

Análisis Detallado

FONPLATA

30 de septiembre de 2020



ANALISTA PRINCIPAL
 Constanza M. Pérez Aquino
 Buenos Aires
 (54) 114-891-2167
 constanza.perez.aquino
 @spglobal.com

CONTACTOS ANALÍTICOS ADICIONALES
 Alexis Smith-juvelis
 Nueva York
 1 (212) 438-0639
 alexis.smith-juvelis
 @spglobal.com

Perspectiva

La perspectiva positiva se basa en la opinión de S&P Global Ratings de que el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenta del Plata (FONPLATA) ha mostrado avances en la configuración de sus políticas y el desarrollo de sus capacidades operativas, lo que le ayudará a fortalecer su presencia en América Latina y cumplir con sus objetivos de otorgamiento de crédito. Esto podría derivar en una mejora en el perfil de riesgo de empresa durante los próximos 24 meses. La perspectiva positiva también incorpora nuestra expectativa de que, en los próximos dos años, FONPLATA mantendrá su elevado nivel de capitalización. También refleja nuestra expectativa de que FONPLATA continuará incrementando sus actividades de financiamiento, mantendrá un sólido respaldo de sus miembros y seguirá recibiendo tratamiento de acreedor preferente entre sus deudores.

Subiríamos las calificaciones en los próximos dos años si el banco mantiene una amplia liquidez y niveles de capitalización robustos, al tiempo que refuerza varios aspectos de su perfil de riesgo de empresa. Esto incluiría la evidencia de una presencia más fuerte en la región y un apoyo sostenido de sus miembros, incluido el pago completo y oportuno de las cuotas de capital en virtud de su aumento de capital general aprobado. Lo anterior debería estar acompañado por una sólida mejora en el monitoreo crediticio y de riesgo.

Podríamos revisar la perspectiva a estable si, en los próximos dos años, FONPLATA pierde impulso y vemos que se debilita el apoyo de sus miembros, o si la institución tiene problemas para cumplir con sus objetivos y políticas, lo que reflejaría capacidades limitadas en la administración de riesgos o cuellos de botella operativos. También podríamos revisar la perspectiva a estable si hay una reducción significativa en la capitalización y liquidez.

Bajaríamos las calificaciones si alguno de los miembros prestatarios de FONPLATA no lo trata como acreedor preferente, aunque este no es nuestro escenario base.

Fundamento

FONPLATA ha estado fortaleciendo de manera consistente varios aspectos de su negocio, como su gobernabilidad, su estructura institucional y su marco de administración financiera y de riesgo. Si bien su alcance, tamaño del balance e historial de cumplimiento de su mandato son limitados en comparación con sus pares con calificaciones más altas, la institución ha logrado un avance constante en el logro de sus objetivos operativos y de otorgamiento de crédito para fortalecer su presencia en la región.

La calificación se apoya en los elevados niveles de capitalización y liquidez de FONPLATA. Nuestra evaluación está limitada por las pérdidas recientes de inversiones en bonos argentinos de los que mantenía un monto de US\$2.03 millones a junio de 2020, lo que en nuestra opinión refleja deficiencias en la gestión de riesgos y no la falta de voluntad de Argentina de tratar a FONPLATA como acreedor preferente. El respaldo de los miembros se ha fortalecido y la institución se ha beneficiado del tratamiento de acreedor preferente (TAP) por parte de sus miembros prestatarios en los últimos 10 años.

Evaluamos el perfil crediticio individual de FONPLATA en 'a-', que es el mismo nivel que su calificación crediticia de emisor de largo plazo de 'A-', ya que no se beneficia de respaldo extraordinario en forma de capital exigible.

Factores ambientales, sociales y de gobernabilidad (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

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 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 las 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 de saneamiento ambiental y de agua, aunque estos representan una proporción menor de su cartera de financiamiento.

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 ni integradas en la estructura organizacional. En gran parte, esto se debe a que su tamaño es menor al de muchos de sus pares. La institución recientemente incorporó estos riesgos como un pilar clave en su marco de gestión de riesgos y tiene como objetivo avanzar en este campo con el apoyo de un plan trienal de cooperación técnica del Banco Europeo de Inversiones (BEI).

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

Perfil de riesgo de la empresa: Crecimiento consistente y capacidades fortalecidas desde la reforma institucional

- FONPLATA ha estado logrando sus objetivos de manera consistente y expandiendo sus herramientas para fortalecer su rol en la región.
- Tiene un balance menor y un historial más reducido en el cumplimiento de su mandato de políticas públicas que sus pares de la región.

Importancia para las políticas

FONPLATA fue fundado en 1974 por sus cinco países miembro --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. Como tal, el FONPLATA ofrece créditos para proyectos pequeños y medianos, incluyendo para municipalidades locales y algunos en las fronteras de los países. Su enfoque de nicho lo posiciona favorablemente para trabajar con otras organizaciones de financiamiento, y FONPLATA se ha involucrado en varias asociaciones y acuerdos de cofinanciamiento con otras IMF, como la Corporación Andina de Fomento (CAF), para fortalecer su presencia en la región y apoyar proyectos más grandes.

FONPLATA tiene un alcance geográfico limitado y un tamaño más reducido en comparación con otras IMF. Sin embargo, el banco ha fortalecido su capacidad para incrementar el ritmo de financiamiento y ha impulsado el respaldo de sus miembros tras la reorganización institucional y la reforma que comenzó en 2012.

Consideramos que FONPLATA está bien posicionado para un crecimiento constante al tiempo que desarrolla sistemas de apoyo y prácticas de administración de riesgos, lo que respalda su perfil de riesgo de empresa. El incremento anual promedio de la cartera de crédito durante 2015-2019 fue de 21% (y 15% en el caso de las aprobaciones de créditos). El tamaño de las aprobaciones se duplicó en 2019 respecto de 2014, en línea con el Plan Estratégico Institucional 2018-2022, que se enfoca principalmente en la expansión de la cartera de financiamiento y en incorporar a nuevos miembros. La expansión proviene tanto del aumento del tamaño promedio de los proyectos como de la expansión del número de proyectos.

La respuesta de FONPLATA al COVID-19 incluyó la aprobación de una línea de emergencia por US\$60 millones (que hasta ahora han tomado Uruguay y Argentina), así como una cláusula de emergencia que permite a los países prestatarios utilizar hasta 5% del financiamiento aprobado mediante procedimientos expeditos. La institución también permitió la reasignación de recursos. En 2020, en medio de la pandemia, FONPLATA espera que los desembolsos de préstamos aumenten 80% (frente a 20% de crecimiento durante 2015-2019) a US\$394 millones, pero espera que se mantengan estables en 2021. También se espera que los aumentos en las aprobaciones caigan a 10% de 15% a medida que crece la cartera de la institución.

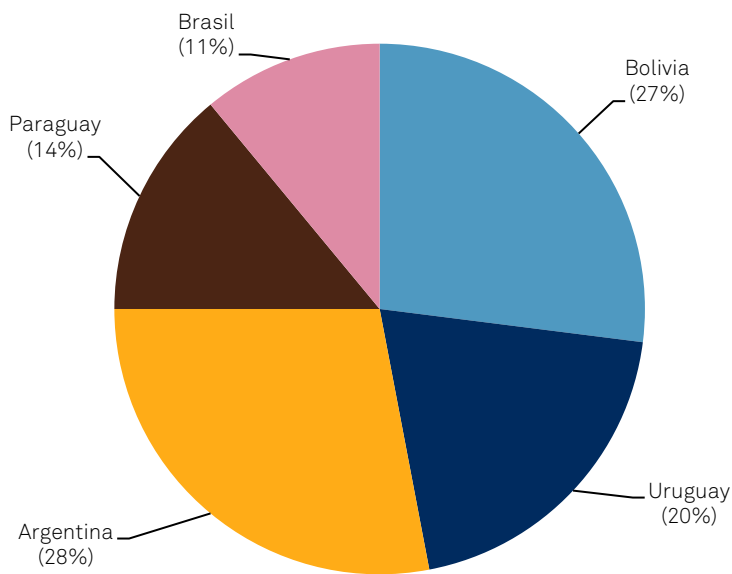
Si bien la cartera de FONPLATA se ha concentrado históricamente en infraestructura, en medio de la pandemia, el enfoque se está desplazando hacia el desarrollo socio ambiental. Esto incluye inversiones en hospitales y respuesta sanitaria, así como educación, agua y alcantarillado.

Para ampliar su alcance institucional y herramientas, FONPLATA propuso 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. Un 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 de todos modos tendrán que ser elegibles. En 2020, la cartera de riesgo no soberano (RNS) estará conformada por préstamos con el banco de desarrollo de Minas Gerais BDMG y potencialmente con el Banco Fomento de Paraguay. Se estima que la cartera de RNS represente 3.8% de los créditos vigentes (el límite es 10%).

En julio de 2020, FONPLATA comenzó a administrar el tramo de US\$100 millones del Fondo de Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) en forma fiduciaria, siguiendo las mismas políticas y procedimientos utilizados en sus propias operaciones para la gestión de activos líquidos. El establecimiento de una relación institucional podría conducir al financiamiento conjunto de proyectos por parte de FONPLATA y FOCEM, con el objetivo de, en última instancia, ampliar el tamaño de los proyectos. Consideramos que el acuerdo podría reforzar aún más el rol de FONPLATA en la región a medida que mejora la importancia y el tamaño de estos proyectos.

Gráfica 1 – FONPLATA--Cinco mayores exposiciones de préstamos a países

Como porcentaje del total de préstamos



Datos al 30 de junio de 2020. Fuente: S&P Global Ratings
 Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Igualmente importante, los países miembros 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 30.4% es capital pagado. Los directores aprobaron un segundo incremento de capital general en 2016, por US\$1,375 millones, incluyendo US\$550 millones de capital pagado durante siete cuotas anuales a partir de 2018. Al 28 de septiembre de 2020, las contribuciones de capital pagado de los miembros para 2020 se realizaron en tiempo y forma. Las utilidades de FONPLATA están exentas del impuesto sobre la renta corporativo, lo que contribuye a una mayor utilidad neta. Por lo tanto, FONPLATA ha mantenido tradicionalmente una elevada retención de utilidades ya que los miembros normalmente renuncian a pagos de dividendos, de igual manera que ocurre con otras IMF.

FONPLATA se ha beneficiado del tratamiento de acreedor preferente de parte de sus miembros prestatarios durante los últimos 10 años, lo que incorporamos en nuestra evaluación del perfil de riesgo de empresa. El índice calculado de atrasos es cero, y ningún país ha presentado demoras con la institución en los últimos 180 días.

Gobernabilidad y experiencia de la administración

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

Lo anterior está parcialmente contrarrestado por los continuos esfuerzos de FONPLATA por reforzar la responsabilidad y la transparencia en la toma de decisiones y fortalecer su marco financiero y de administración de riesgos. Esto incluye límites conservadores para manejar el crecimiento en el otorgamiento de crédito, establecido en 3x (veces) el capital, así como límites a la exposición por país igual a 25% de la capacidad de financiamiento y un máximo de créditos vigentes por país igual a 30% de los activos totales, a fin de lograr una cartera de crédito más balanceada. El riesgo de mercado proviene de las fluctuaciones en LIBOR (la tasa de interés a la que FONPLATA otorga sus préstamos), pero no se espera que los movimientos en LIBOR afecten significativamente su utilidad neta.

Tras una emisión de mercado en marzo de 2019 en francos suizos, FONPLATA comenzó a utilizar derivados para mitigar la volatilidad del mercado. El banco también realizó dos swaps adicionales de tasas de interés en mayo de 2020 para canjear los pagos semestrales a tasa fija con el Banco Central de Uruguay, relacionados con sus dos depósitos a plazo. Las transacciones se realizan solamente con contrapartes que tienen altas calificaciones crediticias y mediante la firma de contratos maestros de compensación de ISDA con las contrapartes de derivados.

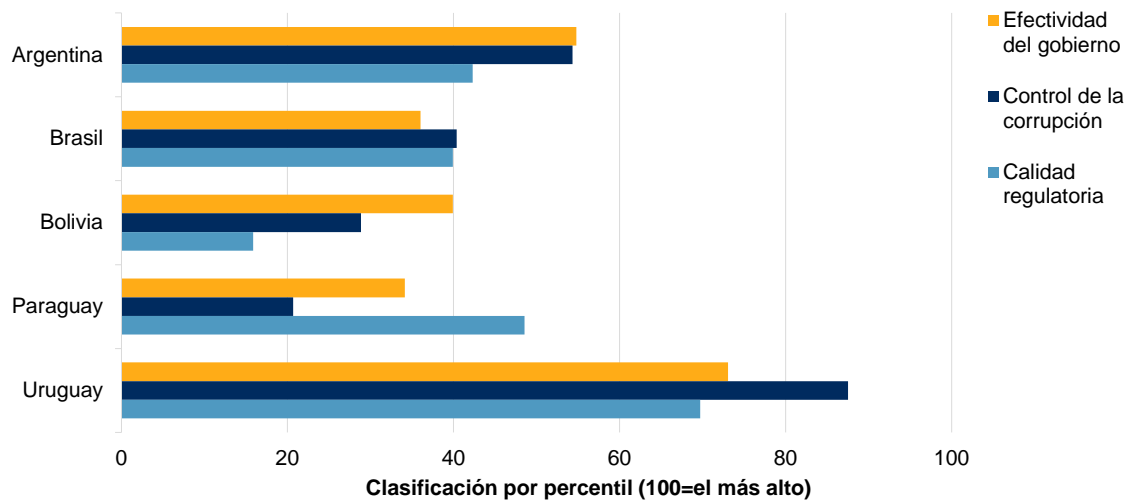
Las políticas de inversión establecen una calificación mínima de 'BBB-' (en junio de 2020, 75% de la cartera de inversión tenía calificación de 'A+' o más alta), diversificación por clase de activo y emisor, y una duración de menos de dos años.

A mediados de 2018, el banco contrató a un director de riesgos para separar las funciones de planeación y riesgo, y están surgiendo señales iniciales de un marco de riesgo más robusto. Además, 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. FONPLATA tiene actualmente oficinas en Santa Cruz (oficinas centrales), Asunción, Montevideo, y Argentina, con planes para una posible nueva oficina en Brasil. Con la apertura de nuevas oficinas, FONPLATA busca monitorear mejor los proyectos y operaciones en los países miembros, mejorando la eficiencia en la ejecución.

La membresía está limitada actualmente a los países fundadores, aunque el banco tiene interés en incorporar nuevos miembros, incluso de fuera de la región. Si FONPLATA puede aumentar su membresía, esto apoyaría nuestra opinión sobre la gobernabilidad de la institución. Cabe destacar que, en noviembre de 2018, el consejo de directores aprobó la modificación de sus estatutos 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 principales miembros

Indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Perfil de riesgo financiero: Elevados niveles de capital y liquidez, limitados por la administración de riesgo

- La calificación de FONPLATA se apoya en sus elevados niveles de capitalización y liquidez.
- 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

Al 30 de junio de 2020, el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de FONPLATA tras aplicar los ajustes de IMF, se situó en 26%, en comparación con 31% al 30 de junio de 2019. La tendencia a la baja se explica principalmente por el aumento de la actividad crediticia de FONPLATA. El menor índice de RAC refleja principalmente cambios en su exposición y acciones de calificación relacionados con Argentina y Bolivia, que representan 28% y 27% de la cartera, respectivamente. En particular, el fuerte incremento en la exposición a estos dos países, así como la baja de calificación de Bolivia a 'B+' el 17 de abril, contrarrestaron las mejoras derivadas del crecimiento del capital y el alza de calificación de Argentina a 'CCC+' tras completar su canje de deuda el 4 de septiembre de 2020.

Esperamos una tendencia de disminución gradual en el índice de RAC a medida que FONPLATA continúa aumentando sus actividades de financiamiento a sus cinco miembros prestatarios. Nuestro escenario base considera que la suficiencia de capital se mantendrá relativamente fuerte. A junio de 2020, la distribución de la cartera de crédito era 28% Argentina, 27% Bolivia, 20% Uruguay, 14% Paraguay y 11% Brasil, lo que refleja un alto nivel de concentración debido al número limitado de prestatarios. Sin embargo, asumimos una administración la cartera de crédito

prudente, en línea con los límites financieros conservadores, para mantener la suficiencia de capital.

Al mismo tiempo, la evaluación de capital está limitada por nuestra opinión de cierta deficiencia en la gestión de riesgos en comparación con sus pares, a la luz de la reciente pérdida en las tenencias de bonos argentinos de FONPLATA. Dentro de su cartera de inversión, FONPLATA tiene bonos PAR y DISCOUNT de Argentina emitidos bajo ley local por un monto reducido (US\$2.03 millones) a junio de 2020, que se incluyeron en la más reciente de la reestructuración de deuda soberana. FONPLATA recibió estas tenencias a cambio de los bonos BONTE-04 en 2005 (bajo el canje de deuda anterior).

Las políticas de inversión actuales no permiten que el banco tenga bonos con calificaciones de grado especulativo (de 'BB+' o más bajas), y debido a la calificación crediticia que tienen, estos bonos argentinos no se consideran activos líquidos. No obstante, históricamente se han mantenido en el balance de la institución. Si bien FONPLATA no recibió un trato especial sobre estos bonos, esperamos que llegue a una resolución con el gobierno argentino, similar a lo ocurrido en el canje anterior. Consideramos que este evento refleja una tolerancia al riesgo algo mayor debido al mantenimiento de los bonos en la cartera de la institución. En nuestra opinión, esto no indica falta de voluntad del gobierno argentino de tratar a FONPLATA como acreedor preferente. Argentina ha continuado repagando sus préstamos y cuotas de capital con normalidad.

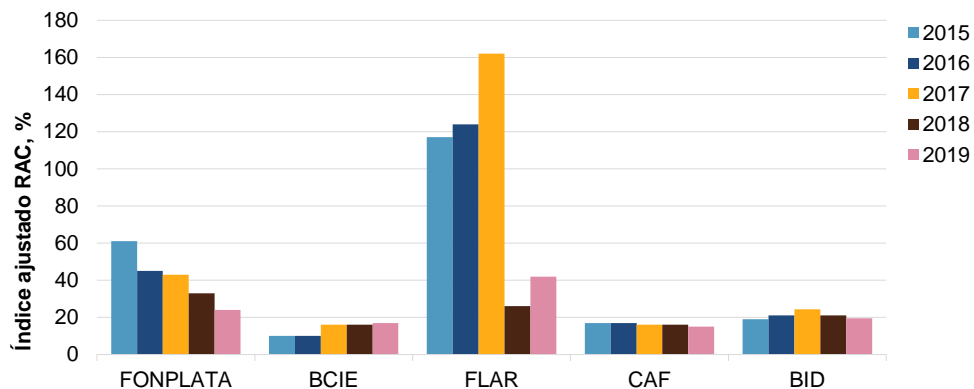
Tabla 1 – FONPLATA: Marco de capital ajustado por riesgo al 30 de junio de 2020

(US\$)	Exposición	RWA de S&P Global Ratings	RW promedio de S&P Global Ratings (%)
Riesgo crediticio			
Bancos centrales y gobierno	1,971,123,15	2,412,060,003	122
Instituciones	73,088,335	26,400,167	36
Corporativo	0	0	0
Minorista	0	0	0
Titulización	0	0	0
Otros activos	6,622,034	19,298,499	291
Riesgo crediticio total	2,050,833,524	2,457,758,669	120
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			

(US\$)	Exposición	RWA de S&P Global Ratings	RW promedio de S&P Global Ratings (%)
Mecanismos de transferencia de riesgo RWA	--	0	--
RWA antes de ajustes IMF		2,559,794,294	100
Ajustes IMF			
Concentración en un solo cliente (empresas)	--	0	0
Sector (cartera crediticia)	--	0	0
Diversificación geográfica	--	(188,769,944)	(8)
Tratamiento de acreedor preferente (soberano)	--	(1,399,923,409)	(58)
Tratamiento de acreedor preferente (instituciones financieras y corporativos)	--	(3,466,198)	(13)
Concentración en un solo cliente (soberano)	--	3,761,776,635	127
Ajustes IMF totales		2,169,617,085	57
RWA después de diversificación	0	4,729,411,379	157
		Capital común ajustado	Índice de RAC de S&P Global Ratings (%)
Índice de capital antes de ajustes	1,043,506,000	1,043,506,000	40.8
Índice de capital después de ajustes	1,043,506,000	1,043,506,000	25.9

IMF—Instituciones Multilateral de Financiamiento. RW--Ponderación del riesgo. RWA--Activos ponderados por riesgo

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



Fuente: S&P Global Ratings

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo y liquidez

Fondeo. El capital total ajustado de FONPLATA a activos ajustados totales se situó en 67% a junio de 2020. La brecha de fondeo estático de FONPLATA con desembolsos de préstamos a un año cayó a 0.77x a junio de 2020 desde 1.52x a junio de 2019, debido a los aumentos en los desembolsos previstos y al mayor vencimiento de activos líquidos disponibles para venta. No esperamos brechas significativas de fondeo en los próximos dos años.

Dado que FONPLATA no tiene pasivos de deuda considerables, por definición su fondeo es no diversificado. Sin embargo, hemos observado algunos eventos favorables en términos de fuentes de fondeo. En marzo de 2019, FONPLATA emitió su primer bono en los mercados internacionales de capitales por \$150 millones de francos suizos (CHF).

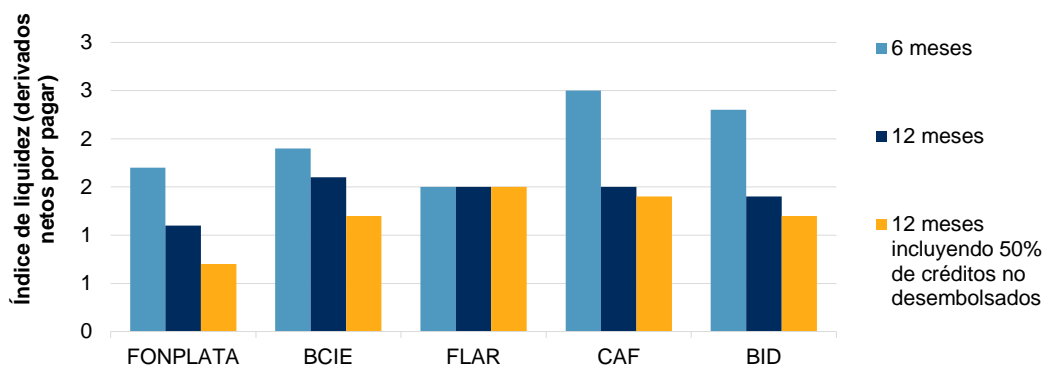
Aparte de su reciente emisión de deuda, la principal fuente de financiamiento de FONPLATA en los últimos años han sido las líneas de crédito de multilaterales, y en particular con el BID, la CAF y el BEI. Más recientemente, el fondeo casi se duplicó durante la primera mitad de 2020, a US\$502 millones desde US\$260 millones en financiamientos vigentes, lo que se explica principalmente por los certificados de depósito contratados con los bancos centrales de Uruguay (US\$130 millones) y Bolivia (US\$50 millones).

FONPLATA también podría diversificar sus fuentes de fondeo con otras IMF (Banco Alemán de Desarrollo Kreditanstalt für Wiederaufbau [KfW]) y otros), bancos centrales y nuevas emisiones de bonos. El banco ha indicado que tiene el objetivo de diversificarse tanto como le sea posible y, en el proceso, obtener mejores condiciones de fondeo.

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. El banco 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 asume que no habrá acceso al mercado. Para los datos de junio de 2020, nuestro índice de liquidez a 12 meses considerando la posición neta de derivados fue de 1.1x con desembolsos de préstamos programados, mientras que el índice de seis meses fue de 1.8x. Sin embargo, estimamos que el banco necesitaría desacelerar sus desembolsos programados bajo un escenario de estrés.

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



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo extraordinario de los países miembros

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 selectos

(Millones de US\$)	2019	2018	2017	2016	2015
PERFIL DE RIESGO DE EMPRESA					
Importancia para las políticas					
Exposición total relacionada con el propósito (préstamos, capital, etc.)	977	807	680	557	462
Créditos al sector público (incluyendo créditos garantizados por el soberano) / créditos totales (%)	100	100	100	100	100
Créditos al sector privado / créditos totales (%)	0	0	0	0	0
Crecimiento crediticio bruto (%)	17	21	22	20	23
Índice de tratamiento de acreedor preferente (%)	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 (%)	67	67	67	67	67
Capital exigible elegible	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
PERFIL DE RIESGO FINANCIERO					
Capital y utilidades					
Índice de RAC (%)	24	33	43	45	61
Ingreso por intereses neto / créditos netos promedio (%)	4.6	4.6	3.8	3.4	3
Ingreso neto / capital accionista promedio (%)	2.9	3	2.6	2.2	1.2
Créditos vencidos y adelantos / préstamos totales (%)	0	0	0	0	0
Índices de liquidez					
Activos líquidos/activos totales ajustados (%)	25	22	19	26	26

(Millones de US\$)	2019	2018	2017	2016	2015
Activos líquidos / deuda bruta (%)	124	288	636	1,235	N.D.
Índice de cobertura de liquidez (con desembolsos planeados):					
Seis meses (derivados netos por pagar)	1.7	2.3	2.3	2.3	25.2
12 meses (derivados netos por pagar)	1.1	1.3	1.1	1.2	1.4
12 meses (derivados netos por pagar incluyendo 50% de todos los préstamos no dispuestos)	0.7	0.8	0.7	0.7	6.5
Índices de fondeo					
Deuda bruta / activos totales ajustados (%)	20.2	7.6	3.1	2.1	N.S.
Pasivos a corto plazo (por vencimiento remanente) / pasivos totales (%)	2	6.8	38.5	N.S.	N.S.
Brecha de fondeo estático (con desembolsos planeados)					
12 meses (deuda derivada neta)	29.6	21.1	12.6	>100	N.A.
RESUMEN DE BALANCE					
Activos totales (millones)	1,308.0	1,043.0	852.0	759.0	628.0
Pasivos totales (millones)	280.0	90.0	36.0	26.0	10.0
Capital de accionistas (millones)	1,028.0	953.0	816.0	733.0	618.0

Fuente: S&P Global Ratings

Tabla 3 – FONPLATA: Análisis comparativo

	FONPLATA	CABEI	FLAR	CAF	BID
Calificaciones crediticias de emisor	A-/Positiva	AA/Estable	AA-/Estable	A+/Estable	AAA/Estable
--Año fiscal que concluye el 31 de diciembre de 2019--					
Exposiciones totales relacionadas a propósitos específicos (millones)	976.7	7,800.6	1,354.0	27,024.0	97,221.0
Índice de tratamiento de acreedor preferencial (%)	0.0	0.0	0.0	4.3	2.2
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	24.0	17.0	42.1	15.0	19.5
Índice de liquidez para 12 meses (derivados netos por pagar; %)	1.1	1.6	1.5	1.5	1.4
Brecha de fondeo de 12 meses (derivados netos por pagar; %)	29.6	1.9	1.4	2.3	1.3

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.

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [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

- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#), 7 de Agosto de 2020.
- *Can Multilateral Lenders' Capital Bases Hold Up Against COVID-19?*, 9 de junio de 2020.
- *How Multilateral Lending Institutions Are Responding To The COVID-19 Pandemic*, 9 de junio de 2020.
- *Abridged Supranationals Interim Edition 2020: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 8 de mayo de 2020.
- *ESG Industry Report Card: Supranationals*, 11 de febrero de 2020.
- *Supranationals Special Edition 2019: Report Says MLIs Are Focusing On Sustainable Development Goals*, 25 de octubre de 2019.
- *Supranationals Special Edition 2019: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 16 de octubre de 2019.
- *Introduction To Supranationals Special Edition 2019*, 16 de octubre de 2019.

Calificaciones (al 30 de septiembre de 2020)*

FONPLATA

Calificación crediticia de emisor

Moneda extranjera A-/Positiva/A-2

Deuda senior no garantizada A-

Historial de calificaciones crediticias de emisor

Escala Global Moneda extranjera

21-Feb-2019 A-/Positiva/A-2

27-Sep-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.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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