

Análisis Detallado FONPLATA

21 de octubre de 2021



ANALISTA PRINCIPAL
 Constanza Pérez Aquino
 Buenos Aires
 54 (11) 4891-2167
 constanza.perez.aquino
 @spglobal.com

CONTACTO ANALÍTICO ADICIONAL
 Alexis Smith-Juvelis
 Nueva York
 1 (212) 438-0639
 alexis.smith-juvelis
 @spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la expectativa de S&P Global Ratings de que, en los próximos dos años, los países miembros de FONPLATA mantendrán su apoyo y continuarán haciendo pagos oportunos de capital, al tiempo que se mantiene el tratamiento de acreedor preferente (TAP). También esperamos que los niveles de capital se administren con prudencia y se mantengan en niveles altos, y que los activos líquidos continúen siendo amplios y de alta calidad.

Podríamos bajar las calificaciones si observamos indicios de debilitamiento del apoyo, incluyendo indicios de disminución del TAP de parte de los países miembros, o si los índices de capital y liquidez se deterioran notablemente.

Podríamos subir las calificaciones de FONPLATA si continuas mejoras en la administración y la expansión de la membresía respaldan nuestra opinión sobre la gobernabilidad, al tiempo que el banco mantiene una amplia liquidez y una sólida capitalización.

Fundamento

En nuestra opinión, FONPLATA ha mostrado avances de en la configuración de sus políticas y el desarrollo de capacidades operativas durante los últimos cinco años, mientras ha alcanzado sus objetivos de préstamos año tras año. En medio de la pandemia, FONPLATA prácticamente duplicó las aprobaciones y desembolsos, lo que en nuestra opinión indica su capacidad para responder a las necesidades de los países miembros, así como el fortalecimiento paulatino de su presencia en América Latina. El banco mantiene una amplia liquidez y una sólida capitalización, además de un historial sólido de TAP.

Evaluamos el perfil crediticio individual de FONPLATA en 'a', igual que la calificación crediticia de emisor de largo plazo de 'A', ya que no se beneficia del respaldo extraordinario en forma de capital exigible.

Factores ambientales, sociales y de gobernabilidad (ESG)

FONPLATA financia en gran medida proyectos de infraestructura en sus cinco países miembros: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay. Estos países están expuestos a riesgos ambientales porque 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 pavimentación de carreteras y el mantenimiento de la infraestructura portuaria pueden estar asociados con mayores riesgos ambientales y sociales. FONPLATA también otorga préstamos para proyectos ambientales y de saneamiento de agua, aunque estos representan una proporción menor de su cartera de préstamos.

En respuesta a 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. En comparación con otras instituciones multilaterales de financiamiento (IMF), las políticas y funciones de riesgo ambiental y social de FONPLATA no están tan bien desarrolladas e integradas en la estructura organizacional. En gran parte, esto se debe a que su tamaño es menor al de muchos de sus pares. No obstante, FONPLATA ha avanzado en la búsqueda de reducir su exposición a los riesgos ambientales y sociales, mediante la mejora de sus lineamientos y herramientas sociales y ambientales. Además, el banco está desarrollando un marco de deuda sostenible para aplicar a sus emisiones de bonos.

FONPLATA recibe asistencia técnica de IMF más grandes, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el BEI y la Agence Française de Développement (AFD). Esto le ayuda a alinear sus prácticas de gestión social y ambiental con las 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 AFD para obtener líneas de crédito verde para financiar proyectos de eficiencia energética y energías renovables.

La gobernabilidad de FONPLATA está limitada por la concentración en sus países miembros. Sus cinco miembros prestatarios también tienen clasificaciones relativamente bajas en indicadores de gobernabilidad. Consideramos que esto representa un problema de agencia para la institución que, ante un escenario extremo, podría derivar en riesgos de gobernabilidad y, por consiguiente, esto pesa sobre nuestras calificaciones. Sin embargo, FONPLATA ha estado mejorando sus políticas y procesos desde su reforma institucional en 2012, y consideramos que esto contrarresta el riesgo.

Perfil de riesgo de la empresa: Incremento de su presencia en la región con el apoyo de los países miembros

- FONPLATA ha fortalecido su capacidad para aumentar el ritmo del otorgamiento de créditos, al tiempo que mejora sus capacidades operativas y de administración de riesgos.
- Tiene un alcance geográfico limitado y un tamaño más pequeño en comparación con otras instituciones multilaterales.

Importancia para las políticas

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. Su misión es respaldar la integración de los países miembros y lograr un desarrollo inclusivo dentro de la cuenca del Río de la Plata. Por lo tanto, el FONPLATA es particularmente activo en los municipios y subregiones locales en las fronteras de los países donde brinda financiamiento principalmente a proyectos pequeños y medianos. Su nicho objetivo lo pone en buena posición para trabajar con otras organizaciones de financiamiento.

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 la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el New Development Bank (NDB).

FONPLATA tiene un alcance geográfico limitado y es más pequeño que otras instituciones multilaterales. Sin embargo, el banco ha fortalecido su capacidad para aumentar el ritmo del otorgamiento de financiamiento y ha fomentado el apoyo de los accionistas tras la reforma institucional que comenzó en 2012. Tras la apertura de su oficina en Brasil en diciembre de 2020, el banco tiene presencia en los cinco países miembros.

Consideramos que FONPLATA está bien posicionado para crecer, al tiempo que continúa fortaleciendo sus sistemas de apoyo y prácticas de administración de riesgos, lo cual refuerza el perfil de riesgo de empresa. El crecimiento de la cartera de préstamos ha sido de 23% en promedio durante los últimos cinco años (2016-2020) (o 14% en el caso de aprobaciones de préstamos), más que duplicando el balance del banco en el período, actualmente en US\$2,000 millones. La expansión proviene tanto del aumento del tamaño promedio de los proyectos como de la expansión del número de préstamos. En 2020, en medio de la pandemia de COVID-19, los desembolsos de préstamos aumentaron un 78%. La respuesta de FONPLATA al COVID-19 incluyó la aprobación de una línea de emergencia por US\$60 millones, así como una cláusula de emergencia que permitió a los prestatarios utilizar hasta el 5% del financiamiento aprobado mediante procedimientos acelerados. También permitió la reasignación de recursos.

En septiembre de 2020, 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 así ayudar a impulsar la recuperación económica. Se espera que las aprobaciones y los desembolsos se desaceleren en 2021 desde los niveles altos de 2020, y a medida que la institución madure. La cartera de crédito en circulación seguirá aumentando, principalmente debido a aprobaciones previas.

Para ampliar su alcance institucional y herramientas, FONPLATA aprobó recientemente otorgar financiamiento no soberano a bancos públicos como un nuevo producto (hasta 2019, todos los préstamos eran a soberanos o con garantía soberana). Dichos créditos no tienen garantía soberana y FONPLATA hizo ajustes a su política financiera. El aumento en los préstamos no soberanos sería solo gradual, y existen límites de concentración, que se agregan a los límites de financiamiento y políticas financieras actuales. Este sería un canal complementario para lograr un alcance más amplio de proyectos, que igualmente tendrían que ser elegibles. A junio de 2021, la cartera de riesgo no soberano consistía en préstamos con el banco de desarrollo de Minas Gerais BDMG y el banco paraguayo Banco Fomento. La cartera de riesgo no soberano representó el 5.7% de los préstamos en circulación (el límite es de 10%).

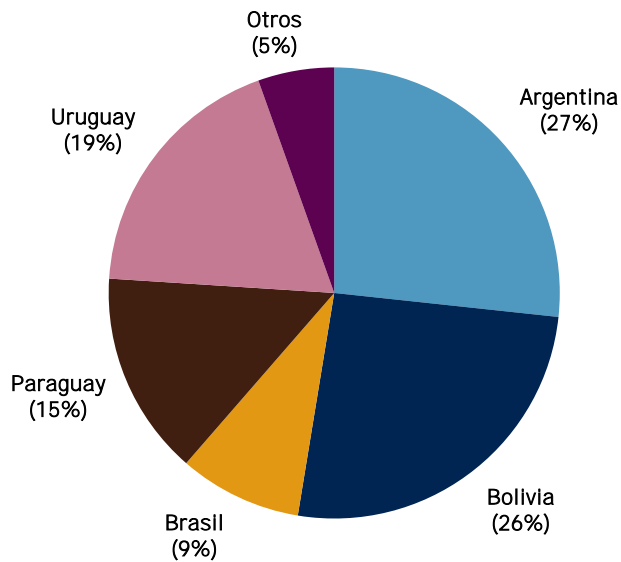
Es importante destacar que los accionistas han aumentado su apoyo al banco luego de la reforma de 2012 de FONPLATA, con un primer aumento general de capital aprobado en 2013 por US\$1,150 millones, de los cuales el 30.4% es capital pagado. Los gobernadores aprobaron el segundo incremento de capital general en 2016, por US\$1,375 millones incluyendo US\$550 millones de capital pagado durante siete depósitos anuales a partir de 2018. A septiembre, los miembros han pagado sus contribuciones de capital para 2021 en tiempo y forma. Las utilidades de FONPLATA están exentas del impuesto sobre la renta de las sociedades, lo que contribuye a una mayor utilidad neta. Por lo tanto, la retención de utilidades de FONPLATA tradicionalmente ha sido

elevada, ya que los miembros normalmente renuncian a pagos de dividendos, de igual manera que ocurre con otras IMF.

Al mismo tiempo, FONPLATA se ha beneficiado del TAP de sus miembros prestatarios en los últimos 10 años. El índice de retraso es de cero y ningún país ha presentado demoras con la institución de más de 180 días.

Gráfica 1

FONPLATA— Cinco mayores exposiciones de préstamos a países
Como porcentaje del total de exposiciones de préstamos



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gobernabilidad y experiencia de la administración

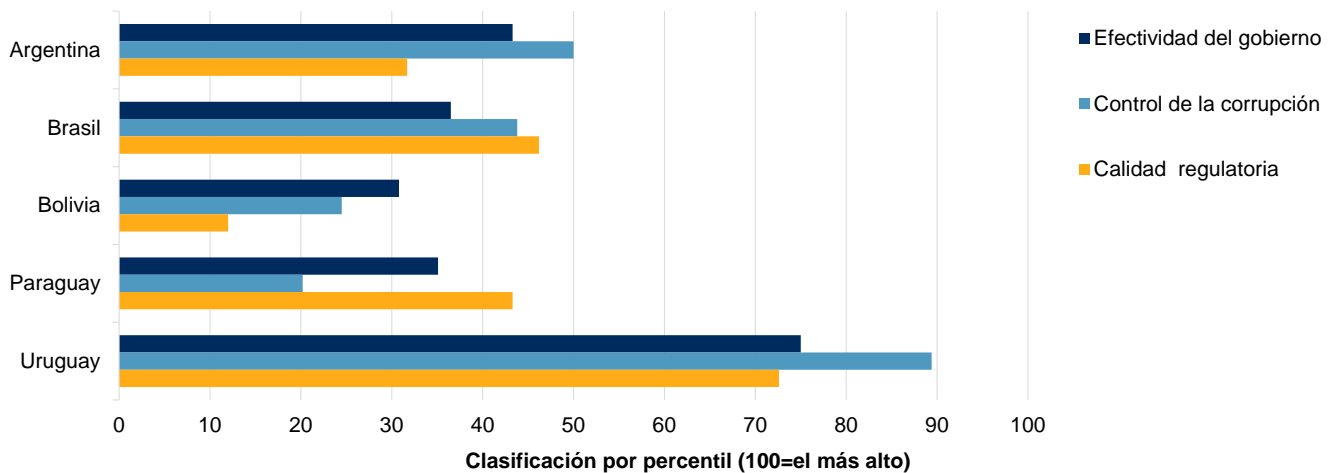
Nuestra evaluación del perfil de riesgo de empresa de FONPLATA está limitada por la concentración de sus accionistas y, en promedio, una clasificación más baja de gobernabilidad de sus cinco miembros prestatarios. Consideramos que esto representa un problema de agencia para la institución, que, ante un escenario extremo, podría derivar en riesgos de gobernabilidad. Argentina y Brasil son los dos accionistas más grandes de FONPLATA (con una participación de 66% en conjunto). Sin embargo, cada país miembro tiene derechos de voto iguales. Todas las aprobaciones y políticas requieren el voto a favor de cuatro de los cinco miembros.

Los esfuerzos de FONPLATA para reforzar la rendición de cuentas y la transparencia en la toma de decisiones y el fortalecimiento de su marco de administración de riesgo contrarresta parcialmente lo anterior. Tales esfuerzos incluyen límites conservadores para manejar el crecimiento en el financiamiento establecido en 3x (veces) el capital, así como 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. Por otra parte, el primer presidente ejecutivo del FONPLATA, Juan Notaro, asumió el cargo en septiembre de 2012 y fue reelecto para un segundo periodo de 2017-2022.

Si FONPLATA pudiera aumentar su membresía, ello podría respaldar nuestra opinión de la gobernabilidad de la institución. Cabe señalar que, en noviembre de 2018, la asamblea de gobernadores aprobó la modificación del convenio constitutivo para promover la transición de fondo financiero a banco de desarrollo y permitir la incorporación de nuevos miembros accionistas. 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 miembros principales

Indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial



Fuente: S&P Global Ratings y <https://databank.worldbank.org/source/worldwide-governance-indicators>.
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Perfil de riesgo financiero: El capital y la liquidez se mantienen altos

- Los elevados niveles de capitalización y liquidez de FONPLATA respaldan la calificación.
- En nuestra opinión, las recientes pérdidas en bonos argentinos reflejan deficiencias en la gestión de riesgos y no la falta de voluntad de Argentina de tratar a FONPLATA como acreedor preferente.

Suficiencia de capital

Nuestro escenario base asume que la suficiencia de capital seguirá siendo extremadamente fuerte, a medida que la administración equilibre el crecimiento prudente de los préstamos, en línea con sus límites financieros conservadores, para mantener su suficiencia de capital. Al 30 de junio de 2021, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de FONPLATA tras aplicar los ajustes de instituciones multilaterales de crédito fue de 26%, sin cambios desde junio de 2020. El reciente aumento de la actividad crediticia de FONPLATA fue contrarrestado por aumentos en el capital pagado. La distribución del crédito está concentrada debido al número limitado de prestatarios, Argentina representa el 27%, Bolivia el 26%, Uruguay el 19%, Paraguay 15% y Brasil 9%.

Al mismo tiempo, cierta deficiencia en la administración de riesgo en comparación con sus pares, ante la reciente pérdida por tenencias de bonos argentinos de FONPLATA, limita la evaluación de capital. Dentro de su portafolio de inversiones, FONPLATA mantenía los bonos PAR y DISCOUNT emitidos por Argentina bajo la ley local por una pequeña cantidad (US\$2.03 millones) a junio de 2020, los cuales se incluyeron en la reestructuración de deuda soberana más reciente,

completada en septiembre 2020. La institución recibió estas tenencias a cambio de tenencias de bonos BONTE-04 en 2005 (bajo el anterior canje de deuda).

Las políticas de inversión vigentes no permiten que FONPLATA mantenga bonos de grado especulativo (con calificación de 'BB+' o más baja) y, debido a la calificación crediticia, estos bonos argentinos no se consideran activos líquidos. No obstante, se han mantenido en el balance de la institución. FONPLATA no recibió un tratamiento especial con estos bonos, pero al ser una IMF, esperamos que el gobierno argentino ofrezca algún apoyo adicional, como lo ha hecho en el pasado. Consideramos que este evento indica una tolerancia al riesgo algo mayor debido al mantenimiento de los bonos en la cartera de la institución. En nuestra opinión, esto no indica una falta de voluntad del gobierno argentino para dar tratamiento de acreedor preferente a FONPLATA. Argentina ha seguido repagando sus préstamos y contribuciones de capital con normalidad. Podríamos eliminar este ajuste una vez haya una resolución definitiva, si consideramos que es poco probable que ocurra una situación similar en el futuro.

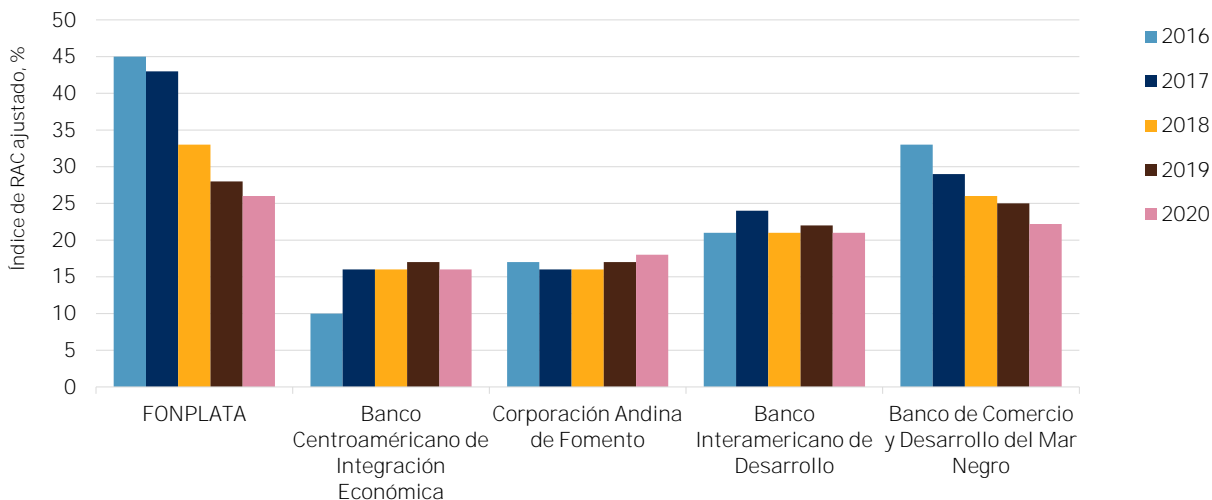
Tabla 1 – FONPLATA--Marco de capital ajustado por riesgo al 30 de junio de 2021

(US\$)	Exposición	RWA de S&P Global Ratings	RW promedio de S&P Global Ratings (%)
Riesgo crediticio			
Bancos centrales y gobierno	2,248,474,304	2,622,856,178	117
Instituciones	244,512,921	151,567,023	62
Corporativo	0	0	0
Minorista	0	0	0
Titulización	0	0	0
Otros activos	6,771,917	19,735,300	291
Riesgo crediticio total	2,499,759,142	2,794,158,501	112
Ajuste de valuación crediticia			
Ajuste de valuación crediticia total	--	0	--
Riesgo de mercado			
Capital en la cartera bancaria	0	0	0
Riesgo de mercado de la cartera de intermediación	--	0	--
Riesgo de mercado total	0	0	--
Riesgo operativo			
Riesgo operativo total	--	102,035,625	--
Mecanismos de transferencia de riesgo			
Mecanismos de transferencia de riesgo RWA	--	0	--
RWA antes de ajustes IMF	0	2,896,194,126	100
Ajustes de IMF			
Concentración en un solo cliente (empresas)	--	0	0
Sector (cartera crediticia)	--	0	0
Diversificación geográfica	--	-204,942,201	-7
Tratamiento de acreedor preferente (soberano)	--	-1,554,646,053	-59
Tratamiento de acreedor preferente (instituciones financieras y corporativos)	--	-17,352,954	-11
Concentración en un solo cliente (soberano)	--	3,435,838,495	131
Ajustes IMF totales		1,658,897,287	57
RWA después de diversificación	0	4,555,091,413	157

	Capital común ajustado	Índice de RAC de S&P Global Ratings (%)
Índice de capital antes de ajustes	1,173,657,000	1,173,657,000
Índice de capital después de ajustes	1,173,657,000	1,173,657,000

IMF--Institución multilateral de financiamiento. RWA--Activos ponderados por riesgo. RW--Ponderación del riesgo.

Gráfica 3 – FONPLATA: Comparación con pares del índice de capital ajustado por riesgo



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo y liquidez

Fondeo. FONPLATA se financia principalmente con capital. El capital total ajustado representó 57% de activos totales ajustados a junio de 2021. La brecha de fondeo estático de FONPLATA con desembolsos de préstamos a un año aumentó a 1.19x a junio de 2021 desde 0.77x a junio de 2020. No esperamos brechas de fondeo significativas durante los próximos dos años.

Dado que el banco no tiene pasivos de deuda considerables, por definición el fondeo es no diversificado. Sin embargo, hemos observado varios eventos favorables en términos de fuentes de fondeo. En marzo de 2019, FONPLATA emitió su primer bono en los mercados internacionales de capital por 150 millones de francos suizos (CHF), y emitió otro bono por CHF200 millones en febrero de 2021. Aparte de su reciente emisión de deuda, la principal fuente de fondeo de FONPLATA en los últimos años han sido las líneas de crédito de instituciones multilaterales, y particularmente con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

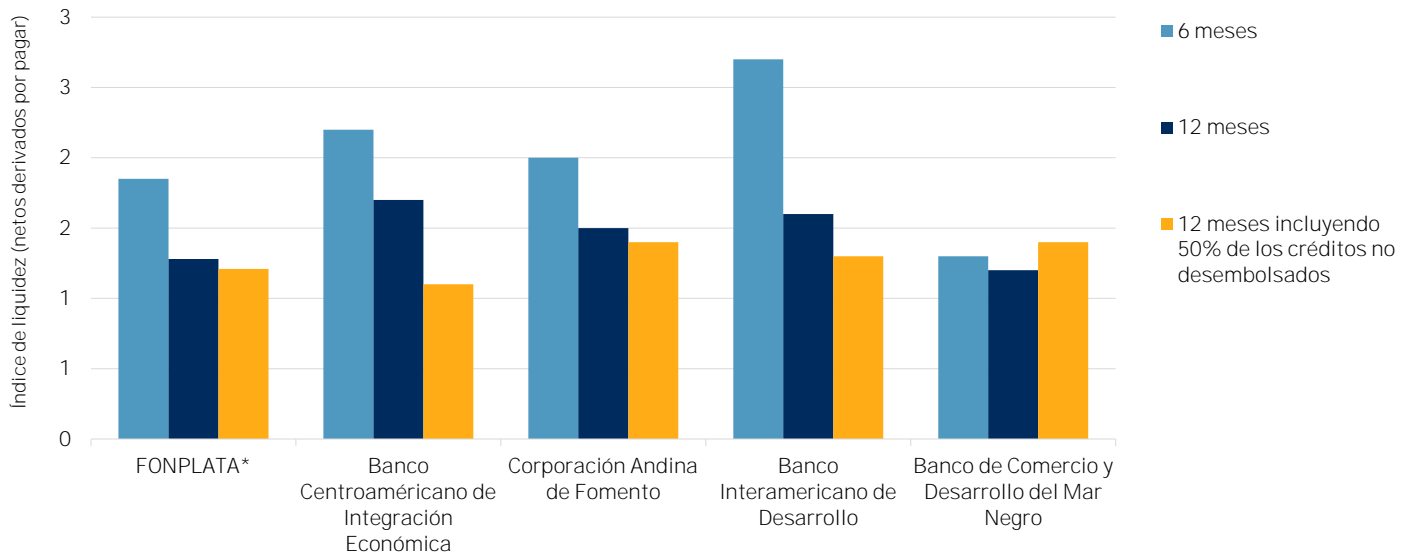
El fondeo aumentó casi un 50% a US\$927 millones en junio de 2021 de US\$629 millones en 2020, lo que se explica principalmente por las nuevas notas, así como un préstamo con el banco comercial BBVA por US\$100 millones. Esta es la primera vez que FONPLATA recibe financiamiento de un banco comercial, lo cual es parte de su estrategia de diversificación de fondeo.

FONPLATA también podría diversificar sus fuentes de fondeo con otras instituciones multilaterales de financiamiento (IMF), bancos centrales, nuevas emisiones de bonos y créditos de bancos comerciales. El banco ha indicado que tiene el objetivo de diversificarse tanto como le sea posible y, en el proceso, obtener mejores condiciones de obtención de préstamos.

Liquidez. FONPLATA sigue una política de liquidez conservadora, bajo la cual 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. Con los datos de junio de 2021, nuestro índice de liquidez a 12 meses considerando la posición neta de derivados fue 1.3x con desembolsos de préstamos programados, mientras que el índice de seis meses fue 1.9x. Sin embargo, estimamos que el banco podría necesitar desacelerar sus desembolsos programados bajo un escenario de estrés.

Gráfica 4 – FONPLATA: Comparación con pares de los índices de prueba de estrés de liquidez



*Datos a junio de 2021. Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo extraordinario de los socios

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.

Tabla 2 – FONPLATA: Indicadores seleccionados

	2020	2019	2018	2017	2016
PERFIL EMPRESARIAL					
Importancia para las políticas					
Exposición total relacionada con el propósito (préstamos, capital, etc.)	1,238	920	793	657	540
Créditos al sector público (incluyendo créditos garantizados por el soberano) / créditos totales (%)	94.2	100.0	100.0	100.0	100.0
Créditos al sector privado / exposiciones soberanas reportadas, relacionadas con el propósito de la IMF (%)*	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento crediticio bruto (%)	33.6	17.1	20.8	21.7	20.3
Índice de tratamiento de acreedor preferencial (%)	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 (%)	66.0	66.0	66.0	66.0	66.0
Capital exigible elegible	0	0	0	0	0

PERFIL DE RIESGO FINANCIERO

Capital y utilidades					
Índice de RAC (%)	26	24	33	43.0	45
Ingreso por intereses neto / créditos netos promedio (%)	3.3	4.6	4.6	3.8	3.4
Ingreso neto / capital accionista promedio (%)	3.1	2.9	3.0	2.6	2.2
Créditos vencidos y adelantos / préstamos totales (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Índices de liquidez					
Activos líquidos/activos totales ajustados (%)	22.9	25.1	21.8	19.4	26.0
Activos líquidos / deuda bruta (%)	68.2	124.2	287.9	635.9	1,234.6
Índice de cobertura de liquidez (con desembolsos planeados):					
Seis meses (cuentas por pagar derivadas netas) (x)	1.6	1.7	2.3	2.3	2.3
12 meses (deuda derivada neta)	0.8	1.1	1.3	1.1	1.2
12 meses (derivados netos por pagar incluyendo 50% de todos los préstamos no dispuestos)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
Índices de fondeo					
Deuda bruta / activos totales ajustados (%)	33.5	20.2	7.6	3.1	2.1
Pasivos a corto plazo (por vencimiento remanente) / pasivos totales (%)	23.8	2.0	6.8	38.5	N.M.
Brecha de fondeo estático (con desembolsos planeados)					
12 meses (deuda derivada neta)	1.8	29.6	21.1	12.6	>100
RESUMEN DE BALANCE					
Activos totales (millones)	1,695	1,308	1,043	852	759
Pasivos totales (millones)	585	280	90	36	26
Capital de accionistas (millones)	1,110	1,028	953	816	733

*Incluye préstamos sin garantía soberana a entidades públicas. N.M.--No significativo. Fuente: S&P Global Ratings.

Tabla 3 – FONPLATA-- Análisis comparativo

	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/Estable/A-1	AA/Estable/A-1+	A+/Estable/A-1	AAA/Estable/A-1+	A-/Positiva/A-2
--Año fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2020--					
Exposiciones totales relacionadas a propósitos específicos (millones)	1,238	8,306	28,547	105,549	2,077
Índice de tratamiento de acreedor preferencial (%)	0.0	0.00	3.4	2.0	0.0
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	26	16	18	21	22
Índice de liquidez para 12 meses (derivados netos por pagar: %)	0.8	1.7	1.5	1.6	1.2
Brecha de fondeo de 12 meses (derivados netos por pagar: %)	1.8	2.00	2.1	1.5	2.0

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		Adecuada	Moderada	Débil	
Gobernabilidad y experiencia de la administración	Fuerte			Adecuada		Débil	
Perfil de riesgo financiero	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuado	Moderado	Débil	Muy débil
Suficiencia de capital	Extremadamente fuerte	Muy fuerte	Fuerte	Adecuada	Moderada	Débil	Muy débil
Fondeo y liquidez	Extremadamente fuerte	Fuerte		Adecuado	Moderado	Débil	Muy 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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. 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 pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales](#), 14 de diciembre de 2018.
- [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

- *Abridged Supranationals Interim Edition 2021: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 11 de mayo de 2021.
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- *Supranationals Special Edition 2020*, 20 de octubre de 2020.
- *Can Multilateral Lenders' Capital Bases Hold Up Against COVID-19?*, 9 de junio de 2020.
- *ESG Industry Report Card: Supranationals*, 11 de febrero de 2020.
- *How Multilateral Lending Institutions Are Responding To The COVID-19 Pandemic*, 9 de junio de 2020.
- *ESG Industry Report Card: Supranationals*, 11 de febrero de 2020.

Calificaciones (al 21 de octubre de 2021)*

FONPLATA		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda extranjera		A/Estable/A-1
Deuda senior no garantizada		A
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
27 de septiembre de 2021	<i>Moneda extranjera</i>	A/Estable/A-1
21 de febrero de 2019		A-/Positiva/A-2
27 de septiembre de 2016		A-/Estable/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 © 2021 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 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.