

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'A' y 'A-1' de FONPLATA; la perspectiva se mantiene estable

21 de agosto de 2025

Resumen

- FONPLATA aprobó su tercer incremento general de capital (IGC) por US\$3,500 millones, cuyo pago iniciará en 2027, lo que demuestra el compromiso de los miembros con la institución.
- La calidad crediticia de la institución está respaldada por su muy sólido índice de suficiencia de capital, y su liquidez ha mejorado tras varias emisiones en el marco de su programa de notas de mediano plazo.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', respectivamente, de FONPLATA.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de un tratamiento de acreedor preferente (TAP) muy fuerte por parte de los miembros de FONPLATA y de que el perfil financiero de la institución se mantenga muy fuerte.

Acción de calificación

El 21 de agosto de 2025, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', respectivamente, del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA). La perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestras expectativas de que los países miembros mantengan su apoyo a FONPLATA, al tiempo que continúa recibiendo el TAP. Esperamos que la institución mantenga su sólida presencia en América del Sur, con una prudente administración de los altos niveles de capital junto con activos líquidos amplios y de alta calidad.

Contacto analítico principal

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

Contactos secundarios

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

Escenario negativo

Podríamos bajar nuestras calificaciones de FONPLATA si el apoyo que recibe de sus miembros se debilita, así como por retrasos persistentes y significativos en los pagos de capital, o si los miembros no le dan a FONPLATA el TAP. También podríamos bajar las calificaciones si el capital o la liquidez de la entidad se deterioran.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de FONPLATA si fortalece considerablemente y de manera sostenida su capitalización por encima del 23%. También podríamos considerar una acción de calificación positiva si la base de miembros de la institución aumenta, especialmente a través de la incorporación de miembros no prestatarios con mayor calidad crediticia, lo que podría mitigar la naturaleza concentrada del banco.

Fundamento

En agosto de 2025, la junta de gobernadores de FONPLATA definieron los términos del IGC anunciado el año pasado, lo que, en nuestra opinión, refleja el apoyo que recibe de sus miembros. Aproximadamente la mitad del aumento total del capital autorizado de US\$3,500 millones será en forma de capital pagado, lo que aumentará el capital pagado total a US\$2,900 millones de US\$1,350 millones. Se espera que las cuotas de aportación de capital comiencen en 2027 y duren hasta 2036.

La aprobación anterior de la institución de un IGC fue en 2016, con pagos finales que vencerán en 2024 (excepto en el caso de Brasil, que realizará pagos programados hasta 2026). [Bolivia](#) (CCC-/Negativa/C) ha retrasado su aporte de capital por US\$10.4 millones previsto para 2024 debido a la escasez de divisas producto de los desequilibrios macroeconómicos, pero esperamos que realice el pago durante el próximo año. Bolivia se ha mantenido al corriente con todos sus compromisos de servicio de deuda con FONPLATA, con lo que ha mantenido el estatus de TAP de la institución.

Junto con el convenio constitutivo, que fue aprobado por todas las legislaturas de los miembros, el tercer IGC permite incorporar nuevos miembros en una participación máxima de 18.2% del capital total de FONPLATA. En nuestra opinión, dependiendo del grado de incorporación de nuevos miembros a la institución, esto podría fortalecer el apoyo de los miembros y la gobernabilidad de FONPLATA al reducir la concentración en sus cinco miembros fundadores.

Esperamos que los préstamos se estabilicen en los próximos años después de años de fuerte crecimiento. Los desembolsos en 2024 se incrementaron más del doble a US\$737 millones debido a la normalización de las aprobaciones y desembolsos retrasadas a Argentina mientras estaba pendiente su potencial salida; los desembolsos se normalizaron tras la confirmación de que Argentina seguiría siendo miembro. FONPLATA también ha reequilibrado la cartera de préstamos, por medio del aumento en la exposición crediticia a Brasil y Uruguay. Esperamos que las aprobaciones y desembolsos se moderen en alrededor de US\$750 millones y US\$700, respectivamente, para 2025 y 2026.

El tercer IGC debería respaldar un repunte de los préstamos de FONPLATA en 2027 y profundizar su presencia en la región. Mientras tanto, esperamos que la institución mantenga un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) muy fuerte (21.0% con información financiera a diciembre de 2024 y parámetros de calificación a agosto de 2025). El índice de RAC disminuyó desde el 25.1% en junio de 2024, en parte debido a un aumento en los desembolsos a Argentina (calificaciones en moneda extranjera: CCC/Estable/C), así como por las presiones de

calificación en Bolivia (que bajamos a ‘CCC-’ en junio de 2025). Aun así, seguimos esperando que FONPLATA reciba un tratamiento de acreedor preferente de sus miembros.

A diciembre de 2024, los índices de cobertura de liquidez a seis y 12 meses de FONPLATA fueron de 2.50x y 1.26x, respectivamente, una mejora respecto de 1.59x y 0.94x a junio de 2024. Esperamos que la liquidez se mantenga robusta, anclada en la política de liquidez de FONPLATA, que apunta a una cobertura de un año.

FONPLATA ha estado activo en la expansión y diversificación de las fuentes de fondeo para reducir sus costos del endeudamiento. La estrategia de fondeo del banco ha cambiado a las emisiones de deuda desde líneas de crédito, principalmente de otras instituciones multilaterales de crédito. Las emisiones bajo su programa de notas de mediano plazo por US\$2,000 millones han sido su principal fuente de financiamiento. El banco ha emitido US\$490 millones a través de 11 transacciones en 2025, lo que representa hasta el 89% de su objetivo anual de financiamiento en los mercados de capitales.

FONPLATA ha podido emitir en cuatro monedas diferentes en distintas jurisdicciones. Las emisiones están denominadas en francos suizos, yenes japoneses, dólares estadounidenses y, más recientemente, dólares australianos bajo su programa MTN. Casi el 50% de las emisiones del programa de notas de mediano plazo se realizaron bajo el marco de deuda sostenible de FONPLATA.

Evaluaciones de los factores de calificación

FONPLATA

Calificación crediticia de emisor	A/Estable/A-1
Perfil crediticio individual (SACP)	a
Perfil de riesgo de la empresa	Moderado
Importancia para las políticas	Fuerte
Gobernabilidad y experiencia de la administración	Débil
Perfil de riesgo financiero	Muy fuerte
Suficiencia de capital	Muy fuerte
Fondeo y liquidez	Fuerte
Respaldo extraordinario	0
Capital exigible	0
Respaldo de grupo	0
Enfoque integral	0

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales](#), 26 de julio de 2024.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings bajó calificaciones de largo plazo de Bolivia a 'CCC-' desde 'CCC+' debido al aumento del servicio de la deuda; la perspectiva es negativa](#), 25 de junio de 2025.
- [BOLETÍN: Programa de notas de mediano plazo de FONPLATA respalda esfuerzos para diversificar su fondeo](#), 19 de noviembre de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'A' y 'A-1' de FONPLATA; la perspectiva se mantiene estable](#), 11 de septiembre de 2024
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#)

Lista de calificaciones

Calificaciones que confirmamos

FONPLATA	
Calificación crediticia de emisor	
Moneda local	A/Estable/A-1
Deuda senior no garantizada	
Largo plazo moneda extranjera	A
Corto plazo moneda extranjera	A-1

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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'A' y 'A-1' de FONPLATA; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2025 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.