

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

27 de septiembre de 2021

Resumen

- FONPLATA está fortaleciendo continuamente su presencia en América Latina y ha seguido logrando sus objetivos operativos y de préstamos, al tiempo que los accionistas siguen apoyando al banco con pagos de capital oportunos.
- Esperamos que la suficiencia de capital y la liquidez se mantengan sólidas, y que el índice de capital ajustado por riesgo se mantenga por encima de 23% a medida que el banco equilibra el crecimiento continuo de los préstamos con el capital comprometido de los miembros.
- Subimos nuestras calificaciones crediticias de emisor de FONPLATA a 'A/A-1' de 'A-/A-2'.
- 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 27 de septiembre de 2021, S&P Global Ratings subió sus calificaciones de emisor del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenta del Plata (FONPLATA) a 'A/A-1' de 'A/A-2'. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Fundamento

El alza de las calificaciones de FONPLATA se basa en nuestra opinión de que la institución ha mostrado avances 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 una sólida capitalización, además de un historial sólido de tratamiento de acreedor preferente (TAP).

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

Evaluamos el perfil crediticio individual de FONPLATA en 'a', igual que si 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, el banco ha fortalecido su capacidad para aumentar el ritmo del otorgamiento de financiamiento y ha fomentado el apoyo de los accionistas tras la revisión y reforma institucional que comenzó en 2012. Tras la apertura de su oficina en Brasil, el banco actualmente tiene presencia en los cinco países miembros (Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay).

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 tickets 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.

FONPLATA aprobó recientemente los préstamos no soberanos a entidades públicas como un nuevo producto (hasta 2019, todos los préstamos eran a soberanos o con garantía soberana). A junio de 2021, la cartera de riesgo no soberano (RNS) consistía en préstamos con el banco de desarrollo de Minas Gerais BDMG y el paraguayo Banco Fomento. La cartera de RNS representó el 5.5% 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 de 2018, 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.

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 perfil de riesgo de empresa de FONPLATA está limitada por la concentración de sus accionistas y, en promedio, una clasificación más baja en gobernabilidad de sus cinco miembros prestatarios. Consideramos que esto representa un problema para la institución, que, ante un escenario extremo, podría derivar en riesgos de agencia. Argentina y

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

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 puede aumentar aún más su membresía, ello podría respaldar nuestra opinión de la gobernabilidad de la institución. De manera destacable, en noviembre de 2018, el consejo de directores aprobó la modificación de su convenio constitutivo para promover la transición de fondo financiero a banco de desarrollo y permitir la incorporación de nuevos miembros accionistas.

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

Nuestro escenario base asume que la suficiencia de capital seguirá siendo extremadamente sólida, a medida que la administración equilibre un 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 cambio desde junio de 2020. El reciente aumento de la actividad crediticia de FONPLATA se contrarrestó con aumentos en el capital pagado. A junio de 2021, la distribución de préstamos era Argentina (27%), Bolivia (26%), Uruguay (19%), Paraguay (15%) y Brasil (9%), lo que refleja un alto nivel de concentración debido al número limitado de los prestatarios.

Al mismo tiempo, la evaluación de capital está limitada por nuestra opinión sobre cierta deficiencia en la gestión de riesgos en comparación con sus pares, ante la reciente pérdida por tenencias de bonos argentinos de FONPLATA. Dentro de su portafolio de inversiones, FONPLATA mantenía bonos argentinos *par* y *discount* emitidos 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. Estas tenencias las recibió la entidad a cambio de tenencias de bonos BONTE-04 en 2005 (bajo el anterior canje de deuda).

Las políticas de inversión vigentes no permiten que la institución 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 institución multilateral de crédito, esperamos que el gobierno argentino ofrezca algún apoyo adicional a FONPLATA 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. Y, 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 que haya una resolución definitiva, si consideramos que es poco probable que ocurra una situación similar en el futuro.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

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.

FONPLATA sigue una política de liquidez conservadora, bajo la cual está obligado a mantener un nivel de liquidez suficiente para cubrir todos los pagos de pasivos y desembolsos para 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.

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. 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.

Escenario negativo

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.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de FONPLATA si más mejoras en la administración y la expansión de la membresía respaldan nuestra opinión sobre el gobernabilidad general de la

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

institución, al tiempo que el banco mantiene una amplia liquidez y sólidos niveles de capitalización.

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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Rating*, 7 de abril de 2017.

Artículos Relacionados

- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- *Abridged Supranationals Interim Edition 2021: Comparative Data For Multilateral Lending Institutions*, 11 de mayo de 2021.
- *Supranationals Special Edition, October 2020*, 20 de octubre 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.
- *ESG Industry Report Card: Supranationals*, 11 de febrero de 2020.

Lista de calificaciones

Calificaciones que subimos		
	A	DE
FONPLATA		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda extranjera	A/Estable/A-1	A-/Positiva/A-2
Calificación de deuda senior no garantizada	A	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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

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 subió calificaciones de FONPLATA a 'A/A-1' por mayor presencia en América Latina y mejores capacidades operativas y de riesgo

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.