

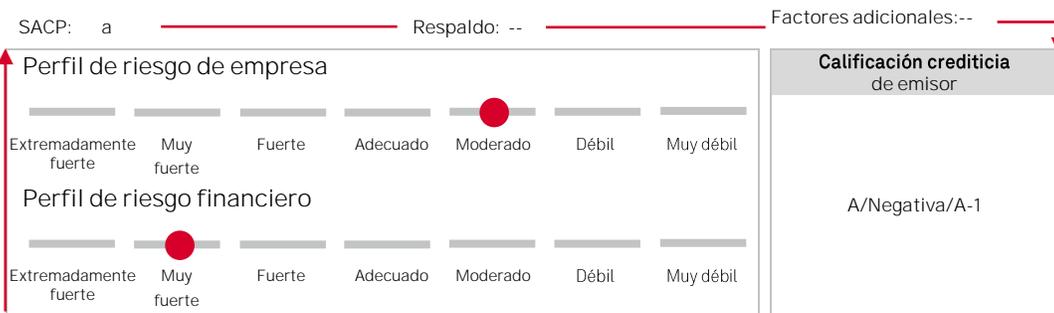
Análisis Detallado

FONPLATA

20 de octubre de 2023

Este reporte no constituye una acción de calificación

Síntesis de los factores de calificación



SACP - siglas en inglés para perfil crediticio individual (stand-alone credit profile)

Contactos analíticos

Victor C Santana
Sao Paulo
55-11-3039-4831
victor.santana@spglobal.com

Alexis Smith-juvelis
Englewood
1-212-438-0639
alexis.smith-juvelis@spglobal.com

Constanza M Perez Aquino
Buenos Aires
54-11-4891-2167
constanza.perez.aquino@spglobal.com

Resumen

Perfil de riesgo de empresa

La trayectoria de su creciente presencia en la región respalda nuestra evaluación de una fuerte la importancia de su política, aunque el posible retiro de Argentina podría limitarla .

-- FONPLATA es de menor tamaño en relación con otras instituciones multilaterales de financiamiento y corre el riesgo de que se deteriore el apoyo de sus accionistas.

-- Mejores capacidades operativas y de gestión de riesgos en los últimos años.

--La gobernabilidad y la experiencia de la administración está limitada por la concentración en los cinco países miembros.

Perfil de riesgo financiero

Altos niveles de capitalización y liquidez de FONPLATA que respaldan la calificación.

-- El crecimiento de los compromisos y del otorgamiento de créditos podría influir en el índice de capital ajustado por riesgo, que actualmente es de 23%.

-- Sin embargo, esperamos que la capitalización se mantenga muy fuerte, respaldada por el capital pagado de los países miembros y los esfuerzos para diversificarse.

-- Si bien FONPLATA se fondea principalmente con capital, ha sido muy activo en la diversificación de fuentes de fondeo.

FONPLATA ha venido fortaleciendo su presencia en América Latina apoyando el desarrollo y la integración de los países miembros, pero el apoyo de los accionistas está en riesgo tras la posible intención de Argentina de retirarse de la institución. FONPLATA ha estado logrando sus objetivos durante muchos años, como se refleja en el aumento de las aprobaciones y desembolsos, lo que, en nuestra opinión, demostró su mayor capacidad para responder a las

necesidades de los países miembros. Sin embargo, consideramos que un retiro de Argentina podría reducir la importancia para las políticas de FONPLATA y potencialmente impactar su estatus de tratamiento de acreedor preferente (TAP), aunque entendemos que Argentina continúa realizando pagos puntuales de su servicio de deuda a la institución.

Al mismo tiempo, esperamos continuidad en las mejoras de FONPLATA en la administración de riesgos y las capacidades operativas luego de la elección de un nuevo presidente ejecutivo en abril de 2023. Los accionistas han expresado su intención de mantener la continuidad en la estrategia de crecimiento de FONPLATA y aumentar la diversificación, específicamente a través de préstamos a Brasil y Uruguay. Luciana Botafogo, anteriormente directora de operaciones de FONPLATA, fue elegida para suceder a Juan Notaro, el primer presidente ejecutivo del banco que completó su segundo mandato en septiembre de 2022. Durante su presidencia, la institución delinear su nuevo plan estratégico y podría haber discusiones sobre un aumento de capital de al menos US\$2,000 millones, con aprobación potencialmente en 2024 y la integración del capital pagado a partir de 2026 o 2027.

Si bien el crecimiento continuo de los préstamos afectará el índice de capital ajustado por riesgo (RAC) de FONPLATA, esperamos que la suficiencia de capital se mantenga muy sólida, en ausencia de un retiro de Argentina. El índice de RAC era de 22.9% a junio de 2023 y continúa respaldado por el capital pagado de los miembros a pesar de que la suficiencia de capital es inferior a los niveles históricos. Esperamos que el índice de RAC se mantenga por debajo de 23% a medida que FONPLATA continúe apoyando a los países miembros. Sin embargo, prevemos desafíos si se produce un evento de TAP o si Argentina se retira, factores que podrían impactar las pérdidas (dado el posible índice de atrasos, mayor riesgo de concentración y una base de capital reducida) a pesar de una reducción en la exposición a un país que tiene una baja calificación crediticia.

Perspectiva

La perspectiva negativa refleja el riesgo de una erosión considerable de la base de accionistas de FONPLATA debido al anuncio de Argentina, un accionista clave, de su posible intención de retirarse. Consideramos que una solicitud formal de retiro por parte de Argentina puede señalar una disminución en la importancia de las políticas de FONPLATA y afectar considerablemente su perfil de riesgo de empresa. Un compromiso más débil por parte de un accionista clave también podría derivar en una reducción del trato como acreedor preferente. En nuestra opinión, estos riesgos podrían materializarse dentro de los próximos 24 meses, y podrían dar como resultado una baja de la calificación de varios niveles (*notches*).

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de FONPLATA si Argentina sigue adelante con su retiro de la institución, lo que conduciría a una erosión significativa de su base de accionistas y a una restricción del rol y mandato de su política. Aparte de la relación con los accionistas, podríamos bajar la calificación de FONPLATA si los accionistas, incluida Argentina, dejaran de tratar a la institución como un acreedor preferente.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si Argentina revierte su curso y permanece en FONPLATA, y si se mantiene al corriente con los pagos del servicio de deuda a la institución.

Perfil de riesgo de la empresa

Importancia para las políticas

FONPLATA tiene un alcance geográfico limitado y es más pequeño que otras instituciones multilaterales de financiamiento (IMF), pero ha aumentado los préstamos y reforzado el apoyo de los accionistas desde su reforma institucional que comenzó 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 diferencias socioeconómicas en los países miembros, principalmente a través de préstamos para proyectos de infraestructura pequeños y medianos, por lo que es particularmente activo en los municipios y subregiones locales en las fronteras de los países. Su nicho objetivo lo pone en buena posición para trabajar con otras organizaciones de financiamiento. FONPLATA considera que el valor que agrega es el de ser un banco accesible, ágil y cercano a sus países miembros y sus necesidades.

En 2010, FONPLATA implementó reformas institucionales estableciendo un nuevo modelo de negocios. Nombró a su primer presidente ejecutivo en 2012 y puso en marcha su primer plan estratégico en 2013. También obtuvo el apoyo de los accionistas a través de su primer incremento de capital general (ICG).

FONPLATA ha mostrado avances en la configuración de sus políticas y el desarrollo de capacidades operativas durante los últimos cinco años, al tiempo que alcanza sus objetivos de préstamos. El crecimiento de la cartera de crédito fue de 20%, en promedio, durante los últimos seis años (2017-2022), lo que representa más del doble del tamaño del balance del banco en ese período, el cual era de US\$2,500 millones a junio de 2023. La expansión proviene, en parte, del aumento del tamaño promedio de los proyectos, pero principalmente de la expansión del número de proyectos. El plan estratégico que empezará en 2026 está en desarrollo y las discusiones aún se encuentran en una etapa inicial.

En 2020, en medio de la pandemia de COVID-19, los desembolsos de préstamos aumentaron 78%. La respuesta de FONPLATA al COVID-19 incluyó la aprobación de una línea de emergencia por US\$60 millones, así como la aprobación de una cláusula de emergencia que permite a los prestatarios utilizar hasta el 5% del financiamiento aprobado mediante procedimientos expeditivos. También permitió la reasignación de recursos. Posteriormente, FONPLATA aprobó una línea de recuperación económica por US\$1,000 millones (US\$200 millones para cada país miembro) para brindar condiciones financieras más benéficas para ciertos proyectos y, en última instancia, ayudar a impulsar la recuperación económica.

En nuestra opinión, la virtual duplicación de las aprobaciones y desembolsos durante la pandemia refleja tanto la capacidad de FONPLATA para responder a las necesidades de los países miembros, como el fortalecimiento paulatino de su presencia en América Latina. Se espera que las aprobaciones y desembolsos continúen su tendencia de crecimiento, aunque se verán limitados en los próximos años por una reducción de las cuotas de capital.

FONPLATA financia en gran medida proyectos de infraestructura en sus cinco países miembros. Los países miembros están expuestos a riesgos ambientales ya que los desastres naturales, como las inundaciones de ríos, los incendios forestales y la deforestación, pueden dañar la infraestructura. También enfrentan desafíos sociales, como el acceso inadecuado a necesidades básicas, incluyendo vivienda, educación y atención médica en algunas áreas. La mayoría de los proyectos de infraestructura de FONPLATA están en el sector de transporte y tienen como objetivo mejorar la logística para proyectos urbanos o de integración regional; proyectos como la construcción y el mantenimiento de carreteras y la infraestructura portuaria pueden estar

asociados con mayores riesgos ambientales y sociales. FONPLATA también otorga préstamos a proyectos ambientales y de saneamiento de agua, aunque estos representan una proporción menor de su cartera de crédito.

En línea con su mandato para reducir la desigualdad y promover el desarrollo inclusivo, FONPLATA también financia sectores sociales clave, incluidos proyectos de educación, equidad e inclusión social. Las políticas y funciones de riesgo ambiental y social de FONPLATA no están tan bien desarrolladas e integradas en la estructura organizacional como las políticas y funciones de otras IMF. Esto se debe principalmente a que su tamaño es menor al de muchos de sus pares. No obstante, FONPLATA está trabajando en 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, el banco desarrolló un marco de deuda sostenible, publicado en diciembre de 2021, para aplicar a sus emisiones de bonos, y en 2023, emitió su primer bono de sostenibilidad.

Para fortalecer su presencia en la región y apoyar proyectos más grandes, FONPLATA se ha involucrado en varias asociaciones y acuerdos de cofinanciamiento con otras IMF, como Corporación Andina de Fomento (CAF). FONPLATA también recibe asistencia técnica de IMF más grandes, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Agence Française de Développement (AFD), las cuales han ayudado a la institución a alinear sus prácticas en la gestión social y ambiental con mejores prácticas. En 2018, FONPLATA introdujo una línea de fondeo verde para aumentar el financiamiento de proyectos de mitigación del cambio climático y estableció alianzas con el BEI y la KfW Development Bank para obtener líneas de crédito verde para financiar proyectos de eficiencia energética y energías renovables.

Como parte de su esfuerzo por ampliar su conjunto de herramientas, FONPLATA ha estado implementando nuevos instrumentos. En 2019, aprobó los préstamos no soberanos a entidades públicas como un nuevo producto (hasta ese año, todos los préstamos eran a soberanos o con garantía soberana). A junio de 2023, la cartera de riesgo no soberano (RNS) consistía en préstamos con bancos públicos y corporaciones en Brasil, Paraguay y Uruguay. Los préstamos de riesgo no soberano tienen ciertos límites: actualmente el 6% de la capacidad crediticia total y el 1.2% por contraparte. El límite de la cartera vigente es de 10% del activo total (era de 3.3% en junio de 2023).

En 2022, FONPLATA introdujo líneas de crédito con condiciones financieras flexibles, similares a las disponibles en otros bancos de desarrollo, y el primer préstamo incluyendo esas condiciones empezó en julio de 2023. Además, creó en 2023 el producto Línea de Crédito de Emergencia Nacional, dirigido a los casos en que un miembro declara estado de emergencia. El máximo está entre US\$20 millones y US\$40 millones por evento, y aún es susceptible a los límites de política establecidos. Existe un proceso rápido de aprobación y desembolso. Y a diferencia de otras líneas de crédito de emergencia en otras IMF, no hay cargos de compromiso, ya que no es una línea de crédito de contingencia.

Los accionistas aumentaron su apoyo a FONPLATA luego de su reforma de 2012 con dos ICG. Hubo un primer ICG, aprobado en 2013, por US\$1,150 millones, de los cuales el 30.4% fue capital pagado. Los gobernadores aprobaron el segundo incremento de capital general en 2016, por US\$1,375 millones incluyendo US\$550 millones de capital pagado durante siete depósitos anuales a partir de 2018. Las negociaciones para un tercer ICG comenzaron en agosto de 2023, y se esperan al menos US\$2,000 millones de capital autorizado adicional. Se espera su aprobación en 2024, y la integración del capital pagado comenzaría en 2026 o 2027, aunque las conversaciones se encuentran en una etapa temprana. Las utilidades de FONPLATA están exentas del impuesto sobre la renta de las sociedades, lo que contribuye a una mayor utilidad neta.

Sin embargo, la reciente carta de intención de Argentina de retirarse afectó el apoyo de los accionistas. Consideramos que la relación de FONPLATA con los accionistas se debilitó luego de que Argentina presentara la carta el 21 de abril de 2023. Argentina indicó que busca trasladar su capital de FONPLATA a otras instituciones multilaterales de financiamiento para optimizar el acceso al financiamiento multilateral, aunque el país tiene más deuda que capital pagado con la institución. Esto ocurre en un momento en que Argentina enfrenta una gran vulnerabilidad, desequilibrios económicos pronunciados e incertidumbre en torno a las políticas, así como presión sobre sus reservas internacionales. El 29 de marzo de 2023, bajamos nuestra calificación de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-' y asignamos una perspectiva negativa (ver "[S&P Global Ratings bajó calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-' por mayor vulnerabilidad; la perspectiva es negativa](#)", publicado el 29 de marzo de 2023). A pesar de la incertidumbre sobre si Argentina se retirará, consideramos que su posible intención de retiro es un indicio de deterioro del respaldo de los accionistas de FONPLATA y un presagio de la disminución de la importancia de las políticas de la institución.

Todavía no está claro si el retiro de Argentina se materializará. Según el estatuto de FONPLATA, el retiro de Argentina sólo entrará en vigor si:

- Se presenta una comunicación por escrito a la junta de administración de FONPLATA y
- Si dentro de los 12 meses posteriores, el país realiza la solicitud formal de retiro.

Si no presenta la solicitud formal dentro de los 12 meses, el proceso caduca sin efectos legales y debe reiniciarse. Entendemos que el convenio constitutivo estipula que cualquier retiro de capital requiere toda liquidación de deuda con la institución. Argentina es miembro fundador y representa un tercio del capital suscrito total (US\$450 millones, con US\$387 millones desembolsados a junio de 2023). También tiene la mayor participación en la cartera de crédito, con US\$490 millones (o alrededor de 28%) a diciembre de 2022.

Argentina llevará a cabo elecciones en octubre de 2023. Podría haber un cambio de gobierno, por lo que es posible que se revierta la decisión de salir de FONPLATA.

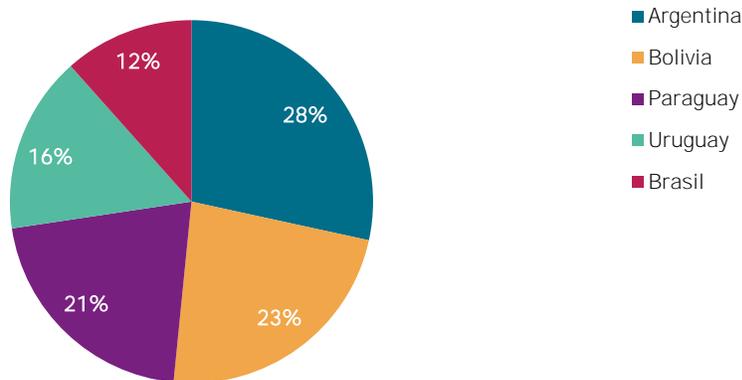
Consideramos que otros accionistas seguirán apoyando a FONPLATA. Brasil repagó sus cuotas de capital atrasadas y adelantó sus pagos de capital restantes para 2023. Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay publicaron una carta conjunta el 3 de mayo de 2023 apoyando el rol y propósito de la institución. Las negociaciones para implementar otro ICG también son un indicio de apoyo, y la incorporación de nuevos miembros podría contrarrestar los riesgos de una menor importancia de las políticas.

FONPLATA se ha beneficiado del TAP de sus miembros prestatarios en los últimos 10 años. El índice de retraso es cero y ningún país ha presentado demoras con la institución de más de 180 días. De igual relevancia es que Argentina esté al día con los pagos de su deuda. Pero la reducción del apoyo de un accionista clave podría aumentar los riesgos de un evento de tratamiento de acreedor preferente, lo que afectaría significativamente los perfiles de riesgo de empresa y financiero de FONPLATA.

Gráfica 1

FONPLATA-- Exposición relacionada con su propósito de los cinco países más grandes

Como porcentaje de los activos brutos relacionados con su propósito más garantías



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gobernabilidad y experiencia de la administración

Las mejoras en los marcos financieros y de administración de riesgo contrarrestan en parte la concentración de accionistas. Nuestra evaluación del riesgo de empresa de FONPLATA está limitada por la concentración de sus accionistas y, en promedio, una clasificación más baja de los indicadores 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 accionistas más grandes de FONPLATA, representan en conjunto 66.67% de la participación de capital. Sin embargo, todos los países miembros tienen derechos de voto iguales y todas las aprobaciones y políticas requieren el voto de cuatro de los cinco miembros.

Lo anterior se ve mitigado en parte por los esfuerzos continuos de FONPLATA desde su reforma institucional en 2012 para mejorar la rendición de cuentas y la transparencia en la toma de decisiones y fortalecer su marco de administración de riesgos. Estableció un límite conservador (3x el capital) para manejar el crecimiento en el financiamiento, y fijó límites a la exposición por país a fin de lograr una composición de cartera de crédito más balanceada. A mediados de 2018, el banco contrató a un director de riesgos para separar las funciones de planificación y riesgo, y ha implementado un marco de riesgo más sólido desde entonces.

Esperamos continuidad en las políticas de FONPLATA luego de la elección de Luciana Botafogo como nueva presidenta ejecutiva. Los accionistas expresaron su intención de dar continuidad a la estrategia de crecimiento de FONPLATA, y consideramos que la transición de liderazgo será un indicador importante de la profundidad institucional y la resiliencia operativa del banco.

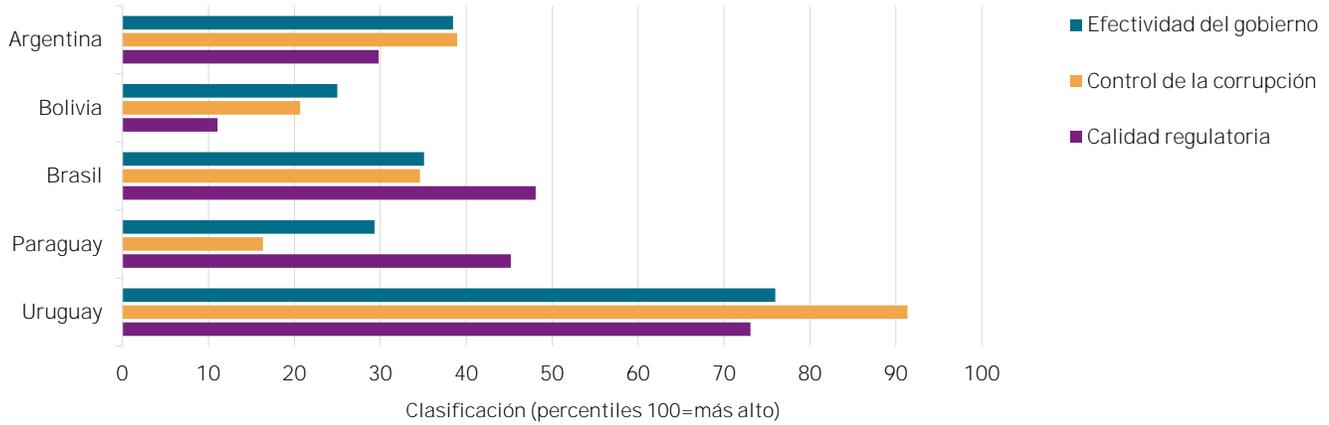
Un éxito significativo en la incorporación de nuevos miembros también puede respaldar nuestra evaluación de la gobernabilidad de FONPLATA. Cabe señalar que, en noviembre de 2018, la asamblea de gobernadores aprobó la modificación del convenio constitutivo para promover su transición de fondo financiero a banco de desarrollo y permitir la incorporación de nuevos miembros accionistas. En junio de 2023, Brasil fue el último de los accionistas en aprobar la modificación del estatuto que, entre otros cambios, autoriza la incorporación de nuevos

miembros. Sin embargo, la participación de los miembros fundadores en el capital de FONPLATA no podrá ser inferior a 51% del capital autorizado.

Gráfica 2

FONPLATA-- **Cinco accionistas más grandes**

Principales indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Perfil de riesgo financiero

Suficiencia de capital

Si bien el índice de RAC de FONPLATA ha ido disminuyendo, nuestro escenario base considera que los incrementos de capital planificados hasta 2024 (o 2026, en el caso de Brasil) seguirán respaldando la suficiencia de capital. Sin embargo, consideramos que el índice de RAC se mantendrá por debajo de 23%, a medida que se reduzca la reserva de capital luego de años de crecientes aprobaciones y préstamos y a medida que la institución continúe consolidando su presencia en la región. También consideramos que existe la posibilidad de un mayor deterioro del RAC si Argentina se retira. Al 30 de junio de 2023, tras aplicar los ajustes de IMF, el índice de RAC se ubicó en 23%, una disminución en comparación con 26% en junio de 2021. A junio de 2023, los préstamos eran de 27% para Argentina, 22% Bolivia, 20% Paraguay, 16% Uruguay, 11% Brasil, y 4.6% no soberano.

Tabla 1

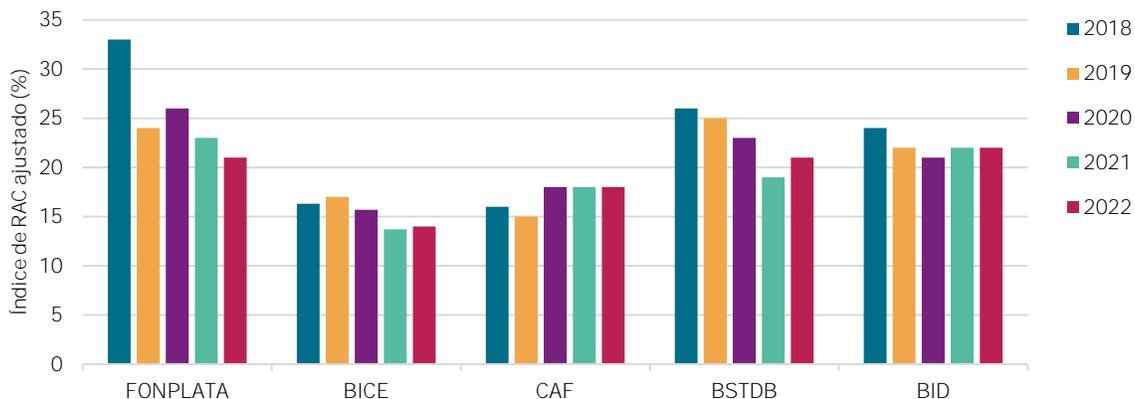
FONPLATA--Marco de capital ajustado por riesgo, junio de 2023

(Millones de US\$)	Exposición	RWA de S&P Global Ratings	RW promedio de S&P Global Ratings (%)
Riesgo crediticio			
Bancos centrales y gobierno	2,681,162,605	4,193,793,573	156
Instituciones	246,329,979	135,500,576	55
Corporativo	15,308,333	17,240,099	113
Comercio minorista	0	0	0
Securitización	0	0	0
Otros activos	6,713,000	22,656,375	338
Riesgo crediticio total	2,949,513,916	4,369,190,623	148
Riesgo de mercado			
Capital en la cartera bancaria	0	0	0
Riesgo de mercado de la cartera de intermediación			
Riesgo de mercado total	--	--	--
Riesgo operativo			
Riesgo operativo total	--	242,955,679	--
Mecanismos de transferencia de riesgo			
Mecanismos de transferencia de riesgo RWA	0	0	0
RWA antes de ajustes IMF	0	4,612,146,302	100
Ajustes de IMF			
Concentración en un solo cliente (empresas)	--	0	0
Sector (cartera crediticia)	--	862,005	5
Diversificación geográfica	--	(343,062,775)	(8)
Tratamiento de acreedor preferente (soberano)	--	(2,241,962,268)	(53)
Tratamiento de acreedor preferente (instituciones financieras y corporativos)	--	(18,996,900)	(12)
Concentración en un solo cliente (soberano)	--	4,348,636,238	104
Ajustes IMF totales	--	1,745,476,300	38
RWA después de ajustes IMF	--	6,357,622,602	138
		Capital total ajustado	Índice de RAC de S&P Global Ratings (%)
Índice de capital antes de ajustes	1,457,162,000	1,457,162,000	32
Índice de capital después de ajustes	1,457,162,000	1,457,162,000	23

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



BICE--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. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo

FONPLATA se financia principalmente con capital. El capital total ajustado a activos totales ajustados se ubicó en 57% a junio de 2023. La brecha de fondeo estático de FONPLATA con desembolsos de préstamos a un año disminuyó a 1.0x a junio de 2023 desde 1.3x en junio de 2022. Sin embargo, no esperamos brechas de fondeo significativas durante los próximos dos años.

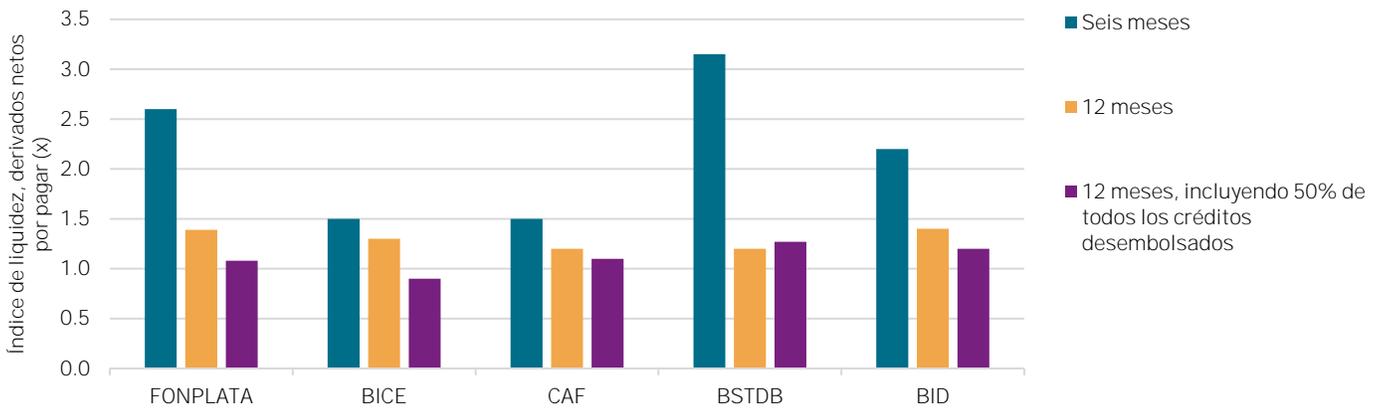
Aun así, el banco ha estado activo en la expansión y diversificación de las fuentes de fondeo para obtener mejores condiciones de endeudamiento. Dado que el banco no tiene pasivos vinculados a deuda considerables, su fondeo es, por definición, no diversificado. Sin embargo, hemos visto varios eventos positivos a medida que FONPLATA busca diversificar sus fuentes de fondeo con otras IMF, bancos centrales, nuevas emisiones de bonos y créditos de bancos comerciales. En marzo de 2019, FONPLATA emitió su primer bono en los mercados internacionales de capital por 150 millones de francos suizos (CHF), y emitió otros bonos por CHF200 millones y CHF150 millones en marzo y diciembre de 2021, respectivamente. Además, aprobó su marco de deuda sostenible en diciembre de 2021 para orientar futuras emisiones de bonos verdes y sociales, así como préstamos y otros instrumentos financieros, y emitió sus primeros bonos temáticos y también su primera emisión en el mercado japonés por un monto general de ¥7,200 millones en marzo de 2023. Aparte de sus emisiones de deuda, la principal fuente de fondeo de FONPLATA en años recientes han sido las líneas de crédito de IMF, particularmente del BID, CAF y el BEI. FONPLATA también contrató su primer préstamo con un banco comercial -Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), por US\$100 millones en 2021, como parte de la estrategia de diversificación de fondeo de FONPLATA. El fondeo total disminuyó ligeramente a US\$967 millones en junio de 2023 desde US\$975 millones en diciembre de 2022 debido a las altas tasas de interés en los mercados de deuda y los costos de financiamiento adicionales debido a la intención de Argentina de salir de FONPLATA, lo que recientemente ha impedido al banco recurrir a los mercados de capital. Pero el fondeo total aún era más alto que en diciembre de 2021 (US\$927 millones).

Liquidez

La liquidez se ha mantenido alta, respaldada por la implementación de políticas de liquidez conservadoras. Bajo estas políticas, el banco está obligado a mantener un nivel mínimo de liquidez suficiente para cubrir todos los pagos de pasivos y desembolsos durante los próximos 12 meses. Tiene activos líquidos de alta calidad, que cumplen con sus lineamientos de inversión. Nuestros cálculos para la liquidez de FONPLATA incorporan condiciones de mercado estresadas y no consideramos el acceso al mercado. Según los datos de junio de 2023, nuestro índice de liquidez de 12 meses, considerando la posición neta de derivados, fue 1.0x con desembolsos de préstamos programados, mientras que el índice de seis meses fue 2.2x. Sin embargo, consideramos que el banco podría necesitar desacelerar sus desembolsos programados bajo un escenario de estrés.

Gráfica 4

Comparación entre pares: Índices de estrés de liquidez



BICE--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. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo extraordinario de los accionistas

Los miembros de FONPLATA están calificados por debajo del perfil crediticio individual de la institución de 'a' y, por lo tanto, no se beneficia del capital exigible elegible.

Enfoque integral

No incluimos ningún análisis integral que mejore la evaluación general.

Tabla 2

FONPLATA--Indicadores Principales

	2022	2021	2020	2019	2018
PERFIL DE RIESGO DE EMPRESA					
Importancia de las políticas					
Exposición total relacionada con el propósito--préstamos, capital, etc. (millones de US\$)*	1,761	1,671	1,303	977	807
Créditos al sector público (incluyendo créditos garantizados por el soberano) / créditos totales (%)	91	95	94	100	100
Créditos al sector privado / créditos totales (%)	9	5	6	0	0
Crecimiento crediticio bruto (%)	15.9	21.4	33.6	17.1	20.8
Índice de tratamiento de acreedor preferencial (%)	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	66	66	66	66
Capital exigible elegible (mil. US\$)	0	0	0	0	0
PERFIL DE RIESGO FINANCIERO					
Capital y utilidades					
Índice de RAC (%)	23	23	26	24	33
Ingreso por intereses neto / créditos netos promedio (%)	2.9	2.1	3.3	4.6	4.6
Ingreso neto / capital accionista promedio (%)	3.8	2.1	3.1	2.9	3.0
Créditos vencidos y adelantos / préstamos totales (%)	0	0	0	0	0
Índices de liquidez					
Activos líquidos/activos totales ajustados (%)	23.8	22.3	22.9	25.1	21.8
Activos líquidos / deuda bruta (%)	57.1	51.9	68.2	124.2	287.9
Índice de cobertura de liquidez (con desembolsos planeados):					
Seis meses, derivados netos por pagar (x)	2.1	2.7	1.6	1.7	2.3
12 meses, deuda derivada neta (x)	1.0	1.5	0.8	1.1	1.3
12 meses, derivados netos por pagar, incluyendo 50% de todos los préstamos no dispuestos (x)	1.0	1.6	0.7	0.7	0.8
Índices de fondeo					
Deuda bruta / activos totales ajustados (%)	41.7	43.0	33.5	20.2	7.6
Pasivos a corto plazo (por vencimiento remanente) / pasivos totales (%)	10.7	7.1	23.8	2.0	6.8
Brecha de fondeo estático (con desembolsos planeados)					
12 meses, deuda derivada neta (x)	1.0	1.3	1.8	29.6	21.1
Resumen del balance					
Activos totales (mil. US\$)	2,337	2,157	1,695	1,308	1,043
Pasivos totales (mill. US\$)	1,008	952	585	280	90
Capital de accionistas (mill. US\$)	1,329	1,205	1,110	1,028	953

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

Tabla 3

FONPLATA--Tabla comparativa

(%)	FONPLATA	Banco Centroamericano de Integración Económica	Corporación Andina de Fomento	Banco Interamericano de Desarrollo	Banco de Comercio y Desarrollo del Mar Negro
Calificaciones crediticias de emisor	A/Negativa/A-1	AA/Estable/A-1+	AA/Estable/A-1+	AAA/Estable/A-1+	BBB+/Rev. Esp. Negativa/A-2
Exposiciones totales relacionadas a propósitos (mill. US\$)	1,761	9,310	30,975	113,799	2,137
Índice de tratamiento de acreedor preferente	0	0	2.8	1.9	N/A
Índice de capital ajustado por riesgo	22.8	14.0	18.3	22.1	20.6
Índice de liquidez para 12 meses (derivados netos por pagar)	1.2	1.6	1.3	1.9	1.2
Brecha de fondeo de 12 meses (derivados netos por pagar)	1.3	1.6	1.3	1.2	2.0

Calificaciones al 3 de octubre de 2023. N/A--No aplica.

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	Muy débil	
Gobernabilidad y experiencia de la administración	Fuerte	Adecuado	Débil	Muy débil			
Perfil de riesgo financiero	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado	Débil	Muy débil
Suficiencia de liquidez	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado	Débil	Muy débil
Fondeo y liquidez	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado	Débil	Muy débil	

Criterios

- [Criteria | Governments | General: Multilateral Lending Institutions And Other Supranational Institutions Ratings Methodology](#), 31 de enero de 2022.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- General Criteria: 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 subió calificación soberana en moneda local de largo plazo de Argentina a 'CCC-' tras subsanar el incumplimiento; confirmó calificación en moneda extranjera de 'CCC-', 13 de junio de 2023.](#)

- [S&P Global Ratings bajó calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-' por mayor vulnerabilidad; la perspectiva es negativa](#), 29 de marzo de 2023.
- *Abridged Supranationals Interim Edition 2023: Multilateral Lending Institutions Sector Updates*, 23 de mayo de 2023.
- *Abridged Supranationals Interim Edition 2023: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 23 de mayo de 2023.
- *A Closer Look At The G-20 Expert Panel Review Of MLIs' Capital Adequacy Frameworks*, 11 de octubre de 2022.

Detalle de las calificaciones (al 20 de octubre de 2023)*

FONPLATA		
Calificación crediticia de emisor		
<i>Moneda extranjera</i>		A/Negativa/A-1
Calificación de deuda senior no garantizada		
		A
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
5 de mayo de 2023	<i>Moneda extranjera</i>	A/Negativa/A-1
27 de septiembre de 2021		A/Estable/A-1
21 de febrero de 2019		A-/Positiva/A-2

*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 © 2023 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 está". 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.

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 disseminar 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.