

Comunicado de prensa:

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

15 de septiembre de 2022

Resumen

- FONPLATA ha venido fortaleciendo su presencia en América Latina apoyando el desarrollo e integración de los países miembros, al tiempo que continúa mejorando sus capacidades operativas y de administración de riesgos.
- Consideramos que el crecimiento de los compromisos y del otorgamiento de créditos podría influir en el índice de capital ajustado por riesgo, actualmente de 23%, si bien la suficiencia de capital seguirá estando respaldada por el capital pagado de los miembros.
- Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', respectivamente de FONPLATA.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos dos años, los accionistas de FONPLATA mantendrán su apoyo y el banco seguirá beneficiándose del tratamiento de acreedor preferente, mientras administra los niveles de capital con prudencia y mantiene activos líquidos de alta calidad.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Acción de Calificación

El 15 de septiembre de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo de 'A' y de corto plazo de 'A-2', del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenta del Plata (FONPLATA). La perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa 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). Esperamos que mantenga una presencia más sólida en América Latina, equilibrada por niveles de capital que se administrarán con prudencia y se mantendrán en niveles altos en términos generales, y que los activos líquidos continúen siendo amplios y de alta calidad.

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

Escenario negativo

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

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de FONPLATA si una mayor consolidación de las prácticas de administración y una potencial expansión de la membresía respalda nuestra opinión sobre la gobernabilidad general de la institución, al tiempo que el banco consistentemente mantiene una amplia liquidez. Si FONPLATA maneja de manera sostenible una capitalización superior a 23%, esto también podría traducirse en un alza de las calificaciones.

Fundamento

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 refleja 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 fuertes niveles de 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.

FONPLATA tiene un alcance geográfico limitado y un tamaño más pequeño en comparación con otras instituciones multilaterales. Sin embargo, 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. El principal objetivo del banco es reducir las diferencias socioeconómicas en los países miembros, principalmente a través de proyectos de infraestructura pequeños y medianos. FONPLATA considera que su valor agregado es el de ser un banco ágil, cercano a los países miembros y a sus necesidades, y apunta a mantener su enfoque de nicho. Actualmente tiene presencia en los cinco países miembros: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay.

Es probable que las aprobaciones y los desembolsos disminuyan a medida que la institución madure, aunque la cartera de préstamos en circulación seguirá aumentando, principalmente debido a aprobaciones previas.

El crecimiento de la cartera de préstamos ha sido de 23% en promedio durante los últimos cinco años (2016-2021), más que duplicando el balance del banco en el período, actualmente en US\$2,000 millones. La expansión proviene, en parte, del aumento del tamaño promedio de los proyectos, pero principalmente de la expansión del número de préstamos. 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 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. Posteriormente, la entidad 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.

Como parte del objetivo para expandir sus herramientas, FONPLATA aprobó los préstamos no soberanos a entidades públicas como un nuevo producto en 2019 (hasta ese año, todos los préstamos eran a soberanos o con garantía soberana). A junio de 2022, la cartera de riesgo no soberano (RNS) consistía en préstamos con bancos públicos en Brasil y Paraguay. También se firmó un préstamo a una corporación del sector público en Uruguay por US\$29.5 millones en julio de 2022 bajo este esquema. La cartera de RNS representó 4.6% de los préstamos en circulación en junio de 2022. En 2022, también se introdujeron líneas de condiciones financieras flexibles, similares a las disponibles en otros bancos de desarrollo.

Es importante destacar que los accionistas aumentaron 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 de 2022, los miembros han pagado sus contribuciones de capital para 2022 en tiempo y forma excepto Brasil, que también ha retrasado los pagos con otras instituciones multilaterales. Las utilidades de FONPLATA están exentas del impuesto sobre la renta, lo que contribuye a una mayor utilidad neta.

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.

Nuestra evaluación del riesgo de empresa de FONPLATA está limitada por la concentración de sus accionistas y, en promedio, indicadores de gobernabilidad más bajos 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 66.67% 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 continuos 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 de préstamos 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.

El primer presidente ejecutivo del FONPLATA, Juan Notaro, quien asumió el cargo en septiembre de 2012, fue reelecto y recientemente concluyó su segundo periodo. Luciana Botafogo, directora de operaciones de FONPLATA, ha sido designada como presidente interina. Las elecciones se llevarán a cabo el 21 de marzo de 2023. Los accionistas expresaron la intención de dar continuidad a la estrategia de crecimiento de FONPLATA, y consideramos que la transición será un indicador importante de la profundidad institucional y la resiliencia operativa del banco.

Si FONPLATA pudiera aumentar su membresía, ello también podría respaldar nuestra opinión de la gobernabilidad de la institución.

Otro de los factores principales que consideramos en nuestra calificación de FONPLATA es su liquidez y altos niveles de capitalización.

Al 30 de junio de 2022, 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 23%, por debajo de 26% de junio de 2021. Nuestro escenario base considera el supuesto de que los aumentos de capital planificados en el banco hasta 2024 (con Brasil completando los pagos hasta 2026) seguirán apoyando la suficiencia de capital. Sin embargo, consideramos que habrá desafíos y el índice de RAC podría caer por debajo de 23% a medida que se reduzca la reserva de capital luego de varios años de aumento en las aprobaciones y los préstamos, y a medida que la institución continúe consolidando su presencia en la región. A junio de 2022, la distribución de préstamos era Argentina (27%), Bolivia (22%), Paraguay (19%), Uruguay (18%), Brasil (9%), y no soberano (4.6%), lo que refleja un alto nivel de concentración debido al número limitado de los prestatarios.

Eliminamos la restricción sobre la suficiencia de capital que habíamos aplicado ante la pérdida por las tenencias de bonos argentinos de FONPLATA (US\$2.03 millones). Consideramos que este evento indicó una tolerancia al riesgo algo mayor debido al mantenimiento de los bonos en la cartera de la institución y no una falta de voluntad del gobierno de Argentina para brindar un tratamiento preferente a FONPLATA. FONPLATA no recibió un trato especial sobre estos bonos durante la reestructuración, pero recibirá una compensación indirecta de Argentina. Además, consideramos que es poco probable que ocurra una situación similar en el futuro. Las políticas de inversión vigentes no permiten que FONPLATA mantenga bonos de grado especulativo (con calificación de 'BB+' o más baja).

FONPLATA se financia principalmente con capital. El capital total ajustado representó 58% de activos totales ajustados a junio de 2022. La brecha de fondeo estático de FONPLATA con desembolsos de préstamos a un año aumentó a 1.3x a junio de 2022 desde 1.2x a junio de 2021. 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 y CHF150 millones en febrero y diciembre de 2021, respectivamente. Aparte de sus emisiones de deuda, la principal fuente de fondeo de FONPLATA en los últimos años han sido las líneas de crédito de instituciones multilaterales, particularmente con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI). FONPLATA también contrató su primer préstamo con la banca comercial -Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)- por US\$100 millones en 2021, como parte de su estrategia de diversificación de fondeo.

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. 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.

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 2022, nuestro índice de liquidez a 12 meses considerando la posición neta de derivados fue 1.2x con desembolsos de préstamos

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

programados, mientras que el índice de seis meses fue 2.1x. Sin embargo, estimamos que el banco podría necesitar desacelerar sus desembolsos programados bajo un escenario de estrés.

Síntesis de los factores de calificación

Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenta del Plata (FONPLATA)

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

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

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

- *Abridged Supranationals Interim Edition 2022: Comparative Data For Multilateral Lending*, 27 de mayo de 2022.
- *Supranationals Special Edition 2021*, 27 de octubre de 2021.
- *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.
- *ESG Industry Report Card: Supranationals*, 1 de febrero de 2020.

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

Lista de calificaciones

Confirmación de las calificaciones	
FONPLATA	
Calificación crediticia soberana	
Moneda extranjera	A/Estable/A-1
FONPLATA	
Deuda senior no garantizada	A

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.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

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

Copyright © 2022 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.