

Análisis Detallado

FONPLATA

31 de agosto de 2026

Este reporte no constituye una acción de calificación

Principales factores de calificación



SACP—Perfil crediticio individual

Contactos analíticos

Victor C. Santana
Sao Paulo
+55 (11) 3039-9744
victor.santana@spglobal.com

Patricio E Vimberg
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5288
patricio.vimberg@spglobal.com

Alexis Smith-Juvelis
Englewood
+1 (212) 438-0639
alexis.smith-juvelis@spglobal.com

Resumen

Perfil de riesgo de empresa	Perfil de riesgo financiero
Presencia creciente en la región, aunque menor que la de sus pares.	Alta capitalización y liquidez.
Historial sólido de tratamiento de acreedor preferente (TAP).	La reciente ejecución de un acuerdo de intercambio de exposiciones (EEA, por sus siglas en inglés) y las mejoras en la calidad crediticia de los acreditados respaldan un índice de capitalización más fuerte.
El compromiso de los accionistas con la institución se ve reforzado por la aprobación del tercer aumento general de capital (GCI, por sus siglas en inglés).	Capitalización respaldada por nuevos aportes de capital por los países miembros y esfuerzos por diversificar el otorgamiento de créditos.
En los últimos años se han mejorado las capacidades operativas y de administración de riesgos; el gobierno corporativo está limitada por la concentración en cinco países miembros.	Sólidas reservas de liquidez; expansión de las actividades en los mercados de capitales y diversificación de las fuentes de fondeo.

Fonplata continúa ampliando su cartera de crédito y productos para apoyar el desarrollo y la integración de los países miembros. Ha cumplido sus objetivos durante muchos años, como es evidente en las crecientes aprobaciones y desembolsos, con un total de préstamos en circulación que creció un 20% en promedio entre 2017 y 2024, hasta llegar a US\$4,100 millones en 2025. Si bien Fonplata se centra en el financiamiento de infraestructura soberana, ha logrado avances en el financiamiento no soberano y, más recientemente, ha presentado préstamos

basados en políticas, lo que, en nuestra opinión, demuestra su capacidad para responder a las necesidades de los países miembros.

La institución cuenta con un historial sólido de tratamiento de acreedor preferente, fortaleza clave para su calificación. Esperamos que los accionistas continúen realizando puntualmente los pagos del servicio de la deuda a Fonplata, incluyendo Bolivia, que afronta presiones macroeconómicas.

Al mismo tiempo, esperamos continuidad en el apoyo de los accionistas y mejoras en la gestión de riesgos, así como capacidades operativas de Fonplata. Los accionistas han manifestado su intención de mantener la continuidad en la estrategia de crecimiento y aumentar la diversificación de la cartera de crédito, concretamente a través de préstamos a Brasil y Uruguay. A esto se suma el incremento de capital aprobado por la institución, de US\$3,500 millones, cuyos pagos comenzarán en 2027, y un marco integral de administración de riesgo y financiera. Además, la institución cuenta con sólidas reservas de liquidez y ha estado pasando de fondearse principalmente con capital propio a hacerlo mediante préstamos, con esfuerzos por diversificar su base de endeudamiento de los préstamos de instituciones multilaterales de financiamiento (IMF) a emisiones en el mercado.

Prevedemos que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de Fonplata se mantenga por encima del 23%, soportado por el tercer GCI y a los instrumentos de optimización de capital. El índice de RAC fue del 40.7% con estados financieros a diciembre de 2025 y parámetros de calificación a agosto de 2026, impulsado por la implementación de un acuerdo de intercambio de exposiciones con el Banco Centroamericano de Integración Económica firmado en noviembre de 2025. Además, la calidad crediticia de los prestatarios ha mejorado recientemente. Prevedemos que el pago de capital pendiente de 2024 del segundo GCI procedente de Bolivia se efectuará a finales de 2026.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que los países miembros seguirán apoyando a Fonplata y la tratarán como acreedor preferente, siempre que se mantengan al día con sus pagos de deuda a la institución. Esperamos que Fonplata gestione con prudencia sus elevados niveles de capital y mantenga activos líquidos amplios y de alta calidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar nuestra calificación de Fonplata si el apoyo de los accionistas se debilita, por ejemplo, debido a retrasos persistentes y significativos en los pagos de capital, o si los miembros (como Bolivia, que se enfrenta a graves desequilibrios macroeconómicos) no tratan a Fonplata como un acreedor preferente. Un deterioro en el capital o la liquidez de la institución también podría llevarnos a bajar la calificación.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de la institución si continúa ampliando su relevancia política o mitigando su concentración mediante la incorporación de nuevos miembros, manteniendo al mismo tiempo un perfil de riesgo financiero extremadamente sólido.

Perfil de riesgo de empresa

Importancia para las políticas

Fonplata tiene un alcance geográfico limitado y es más pequeña que otras IMF, pero ha aumentado los préstamos y reforzado el apoyo de los accionistas desde su reestructuración iniciada en 2012. Fonplata fue fundado en 1974 por sus cinco países miembros --Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay-- a través de la ratificación del Tratado del Río de la Plata. El principal objetivo del banco es reducir las desigualdades socioeconómicas en los países miembros, principalmente mediante préstamos para proyectos de infraestructura pequeños y medianos. Como resultado, tiene una actividad particularmente intensa en los municipios y subregiones de sus miembros.

La especialización de la institución consiste en colaborar con otras organizaciones de financiamiento. Considera que su valor añadido reside en ser un banco accesible y ágil, cercano a sus países miembros y a sus necesidades.

Fonplata está bien posicionada para apoyar a sus miembros ante shocks. Por ejemplo, en 2020, en medio de la pandemia de COVID-19, la respuesta de Fonplata incluyó la aprobación de una línea de emergencia que permitió a los acreditados acceder a financiamiento mediante procedimientos acelerados. También permitió la reasignación de recursos y una línea de recuperación económica para proporcionar condiciones financieras más favorables para ciertos proyectos y, en última instancia, ayudar a impulsar la recuperación económica.

Todos los miembros de Fonplata pertenecen a la unión aduanera del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), lo que refuerza el papel de la institución como brazo financiero del grupo. Esta institución está en línea con el objetivo de promover proyectos del MERCOSUR para la integración regional, que abarcan proyectos para mejorar la cooperación en logística, comunicaciones, intercambio comercial y energía entre los miembros.

Fonplata está avanzando en la definición de sus políticas y en el desarrollo de sus capacidades operativas, al tiempo que alcanza sus objetivos de otorgamiento de créditos. El crecimiento de la cartera de crédito fue del 20% en promedio entre 2017 y 2024, lo que supuso más del cuádruple del tamaño del balance del banco durante este periodo, que ascendía a US\$4,100 millones a diciembre de 2025. La expansión se debe en parte al aumento del importe medio de los proyectos, pero sobre todo al aumento del número de proyectos. Fonplata moderó las aprobaciones y los desembolsos en 2025 como parte de su plan para equilibrar la importancia de las políticas con su sostenibilidad financiera.

En nuestra opinión, el incremento de las aprobaciones y los desembolsos reflejan tanto la capacidad de Fonplata para responder a las necesidades de los países miembros como el fortalecimiento gradual de su presencia en América Latina. Esperamos que las aprobaciones sigan aumentando, hasta alcanzar un promedio de US\$1,000 millones al año, en consonancia con el crecimiento del capital.

Fonplata ha reequilibrado su cartera, pero continúa financiando principalmente proyectos de infraestructura en sus cinco países miembros. Los países miembros están expuestos a riesgos ambientales, ya que los desastres naturales, como las inundaciones por desbordamiento de los ríos, los incendios forestales y la deforestación, pueden dañar las infraestructuras. También enfrentan desafíos sociales, como la cobertura inadecuada de las necesidades básicas, entre ellas vivienda, educación y atención médica en algunas áreas.

La mayoría de los proyectos de infraestructura de Fonplata se centran en el transporte y tienen como objetivo mejorar la logística para proyectos urbanos o la integración regional. Proyectos

como la construcción y el mantenimiento de carreteras, así como la infraestructura portuaria, pueden asociarse a mayores riesgos ambientales y sociales. Fonplata también presta fondos para proyectos medioambientales y de saneamiento del agua. En consonancia con su mandato de reducir la desigualdad y promover el desarrollo inclusivo, también financia sectores sociales clave, incluyendo proyectos de educación, equidad e inclusión social.

La institución está trabajando para reducir su exposición a los riesgos ambientales y sociales, mediante la mejora de sus lineamientos y herramientas sociales y ambientales, al tiempo que recibe asistencia técnica de IMF más grandes. Además, desarrolló un marco de deuda sostenible, publicado en diciembre de 2021, para aplicarlo a sus emisiones de bonos, y en 2023 emitió su primer bono de sostenibilidad. Se prevé que el marco se actualice a finales de 2026.

Para reforzar su presencia en la región y dar cabida a otorgamiento de crédito de mayor importe, Fonplata ha establecido alianzas y acuerdos de cofinanciación con otras IMF, como la Corporación Andina de Fomento (CAF). Fonplata también recibe asistencia técnica de IMF más grandes, como el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Agencia Francesa de Desarrollo, que ayudan a alinear su gestión social y ambiental con las mejores prácticas. En 2018, Fonplata introdujo una línea de fondeo verde para aumentar el financiamiento para proyectos de mitigación del cambio climático y estableció alianzas con el BEI y el Banco de Desarrollo KfW para obtener líneas de crédito verdes que financien proyectos de eficiencia energética y energías renovables.

Como parte de su esfuerzo por ampliar sus herramientas, Fonplata ha implementado nuevos instrumentos. Recientemente, presentó garantías y los Préstamos Institucionales Programáticos (PPI). Añadió dos tipos de garantías a su cartera soberana: garantías de inversión y garantías basadas en políticas, siempre respaldadas por una contragarantía soberana. Las primeras operaciones se están llevando a cabo en Argentina en 2026, en el marco de proyectos destinados a acelerar el desarrollo de su región norte. Para los PPI, la institución introdujo un instrumento de crédito basado en políticas que desembolsa fondos en función de etapas verificadas, en lugar de gastos específicos. Ambos instrumentos están sujetos a un límite de concentración del 40% por país y del 30% en el conjunto de la cartera, medido como porcentaje de la capacidad de préstamo utilizada.

En 2022, Fonplata introdujo condiciones de financiamiento flexibles. Y en 2023, creó el Programa nacional de emergencia, destinado a los casos en que un Estado miembro declare el estado de emergencia. Está sujeto a los límites de las políticas establecidas y existe un proceso acelerado para su aprobación y desembolso. A diferencia de otros servicios de emergencia en otras instituciones financieras no monetarias, no hay cargos por compromiso porque no se trata de una línea de crédito para contingencias.

En 2019, aprobó préstamos no soberanos a entidades públicas; a diciembre de 2025, la cartera consistía en préstamos con bancos públicos y corporaciones en Brasil y Paraguay. Los préstamos de riesgo no soberano tienen ciertos límites: el 6% de la capacidad total de préstamo y el 1.2% por contraparte. El límite de la cartera en circulación es del 10% del total de activos (alcanzó el 3% en diciembre de 2025).

Esperamos que los accionistas continúen apoyando a Fonplata mediante aportaciones de capital. El primer GCI, aprobado en 2013, fue de US\$1,200 millones, de los cuales el 30% correspondía a capital desembolsado. En 2016, los gobernadores aprobaron un segundo GCI por un valor de US\$1,400 millones, que incluía US\$550 millones de capital pagados en siete cuotas anuales a partir de 2018.

En agosto de 2025, la junta de gobernadores definió los términos del tercer GCI. El nuevo GCI elevará el capital total pagado a US\$2,900 millones (US\$2,400 millones de los miembros

fundadores y US\$500 millones de los posibles nuevos miembros) desde los US\$1,400 millones, con aportaciones de capital que comenzarán en 2027 y se extenderán hasta 2036.

La institución recibió todos los pagos de capital de su última ronda de GCI, excepto el de Bolivia, que ha retrasado su aportación de capital de US\$10.4 millones que venció en 2024. Pero esperamos que Bolivia realice el pago en los próximos meses.

Las utilidades de FONPLATA están exentas del impuesto sobre la renta de las empresas, lo que contribuye a una mayor utilidad neta.

Durante 2023, Argentina, antes del cambio de gobierno, envió una carta de intención de retirarse, decisión que posteriormente fue revocada. Consideramos que si la retirada se hubiera materializado podría haber indicado un deterioro del apoyo de los accionistas de Fonplata y un presagio de la disminución de la importancia política del banco, dado que Argentina es miembro fundador y representa un tercio del capital suscrito total.

Esto se vio compensado en cierta medida por una nota conjunta de Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay ese mismo año, que subrayaba el papel de Fonplata y su importancia política. La implementación de otro GCI también reforzó el apoyo continuo de los accionistas.

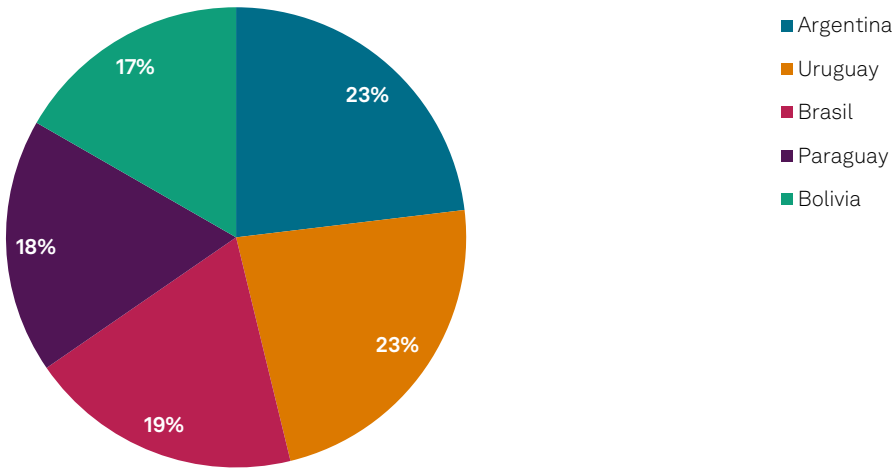
Esperamos que los miembros prestatarios de Fonplata continúen otorgándole un trato preferencial. Todos los miembros están al día con sus pagos de deuda, y el índice de morosidad calculado es cero porque ningún país ha tenido morosidad con la institución durante más de 180 días en los últimos 10 años.

Dicho esto, si el apoyo de los accionistas a la institución se deteriora, podría traducirse en un mayor riesgo de un evento TAP, lo que podría perjudicar significativamente los perfiles de riesgo financiero y empresarial de la institución dada su concentración.

Gráfica 1

Exposición relacionada con su propósito de los cinco países más grandes

(Porcentaje de activos brutos relacionados con su propósito más garantías



Datos a diciembre de 2025.
Fuente: S&P Global Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Gobernabilidad y experiencia de la administración

Nuestra evaluación del perfil de riesgo de empresa de Fonplata está limitada por la concentración de sus accionistas y, en promedio, una clasificación más baja de gobernabilidad de sus cinco miembros prestatarios. Consideramos que esto representa un problema de agencia para la institución, que, ante un escenario extremo, podría derivar en riesgos de gobernabilidad. Argentina y Brasil son los dos mayores accionistas, representan en conjunto el 67% de la participación de capital. Sin embargo, todos los países miembros tienen derechos de voto iguales, todas las aprobaciones y políticas requieren el voto a favor de cuatro de los cinco miembros.

No obstante, Fonplata sigue esforzándose para reforzar la rendición de cuentas y la transparencia en la toma de decisiones y el fortalecimiento de sus marcos de administración de riesgo y financiero. Ha establecido un límite conservador (de 3x el capital) para gestionar el crecimiento de préstamos, y cuenta con límites de exposición por país, con el objetivo de lograr una cartera de préstamos más equilibrada. También cuenta con funciones independientes de planificación y gestión de riesgos. Además, su estructura eficiente proporciona flexibilidad y agilidad para incorporar procedimientos y tecnología mejorados en sus operaciones.

La dirección está elaborando su nuevo plan estratégico para el periodo 2027-2031. Los accionistas expresaron su intención de mantener la continuidad en la estrategia de crecimiento de Fonplata, y consideramos que el liderazgo de la institución es un indicador importante de la solidez institucional y la resiliencia operativa del banco.

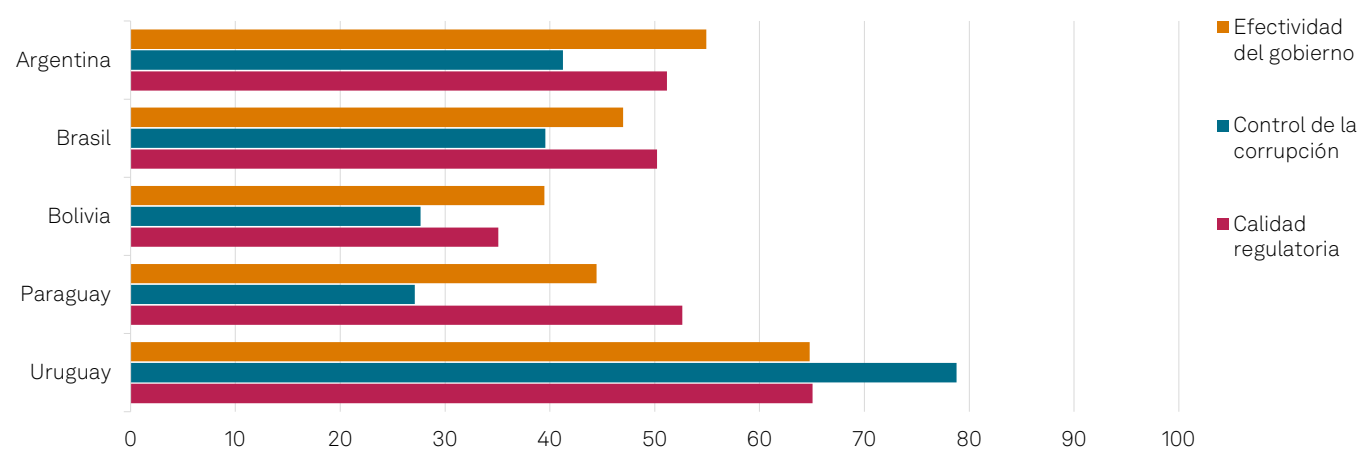
La incorporación de nuevos miembros también podría respaldar nuestra visión sobre el gobierno corporativo de Fonplata. Cabe destacar que, en noviembre de 2018, el consejo de administración aprobó la modificación de sus estatutos para promover su transición de fondo financiero a banco de desarrollo y permitir la incorporación de nuevos miembros accionistas. En junio de 2023, Brasil fue el último de los accionistas actuales en aprobar la modificación de los estatutos que, entre otros cambios, permite la incorporación de nuevos miembros.

En combinación con su acuerdo constitutivo, el tercer GCI permite la incorporación de nuevos accionistas con una participación máxima del 18% del capital total de Fonplata. Según el acuerdo constitutivo, la participación de los miembros fundadores en el capital de la institución no podrá ser inferior al 51% del capital autorizado.

Gráfica 2

Cinco accionistas más grandes

Principales indicadores de gobernabilidad del Bando Mundial



Clasificación (percentiles, 100=más alto)

Datos de los indicadores mundiales de gobernanza a diciembre de 2024.
Fuente: S&P Global Ratings.

© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Perfil de riesgo financiero

Suficiencia de capital

Nuestro escenario base supone que los aumentos de capital pagado hasta 2036 seguirán contribuyendo a mantener la suficiencia de capital. Esperamos que el índice de RAC se mantenga por encima del 23% a medida que siga consolidando su presencia en la región, y suponiendo que Bolivia continúe pagando la deuda que tiene con Fonplata. El índice de RAC tras los ajustes de IMF fue de 40.7% con los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y los parámetros de calificación a agosto de 2026, frente al 32.4% de octubre de 2025.

El aumento de la suficiencia de capital refleja el instrumento de optimización de capital EEA firmado con el BCIE en noviembre de 2025. El EEA asciende a US\$450 millones, con un límite máximo del 50 % de la exposición del acreditado a canjear y un plazo de 15 años. Además, Fonplata ha balanceado su cartera mediante una mayor exposición a miembros con calificación crediticia más alta (Uruguay y Brasil) que en años anteriores.

Además, el fortalecimiento del índice de RAC refleja la retención de las utilidades y la mejora de la calidad crediticia de sus miembros, lo que se traduce en una calificación promedio ponderada de la cartera soberana de 'BB'. A finales de 2025 y durante el primer semestre de 2026, la calificación crediticia soberana de largo plazo en moneda extranjera de Argentina subió a 'B-' de 'CCC+', la de Bolivia a 'CCC+' de 'CCC-' y la de Paraguay a 'BBB-' de 'BB+'. A diciembre de 2025, la exposición por país miembro era de 19% a Argentina, 13% a Bolivia, 14% a Paraguay, 17% a

Uruguay, 21% a Brasil, 12% en el marco de EEA (que incluye Nicaragua, El Salvador, Honduras, Panamá y República Dominicana) y del 5% a entidades no soberanas.

Tabla 1

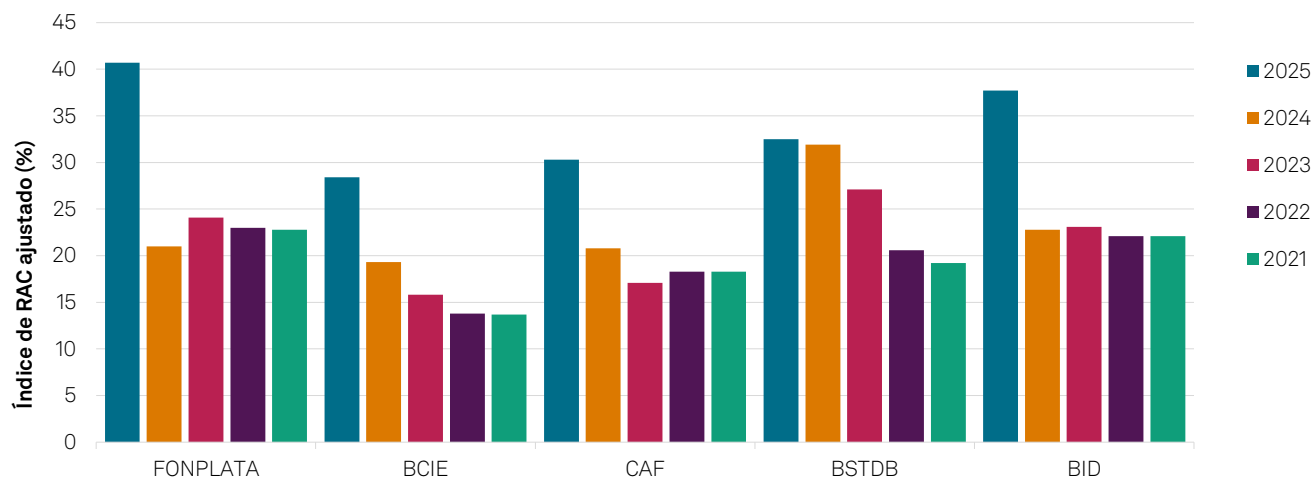
Datos del marco de capital ajustado por riesgo de FONPLATA: diciembre de 2025

(miles de US\$)	Exposición	RWA de S&P	RW promedio de S&P (%)
Riesgo crediticio			
Bancos centrales y gobierno	4,152	3,871	93
Instituciones	380	173	46
Corporativo	55	81	147
Minorista			
Titulización			
Otros activos	8	20	246
Riesgo crediticio total	4,596	4,145	90
Riesgo de mercado			
Capital en la cartera bancaria			
Riesgo de mercado de la cartera de intermediación			
Riesgo de mercado total			
Riesgo operativo			
Riesgo operativo total		252	
Mecanismos de transferencia de riesgo			
RWA mecanismos de transferencia de riesgo			
RWA antes de ajustes de IMF		4,397	100
Ajustes IMF			
Concentración en un solo cliente (empresas)		628	775
Sector (cartera crediticia)		(21)	(3)
Diversificación geográfica y por industria		(221)	(5)
Tratamiento de acreedor preferente (soberano)		(2,914)	(75)
Tratamiento de acreedor preferente (instituciones financieras y empresas)		(19)	(7)
Concentración en un solo cliente (soberanos)		2,707	70
Ajuste IMF total		159	4
RWA después de ajustes de IMF		4,557	104
		Capital común ajustado	Índice de RAC de S&P Global Ratings (%)
Índice de capital antes de ajustes		1,852	42.1
Índice de capital después de ajustes		1,852	40.7

IMF—Instituciones multilaterales de financiamiento. RW--Ponderación del riesgo. RWA--Activos ponderados por riesgo

Gráfica 3

Comparación entre pares: Índices de capital ajustado por riesgo



BCIE – Banco Centroamericano para la Integración Económica. CAF – Corporación Andina de Fomento. BSTDB – Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro. BID – Banco Interamericano de Desarrollo. RAC – Capital ajustado por Riesgo. Fuente: S&P Global Ratings. © 2026 Standard & Poor’s Financial Services LLC

Fondeo

Fonplata está incrementando su presencia en los mercados de capitales y diversificando sus fuentes de fondeo. La relación entre el capital ajustado y los activos totales ajustados fue del 45% a diciembre de 2025, frente al 55% en diciembre de 2024. La brecha de fondeo estático de Fonplata, sin considerar desembolsos de préstamos de un año, se redujo a 2.3x a diciembre de 2025, frente a 11.0x a diciembre de 2024. No obstante, no esperamos déficits de fondeo significativos en los próximos dos años.

El banco ha realizado esfuerzos para obtener mejores condiciones de préstamo. Hemos observado varios avances positivos, ya que Fonplata busca diversificar sus fuentes de fondeo con otras IMF, emisiones de bonos y préstamos de bancos comerciales. Además, ha logrado reducir los diferenciales, emitir bonos con cinco plazos diferentes (tres, cinco, siete, 10 y 15 años) y realizar emisiones denominadas en cinco monedas diferentes (francos suizos, yenes japoneses, dólares estadounidenses, dólares australianos y, más recientemente, en euros).

El fondeo total de Fonplata aumentó significativamente hasta alcanzar US\$2,200 millones en diciembre de 2025, frente a los US\$1,400 millones en diciembre de 2024, debido a una mayor capacidad para acceder a los mercados de capitales. A agosto de 2026, Fonplata había alcanzado aproximadamente 80% del fondeo anual, del cual 95% había obtenido en los mercados de capitales.

Las emisiones de deuda de Fonplata desde 2019 son:

- 2019: Primer bono en los mercados internacionales de capitales.
- 2021: Dos emisiones, además de la aprobación de su marco de deuda sostenible para orientar futuras emisiones de bonos verdes y sociales, así como préstamos y otros instrumentos financieros.
- 2023: Primeras emisiones en el marco del Programa de Deuda Sostenible.
- 2024: Cuatro emisiones en tres transacciones, todas ellas bajo su marco de sostenibilidad.

- Cierre de 2024: Programa de notas a mediano plazo por US\$2,000 millones, en virtud del cual ha estado emitiendo obligaciones no garantizadas y deuda sostenible (hasta US\$1,250 millones emitidos a agosto de 2026).
- 2025: 13 emisiones por un total de US\$620 millones, seis de las cuales fueron emisiones sostenibles, y
- 2026 (hasta agosto): Siete emisiones por un total de US\$630 millones, tres de las cuales se realizaron bajo su marco de deuda sostenible.

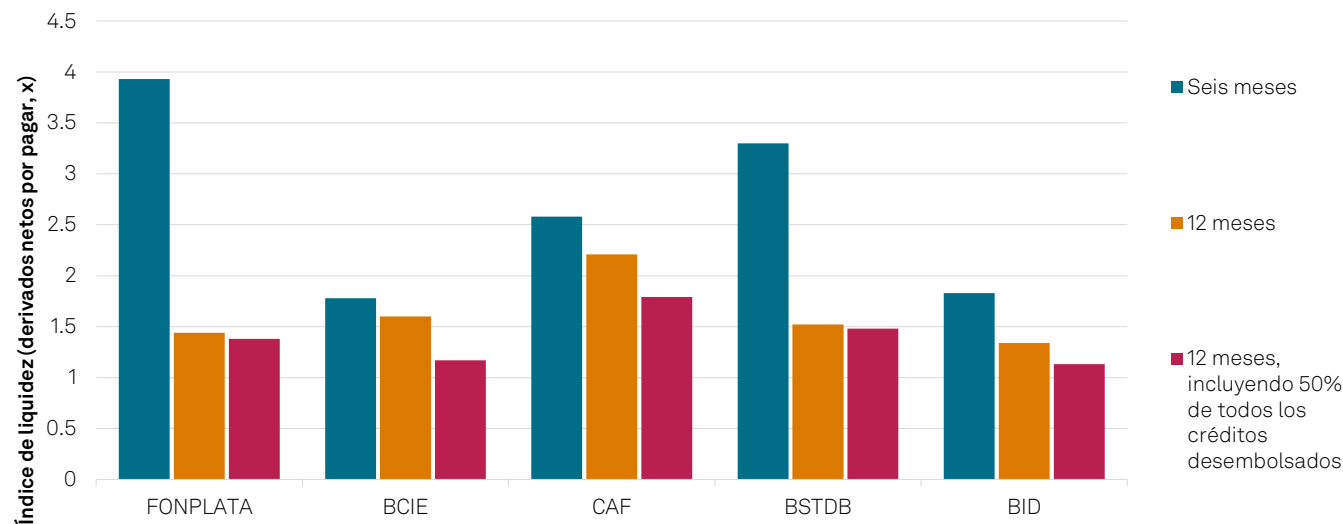
Además de la emisión de deuda, Fonplata sigue contando con líneas de crédito de IMF y bancos comerciales como fuentes de fondeo. En 2026, Fonplata también obtuvo su primer crédito sindicado, con una transacción inicial de US\$200 millones, que posteriormente se incrementó en US\$15 millones. Esto se suma a su relación con el banco comercial Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - tras un primer préstamo en 2021 (con vencimiento en junio de 2026), el banco otorgó un segundo préstamo en noviembre de 2024 con un plazo de vencimiento de cinco años.

Liquidez

La liquidez se mantiene elevada, gracias a la aplicación de políticas de liquidez conservadoras. Según esas políticas, se exige mantener un nivel mínimo de liquidez suficiente para cubrir todos los pagos y desembolsos de pasivos durante los próximos 12 meses. Tiene activos líquidos de alta calidad, que cumplen con sus lineamientos de inversión. Nuestros cálculos de liquidez incorporan condiciones de mercado adversas y parten del supuesto de que no hay acceso al mercado. Considerando los datos de diciembre de 2025, nuestro índice de liquidez a 12 meses, teniendo en cuenta la posición neta en derivados, era de 1.4x con los desembolsos de préstamos programados, mientras que el índice a seis meses era de 3.9x.

Gráfica 4

Comparación entre pares: Índice de estrés de liquidez



Fonplata, BCIE, CAF y BID, datos a diciembre de 2025. BSTDB, datos a junio de 2025.
Fuente: S&P Global Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC

Respaldo extraordinario de los accionistas

La calificación crediticia de emisor 'A+' de Fonplata es equivalente a su perfil crediticio individual porque los accionistas de la institución no le han proporcionado capital exigible, y el perfil crediticio individual de Fonplata es superior a las calificaciones de todos sus accionistas.

Tabla 2

Indicadores selectos de FONPLATA

	2025	2024	2023	2022	2021
PERFIL DE RIESGO DE EMPRESA					
Importancia para las políticas					
Activos totales relacionados con el propósito (préstamos, capital, etc.) (millones)*	2,591	2,382	1,877	1,761	1,520
Créditos al sector público (incluyendo créditos garantizados por el soberano) / créditos totales (%)	95.0	94.6	95.0	95.7	95.3
Créditos al sector privado / créditos totales (%)	4.9	5.4	5.0	4.3	4.7
Crecimiento crediticio bruto (%)	8.8	26.9	6.6	15.9	21.4
Índice de tratamiento de acreedor preferente (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobernabilidad y experiencia de la administración					
Porcentaje de los votos controlados por países miembros elegibles (%)	100	100	100	100	100
Concentración de los dos accionistas mayoritarios (%)	66.6	66.6	66.6	66.6	66.6
Capital exigible elegible (millones)	0	0	0	0	0
PERFIL DE RIESGO FINANCIERO					
Capital y utilidades					
Índice de RAC (%)	40.7	21.0	24.1	23.0	22.8
Ingreso por intereses neto / créditos netos promedio (%)	4.8	6.0	5.7	2.9	2.2
Ingreso neto / capital accionista promedio (%)	5.3	6.0	6.4	3.8	2.1
Créditos vencidos y adelantos / préstamos totales (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Índices de liquidez					
Activos líquidos/activos totales ajustados (%)	35.6	23.6	26.5	23.8	22.3
Activos líquidos / deuda bruta (%)	66.9	54.3	66.7	57.1	51.9
Índice de cobertura de liquidez (con desembolsos planeados):					
Seis meses (derivados netos por pagar)	3.9	2.5	1.5	2.1	2.7
12 meses (derivados netos por pagar)	1.4	1.3	1.0	1.0	1.5
12 meses (derivados netos por pagar incluyendo 50% de todos los préstamos no dispuestos)	1.4	1.3	0.8	1.0	1.6
Índice de fondeo					
Deuda bruta / activos totales ajustados (%)	53.3	43.4	39.8	41.7	43.0
Pasivos a corto plazo (por vencimiento remanente) / pasivos totales (%)	16.7	3.4	30.4	10.7	7.1
Brecha de fondeo estático (con desembolsos planeados)					

	2025	2024	2023	2022	2021
12 meses (derivados netos por pagar)	2.3	11.0	2.3	1.0	1.3
Resumen de balance					
Activos totales (millones)	4,087	3,177	2,640	2,337	2,157
Pasivos totales (millones)	2,235	1,427	1,091	1,008	952
Capital de accionistas (millones)	1,852	1,750	1,550	1,329	1,205

*Sin incluir desembolsos comprometidos. RAC--Capital ajustado por riesgo.

Tabla 3

Análisis comparativo

	FONPLATA	Banco Centroamericano de Integración Económica	Corporación Andina de Fomento	Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro	Banco Interamericano de Desarrollo
Calificaciones crediticias de emisor	A+/Estable/A-1+	AA+/Estable/A-1+	AA+/Estable/A-1+	BBB+/Estable/A-2	AAA/Estable/A-1+
Exposiciones totales relacionadas a propósitos específicos (millones)	2,591	12,385	39,535	1,538	119,385
Índice de tratamiento de acreedor preferencial (%)	0.0	0.0	5.6	N.A	1.7
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	40.7	28.4	30.3	32.5	37.7
Índice de liquidez para 12 meses (derivados netos por pagar; %)	1.4	1.6	2.2	1.2	1.3
Brecha de fondeo de 12 meses (derivados netos por pagar; %)	2.3	1.9	2.8	4.9	1.2

Datos de FONPLATA, BCIE, CAF, y BID a diciembre de 2025. BSTDB--PRE e índice de fondeo a junio de 2025, los demás datos a diciembre de 2025. N.A – No aplica
Fuente: S&P Global Ratings.

Síntesis de los factores de calificación

Perfil de riesgo de empresa	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado		Débil	Muy débil	
Importancia para las políticas	Muy fuerte		Fuerte		Adecuado		Moderado		Débil
Gobernabilidad y experiencia de la administración	Fuerte			Adecuado			Débil		
Perfil de riesgo financiero	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado		Débil	Muy débil	
	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado		Débil	Muy débil	
	Muy fuerte		Fuerte		Adecuado		Moderado		Débil

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 más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Criterios

(Vea los criterios completos en inglés [aquí](#))

- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology , May 5, 2026
- Criteria | Governments | General: Multilateral Lending Institutions And Other Supranational Institutions Ratings Methodology , Oct. 13, 2025
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings , Oct. 10, 2021
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings , April 7, 2017
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings , Feb. 16, 2011

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings subió a 'A+' su calificación de emisor de Fonplata tras revisión de criterios; la perspectiva es estable](#), 7 de noviembre de 2025.

Detalle de las calificaciones (al 31 de agosto de 2026)*

FONPLATA		
Calificación crediticia de emisor		A+/Estable/A-1
Calificación de deuda senior no garantizada		A+
Historial de calificaciones crediticias de emisor		A-1
07-Nov-2025	Moneda extranjera	A+/Estable/A-1
30-Ene-2024		A/Estable/A-1
05-May-2023		A/Negativa/A-1
27-Sep-2021		A/Estable/A-1

A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones en escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de un país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y la deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2026 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.