

Comunicado de prensa:

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

11 de septiembre de 2024

Resumen

- FONPLATA ha estado trabajando para fortalecer su presencia entre sus miembros, como lo demuestra el incremento general de capital (IGC) recientemente aprobado por US\$3,486 millones, al tiempo que mejora su gestión de riesgos y capacidades operativas.
- Un reciente reequilibrio de su cartera de préstamos y la mejora de la calidad crediticia de algunos de sus miembros respaldan su muy sólido índice de suficiencia de capital, mientras que la emisión de dos bonos sostenibles en 2024 añade diversificación y amplía su base de fondeo.
- Confirmamos nuestras calificaciones 'A' y 'A-1' de FONPLATA.
- La perspectiva estable indica nuestras expectativas de que los miembros de FONPLATA seguirán brindándole apoyo y estando al día con sus obligaciones y que la institución mantendrá su tratamiento de acreedor preferente (TAP) y la liquidez seguirá siendo amplia.

Acción de Calificación

El 11 de septiembre de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor a largo y corto plazo 'A' y 'A-1' de FONPLATA. La perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestras expectativas de que los países miembros mantendrán su apoyo FONPLATA y continuarán haciendo pagos oportunos de capital, al tiempo que la institución mantiene el estatus de TAP. Esperamos que la entidad mantenga su sólida presencia en América Latina, con una prudente administración de los altos niveles de capital junto con amplios activos líquidos y de alta calidad.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de FONPLATA si sus índices de liquidez se deterioran, lo que presionaría sus indicadores financieros. Además, un apoyo más débil de los países miembros, ya sea en forma de retrasos en los pagos de capital o un impacto en el TAP, podría afectar la suficiencia de capital o el riesgo empresarial y también derivar en una calificación más baja.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Lisa M. Schineller, PhD
Nueva York
1 (212) 438-7352
lisa.schineller
@spglobal.com

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de FONPLATA si consolida aún más sus prácticas de administración y amplía su membresía, lo que nos llevaría a revisar nuestra evaluación del perfil de riesgo de empresa a una categoría más fuerte, al tiempo que el banco mantiene una amplia liquidez. Además, sostener una capitalización superior a 23% podría traducirse en un alza de las calificaciones.

Fundamento

Ahora que Bolivia se unió formalmente al MERCOSUR en julio de 2024, todos los miembros de FONPLATA corresponden a la unión aduanera, lo que potencia el rol de la institución como brazo financiero del grupo. El lanzamiento de una línea de compensación de la tasa operativa en el financiamiento a sus miembros por US\$500 millones en julio de 2024 fue un paso hacia el objetivo de impulsar proyectos del MERCOSUR para la integración de la región. El instrumento abarca proyectos para aumentar la cooperación logística, de comunicaciones, comercial y energética entre los miembros.

FONPLATA está reequilibrando su cartera de préstamos entre su pequeña base de países miembros a través del ajuste de nuevas operaciones de préstamos. Los gobernadores acordaron la estrategia en 2023 y la nueva presidente pretende fortalecer la representación de todos los miembros para alinearse con el capital corresponsal y dentro de la estructura organizacional.

Para tal efecto, FONPLATA prevé comenzar a desembolsar más a Brasil y Uruguay que a los demás miembros, considerando el volumen de los compromisos de préstamos en el caso de Brasil y, recientemente, las altas tasas de ejecución de proyectos en Uruguay. En Brasil, el foco estará en los municipios, tras la reforma del marco de saneamiento de 2020. Y para Uruguay, FONPLATA aprobó recientemente un préstamo de US\$325 millones a 19 años destinado a la universalización de los servicios públicos de agua.

Esperamos que los préstamos se establezcan un poco después de años de fuerte crecimiento. Los desembolsos en 2023 disminuyeron debido a la suspensión de aprobaciones y desembolsos a Argentina mientras estaba pendiente su potencial salida; se normalizaron en 2024 tras la confirmación de que Argentina seguiría siendo miembro. Se prevén montos récord de aprobaciones y desembolsos, de alrededor de US\$750 millones y US\$700 millones, respectivamente, para 2024, pero esperamos que se mantengan en esos niveles hasta fines de 2026, mientras disminuyen las inyecciones de capital.

Los directores de FONPLATA discuten los términos del IGC anunciado en febrero de 2024, que refuerza la relevancia política de la institución. Si bien aún es temprano en el proceso, acordaron aumentar el capital autorizado en US\$3,486 millones, con lo que el monto alcanza un total de US\$6,500 millones, y la subscripción del capital se definirá en 2025. Aproximadamente la mitad del aumento de capital se realizará en forma de capital pagado y las primeras cuotas deberían llegar a FONPLATA en el segundo semestre de 2026 o principios de 2027.

La institución aprobó por última vez un IGC en 2016, con pagos finales programados para 2024 (excepto Brasil, que realizará pagos programados hasta 2026). Combinado con el acuerdo constitutivo, que aprobaron todas las legislaturas de los miembros, el tercer IGC permitirá la posibilidad de incorporar nuevos miembros en una participación máxima de 20% del capital total de FONPLATA. En nuestra opinión, esto podría fortalecer el apoyo de los miembros y la gobernabilidad de FONPLATA.

El tercer IGC debería apoyar una recuperación de los préstamos de FONPLATA y profundizar su presencia en la región. Mientras tanto, esperamos que la institución mantenga un índice de

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

- capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) muy sólido (25.1% con información financiera a junio de 2024 y parámetros de calificación de septiembre de 2024). La reciente mejora del índice de RAC se debe principalmente a:
- El reequilibrio de la cartera de crédito;
 - La mejora de la calidad crediticia de algunos prestatarios (la calificación de Argentina subió a 'CCC' de 'CCC-' y la de Paraguay a 'BB+' de 'BB');
 - Pagos de capital en virtud del IGC de 2016 (incluido el pago de capital de Argentina por US\$31.2 millones para 2023), y
 - Utilidades retenidas.

A junio de 2024, el índice de liquidez de FONPLATA alcanzó 1.59x (veces) para todos los préstamos programados en los próximos seis meses y 0.94x para todos los préstamos programados en los próximos 12 meses, tras la normalización de las operaciones con Argentina. Esperamos que el índice se mantenga por encima de 0.90x y que el banco continúe con su sólida política de liquidez, que apunta a una cobertura de un año.

FONPLATA ha estado activo en la expansión y diversificación de las fuentes de fondeo para reducir sus costos del endeudamiento. La estrategia de fondeo del banco ha pasado de las líneas de crédito, principalmente de otras instituciones multilaterales de crédito, a la emisión de deuda. Su primer bono emitido en marzo de 2019 venció en marzo de 2024, y el banco regresó a los mercados de capitales en mayo de 2024 después de otras emisiones en marzo de 2021, diciembre de 2021 y marzo de 2023. El banco realizó emisiones sustentables en los mercados suizo y japonés este año, por US\$159 millones y US\$47 millones, respectivamente. Tiene previsto realizar emisiones adicionales en los próximos años y está explorando la posibilidad de acceder a nuevas jurisdicciones.

Evaluaciones de los factores de calificación

Calificación crediticia de emisor	A/Estable/A-1
Perfil crediticio individual	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 del grupo	0
Enfoque integral	0

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales](#), 14 de diciembre de 2018.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.

Artículos Relacionados

- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Análisis Detallado: FONPLATA](#), 20 de octubre de 2023.
- [S&P Global Ratings revisó a estable la perspectiva de FONPLATA por confirmación de la membresía de Argentina: confirmó calificaciones de 'A' y 'A-1'](#), 30 de enero de 2024.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

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 confirmó calificaciones en escala global de 'A' y 'A-1' de FONPLATA; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2024 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 calificadoras 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.