

Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM
FOGABA

Fondo de Garantías Buenos Aires.
FOGABA

Calificación: "AA (FdeG)"

Tipo de informe: Seguimiento

Calificación anterior: "AA (FdeG)
PE"

Fecha última calificación
12/08/2021

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

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Responsable de la función de
Relaciones con el Público

Nora Ramos
nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación
25 de Noviembre de 2021

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 Actual	Calificación anterior
Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM	"AA (FdeG) Perspectiva Estable"	"AA (FdeG) "Perspectiva Estable"

Fundamentos de la calificación

La calificación se fundamenta principalmente en:

Primera institución de garantías creada en el país. En 1994, a través de la sanción de la Ley N° 11.560 de la Legislatura de la Provincia de Buenos Aires, se constituyó el Fondo de Garantías Buenos Aires, la primera institución de garantías de la Argentina bajo la forma de una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM).

Capacidad financiera. El Estatuto Social define que los recursos del Fondo de Garantía y de Riesgo forman parte del Patrimonio Neto de la Sociedad. Por lo tanto no son partidas aisladas jurídicamente. UNTREF ACRup entiende que la Sociedad responde a los avales otorgados con la totalidad del patrimonio. Según los estados contables, al 30 de junio de 2021 el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo el FG, superó los 2.388,8 millones de pesos. Las inversiones del FG al 30 de junio de 2021, superan los 2.450 millones de pesos.

Desempeño económico. Las comisiones por servicios aumentaron 255% durante enero – septiembre del año 2021 con respecto al mismo período del año 2020. La sociedad se encuentra posicionada en el mercado como líder absoluto en el segmento de fondos provinciales y detenta el segundo volumen de garantías vigentes en la Provincia de Buenos Aires, su ámbito de actuación. Pese la conyuntura de la pandemia, FOGABA, durante el período de doce meses cerrado el 30 de junio de 2021 superó los 224 millones de pesos de ganancia.

Desempeño operativo – Liquidez. La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 30 de junio de 2021, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 34 centavos de disponibilidades e inversiones.

Desempeño operativo - Mora. La mora pendiente de recupero incluyendo la incobrabilidad de la Sociedad representa el 3,9 % del total de garantías otorgadas en la historia del FOGABA. Al 30 de junio de 2021 los avales afrontados a recuperar representan el 12,3% del Riesgo Vivo.

Introducción

En 1994, a través de la sanción de la Ley N° 11.560 de la Legislatura de la Provincia de Buenos Aires, se constituyó el Fondo de Garantías Buenos Aires, la primera institución de garantías de la Argentina bajo la forma de una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM) que se encuentra bajo la órbita del Ministerio de Producción, Ciencia y Tecnología de la Provincia de Buenos Aires.

La ley N° 11.560 y sus modificaciones sancionaron como objeto exclusivo de la sociedad el otorgamiento a título oneroso, de garantías a las PyMES, que desarrollan su actividad o que tengan el asiento principal de sus negocios en la Provincia de Buenos Aires, pudiendo asimismo brindar servicios de capacitación y asesoramiento técnico, económico y financiero, por sí o a través de terceros contratados a tal fin.

Según la ley de creación del Fondo y sus modificaciones, el capital social se constituye sobre la base de los aportes del Tesoro Provincial y los aportes de particulares.

El Fondo se encuentra inscripto en el registro de fondos de garantía de carácter público del Banco Central de la República Argentina (BCRA) siendo consideradas sus garantías Preferida "A".

Capacidad Financiera

El 20 de abril de este año la Asamblea General Extraordinaria, según acta N°18, decidió la capitalización de los aportes irrevocables de los accionistas Clase "D" recibidos hasta el 31 de diciembre de 2020. De esta manera la composición accionaria quedó de la siguiente manera,

CLASE	ACCIONISTA	ACCIONES	%
A	PROVINCIA DE BUENOS AIRES	408.254.162	97,2089%
	TOTAL CLASE A	408.254.162	97,2089%
B	Confederación de Sociedades Rurales de Buenos Aires y la Pampa (CARBAP)	50.000	0,0119%
	Confederación Económica de la Provincia de Buenos Aires (CEPBA)	50.000	0,0119%
	Federación Económica de la Provincia de Buenos Aires (FEBA)	50.000	0,0119%
	Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA)	50.000	0,0119%
	TOTAL CLASE B	200.000	0,0476%
D	PROVINCIA DE BUENOS AIRES	10.000	0,0024%
	Accionistas PYMES	11.441.869	2,7244%
	TOTAL CLASE D	11.451.869	2,7268%
E	PCIA. SEGUROS S.A.	10.000	0,0024%
	COMESI S.A.	10.000	0,0024%
	ALPARGATAS S.A.	10.000	0,0024%
	ACINDAR S.A.	10.000	0,0024%
	BAYER S.A.	10.000	0,0024%
	SIEMENS S.A.	10.000	0,0024%
	CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.	10.000	0,0024%
	TOTAL CLASE E	70.000	0,0167%
		419.976.031	100,0000%

El Estatuto Social define que los recursos del Fondo de Garantía y de Riesgo forman parte del Patrimonio Neto de la Sociedad. Por lo tanto no son partidas aisladas jurídicamente.

UNTREF ACRup entiende que la Sociedad responde a los avales otorgados con la totalidad del patrimonio.

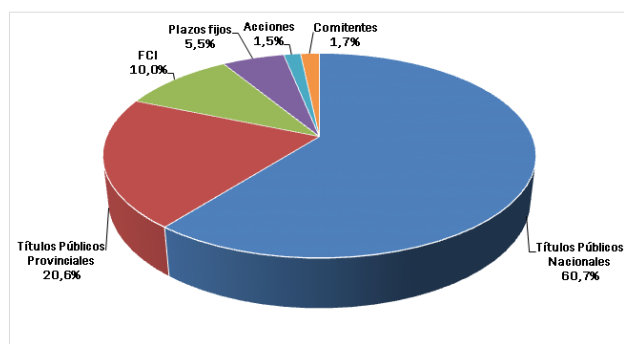
Según los estados contables al 30 de junio de 2021, el Fondo de Garantía (FG) ascendió a \$1.689.726.583.-

De acuerdo a la ley 11.560 las utilidades que pudiera generar FOGABA serán siempre y en todos los casos destinadas a incrementar el FG. De esta manera sumando las utilidades del ejercicio semestral culminado el 30/06/2021 que aun no fueron tratadas por la Asamblea de Accionistas, el FG ascendería a más de 1.879 millones de pesos.

Según los estados contables, al 30 de junio de 2021 el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo el FG, superó los 2.388,8 millones de pesos. (Ver Anexo I).

Las inversiones del FG al 30 de junio de 2021, superan los 2.450 millones de pesos y el 81% se concentran en títulos públicos nacionales y provinciales. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Composición de las inversiones del Fondo de Garantías. 30 de junio de 2021.



Fuente: EECC FOGABA

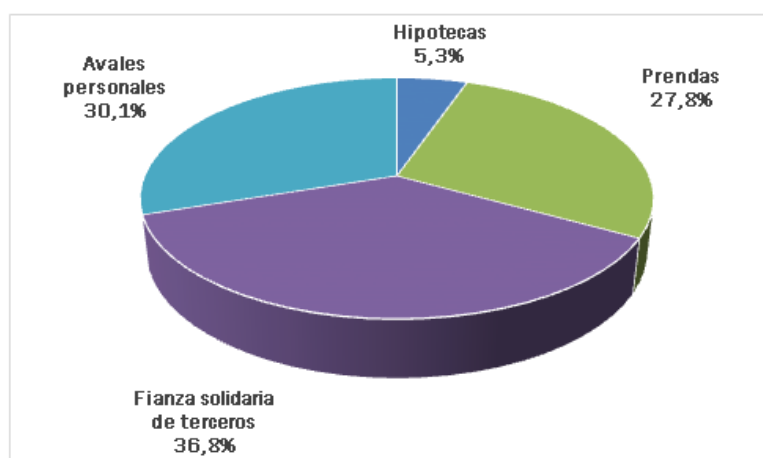
A junio de 2021, el grado de utilización del FG, considerando la asignación utilidades a aprobar por la Asamblea General Ordinaria es de 3,8x y considerando el total del patrimonio neto como cobertura de los avales otorgados el grado de utilización es de 2,98x.

Según la ley provincial 14.036, modificatoria de la ley 11.560 de creación de la sociedad los instrumentos de contracautela son parte del Fondo de Garantía.

Para UNTREF ACRup esta posición en instrumentos de contragarantía, (Ver Gráfico 2) aún descontando un teórico efecto de aforamiento, constituye una destacable fortaleza de FOGABA.

Un tercio de los instrumentos de contragarantía son derechos reales de hipoteca ó prenda. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Composición Contragarantías a junio de 2021.



Fuente: EECC de FOGABA

Garantías vigentes (Riesgo vivo).

Según los estados contables a junio de 2021, las garantías vigentes eran de \$ 7.112.983.690.- y las contragarantías otorgadas por los avalados de \$ 8.338.312.004.- de este modo la cobertura de las garantías vigentes es de 1,17 veces.

Al cierre de septiembre 2021 de este año el riesgo vivo aumentó a más de 8.057,9 millones de pesos.

Desempeño comercial y económico financiero

El año 2019, estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

A partir de marzo del año 2020 las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS), y aún vigentes, afectan de forma significativa la economía global, regional y nacional.

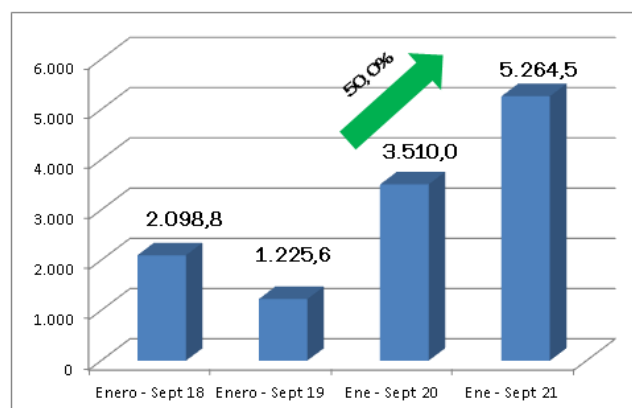
Sin embargo, el nivel de actividad de la Sociedad durante el año 2020 y los primeros nueve meses de este año ha evolucionado en forma muy positiva en términos nominales.(Ver Tabla 1 y Gráfico 3).

Tabla 1. Evolución garantías otorgadas. Años 2011 – 2020.

Año	Cantidad	Variación	Monto (en miles de \$)	Variación
2011	9.117		716.380	
2012	12.451	36,6%	885.265	23,6%
2013	14.403	15,7%	1.301.339	47,0%
2014	11.939	-17,1%	1.057.912	-18,7%
2015	12.486	4,6%	1.703.240	61,0%
2016	9.849	-21,1%	1.671.659	-1,9%
2017	10.287	4,4%	2.711.069	62,2%
2018	8.377	-18,6%	2.957.528	9,1%
2019	9.248	10,4%	2.501.418	-15,4%
2020	7.057	-23,7%	5.225.170	108,9%

Fuente: FOGABA

Gráfico 3. Evolución garantías otorgadas



Fuente: FOGABA

Las comisiones por servicios aumentaron 255% durante enero – septiembre del año 2021 con respecto al mismo período del año 2020.

La sociedad se encuentra posicionada en el mercado como líder absoluto en el segmento de fondos provinciales y detenta el segundo volumen de garantías vigentes en la Provincia de Buenos Aires, su ámbito de actuación.

Pese la conyuntura de la pandemia, FOGABA, durante el período de doce meses cerrado el 30 de junio de 2021 superó los 224 millones de pesos de ganancia. (Ver Anexo II y Tabla 2).

Tabla 2. Evolución Económica en valores nominales. (Miles de pesos).

	01/07/2020 al 30/06/2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018
Comisiones por servicio	207.235	129.850	49.451	130.652
Dif % Período anterior	252,8%	162,6%	-62,2%	39,3%
Ganancia del período	224.258	459.931	252.512	351.558
Dif % Período anterior	-57,6%	82,1%	-28,2%	85,7%

Fuente: Elaboración propia con datos de EECC.

Desempeño operativo - Liquidez

La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 30 de junio de 2021, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 34 centavos de disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III – Ratios e índices).

Desempeño operativo. Gestión de mora y recupero.

En el contexto de la pandemia COVID-19 las diferentes medidas que el Gobierno Nacional dispuso para evitar el quiebre de las cadenas de pago, particularmente de las pymes, pretenden disminuir los desequilibrios generados por la emergencia sanitaria.

La Sociedad implementó medidas con el objetivo de que la mayor mora no afectase el FR, sin dejar de acompañar a las Pymes.

La mora pendiente de recupero incluyendo la incobrabilidad de la Sociedad representa el 3,9 % del total de garantías otorgadas en la historia del FOGABA. (Ver Anexo III).

Al 30 de junio de 2021 los avales afrontados a recuperar representan el 12,3% del Riesgo Vivo. (Ver Anexo III).

Impacto macroeconómico y social

FOGABA SAPEM, según la ley 11.560 tiene como objetivo el fomento y la promoción de la actividad económica de la Provincia de Buenos Aires.

De acuerdo a 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 como avalado.

En el contexto de la pandemia COVID-19 el Gobierno Nacional dispuso diferentes medidas para evitar el quiebre de las cadenas de pago, impulsar el pago de salarios y flexibilizar el acceso al crédito. Ante este escenario, el Fondo actúa como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos.

El otorgamiento de avales a MiPymes actuando en forma contracíclica, convierte a la sociedad en una herramienta de inclusión financiera de la Provincia de Buenos Aires.

FOGABA, lidera el conjunto de los fondos provinciales de garantía, participando de FONRED.

Esta red, que nuclea a todos los fondos provinciales del país, tiene como objetivo impulsar acciones conjuntas que potencien la inclusión financiera de las MiPyMes a través del sistema público de garantías y permitir 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 pequeñas y medianas empresas al sistema.

Anexo I - Estado de situación patrimonial (en miles de \$)

	al 30-06-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	2.946	0,1%	4.843	0,2%	6.454	0,3%	11.359	0,6%
Inversiones	2.450.750	83,5%	2.223.384	80,1%	981.355	51,0%	250.470	13,8%
Créditos por servicios	173.776	5,9%	171.268	6,2%	141.495	7,4%	119.872	6,6%
Créditos fiscales	6.711	0,2%	5.274	0,2%	2.308	0,1%	1.923	0,1%
Otros créditos	26.238	0,9%	27.033	1,0%	16.292	0,8%	16.388	0,9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.660.421	90,6%	2.431.802	87,6%	1.147.904	59,6%	400.012	22,0%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Créditos por servicios	256.974	8,8%	327.346	11,8%	319.336	16,6%	163.149	9,0%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	442.619	23,0%	1.244.850	68,6%
Bienes de uso	13.528	0,5%	10.083	0,4%	10.996	0,6%	4.397	0,2%
Bienes intangibles	5.716	0,2%	6.593	0,2%	3.834	0,2%	1.840	0,1%
Otros activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	276.218	9,4%	344.022	12,4%	776.785	40,4%	1.414.236	78,0%
TOTAL ACTIVO	2.936.639	100,0%	2.775.824	100,0%	1.924.689	100,0%	1.814.248	100,0%
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	67.508	2,3%	63.995	2,3%	46.035	2,4%	15.442	0,9%
Deudas financieras	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Remuneraciones y Cargas Sociales	24.911	0,8%	42.494	1,5%	37.696	2,0%	28.815	1,6%
Cargas fiscales	275	0,0%	1.202	0,0%	1.484	0,1%	1.730	0,1%
Provisión para el pago de garantías	9.961	0,3%	11.526	0,4%	21.335	1,1%	53.861	3,0%
Otros pasivos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	102.655	3,5%	119.217	4,3%	106.550	5,5%	99.848	5,5%
PASIVO NO CORRIENTE								
Provisión sobre cartera de garantías	395.984	13,5%	400.000	14,4%	40.932	2,1%	208.763	11,5%
Otros pasivos	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%
Cuentas por pagar	49.189	1,7%	58.797	2,1%	41.115	2,1%	22.630	1,2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	445.177	15,2%	458.801	16,5%	82.051	4,3%	231.398	12,8%
TOTAL PASIVO	547.832	18,7%	578.018	20,8%	188.601	9,8%	331.246	18,3%
PATRIMONIO NETO	2.388.807	81,3%	2.197.806	79,2%	1.736.088	90,2%	1.483.003	81,7%

Anexo II – Estado de resultados. (En miles de \$)

Período en meses	al 30-06-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
	12		12		12		12	
ESTADO DE RESULTADOS FOGABA								
Comisiones por servicios	207.235	100,0%	129.850	100,0%	49.451	100,0%	130.652	100,0%
Total Ingresos Operativos	207.235	100,0%	129.850	100,0%	49.451	100,0%	130.652	100,0%
Gastos de administración	(303.984)	-146,7%	(258.609)	-199,2%	(220.040)	-445,0%	(152.286)	-116,6%
Gastos de comercialización	(6.697)	-3,2%	(8.855)	-6,8%	(20.182)	-40,8%	(14.716)	-11,3%
Gastos financieros	(5.441)	-2,6%	(4.416)	-3,4%	(2.558)	-5,2%	(1.571)	-1,2%
Otros ingresos	138.909	67,0%	103.507	79,7%	47.731	96,5%	11.488	8,8%
Subtotal	30.022	14,5%	(38.523)	-29,7%	(145.598)	-294,4%	(26.433)	-20,2%
(Previsión) Recupero sobre cartera de garantías	(265.799)	-128,3%	(358.885)	-276,4%	167.648	339,0%	(166.906)	-127,7%
(Previsión) por Incobrabilidad sobre Avaales Caídos a Cobrar	(208.177)	-100,5%	(209.869)	-161,6%	(137.136)	-277,3%	(61.783)	-47,3%
Recupero (Previsión) por Incobrabilidad sobre Convenios a Cobrar	(39.238)	-18,9%	(10.932)	-8,4%	(24.904)	-50,4%	(10.503)	-8,0%
Resultados financieros y por tenencia	593.119	286,2%	1.092.490	841,3%	386.301	781,2%	679.796	520,3%
(Previsión) Recupero por fluctuación de valuación de inversiones	114.331	55,2%	(14.350)	-11,1%	6.201	12,5%	(62.613)	-47,9%
Ganancia del período	224.258	108,2%	459.931	354,2%	252.512	510,6%	351.558	269,1%

Anexo III – Ratios e índices

	al 30-06-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Rentabilidad				
Ganancia Total / Patrimonio Neto (al inicio)	10,4%	26,5%	17,0%	31,1%
Ganancia Total / Activos totales (al inicio)	9,1%	23,9%	13,9%	28,5%
Ingresos por servicios / Gastos de administración y comercialización	66,7%	48,5%	20,6%	78,2%
Ingresos por servicios / garantías emitidas (6 meses)	3,3%	5,2%	1,7%	4,8%
Garantías otorgadas (miles de Pesos) (6 meses)	3.234.379	2.501.418	2.957.528	2.711.069

Capitalización				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total) (veces)	4,4	3,8	9,2	4,5
Patrimonio neto / Activos totales (%)	81,3%	79,2%	90,2%	81,7%
Patrimonio neto / Garantías vigentes (%)	38,7%	53,5%	37,9%	38,5%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo (veces))	4,2	5,0	3,9	4,1

Liquidez				
Activos líquidos (disp + inv ctes y no ctes) / Garantías vigentes	0,34	0,36	0,35	0,33

	al 30-06-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Mora e Incobrabilidad				
ContraGarantías recibidas vigentes / garantías vigentes (veces)	1,2	1,2	1,2	1,1
Mora total pendiente de recupero / garantías afrontadas acum total	71,4%	79,2%	81,9%	82,6%
Garantías afrontadas acum total / Garantías otorgadas acum	5,3%	5,4%	4,6%	3,0%
Mora pendiente de recupero / garantías otorgadas acum	3,8%	4,3%	3,8%	2,5%
Recuperos del período / Garantías afrontadas en el período	81,0%	25,2%	19,0%	10,0%
Cartera en Mora / Riesgo vivo	12,3%	13,7%	13,2%	6,6%
Grado de utilización - (Garantías vigentes / Fondo de Riesgo Garantía (veces))	4,2	5,0	3,9	4,1

Glosario:

Fondo de Garantía: Fondo para cumplir con las garantías otorgadas.

Garantías vigentes, Riesgo Vivo: Garantías no vencidas.

Contragarantías, Contracautelas: Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

SGR: Sociedad de Garantía Recíprocas.

Definición de la calificación asignada

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las sociedades o fondos con una capacidad financiera solvente, con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Alta 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.

Perspectiva

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 los Fondos de Garantía.

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:

- Memoria y Estados Contables Anuales. Períodos 2016 al 2020. www.bolsar.com
- Estados Contables intermedios. junio 2020 y 2021. www.bolsar.com
- Ley Provincial 11.560 y modificatorias. www.gob.gba.gov.ar
- Informes emitidos por FOGABA SAPEM.

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:

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación:

25 de noviembre de 2021.