

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
30/04/2021

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

Martin Iutrenko
miutrenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de
Relaciones con el Público

Nora Ramos
nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación
13 de Agosto 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. Según los estados contables al 31 de marzo de 2021, el Fondo de Garantía (FG) ascendió a \$1.229.796.030.- y las inversiones de FOGABA, a la misma fecha, superaban los 2.300 millones de pesos, a precios de mercado. La posición en instrumentos de garantía, aún descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del fondo de garantía, constituye una destacable fortaleza de FOGABA.

Desempeño económico. El nivel de actividad de la Sociedad durante el año 2020 y el primer semestre de este año ha evolucionado en forma muy positiva, el otorgamiento de avales se duplicó con respecto al año 2019 y el primer semestre del año 2020 en términos nominales respectivamente. Las comisiones por servicios aumentaron más de 270% durante el primer trimestre del año 2021 con respecto al mismo trimestre 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 conjuntura de la pandemia, FOGABA, durante el período de doce meses cerrado el 31 de marzo de 2021 superó los 454 millones de pesos de ganancia.

Desempeño operativo – Liquidez. La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 31 de marzo de 2021, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 36 centavos de disponibilidades e inversiones. Los más de 2.300 millones de pesos de disponibilidades e inversiones al 31/03/2021, cubren los avales cuyos vencimientos operan hasta julio del año 2022

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 31 de marzo de 2021 los avales afrontados a recuperar representan el 12,5% 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

Según los estados contables al 31 de marzo de 2021, el Fondo de Garantía (FG) ascendió a \$1.229.796.030.- y las inversiones de FOGABA, a la misma fecha, superaban los 2.300 millones de pesos, a precios de mercado.

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 anual culminado el 31/12/2020 y del ejercicio trimestral culminado el 31/12/2021 que aun no fueron tratadas por la Asamblea de Accionistas, el FG ascendería a más de 1.716 millones de pesos.

El grado de utilización del FG, (Garantías vigentes sobre el FG) es de 5,3x, (Ver Anexo III), pero considerando la asignación utilidades a aprobar por la Asamblea General Ordinaria el índice se reduce a 3,8x.

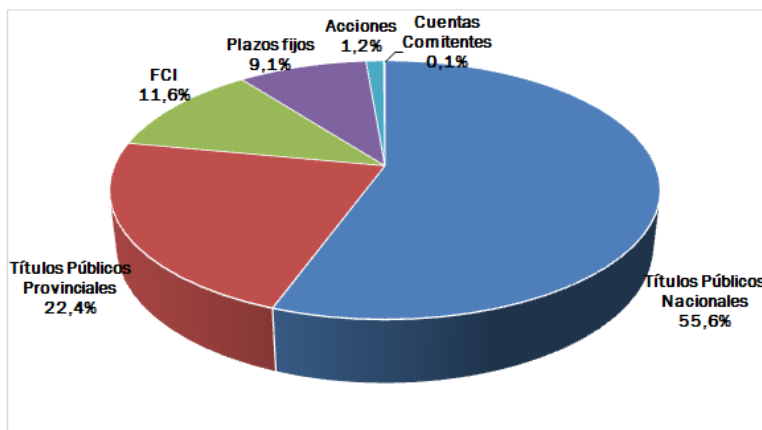
El 20 de abril de este año la Asamblea General Extraordinaria, según acta N°18, decidió la capitalización de los aportes irrevocables de los accionistas Clase "D" recibidos hasta el 31 de diciembre de 2020. De esta manera la composición accionaria quedó de la siguiente manera,

CLASE	ACCIONISTA	ACCIONES	%
A	PROVINCIA DE BUENOS AIRES	408.254.162	98,3173%
	TOTAL CLASE A	408.254.162	98,3173%
B	Confederación de Sociedades Rurales de Buenos Aires y la Pampa (CARBAP)	50.000	0,0120%
	Confederación Económica de la Provincia de Buenos Aires (CEPBA)	50.000	0,0120%
	Federación Económica de la Provincia de Buenos Aires (FEBA)	50.000	0,0120%
	Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA)	50.000	0,0120%
	TOTAL CLASE B	200.000	0,0482%
D	PROVINCIA DE BUENOS AIRES	10.000	0,0024%
	Accionistas PYMES	6.707.268	1,6153%
	TOTAL CLASE D	6.717.268	1,6177%
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	0,0169%
		415.241.430	100,0000%

Según los estados contables, al 31 de marzo de 2020 el patrimonio neto de la Sociedad, incluyendo el Fondo de Riesgo, superó los 2.225 millones de pesos. (Ver Anexo I).

Las inversiones del FG al 31 de marzo de 2021, superan los 2.300 millones de pesos y el 77% se concentran en títulos públicos nacionales y provinciales. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Composición de las inversiones del Fondo de Garantías. 31 de marzo de 2021.

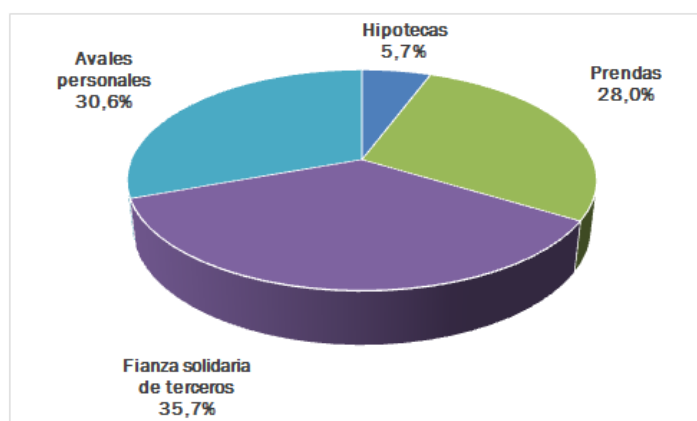


Fuente: EECC FOGABA

La posición en instrumentos de garantía, (Ver Gráfico 2) aún descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del FG, 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 marzo de 2021.



Fuente: EECC de FOGABA

Garantías vigentes (Riesgo vivo).

Según los estados contables a marzo de 2021, las garantías vigentes eran de \$ 6.457.028.927.- y las contragarantías otorgadas por los avalados de \$ 7.554.960.502.- de este modo la cobertura de las garantías vigentes es de 1,2 veces. (Ver Anexo III).

Al cierre de junio 2021 de este año el riesgo vivo aumento a mas de 6.746 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 el primer semestre de este año ha evolucionado en forma muy positiva, el otorgamiento de avales se duplicó con respecto al año 2019 y el primer semestre del año 2020 en términos nominales respectivamente. (Ver Tabla 1 y Gráfico 3).

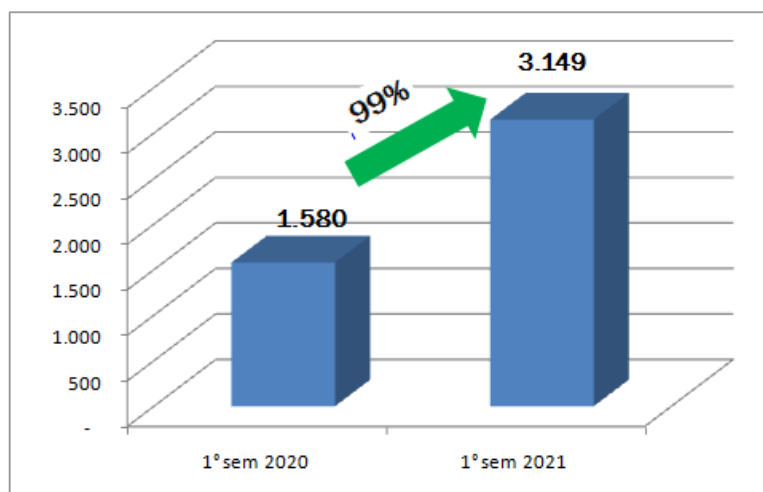
Las comisiones por servicios aumentaron más de 270% durante el primer trimestre del año 2021 con respecto al mismo trimestre del año 2020.

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 trimestral garantías otorgadas



Fuente: FOGABA

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 conjuntura de la pandemia, FOGABA, durante el período de doce meses cerrado el 31 de marzo de 2021 superó los 454 millones de pesos de ganancia. (Ver Anexo II y Tabla 2).

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

	01/04/2020 al 31/03/2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018
Comisiones por servicio	163.853	129.850	49.451	130.652
Dif % Período anterior	206,3%	162,6%	-62,2%	39,3%
Ganancia del período	454.027	459.931	252.512	351.558
Dif % Año anterior	290,6%	82,1%	-28,2%	85,7%

Fuente: Elaboración propia con datos de EEC.

Desempeño operativo - Liquidez

La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 31 de marzo de 2021, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 36 centavos de disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III – Ratios e índices).

Los más de 2.300 millones de pesos de disponibilidades e inversiones al 31/03/2021, cubren los avales cuyos vencimientos operan hasta julio del año 2022.

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 31 de marzo de 2021 los avales afrontados a recuperar representan el 12,5% 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 31-03-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	5.516	0,2%	4.843	0,2%	6.454	0,3%	11.359	0,6%
Inversiones	2.300.192	81,6%	2.223.384	80,1%	981.355	51,0%	250.470	13,8%
Créditos por servicios	177.797	6,3%	171.268	6,2%	141.495	7,4%	119.872	6,6%
Créditos fiscales	5.356	0,2%	5.274	0,2%	2.308	0,1%	1.923	0,1%
Otros créditos	32.220	1,1%	27.033	1,0%	16.292	0,8%	16.388	0,9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.521.081	89,4%	2.431.802	87,6%	1.147.904	59,6%	400.012	22,0%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Créditos por servicios	282.661	10,0%	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	9.516	0,3%	10.083	0,4%	10.996	0,6%	4.397	0,2%
Bienes intangibles	6.169	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	298.346	10,6%	344.022	12,4%	776.785	40,4%	1.414.236	78,0%
TOTAL ACTIVO	2.819.427	100,0%	2.775.824	100,0%	1.924.689	100,0%	1.814.248	100,0%
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	88.260	3,1%	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	42.306	1,5%	42.494	1,5%	37.696	2,0%	28.815	1,6%
Cargas fiscales	1.133	0,0%	1.202	0,0%	1.484	0,1%	1.730	0,1%
Provisión para el pago de garantías	9.819	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	141.518	5,0%	119.217	4,3%	106.550	5,5%	99.848	5,5%
PASIVO NO CORRIENTE								
Previsión sobre cartera de garantías	400.000	14,2%	400.000	14,4%	40.932	2,1%	208.763	11,5%
Otros pasivos	3	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%
Cuentas por pagar	52.663	1,9%	58.797	2,1%	41.115	2,1%	22.630	1,2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	452.666	16,1%	458.801	16,5%	82.051	4,3%	231.398	12,8%
TOTAL PASIVO	594.184	21,1%	578.018	20,8%	188.601	9,8%	331.246	18,3%
PATRIMONIO NETO	2.225.243	78,9%	2.197.806	79,2%	1.736.088	90,2%	1.483.003	81,7%
FONDO DE GARANTÍAS	1.229.796		1.229.796		1.057.337		1.106.043	

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

Período en meses	al 31-03-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
	12		12		12		12	
ESTADO DE RESULTADOS FOGABA								
Comisiones por servicios	163.853	100,0%	129.850	100,0%	49.451	100,0%	130.652	100,0%
Total Ingresos Operativos	163.853	100,0%	129.850	100,0%	49.451	100,0%	130.652	100,0%
Gastos de administración	(282.762)	-172,6%	(258.609)	-199,2%	(220.040)	-445,0%	(152.286)	-116,6%
Gastos de comercialización	(6.613)	-4,0%	(8.855)	-6,8%	(20.182)	-40,8%	(14.716)	-11,3%
Gastos financieros	(5.655)	-3,5%	(4.416)	-3,4%	(2.558)	-5,2%	(1.571)	-1,2%
Otros ingresos	98.871	60,3%	103.507	79,7%	47.731	96,5%	11.488	8,8%
Subtotal	(32.306)	-19,7%	(38.523)	-29,7%	(145.598)	-294,4%	(26.433)	-20,2%
(Previsión) Recupero sobre cartera de garantías	(359.446)	-219,4%	(358.885)	-276,4%	167.648	339,0%	(166.906)	-127,7%
(Previsión) por Incobrabilidad sobre Avaluos Caídos a Cobrar	(241.692)	-147,5%	(209.869)	-161,6%	(137.136)	-277,3%	(61.783)	-47,3%
Recupero (Previsión) por Incobrabilidad sobre Convenios a Cobrar	(42.714)	-26,1%	(10.932)	-8,4%	(24.904)	-50,4%	(10.503)	-8,0%
Resultados financieros y por tenencia	1.130.185	689,8%	1.092.490	841,3%	386.301	781,2%	679.796	520,3%
(Previsión) Recupero por fluctuación de valuación de inversiones	-	0,0%	(14.350)	-11,1%	6.201	12,5%	(62.613)	-47,9%
Ganancia del período	454.027	277,1%	459.931	354,2%	252.512	510,6%	351.558	269,1%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-03-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Rentabilidad				
Ganancia Total / Patrimonio Neto (al inicio)	25,7%	26,5%	17,0%	31,1%
Ganancia Total / Activos totales (al inicio)	22,9%	23,9%	13,9%	28,5%
Ingresos por servicios / Gastos de administración y comercialización	56,6%	48,5%	20,6%	78,2%
Ingresos por servicios / garantías emitidas (3 meses)	3,5%	5,2%	1,7%	4,8%
Garantías otorgadas (miles de Pesos) (3 meses)	1.342.222	2.501.418	2.957.528	2.711.069
Capitalización				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total) (veces)	3,7	3,8	9,2	4,5
Patrimonio neto / Activos totales (%)	78,9%	79,2%	90,2%	81,7%
Patrimonio neto / Garantías vigentes (%)	36,1%	53,5%	37,9%	38,5%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo (veces))	5,3	5,0	3,9	4,1
Liquidez				
Activos líquidos (disp + inv ctes y no ctes) / Garantías vigentes	0,36	0,36	0,35	0,33

Glosario:

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

Garantías vigentes, Riesgo Vivo: Garantías no vencidas.

Contragarantías: Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avaluos recibidos.

SGR: Sociedad de Garantía Recíprocas.

Definición de la calificación asignada**Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM: “AA(FdeG)”, Perspectiva Estable**

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 2019. www.bolsar.com
- Estados Contables intermedios. marzo 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

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 13 de Agosto de 2021.