

FAE SEGUROS

Informe de Ejecución

Septiembre 2019



Ministerio de Producción y Trabajo
Presidencia de la Nación

BICE  Fideicomisos

BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO

FONDO DE AFECTACIÓN ESPECÍFICA

- Selección de agentes mediante una convocatoria **abierta, transparente** y realizada sobre **criterios objetivos**
- **AR\$ 19.314 millones** operados (sep-18 hasta ago-19 inclusive)
- Se otorgó **liquidez** al mercado
- **24%** de participación sobre el volumen de mercado (sep-18 hasta ago-19 inclusive)
- Se compraron cheques al **80% de las ALyCs vendedoras**
- Se compraron valores de **todas las SGRs**
- PyMEs beneficiarias de **todo el país**

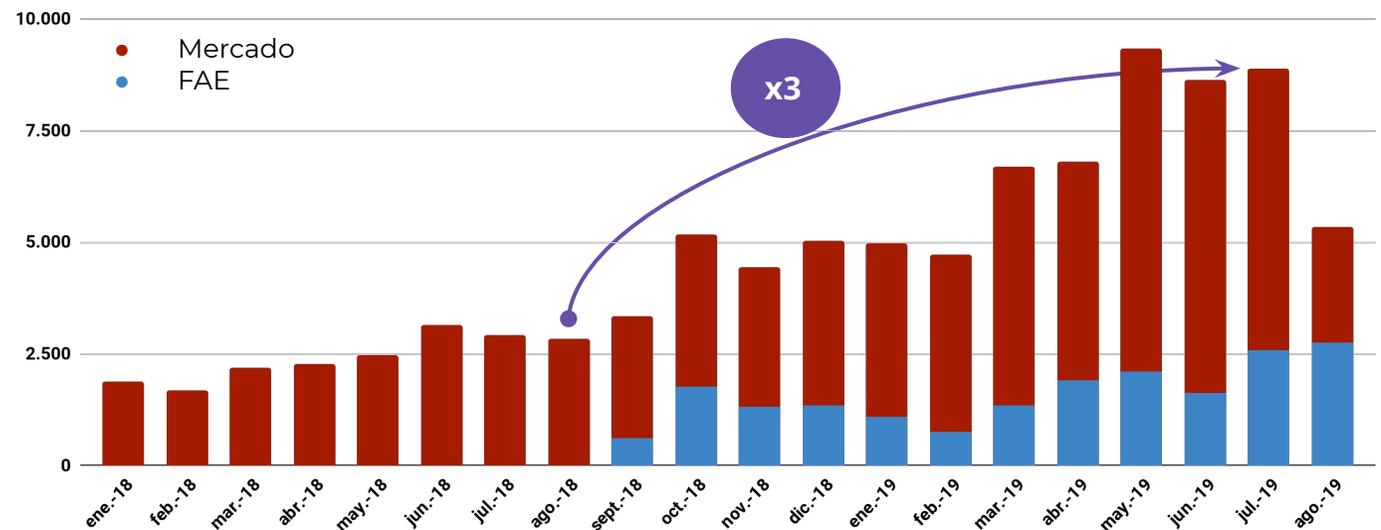
EVOLUCIÓN DEL MERCADO

El Fondo de Afectación Específica Financiamiento MiPyMEs ("FAE Seguros") comenzó a operar en el mes de septiembre de 2018

Desde el inicio de operaciones del FAE Seguros, el mercado de capitales **multiplicó x3** su volumen operado (Segmento Avalado + No Garantizado)

El FAE Seguros **no** compra instrumentos en **segunda negociación** (solo primer endoso) ni cuando las comitentes vendedoras tengan **actividad financiera** (solo beneficiarios finales)

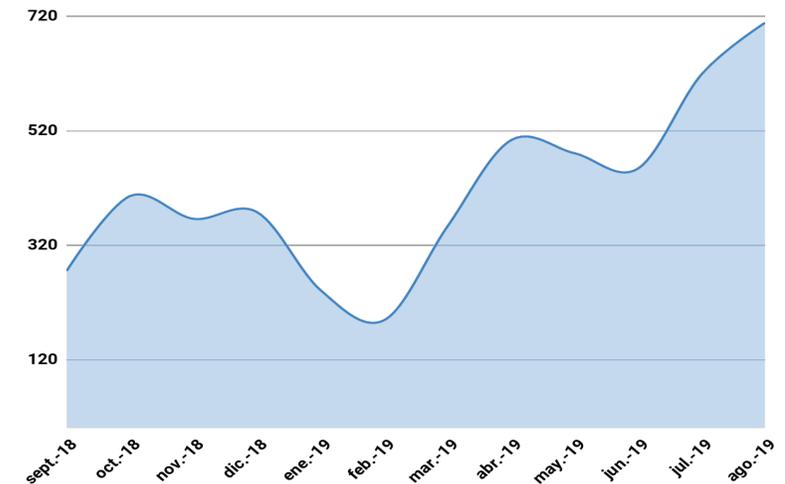
Descuento de CPDs (en mill. de AR\$)



Promedio mensual descuento de CPDs - FAE (en mill. de AR\$)

El monto máximo de operaciones semanales del FAE Seguros fue variando a través del tiempo.

Es definido por el Comité de Inversiones y se fija en función de la disponibilidad de fondos, coyuntura, estructura de vencimientos de la cartera y de los VRDs, etc.



SELECCIÓN DE AGENTES

Los Agentes que operan por cuenta y orden del *FAE Seguros* (Agentes FONDEP) fueron **seleccionados por una convocatoria abierta, transparente** y realizada sobre **criterios objetivos**, a través del del Mercado Argentino de Valores S.A.

En la actualidad, son **8 agentes**, de las provincias de CABA, Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Mendoza, San Juan, Entre Ríos y Chaco.

Con ello, **todas las provincias** que tengan agentes registrados están representadas por *FAE Seguros*.

Septiembre 2018

Compulsa entre 3 Agentes institucionales

Agente seleccionado

Rosario Valores S.A. (Santa Fe)

Marzo 2019

Convocatoria abierta lanzada en enero de 2019 por intermedio del MAV, con el fin de ampliar la cantidad de Agentes.

Selección de una ALyC por cada provincia con el mayor volumen (compra + venta) de CPD Avalado durante el último trimestre de 2018

Agentes seleccionados

Bahía Blanca S.B. S.A.U (Bs. As.)
Schweber Securities S.A. (CABA)
S&C Inversiones S.A. (Córdoba)
Rosario Valores S.A. (Santa Fe)
San Juan Bursátil S.A. (San Juan)
NIX Valores S.A. (Mendoza)

Junio 2019

Incorporación de 2 ALyCs para contar con el 100% de las provincias que tienen Agentes registrados

Agentes incorporados

Leiva Hnos. S.A. (Entre Ríos)
Bolsa de Com. de Chaco (Chaco)

SEGMENTO AVALADO

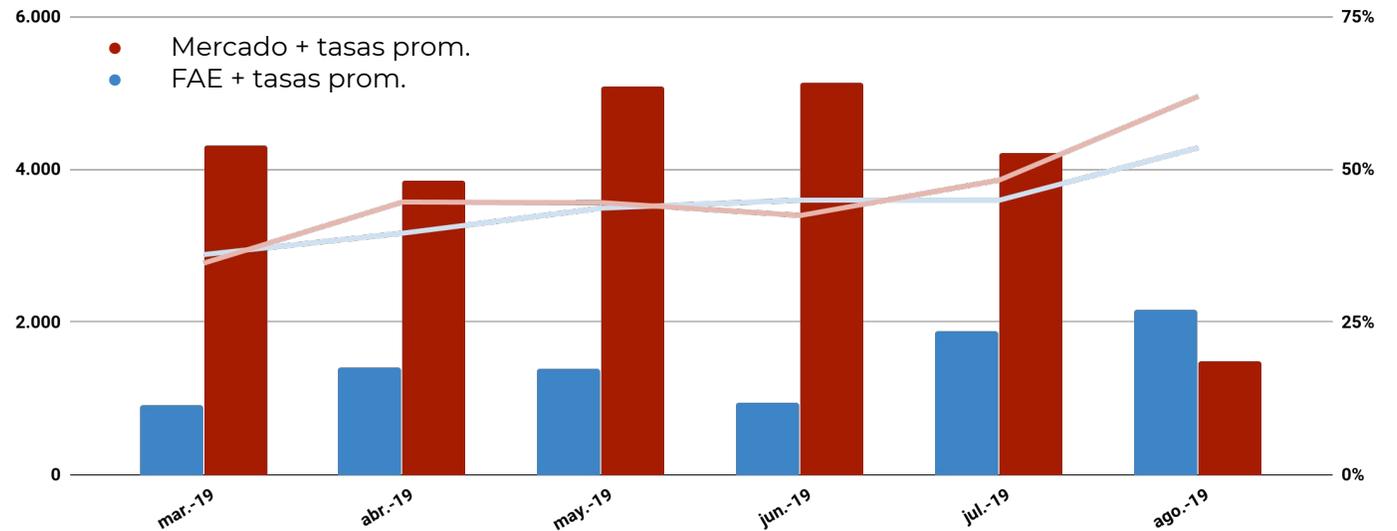
El FAE Seguros compró más de **50.000 cheques** en el segmento avalado por casi **\$ 9.000 millones⁽¹⁾**

Se adquirieron valores **de las 40 entidades avalistas** que registraron operaciones en ese período 36 SGRs, 3 Fondos Públicos y 1 Banco

La distribución de compra por avalista está alineada con la **participación de dichas entidades en el mercado de garantías**, según el último informe emitido por la SEPyME

⁽¹⁾Desde el 07/03/19 (primera rueda de operaciones con 6 ALyCs) hasta el 30/08/19 se registraron 118 días de operaciones

Descuento de CPDs Avalados (en mill. de AR\$)



AR\$ 8.657 mill. en CPDs avalados

- Plazo Promedio **83 días** (máximo permitido: 120 días)
- Tasa Promedio **45%** (tasa actual: Badlar + 3%)
- Máxima exposición por avalista
 - Hasta ago-19, el 50% del Fondo de Riesgo de cada entidad
 - Desde sep-19, entre el 25% y el 100% del FDR, según nivel de mora

SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA

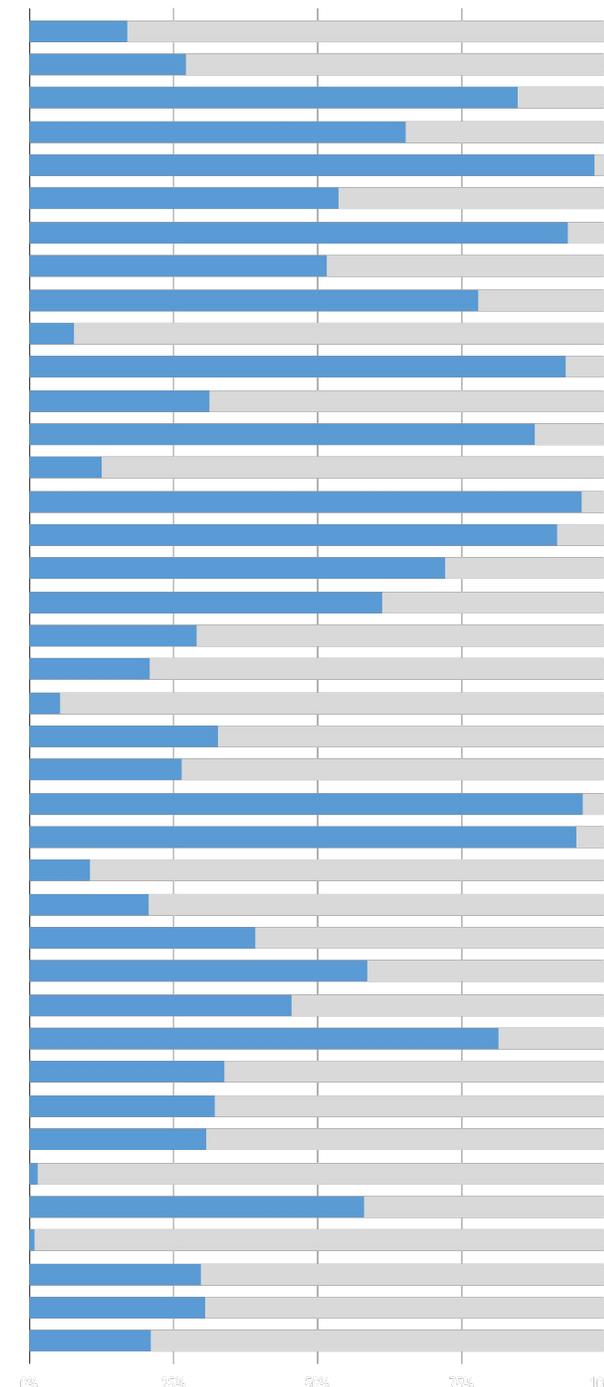
El *FAE Seguros* compró -en promedio- el **37%** de los cheques negociados avalados por cada SGR

En solo 4 casos⁽¹⁾ adquirió menos del 10% de lo avalado por dichas entidades, debido al **plazo** de los instrumentos negociados

El *FAE Seguros* adquirió en el período indicado cheques con plazo promedio de subasta inferior a **120 días**

⁽¹⁾Agroaval, Aval Rural, BLD y Don Mario, que subieron -en promedio- cheques con plazos de 275 días

ENTIDAD	% COMPRADO	% CUPO TOMADO
GARANTIZAR S.G.R.	22%	17%
ACINDAR PYMES S.G.R.	11%	27%
AVAL FEDERAL S.G.R.	9%	85%
INTERGARANTIAS S.G.R.	6%	65%
ARGENPYMES S.G.R.	6%	98%
BIND GARANTIAS S.G.R.	4%	54%
PYME AVAL S.G.R.	4%	94%
CARDINAL S.G.R.	3%	52%
CRECER S.G.R.	3%	78%
BANCO COMAFI S.A.	3%	8%
AVALES DEL CENTRO S.G.R.	3%	93%
CUYO AVAL S.G.R.	2%	31%
UNION S.G.R.	2%	88%
FONDO DE GARANTIAS BS.AS.	2%	13%
INTEGRA PYMES S.G.R.	2%	96%
AVALUAR S.G.R.	2%	92%
POTENCIAR S.G.R.	2%	72%
AVAL FERTIL S.G.R.	1%	61%
INTERAVALES S.G.R.	1%	29%
LOS GROBO S.G.R.	1%	21%
BLD AVALES S.G.R.	1%	5%
CAMPO AVAL S.G.R.	1%	33%
AVAL AR S.G.R.	1%	26%
VINCULOS S.G.R.	1%	96%
FIDUS S.G.R.	1%	95%
DON MARIO S.G.R.	1%	11%
AVAL GANADERO S.G.R.	1%	21%
AFFIDAVIT S.G.R.	1%	39%
SOLIDUM S.G.R.	1%	59%
CONFEDERAR NEA S.G.R.	1%	46%
FDO. DE GTIAS. DEL CHACO	0%	82%
AMERICANA DE AVALES S.G.R.	0%	34%
RESILIENCIA S.G.R.	0%	32%
AFIANZAR S.G.R.	0%	31%
AVAL RURAL S.G.R.	0%	1%
FDO.DE GTIA.PUB. LA RIOJA	0%	58%
AGROAVAL S.G.R.	0%	1%
CREDITO ARGENTINO S.G.R.	0%	30%
RIG AVALES S.G.R.	0%	30%
ALIANZA S.G.R.	0%	21%



SEGMENTO NO GARANTIZADO

El FAE Seguros compró más de **4.900 cheques** en el segmento no garantizado por más de **AR\$ 3.600 millones⁽¹⁾**

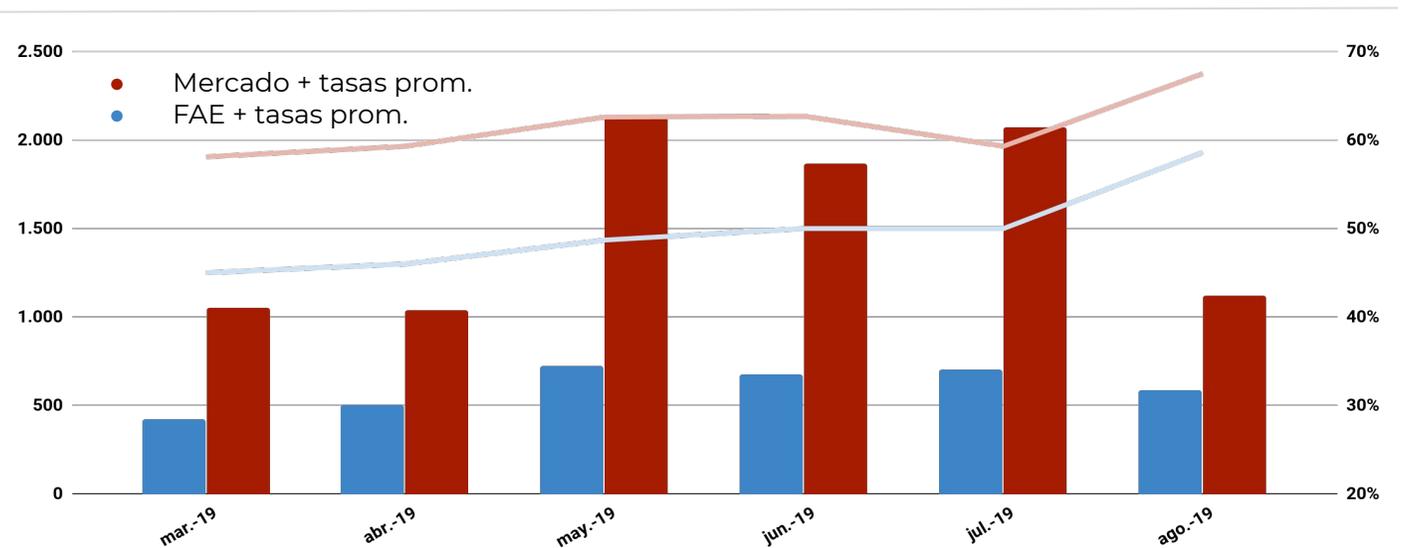
Compró la **primer Factura de Crédito Electrónica (FCE)** negociada en el MAV

En total fueron 5 las FCEs adquiridas, de un total de 12 (**55% del volumen operado**)

El Comité definió **criterios objetivos** de selección de los libradores de CPD / aceptantes de FCE, con montos máximos de exposición de AR\$ 15 o AR\$ 150 millones, según el caso

⁽¹⁾Desde el 07/03/19 (primera rueda de operaciones con 6 ALyCs) hasta el 30/08/19 se registraron 118 días de operaciones.

Descuento de CPDs No Garantizado (en mill. de AR\$)



AR\$ 3.610 mill. en CPDs No Garantizados + FCE

- Plazo Promedio **52 días** (máximo permitido: 120 días)
- Tasa Promedio **50%** (tasa actual: Badlar + 8%)
- Montos máximos
 - AR\$ 150 millones, 125 empresas con mayor facturación según revista Mercado 2019, con NOSIS \geq 450 puntos (CPDs + FCEs).
 - AR\$ 15 millones, empresas del listado AFIP, con NOSIS \geq 450 + criterios de aceptación (Solo para FCEs)

AGENTES CONTRAPARTES

En el total del mercado se concertaron operaciones por **\$47.100 millones** a través de **135 Agentes** vendedores⁽¹⁾

Los 8 Agentes FONDEP realizaron operaciones con **108 contrapartes** (80%), quienes fueron responsables del **95% del volumen total negociado** del mercado

Las operaciones entre Agentes FONDEP representó el 24% del total negociado, es decir, **el 76% de las operaciones** realizadas por *FAE Seguros* se hicieron a agentes vendedores que no tienen relación con el FONDEP

⁽¹⁾ Desde el 07/03/19 hasta el 30/08/19, sumando las operatorias de CPDs Avalados, CPDs No Garantizados y FCEs

AGENTES VENDEDORES	% COMPRA FAE	
SCHWEBER SECURITIES S.A.	12%	24%
S&C INVERSIONES S.A.	4%	
BAHÍA BLANCA S.B. S.A.	3%	
NIX VALORES S.A.	3%	
SAN JUAN BURSÁTIL S.A.	2%	
LEIVA HERMANOS S.A.	0,6%	
BOLSA DE COMERCIO DE CHACO	0,4%	
ALLARIA LEDESMA Y CIA. S.A.	7%	
INDUSTRIAL VALORES S.A.	5%	
BENEDIT BURSATIL S.A.	5%	
OPTION SECURITIES S.A.	4%	
FACIMEX VALORES S.A.	4%	
SBS TRADING S.A.	3%	
FINCO CAPITAL S.A.	3%	
INVERTIR EN BOLSA S.A.	3%	
MAX VALORES S.A.	2%	
COMAFI BURSATIL S.A.	2%	
TARALLO S.A.	2%	
ROSENTAL S.A.	2%	
ALCHEMY VALORES S.A.	2%	
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A.	2%	
ESTRUCT. Y MANDATOS S.A.	2%	
LBO S.A.	2%	
DINOSAURIO BURSATIL S.A.	2%	
BALANZ CAPITAL VALORES S.A.	2%	
COHEN S.A.	2%	
BLD S.A.	1%	
RESTO DE AGENTES (81)	20%	

- Las operaciones entre “Agentes FONDEP” está limitada por el Comité de Inversiones. Hasta agosto 2019 el máximo era del **30%** del total de operaciones diarias de cada agente, a partir de septiembre bajó al **20%**.

- Cada Agente FONDEP realizó operaciones con, al menos, otros **45 Agentes**

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

El FAE Seguros compró cheques avalados de PyMEs de las **24 provincias argentinas**.

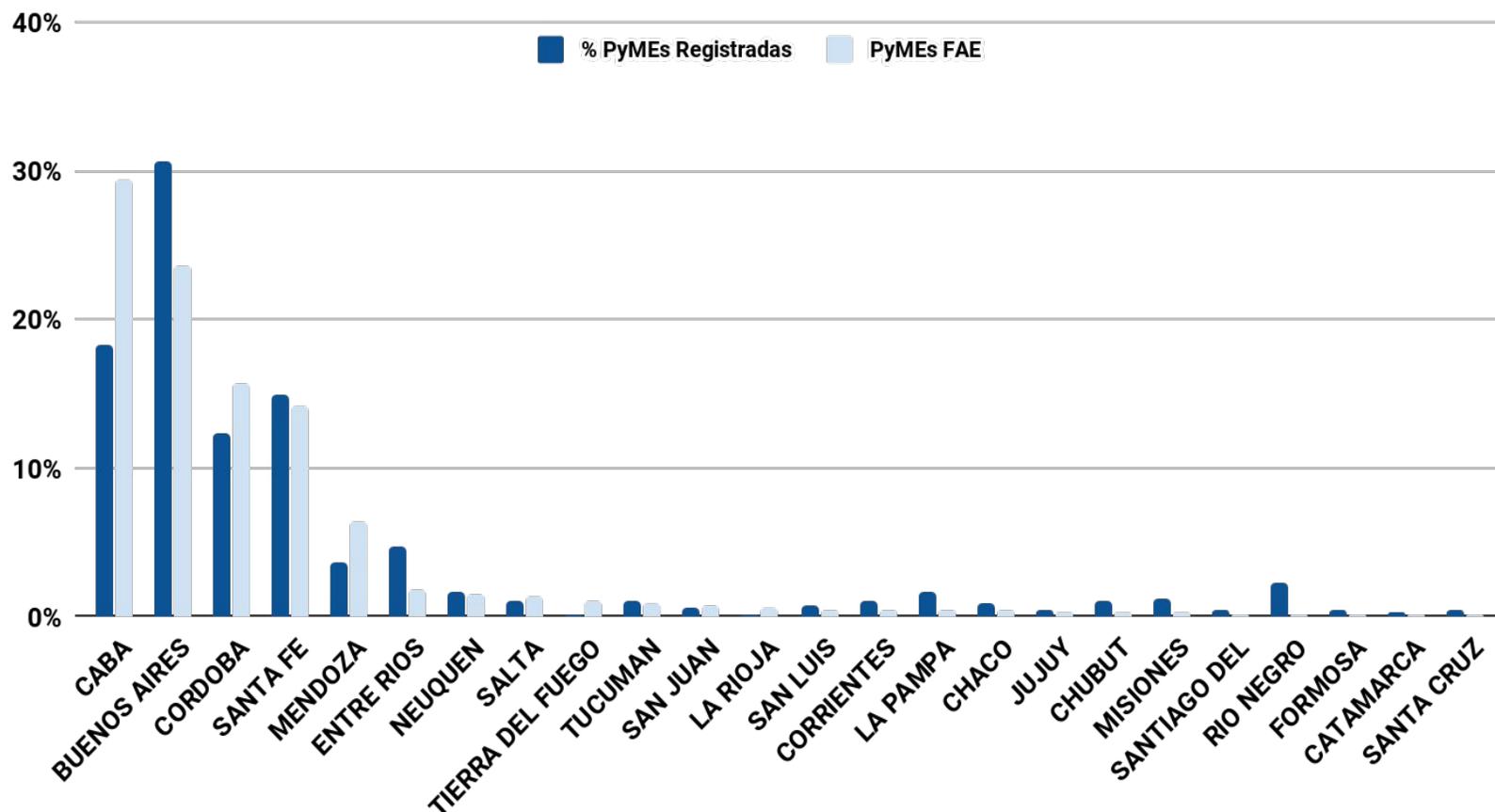
El **92% del total** de operaciones se concentra en las 8 provincias donde existen Agentes Registrados en el MAV⁽¹⁾

Las PyMEs beneficiarias son mayoritariamente **Pequeñas y Medianas Tramo 1** (78% del total)

La distribución de operaciones por Provincia está alineada respecto de la **participación de las empresas en el Registro PyME**, según el último informe emitido por la SEPyME

⁽¹⁾ CABA, Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Mendoza, San Juan, Entre Ríos y Chaco

PyMEs Registradas vs. Distribución de la colocación



CONSULTA DE PARÁMETROS

Los parámetros vigentes se encuentran a disposición del mercado en <https://www.bice.com.ar/fondep/>

- Tasas por plazo e instrumento
- Montos máximos por avalista
- Criterios de selección de librador (CPD) o aceptante (FCE)
- Montos máximos por librador / aceptante
- Listado actualizado (pdf) de los cupos vigentes.



The screenshot shows a mobile browser interface. At the top, the address bar displays 'bice.com.ar/fondep/'. Below the address bar is a navigation menu icon (three horizontal lines) and the BICE logo. The main content area has a green and yellow geometric pattern background with the text 'FONDO NACIONAL DE DESARROLLO PRODUCTIVO (FONDEP)'. Below this, there is a white box containing the following text:

El FONDEP es un Fondo Fiduciario Publico que tiene por objetivo el de facilitar el acceso al financiamiento para proyectos que promuevan la inversión en sectores estratégicos para el desarrollo económico y social del país.

Fiduciario: BICE Fideicomisos S.A.

Autoridad de Aplicación: Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEP-ME) del Ministerio de Producción

PARÁMETROS VIGENTES

Segmento Avalado

• Tasas

- Badlar + 3% (vto. hasta 31/12/19)
- Badlar + 6% (vto. hasta 31/03/20)

• Exposición por Avalista en función de la mora y el Fondo de Riesgo Integrado (FRI)

- **100%** FRI (mora < 5%)
- **75%** FRI (5%-8%)
- **50%** FRI (8%-15%)
- **25%** FRI (mora > 15%)

Segmento No Garantizado

• Tasas

- Badlar + 8% (vto. hasta 31/12/19)
- Badlar + 11% (vto. hasta 31/03/20)

• Montos máximos por Librador CPD / Aceptante FCE

- **AR\$ 150 millones:** 125 empresas (Rev. Mercado 2019), Score NOSIS \geq 450 (CPDs + FCEs)
- **AR\$ 15 millones:** empresas del listado AFIP, Score NOSIS \geq 450 + criterios de aceptación (FCEs)

Datos de contacto

BICE Fideicomisos - www.bice.com.ar/fondep

Tel: 011-4016-8600

fondepfaeseguros@bicefideicomisos.com.ar

fondep@produccion.gob.ar



Ministerio de Producción y Trabajo
Presidencia de la Nación

BICE  **Fideicomisos**

BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO