

**FONDO DE GARANTIA DE CATAMARCA S.A.P.E.M.**

**FOGACAT**

**FONDO DE GARANTIA DE  
CATAMARCA S.A.P.E.M.  
FOGACAT**

Calificación: A "(FdeG)" Perspectiva en Desarrollo.

Tipo de informe: Seguimiento.

Fecha de calificación 7 de abril 2025

Calificación anterior: 13 de enero 2025

Calificación: "A (fdg)". PED.

**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 1ción 8034/16.

**Analistas**

Jorge Dubrovsky  
jdubrovsky@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**

Calificación	Perspectiva
A"(FdeG)"	En desarrollo

**Fundamentos de la calificación**

El Fondo de Garantías de Catamarca (FOGACAT) es una iniciativa del Estado Provincial que surge de la política pública orientada a fortalecer las MIPYMES catamarqueñas.

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

El FOGACAT se encuentra inscripto en el registro de fondos de garantía de carácter público del Banco Central de la República Argentina (BCRA) según la Comunicación "C" 97969 de fecha 14 de mayo de 2024.

UNTREF ACR UP considera que la organización y los manuales y procedimientos diseñados son muy adecuados para gestionar y controlar el Fondo.

El FOGACAT está desarrollando acuerdos con distintos agentes financieros para otórgales una "fianza general" y de esta manera el agente solicite avales para los clientes que representan. De ese modo, se van asignando las garantías dentro de la fianza global previamente firmada con la entidad financiera.

Para cumplir con este objetivo se constituyó un Fondo de Riesgo de \$ 1.600.000.000, de los cuales, \$1.100.000.000 corresponden a los aportes realizados por el Gobierno de la Provincia de Catamarca y \$500.000.000 por el Consejo Federal de Inversiones según los Estados Contables al 31/12/2024.

Al 31/12/24 el Fondo posee garantías otorgadas y contragarantías recibidas por un total de \$ 399.383.998,05. Mientras que registró un total de ingresos por más de 751 millones de pesos, reflejando un resultado neto de \$563 millones.

También el FOGACAT implementará una línea de garantías con un cupo de aval diferencial para que MiPyMEs de la provincia de Catamarca puedan negociar los valores de empresas de primera línea, referentes a nivel regional y nacional.

## Introducción

El Fondo de Garantías de Catamarca (FOGACAT) es una iniciativa del Estado Provincial que surge de la política pública orientada a fortalecer las MIPYMES catamarqueñas.

FOGAPAT es una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM) creada en cumplimiento de la Ley Provincial N°5759 de fecha 14 de julio de 2022.

Posteriormente el Poder Ejecutivo Provincial aprobó la reglamentación de la ley mencionada y el Estatuto Social del Fondo por medio del Decreto 2480 del 4 de octubre de 2022, siendo designado el Ministerio de Economía o el organismo que en el futuro lo remplace como la Autoridad de Aplicación de la ley.

De esta manera FOGACAT es el primer y único Fondo de Garantías de Carácter Público en la Provincia de Catamarca.

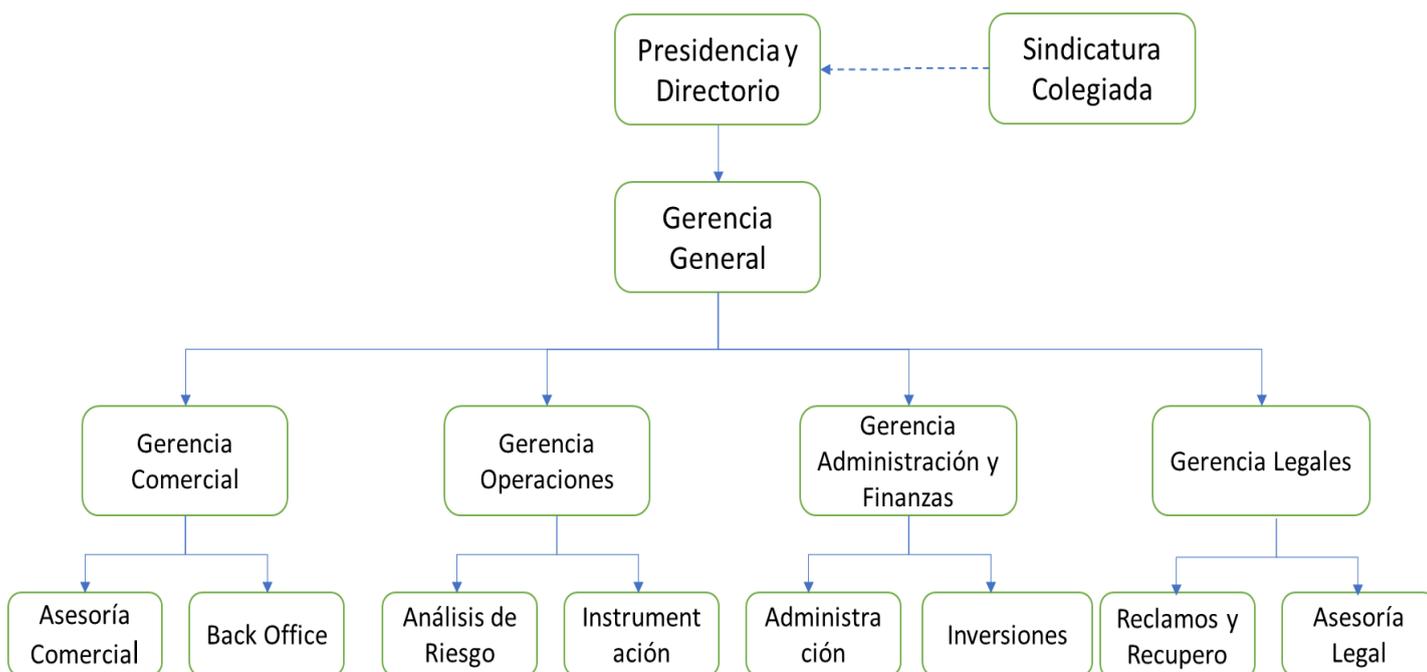
En sus relaciones jurídicas, la sociedad se rige por las normas de derecho privado. No se aplicarán al Fondo las normas de reglamentación vinculadas a la Administración Pública.

El FOGACAT se encuentra inscripto en el registro de fondos de garantía de carácter público del Banco Central de la República Argentina (BCRA) según la Comunicación "C" 97969 de fecha 14 de mayo de 2024.

## Organización y Administración

La sociedad se ha organizado de acuerdo con el siguiente organigrama. (Ver Cuadro 1)

**Cuadro 1 – Organigrama**



Fuente: FOGACAT

Los lineamientos generales, normas y procedimientos de las principales funciones, así como las responsabilidades de cada área funcional de la sociedad están definidas en los siguientes manuales:

- ✓ Manual de Otorgamiento de Garantías,
- ✓ Manual de Inversiones del Fondo de Garantía,
- ✓ Manual de Políticas Crediticias,
- ✓ Manual de Previsiones para Incobrables y Clasificación de Deudores,
- ✓ Manual de Recupero de Contingentes, (Gestión de Mora),
- ✓ Procedimiento de Compras y Contrataciones.

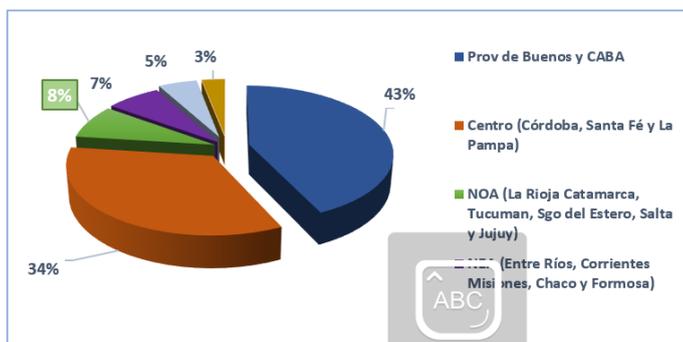
UNTREF ACR UP considera que la organización y los manuales y procedimientos diseñados son muy adecuados para gestionar y controlar el Fondo.

## Estrategia Comercial y Plan de Negocios

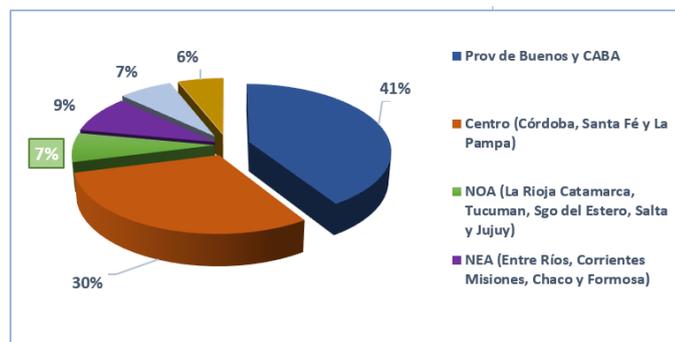
La Ley Provincial 5759 establece como objetivo de la sociedad fomentar y promover la actividad económica de la Provincia a partir de la gestión de instrumentos que habiliten el financiamiento genuino a las Pymes mediante el otorgamiento de garantías a título oneroso a las empresas, que desarrollen su actividad o tengan el asiento principal de sus negocios en la provincia de Catamarca o aquellas que se radiquen en el territorio provincial.

Para tener una aproximación de las necesidades de financiamiento de las Pymes en la provincia, la región del Noroeste Argentino (NOA) concentró el 8% de las garantías vigentes al 31 de diciembre del año 2023 y un 7% al 31 de diciembre del año 2024 que otorgó el sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas según la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa. (Ver Gráfico 1 y 2).

**Gráfico 1. Participación de las Regiones en el total de avales vigentes. Dic 2023. (Sistema SGR´s)**



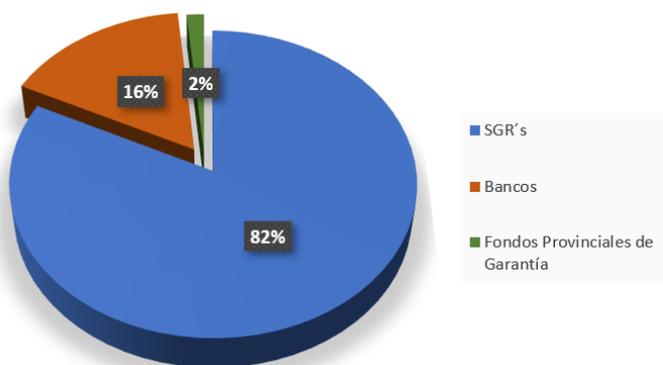
**Gráfico 2. Participación de las Regiones en el total de avales vigentes. Dic.2024. (Sistema SGR´s)**



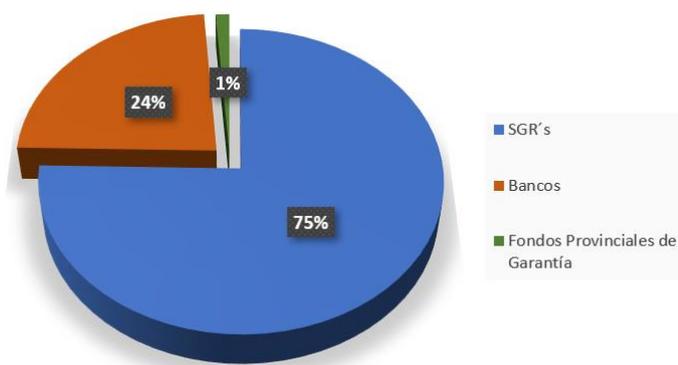
Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de la Pequeña y Mediana empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

Durante el año 2024, hasta diciembre, los fondos provinciales han otorgaron avales por más de \$ 15.900 millones de pesos en 6.675 avales en cheques de pago diferido, cheque electrónicos y pagarés, representando 3,54%, 96,42% y 0,04% respectivamente.

**Gráfico 3. Volumen Operado en MAV. Año 2023.**  
En millones de \$ nominales.

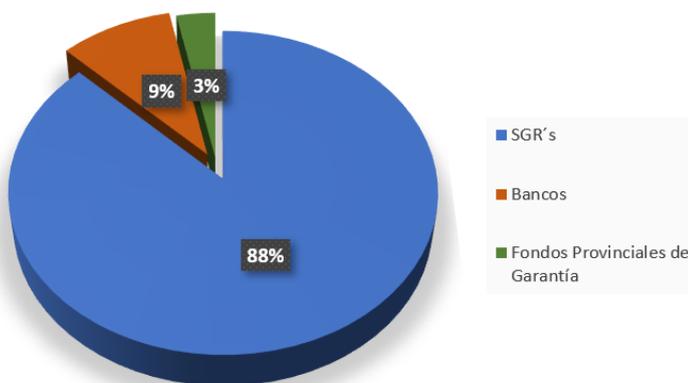


**Gráfico 4. Volumen Operado en MAV. Ene - Dic 2024.** En millones de \$ nominales.

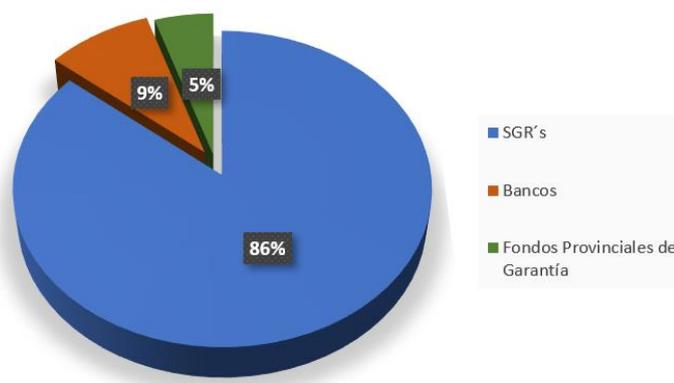


Fuente: Elaboración Propia con datos del MAV

**Gráfico 5. Volumen Operado en MAV. Año 2023.**  
En unidades



**Gráfico 6. Volumen Operado en MAV. Ene - Dic 2024.** En unidades



Fuente: Elaboración Propia con datos del MAV

En el Manual de Políticas Crediticias, se establecieron los lineamientos principales para la realización de un análisis cuali-cuantitativo profundo y preciso, que permita una calificación acorde a la capacidad financiera de cada MiPyME.

Por manda de la Ley Provincial 5759 el FOGACAT considera clientes a todas aquellas MiPyMEs que desarrollen su actividad o tengan el asiento principal de sus negocios en la Provincia de Catamarca o aquellas que, con el financiamiento garantizado, se radiquen en el territorio provincial.

El Comité de Otorgamiento de Avales evaluará el vínculo de la MiPyME con la Provincia de Catamarca y podrá otorgar una calificación en el interés en que nuevas empresas se radiquen físicamente en la provincia.

FOGACAT garantizará a través del otorgamiento de avales,

- ✓ Asistencia crediticia bancaria,
- ✓ Descuento de cheques de pago diferido,
- ✓ Operaciones de factoring y similares,
- ✓ Emisión de Obligaciones Negociables,
- ✓ Fideicomisos financieros,
- ✓ Garantías comerciales,
- ✓ Garantías sindicadas.

El FOGACAT está desarrollando acuerdos con distintos agentes financieros para otórgales una "fianza general" y de esta manera el agente solicite avales para los clientes que representan. De ese modo, se van asignando las garantías dentro de la fianza global previamente firmada con la entidad financiera.

Los montos máximos por cliente, el análisis de riesgo y la información requerida al cliente se determinan en el acuerdo con el agente financiero. Esta operatoria se denomina "Garantías Automáticas y Semiautomáticas".

También el FOGACAT implementará una línea de garantías con un cupo de aval diferencial para que MiPyMEs de la provincia de Catamarca puedan negociar los valores de empresas de primera línea, referentes a nivel regional y nacional.

En esta línea también podrán avalarse valores del Estado Nacional, Provincial o Municipal, otorgados directamente, través de un fideicomiso o mediante alguno de sus organismos dependientes.

## Capacidad Financiera

La sociedad ha suscripto e integrado un Capital Social de \$ 20.000.000.- representado por 10.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de valor nominal \$ 2.000.- con derecho a un voto cada una.

El capital accionario se encuentra representado en tres tipos de acciones ordinarias,

- ✓ Clase A: 6.000.- acciones. Corresponden al Estado Provincial,
- ✓ Clase B: 2.000.- acciones. Corresponden a Entidades Financieras,
- ✓ Clase C: 2.000.- acciones. Corresponden a Cámaras Empresarias, Pymes e Individuos.

El objeto principal de FOGACAT es facilitar el acceso al financiamiento a las MIPYMEs de la Provincia de Catamarca, a través del otorgamiento de garantías a título oneroso.

El Fondo de Riesgo de la Sociedad se integrará con,

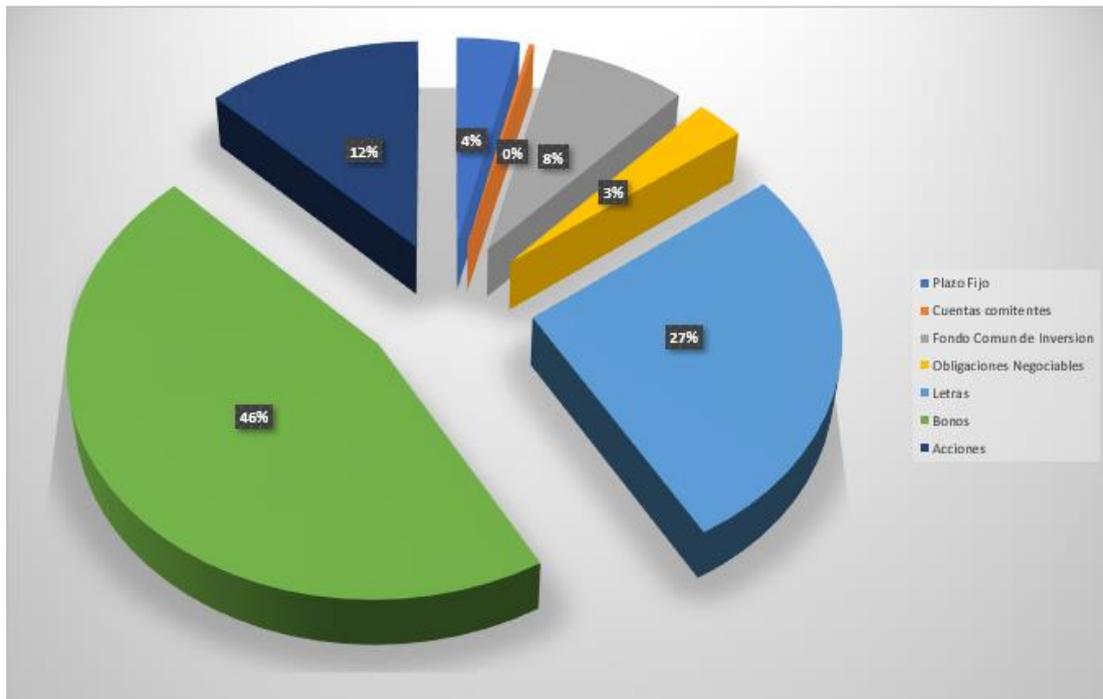
- ✓ Los aportes que realice con destino a este Fondo el Gobierno Provincial,
- ✓ Aportes privados,
- ✓ Donaciones y legados
- ✓ Los montos obtenidos por la Sociedad en el ejercicio del derecho de repetición contra los socios que incumplieron las obligaciones garantizadas por ella si el pago se hubiere efectuado con cargo al mismo,
- ✓ Aportes de otras sociedades nacionales o extranjeras o de entes públicos o privados,
- ✓ Las utilidades de la sociedad.

Para cumplir con este objetivo se constituyó un Fondo de Riesgo de \$ 1.600.000.000, de los cuales, \$1.100.000.000 corresponden a los aportes realizados por el Gobierno de la Provincia de Catamarca y \$500.000.000 por el Consejo Federal de Inversiones según los Estados Contables al 31/12/2024.

Según los EECC al 31 de diciembre, las inversiones corrientes y no corrientes alcanzaron los \$ 226,77 millones de pesos.

La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente. (Ver Gráfico 7).

**Gráfico 7. Composición de Inversiones del Fondo de Riesgo, diciembre 2024.**



Fuente: Elaboración Propia con EECC FOGACAT

Al 31/12/24 el Fondo posee garantías otorgadas y contragarantías recibidas por un total de \$ 399.383.998,05. Mientras que registró un total de ingresos por más de 751 millones de pesos, reflejando un resultado neto de \$563 millones.

### **Liquidez**

Según los estados contables a diciembre 2024 cada peso de pasivo corriente estaba cubierto por 4,3 pesos de disponibilidades más inversiones corrientes y no corrientes. (ver Anexo III).

### **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.

FOGACAT 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.

## Anexo I – Estado de situación patrimonial

	31/12/2024		31/12/2023	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	3.138.706	0,13%	242.861.666	100,00%
Inversiones	1.170.514.914	50,16%	-	0,00%
Créditos	19.564.331	0,84%	-	-
Otros créditos	18.060.000	0,77%	-	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.211.277.951</b>	<b>52%</b>	<b>242.861.666</b>	<b>100,0%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones	1.095.263.371	47%	-	0%
Bienes de uso e Intangibles	26.961.931	1%	-	0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.122.225.302</b>	<b>48%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.333.503.253</b>	<b>100,0%</b>	<b>242.861.666</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	119.153.460	5,1%	5.060.387	2,1%
Remuneraciones y Cargas Sociales	4.303.123	0,2%	-	-
Contingencias	7.175.200	0,3%	-	-
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>130.631.783</b>	<b>5,6%</b>	<b>5.060.387</b>	<b>2,1%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
-	-	0%	-	0,0%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>130.631.783</b>	<b>6%</b>	<b>5.060.387</b>	<b>2,1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.202.871.470</b>	<b>94,4%</b>	<b>237.801.279</b>	<b>97,9%</b>
<b>TOTAL PN + PASIVO</b>	<b>2.333.503.253</b>	<b>100,0%</b>	<b>242.861.666</b>	<b>100,0%</b>

## Anexo II – Estado de Resultados

	31/12/2024	
Ingresos por servicios	26.739.787	4%
Otros Ingresos	189.749.032	25,3%
Resultados Financieros y por Tenencia - Actividades Operativas	534.975.512	71,2%
<b>SUBTOTAL INGRESOS</b>	<b>751.464.331</b>	<b>100%</b>
Cargos por incobrabilidad	-7.210.353	-1,0%
Gastos de Administración	-107.009.718	-14,2%
Gastos de Comercialización	-69.524.227	-9,3%
Gastos Financieros	-3.976.628	-0,5%
<b>SUBTOTAL EGRESOS</b>	<b>-187.720.926</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Rdo del Período (Ganancias)</b>	<b>563.743.405</b>	<b>75,0%</b>

## III – Ratios Patrimoniales

	31/12/2024
<b>Capitalización</b>	
Solvencia Contable (Activo / Pasivo)	17,9
Solvencia Acida (Pasivo + Riesgo Vivo / Patrimonio Neto)	24,1%
Cobertura del Activo (PN / Activo)	0,94
<b>Liquidez</b>	
Liquidez (Disponibilidades + Inversiones / Riesgo Vivo + Pasivo Corriente )	4,3
Garantías Vigentes	399.383.998
Fondo de Riesgo Fideicomitivo	1.600.000.000

### Definición de la calificación asignada: A 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 cumplimiento 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 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:

- Ley Provincial N° 5759
- Decreto Provincial N° 2480.
- Estados Contables auditados al 31/12/2024
- Certificación Contable sobre Capital Social suscrito e integrado y Fondo de Riesgo
- Plan de Negocios.
- Manuales de Políticas y procedimientos.
- Informe sobre Sociedades de Garantías Recíprocas. Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Florida 910 piso 1º A (C1059ABP) CABA, REPÚBLICA ARGENTINA / 54 11 4894-1232 / acrup@untref.edu.ar / www.acrup.untref.edu.ar

Emprendedores y Economía del Conocimiento.

- Volumen de Valores Negociados. Mercado Argentino de Valores.

### **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:**

Jorge Dubrovsky, [jdubrovsky@untref.edu.ar](mailto:jdubrovsky@untref.edu.ar)

Santiago Esteban, [sesteban@untref.edu.ar](mailto:sesteban@untref.edu.ar)

### **Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 7 de abril 2025