, mejoras habitacionales en zonas vulnerables y obras de infraestructura para los gobiernos subnacionales.

APROBACIONES

- Programa de Transformación del Sistema de Transporte del Área Metropolitana de Montevideo**
Cliente: República Oriental del Uruguay
Monto: USD 300 millones
- Programa Más Barrio**
Cliente: República Oriental del Uruguay
Monto: USD 250 millones
- Proyecto de Construcción de la presa sobre el Arroyo Casupá en la cuenca del Río Santa Lucía**
Cliente: Administración de las Obras Sanitarias del Estado (OSE)
Monto: USD 130 millones
- Programa OSE Evolucion**
Cliente: República Oriental del Uruguay
Monto: USD 63 millones
- E-Motion CUTCSA**
Cliente: Compañía Uruguaya de Transportes Colectivos S. A. (CUTCSA).
Monto: USD 25 millones
- Línea de crédito contingente no revolvable y no comprometida**
Cliente: República Oriental del Uruguay
Monto: USD 300 millones
- Programa de infraestructura para gobiernos subnacionales**
Cliente: Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)
Monto: USD 130 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 2,7 millones

VENEZUELA

Las operaciones de CAF en Venezuela se concentraron fundamentalmente en cooperaciones técnicas que sumaron un monto total aprobado de USD 933.880.

Para favorecer el desarrollo territorial en las zonas económicas especiales, se aprobó un proyecto financiado con USD 200.000 del cupo asignado al país. Su objetivo es definir una visión prospectiva de largo plazo y formular estrategias integrales de desarrollo para cada Zona Económica Especial (ZEE) decretada, asegurando su articulación territorial, productiva e institucional. Esta operación se alinea con la agenda estratégica de integración regional (B5).

Además, se aprobaron dos asistencias para fomentar la seguridad hídrica (punto A3a de la estrategia de CAF), una por USD 180.000 y otra por USD 150.000. La primera está destinada a la fabricación del prototipo y prueba del Concepto de Sistemas Modulares DAF de Tratamiento de Agua para Aplicaciones en Comunidades Rurales o Aisladas. Se trata de un proyecto que busca desarrollar y validar un prototipo de un sistema de pretratamiento de agua potable y depuración de aguas servidas, orientado a mejorar la eficiencia y reducir los costos operativos del tratamiento convencional.

La segunda aprobación financiará el Proyecto Integral de Mejoramiento del Sistema de Agua Potable y Saneamiento Ambiental del Municipio San José de Guaribe (estado de Guárico). Su objetivo es garantizar el acceso continuo y de calidad al agua

VENEZUELA EN CIFRAS

Riesgo soberano
Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

1
Millones de USD



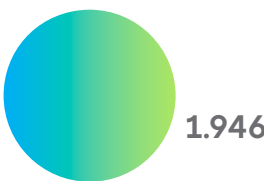
Desembolsos

7
Millones de USD



Cartera

1.946
Millones de USD



Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

potable, así como el manejo adecuado de aguas residuales, promoviendo la salud pública y la sostenibilidad ambiental del municipio beneficiado.

Por otra parte, se aprobaron USD 280.000 para una asistencia en el campo de la telemedicina que beneficiará a comunidades indígenas en la Amazonía venezolana. La iniciativa tiene como objetivo contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades indígenas a través del acceso a servicios de salud. Esta CT se alinea con las agendas A4a, relativa a mejorar la salud, nutrición y atención a la infancia, y A5a, que busca promover la conectividad física y transformación digital.

Por último, para la atención psicosocial integral en 16 centros penitenciarios de Venezuela, se busca ampliar y consolidar Diamante. Se trata de un programa de atención psicosocial integral, que pone énfasis en la justicia restaurativa para personas privadas de libertad, sus familias y los funcionarios. En línea con la agenda misional B4, sobre inclusión, diversidad y género, la iniciativa contará con USD 124.400 de CAF.

En 2025, se celebró la novena edición del Maratón CAF en Caracas. Más de 6.000 corredores de 26 nacionalidades se unieron al evento deportivo más importante de Venezuela, entre ellos, 32 atletas de elite de la región.

El maratón, para el que se agotaron todos los cupos en las dos distancias (42 y 21 kilómetros), logró nuevamente la calificación Evergreen, la más alta certificación del Council for Responsible Sport (CRS). En 2025, la huella de carbono del evento se redujo un 14 % respecto a la edición anterior.

Por otra parte, se firmó un Memorando de Entendimiento con la Universidad Metropolitana de Caracas. Su objetivo es establecer un marco de colaboración para promover la investigación, discusión y difusión de conocimiento en temas de desarrollo económico y social, energías renovables y formación mediante programas y prestación de servicios que contribuyan al bienestar social.

CAF culminó un proyecto de remodelación integral en la Sede, enmarcado en su estrategia inmobiliaria y alineado con su visión de Banco Verde, mediante la incorporación de prácticas y tecnologías orientadas a reducir el impacto ambiental. La intervención integró el comedor y la terraza en un espacio multifuncional; renovó la Mezzanina 2 (norte y sur) para crear áreas de bienestar, innovación y aprendizaje, incorporando la Sala de Adiestramiento II con equipamiento de última generación y modernizó el piso 4 con oficinas, salas y espacios de trabajo con mobiliario flexible que facilita la interacción entre equipos. Esta transformación tuvo un impacto significativo en la organización, consolidando un entorno más productivo y fortaleciendo una cultura de colaboración e innovación.

APROBACIONES

1. Fondos de cooperación
Monto: USD 0,9 millones

Las actividades se concentraron en cooperaciones técnicas para el desarrollo territorial y la seguridad hídrica. Se aprobaron iniciativas de apoyo a proyectos de telemedicina para comunidades indígenas y mejoras en sistemas de agua potable y saneamiento.



OPERACIONES MULTINACIONALES

En 2025, CAF aprobó USD 705 millones en operaciones de carácter regional y multinacional, dirigidas a entidades financieras y clientes corporativos con presencia y actividad en múltiples países de América Latina y el Caribe.

Ese esfuerzo incluyó USD 35 millones en inversiones patrimoniales en fondos de alto impacto, orientados principalmente a sectores estratégicos como las energías renovables, y USD 350 millones en líneas de crédito para empresas corporativas que impulsan proyectos de infraestructura a escala regional.

Países accionistas y operaciones de carácter multinacional

Además, se aprobaron USD 50 millones en préstamos corporativos destinados a fortalecer la expansión productiva y USD 300 millones en líneas de crédito para aliados financieros multilaterales, entre ellos BLADDEX, la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI) y el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA).

Esta actividad reafirma la importancia estratégica que tiene para CAF trabajar con aliados de alcance multinacional, capaces de amplificar el impacto de sus operaciones, facilitar la integración regional y movilizar recursos a gran escala en favor del desarrollo sostenible.

En 2025, CAF aprobó USD 705 millones en operaciones de carácter regional y multinacional, dirigidas a entidades financieras y clientes corporativos con presencia y actividad en múltiples países de América Latina y el Caribe.

OPERACIONES MULTINACIONALES EN CIFRAS

- Riesgo soberano
- Riesgo no soberano

Nota: Cifras aproximadas a fines gráficos.

Aprobaciones

416

Millones de USD



416

Desembolsos

366

Millones de USD



366

Cartera

359

Millones de USD



359

APROBACIONES

- Línea de crédito**
Cliente: BLADDEX
Monto: USD 150 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI)
Monto: USD 20 millones
- Línea de crédito**
Cliente: Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA)
Monto: USD 150 millones
- Préstamo de largo plazo para el segundo circuito del SIEPAC**
Cliente: Empresa Propietaria de la Red S.A. (EPR)
Monto: USD 15 millones
- Préstamo corporativo**
Cliente: Latin American Agribusiness Development Americas N.V. (LAAD Americas NV)
Monto: USD 20 millones
- Inversión patrimonial**
Cliente: Bicycle Fondo I
Monto: USD 10 millones
- Inversión patrimonial**
Cliente: Tivio Page Energy Transition Fund I
Monto: USD 15 millones
- Inversión patrimonial**
Cliente: Sygnus Caribbean Community Resilience Fund
Monto: USD 10 millones
- Fondos de cooperación**
Monto: USD 26 millones

El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas



AGENDA DE EVALUACIÓN *EX-POST*

AGENDA DE EVALUACIÓN *EX POST*

La agenda de evaluaciones *ex post* de CAF siguió consolidándose en 2025, con la elaboración de 34 informes sobre operaciones de variada naturaleza, una cifra cercana a la cantidad de reportes completados el año anterior.

El objetivo de estas evaluaciones, relanzadas en 2023 en el marco del Programa de Acceso a la Información y Transparencia Institucional, es mejorar la rendición de cuentas y utilizar los reportes como una herramienta para la generación y sistematización de aprendizajes valiosos para la estructuración e implementación de futuras operaciones. Estas evaluaciones consisten en una revisión objetiva y sistemática de proyectos cuya fase de inversión ha concluido, a fin de valorar su desempeño y extraer lecciones que permitan mejorarlos.

En 2023 se llevaron adelante 12 evaluaciones, de las cuales 8 se focalizaron en programas y proyectos de inversión, que en conjunto representaron 58 desembolsos en el año anterior. En el ciclo 2024, el número de evaluaciones ascendió a 32, debido a que la agenda se extendió hacia otros instrumentos financieros de la organización, como operaciones de libre disponibilidad, inversiones patrimoniales, garantías y cooperaciones técnicas, con 100 desembolsos efectuados el año anterior. En 2025, la cifra ascendió a 34 informes.

Las evaluaciones *ex post* utilizan un marco general de valoración basado en los criterios establecidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE): pertinencia, efectividad, eficiencia, sostenibilidad esperada e impacto. Este marco evaluativo general se ajusta a las particularidades y a la disponibilidad de información de cada tipo de operación, por lo que no necesariamente todos los ámbitos de evaluación son considerados dentro de las metodologías empleadas para cada uno de los instrumentos. La pertinencia se refiere a la correspondencia del diseño de la operación con las necesidades de la población o problemática identificada; la efectividad se centra en la entrega de los productos o acciones previstas; la eficiencia examina si el cumplimiento se logró dentro de los plazos y costos esperados; la sostenibilidad analiza la preservación esperada de los proyectos en el tiempo, así como sus consideraciones con el medio ambiente; y el ámbito del impacto se apalanca en la iniciativa #ImpactoCAF para analizar los efectos potencialmente transformadores de las inversiones.

Los resultados que emergen de las evaluaciones *ex post* son diversos y varían entre los instrumentos analizados. En lo que respecta al sector soberano, el desempeño global de los programas y proyectos de inversión se ubica en el rango alto de la valoración, con un puntaje promedio de 3,01

(en una escala de 1 a 4), derivado de las 30 operaciones analizadas hasta el momento entre las cohortes 2023, 2024 y 2025. Este desempeño global fue ligeramente superior en el ciclo de evaluaciones de 2025, con un puntaje 3,13 derivado de las 14 operaciones analizadas. Si bien las operaciones son altamente pertinentes y efectivas al cumplir exitosamente con las actividades y acciones previstas, se observan debilidades en los ámbitos de eficiencia y sostenibilidad esperada. El principal problema en la eficiencia proviene de retrasos sistemáticos (cerca de dos años en promedio) en los plazos previstos de las operaciones y en el número de dispensas que requieren para su funcionamiento (alrededor de 13 en promedio). La sostenibilidad también se ubica en el rango medio de la valoración debido a que las operaciones demuestran algunas debilidades en la previsión de los recursos humanos y financieros necesarios para el mantenimiento de los proyectos. Los niveles de sostenibilidad mejoraron sustancialmente en las operaciones analizadas en 2025, con un puntaje que ascendió a 3,36. Con relación a las operaciones de libre disponibilidad, su pertinencia se ubica en niveles muy altos en la medida que identifican con claridad su problemática y definen actividades e indicadores consistentes para el adecuado seguimiento de los resultados previstos.

En lo que respecta a las operaciones no soberanas, los préstamos corporativos demuestran un desempeño global alto (3,40), destacando por sus niveles de efectividad y sostenibilidad esperada, ubicados en el rango más alto de la valoración. En lo que respecta a las líneas de crédito, las aprobaciones y los desembolsos superaron las metas previstas en alrededor del 8 % y el 60 %, respectivamente, beneficiando directamente a 4.334 pymes y 1.490 empresas de mayor tamaño, pudiendo haber generado alrededor de 89.000 nuevos puestos de trabajo. La evidencia científica sugiere que el acceso a financiación aumenta la producción, las exportaciones y la productividad, confirmando la relevancia de las líneas de crédito como catalizador del desarrollo productivo y económico regional.



Dado que uno de los objetivos primordiales de esta agenda consiste en la generación y sistematización de aprendizajes para mejorar la orientación de las operaciones hacia el impacto que aspiran lograr, las lecciones extraídas son tan importantes como la valoración de su desempeño. En este sentido, este año se emplearon herramientas de inteligencia artificial para sistematizar aprendizajes provenientes de cuatro fuentes de información (evaluaciones *ex post*, fichas de finalización de desembolsos, informes de visitas de seguimiento e informes finales elaborados por las contrapartes), con la finalidad de generar una clasificación de lecciones aprendidas por país, sector y tipo de proyecto. A su vez, esta sistematización de aprendizajes es el insumo principal para dos fines: i) la construcción de un visualizador y un agente virtual (*chatbot*) con el cual se espera que los ejecutivos de negocios puedan interactuar para obtener información valiosa para la estructuración e implementación de las operaciones, y ii) la construcción de una herramienta que permitan valorar el uso de las lecciones en las operaciones con el objetivo de fortalecer la fase de aprobación y promover su utilización en nuevas operaciones.

Cuadro 2. Evolución de las evaluaciones *ex post*

Evaluaciones realizadas	2023	2024	2025
Programas y proyectos de inversión	8	8	14
Préstamos corporativos no soberanos	3	2	5
Operaciones de libre disponibilidad		17	11
Inversiones patrimoniales		2	2
Garantías		1	
Cooperaciones técnicas		1	1 informe global
Líneas de crédito a bancos	1 para una cartera de 30 LC	1 para una cartera de 37 LC	1 informe global
Total	12	32	34

El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas



COMENTARIO DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN FINANCIERA



El año 2025 fue clave para el desarrollo de la estrategia financiera de CAF, gracias al desempeño excepcional de las calificaciones de riesgo y al fortalecimiento patrimonial, logrado principalmente mediante las contribuciones de los accionistas. Lo anterior vino complementado por una rentabilidad positiva sostenida y la implementación de iniciativas de optimización del balance. Estas acciones reforzaron diversos indicadores crediticios del banco, potenciando su capacidad para continuar expandiendo el volumen de operaciones y mantener sólidos indicadores de solvencia.

Durante el año, CAF estableció un hito en sus calificaciones de riesgo al lograr un nuevo nivel histórico por todas las agencias que valoran a la entidad. Desde 2022, la institución ha acumulado cinco incrementos de calificación y cuatro mejoras de perspectiva, lo cual lo posiciona como uno de los bancos multilaterales de desarrollo con mejor desempeño en sus evaluaciones crediticias a nivel global durante ese período. Estas ubican al banco entre los emisores mejor calificados de la región, reflejando el apoyo continuo de los accionistas, el fortalecimiento patrimonial, el manejo prudente de la liquidez y la diversificación de la cartera de préstamos.

Tres de las cuatro agencias tomaron acciones positivas sobre las calificaciones de riesgo de CAF en 2025. En mayo, Moody’s afirmó la calificación en Aa3 y revisó su perspectiva a positiva. Este cambio reflejó la ampliación de la base de accionistas del banco, así como la mejora en sus niveles de capitalización y en la diversificación de sus activos. En noviembre, S&P Global Ratings mejoró la calificación de CAF a AA+, con perspectiva estable, reflejando el fortalecimiento de capital del banco, conforme a la actualización de la metodología de la agencia. La decisión de S&P tuvo en cuenta el apoyo provisto por los accionistas de la entidad, la implementación de iniciativas para optimizar su hoja de balance y el mantenimiento de indicadores de liquidez sólidos. Finalmente, en diciembre, Fitch Ratings afirmó la calificación en AA- y revisó la perspectiva a positiva, destacando la expectativa de fortalecimiento de su perfil de negocio, dadas las mejoras en gobernanza, ejecución de la estrategia y en prácticas de controles y riesgos. Por su parte, la agencia JCR mantuvo la calificación de CAF en AA+, con perspectiva estable.

En 2025, CAF aprobó USD 18.668 millones en operaciones y realizó desembolsos por USD 11.781 millones, principalmente destinados a préstamos de mediano y largo plazo tanto al sector soberano como al no soberano. Además, mantuvo su estrategia de fortalecimiento patrimonial a través de su expansión en el Caribe y el programa de incremento del capital por USD 7.000 millones. De esta forma, se podrán robustecer aún más los indicadores de capitalización para continuar incrementando el volumen de operaciones de forma sostenible.



Se implementaron herramientas innovadoras de optimización del balance, destacando el primer Acuerdo de Intercambio de Exposición (EEA) con el BCIE por USD 700 millones y la emisión del primer bono híbrido por USD 500 millones.



El año también se caracterizó por la implementación de herramientas de optimización de la hoja de balance, las cuales complementaron los esfuerzos de los accionistas mediante sus aportes de capital. Estas herramientas permiten fortalecer los indicadores de calidad crediticia de CAF y amplían el potencial de la entidad para seguir incrementando su capacidad de otorgar créditos a los países accionistas y al sector privado.

En mayo de 2025, CAF completó su primer Acuerdo de Intercambio de Exposición (EEA, por sus siglas en inglés) con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Esta transacción, por USD 700 millones, es un referente a nivel global por constituir la primera iniciativa de este tipo entre dos entidades calificadas en la categoría AA. Los EEA son instrumentos financieros que permiten a los bancos multilaterales de desarrollo diversificar riesgos al intercambiar sintéticamente una parte de sus exposiciones crediticias soberanas mientras reducen la concentración del riesgo de sus carteras y mejoran sus indicadores de capital, potenciando la capacidad de otorgar préstamos. Este tipo de intercambio no altera la relación entre el prestatario y el acreedor original, representando una solución eficiente para la optimización del balance.

En junio, CAF emitió su primer bono híbrido por USD 500 millones, una operación innovadora que recibió el 100 % de asignación de capital por parte de S&P, Fitch y Moody’s, optimizando la estructura financiera de la institución. Esta emisión fue sobresuscrita más de seis veces.

En diciembre, CAF completó la primera operación de seguro contra riesgo de crédito para una operación con el sector privado por USD 9 millones. Esta operación está orientada a optimizar el uso de capital y atraer aseguradoras internacionales como una nueva base de inversionistas privados hacia la región.

El comportamiento de los ingresos de CAF durante 2025 reflejó el incremento de las operaciones de la institución, impulsado por la expansión de la cartera de créditos y de inversiones líquidas, compensando la reducción de las tasas de interés de referencia global. En particular, los ingresos por inversiones de activos líquidos se ubicaron en un valor histórico de USD 1.104 millones, superior al récord registrado en 2024. De esta forma, la utilidad neta se ubicó en USD 623,2 millones, similar al monto registrado el año anterior, mientras que el principal indicador de rentabilidad, el retorno sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés), alcanzó el 3,75 %.

El año 2025 marcó también un periodo de notable dinamismo para CAF en cuanto a su actividad en el mercado de capitales, reflejo de la confianza de los inversionistas en la fortaleza financiera de la institución. El banco llevó a cabo 37 emisiones de bonos en diversos mercados internacionales, alcanzando un volumen total de USD 8.262 millones, el mayor monto anual de emisiones en su historia. Entre estas, se destacan cinco transacciones públicas tamaño *benchmark* en los mercados de Estados Unidos, Europa y Reino Unido, incluyendo el bono híbrido comentado anteriormente, por un monto agregado de USD 6.495 millones equivalentes. A lo largo del año, los márgenes de tasas de CAF se comprimieron de manera significativa, reduciendo el diferencial frente a emisores con calificación AAA.

La mayor actividad del banco en los mercados internacionales de deuda de largo plazo se complementó con el financiamiento de corto plazo, representado por los depósitos recibidos y papeles comerciales, los cuales explican el 18,5% de sus pasivos financieros al cierre de 2025. Esta mezcla de fuentes de financiamiento le permite mantener una adecuada estructura de vencimientos de deuda y diversificación del tipo de inversionistas.

Gráfico 14. Balance general (en millones de USD)

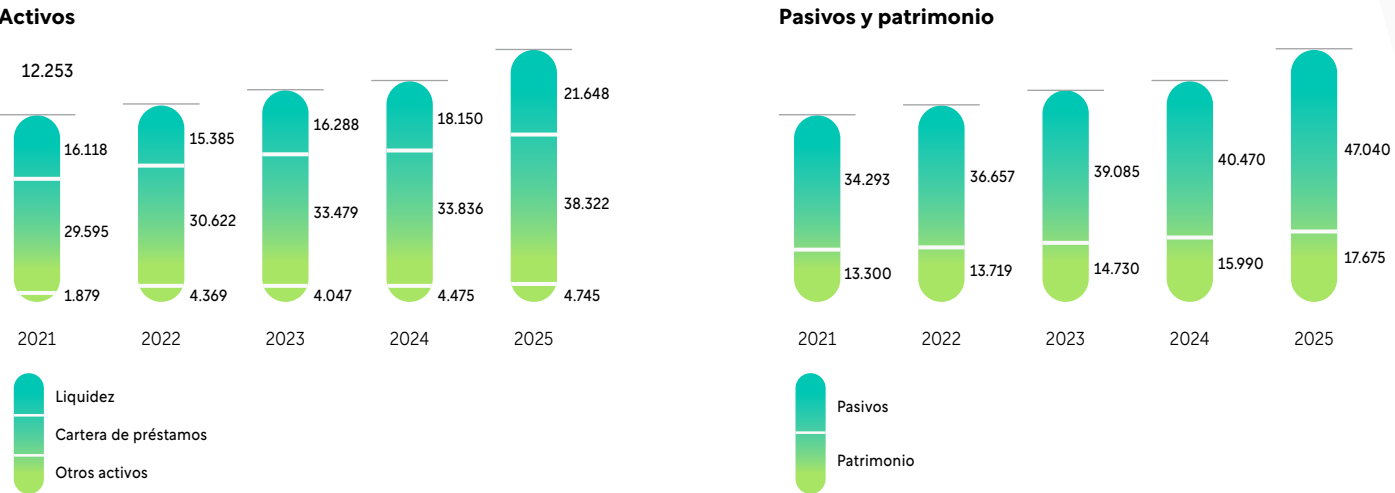
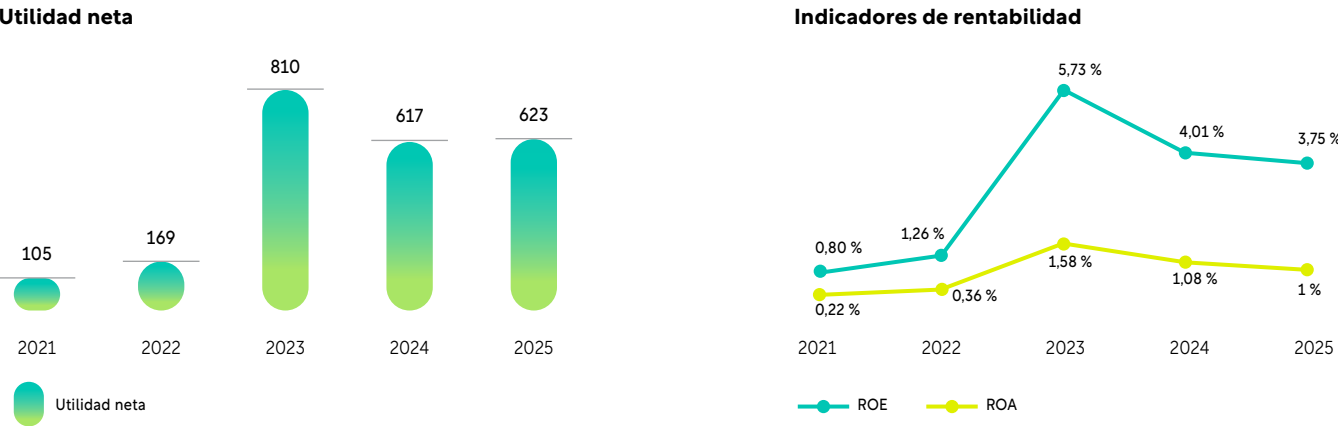


Gráfico 15. Utilidad neta y rentabilidad (en millones de USD)



RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En 2025, el total de activos de CAF alcanzó USD 64.714,8 millones, lo que representó un aumento del 14,6 % con respecto a 2024 (gráfico 14). Por su parte, la cartera de préstamos registró un incremento del 13,3 % con respecto al año anterior, cerrando en USD 38.322,2 millones. Asimismo, la liquidez totalizó USD 21.648 millones, un 19,3 % superior a la del año anterior y equivalente al 33,5 % del total de activos y al 49,9 % del total de endeudamiento.

El patrimonio de CAF continuó fortaleciéndose durante el año por los aportes de capital de los accionistas y el crecimiento rentable de la institución. Al cierre de 2025, el patrimonio se ubicó en USD 17.675,1 millones, con un capital pagado de USD 6.199,7 millones, un superávit de capital de USD 5.484,7 millones y USD 5.990,7 millones entre reservas y utilidades retenidas. Al cierre de 2025, el patrimonio representaba el 27,3 % del total de activos. La emisión de capital híbrido por USD 500 millones realizada en 2025, si bien se registró como pasivo en los estados financieros por la normativa contable, fue considerada en su totalidad como patrimonio por las agencias calificadoras para el cálculo de sus respectivos indicadores de capitalización y apalancamiento. Así, CAF logró registrar un mayor crecimiento de activos durante el año, manteniendo sólidos indicadores de solvencia.

CAF obtuvo resultados operativos favorables en medio de la reducción de las tasas de interés de referencia global. Los ingresos por intereses netos alcanzaron USD 1.047,8 millones, ligeramente superiores al año anterior, como resultado de la reducción más que proporcional de los gastos por intereses asociados a las emisiones de bonos del banco, beneficiados por la mejor percepción de riesgo de estas por parte de los inversionistas. Es así como la utilidad neta se ubicó en USD 623,2 millones en 2025, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) y el retorno sobre activos (ROA) cerraron en 3,75 % y 1 %, respectivamente (gráfico 15).

USD
64.714,8
millones

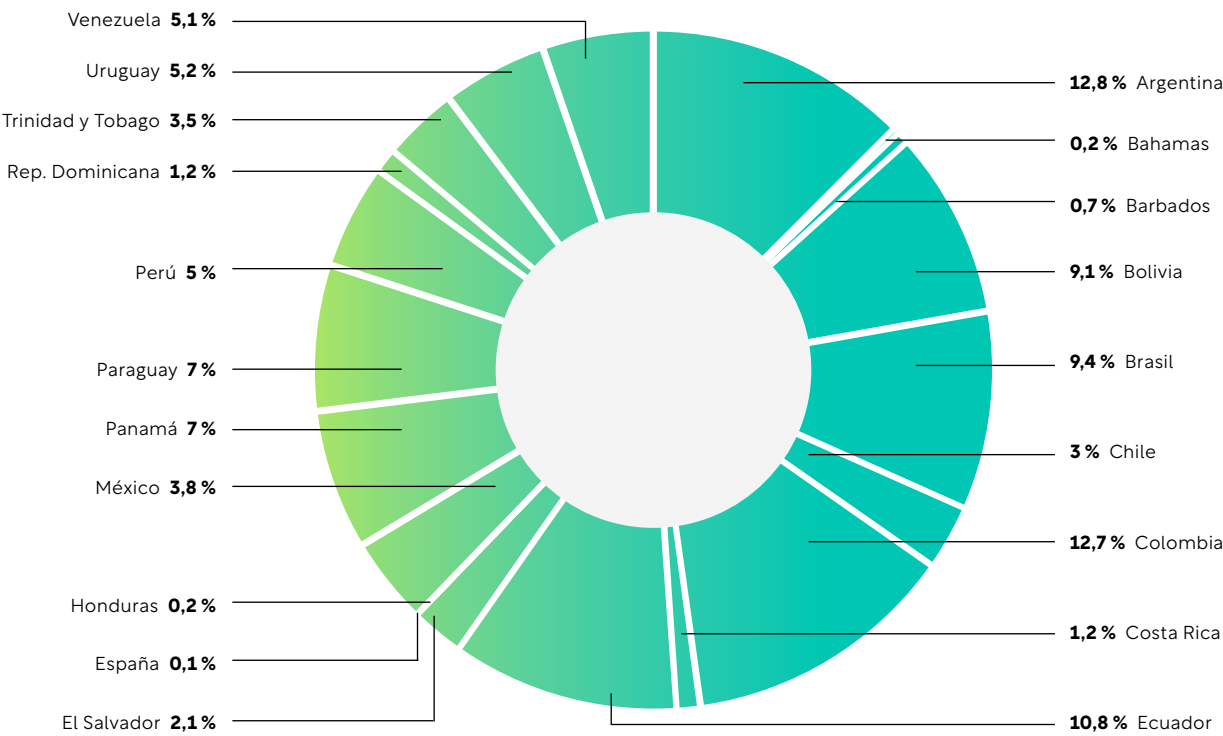
en activos alcanzado por CAF, lo que representa un crecimiento del 14,6 % con respecto al año anterior.



CARTERA DE PRÉSTAMOS

La cartera de préstamos de CAF experimentó un importante incremento en 2025, balanceado con el fortalecimiento patrimonial y la implementación de iniciativas de optimización del balance. Al cierre del año, la cartera alcanzó USD 38.322,2 millones, lo que supone un incremento del 13,3 %. El conjunto de préstamos continuó enfocado en el financiamiento del sector soberano, que representa el 87,8 % del total. Desde la perspectiva de la distribución por países, la creciente participación de los accionistas convertidos en miembros plenos, así como la incorporación de nuevos accionistas, continuó favoreciendo su diversificación geográfica. La implementación del EEA, comentado anteriormente, contribuyó también a la mejora de los indicadores de concentración de la cartera.

Gráfico 16. Distribución de la cartera de créditos por país



Entre las principales actividades que financió CAF durante el año, se encuentran programas de infraestructura (43 %); del sector del transporte y las comunicaciones (25 %); el de electricidad, gas y agua (15 %); el de salud y servicios sociales (8 %) y el financiero (8%).

Cuadro 9. Calidad de la cartera
(en millones USD y porcentaje)

	2021	2022	2023	2024	2025
Préstamos en mora	0	0	0	1,7	6,7
Préstamos en no acumulación de ingresos	112,1	107,9	50,3	1,975,5	1.945,9
Previsión para posibles pérdidas de cartera	76,7	63,2	56,9	84,8	100,2
Mora como porcentaje de la cartera de préstamos	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,02 %
No acumulación de ingresos como porcentaje de la cartera de préstamos	0,38 %	0,35 %	0,15 %	5,84 %	5,08 *
Previsión como porcentaje de la cartera de préstamos	0,28 %	0,21 %	0,17 %	0,25 %	0,26 %

Nota: * El incremento del indicador se explica por el registro de la cartera de créditos de Venezuela en no acumulación de ingresos (NAI). Excluyendo este efecto, la calidad de cartera continúa mostrando un desempeño robusto; los otros créditos en situación de NAI corresponden a préstamos al sector privado, representando el 0,11 % de la cartera de créditos.

ACTIVOS LÍQUIDOS

CAF actúa con un estricto apego a sus políticas conservadoras de liquidez, las cuales requieren que al menos el 90 % de los activos líquidos se mantengan en instrumentos con calificaciones mínimas de crédito de A-/A3. Al finalizar el año, los activos líquidos ascendían a USD 21.648 millones, monto equivalente al 33,5 % de los activos totales.

La cartera de inversiones se caracterizó por su corta duración, promediando 0,59 años, y por una excelente calidad crediticia, con una calificación media de AA-.



USD
623,2
millones

fue la utilidad neta registrada en 2025, respaldada por la expansión de la cartera de créditos y el rendimiento de las inversiones líquidas.

SOLUCIONES FINANCIERAS

Como parte de su estrategia, CAF ha venido consolidando su objetivo de ofrecer nuevas soluciones financieras a sus clientes enfocadas en tres pilares estratégicos:

1.

El desarrollo de nuevos productos, entre los que destacan la implementación del esquema de Tesorería Local Sintética (TLS) y el diseño de los préstamos con cláusulas de pausa climática (CRDC, por sus siglas en inglés) para los países insulares del Caribe.
2.

La expansión geográfica en la cobertura de sus servicios, con la incorporación de cuatro nuevos países accionistas al diálogo directo para explorar soluciones en moneda local o diferentes al dólar estadounidense. En 2025, 20 países accionistas utilizaron servicios de soluciones financieras, siendo esta cifra cuatro veces más elevada que en 2019 (año previo a la pandemia).
3.

La innovación y el mayor valor agregado en la estructuración de las operaciones, optimizando soluciones en monedas locales o diferentes al dólar estadounidense mediante:

- coberturas temporales múltiples y multimonedas en una misma operación;
 - la introducción prudencial de la propuesta de opciones para extinguir coberturas en caso de eventos disruptivos de crédito, como mecanismo de mejora de la fijación de los precios en moneda local;
 - la profundización de las emisiones en mercados domésticos para intermediar recursos hacia las pymes y fortalecer el desarrollo de mercados de capital locales.

En 2025 destacan 17 operaciones de cobertura cambiaria y de tasas de interés, lo que representa un crecimiento de casi el 80 % respecto a 2024. En línea con la estrategia corporativa, se ejecutaron 12 conversiones para riesgo no soberano. En el año también se realizó la primera conversión a euros y la primera conversión de la cartera activa en Centroamérica con un esquema multimoneda y en dos tramos en Costa Rica, así como la intermediación de cuatro emisiones en guaraníes, jugando un rol clave y contracíclico ante la menor liquidez observada en el sector financiero paraguayo en 2025. Adicionalmente, en Colombia, CAF participó por primera vez como inversor ancla en un bono referenciado en moneda local para una operación de la cartera de préstamos.

Las fuentes de financiamiento de CAF están diversificadas tanto en lo que respecta a monedas como a la geografía, reflejo del amplio acceso del banco a los mercados financieros globales.



FINANCIAMIENTO

Las fuentes de financiamiento de CAF están diversificadas tanto desde la perspectiva de las monedas como de la geografía, reflejo del amplio acceso del banco a los mercados financieros globales. Al cierre de 2025, el total de pasivos financieros era de USD 43.390,4 millones, mientras que los pasivos totales alcanzaron USD 47.039,8 millones.

Durante 2025, CAF realizó 37 emisiones de bonos en diversos mercados internacionales, alcanzando un volumen total de USD 8.262 millones. Dentro de estas operaciones se destacan cinco emisiones públicas tamaño *benchmark*, realizadas en enero, mayo, junio y septiembre en los mercados de Estados Unidos, Reino Unido y la Unión Europea, incluyendo el bono híbrido mencionado anteriormente, por un monto agregado de USD 6.495 millones equivalentes. En 2025, los niveles de captación de CAF se comprimieron de manera significativa, reduciendo el diferencial frente a emisores con calificación AAA.

La emisión por EUR 1.500 millones en el mercado europeo marcó un hito histórico para CAF, al alcanzar una demanda de más de EUR 14.500 millones, la mayor registrada en su historia. Esta transacción representó también el primer bono sostenible de CAF y constituye el cuarto hito estratégico del año en materia de finanzas sostenibles: tras la publicación del Marco de Finanzas Sostenibles en febrero, la emisión del primer bono azul de CAF en junio y la elección de CAF como miembro del Comité Ejecutivo de los Principios de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés). El nuevo Marco de Finanzas Sostenibles unifica y moderniza los antiguos marcos de bonos verdes y sociales de CAF, amplía las categorías elegibles (incluyendo financiamiento azul y temáticas innovadoras) y eleva los estándares de transparencia e impacto mediante reportes más robustos y verificación externa.

Asimismo, CAF regresó al mercado japonés con una emisión en dos tramos por JPY 20.900 millones (aprox. USD 141 millones), fortaleciendo su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento en Asia.

USD
8.262
millones

fue el volumen total de emisiones de bonos en los mercados internacionales, marcando el mayor monto anual en la historia de la institución.

Las emisiones de bonos de CAF han atraído una base sólida de inversionistas de alta calidad, incluyendo bancos centrales que, en ciertas transacciones, representaron más del 59 % de la demanda, así como los principales administradores de fondos del mundo.

En el ámbito de colocaciones privadas, CAF realizó 15 emisiones en diferentes monedas, como dólares australianos, dólares jamaquinos, euros, pesos filipinos, rupias indias, rupias indonesias y rands sudafricanos, por un monto conjunto de USD 1.053 millones equivalentes. Estas transacciones fueron dirigidas a inversionistas institucionales de diversas regiones. Entre ellas, destaca el primer bono azul de CAF, orientado a promover el desarrollo costero sostenible y resiliente al clima en América Latina y el Caribe. Esta emisión fue estructurada con el acompañamiento técnico del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD).

En América Latina, se realizaron diez emisiones locales en diferentes monedas regionales, por un total de USD 298 millones equivalentes, con operaciones destacadas en colones costarricenses, guaraníes paraguayos y pesos uruguayos. La emisión en Costa Rica alcanzó los USD 63 millones, con un plazo de ocho años, bajo formato local y listada en la Bolsa Nacional de Valores. En Paraguay, se emitieron USD 45 millones equivalentes en guaraníes a plazos de hasta cinco años.

Asimismo, bajo el programa de colocaciones privadas en Uruguay, CAF emitió notas en moneda local destinadas a cofinanciar proyectos junto a los vehículos de deuda para infraestructura VEFIU II.

De esta forma, durante 2025, CAF realizó emisiones en 14 monedas distintas, en una variedad de plazos, estructuras y formatos, consolidando su presencia en los mercados internacionales y contribuyendo activamente al desarrollo de los mercados de capitales regionales. Estas operaciones han permitido diversificar la base de inversionistas, reforzar la posición financiera de CAF y avanzar en su agenda de financiamiento sostenible.

Al cierre del año, los depósitos recibidos y los papeles comerciales alcanzaron USD 4.193,7 millones y USD 3.854,5 millones, respectivamente, manteniendo su importancia como fuente de financiamiento competitiva de recursos a corto plazo.

El nivel robusto de liquidez de CAF, aunado a su perfil conservador de pasivos financieros, mantiene las métricas financieras en niveles sólidos, valoradas positivamente por las calificadoras de riesgo.

A 31 de diciembre de 2025, el 85,4 % del endeudamiento de CAF provino de los mercados internacionales de capital, en los que las emisiones de bonos representaron el 76,5 %, siendo la principal fuente de recursos para financiamiento (ver el gráfico 17) y los papeles comerciales el 8,9 %. Los depósitos recibidos de inversionistas institucionales de la región constituyeron el 9,7 % del total del endeudamiento, mientras que otros préstamos y líneas de crédito a mediano y largo plazo representaron el 4,9 %.

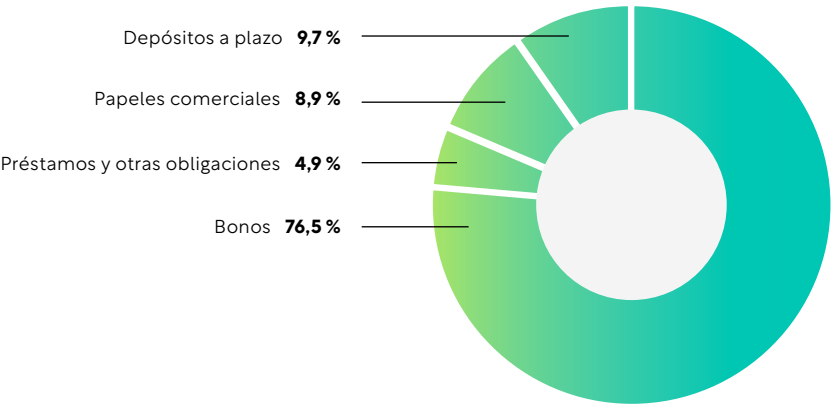
USD
38.322,2
millones

es el monto de la cartera de préstamos, que en 2025 experimentó un incremento del 13,3 %.

Cuadro 10. Colocación de títulos en 2025 y monto autorizado de emisiones de corto plazo

	Fecha	Mercado	Monto en moneda original (millones)	Equivalente en millones de USD
Emisiones públicas de bonos				
Enero		Estados Unidos	2.000	2.000
Enero		Reino Unido	750	924
Febrero		Costa Rica	32.500	64
Abril		Paraguay	125.000	16
Mayo		Reino Unido	250	331
Junio		Estados Unidos	500	500
Junio		Estados Unidos	1.000	1.000
Julio		Paraguay	75.000	10
Agosto		Paraguay	34.000	5
Septiembre		Europeo	1.500	1.740
Septiembre		Japón	20.900	142
Octubre		Paraguay	110.000	16
Noviembre		Europeo	150	174
Noviembre		Europeo	250	288
				Colocaciones privadas
				8.262
Monto autorizado de programas de emisión de corto plazo				
			Papeles comerciales (USA)	USD 3.000
			Papeles comerciales (Europa)	USD 3.000

Gráfico 17. Composición del pasivo financiero



CAPITAL

CAF recibió pagos de capital de sus países accionistas por USD 1.062,5 millones en 2025. Estos aportes se derivan de los programas de incremento de capital, así como de la incorporación de nuevos accionistas y el cambio de estatus de algunos países a miembros plenos de la entidad.

Al cierre del año, el patrimonio alcanzó USD 17.675,1 millones, un 10,5 % de crecimiento con respecto al cierre de 2024, fortalecido con los aportes realizados por los países accionistas y las utilidades retenidas. El incremento del patrimonio y el crecimiento equilibrado de las operaciones han permitido mantener indicadores de capitalización robustos, cumpliendo con los niveles establecidos en las políticas de la institución (ver el cuadro 11).

Cuadro 11. Indicadores de capitalización

	2021	2022	2023	2024	2025
Cartera/patrimonio (veces) ¹	2,3	2,3	2,3	2,1	2,2
Deuda/patrimonio (veces) ²	2,5	2,4	2,4	2,3	2,5
Patrimonio/activo total	27,9 %	27,2 %	27,4 %	28,3 %	27,3 %

Notas: 1 Según el Convenio Constitutivo de CAF, el límite de exposición debe ser menor o igual a 4 veces. 2 Según el Convenio Constitutivo de CAF, el límite de endeudamiento debe ser menor o igual a 3,5 veces. 3 Por normativa contable, el patrimonio excluye la emisión de capital híbrido realizada en 2025; sin embargo, las condiciones de la emisión permitieron que las agencias calificadoras lo incluyeran en su totalidad como patrimonio para el cálculo de sus indicadores de capitalización y apalancamiento.



El patrimonio de CAF se fortaleció un 10,5 %, alcanzando los USD 17.675,1 millones, gracias a los aportes de capital de los accionistas por USD 1.062,5 millones y a las utilidades retenidas.

ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Tanto las actividades crediticias como las de financiamiento que realiza CAF en el desempeño de sus funciones se ejecutan principalmente en dólares estadounidenses y con tasas flotantes, lo que mitiga el riesgo cambiario y de tasas de interés. Las transacciones que no están denominadas en dólares estadounidenses ni basadas en tasa flotante se convierten a estos términos mediante operaciones de cobertura. Al cierre del año, el 99,9 % de los activos y el 99,7 % de los pasivos estaban denominados en dólares estadounidenses después de operaciones de cobertura (*swaps*) o tenían cobertura en la misma moneda en el pasivo, mientras que la totalidad de los préstamos y el 99,7 % de los pasivos financieros se encontraban basados en la tasa flotante.

El libro de *swaps* alcanzó USD 37.028,7 millones al cierre de 2025. Las políticas de CAF establecen que las contrapartes de este tipo de operaciones deben estar calificadas al menos en A-/A3 y tener un acuerdo de colateral en el momento de realizar una nueva transacción. Por ello, el banco establece con sus contrapartes Acuerdos de Colateral (CSA, por sus siglas en inglés). Esto permite disminuir el riesgo crediticio, ya que se realiza una valoración de acuerdo con el mercado (*mark-to-market*) y la parte deudora debe colocar el colateral correspondiente en función de parámetros predeterminados. CAF no realiza actividades especulativas con instrumentos derivados, por lo que estos son utilizados únicamente para propósitos de cobertura. La institución busca mantener una relación conservadora entre el plazo promedio de sus activos y pasivos. Al 31 de diciembre de 2025, la vida promedio de sus activos era de 4,1 años y la de sus pasivos de 3,6 años, lo cual es conservador, dado que no toma en cuenta la alta proporción de activos financiados por el patrimonio.



El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional

Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS



ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Informe de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera

El control interno sobre la información financiera de Corporación Andina de Fomento (“CAF”) es un proceso efectuado por aquellos encargados del gobierno corporativo, la Gerencia, y otro personal, diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la preparación de estados financieros confiables de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América. El control interno sobre la información financiera de una entidad incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de los registros que, razonablemente, reflejan de manera precisa y apropiada, las transacciones y la disposición de los activos de la entidad; (2) proporcionan una seguridad razonable que las transacciones son registradas para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, y que los ingresos y los gastos de la entidad se están realizando solamente con la autorización de la Gerencia y de aquellos encargados del gobierno corporativo; y (3) ofrecen una seguridad razonable en materia de prevención u oportuna detección y corrección de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

La Gerencia de CAF es responsable de diseñar, establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013) emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (“COSO”). Con base en dicha evaluación, la Gerencia de CAF ha concluido que el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025 es efectivo.

Existen limitaciones inherentes a la eficacia de cualquier sistema de control interno, incluida la posibilidad de errores humanos y la elusión de controles. En este sentido, incluso un control interno efectivo solo puede proporcionar una seguridad razonable con respecto a la preparación de los estados financieros. Además, debido a cambios en condiciones, la efectividad del control interno puede variar a lo largo del tiempo.

Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2025 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de auditoría acerca del control interno de CAF sobre la información financiera. El Informe de los Auditores Independientes Acerca del Control Interno Sobre la Información Financiera, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025.

6 de febrero de 2026

Sergio Díaz-Granados Guida
Presidente Ejecutivo

Gabriel Felpeto
Vicepresidente de Finanzas

Gianpiero Leoncini
Vicepresidente Ejecutivo

Ramón Ferro
Gerente Interino de Riesgos
Corporativos

Paulo Ramiro Díaz
Director de Riesgos de Mercado,
Operaciones y Control Interno

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Opinión acerca del control interno sobre la información financiera

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). En nuestra opinión, CAF mantuvo, en todos sus aspectos importantes, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por COSO.

También hemos auditado, de conformidad con normas de auditoría de aceptación general en Estados Unidos de América (GAAS), los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas, y en nuestro informe, de fecha 6 de febrero de 2026, se expresa una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Base para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con GAAS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen en la sección Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera de nuestro informe. Se nos exige ser independientes de **CAF** y cumplir con nuestras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la gerencia en relación con el control interno sobre la información financiera

La gerencia es responsable del diseño, implementación y mantenimiento de un control interno efectivo sobre la información financiera, y de la evaluación de la eficacia del control interno sobre la información financiera, incluida en el Informe adjunto de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría del control interno sobre la información financiera

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si se han mantenido controles internos efectivos sobre la información financiera, en todos sus aspectos importantes, y emitir un informe de los auditores independientes que incluya nuestra opinión acerca del control interno sobre la información financiera. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no de seguridad absoluta y por lo tanto no garantiza que una auditoría del control interno sobre la información financiera realizada de conformidad con GAAS siempre detecte una debilidad material cuando exista.

Al realizar una auditoría del control interno sobre la información financiera de conformidad con GAAS, nosotros:

- Ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría.
- Obtenemos un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluamos el riesgo de que exista una debilidad material, y probamos y evaluamos el diseño y la efectividad operativa del control interno sobre la información financiera con base en el riesgo evaluado.

Definición de limitaciones inherentes del control interno sobre la información financiera

El control interno de una entidad sobre la información financiera es un proceso efectuado por los encargados del gobierno corporativo, la gerencia y otro personal, diseñado para proveer una seguridad razonable sobre la preparación de estados financieros confiables de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica. El control interno sobre la información financiera de una entidad incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de los registros que, razonablemente, reflejan de manera precisa y apropiada, las transacciones y la disposición de los activos de la entidad; (2) proporcionan la seguridad razonable de que las transacciones son registradas para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica, y que los ingresos y los gastos de la entidad se están realizado solamente con la autorización de la gerencia y de aquellos encargados del gobierno corporativo; y (3) ofrecen una seguridad razonable en materia de prevención y detección y corrección oportunas de adquisiciones, uso o disposición no autorizados de los activos de la entidad que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, puede que el control interno sobre la información financiera no prevenga ni detecte ni corrija errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad para períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en condiciones, o de que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

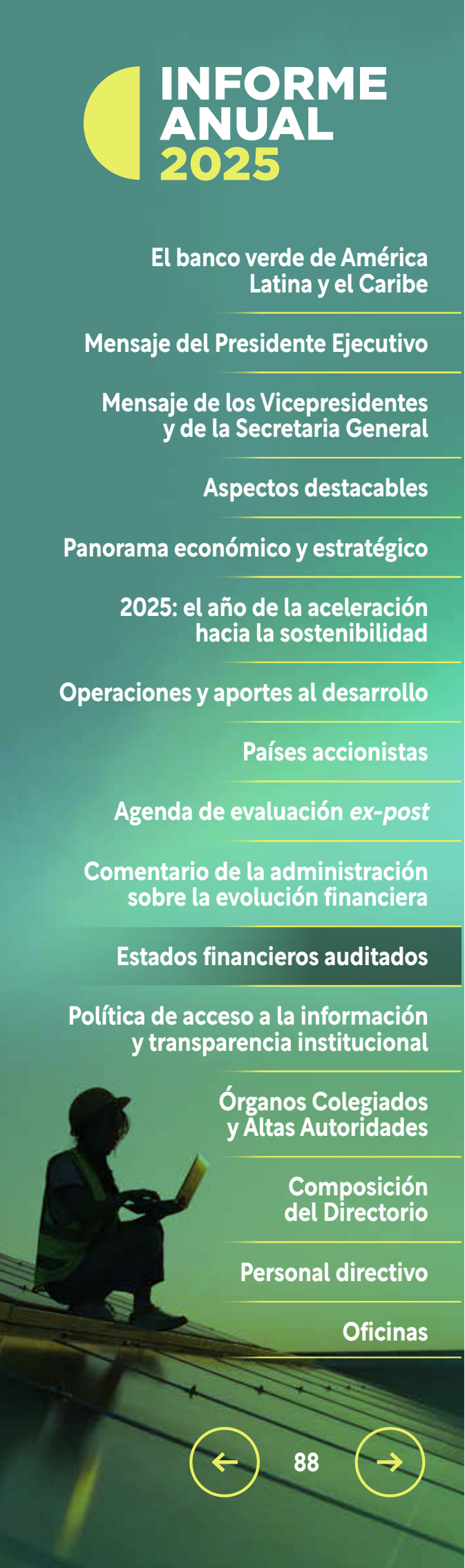
Deloitte.

6 de febrero de 2026
Caracas, Venezuela.

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com/about para obtener una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Corporación Andina de Fomento (CAF)

Opinión

Hemos auditado el control interno sobre la información financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las notas conexas a los estados financieros (denominados en su conjunto los “estados financieros”).

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CAF al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica.

También hemos auditado, de conformidad con las normas de auditoría de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica (GAAS), el control interno de CAF sobre el proceso de reporte financiero al 31 de diciembre de 2025, con base en los criterios establecidos en Control Interno – Marco Integrado (2013) emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway, y en nuestro informe, de fecha 6 de febrero de 2026, se expresa una opinión sin salvedades sobre el control interno de CAF sobre la información financiera.

Base para la opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con GAAS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen en la sección Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Se nos exige ser independientes de CAF y cumplir con nuestras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la gerencia en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Estados Unidos de Norteamérica, y del diseño, implementación y mantenimiento del control interno necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar si existen condiciones o eventos, considerados en su conjunto, que planteen dudas sustanciales sobre la capacidad de CAF para continuar como negocio en marcha por un año después de la fecha de emisión de los estados financieros.

Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las GAAS siempre detecte un error material cuando exista. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor al de no detectar un debido a error, debido a que el fraude puede incluir colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o la elusión del control interno. Los errores se consideran materiales si existe la posibilidad sustancial de que, ya sea individualmente o en su conjunto, influyan en el juicio de un usuario razonable con base en los estados financieros.

Al realizar una auditoría de conformidad con GAAS, nosotros:

- Ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría.
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos. Estos procedimientos incluyen evaluar, con base en pruebas, evidencia relacionada con los montos y revelaciones en los estados financieros.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la gerencia, así como la presentación general de los estados financieros.
- Concluimos si, a nuestro juicio, existen condiciones o eventos, considerados en su conjunto, que planteen dudas sustanciales sobre la capacidad de CAF de continuar como negocio en marcha por un período de tiempo razonable.

Se nos exige comunicarnos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos de auditoría significativos, y ciertos asuntos relacionados con el control interno que hayamos identificado durante la auditoría.

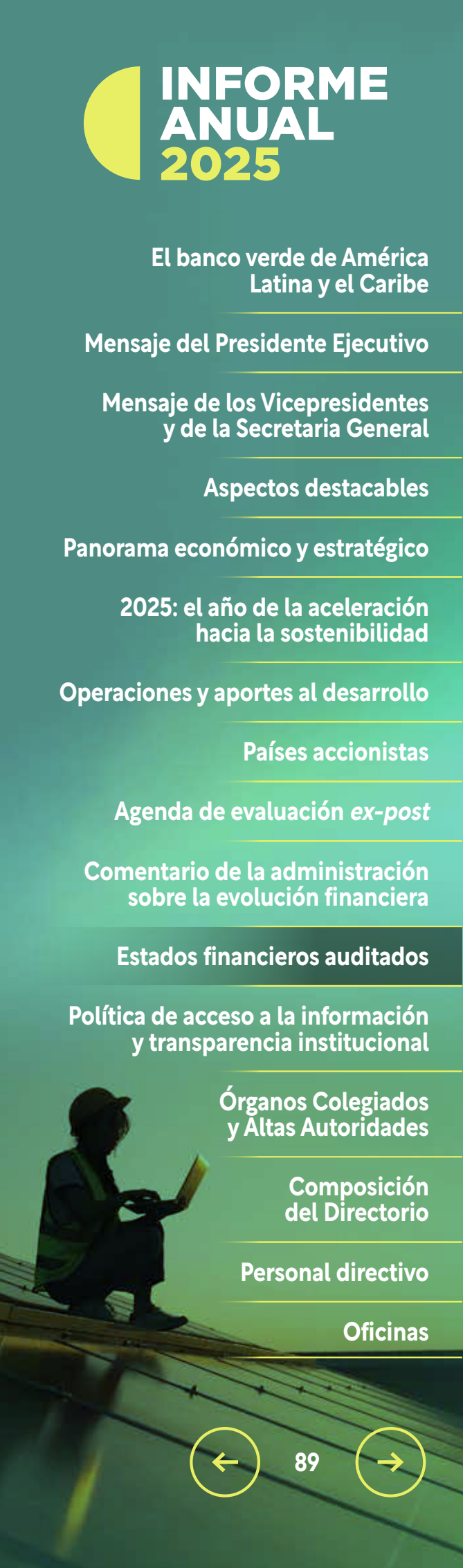
Deloitte.

6 de febrero de 2026
Caracas, Venezuela.

Lara Marambio & Asociados. Firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

www.deloitte.com/ve

Deloitte se refiere a una o más firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com/about para obtener una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.



Corporación Andina de Fomento (CAF)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
ACTIVOS			
Efectivo en caja y bancos		87.152	233.196
Depósitos en bancos		5.229.772	3.369.941
Efectivo en caja y bancos y depósitos en bancos	3	5.316.924	3.603.137
Valores negociables - Comercializables	4 y 18	12.647.266	13.672.716
Otras inversiones	5	3.683.790	873.792
Cartera de créditos (US\$ 3.739.293 y US\$ 3.003.195 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente)	6 y 18	38.322.215	33.835.802
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		177.992	175.371
Menos previsión para pérdidas	6	100.169	84.757
Cartera de créditos, neta		38.044.054	33.575.674
Intereses y comisiones por cobrar:	18		
Préstamos		451.135	438.237
Otros		784.758	569.565
		1.235.893	1.007.802
Instrumentos financieros derivados	17 y 18	1.691.519	535.457
Inversiones de capital	7	429.666	399.765
Propiedades y equipos, neto		108.192	100.081
Otros activos	8	1.557.513	2.691.529
TOTAL		64.714.817	56.459.953
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos (US\$ 116.683 y US\$ 0 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	9 y 18	4.193.662	3.497.338
Papeles comerciales	10	3.854.478	3.249.108
Préstamos de otras instituciones financieras (US\$ 503.070 y US\$ 562.522 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	11 y 18	2.143.204	2.124.547
Bonos (US\$ 33.021.958 y US\$ 27.250.667 a valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente), netos	12 y 18	33.199.021	27.396.412
Intereses por pagar	18	1.212.723	1.011.611
Instrumentos financieros derivados	17 y 18	1.450.795	2.936.482
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	13	985.871	255.082
Total pasivo		47.039.754	40.470.580
PATRIMONIO:			
Capital suscrito	15	10.358.910	10.010.895
Menos porción de capital de garantía		1.891.660	1.819.660
Menos suscripciones de capital por cobrar		2.267.575	2.365.685
Capital pagado		6.199.675	5.825.550
Superávit de capital		5.484.730	4.796.340
Reservas		5.367.483	4.750.983
Utilidades retenidas		623.175	616.500
Total patrimonio		17.675.063	15.989.373
TOTAL		64.714.817	56.459.953

Las notas a los estados financieros forman parte integral de los mismos, ver notas a los estados financieros en <http://scioteca.caf.com>

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
Ingresos por intereses:			
Cartera de créditos	2 (h)	2.198.116	2.427.594
Inversiones y depósitos en bancos	2 (e), 4 y 5	1.104.039	1.082.927
Comisiones sobre cartera de créditos	2 (h)	55.781	58.034
Total ingresos por intereses		3.357.936	3.568.555
Gastos por intereses:			
Bonos		1.802.206	1.956.078
Depósitos		197.257	187.814
Papeles comerciales		175.812	234.915
Préstamos de otras instituciones financieras		121.420	145.982
Comisiones		13.481	15.078
Total gastos por intereses		2.310.176	2.539.867
Ingresos por intereses, neto		1.047.760	1.028.688
(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	(6.043)	41.929
Ingresos por intereses, netos, después de (Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos		1.053.803	986.759
Ingresos no financieros:			
Dividendos y participación en beneficios de entidades participadas	7	15.127	11.053
Otras comisiones		3.249	4.491
Otros ingresos	6 y 7	11.985	4.869
Total gastos no financieros		30.361	20.413
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	21	232.438	219.646
Otros gastos	7	14.647	33.428
Total gastos no financieros		247.085	253.074
Utilidad antes de cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros y contribuciones a los Fondos Especiales de los Accionistas		837.079	754.098
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros	19	(13.904)	402
Utilidad neta antes de contribuciones a los Fondos Especiales de los Accionistas		823.175	754.500
Contribución a los Fondos Especiales de los Accionistas	22	200.000	138.000
Utilidad neta		623.175	616.500

Las notas a los estados financieros forman parte integral de los mismos, ver notas a los estados financieros en <http://scioteca.caf.com>

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estados de Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	Capital pagado	Superávit de capital	Reservas		Total reservas	Utilidades retenidas	Total patrimonio
				Reserva general	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023		5.598.310	4.380.427	3.341.342	599.593	3.940.935	810.048	14.729.720
Aumento de capital	15	329.960	604.918	-	-	-	-	934.878
Disminución de capital debido a recompra de acciones	6	(102.720)	(189.005)	-	-	-	-	(291.725)
Utilidad neta	15	-	-	-	-	-	616.500	616.500
Apartado para la reserva general	15	-	-	728.548	-	728.548	(728.548)	-
Apartado para la reserva de acuerdo con el Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15	-	-	-	81.500	81.500	(81.500)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024		5.825.550	4.796.340	4.069.890	681.093	4.750.983	616.500	15.989.373
Aumento de capital	15	374.125	688.390	-	-	-	-	1.062.515
Utilidad neta	15	-	-	-	-	-	623.175	623.175
Apartado para la reserva general	15	-	-	554.500	-	554.500	(554.500)	-
Apartado para la reserva de acuerdo con el Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15	-	-	-	62.000	62.000	(62.000)	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025		6.199.675	5.484.730	4.624.390	743.093	5.367.483	623.175	17.675.063

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		623.175	616.500
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operativas:			
Ganancia no realizada en valores negociables comerciables		(2.304)	(39.176)
Comisiones por cartera de créditos, neto de amortización de costos de originación		(18.551)	(20.804)
(Crédito) previsión para pérdidas de cartera de créditos	6	(6.043)	41.929
Cargo por deterioro de inversiones de capital	7	27	7.797
Cambios no realizados en el valor razonable de inversiones patrimoniales	7	6.930	14.608
Participación en beneficios de entidades participadas	7	(9.943)	(4.300)
Amortización de cargos diferidos	21	7.030	7.116
Depreciación de propiedades y equipos	21	7.741	7.948
Previsión para beneficios e indemnizaciones laborales		19.896	18.871
Previsión para plan de ahorro de empleados		552	581
Cambios no realizados en el valor razonable de otros instrumentos financieros	19	13.904	(402)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Valores negociables comercializables, neto		1.017.914	(3.648.306)
Intereses y comisiones por cobrar		(228.091)	(50.231)
Otros activos		(101.173)	(34.675)
Intereses por pagar		201.112	165.077
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(12.885)	(12.387)
Anticipos o pagos sobre el plan de ahorro de empleados		(858)	837
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		57.507	917
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		952.765	(3.544.600)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operativas		1.575.940	(2.928.100)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	5	(5.989.978)	(5.007.290)
Vencimientos de otras inversiones	5	3.179.980	5.398.536
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(4.165.303)	(687.545)
Inversiones de capital, neto	7	(26.915)	(25.686)
Propiedades y equipos, neto		(15.852)	(16.354)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(7.018.068)	(338.339)
Van		(5.442.128)	(3.266.439)

Las notas a los estados financieros forman parte integral de los mismos, ver notas a los estados financieros en <http://scioteca.caf.com>

Las notas a los estados financieros forman parte integral de los mismos, ver notas a los estados financieros en <http://scioteca.caf.com>

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2025	2024
		(5.442.128)	(3.266.439)
Vienen			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento (disminución) neto en depósitos	9	688.235	(647.157)
Emisiones de papeles comerciales	10	15.721.664	22.518.839
Vencimientos de papeles comerciales	10	(15.116.294)	(23.923.243)
Aumento (disminución) neto en colaterales provenientes de derivados		1.890.226	(775.457)
Emisiones de bonos	12	9.415.928	7.027.579
Vencimientos de bonos	12	(6.460.678)	(3.352.877)
Contrataciones de préstamos de otras instituciones financieras		468.152	646.970
Vencimientos de préstamos de otras instituciones financieras		(513.832)	(594.486)
Emisión de acciones	15	1.062.514	934.878
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		7.155.915	1.835.046
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		1.713.787	(1.431.393)
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		3.603.137	5.034.530
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		5.316.924	3.603.137
REVELACIÓN SUPLEMENTARIA:			
Intereses pagados durante el año		2.092.922	2.316.780
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Cobro de capital – préstamos		-	291.725
Disminución en capital		-	(291.725)
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		(1.156.062)	376.292
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		(1.485.687)	595.835

Las notas a los estados financieros forman parte integral de los mismos, ver notas a los estados financieros en <http://scioteca.caf.com>

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Política de acceso a la información y transparencia institucional

CAF –banco de desarrollo de América Latina y el Caribe– consolidó en 2025 una agenda de transparencia cada vez más robusta, en un contexto regional de creciente demanda ciudadana por información oportuna, accesible y de calidad, alineada con estándares internacionales y con los principios del buen gobierno corporativo. Este enfoque posiciona a la transparencia no solo como una práctica institucional, sino como un componente central para fortalecer la confianza, la legitimidad y la gobernanza del desarrollo en la región.

Acceso a la Información y Transparencia Institucional

Durante 2025, CAF profundizó la implementación del Programa AITI, con el objetivo de garantizar a sus países miembros, aliados y a la ciudadanía un acceso cada vez más amplio, claro y oportuno a la información institucional, fortaleciendo los mecanismos de rendición de cuentas y la toma de decisiones informadas.

El Programa está basado en tres ejes fundamentales:

- 1) mecanismos de gobernanza e información a los Órganos Colegiados,
- 2) medición internacional de transparencia y
- 3) acceso a la información pública.

Adicionalmente, se inició la estructuración de un procedimiento operativo orientado a robustecer el sistema de acceso a la información, especificar responsabilidades y asegurar la trazabilidad de las respuestas, consolidando la transparencia como un proceso institucional sistemático y verificable que fortalece la gobernanza interna.

Publicación de datos abiertos y primer informe de transparencia

CAF consolidó en 2025 la publicación de información sobre sus operaciones bajo el estándar de la Iniciativa Internacional para la Transparencia de la Ayuda (IATI), dando continuidad a su primera publicación de más de 200 actividades de desarrollo en 17 países. La institución se mantuvo como editora activa de IATI, incorporando nuevos conjuntos de datos, incluyendo estados financieros, estrategias sectoriales y archivos de descarga masiva de inversiones, lo que amplía las capacidades de análisis, seguimiento y evaluación de su cartera por parte de distintos actores.

En el mes de marzo, CAF presentó su primer Informe de Transparencia, concebido no solo como una declaración pública de compromiso, sino como un hito institucional que establece un marco de referencia para la rendición de cuentas y la mejora continua. Este documento sistematiza los avances alcanzados hasta 2024 en materia de política, gobernanza y herramientas digitales –como el microsítio de transparencia y el portal de órganos colegiados– y define una línea de base que permite monitorear de manera periódica metas, progresos y compromisos futuros.

Mejoras en la medición del índice de transparencia y reconocimiento internacional

CAF registró el mayor crecimiento de puntaje en el Índice de Transparencia de Publish What You Fund (DFI Transparency Index 2025) entre los bancos de desarrollo evaluados, triplicando su puntuación respecto a 2023 tanto en la cartera soberana como en la no soberana. La institución pasó de 9,29 a 35,3 puntos en la cartera soberana y de 8,42 a 33,4 puntos en la no soberana, escalando cinco posiciones en el ranking global, consolidando un avance sostenido en apertura institucional.

El informe del DFI Transparency Index destacó que este salto fue resultado de un esfuerzo institucional deliberado y coordinado para mejorar el desempeño en transparencia, incluyendo la publicación de datos de inversión bajo el estándar IATI, el robustecimiento de la información básica de los proyectos, nuevos reportes financieros, la publicación de políticas ambientales y sociales, así como detalles adicionales sobre la movilización y concesionalidad de las operaciones. Este reconocimiento refuerza el posicionamiento de CAF como un referente regional emergente en acceso a la información y rendición de cuentas, y se suma a valoraciones positivas en medios y foros especializados.

Cultura institucional de transparencia y próximos pasos

Los avances de 2025 se sustentan en la decisión de incorporar la transparencia como eje central de la transformación institucional de CAF, entendiéndola como una condición habilitante para una gobernanza sólida y eficaz. En este marco, la creación del Comité Técnico del Directorio ha permitido articular de manera más estrecha a los órganos colegiados, la alta dirección y los equipos técnicos, fortaleciendo una cultura institucional de apertura, coherencia y responsabilidad.

La Secretaría General, a través del Programa AITI, ha promovido espacios de reflexión interna y trabajo conjunto que permiten integrar las recomendaciones derivadas de las evaluaciones externas y de las solicitudes de información en la mejora continua de políticas, procesos y sistemas, consolidando la transparencia como una práctica transversal y permanente.

De cara a los próximos años, CAF continuará profundizando la actualización periódica de datos abiertos, la institucionalización de procedimientos operativos para la gestión de solicitudes y la consolidación de reportes de transparencia, con el propósito de seguir elevando sus estándares a la altura de las mejores prácticas internacionales. De este modo, el banco reafirma su compromiso con una transparencia activa que fortalece la confianza, mejora la gestión del desarrollo y posiciona a CAF como un actor clave en la promoción de la gobernanza en América Latina y el Caribe.

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Órganos colegiados y altas autoridades

Asamblea de Accionistas¹

La Asamblea de Accionistas es el órgano supremo de CAF. Puede reunirse en sesión ordinaria –una vez al año, dentro de los noventa días siguientes a la terminación del ejercicio anual– o en sesiones extraordinarias, según las necesidades y las materias sometidas a su consideración. La Asamblea está compuesta por los accionistas de las series A, B y C, y en su sesión ordinaria tiene entre sus facultades la aprobación del informe anual del Directorio, los estados financieros debidamente auditados y determinando el destino de las utilidades percibidas por CAF. Adicional a lo anterior, elige a los miembros del Directorio de acuerdo con las normas previstas en el Convenio Constitutivo, designa a los auditores externos y conoce de cualquier otro asunto que le sea expresamente sometido.

Directorio²

El Directorio es la instancia responsable de establecer y dirigir la política financiera, crediticia y económica de la Institución, así como de ejercer las demás atribuciones que le confieren el Convenio Constitutivo, el Reglamento General y las que le delegue la Asamblea. Está compuesto por los representantes de los Accionistas de CAF.

Comité de Auditoría³

El Comité de Auditoría es un organismo subsidiario del Directorio creado para permitir una comunicación eficiente y confiable entre el Directorio y la Administración para el conocimiento del proceso de auditoría de CAF.

Lo integran el Presidente del Directorio -quien lo preside- así como todos los Directores Titulares que conforman el Directorio. Le corresponde a este Comité, principalmente, mantener una comunicación efectiva con el Directorio sobre los asuntos de auditoría para facilitar y complementar el monitoreo del Directorio sobre los asuntos de su competencia; recomendar la selección y contratación de los auditores externos; conocer el Plan Anual de trabajo de los auditores externos; conocer el Informe Anual de los auditores externos y sus dictámenes sobre los estados financieros; conocer y aprobar el Plan Anual de Auditoría Interna, así como el resultado de la Gestión de Auditoría Interna correspondiente al año inmediato anterior; conocer el progreso de la implementación de los Planes de Acción de los informes

de auditoría interna y externa; evaluar la efectividad de la gestión y funciones de la Auditoría Interna; solicitar, si fuere necesario, informes especiales a la Auditoría Interna; velar por la independencia de los auditores internos y externos; y conocer los Informes que presenta la Auditoría Interna.

Reuniones de los Órganos Colegiados en el año 2025:

- 1. Durante 2025 se realizaron dos reuniones de la Asamblea de accionistas, el 27 de marzo de 2025 se celebró la LVI Asamblea Ordinaria de Accionistas y el 2 de septiembre de 2025 se llevó a cabo la XXII Asamblea Extraordinaria de Accionistas.
- 2. Durante 2025 se celebraron cuatro reuniones ordinarias del Directorio: 27 de marzo (CLXXXIV Directorio), 29 de junio (CLXXXV Directorio), 10 de octubre (CLXXXVI Directorio) y 16 de diciembre (CLXXXVII Directorio). Asimismo, se llevaron a cabo tres reuniones extraordinarias del Directorio: la primera el 27 de mayo, la segunda el 17 de noviembre y la tercera el 15 de diciembre.
- 3. Durante 2025 se llevaron a cabo dos reuniones del Comité de Auditoría: 26 de marzo (XLV reunión) y 15 de diciembre (XLVI reunión).

Comité Técnico del Directorio⁴

El Comité Técnico del Directorio -creado por el Directorio en diciembre de 2021- se constituyó como una instancia de intercambio de información, deliberación y consulta de la Administración, con el objetivo de apoyar al Directorio en la toma de decisiones de los asuntos y temas de su competencia.

Presidente Ejecutivo

El Presidente Ejecutivo es el representante legal de CAF. Ejerce la dirección general y la administración de la Institución y tiene a su cargo todo asunto que no esté específicamente encomendado a algún otro órgano. Adicionalmente, es el encargado de aprobar los planes estratégicos para países y sectores, las estructuras y los procesos institucionales que correspondan a su nivel de autoridad y las operaciones financieras que realice CAF por aquellos montos que se encuentren dentro del límite que el Directorio le haya delegado. El período del ejercicio de sus funciones es por cinco años, pudiendo ser una vez reelegido para un período siguiente.

Vicepresidente Ejecutivo

De conformidad con el Reglamento General, el Vicepresidente Ejecutivo es el funcionario internacional de mayor jerarquía después del Presidente Ejecutivo. Coordina la preparación de planes, programas y actividades de las áreas financieras, operativas y administrativas de la Institución, así como también supervisa la ejecución de las actividades desarrolladas por las diferentes unidades de CAF. Es designado por el Presidente Ejecutivo, previa consulta con el Directorio.

Corporación Andina de Fomento (CAF)

Composición del Directorio

Período 2023-2026

Presidente del Directorio (1 de abril 2025 - 31 de marzo 2026)
Davendranath Tancoo, Ministro de Finanzas de Trinidad y Tobago

Acciones Serie A, período 2023-2026

ARGENTINA Titular: Pablo Quirno <i>Secretario de Finanzas</i> <i>Ministerio de Economía</i> Suplente: Matías Mana <i>Subsecretario de Relaciones</i> <i>Financieras Internacionales para el</i> <i>Desarrollo</i>	COLOMBIA Titular: Germán Ávila Plazas <i>Ministro de Hacienda y Crédito</i> <i>Público</i> Suplente: Carlos Betancourt Galeano <i>Viceministro Técnico (E) - Ministerio</i> <i>de Hacienda y Crédito Público</i>	HONDURAS Titular: Christian Duarte <i>Secretario de Finanzas</i> Suplente: Roberto Ramírez Alvarenga <i>Subsecretario de Crédito e Inversión</i> <i>Pública</i>	TRINIDAD Y TOBAGO Titular: Davendranath Tancoo <i>Ministro de Finanzas</i> Suplente: Larry Howai <i>Gobernador - Banco Central de</i> <i>Trinidad y Tobago</i>
BOLIVIA Titular: José Fernando Romero <i>Ministro de Planificación del</i> <i>Desarrollo y Medio Ambiente</i> Suplente: Fernando Moisés Jiménez <i>Viceministro de Inversión Pública y</i> <i>Financiamiento Externo</i>	COSTA RICA Titular: Rudolf Lücke <i>Ministro de Hacienda</i> Suplente: Róger Madrigal López <i>Presidente</i> <i>Banco Central de Costa Rica</i>	PANAMÁ Titular: Felipe Chapman <i>Ministro de Economía y Finanzas</i> Suplente: Javier Carrizo <i>Gerente General - Banco Nacional de</i> <i>Panamá</i>	URUGUAY Titular: Gabriel Oddone <i>Ministro de Economía y Finanzas</i> Suplente: Diego Cánepa <i>Delegado de la República Oriental del</i> <i>Uruguay</i>
BRASIL Titular: Viviane Vecchi <i>Secretaria de Asuntos Internacionales</i> <i>y Desarrollo (Encargada) Ministerio de</i> <i>Planificación y Presupuesto</i> Suplente: João Luís Rossi <i>Director de Organismos</i> <i>Internacionales y Desarrollo</i> <i>- Ministerio de Planificación y</i> <i>Presupuesto</i>	ECUADOR Titular: Sariha Belén Moya Angulo <i>Presidenta (E) del Directorio de la</i> <i>Corporación Financiera Nacional</i> Suplente: Maricela Benites Loor <i>Gerenta General (E)</i> <i>Corporación Financiera Nacional</i>	PARAGUAY Titular: Carlos Fernández Valdovinos <i>Ministro de Economía y Finanzas</i> Suplente: Felipe González <i>Viceministro de Economía y</i> <i>Planificación</i>	VENEZUELA Titular: Christiam Hernández <i>Viceministro de Hacienda y</i> <i>Presupuesto Público (E)</i> <i>Ministerio del Poder Popular de</i> <i>Economía y Finanzas</i> Suplente: Román Maniglia <i>Presidente</i> <i>Banco de Venezuela</i>
CHILE Titular: Nicolás Grau <i>Ministro de Hacienda</i> Suplente: Heidi Berner <i>Subsecretaria de Hacienda</i>	EL SALVADOR Titular: Jerson Posada <i>Ministro de Hacienda</i> Suplente: Luis Enrique Sánchez Castro <i>Viceministro de Hacienda</i>	PERÚ Titular: Denisse Azucena Miralles <i>Ministra de Economía y Finanzas</i> Suplente: Rodolfo Acuña Namihás <i>Viceministro de Hacienda</i>	REPÚBLICA DOMINICANA Titular: Magin Javier Díaz Domingo <i>Ministro de Hacienda</i> Suplente: María José Martínez <i>Viceministra de Crédito Público</i>

Acciones Serie B, período 2023-2026

BOLIVIA Titular: José Espinoza <i>Ministro de Economía y Finanzas</i> Suplente: Christian Morales Burgos <i>Viceministro del Tesoro y Crédito</i> <i>Público</i>	ECUADOR Titular: Sariha Belén Moya Angulo <i>Ministra de Economía y Finanzas</i> Suplente: Gustavo Camacho <i>Presidente de la Junta de Política y</i> <i>Regulación Monetaria</i> <i>Banco Central del Ecuador</i>	VENEZUELA Titular: Anabel Pereira Fernández <i>Presidenta (E) del Banco de Desarrollo</i> <i>Económico y Social de Venezuela</i> <i>(BANDES)</i> Suplente: Luis Pérez González <i>Vicepresidente Ejecutivo</i> <i>Banco de Desarrollo Económico y</i> <i>Social de Venezuela (BANDES)</i>	BANCA PRIVADA Titular: Nelson Iván Andrade <i>Presidente Ejecutivo</i> <i>Banco del Pacífico</i> Suplente: Martín Naranjo <i>Presidente</i> <i>Asociación de Bancos del Perú</i>
COLOMBIA Titular: Diana Marcela Morales <i>Ministra de Comercio, Industria y</i> <i>Turismo</i> Suplente: Natalia Molina Posso <i>Directora General</i> <i>Departamento Nacional de</i> <i>Planeación</i>	PERÚ Titular: Jorge Velarde <i>Presidente del Directorio</i> <i>Corporación Financiera de Desarrollo</i> <i>(COFIDE)</i> Suplente: Gerardo Arturo López <i>Viceministro de Economía</i>		

Acciones Serie C, período 2024-2027

ESPAÑA Titular: Carlos Cuerpo <i>Ministro de Economía, Comercio y</i> <i>Empresa</i>	MÉXICO Titular: Edgar Amador Zamora <i>Secretario de Hacienda y Crédito</i> <i>Público</i>
PORTUGAL Suplente: Ana Barreto <i>Directora del Departamento</i> <i>de Cooperación y Asuntos</i> <i>Internacionales, Oficina de Economía</i> <i>Política y Asuntos Internacionales</i> <i>(GPEAR)</i>	BARBADOS Suplente: Ryan Straughn <i>Ministro de Finanzas, Asuntos</i> <i>Económicos</i>

4. Durante el 2025 se realizaron diez reuniones del Comité Técnico del Directorio: i) 7 de marzo; ii) 13 de marzo; iii) 16 de mayo; iv) 23 de mayo; v) 11 de junio; vi) 12 de junio vii) 26 de septiembre; viii) 9 de octubre; ix) 26 de noviembre; x) 3 de diciembre. Asimismo, se llevaron a cabo tres reuniones extraordinarias del Comité Técnico del Directorio: la primera el 14 de noviembre, la segunda el día 3 de diciembre, y la tercera el 19 de diciembre.

Personal directivo

Al 31 de diciembre de 2025

Presidente Ejecutivo **Sergio Díaz-Granados Guida**
Jefe de Gabinete **Pablo Terrazas**
Asesora, Presidencia Ejecutiva **Lea Giménez**
Asesor, Presidencia Ejecutiva **Jaime Holguín**
Asesor, Presidencia Ejecutiva **José Daniel Jiménez**

Consultor Jurídico **Jorge Luis Silva**
Directora, Asuntos Legales de Riesgo No Soberano **Rosalía Román**
Director, Asuntos Legales de Riesgo Soberano **Hernán Vidal**
Directora, Asuntos Legales de Tesorería y Pasivos **Elizabeth Freed**
Directora, Asuntos Legales Institucionales y Regulatorios **María Cecilia Faget**

Secretaria General **Alejandra Claros**
Director Senior, Secretaría General **Mauricio Beltrán**

Auditor General **Iván Haas**

Gerencia Corporativa de Riesgos **Ramón Ferro (Enc.)**
Director, Riesgo No Soberano **Ramón Ferro**
Director, Riesgo Soberano **Javier González**
Director, Riesgo de Operacional, Privacidad y Control Interno **Paulo Díaz**
Director, Gestión Integral de Riesgos, Mercado y Liquidez **César Vera**

Gerente, Movilización de Recursos y Alianzas Globales **Ignacio Corlazzoli**
Asesora Senior, Movilización de Recursos y Alianzas Globales **Telma Ortiz**
Director, Movilización y Alianzas Financieras **Ignacio Corlazzoli**
Director, Alianzas Globales **Hiroshi Wago**

Director, Comunicación Estratégica **Andrés Zamora**

Vicepresidente Ejecutivo **Gianpiero Leoncini**

Gerente, Administración y Capital Humano **Gladis Genua**
Dirección de Capital Humano **Gladis Genua (Enc.)**
Director, Servicios Logísticos y Administrativos **Luis Felipe Sánchez**

Gerente Corporativa, Transformación Digital y Operaciones **Corina Arroyo**
Director, Sistemas y Soluciones Digitales **Francisco Sánchez**
Directora, Desarrollo y Mantenimiento de Infraestructura Física **Decia Paradisi**
Directora, Control de Operaciones **Janet Rea**

Gerencia de Planeación e Impacto al Desarrollo **Daniel Ortega (Enc.)**
Director, Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto **Daniel Ortega**
Director, Estrategia y Análisis Institucional **Jaime Fajardo**
Director, Gestión Presupuestal **Eder Córdoba**

Gerencia de Fondos de Cooperación para el Desarrollo **José Daniel Jiménez (Enc.)**
Director, Análisis y Evaluación de Cooperación Técnica **Hely Olivares**
Directora, Gestión de Cooperaciones Técnicas **Elizabeth Plotnikov**

Vicepresidente Corporativo, Programación Estratégica **Christian Asinelli**
Asesora Senior, Programación Estratégica **María Barrera**
Asesor Senior, Programación Estratégica **Maximiliano Alonso**
Asesor, Programación Estratégica **Antonio Urdaneta**

Gerente Corporativo, Países **Emilio Uquillas**
Director, Países **Francisco Prieto**
Directora, Programación Operativa **Brenda Ciuk**

Gerencia Regional de México y Centroamérica
/ Representante, México **Emilio Uquillas (Enc.)**
Representante, Costa Rica **Carolina Rueda**
Representante, El Salvador **Oscar Avalle**
Representante, Honduras **Viviana Casco**
Representante, República Dominicana **Daniel Cabrales**

Gerente Regional, Caribe / Representante, Barbados **Stacy Richards-Kennedy**
Representante, Trinidad and Tobago **Juan Requena**

Gerente Regional, Norte / Representante, Perú **Santiago Rojas**
Representante, Colombia **Rodrigo Peñailillo**
Representante, Ecuador **Diana Mejía**
Representante, Panamá **Lucía Meza**

Gerente Regional, Sur / Representante Paraguay **Jorge Srur**
Asesor, Gerencia Regional Sur **François Borit**
Asesora, Gerencia Regional Sur **Patricia Alborta**
Representante, Argentina **Susana Edjang**
Representante, Brasil **Jaime Holguin (Enc.)**
Representante, Bolivia **Lourdes Sánchez**
Representante, Uruguay **Miguel Ostos**
Representante, Chile **Julián Suárez (Enc.)**
Directora, Casas de Integración **Estefanía Laterza**

Gerenta, Acción Climática y Biodiversidad Positiva **Alicia Montalvo**
Director, Asesoramiento Técnico en Biodiversidad y Clima **Ignacio Lorenzo**
Director, Operaciones y Financiación Verde **Jorge Concha**

Gerenta, Género, Inclusión y Diversidad **Ana Baiardi**
Director, Diversidad **Eddy Bermúdez**
Director, Inclusión **Juan Pablo Salazar**
Directora, Género **María Guadalupe Aguirre**

Gerente, Desarrollo Social y Humano **Pablo Bartol**
Directora, Educación **Miriam Preckler**
Director, Proyectos de Desarrollo Social **Sebastián Abbatemarco**

Gerente, Desarrollo Territorial Sostenible **Julián Suárez**
Director, Proyectos de Infraestructura Urbana, Agua y Saneamiento **Fernando Peñaherrera**
Director, Análisis y Evaluación Técnica de Agua y Saneamiento **Franz Rojas**
Director, Hábitat y Movilidad Sostenible **César Emil Rodríguez**

Gerente, Infraestructura para el Desarrollo **Ángel Cárdenas**
Asesora, Infraestructura para el Desarrollo **Sandra Conde**
Dirección de Proyectos de Infraestructura **Nicolás Mendióroz (Enc.)**
Dirección de Energía, Gas y Minería Estratégica **Sandra Conde (Enc.)**
Dirección de Transformación Digital y Servicios Al Ciudadano **Javier Sánchez (Enc.)**
Director, Transporte y Logística **Nicolás Estupiñán**
Director, Turismo Sostenible **Oscar Rueda**
Dirección de Integración, Comercio e Inversiones **Beatriz Castañeda (Enc.)**

Gerente, Conocimiento **Verónica Frisanchio**
Director, Análisis Sectorial **Walter Cont**
Directora, Estudios Macroeconómicos **Jessica Roldán**
Directora, Investigaciones Socioeconómicas **Verónica Amarante**
Directora, Desarrollo Institucional y Capacitación **Nathalie Gerbasi**

Vicepresidente, Sector Privado **Antonio Pinheiro Silveira**
Director, Análisis Técnico y Sectorial **Juan Carlos Elorza**
Dirección de Programación de Sector Privado **Luiz Esteves (Enc.)**
Gerente, Sectores Productivos y Nuevos Negocios **María Claudia Flores**
Asesor, Sectores Productivos y Nuevos Negocios **Sergio Robredo**
Dirección de Sectores Productivos Norte **Marcelo Dos Santos (Enc.)**
Dirección de Sectores Productivos Sur **Luis Reingruber (Enc.)**
Gerente, Inversiones y Desarrollo Financiero **Alejandra Botero**
Director, Desarrollo Financiero **Mauricio Revés**
Directora, Inversiones Sector Privado **Gabriela Castillo**

Vicepresidente, Finanzas **Gabriel Felpeto**
Gerente, Políticas Financieras y Emisiones Internacionales **Antonio Recine**
Director, Mercados de Capital y Derivados **Manuel Valdez**
Gerente, Tesorería **José Luis Villanueva**
Director Senior, Soluciones Financieras **Aureliano Fernández**
Directora, Contabilidad y Control Financiero **Franca Capobianco**

Oficinas

SEDE VENEZUELA
Avenida Luis Roche, Torre CAF,
1060, Altamira, Caracas.
Teléfono: +58 (212) 209.21.11 (máster)
Fax: +58 (212) 209.24.44
Email: infocaf@caf.com

CASA DE LA INTEGRACIÓN, PARAGUAY
Av. Mariscal Lopez,
esquina República Dominicana

ARGENTINA
Avenida Eduardo Madero, N° 900
Edificio Catalinas Plaza, piso 15, C1106ACV
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Teléfono: +54 (11) 43186400 (máster)
Fax: +54 (11) 43186401
Email: argentina@caf.com

BOLIVIA
Av. Arce, N° 2915, Zona San Jorge, La Paz
Teléfono: +591 (2) 264.81.11 (máster)
Fax: +591 (2) 243.3304
Email: bolivia@caf.com

BRASIL
Condomínio Torres Empresariais do Ibirapuera, Torre
I, 4º pavimento - Av. Ibirapuera, 2332 - Moema - São
Paulo/SP
SAF/SUL Quadra 2, Lote 4, Bloco D,
Edificio Via Esplanada, Sala 404
CEP 70070-600 Brasília – DF
Teléfono: +55 (61) 21918600
Email: brasil@caf.com

COLOMBIA
Carrera 9, N 76-49
Edificio ING, Piso 7, Bogotá
Teléfono: +57 (1) 744.9444 (máster)
Fax: +57 (1) 313.2721 / 313.2787 / 7437300
Email: colombia@caf.com

CHILE
Los Militares 4611, 17th Floor, Las Condes, Santiago de
Chile 7560968, Región Metropolitana

ECUADOR
Av. Simón Bolívar Vía Nayón, Complejo
Corporativo Ekopark, Torre 5 Piso 8, Quito
Teléfono: +593 (2) 398.8400 (máster)
Fax: +593 (2) 222.2107
Email: ecuador@caf.com

EL SALVADOR
Calle El Mirador, Colonia Escalón, Torre Futura, nivel
15, local 3, San Salvador

ESPAÑA
Plaza Pablo Ruiz Picasso, N° 1 Torre
Picasso, planta 24 # 28020, Madrid
Teléfono: +34 (91) 597.3894 (máster)
Fax: +34 (91) 597.4927
Email: espana@caf.com

MÉXICO
Torre Reforma, Avenida Paseo de la
Reforma # 342 Colonia Juárez CP 06600,
Ciudad de México
Teléfono: +52 (55) 1102.6911
Fax: +52 (55) 5514.1542

PANAMÁ
Boulevard Pacífica P.H. Oceanía Business Plaza
Torre 2000 piso 27 Punta Pacífica, Ciudad de Panamá
Teléfono: +507 297.5311
Fax: +507 297.5301
Email: panama@caf.com

PARAGUAY
Avenida Santa Teresa con Herminio Maldonado,
Complejo Paseo La Galería, Asunción
Teléfono: +595 (21) 919-9211
Fax: +595 (21) 695-622
Email: paraguay@caf.com

PERÚ
Av. Enrique Canaval y Moreyra N° 380
Edificio Torre Siglo XXI, San Isidro Lima 27
Teléfono: +51 (1) 710.8511
Fax: +51 (1) 716.9885
Email: peru@caf.com

REPÚBLICA DOMINICANA
Av. Roberto Pastoriza 455, Edificio Villa Palera Business
Center, Santo Domingo, República Dominicana

TRINIDAD Y TOBAGO
Albion Energy Plaza, 22-24 Victoria Street,
Port of Spain
Teléfono: +1 (868) 222-1540/1541
Fax: +1 (868) 222-7332
Email: trinidadandtobago@caf.com

URUGUAY
Ciudadela 1235 entre Reconquista y Camacú,
Montevideo
Teléfono: +598 2917 3211
Fax: +598 2917 8201
Email: uruguay@caf.com

El banco verde de América
Latina y el Caribe

Mensaje del Presidente Ejecutivo

Mensaje de los Vicepresidentes
y de la Secretaria General

Aspectos destacables

Panorama económico y estratégico

2025: el año de la aceleración
hacia la sostenibilidad

Operaciones y aportes al desarrollo

Países accionistas

Agenda de evaluación *ex-post*

Comentario de la administración
sobre la evolución financiera

Estados financieros auditados

Política de acceso a la información
y transparencia institucional



Órganos Colegiados
y Altas Autoridades

Composición
del Directorio

Personal directivo

Oficinas

INFORME ANUAL 2025
©2026 Corporación Andina de Fomento
Todos los derechos reservados

ISSN 1315-9394

Edición: CAF

Gestión Editorial: Dirección de Comunicación Estratégica de CAF.

Diseño gráfico: GOOD;)
Comunicación para el desarrollo sostenible.

Fotografía:
Banco de imágenes CAF, páginas: 6, 9, 10, 11, 12, 13, 20, 31, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 43, 44, 45, 46, 47, 49, 56, 62, 63, 64, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 77, 79, 81, 85, 94, 120, 122, 155, 157, 159, 161, 163, 165, 168, 169
iStock, páginas: portada, 4, 5, 14, 15, 16, 17, 23, 25, 27, 29, 30, 33, 45, 85, 91, 100, 102, 104, 106, 108, 110, 112, 114, 116, 118, 124, 126, 128, 130, 132, 134, 136, 138, 140, 142, 144, 148, 150
GOOD;) con Adobe Firefly: 50, 51, 152, 170

Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons
Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional.
Para ver una copia de esta licencia, visita
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>.



WWW.CAF.COM