

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó perspectiva de FONPLATA a negativa tras anuncio de potencial salida de Argentina; confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'

5 de mayo de 2023

Resumen

- Argentina, uno de los principales accionistas de FONPLATA, anunció su posible intención de retirarse de la entidad.
- Aunque aún no se ha iniciado un proceso de retiro formal, consideramos que la partida de un accionista clave podría ser perjudicial para la importancia de las políticas de FONPLATA y potencialmente disminuir los incentivos para darle tratamiento como un acreedor preferente.
- Este anuncio le sigue al fortalecimiento de la presencia de FONPLATA en América Latina reflejado en el aumento de sus operaciones de crédito y la mejora en sus capacidades operativas y de gestión de riesgos.
- Revisamos a negativa desde estable la perspectiva de FONPLATA, y confirmamos las calificaciones de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', respectivamente. La perspectiva negativa indica el riesgo de una erosión importante de la base de accionistas de FONPLATA si Argentina se retira.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

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

Acción de Calificación

El 5 de mayo de 2023, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de FONPLATA a negativa desde estable. Al mismo tiempo, confirmó las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'A' y de 'A-1' de la entidad.

Perspectiva

La perspectiva negativa refleja el riesgo de una erosión considerable de la base de accionistas de FONPLATA debido al anuncio de Argentina, un accionista clave, de su posible intención de retirarse del fondo. Consideramos que una solicitud formal de retiro por parte de Argentina puede señalar una disminución en la importancia de las políticas de la entidad y afectar considerablemente el perfil de riesgo de empresa de FONPLATA. Un compromiso más débil por parte de un accionista clave también podría derivar en una reducción del trato como acreedor preferente. En nuestra opinión, estos riesgos

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de FONPLATA a negativa tras anuncio de potencial salida de Argentina; confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'

podrían materializarse dentro de los próximos 24 meses, lo que resultaría en una baja de la calificación de varios niveles (*notches*).

Escenario negativo

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

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si el socio que se retira revierte su curso y se mantiene al día con los pagos del servicio de la deuda a FONPLATA.

Fundamento

Estimamos que la relación de FONPLATA con los accionistas se ha debilitado luego de una carta del Ministerio de Hacienda de Argentina, presentada el 21 de abril, que indica posibles intenciones de retirar su membresía. El comunicado oficial de Argentina indica que busca trasladar su capital de FONPLATA a otras instituciones multilaterales de crédito para optimizar el acceso al financiamiento multilateral. Esto ocurre en un momento en que Argentina enfrenta una mayor vulnerabilidad, desequilibrios económicos pronunciados e incertidumbre política, así como presiones sobre sus reservas internacionales. El 29 de marzo de 2023, bajamos nuestra calificación de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-', con perspectiva negativa (ver "[S&P Global Ratings bajó calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Argentina a 'CCC-' por mayor vulnerabilidad: la perspectiva es negativa](#)").

El proceso, el momento y la ejecución de la intención potencial de Argentina de retirarse de FONPLATA son inciertos. La institución está recibiendo asesoría de abogados externos para determinar el alcance de la carta de las autoridades argentinas en relación con las disposiciones del Acuerdo Constitutivo, si la carta es suficiente para formalizar una solicitud de retiro, y la ley argentina sobre si existen requisitos adicionales, incluida la necesidad de aprobación del Congreso. Además, según el convenio constitutivo de FONPLATA, el retiro no puede ejecutarse en su totalidad hasta por lo menos 12 meses después de la solicitud formal. Entendemos que el convenio constitutivo estipula que cualquier retiro de capital requiere toda liquidación de deuda con la institución. Al mismo tiempo, con las próximas elecciones en Argentina en octubre de 2023, y suponiendo que pueda haber un cambio en el gobierno argentino, existe la posibilidad de que esta decisión pueda revertirse.

A pesar de la incertidumbre de la salida de Argentina, vemos la posible intención de retiro como un deterioro del respaldo de los socios de FONPLATA y una señal de una menor importancia de las políticas de la institución. De igual relevancia, la reducción del apoyo de un accionista clave podría aumentar los riesgos de un evento de tratamiento de acreedor preferente, lo que reduciría significativamente los perfiles de riesgo financiero y empresarial de FONPLATA. Argentina es miembro fundador y representa un tercio del capital total (US\$450 millones). También tiene la mayor participación en la cartera de créditos, con US\$490 millones a diciembre de 2022, alrededor del 28%.

Consideramos que otros accionistas seguirán apoyando a FONPLATA. Brasil repagó sus cuotas de capital atrasadas y adelantó sus pagos de capital restantes para 2023. Los cuatro accionistas

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de FONPLATA a negativa tras anuncio de potencial salida de Argentina; confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'

restantes publicaron una carta conjunta el 3 de mayo apoyando el rol y propósito de la institución. No está claro si estos accionistas tomarán medidas significativas para compensar el debilitamiento del apoyo de los accionistas de FONPLATA y la reducción de la relevancia de las políticas, que fueron el resultado de la posible salida de un miembro clave, tales como un aumento de capital para respaldar los préstamos crecientes. Al mismo tiempo, la incorporación de nuevos miembros podría contrarrestar los riesgos de una menor importancia política.

Síntesis de los factores de calificación

FONPLATA

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	A/Negativa/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
Respaldo de grupo	0
Enfoque integral	0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Multilateral Lending Institutions And Other Supranational Institutions Ratings Methodology*, 31 de enero de 2022.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de FONPLATA a negativa tras anuncio de potencial salida de Argentina; confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'

Lista de las calificaciones

Calificaciones confirmadas		
FONPLATA		
Deuda senior no garantizada	A	
Calificaciones confirmadas: Acción de Revisión Especial (<i>Creditwatch</i>)/Perspectiva		
	A	De
FONPLATA		
Calificación crediticia		
Moneda extranjera	A/Negativa/A-1	A/Estable/A-1

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 de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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 revisó perspectiva de FONPLATA a negativa tras anuncio de potencial salida de Argentina; confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'

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

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

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

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de 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.