

Fondos de Garantía

Fondo de Garantías Argentino (FoGAR)

| <p>Fondo de Garantía Fondo de Garantías Argentino (FoGAR)</p> <p>Calificación “AAA (FdeG)PE”</p> <p>Tipo de informe Seguimiento</p> <p>Calificación anterior “AAA (FdeG) PE”</p> <p>30/11/2023</p> <p>Metodología de Calificación Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.</p> <p>Analistas Juan Carlos Esteves jesteves@untref.edu.ar</p> <p>Juan Manuel Salvatierra jmsalvatierra@untref.edu.ar</p> <p>Fecha de calificación 27/03/2024</p> <p>Advertencia El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.</p> | <p>Calificación</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fondo de Garantía</th> <th>Calificación</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FoGAR</td> <td>“AAA (FdeG)”</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> | | | Fondo de Garantía | Calificación | Perspectiva | FoGAR | “AAA (FdeG)” | Estable |
|---|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|-------------|-------|--------------|---------|
| | Fondo de Garantía | Calificación | Perspectiva | | | | | | |
| FoGAR | “AAA (FdeG)” | Estable | | | | | | | |
| <p>Fundamentos de la calificación</p> <p>La calificación se fundamenta principalmente en:</p> <p>Calidad institucional: El Fondo de Garantías Argentino (FoGAR) es un fideicomiso cuyo Fiduciante y Fideicomisario es el Estado Nacional, a través del Ministerio de Economía de la Nación (MECON), actuando en calidad de Fiduciario del mismo BICE Fideicomisos S.A. Ambos factores constituyen una destacable fortaleza del Fondo. La denominación Fogapyme contemplada en el artículo 8° de la ley 25.300, fue sustituida por lo resuelto a través de la ley 27.444 en su artículo 8°, que dispuso la nueva denominación de Fondo de Garantías Argentino, con las facultades que se describen en la introducción de este Informe. Bajo ambas denominaciones, el funcionamiento del Instituto ha superado los 20 años.</p> <p>Calidad organizacional y de funcionamiento: El FoGAR opera a través de procedimientos de gobernanza y administración, con claras directrices orientadas al cumplimiento de su Misión. El Manual Operativo, presenta un claro y detallado conjunto de procesos de organización y administración, que sustentan el funcionamiento del FoGAR.</p> <p>La calidad del Fiduciario, desde la perspectiva de su experiencia en la administración fiduciaria, como así también el perfil profesional de sus integrantes, le otorga un importante sustento técnico a la actividad del FoGAR. Asimismo, la tecnología de administración, apoyada en la utilización de procesos digitalizados, le otorga transparencia y precisión a los actos administrativos y a la generación de información.</p> <p>Asimismo el Fiduciario, también desempeña el rol de administrador de las inversiones del Fondo de Garantías (FG), que actúa como respaldo de los compromisos de avalar que asume el FoGAR.</p> <p>Capacidad financiera: El FG a diciembre de 2023, contaba con un monto de inversiones valuado en \$882.516,0 millones, con un fuerte impulso de valorización hacia finales de ese mes. Se considera en su administración, una actitud prudente y orientada a los objetivos de liquidez y sustentabilidad del mismo.</p> <p>Desempeño operativo: El FoGAR registra para el mismo mes, un acumulado de garantías otorgadas por un monto de \$845.951 millones. El saldo de las Garantías Vigentes (Riesgo Vivo) alcanzaba a los \$653.332 millones, representando 0,74x (veces del Fondo de Riesgo, lo cual le otorga al FoGAR un significativo margen de apalancamiento adicional, <i>pari passu</i> con una ampliación de su actividad como avalista, actualmente gestionada su aprobación, ante la Comisión Nacional de Valores.</p> | | | | | | | | | |

La mora a diciembre de 2023, alcanzaba al 0,1% del Riesgo Vivo vigente.

Introducción

En el año 2000 y con el objetivo de reafianzar las garantías emitidas por las Sociedades de Garantía Recíproca, y ofrecer garantías directas a las entidades financieras acreedoras de las MyPyMEs, la Ley N° 25.300 a través de su artículo 8°, creó el Fondo de Garantía para las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FOGAPYME). El Decreto 1633/02 de noviembre de 2002, aprobó el texto del contrato suscripto entre el ex Ministerio de Economía, en calidad de fiduciante y el Banco de la Nación Argentina en calidad de Fiduciario.

A través del artículo 8° de la Ley N° 27.444 de 2018, incorporado a la ley 25.300, se procedió a la sustitución de la denominación Fogapyme, por la de Fondo de Garantías Argentino (FoGAR), Se contempló también una ampliación de los objetivos del mismo, a efectos de mejorar las condiciones de acceso al financiamiento de las actividades económicas y productivas. Este instrumento, incrementó las actividades operativas del FoGAR, siendo este, un fideicomiso de carácter público.

Actualmente, y a través de diversos actos normativos, se estableció que BICE fideicomisos desempeñe el rol de fiduciario, que FoGAR dependa de la Secretaria de Industria y Desarrollo Productivo, y que la Subsecretaria de Pequeña y Mediana empresa, dependiente de ese organismo, cumpla la función de Autoridad de Aplicación. Todas esas instancias, actualmente se desempeñan en la órbita del Ministerio de Economía de la Nación, que actúa como Fiduciante y Fideicomisario del Fondo en tanto BICE Fideicomiso actúa como Fiduciario.

El FoGAR tiene como objeto otorgar Garantías en respaldo de las que emitan las Sociedades de Garantía Recíproca (Reafianzamientos), como así también Garantías directas e indirectas, a fin de mejorar las condiciones de acceso al crédito de las personas humanas o jurídicas que desarrollen actividades económicas y/o productivas en el país, a: 1) Las entidades financieras autorizadas por el Banco Central de la República Argentina; 2) Las entidades no financieras que desarrollen herramientas de financiamiento y 3) Inversores de instrumentos emitidos bajo el régimen de oferta pública en bolsas de comercio y/o mercados de valores debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Asimismo, podrá otorgar Garantías en respaldo de las que emitan los fondos nacionales, provinciales, regionales o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires constituidos por los gobiernos respectivos, cualquiera sea la forma jurídica que los mismos adopten, siempre que cumplan con los requisitos técnicos que establezca la Autoridad de Aplicación. El otorgamiento de Garantías por parte del FoGAR será a título oneroso, conforme se apruebe en los Parámetros y se incorpore en los Instrumentos.

Los Parámetros de los Instrumentos, serán aprobados por el Comité de Administración a propuesta de la Autoridad de Aplicación. La misma determinará las condiciones particulares correspondientes a cada Instrumento.

Los Activos del FG no son objeto de gravámenes, excepto en el caso que exista una indicación expresa del Comité de Administración, constituyéndose además en un patrimonio autónomo.

El Fondo fue inscripto en el Registro de Fondos de Garantía de Carácter Público del Banco Central de la República Argentina (BCRA), otorgándole el carácter de Garantía Preferida "A" a las operaciones avaladas por el FoGAR. La inscripción se produjo a través de la Comunicación "B" 11.539 del BCRA del 12/06/2017.

El Fondo integra la Red de Fondos de Garantía Públicos (FONRED), y ejerce en la actualidad la presidencia del mismo.

1. Organización y Administración

El Fondo opera a través de lo establecido en el Manual Operativo (el Manual). El mismo, contempla una completa presentación de los aspectos relevantes para el funcionamiento y administración del FoGAR, y una clara definición con respecto a los campos de actuación de cada uno de los componentes del mismo.

La caracterización y análisis del mismo se realizó en el Informe Inicial, disponible en:

<https://www.acrup.untref.edu.ar/reportes/sgr-fdeg-y-omg/seccion/informes>

El Manual define los lineamientos generales y particulares para la implementación de los Parámetros y sus correspondientes Instrumentos. Asimismo, regula también los procedimientos y la operatoria del FOGAR. El alcance del Manual, se limita al ámbito de la Autoridad de Aplicación y a las relaciones de ella con el Fiduciario para llevar adelante los Instrumentos, y honrar las Garantías, en caso de corresponder, conforme a lo definido en los mencionados Instrumentos, así como también regular las cuestiones operativas para llevar adelante el Fideicomiso.

El Manual contiene las pautas para el intercambio de información entre el Fiduciante, la Autoridad de Aplicación y el Fiduciario, así como también la realización de los desembolsos y las inversiones elegibles, de conformidad con lo previsto en el contrato.

1.1 Estructura del FoGAR

El FoGAR se estructura como un Fideicomiso Financiero y de Administración, de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.666 y siguientes del Código Civil y Comercial de la Nación. Para su funcionamiento administrativo y operativo, se contempla la interacción, con las jerarquías y competencias correspondientes del Fiduciario, de la Autoridad de Aplicación y del Comité de Administración, las que son operadas a través de lo establecido en el Manual, de acuerdo con la normativa aplicable al FoGAR. Desde el mismo, se establece que:

- a) El Estado Nacional actuará como Fiduciante y Fideicomisario, a través del Ministerio de Economía de la Nación o quien en un futuro se designe para tal fin;
- b) BICE Fideicomiso S.A. es el actual Fiduciario y
- c) El Comité de Administración, de acuerdo con lo establecido en el artículo 11° de la Ley 25.300, será el encargado de administrar el Patrimonio Fideicomitado, con el alcance establecido en el apartado 4.2 del Contrato de Fideicomiso, la Normativa Aplicable y aprobar los criterios de elegibilidad de las operaciones a avalar en el marco del Fideicomiso.

La composición del Comité es la siguiente: Tres (3) miembros titulares y tres (3) miembros suplentes, constituyendo el Comité. Siendo un (1) miembro titular en carácter de Presidente y un (1) miembro suplente propuesto por el Ministerio de Economía, un (1) miembro titular en carácter de Vice Presidente y un (1) miembro suplente propuesto por la Subsecretaría de la Pequeña Empresa de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía y un (1) miembro titular y un (1) miembro suplente, propuestos por el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A., todos lo que serán designados por la Autoridad de Aplicación. Ver Tabla 2.

Tabla 1 – Estructura del Comité de Administración

| Origen de la designación | | |
|-----------------------------------|---|---|
| Ministerio de Economía | Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa | Banco de Comercio Exterior e Inversión |
| Funciones | | |
| Presidente Un miembro suplente | Vicepresidente Un miembro suplente | Un miembro titular Un miembro suplente |

En el Manual se establecen con claridad, las funciones y competencias de cada integrante del FoGAR.

BICE Fideicomiso S.A. que actúa como fiduciario es una sociedad controlada por su accionista principal, el Banco de Inversión y Comercio Exterior, que posee una participación del 99,46% del capital social y de los votos. Es una sociedad especializada en la organización, estructuración y administración de fideicomisos financieros, de garantía y de administración. La entidad fiduciaria se encuentra calificada por FIX SCR

Calificadora de Riesgo S.A. como 2+FD (arg) perspectiva estable.

UNTREF ACR UP considera que la administración, las políticas, manuales y procedimientos operativos, son muy adecuados para dirigir, gestionar y controlar el desempeño del FoGAR y alcanzar el cumplimiento de sus objetivos, en un marco de transparencia y eficiencia administrativa.

2. Estrategia Comercial y Plan de Negocios

2.1 Política Comercial

El FoGAR cuenta con distintas líneas de garantías directas e indirecta, así como con distintas contrapartes sea entidades financieras, no financieras, SGRs, fondos de garantías provinciales o bien beneficiarios finales de las garantías. Es en este sentido que la administración del riesgo y la cartera de inversión se encuentran segmentadas por Fondos de Afectación Específicas (FAEs) de acuerdo al perfil de cada una de estas líneas.

En particular, cada FAE se administra en relación al riesgo vivo y a las líneas vigentes que permite apalancar, considerando las variables de tasa, moneda y plazo para calzar la cartera con la evolución de las líneas de crédito garantizadas.

La gestión comercial del FoGAR, está orientada a agilizar y multiplicar el acceso al crédito de las MiPyMEs mediante alianzas estratégicas con entidades financieras, SGR y fondos de garantías públicos, y la articulación con los distintos actores del sistema de garantías argentino, latinoamericano e iberoamericano.

El FoGAR es miembro de la Red Iberoamericana de Garantías (“REGAR”), socio fundador y presidente de la Red Federal de Fondos de Garantías Públicos de la Argentina (“FONRED”), y participa de la Asociación Latinoamericana de Instituciones de Garantías (“ALIGA”). También integra las mesas de trabajo conformadas en el marco del Consejo Nacional de Garantía.

2.2 Nuevas líneas vigentes y acciones implementadas en el corto plazo

■ El FOGAR, en conjunto con el Fondo de Desarrollo Productivo (FONDEP), desarrollaron una línea de créditos con 22 Entidades, donde el Fondo aportó garantías al 100% y FONDEP bonificación de tasa de interés. La línea, denominada Microempresas Productivas (PCA 3), se otorga a monotributistas que desarrollen actividades productivas. Incluye también, a empresas que han completado el pago de líneas oportunamente avaladas por FoGAR, permitiéndoles ampliar en un 50% el monto máximo a solicitar. Las operaciones a través de esta línea se incrementaron, contribuyendo a un aumento del Riesgo Vivo vigente, ampliando la cartera de beneficiarios de esta línea. El saldo del Riesgo Vivo de esta modalidad a diciembre de 2023, se situó en los 68.876 millones.

■ Con diseño similar, el Fondo implementó una línea (PCA 4), exclusivamente dirigida a monotributistas con actividades comerciales y de prestación de servicios. El Fondo concretó, a efectos de darle profundidad a la línea, convenios con 20 entidades relacionadas con esas actividades, a los efectos de incrementar la cartera avalada. El Riesgo Vivo a diciembre de 2023 para esta modalidad, alcanzó a los 116.702 millones

■ En el marco del Programa Crédito Argentino, FoGAR continuó otorgando garantías, tanto desde el esquema de Primeras Pérdidas, como a través del establecimiento de una línea específica de garantías asociadas a los créditos otorgados. La principal línea del programa es Crear Federal Inversión, que se desarrolla en forma federal a través de la asignación de cupos a los principales bancos de cada provincia. La línea opera con una sostenida demanda.

■ FoGAR actúa como garante del Programa de Crédito de la ANSES, con un límite de intervención para el pago de garantías caídas, del 10% del Riesgo Vivo de los créditos movilizados con FoGAR.

■ El FoGAR, integra el listado de entidades habilitadas para garantizar la emisión de valores negociables con oferta pública, en mercados de valores autorizados por la CNV.

2.3 Gestión del riesgo

El FoGAR se ajusta a las prácticas de evaluación y gestión de riesgo de las instituciones financieras, tanto públicas como privadas, SGR y Fondos de Garantía, con los que opera. Asimismo, ha establecido manuales operativos, procedimientos internos y política de recupero, cumplimentando con las buenas prácticas y garantizando un control exhaustivo del proceso general. El FoGAR, está alineado con los parámetros establecidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), con relación a su consideración como Fondo Público, lo que lo habilita a operar con calificación de garantía preferida “A”. Del mismo modo, se establecen los límites básicos, complementarios e individuales, considerando lo establecido por el BCRA para los Fondos de Garantía de carácter Público, controlando el ratio de apalancamiento máximo del Fondo de Riesgo Disponible, y la concentración del mismo por tomador de préstamo.

3. Capacidad Financiera

3.1 Fondo de Garantía. Inversiones

La política de inversión de los recursos del FoGAR, se orienta hacia el fortalecimiento de la capacidad de cobertura del mismo, con un adecuado grado de solvencia y liquidez, acorde con los compromisos contingentes por las garantías otorgadas. Así como también, capitalizando los resultados obtenidos durante el período. Se privilegia la disposición de liquidez y la mitigación del riesgo operacional y financiero, procurando la sustentabilidad del mismo. La administración de los activos se realiza bajo la dirección del área de finanzas del Fiduciario.

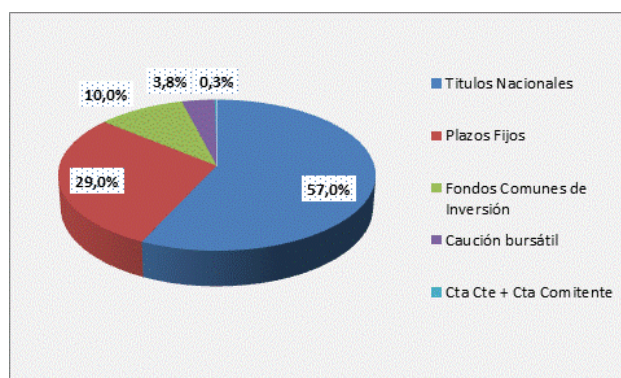
La cartera de inversiones del FoGAR, se integra de acuerdo con lo establecido en el punto 2.2.1 del texto ordenado de las normas sobre “Fondos de Garantía de Carácter Público”, determinadas por el Banco Central de la República Argentina. El instrumento normativo es la Comunicación “A” 5275, y sus complementarias y modificatorias. La cartera de inversiones (Fondo de Riesgo Disponible) expuesta en el Informe de Gestión de BICE Fideicomisos al 31/12/2023, está compuesta a esa fecha por una diversidad de activos, con distintos grados de duración y liquidez. La valuación alcanzaba a esa fecha a los \$882.516 millones, con una fuerte valorización durante el mes de diciembre. La Tabla 2 y el Grafico 1, presentan información sobre la desagregación de la cartera de inversión, y la participación de los distintos activos sobre el total de la misma.

Tabla 2 – Composición de las inversiones del Fondo de Riesgo Disponible al 31/12/2023

| Activos | Millones de \$ | Participación |
|-----------------------------|------------------|----------------|
| Títulos Nacionales | 502.626,0 | 56,95% |
| Plazos Fijos | 255.909,0 | 29,00% |
| Fondos Comunes de Inversión | 88.572,0 | 10,04% |
| Caución bursátil | 33.153,0 | 3,76% |
| Cta Cte + Cta Comitente | 2.256,0 | 0,26% |
| Totales | 882.516,0 | 100,00% |

El fuerte incremento en la valorización de la cartera al 31/12/2023, especialmente en el segmento de deuda soberana, derivó en un exceso de tenencia en lo referido a los Títulos Nacionales, con relación a lo establecido por el BCRA. Posteriormente, la administración de BICE fideicomisos, realizó los ajustes necesarios para encuadrar dichas tenencias en lo establecido por la normativa vigente.

Gráfico 1. Distribución porcentual de la cartera de inversión*. Al 31/12/2023



Fuente: elaboración propia con datos del FoGAR
*La diferencia en la sumatoria es por el redondeo porcentual

La evolución creciente de la valuación de las inversiones, constituye una destacable fortaleza financiera. Es así como se aprecia que, tal como se expone en el punto siguiente, el FoGAR continúa con un significativo margen para expandir su apalancamiento.

4. Desempeño comercial

4.1 Otorgamiento de garantías y Riesgo Vivo

De acuerdo con lo informado en “Principales KPI’s FoGAR”, elaborado por BICE Fideicomisos, al 31/12/2023, el monto acumulado de las garantías otorgadas alcanzó a los \$845.951 millones. Las Garantías Vigentes (Riesgo Vivo), a esa fecha alcanzaron a los \$653.332 millones. Se destaca la solvencia actual del FoGAR. Es así como, considerando el saldo actual de Riesgo Vivo, el mismo alcanza un coeficiente de 0,74 x (veces) del Fondo de Riesgo Disponible, con un amplio margen para incrementar su apalancamiento. Al 31/12/2023, los beneficiarios de las Garantías Vigentes alcanzaban a los 851.208.

Se destaca el fuerte impulso al crecimiento del saldo de Riesgo Vivo, a partir de la implementación de los “PCA3” y “PCA4” y del Programa de Crédito ANSES (especificados en el punto 2.2 del Informe), los cuales en conjunto, explicaban el 95% del saldo de Riesgo Vivo al 31/12/2023

A esa fecha, la mora representaba un 0,1% del saldo de Riesgo Vivo.

5. Impacto macroeconómico y social.

El FoGAR de acuerdo con su objeto social, es una herramienta de implementación de las políticas activas generadas por el Estado para el financiamiento de las empresas micro, pequeñas y medianas.

Al actuar como avalista de empresas MiPYMEs, ante el sistema financiero y el mercado de capitales, y afianzador de SGR, su impacto económico y social es de relevancia, contribuyendo positivamente a la inserción financiera de las mismas.

FoGAR forma parte de FONRED, red que nuclea a todos los fondos provinciales del país que tiene como objetivo impulsar acciones conjuntas que potencien la inclusión financiera de las MiPYMEs a través del sistema público de garantías permitiendo los miembros contar con una plataforma común para alcanzar una mayor penetración que fomente la utilización de este instrumento como herramienta de política pública esencial para la inserción de las MiPYMEs al sistema.

Definición de la calificación asignada

Calificación: “AAA (FdeG) Perspectiva Estable”

La calificación “AAA” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a Sociedades, Fondos o Mercados que cuentan con: “Capacidad financiera muy solvente con relación a las garantías otorgadas. Muy alta calidad de organización y gestión”

Modificadores

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-" para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

Perspectivas

La perspectiva asignada a una calificación es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición, incorporada la perspectiva negativa.

Para la asignación de la perspectiva, se consideran los posibles cambios en el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la sociedad.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir.
- Estable: la calificación probablemente no cambie.
- Negativa: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- EECC al 31 de marzo de 2023. Auditados y Certificados
- Manual Operativo del FoGAR
- Sitio institucional de FoGAR : <https://www.bice.com.ar/fogar/>
- Información suministrada por el FoGAR y BICE Fideicomiso S.A.

Manual de Calificación:

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR),

Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untes.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 27 de marzo de 2024