

Fecha de Publicación: 1 de noviembre de 2016

Análisis Detallado**Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata; la perspectiva es estable (FONPLATA)**

Contactos analíticos:

Abril A. Cañizares, Ciudad de México 52 (55) 5081-4417; abril.canizares@spglobal.comJohn B. Chambers, CFA, Nueva York 1 (212) 438-7344; john.chambers@spglobal.comDelfina Cavanagh, Buenos Aires 54 (11) 4891-2153; delfina.cavanagh@spglobal.com**Calificaciones de riesgo crediticio**

Moneda extranjera

A-/Estable/A-2

Fundamento

Las calificaciones del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA) reflejan nuestra evaluación de su perfil financiero como muy fuerte y de su perfil de negocio como moderado. Ambas evaluaciones se traducen en un perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'a-' para FONPLATA. Las calificaciones no incorporan ningún apoyo extraordinario de parte de los socios por capital exigible pues la calificación de los miembros del fondo es menor que la de la institución.

La misión del fondo es apoyar la integración y desarrollo de los países miembros por medio del otorgamiento de créditos y subsidios dentro de los límites geográficos de la Cuenca de la Plata y de otras regiones circundantes. Nuestra evaluación del perfil de negocio moderado de FONPLATA se basa principalmente en nuestra visión prospectiva de que la institución actualmente está bien posicionada para cumplir con su misión. En particular, ha desarrollado un nicho de mercado que actúa como acreedor complementario con otros organismos multilaterales enfocados en aspectos menores de proyectos grandes, con los que puede cumplir de manera más efectiva y competitiva gracias a su cercanía y a una base de costos más baja. Si bien las instituciones del sector privado o los bancos de desarrollo nacionales pueden llevar a cabo parte del rol de FONPLATA, consideramos que los organismos multilaterales de crédito a menudo están mejor posicionados para asumir proyectos cuyos beneficios van más allá de su rentabilidad directa. Aunque nuestra evaluación del perfil de negocio es en su mayoría prospectiva, tomamos en cuenta el trato desigual que le han otorgado sus miembros acreditados como acreedor preferente y su historial, en ocasiones, irregular al hacer contribuciones de capital de manera oportuna.

Nuestra evaluación del perfil financiero de FONPLATA como muy fuerte refleja su alto nivel de capitalización y liquidez. La institución no tiene deuda, por lo tanto su fondeo por definición no está diversificado.

El índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) después de ajustes de FONPLATA se ubicó en 61% en 2015. Tras la reforma de 2012, se aprobaron dos incrementos de capital. En 2013, los socios votaron para incrementar en US\$1,150 millones las suscripciones de capital, pagaderas en cinco exhibiciones a partir de 2014 y al finalizar 2018. Asimismo, en 2016, votaron un incremento adicional por US\$1,375 millones en siete pagos a partir de 2017 y hasta 2024. Estos incrementos de capital general aumentarán el capital de FONPLATA en alrededor de 6 veces (x) y demuestran el apoyo de los socios a la institución.

Durante el primer semestre de 2016, FONPLATA se mostró rentable y con un crecimiento robusto de su cartera de crédito. El resto de los indicadores crediticios se mantuvieron prácticamente sin cambios.

Estimamos que FONPLATA es estructuralmente capaz de cubrir los desembolsos de préstamos programados sin recurrir a la emisión de deuda. Actualmente, el Fondo no tiene endeudamientos, solamente cuenta con una línea de crédito no comprometida y no utilizada con otro organismo multilateral, aunque se encuentra en negociaciones para obtener créditos adicionales. Debido a esto, bajo un escenario de estrés, la liquidez de su balance es amplia para fondear sus obligaciones programadas por hasta un año sin acceder a los mercados de capitales.

FONPLATA se fundó en 1974 por cinco países miembros: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay. Establecieron la institución mediante la ratificación del Tratado de la Cuenca del Plata. El tratado se rige por la Convención de Viena. Actualmente, los socios se limitan a los miembros fundadores. Brasil y Argentina tienen una tercera parte del capital suscrito, pero todos los miembros tienen el mismo derecho de voto y representación en el consejo. Todos los miembros recibieron préstamos de la institución, y a diciembre de 2015 la cartera de crédito por US\$447 millones está prácticamente diversificada entre los mismos.

En los últimos 38 años de historia del Fondo, la institución tuvo impedimentos para cumplir totalmente con su mandato, debido en parte a que la rendición de cuentas no era clara, la administración reportaba a más de una línea de consejerías de sus socios y las decisiones principales requerían de unanimidad. En 2012, se reformó el gobierno corporativo de la institución. La autoridad directiva se centró en el presidente ejecutivo, redujo la rendición de cuentas a una sola consejería por accionista, e implementó reglas sobre la unanimidad menos estrictas. Con la introducción de la nueva administración, la institución aprobó un plan de negocio estratégico en 2013 y creó nuevas diversas oficinas en las funciones operativas, financieras y administrativas en la misma línea de la banca moderna.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que las presiones al alza y a la baja sobre las calificaciones de FONPLATA estarán balanceadas durante los próximos dos años. A medida que el Fondo incrementa con éxito su historial desde la reforma de 2012, su perfil de negocio podría fortalecerse, lo que a su vez podría llevarnos a subir las calificaciones.

Por otro lado, si el ritmo de otorgamiento de crédito es menor al observado, caen sus indicadores financieros, o continúan los retrasos en el pago de sus incrementos de capital general, podríamos bajar las calificaciones.

Perfil Crediticio Individual (SACP)

Evaluamos el SACP de FONPLATA en 'a-', como resultado de la combinación de un perfil de negocio moderado y un perfil financiero muy fuerte.

El SACP de FONPLATA refleja principalmente una elevada capitalización, un rol que tiene ventajas competitivas regionales, incluso cuando, en nuestra opinión, podría ser cubierto parcialmente por otra institución pública local o privada. Consideramos que, a pesar del corto historial de la institución de cumplir con su mandato de política pública, actualmente está bien posicionada para hacerlo, aun cuando, en nuestra opinión, tiene una relación con sus accionistas más débil en comparación con sus pares.

Tabla 1
Estadísticas comparativas seleccionadas para FONPLATA y sus pares

Al cierre de 2015	Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata	Banco Africano de Desarrollo	Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro	Banco de Desarrollo del Caribe	Banco Centroamericano de Integración Económica	Corporación Andina de Fomento	Banco de Desarrollo Euroasiático
	(FONPLATA)	(AFDB)	(BSTDB)	(CDB)	(CABEI)	(CAF)	(EDB)
Activos totales ajustados (millones USD)	628	35121	1,400	1,355	8,813	32,470	2,896
Índice de RAC después de ajustes (%)*	61*	24	34	29	10	17	19
Activos relacionados con su propósito (brutos) / activos totales ajustados (%)	73.62	56	86	76	69	64	58.5
Activos líquidos / activos ajustados totales (%)	26.25	38.1	14.66	18.87	26.9	33.2	45.44
Déficit de fondeo estático el año 1 (x)¶	>100	1.4	1.9	14.4	1.7	1.8	3.2
Capital común ajustado / activos totales ajustados (%)	98.39	25.6	56	60.7	29.2	29.3	52.3
Deuda bruta / capital común ajustado (x)	0	2.54	0.75	0.61	1.95	2	0.79

RAC —Índice de capital ajustado por riesgo. *Parámetros de las calificaciones al 31 de julio de 2016
Fuente: Edición Especial Supranacionales 2016. RAC con parámetros de calificaciones al 27 de junio de 2016.

Perfil de negocio

En nuestra opinión, FONPLATA tiene un perfil de negocio moderado que refleja el rol de la institución, su mandato de política pública y su gobernabilidad.

Evaluación de la importancia para la política

FONPLATA fue fundado en 1974 por cinco países miembros, establecido por el Tratado de la Cuenca del Plata y regido por la Convención de Viena. El fondo entró en vigor como El Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata en octubre de 1976.

La misión de FONPLATA es apoyar la integración de los países miembros a través de transacciones crediticias y recursos no reembolsables para lograr un desarrollo inclusivo dentro de los límites geográficos de la cuenca del Río de la Plata y las regiones circundantes.

El objetivo del fondo es ayudar a reducir las diferencias socioeconómicas y priorizar la colaboración con agencias locales de desarrollo y otras instituciones multilaterales al contribuir con proyectos pequeños y medianos (el crédito promedio en el portafolio de FONPLATA es de US\$30 millones) en sus países miembros enfocados en mejorar la infraestructura. Ya que FONPLATA tiene una base de costos bajos, el fondo está cofinanciando proyectos con otras instituciones multilaterales (similar al Banco de Desarrollo del Caribe y al Banco Mundial).

El historial de FONPLATA respecto al cumplimiento de su mandato de política pública es más corto que el de sus pares regionales. Además, este ha sido más débil frente al de sus pares, como el Banco Centroamericano para la Integración Económica (BCIE), que ha desembolsado cerca de la mitad de los créditos oficiales a la región en los últimos 10 años, y la Corporación Andina de Fomento (CAF), que es un acreedor prominente en América Latina y un acreedor consistente en momentos de desaceleración económica. Esto en parte se explica por los ajustes institucionales que ha pasado el fondo desde su creación. Incluso en 2009-2010, FONPLATA no realizó aprobaciones de nuevos créditos y en 2010 se presentó un nuevo plan institucional con el objeto de alcanzar una renovación total de la entidad.

FONPLATA empezó a cumplir su mandato solo después de la reforma de 2012 con la creación de la posición de presidente ejecutivo, subsecuente contratación y el primer plan de negocios estratégico de 2013. La reforma se implementó para cambiar las reglas de votación por mayoría en lugar de por unanimidad, y abordar el tema de la doble gobernabilidad entre el Ministerio de Finanzas y el Ministerio de Relaciones Exteriores.

FONPLATA ha demostrado su habilidad para aumentar la capacidad de otorgamiento de préstamos (al 15% en promedio en los últimos cinco años) y está proyectando un incremento en desembolsos del orden de US\$1,300 millones en nuevos proyectos para los próximos tres años. Por esta razón, nuestra evaluación del perfil de negocio moderado del fondo se basa en nuestra opinión de que la institución está ahora bien posicionada para cumplir su mandato.

Tabla 2
Principales actividades de negocio

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
	2015	2014	2013	2012	2011
Activos relacionados con su propósito (brutos) / activos totales ajustados (%)	73.62	68.25	75.6	70.43	69.41
Créditos netos / activos totales ajustados (%)	71.27	63.56	59.09	51.23	51.37
Créditos al sector público (incluyendo los créditos garantizados por soberanos) / créditos totales (%)	100	100	100	100	100
Créditos al sector privado / créditos totales (%)	0	0	0	0	0

Como institución regional, FONPLATA ha desarrollado ventajas competitivas que la diferencian de otras instituciones multilaterales, incluso cuando, en nuestra opinión, este rol podría ser cubierto parcialmente por demás instituciones privadas o bancos nacionales de desarrollo. FONPLATA ha demostrado ser una institución estratégica que proporciona financiamiento ágil en comparación con los bancos regionales. Es fácil acceder a FONPLATA al estar ubicado en la región y ha mostrado una mejor comprensión de las normas de sus países miembros. Nuestra evaluación de perfil de negocio de FONPLATA toma en cuenta el apoyo por parte de los socios. Aun cuando ningún socio se ha retirado del fondo, en 2008 Uruguay bloqueó la mayor parte de la actividad para ejercer presión por la reforma. Consideramos que el adecuado apoyo de los socios data de la reforma de 2012 pero continúa siendo desigual, lo que se refleja en los retrasos de pagos de capital de uno de sus miembros.

Tabla 3
Histórico de incrementos de capital de FONPLATA y fondeo inicial

Fecha de incrementos de capital	Suscripciones aprobadas de capital pagado incluyendo capital exigible (millones USD).
2016*	1,375
2013	1,150
1979	100
Fondeo inicial 1964	100

*Al 30 de junio

La evaluación del perfil de negocio del fondo está limitada por una relación con sus socios más débil en comparación con sus pares, lo que se refleja en un historial donde los miembros prestatarios no han otorgado tratamiento de acreedor preferente al fondo en los períodos de tensión financiera, externa y fiscal. Lo anterior, sustentado en los siguientes eventos:

- En 2002 y 2004, Argentina, Brasil y Paraguay cumplieron más de 90 días de retraso (aprox. 450 días);
- Bolivia recibió la anulación de su deuda mediante la iniciativa de Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC por sus siglas en inglés para *Heavily Indebted Poor Countries*) a mediados del año 2000;
- FONPLATA mantuvo los bonos del gobierno argentino en su cartera de liquidez, mismos que fueron reestructurados en 2005; y
- Los préstamos proporcionados a Brasil cayeron en incumplimiento desde 2008, aunque sin exceder de 90 días.

Gobernabilidad y experiencia de la administración

Nuestra evaluación de la gobernabilidad de FONPLATA está limitada por la ausencia de países miembros no prestatarios. El control del fondo no está concentrado en uno o dos socios sino que los países miembros prestatarios ejercen control y considerable influencia en la toma de decisiones. Argentina y Brasil son los dos mayores accionistas de FONPLATA (con una participación combinada de 66% en el capital), pero en el convenio constitutivo, cada país miembro tiene igual derecho de voto (un voto por país) en la junta de gobernadores, independientemente de la participación del país sobre el capital del fondo.

Tras la aprobación del proceso de modernización del fondo en 2010, la Junta de Gobernadores aprobó varias políticas, entre las cuales se encuentra la recisión de la regla a la unanimidad sobre aprobaciones y políticas. Ahora la aprobación sólo requiere cuatro de cinco votos.

El presidente ejecutivo está a cargo de dirigir la transformación institucional de FONPLATA. El primer presidente ejecutivo asumió el cargo en septiembre de 2012 con un periodo de mandato de cinco años. La renovación del marco de gestión consistió en:

- El rediseño de la eficiencia en el ciclo de proyectos,
- Un marco para la asignación de presupuesto con base en resultados,
- Una mejora en la rendición de cuentas, transparencia y el proceso de toma de decisiones, y
- El establecimiento de vínculos más fuertes para trabajar y colaborar con otras instituciones multilaterales.

Durante la transformación de la gobernabilidad del fondo en el 2013, se crearon nuevas oficinas para gestionar funciones operativas, financieras y administrativas. A lo que se integró la División de Planificación Estratégica y Gestión de Riesgos, junto con los puestos de Auditor Interno y Oficial de Cumplimiento.

En nuestra opinión, FONPLATA está sustentado en uno o en un número pequeño de administradores, por lo que la pérdida de personal clave afectaría seriamente las operaciones de la organización. La administración se enfrenta al reto de mantener los logros operativos y financieros alcanzados a la fecha.

Tabla 4
Concentración de socios: Miembros de FONPLATA, acciones de voto y capital

Número de votos controlado por los países miembro elegibles (%)			
Países miembros	% de votos	Capital pagado	Capital exigible
Argentina	20	266.4	280.0
Bolivia	20	88.8	93.3
Brasil	20	266.4	280.0
Paraguay	20	88.8	93.3
Uruguay	20	88.8	93.3
Total		799.2	840.0

A diciembre de 2015

FONPLATA no tiene una política de dividendos, pero en la práctica los dividendos no se distribuyen.

La oficina en Bolivia de PricewaterhouseCoopers, auditor externo independiente, emitió una opinión calificada sobre los estados financieros anuales de FONPLATA al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con las Normas Internacionales de Presentación de Informes Financieros (IFRS).

Perfil financiero

En nuestra opinión, FONPLATA tiene un perfil financiero extremadamente fuerte, lo que refleja su suficiencia de capital, su perfil de fondeo y la liquidez de su balance.

Suficiencia de capital

FONPLATA retiene un alto nivel de capitalización. Al cierre del año fiscal, el 31 de diciembre de 2015, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) después de ajustes de FONPLATA fue de 61%, y antes de ajustes de 95%. El capital de FONPLATA es de alta calidad y está compuesto por capital pagado y utilidades retenidas, lo que llamamos capital común ajustado. En los siguientes dos años, esperamos que la suficiencia de capital de FONPLATA se mantenga extremadamente fuerte, con el ritmo de crecimiento de sus créditos netos en línea con el ritmo de su capital común ajustado.

Utilidades

Al igual que otras instituciones financieras multilaterales que sirven a fines de política pública, las utilidades del FONPLATA son menores de lo que serían si operara como un banco comercial.

Los ingresos netos y consolidados de FONPLATA se mantuvieron estables, y en 2015 el ingreso neto fue de 1.2% del promedio de sus activos ajustados.

Tabla 5
Índices de rentabilidad

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
	2015	2014	2013	2012	2011
Utilidad neta/activos ajustados promedio (%)	1.2	1.4	1.5	1.7	N/A
Utilidad neta/capital común ajustado promedio (%)	1.2	1.4	1.5	1.7	N/A
Resultados integrales/activos ajustados promedio (%)	1.1	1.4	1.5	1.7	N/A
Resultados integrales/capital común ajustado promedio (%)	1.1	1.4	1.5	1.7	N/A
Utilidad neta por interés/préstamos promedio netos (%)	3.0	3.1	3.5	4.8	N/A
Gastos administrativos/ capital común ajustado promedio (%)	0.9	0.9	0.9	0.8	N/A
Memo:					
Utilidad neta (USD millones)	7.0	7.7	7.6	8.7	7.6
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes durante el año (USD millones)	(27.6)	12.0	(84.4)	7.2	48.0

Durante el primer semestre de 2016 FONPLATA se mostró rentable, con un sólido crecimiento de la cartera de préstamos. Todas las demás métricas crediticias permanecieron prácticamente invariables.

Riesgo de gestión del portafolio

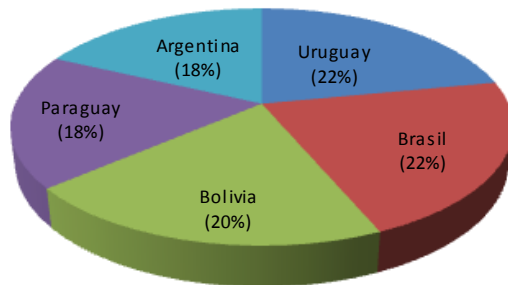
Riesgo de tipo de cambio. FONPLATA denomina todos sus activos de préstamo y el servicio de la deuda por cobrar en dólares americanos y reporta su posición financiera en la misma moneda. Su más reciente aumento general de capital también es pagadero en dólares.

Riesgo crediticio. Los límites de exposición definidos por país tienen por objeto mantener una cartera de préstamos más equilibrada.

Las tres principales exposiciones crediticias del fondo representaron el 64% del total de los préstamos y el 47% de su capital común ajustado a finales del 2015 (véase gráfica 1).

La concentración de la exposición ha caído en los últimos tres años con las tres principales exposiciones crediticias de FONPLATA representando el 83% del total de la cartera de préstamos de 2012.

Gráfica 1
Exposiciones crediticias por país (%)
Al 31 de diciembre de 2015



Copyright © 2016 de Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

En los últimos 10 años, la exposición relacionada al mandato del fondo se distribuyó de esta forma: 69% en infraestructura de transporte, comunicaciones, energía y logística, el 22% en infraestructura para el desarrollo socioeconómico, y 9% en materia de desarrollo productivo.

Las políticas de inversión establecen una calificación mínima de 'BBB-' (la institución ha logrado un promedio de calificación de cartera igual o superior a 'AA-' a diciembre de 2015), diversificación por clase de activos y emisor, y con duración menor a dos años.

Riesgo de tasa de interés. El riesgo de mercado proviene de las fluctuaciones de la LIBOR (tasa de interés a la que FONPLATA otorga sus préstamos), sin embargo, no se espera que dichas fluctuaciones afecten significativamente sus ingresos netos.

Posición de riesgo

Con respecto a la administración financiera, FONPLATA tiene políticas prudentes de tolerancia al riesgo. Actualmente no tiene deuda insoluble ni contratos derivados, sus inversiones no están sujetas a la volatilidad del mercado, y su concentración de préstamos se ha diversificado progresivamente.

Tabla 6
Suficiencia de capital ajustado por riesgo para la posición financiera de FONPLATA

(US\$, unidades individuales)	Exposición	APR de S&P Global Ratings	PR promedio de S&P Global (%)
Riesgo crediticio			
Gobierno y bancos centrales	785,826	604,477	77
Instituciones	41,200	15,128	37
Empresas	0	0	--
Titulización	0	0	--
Otros activos	2,513	6,283	250
Riesgo crediticio total	829,539	625,888	75
Riesgo de mercado			
Capital en cartera bancaria	0	0	--
Riesgo de mercado en la cartera de bursatilizaciones	--	0	--
Riesgo de mercado total	--	--	--

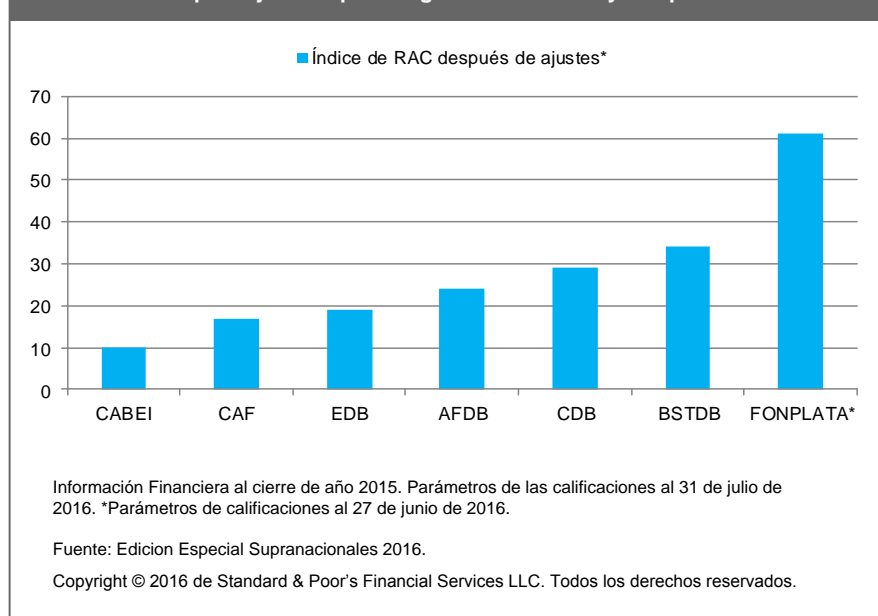
Tabla 6
Suficiencia de capital ajustado por riesgo para la posición financiera de FONPLATA...continuación

(US\$, unidades individuales)	Exposición	APR de S&P Global Ratings	PR promedio de S&P Global (%)
Riesgo operativo			
Riesgo operativo total	--	28,757	--
APR antes de ajustes de IMF		654,645	100
Ajustes de IMF			
Diversificación geográfica y de la industria		(57,527)	(9)
Tratamiento de acreedor preferente		(157,135)	(26)
Concentración individual		567,018	94
Límite de exposición de alto riesgo			
Ajustes de IMF totales		352,356	54
APR después de ajustes de IMF		1,007,001	154
		Capital común ajustado	Índice de RAC de S&P Global Ratings (%)
Índice de capital antes de ajustes		617,510	95
Índice de capital después de ajustes			61

Parámetros de las calificaciones al 27 de junio de 2016. IMF—Instituciones multilaterales de financiamiento. PR—Ponderación por riesgo. APR—Activos ponderados por riesgo. Índice de RAC –Capital común ajustado entre ponderación por riesgo.

En comparación con sus pares, FONPLATA está bien capitalizado para su posición de riesgo. A finales de 2015, FONPLATA mantuvo una relativa mayor suficiencia de capital.

Gráfica 2
Suficiencia de capital ajustado por riesgo de FONPLATA y sus pares



Nuestros supuestos de perspectiva crediticia para los países miembros de FONPLATA se encuentra en nuestros Indicadores de Riesgo Soberano, publicados el 13 de octubre del 2016.

Concentraciones de exposiciones

FONPLATA ha diversificado su concentración de exposiciones, con casi el 40% de su cartera crediticia concentrada en Argentina y Brasil. El ajuste de diversificación soberana por pérdida potencial en estas exposiciones y nuestras expectativas de tratamiento de acreedor preferente explican la diferencia entre el índice de RAC de 95% antes de ajustes específicos a organizaciones multilaterales y el índice después de ajustes de RAC de 61% a diciembre de 2015.

Calidad de activos: experiencia de pérdida

Consideramos que FONPLATA tiene una menor experiencia de pérdida en comparación con sus pares regionales como CAF, CABEI y el Banco de Desarrollo del Caribe. Sin embargo, FONPLATA nunca ha tenido que recurrir a la garantía de un soberano para préstamos a sub-soberanos (principalmente municipios). A su vez, esta evaluación se basa en nuestra opinión de que las actuales condiciones fiscales en Brasil podrían traer más atrasos en el pago de los préstamos pendientes de este país.

Fondeo y liquidez

Fondeo

Estimamos que el fondo es estructuralmente capaz de cubrir los desembolsos de préstamos programados sin recurrir a emisiones de deuda considerando que el índice de fondeo de FONPLATA es muy alto, ya que no tiene deuda insoluble y a diciembre de 2015 el ritmo previsto de desembolsos es lento.

A pesar de ello, FONPLATA tiene un limitado acceso a fuentes externas de liquidez o inadecuado acceso a mercados a futuras necesidades de fondeo como se refleja en la posición del fondo como un emisor poco frecuente (no ha emitido deuda).

FONPLATA sólo tiene una línea de crédito no comprometida de la CAF por valor de US\$75 millones.

Liquidez

En nuestro escenario de estrés de liquidez, el fondo podría seguir cumpliendo su mandato, aún bajo condiciones de mercado extremadamente estresadas y sin recurrir a los mercados de capital. FONPLATA ya no compra bonos emitidos por los países miembros y no otorga préstamos contra transferencias intergubernamentales.

Probabilidad de apoyo extraordinario de los miembros

La calificación de riesgo crediticio de emisor de largo plazo en moneda extranjera de 'A-' de FONPLATA no incorpora apoyo extraordinario de los miembros proveniente de su capital exigible por US\$840 millones porque calificamos todos sus miembros con calificaciones menores a las del fondo.

Criterios

- Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales, 26 de noviembre de 2012.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- *How Much Can Multilateral Lending Institutions Up The Ante?*, 12 de abril de 2016
- *How An Erosion Of Preferred Creditor Treatment Could Lead To Lower Ratings On Multilateral Lending Institutions*, 26 de agosto de 2013.
- *Introduction To Supranationals Special Edition 2016*, 29 de septiembre de 2016.

Calificaciones (al 1 de noviembre de 2016)*

FONPLATA

Calificación de crédito de contraparte

Moneda extranjera A-/Estable/A-2

Moneda local No calificado/--/No calificado

Historial de calificaciones de crédito de contraparte

27 de septiembre de 2016

Moneda extranjera A-/Estable/A-2

* A menos que se indique de otra manera, todas las calificaciones en este reporte son en la escala global. Las calificaciones crediticias de Standard & Poor's en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de Standard & Poor's en escala nacional son en relación con los deudores u obligaciones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda pueden incluir deuda garantizada por otra entidad y deuda calificada que garantiza una entidad.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com

Copyright © 2016 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.ch www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Standard & Poor's S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No.540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México