

S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'A-' y 'A-2' al Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Abril A Canizares, Ciudad de México 52 (55) 5081-4417; abril.canizares@spglobal.com

John B Chambers, CFA, Nueva York 1 (212) 438-7344; john.chambers@spglobal.com

Delfina Cavanagh, Buenos Aires 54 (11) 4891-2153; delfina.cavanagh@spglobal.com

Resumen

- FONPLATA tiene un perfil financiero muy fuerte y un perfil de negocio moderado.
- Asignamos nuestras calificaciones en escala global de riesgo crediticio de largo y corto plazo en moneda extranjera de 'A-' y 'A-2', respectivamente, a FONPLATA.
- La perspectiva es estable, lo que indica que consideramos los riesgos al alza y a la baja de la calificación como balanceados para los próximos dos años.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 27 de septiembre de 2016.- S&P Global Ratings asignó hoy sus calificaciones en escala global de riesgo crediticio de largo y corto plazo de 'A-' y 'A-2', respectivamente, al Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata (FONPLATA). La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones de FONPLATA reflejan nuestra evaluación de su perfil financiero como muy fuerte y de su perfil de negocio como moderado. Ambas evaluaciones se traducen en un perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'a-' para FONPLATA. Las calificaciones no incorporan ningún apoyo extraordinario de parte de los socios por capital exigible pues la calificación de los miembros del fondo es menor que la de la institución.

La misión del fondo es apoyar la integración y desarrollo de los países miembros por medio del otorgamiento de créditos y subsidios dentro de los límites geográficos de la Cuenca de la Plata. Nuestra evaluación del perfil de negocio moderado de FONPLATA se basa principalmente en nuestra visión prospectiva de que la institución actualmente está bien posicionada para cumplir con su misión. En particular, ha desarrollado un nicho de mercado que actúa como acreedor complementario con otros organismos multilaterales enfocados en aspectos menores de proyectos grandes, con los que puede cumplir de manera más efectiva y competitiva gracias a su cercanía y a una base de costos más baja. Si bien las instituciones del sector privado o los bancos de desarrollo nacionales pueden llevar a cabo parte del rol de FONPLATA, consideramos que los organismos multilaterales de crédito a menudo están mejor posicionados para asumir proyectos cuyos beneficios van más allá de su rentabilidad directa. Aunque nuestra evaluación del perfil de negocio es en su mayoría prospectiva, tomamos en cuenta el trato desigual que le han otorgado sus miembros acreditados como acreedor preferente y su historial, en ocasiones, irregular al hacer contribuciones de capital de manera oportuna.

Nuestra evaluación del perfil financiero de FONPLATA como muy fuerte refleja su alto nivel de capitalización y liquidez. La institución no tiene deuda, por lo tanto su fondeo por definición no está diversificado.

El índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) después de ajustes de FONPLATA se ubicó en 61% en 2015. Tras la reforma de 2012, se aprobaron dos incrementos de capital. En 2013, los socios votaron para incrementar en US\$1,150 millones las suscripciones de capital, pagaderas en cinco exhibiciones a partir de 2014 y al finalizar 2018. Asimismo, en 2016, votaron un incremento adicional por US\$1,375 millones en siete pagos a partir de 2017 y hasta 2024. Estos incrementos de capital general aumentarán el capital de FONPLATA en alrededor de 6 veces (x) y demuestran el apoyo de los socios a la institución.

Durante el primer semestre de 2016, FONPLATA se mostró rentable y con un crecimiento robusto de su cartera de crédito. El resto de los indicadores crediticios se mantuvieron prácticamente sin cambios.

Estimamos que FONPLATA es estructuralmente capaz de cubrir los desembolsos de préstamos programados sin recurrir a la emisión de deuda. Actualmente, el Fondo no tiene endeudamientos, solamente cuenta con una línea de crédito no comprometida y no utilizada con otro organismo multilateral, aunque se encuentra en negociaciones para obtener créditos adicionales. Debido a esto, bajo un escenario de estrés la liquidez de su balance es amplia para fondear sus obligaciones programadas por hasta un año sin acceder a los mercados de capitales.

FONPLATA se fundó en 1974 por cinco países miembros: Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay. Establecieron la institución mediante la ratificación del Tratado de la Cuenca del Plata. El tratado se rige por la Convención de Viena. Actualmente, los socios se limitan a los miembros fundadores. Brasil y Argentina tienen una tercera parte del capital suscrito, pero todos los miembros tienen el mismo derecho de voto y representación en el consejo. Todos los miembros recibieron préstamos de la institución, y a diciembre de 2015 la cartera de crédito por US\$447 millones está prácticamente diversificada entre los mismos.

En los últimos 38 años de historia del Fondo, la institución tuvo impedimentos para cumplir totalmente con su mandato, debido en parte a que la rendición de cuentas no era clara, la administración reportaba a más de una línea de consejerías de sus socios y las decisiones principales requerían de unanimidad. En 2012, se reformó el gobierno corporativo de la institución. La autoridad directiva se centró en el presidente ejecutivo, redujo la rendición de cuentas a una sola consejería por accionista, e implementó reglas sobre la unanimidad menos estrictas. Con la introducción de la nueva administración, la institución aprobó un plan de negocio estratégico en 2013 y creó nuevas diversas oficinas en las funciones operativas, financieras y administrativas en la misma línea de la banca moderna.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que las presiones al alza y a la baja sobre las calificaciones de FONPLATA estarán balanceadas durante los próximos dos años. A medida que el Fondo incremente con éxito su historial desde la reforma de 2012, su perfil de negocio podría fortalecerse, lo que a su vez podría llevarnos a subir las calificaciones.

Por otro lado, si el ritmo de otorgamiento de crédito es menor al observado, caen sus indicadores financieros, o continúan los retrasos en el pago de sus incrementos de capital general, podríamos bajar las calificaciones.

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones multilaterales de financiamiento y otras instituciones supranacionales](#), 26 de noviembre de 2012.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados

- *How Much Can Multilateral Lending Institutions Up The Ante?*, 12 de abril de 2016
- *Introduction To Supranationals Special Edition 2015*, 8 de octubre de 2015.
- *How An Erosion Of Preferred Creditor Treatment Could Lead To Lower Ratings On Multilateral Lending Institutions*, 26 de agosto de 2013.

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 mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com

Copyright © 2016 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 INTERRUPTIÓN 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.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras 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 diseminar 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.ratingdirect.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.