



# XI Congreso de la Pequeña y Mediana Empresa



## Esquema de la presentación:

- I. Introducción al Sistema de Garantías en la Argentina
- II. Situación actual y Evolución del Mercado de las Garantías
- III. Las Pymes y el Mercado de Capitales a través de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
- IV. Algunas Ventajas del Sistema
- V. La Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía

# Introducción al Sistema de Garantías en la Argentina.

## El Sistema de Garantías en la Argentina

Las **Sociedades de Garantía Recíproca** (SGR) son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), a través del otorgamiento de avales (Ley 24.467).

Estas sociedades se presentan como un **excelente instrumento** que permite a las **Pymes** garantizar cualquier tipo de compromiso u obligación susceptible de apreciación dineraria.

A su vez, las **SGR** pueden brindar a sus socios asesoramiento técnico, económico y financiero en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

## El Sistema de Garantías en la Argentina

Las **Sociedades de Garantía Recíproca** han surgido como respuesta a los problemas que deben enfrentar las Pymes en sus relaciones de negocio con sectores de mayor tamaño, entre los que podemos mencionar:

- Limitaciones para financiar capital de trabajo.
- Escasez de financiamiento a mediano o largo plazo.
- Dificultades estructurales para generar credibilidad en el cumplimiento de contratos.
- Falta de información sobre la región o el sector al que pertenecen.
- Evaluación sobre la base del Patrimonio Neto y no de la factibilidad del proyecto.

## El Sistema de Garantías en la Argentina

Las **SGR** se integran con dos tipos de socios: las **Pymes** a las que avalan que se denominan **Socios Partícipes** y las **personas físicas o jurídicas** que aportan capital a la sociedad y al Fondo de Riesgo de la SGR y que se denominan **Socios Protectores**.

El **Fondo de Riesgo** constituido por los aportes de los **Socios Protectores**, tiene por objeto principal la cobertura de los avales otorgados a los **Socios Partícipes**.

Otras características de los **Fondos de Riesgo**:

- Su funcionamiento e integración es expresamente autorizada y monitoreada por la Sepyme (autoridad de control).
- Posee un límite operativo mínimo
- La ley admite su apalancamiento hasta cuatro veces
- Puede asumir la forma jurídica de Fondo Fiduciario
- Permite la desgravación impositiva del Socio Protector, siempre que permanezca en el mismo un mínimo de 2 años.



**Socios Partícipes:** micro, pequeñas y medianas empresas, sean personas físicas o jurídicas.

## Requisitos Socios Partícipes

- Ser Pyme.
- No ser Socio Protector (incompatibles entre si).
- Ser accionista de la SGR, mediante la suscripción de capital social.
- No resultar controlante, controlado o vinculado a empresa o grupo económico que exceda la calificación de MIPyME.

## Determinación de Pyme (Socios Partícipes)

Según el nivel de ventas totales anuales en pesos netas de IVA, Impuestos Internos y deducido hasta el 50% de las exportaciones:

SECTOR				
Agropecuario	Industria y Minería	Comercio	Servicios	Construcción
\$ 54.000.000	\$ 183.000.000	\$ 250.000.000	\$ 63.000.000	\$ 84.000.000





**Socios Protectores:** pueden ser personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al Fondo de Riesgo de las SGR.

### Requisitos Socios Protectores

- Ser accionista de la SGR, mediante la suscripción e integración del capital social.
- Realizar aportes al Fondo de Riesgo
- No ser titular de más del 40% del Fondo de Riesgo Autorizado.
- No ser Socio Partícipe (incompatibles entre si).



CAMARA ARGENTINA  
DE SOCIEDADES Y  
FONDOS DE GARANTIA

  
**consejo**  
Universidad de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

# El Sistema de Garantías en la Argentina

## FINANCIERAS

- Capital de Trabajo.
- Proyectos de Inversión.
- Adelantos financieros.
- Reprogramación de pasivos.
- Operaciones de cobertura de precios para el mercado a término de cereales.

## COMERCIALES

- Compras de maquinarias, herramientas /materias primas y materiales.
- Ampliaciones plazos de pago.
- Anticipos de Clientes.
- Compra de ganado.
- Compra y arrendamiento de campos, permutas, cesión de terrenos, etc.

## TECNICAS

- Reparación de vehículos, maquinarias y herramientas.
- Licitaciones, Ejecución de obras, Gestiones de serv., Prestaciones de suministros.
- Avalos para almacenar y/o esperar mejores precios de granos en el mercado.
- Garantías ante la AFIP.

## Esquema de funcionamiento de la operatoria:



# Situación actual y Evolución del Mercado de las Garantías.

## Situación actual del Mercado de Garantías

### AÑO 2012

CANTIDAD DE SGRS	23
SOCIOS PROTECTORES	Más de 300
SOCIOS PARTÍCIPES	Más de 15.000
TOTAL FONDO DE RIESGO AUTORIZADO	\$2.049.000.000
TOTAL FONDO DE RIESGO INTEGRADO	\$1.287.219.000
CANTIDAD DE AVALES OTORGADOS (1998 a 2012)	348.300
MONTO DE AVALES OTORGADOS (1998 a 2012)	\$17.886.000.000

NOTA: En 2013, el Fondo de Riesgo Autorizado alcanzó un total de \$ 2.429.000.000

Fuente: CASFOG - SePyME

## Evolución del Mercado de Garantías

La CASFOG  
Agrupa el  
74% de las  
SGRs del  
sistema

*SGRs presentes en el mercado de las garantías (1996/2012)*

SGR's con Autorización para Funcionar



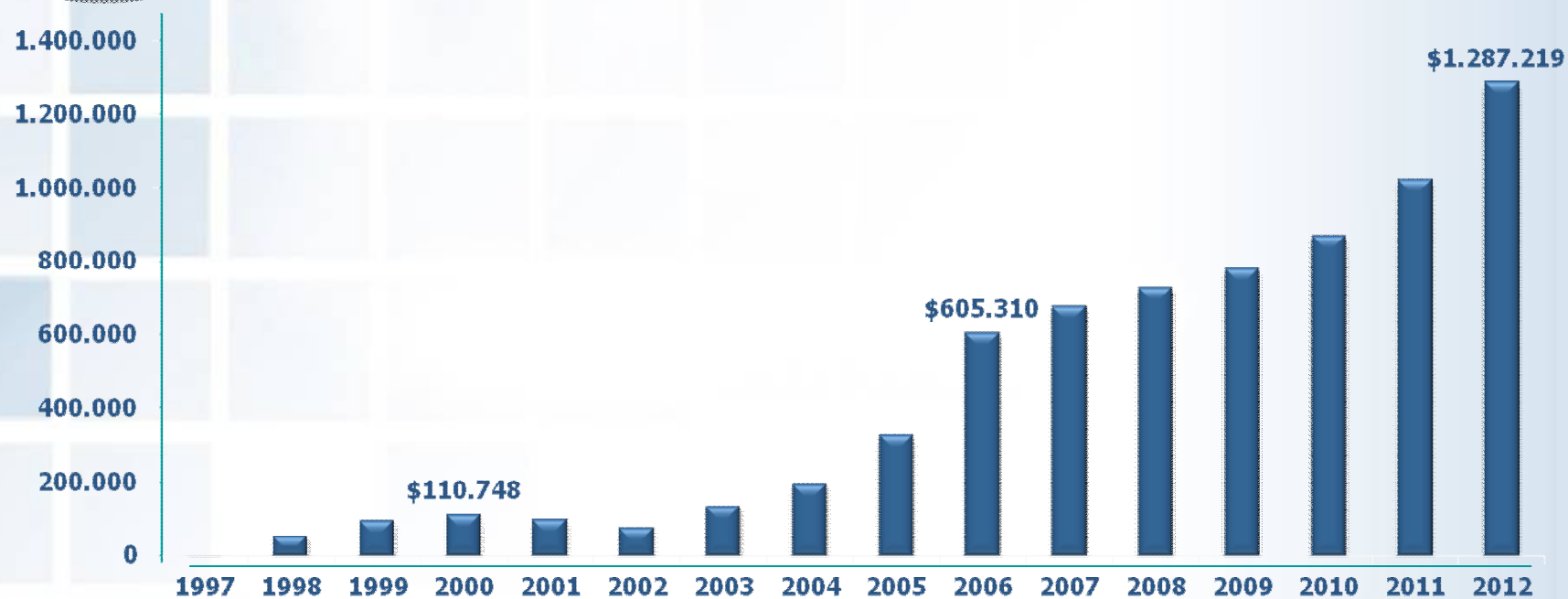
Fuente: SePyME



El FdR  
Autorizado debe  
integrarse por  
los Socios  
Protectores  
dentro los plazos  
legales

## Evolución del Mercado de Garantías

### *Variación Fondo de Riesgo Integrado (1997/2012)*



NOTA: En miles de pesos

Fuente: SePyME

En 2012, se  
avalanaron  
operaciones  
por  
\$4.475.000.00

## Evolución del Mercado de Garantías

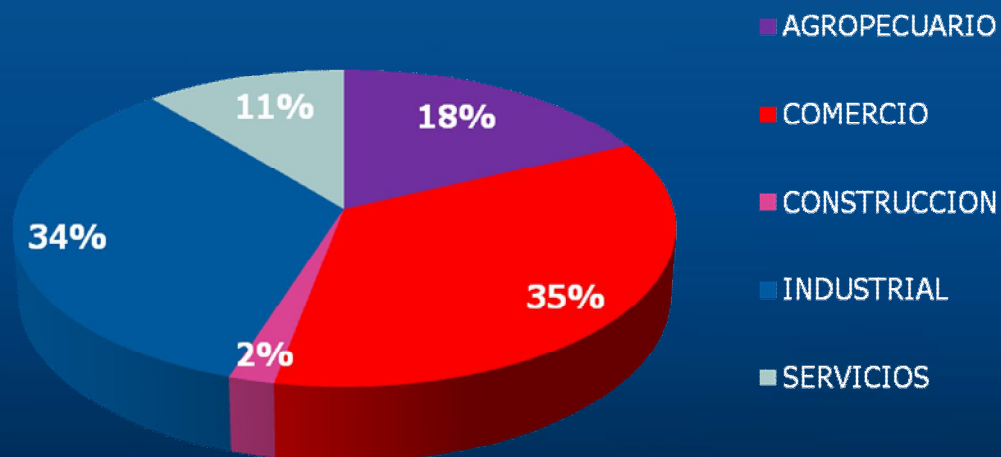
### *Cantidad y Monto de garantías otorgados (1998/2012)*



Fuente: SePyME

# Distribución sectorial del Mercado de Garantías

*Participación, según la cantidad de garantías otorgadas por Sector (1998/2012)*



Fuente: SePyME

## Distribución sectorial del Mercado de Garantías

*Monto avalado por año y por sector de la actividad (1998/2012)*



NOTA: En millones de pesos

Fuente: SePyME

# Las Pymes y el Mercado de Capitales a través de las Sociedades de Garantía Recíproca.

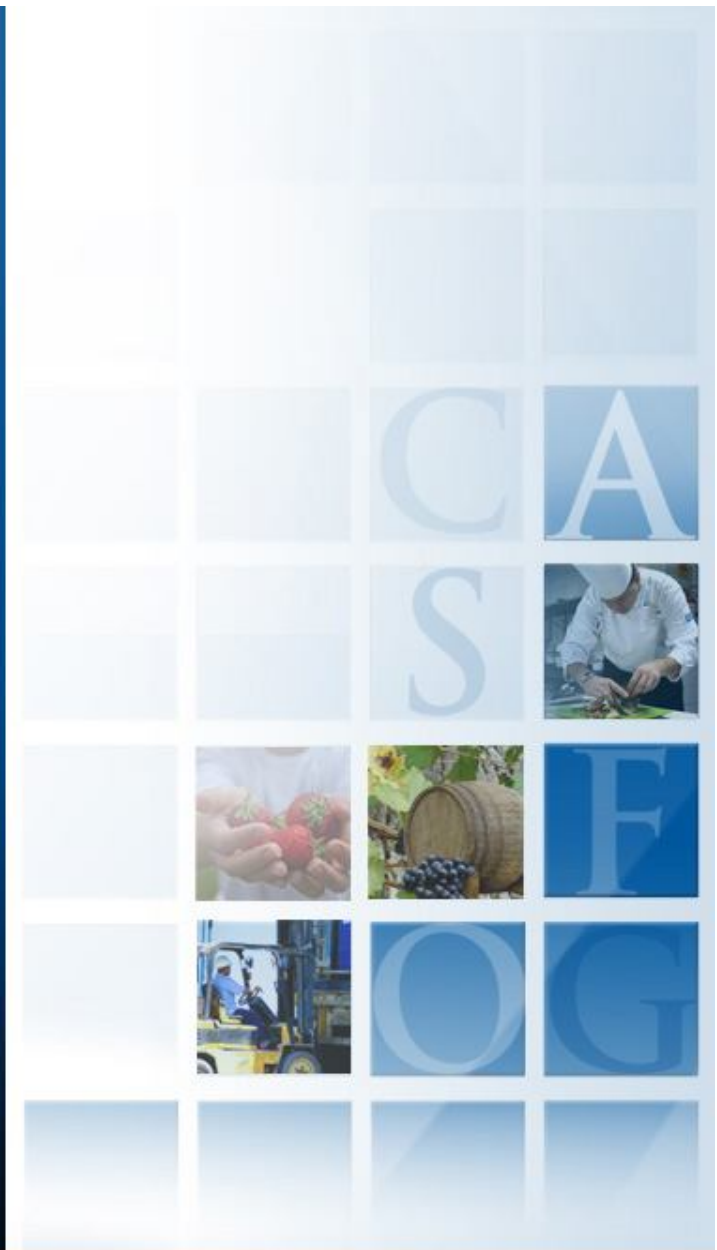
# Ingreso de las Pymes al Mercado de Capitales a través de las SGR

Las **Sociedades de Garantía Recíproca** han **facilitado el ingreso de las Pymes al Mercado de Capitales**. Siendo esta una fuente genuina y alternativa de financiamiento para el sector.

Las SGRs intervienen en la operatoria de:

- ✓ Obligaciones Negociables
- ✓ Fideicomisos Financieros
- ✓ Cheques de Pago Diferido

A su vez, se está trabajando en un nuevo producto que permita obtener financiamiento a las Pymes a mediano plazo denominado "Pagaré Bursátil".

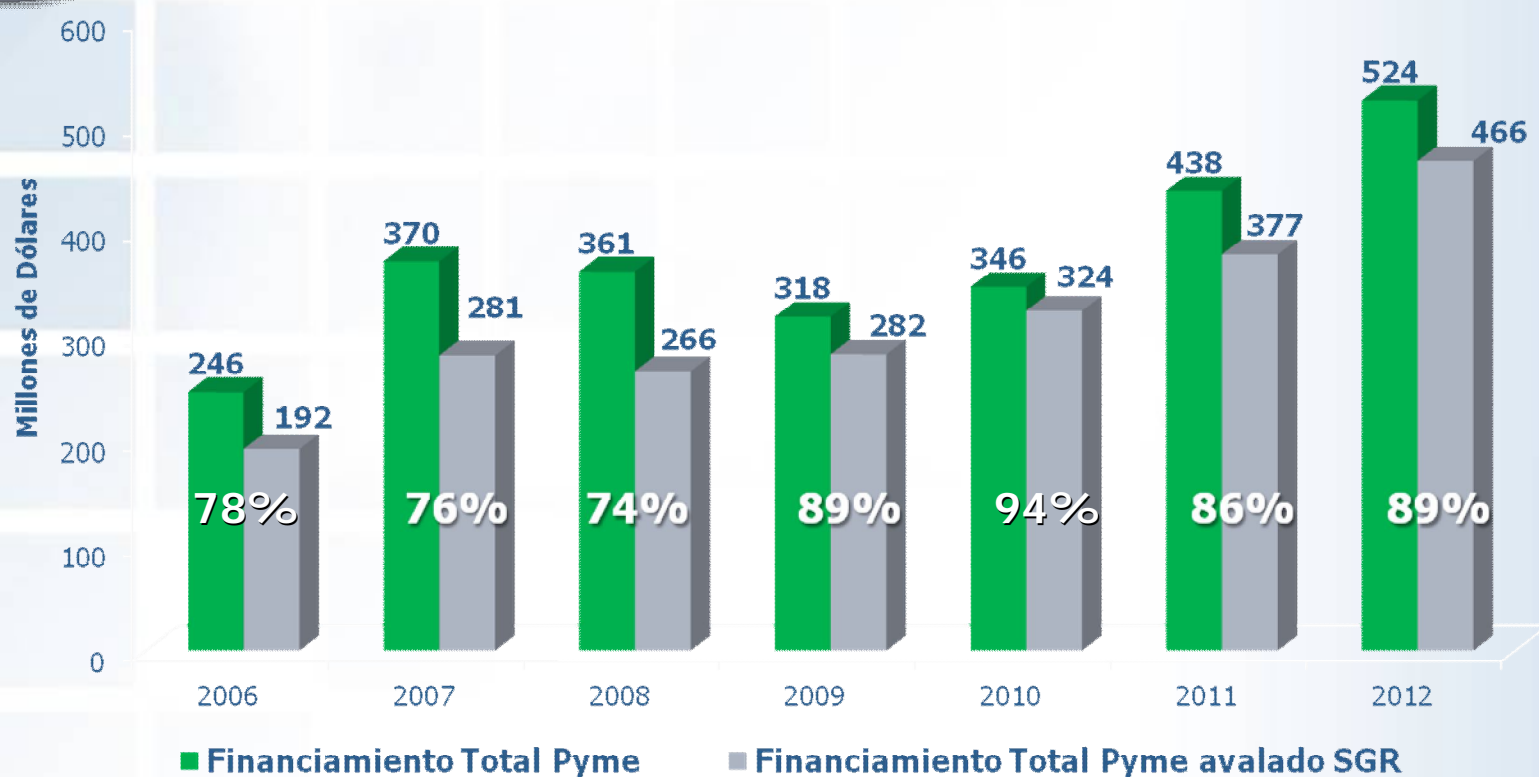




En los últimos  
3 años entre el  
85 y 95% del  
financiamiento  
fue avalado  
por SGRs

## Mercado de Capitales y financiamiento Pyme

### *Financiamiento Pyme en el Mercado de Capitales*

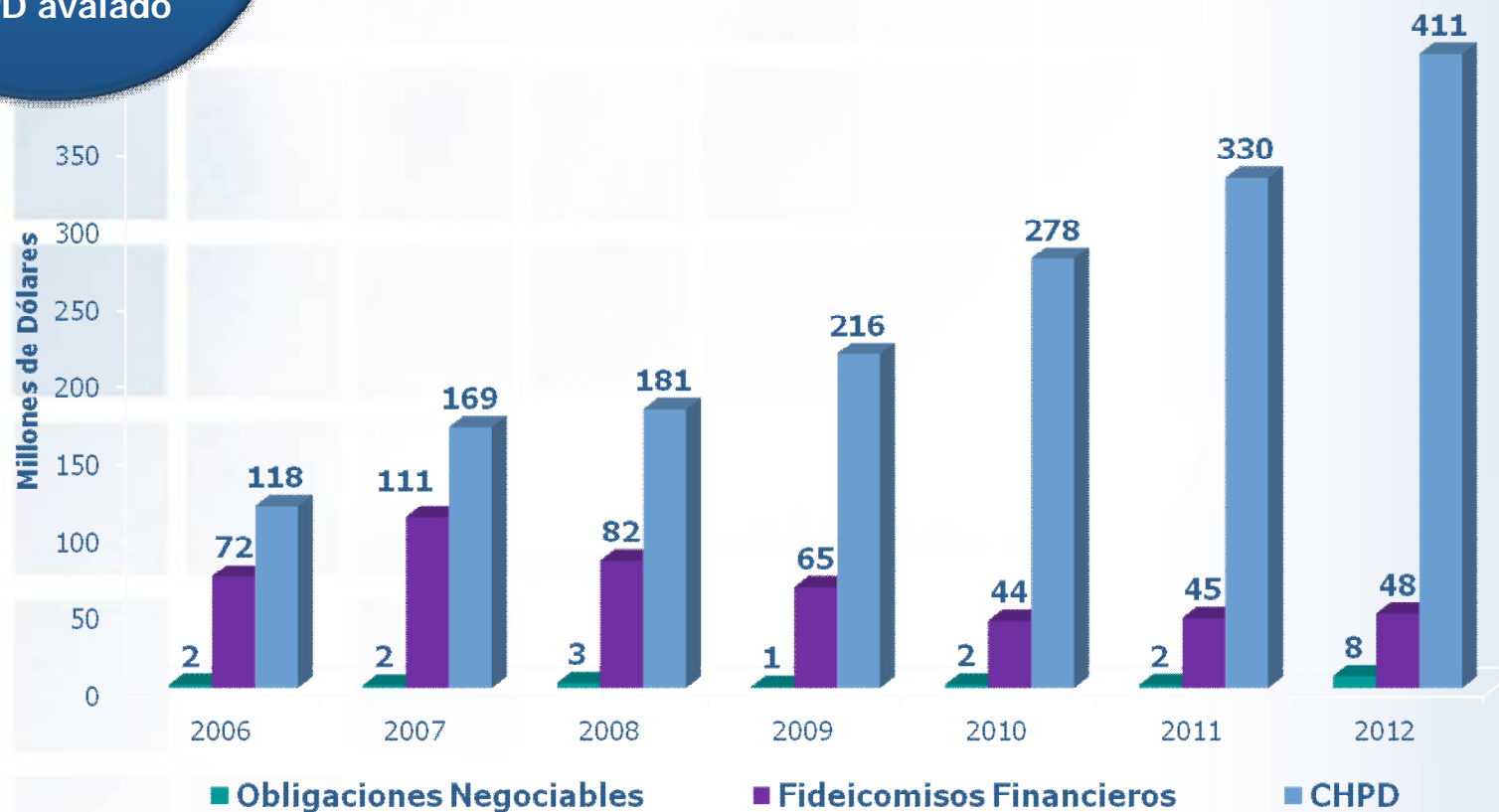


Fuente: IAMC

Actualmente, el instrumento más utilizado por las Pymes en el MC es el CHPD avalado

## Mercado de Capitales y financiamiento Pyme

*Monto avalado por SGR y por tipo de instrumento*



Fuente: IAMC

## Mercado de Capitales y financiamiento Pyme

*Monto y cantidad negociado de cheque de pago diferido avalado por SGR*



Fuente: IAMC

## Mercado de Capitales y financiamiento Pyme

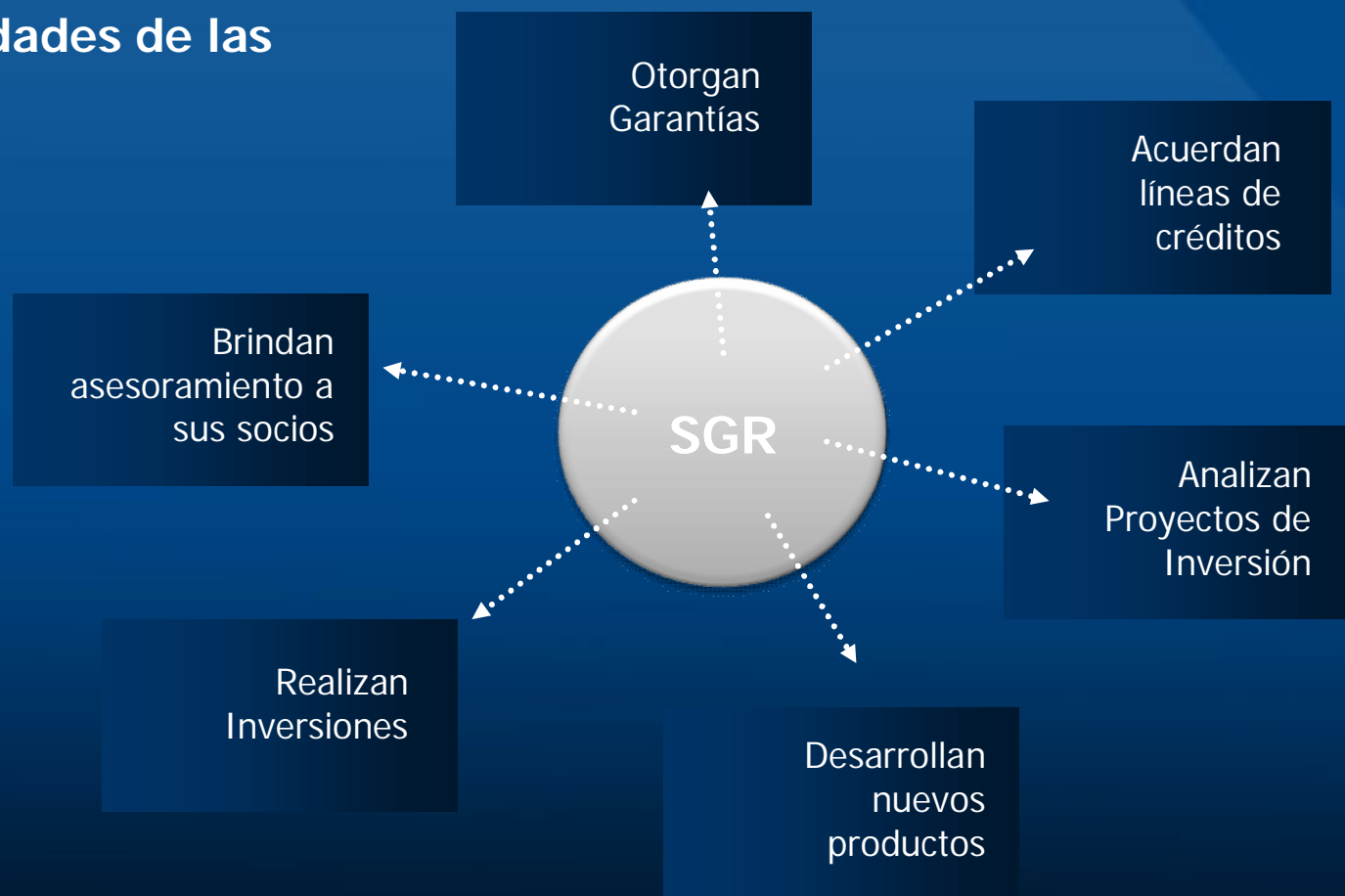
*Tasas promedios por plazo en CHPD Avalados – abril 2013*

Tasa promedio por plazo CHPD Avalados (abril 2013)								Promedio Total
Hasta 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 180 días	181 a 240 días	241 a 300 días	301 a 360 días	
13,4%	14,4%	14,6%	15,0%	15,7%	16,1%	16,2%	16,2%	15,3%

Fuente: IAMC

# Algunas Ventajas del Sistema

## Principales actividades de las SGR





## Algunas Ventajas del Sistema

### Para los Socios Partícipes

- Permite aumentar sus garantías ante las Entidades de Crédito.
- Amplía la capacidad de endeudamiento.
- Mejora los plazos de financiación.
- Reduce los costos financieros.
- Canaliza líneas de financiación blandas, mediante subsidios de tasas por parte del estado y del sector privado.
- Son una vía de asesoramiento e información para la Pyme.
- Facilita el ingreso al Mercado de Capitales

### Para los Socios Protectores

- Autoriza la exención impositiva, siempre y cuando se cumpla con los parámetros legales.
- Genera una oportunidad de inversión.
- Afianza la relación con proveedores y clientes.
- Canaliza el apoyo al desarrollo y crecimiento económico del país.

## Algunas Ventajas del Sistema

### Para los Acreedores

- Mejora la calidad de garantía de sus deudores.
- Obtienen una garantía autoliquidable.
- Permiten incrementar su participación en el mercado.
- Desarrollan la gestión comercial de sus líneas crediticias.
- Sustituyen a los Bancos en la evaluación y calificación de riesgos compensando las asimetrías de información.
- Reducen el riesgo de incobrabilidad y la incertidumbre en los plazos largos.

### Para el Estado

- Reduce la informalidad de la economía.
- Favorece la generación de empleo.
- Incrementan la recaudación impositiva por arriba del sacrificio de la exención otorgada a los socios protectores.
- Logra transparencias en la asignación de recursos por parte del Estado.

# La Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía (CASFOG)

# La Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía

La **CASFOG** agrupa a las SGR del sistema y fue creada en el año 2003. Entre sus principales objetivos se destacan:

- La representación institucional de sus socios;
- El impulso de políticas activas para la difusión del sistema de garantías a nivel nacional e internacional;
- La defensa de los intereses del sector en los distintos ámbitos;
- El asesoramiento técnico a los organismos oficiales con competencia en la actividad para la elaboración de normas de funcionamiento;
- La creación de nuevos instrumentos financieros que puedan ser avalados por los socios.
- La promoción y desarrollo de la capacitación y perfeccionamiento para las SGRs y de la población en general

# El Sistema de Garantías en la Argentina

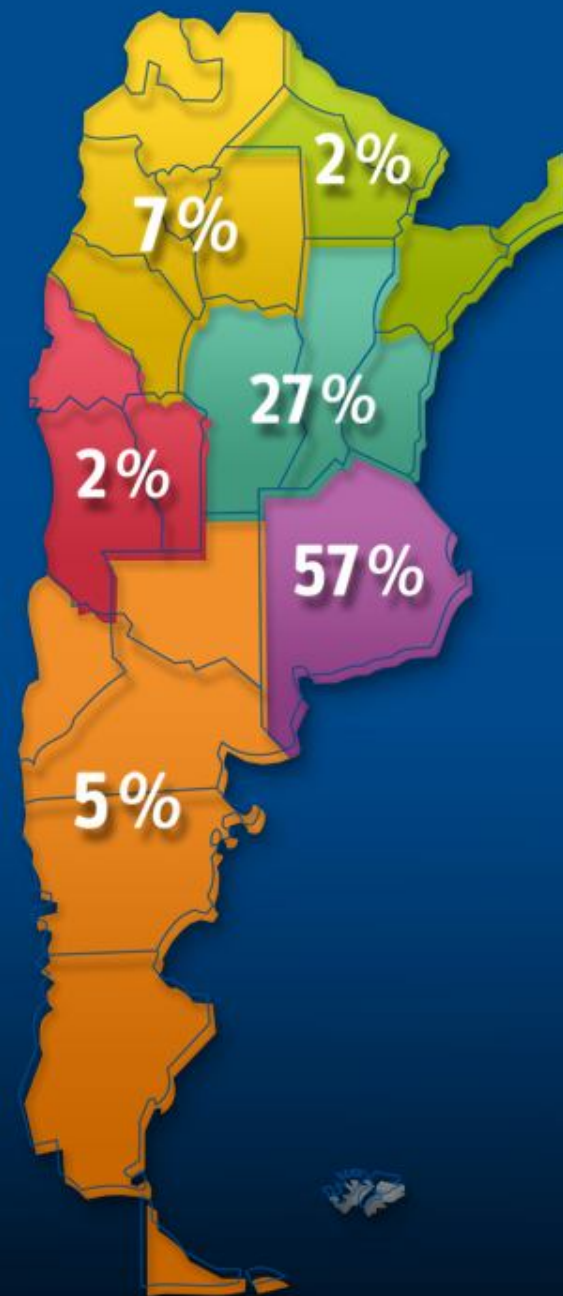
## SGRs socias de la CASFOG

ACINDAR PYMES S.G.R	AVAL Rural S.G.R.	CONFIABLES S.G.R.	INTERGARANTIA S S.G.R.
AFFIDAVIT S.G.R.	AVALUAR S.G.R.	CUYO AVAL S.G.R.	LOS GROBO S.G.R.
AFIANZAR S.G.R.	CAMPO AVAL S.G.R.	DON MARIO S.G.R.	MACROAVAL S.G.R.
AGROAVAL S.G.R.	CARDINAL S.G.R.	FIDUS S.G.R.	SOLIDUM S.G.R.
VINCULOS S.G.R.			

## Socios Partícipes de las SGRs que integran la CASFOG

La CASFOG  
reúne a más  
de 8600  
PYMES de  
todo el país

Distribución geográfica de las Pymes que  
vieron beneficiadas por los avales de las  
SGRs en el período 2011/2012





## Actividad institucional de la CASFOG



# GRACIAS POR VUESTRA ATENCION !



Florida 142 3 "c"  
C1005AAD - Capital Federal  
Tel: 011-43269800  
Email: [casfog@casfog.com.ar](mailto:casfog@casfog.com.ar)  
[www.casfog.com.ar](http://www.casfog.com.ar)

