Fondos de Garantía

Fideicomiso Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Misiones (FoGaMi)

Fideicomiso Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Misiones (FoGaMi).

Fecha de calificación: 24 febrero de 2026

Calificación: A+"(FdeG)" En Desarrollo
Tipo de informe: Seguimiento

Calificación anterior: A+"(FdeG)" En Desarrollo
Fecha de última calificación: 31/10/2025

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.

Analistas

Jorge Dubrovsky jdubrovsky@untref.edu.ar
Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar
Santiago Esteban sesteban@untref.edu.ar

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.

Calificación

Fondo de Garantía	Calificación	Perspectiva
FO.GA.MI	"A+(FdeG)"	En desarrollo

Fundamentos de la calificación

El Fondo de Garantías de Misiones (FoGaMi) es el Fondo de Garantías de Carácter Público de la Provincia de Misiones, se encuentra estructurado bajo la figura de un Fideicomiso de Administración, "Fideicomiso Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Misiones (FoGaMi)", cuyo Fiduciario es Fiduciaria Misiones SAU.

Fue creado por el Decreto Nº 1558/2024 y el Decreto Ratificatorio N°1805/2024 ambos del Poder Ejecutivo Provincial.

Al 30/09/2025 el Fondo de Riesgo se encuentra constituido por $990 millones en valores nominales históricos. De los cuales, $490 millones fueron integrados por el Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos de la Provincia y, $500 millones por el CFI.

Al 30/09/2025 el Fondo presenta un resultado positivo de más de $103,34 millones como consecuencia de haber comenzado a otorgar avales y de los rendimientos financieros de las inversiones realizadas.

El Fondo posee un gran margen para ampliar la prestación de sus servicios. Es decir, mantiene altos niveles de liquidez. Por cada $1 de riesgo vivo está cubierto por $ 1061 de disponibilidades e inversiones. Asimismo, al evaluar las deudas de corto plazo, se observa que cada peso de pasivo corriente está cubierto por $971 de activo corriente.

En términos de solvencia patrimonial, el Fondo muestra una situación muy buena, por cada $1 de deuda existen $970 de Patrimonio Neto.

1. Introducción

El Fondo de Garantías de Misiones (FoGaMi) es el Fondo de Garantías de Carácter Público de la Provincia de Misiones, se encuentra estructurado bajo la figura de un Fideicomiso de Administración, "Fideicomiso Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Misiones (FoGaMi)", cuyo Fiduciario es Fiduciaria Misiones SAU.

Fue creado por los Decretos Nº 1558/2024 y el Ratificatorio N° 1805/2024, ambos del Poder Ejecutivo Provincial.

Surge para abordar las necesidades financieras insatisfechas de las pymes en la provincia y se constituye como una institución pública dirigida a acompañar a los emprendedores y pymes de la Provincia de Misiones en el desarrollo de sus capacidades productivas y de gestión.

El Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos de la Provincia de Misiones ejerce como Fiduciante, Beneficiario y Fideicomisario.

2. Administración del fondo

La administración es ejercida por un Comité Ejecutivo integrado entre 2 y 5 representantes titulares, y suplentes propuestos y nombrados por el Ministerio de Hacienda, Obras y Servicios Públicos de la Provincia y con un mandato de 2 años que se prorroga en forma automática salvo que el Ministerio decida lo contrario.

En el Contrato de Fideicomiso se encuentra constituido un Comité Ejecutivo que representa al Fiduciante en las órdenes, decisiones, políticas y directrices de carácter estratégicos que hacen al objetivo primario del Fideicomiso, a su vez actúa como Órgano consultor del Fiduciario en caso de divergencias o necesidades aclarativas en la ejecución.

3. Estrategia Comercial y Plan de Negocios

En el período bajo análisis, como resultado de la política comercial que vienen desarrollando las autoridades del Fondo, se firmó un convenio con el banco Credicoop. Así mismo, se obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores para operar como entidad garantizadora en el mercado. En este mismo sentido, se encuentra en tramitación convenios con otras instituciones financieras y del Mercado de Capitales, aprovechando el carácter público de la entidad y de esta manera poder ofrecer diversa asistencia de acuerdo con las necesidades de cada sector favoreciendo la inclusión financiera de las MiPyMEs provinciales.

Para tener una aproximación de las necesidades de financiamiento de las Pymes en la provincia, al 30/09/2025, en el sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas, 678 Pymes tenían garantías vigentes lo que representaba el 1,69 del total de Pymes con garantías vigentes del total país.

El 82% de estas Pymes son "micro" y el 69% se desarrollan en el sector comercio y servicios.

Según información del MAV (Mercado Argentino de Valores) el 1,5% del volumen operado en dicho mercado en pesos, en términos nominales, durante el año 2025 corresponde a los Fondos Provinciales de Garantía. Dicho porcentaje de participación se incrementó, medio punto porcentual en en el año 2025 respecto al año anterior.(Ver Gráficos 1 y 2).

Gráfico 1. Volumen Operado en MAV. Año 2024.
En millones de $ nominales.

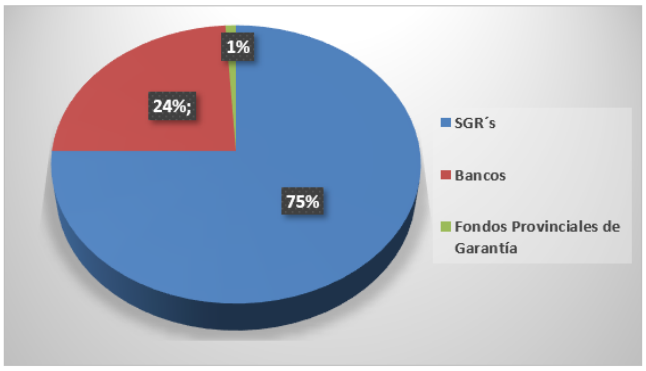
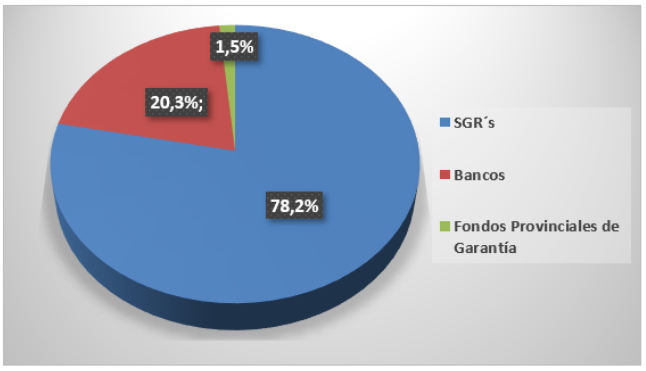


Gráfico 2. Volumen Operado en MAV. Año 2025.
En millones de $ nominales.



Fuente: Elaboración Propia con datos del MAV

Durante el año 2025 los Fondos Provinciales mantuvieron la participación del 5%% del total, en la operatoria del MAV medido en unidades. (Ver Gráficos 3 y 4).

Gráfico 3. Volumen Operado en MAV. Año 2024.
En unidades.

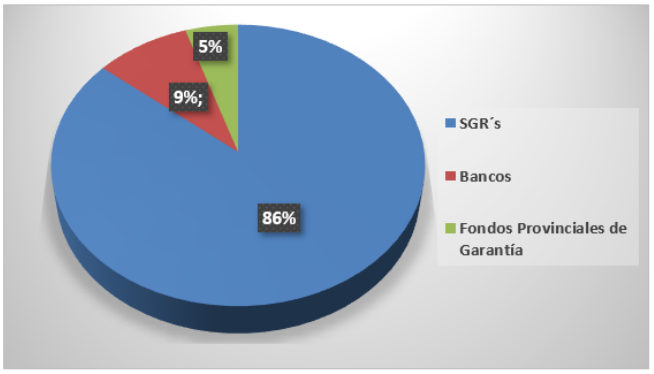
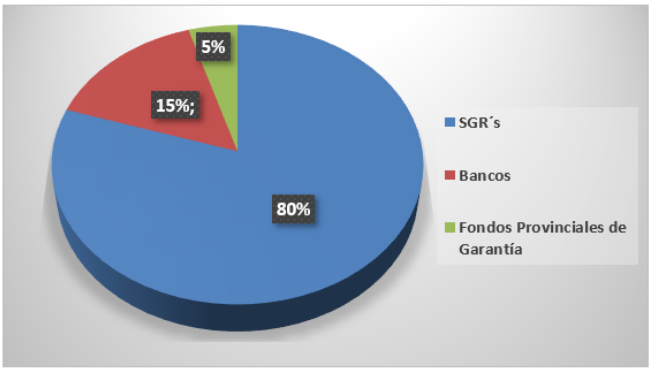


Gráfico 4. Volumen Operado en MAV. Año 2025.
En unidades.



Fuente: Elaboración Propia con datos del MAV

Durante el año 2025, los fondos provinciales han avalado más de $44.905 millones de pesos en 11.253 cheques de pago diferido.

Posicionamiento

El Fondo se ha posicinado en el mercado de acuerdo a la tabla 1..

Tabla 1. Posicionamiento Comercial.

FONDO DE GARANTÍA DE MISIONES	Fondos de garantía provincial*	Cantidad	%
Fondo de riesgo (en millones de pesos)(FR)	$ 93.730,29	$ 990,00	1,06%
Riesgo vivo (en millones de pesos) (RV)	$ 262.238,19	$ 104,25	0,04%
Patrimonio Neto (PN)	$ 102.596,52	$ 1.106,01	1,08%
RV/PN	2,56	0,09	3,69%
RV/FR	2,80	0,11	3,76%

* Información a junio de 2025

4. Capacidad Financiera

El objeto principal del FOGAMI, es facilitar el acceso al financiamiento a las MIPYMES de la Provincia de Misiones, a través del otorgamiento de garantías a título oneroso.

4.1. Fondo de Riesgo

Al 30/09/2025 el Fondo de Riesgo se encuentra constituido por $ 990 millones en valores nominales históricos. Otorgando así un fuerte respaldo al ecosistema financiero provincial. De los cuales, $490 millones fueron integrados por el Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos de la Provincia y, $500 millones por el CFI. De esta forma, el Fondo de Riesgo, junto con los aportes de fiduciarios y resultados no asignados constituyen el patrimonio neto del FoGaMi equivalente a más de $ 1.106 millones de pesos.

4.2. Inversiones

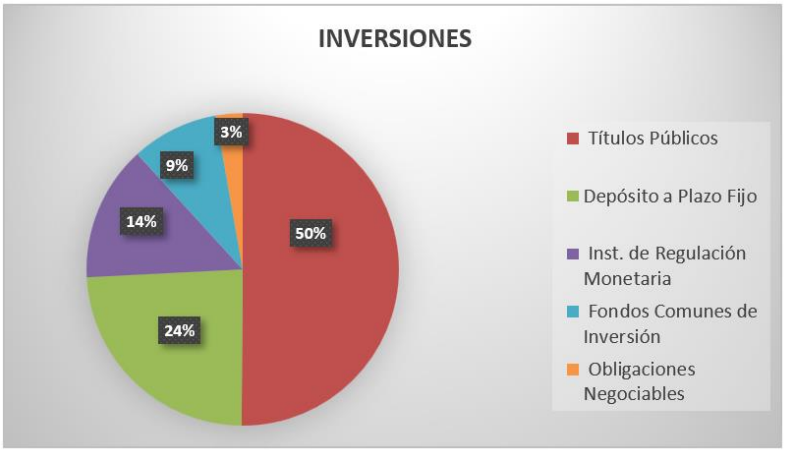
Según los EECC al 30/09/2025, las inversiones superaron los $ 1.102 millones de pesos. Un 50% de las mismas se hayan en Títulos Públicos, 24% en Depósitos a Plazo Fijo y el resto en otros instrumentos. (Ver Tabla 2). La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente.

Tabla 2. Composición de las Inversiones por instrumento.

Total de inversiones al 30/09/2025		
Intrumentos	**Pesos**	**%**
Títulos Públicos	552.361.801,68	50%
Depósito a Plazo Fijo	265.382.465,75	24%
Inst. de Regulación Monetaria	154.669.253,50	14%
Fondos Comunes de Inversión	99.246.836,15	9%
Obligaciones Negociables	30.536.000,00	3%
Total Inversiones	**1.102.196.357,08**	**100%**

Fuente: Elaboración Propia en base a Estados Contables

Gráfico 5. Composición inversiones del FR al 30/09/2025.



Fuente: Elaboración Propia en base a Estados Contables

5. Desempeño operativo

5.1. Operativo

El Fondo otorgó su primer aval durante el mes de agosto del año 2025. De esta forma, las Garantías Vigentes alcanzaron una relación de 0,001x (veces) respecto al Fondo de Riesgo y 0,001x (veces) respecto al Patrimonio Neto. (Ver Anexo III).

Al 30/09/2025 el FoGaMi presenta un resultado positivo de más de $103,34 millones basado en los resultados financieros de las inversiones.

5.2. Gestión de mora y recupero

Al 30/09/2025 el Fondo de Garantía de Misiones no registra mora.

5.3. Liquidez y solvencia

El Fondo presenta un positivo conjunto de indicadores económico/financieros que se pueden observar el Anexo III.

El FoGaMi posee un gran margen para ampliar la prestación de sus servicios. Es decir, mantiene altos niveles de liquidez. Por cada $1 de riesgo vivo está cubierto por $ 1061 de disponibilidades e inversiones. Asimismo, al evaluar las deudas de corto plazo, se observa que cada peso de pasivo corriente está cubierto por $971 de activo corriente.

En términos de solvencia patrimonial, el Fondo muestra una situación muy buena, por cada $1 de deuda existen $970 de Patrimonio Neto.

6. Impacto macroeconómico y social

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

Al actuar como avalista de empresas MiPYMES ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia.

El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas y sea su primera experiencia en el mercado financiero o en el mercado de capitales.

Los fondos de garantía públicos tienen la particularidad de que el objetivo primordial radica en reducir la exclusión financiera de las Pymes, relacionados con los elevados costos de tasas, plazos ajustados y el requerimiento de colateral correspondiente para avalar dicha operación.

Fogami 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 a 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.

Anexo I. Estado de situación patrimonial

Los saldos expuestos están expresados en moneda homogénea al 30/9/2025

Concepto	30/9/2025		31/12/2024	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	3.455.026,61	0,3%	975.729,98	0,8%
Inversiones financieras	1.102.196.357,08	99,6%	23.892.497,03	19,5%
Cuentas por cobrar por prestación de servicios (Nota 3.3.)	1.500.000,00	0,1%		
Otros créditos	-	0,0%	97.572.997,69	79,7%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**1.107.151.383,69**	**100,0%**	**122.441.224,70**	**100,0%**
ACTIVO NO CORRIENTE				
Bienes de uso	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	**0,0%**	-	**0,0%**
TOTAL ACTIVO	**1.107.151.383,69**	**100,0%**	**122.441.224,70**	**100,0%**
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Previsiones y Provisiones (Nota 3.7 y Anexo III	1.042.519,79	91,4%	-	0,0%
Deudas Fiscales	97.500,00	8,6%	-	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**1.140.019,79**	**100,0%**	-	**0,0%**
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	**0,0%**	-	**0,0%**
TOTAL PASIVO	**1.140.019,79**	**0,10%**	-	**0,0%**
PATRIMONIO NETO	**1.106.011.363,90**	**99,9%**	**122.441.224,69**	**100,0%**
TOTAL PN + PASIVOS	**1.107.151.383,69**	**100,0%**	**122.441.224,69**	**100,0%**

Anexo II. Estado de resultados

	al 30-9-2025		al 30/06/2025	
Período en meses	**9**		**12**	
Ingresos Netos por prestación de servicios	3.031.139,40	100,0%	-	100,0%
Ganancia bruta	**3.031.139,40**	**100,0%**	-	**100,0%**
Gastos de Administración y Comercialización (Anexo V)	(14.418.061,23)	-475,7%	(8.268.447,43)	-
Gastos por Operaciones de Inversiones (Anexo V)	(4.465.585,41)	-147,3%	(2.684.762,09)	-
Deudores Incobrables (Anexo III)	(1.042.519,79)	-34,4%		
Amortizaciones (Anexo II)				
Resultado operativo	**(16.895.027,03)**	**-557,4%**	**(10.953.209,52)**	-
Resultados financieros y por tenencia, incluído RECPAM (Nota 4.1)	120.234.788,64	3966,7%	49.320.302,31	-
Ganancia de las operaciones que continúan	103.339.761,61	3409,3%	38.367.092,79	-
Resultados del periodo - Ganancia	**103.339.761,61**	**3409,3%**	**38.367.092,79**	-

Anexo III. Ratios

	30/9/2025	31/12/2024
Capitalizacion		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total) (veces)	970	-
Patrimonio Neto / Activos Totales (%)	99,9%	100%
Patrimonio Neto / Garantias Vigentes (%)	106090%	-
Riesgo Vivo/PN	0,001	-
Grado de utilizacion (Riesgo vivo / FR) (veces)	0,001	-
Liquidez		
Activos Liquidos (Disponibilidades + Inversiones Ctes / Garantias vigentes)	1061	-
Liquidez corriente= Activo Cte/Pasivo Cte	971	-
Eficiencia operativa		
(Gtos Administrativos + Gtos comerciales) / Ingresos	4,76	-

Garantias Vigentes	$ 1.042.519,79
Fondo de Riesgo	$ 990.000.000,00

Anexo IV. Evolución del Patrimonio Neto

DETALLE	Aportes Fiduciarios			Fondo de Riesgo			Resultados No Asignados	Total del PN al 30/09/2025
	Aporte fiduciario	Ajuste de aporte ficuciario	Subtotal	Fondo de Riesgo Integrado	Fondo de Riesgo a integrar	Total		
Saldos al inicio	$ 10.000.000,00	$ 802.788,49	$ 10.802.788,49	10.000.000,00	80.000.000,00	90.000.000,00	-413.354,86	100.389.433,63
Modifciación del saldo de inicio	-	$ 2.372.967,21	$ 2.372.967,21	2.196.624,71	17.572.997,69	19.769.622,40	-90.798,55	22.051.791,06
Saldo al inicio del período modificado	**$ 10.000.000**	**$ 3.175.755,70**	**$ 13.175.755,70**	**12.196.624,71**	**97.572.997,69**	**109.769.622,40**	**-504.153,41**	**122.441.224,69**
Menos reexpresión del Fondo de Riesgo				-2.196.624,71	-17.572.997,69	-19.769.622,40		-19.769.622,40
Aporte inicial								
Aportes del Fondo de Riesgo				980.000.000,00	-80.000.000,00	900.000.000,00		900.000.000,00
Distribución de resultados no asignados								
Resultado del período							103.339.761,61	103.339.761,61
Saldo al cierre del período	**$ 10.000.000,00**	**$ 3.175.755,70**	**$ 13.175.755,70**	**990.000.000,00**	**0,00**	**990.000.000,00**	**102.835.608,20**	**1.106.011.363,90**

Definición de la calificación asignada:
Fideicomiso Fondo de Garantías para el Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas de la Provincia de Misiones (FoGaMi) : A+"(FdeG")" Perspectiva en desarrollo"

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera muy buena con relación al cumplimento de las garantías otorgadas. Muy buena calidad de organización y gestión.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.

La calificación de Fondos de Garantía contarán con un indicador adicional "(FdG)"

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:

- Manuales y Procedimientos de Fogami.
- Organigrama Fogami.
- Decretos Provinciales 1558/1805.
- Estados Contables de Inicio al 31/12/2024.
- Estados Contables trimestral 30/06/2025 y 30/09/2025

Manual de Calificación:

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondosde Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

Analistas a cargo:
Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar
Santiago Esteban, sesteban@untref.edu.ar
Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:
Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 24 de febrero de 2026.