



## "FideiFIDnews"

Informe mensual

Agosto de 2018

### CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**
  - ✓ Se acordaron del valor estratégico de los fideicomisos.
  - ✓ Firma del convenio entre el ISSPSE y la AAFyFID.
- **INFORMACIÓN SECTORIAL**
  - ✓ Financiamiento en el Mercado de Capitales.
  - ✓ Últimas emisiones.
- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**
- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**

### INFORMACION INSTITUCIONAL

#### SE ACORDARON DEL VALOR ESTRATÉGICO DE LOS FIDEICOMISOS

Por Francisco M. Pertierra Cánepa \*

Pasado un tiempo prudencial de los grandes anuncios por el sinceramiento fiscal, el acuerdo con el FMI y el acceso a la categoría de país emergente, confirmamos lamentablemente que pese a todas las alertas que realizamos, ni el blanqueo y las inversiones externas, ni el ahorro local fueron aplicados de forma significativa a la economía productiva, especialmente las regionales.

Esto fue previsible ya que hubo una miope decisión del gobierno de querer atraer las inversiones privilegiando el uso de los FCI como herramienta estrella del Mercado de Capitales, cuando estos fondos son de poca tradición y uso a nivel local fuera del mercado financiero. Además por su carácter indirecto no focalizan en proyectos específicos lo que con otros vehículos, podría haberse concretado dando mayor seguridad a las inversiones productivas.

Inclusive algunos profesionales devenidos en opinólogos de fama efímera, con poco sustento académico y menor experiencia de aplicación práctica, se apuraron a sostener la "muerte del fideicomiso" a manos de los FCI. Pocos meses después y como siempre ocurre con la chantada argentina, la realidad se encargó de corregir el field de la balanza y hoy, nuevamente, todos hablan de la necesidad estratégica del uso del fideicomiso. De hecho el gobierno y los privados ya volvieron a recurrir a este instrumento de

**Asociación Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa - AAFyFID**

Suipacha 760 8vo. Oficina 44-48. C1008AAP. Tel. [54-11] 4325-0299 / 4940

Capital Federal, Buenos Aires, Argentina

Informes y consultas : [info@aafyfid.com.ar](mailto:info@aafyfid.com.ar) - [www.aafyfid.com.ar](http://www.aafyfid.com.ar)

la mano del BICE, el BNA y los Ministerios para ver como financiar los corredores viales con el esquema PPP, para infraestructura con el impuesto al combustible y para las finanzas personales de los funcionarios, pero también para revitalizar la paralización del crédito hipotecario.

Obviamente que celebramos la corrección del error pero siempre que el aprendizaje nos eleve y tenga una mirada integral que incentive el desarrollo de todos los instrumentos del mercado de capitales en busca de concretar las inversiones de riesgo, y no las meramente especulativas. Recordemos que la matriz productiva argentina, máxime la Pyme, sufre la suba de los costos de producción, el letal esquema impositivo y la falta de financiamiento competitivo de mediano y largo plazo, dado que por la naturaleza de su actividad, los inversores no pueden entrar y salir rápidamente del negocio.

En definitiva, hace falta una planificación profesional de la economía productiva para desarrollar proyectos estratégicos utilizando a los fideicomisos que son de alto impacto federal, recuperando las inversiones para la producción, generando trabajo, riqueza y redistribución, a través de instrumentos de mayor confianza y previsibilidad.

Es una realidad indiscutible que para disminuir los niveles de pobreza en nuestro país y lograr mayor justicia social hay que potencializar la economía real, y eso solamente se puede lograr con políticas integrales con visión de largo plazo, apalancada en un Mercado de Capitales con gran liquidez y profundidad, promoviendo instrumentos de inversión participativos, conocidos y aceptados por su solidez, garantía y espíritu aglutinador del esfuerzo de los pequeños y medianos empresarios, quienes junto a los inversores y al Estado como planificador, pueden llevarnos hacia un horizonte de grandeza sustentable.

\*Dr. en Dirección de Empresas.  
Profesor del CEMA.

Presidente de la Asociación Argentina de Fideicomisos y FID.

## **FIRMA DEL CONVENIO ENTRE EL ISSPSE Y LA AAFyFID**

El 10 de agosto de 2018 en la sede del Instituto de Seguridad Social para Profesionales de Santiago del Estero, los presidentes de ambas organizaciones firmaron un convenio amplio de colaboración entre las dos instituciones que entre sus objetivos tiene fines de docencia, investigación y promoción de los proyectos productivos en la provincia.

Por parte del Instituto actuó el Lic. Ricardo Monti Nazha y por la Asociación el Dr. Francisco Pertierra Cánepa, quienes explicaron a los medios los objetivos y el alcance del compromiso asumido.

## **INFORMACION SECTORIAL**

### **FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES**

Durante el mes de julio el financiamiento total en el mercado de capitales argentino alcanzó los \$6.826 millones, lo que significa una caída del 79% respecto al del mismo mes del año anterior.

En el mes se registró la emisión de fideicomisos financieros por un valor total de \$3.299 millones, lo que impactó con el 48% del financiamiento total. 43% fue representado por CPD con \$2.920 millones; el 5% por pagarés avalados con \$321 millones y solamente el 4% por la emisión de ONs (unos \$250 millones). Además se emitieron nuevas acciones por \$36 millones.

Vale destacar que los instrumentos PyME fueron los más dinámicos ya que alcanzaron el 48% del financiamiento, con variaciones interanuales positivas de 82% en CPD y 76% en Pagarés. Probablemente en esto también incide la coyuntura de crisis. Respecto a los costos del financiamiento en pesos vemos que permanecieron en niveles elevados, llegando en el caso de los fideicomisos financieros al 47,5%. Por su parte, la tasa de descuento promedio en el mercado de cheques de pago diferido fue de 38,7%. Los CPD avalados, con un 91% de volumen nominal total, se negociaron a una tasa promedio de 37,3% y, en el otro extremo, los CPD directos, con 9% del volumen, a una tasa promedio de 53,2%.

Si analizamos el resultado anualizado vemos que el monto de las colocaciones acumuladas en los últimos 12 meses fue de \$264.355 millones, lo que es un 8% superior al del período inmediatamente anterior. En los primeros siete meses del año el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$130.800 millones, lo que se traduce en una variación negativa del 21% respecto al mismo período del año anterior.

Dentro de este agregado, la emisión de obligaciones negociables es la más relevante con un monto acumulado de \$78.128 millones a través de 116 colocaciones, que significan el 60% del financiamiento total del período. Los pagarés avalados fueron el instrumento de mayor dinamismo en el transcurso del año, exhibiendo un aumento en su negociación de 215%.

Finalmente, los fideicomisos financieros llevan acumulado unos \$27.292 millones (-2%), los cheques de pago diferido \$16.431 millones (+57%) y las acciones \$6.661 millones (-67%).

**ULTIMAS EMISIONES\*: Emisiones de Fideicomisos Financieros**

FECHA	DENOM	SERIE/ FF. INDIVIDUAL	FIDUCIARIO FINANCIERO	FIDUCIANTE/S	ACTIVO FIDEICOMITIDO
22 ago 2018	INVERLEASE III	Serie	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. *	Inverlease S.A.	Contratos (leasing)
22 ago 2018	FIDUCAR IX	Serie	TMF Trust Company (Argentina) S.A. (ex-Equity)**	Asociación Mutual 18 de Julio	Créditos prendarios
17 ago 2018	MIS IX Fideicomiso Financiero	Serie	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. *	Mutual Integral de Servicios	Créditos personales
17 ago 2018	CARFACIL III Fideicomiso financiero	Serie	Banco de Valores S.A.	TMF Trust Company Argentina S.A. en carácter de Fiduciario del F.F. "Carfauto"	Créditos prendarios
17 ago 2018	MEGABONO 193 Fideicomiso financiero	Serie	Banco de Valores S.A.	Electrónica Megatone S.A.	Créditos de consumo



## **AUTORIDADES DE LA ASOCIACIÓN**

### **- Socios Honorarios**

- √ Gómez de la Lastra, Manuel C.
- √ Ledesma, Joaquín R.
- √ Lisoprawski, Silvio V.

### **- Comisión Directiva**

- √ Presidente: Pertierra Cánepa, Francisco Ma. (CABA).
- √ Vice - Presidente: Correnti, Benito N. (SANTA FE).
- √ Secretario General: Yamúss, Inés (TUCUMAN).
- √ Tesorero: Dobrusin, Armando D. (CABA).

### **- Vocales de Comisión Directiva**

- √ Britos Roberto (SALTA).
- √ Giambruni Miguel (CABA).
- √ Peralta Galván, Lautaro (SGO. DEL ESTERO).
- √ Santamaría, Gilberto León (MENDOZA).
- √ Saravia Tamayo, Sebastián (ENTRE RIOS).
- √ Vidal, Enrique Ignacio (SALTA).
- √ Schvartz, Fernando Martín (CORDOBA).

### **- Órgano de Fiscalización**

- √ Rocco Leonardo (Pcia. de BUENOS AIRES).
- √ Leyría, Federico José (CABA).

### **- Director Ejecutivo:**

- √ Pertierra Cánepa, Francisco María

**DELEGACIONES DE LA ASOCIACIÓN EN EL INTERIOR DEL PAIS<sup>1</sup>****Provincia de Córdoba**

Dr. Fernando Martín Schwartz  
Estudio Jurídico Schwartz

---

**Provincia de Mendoza**

Dr. Gilberto Santamaria Suarez Lago  
Estudio Jurídico Santamaria y Asociados

---

**Provincia de Salta**

Dr. Enrique I. Vidal  
Estudio Jurídico: Juncosa & Gómez Rincón

---

**Provincias de Chaco y Corrientes**

Dr. Ramiro Sebastián Pachecoy  
Briqué Desarrollos Inmobiliarios

---

**Provincia de Buenos Aires. Departamento Judicial de Bahía Blanca**

Dr. Horacio Pérez

---

**Provincia de Santa Fe**

Dr. Benito Nicolás Correnti  
Estudio Jurídico Correnti y Asoc.

---

**Provincia de Catamarca**

Dr. Lautaro Peralta Galván (delegado interino)

---

**Provincia de Tucumán**

Dra. Inés Yamúss  
Consultora Yamúss & Asociados

---

**Provincia de Santiago del Estero**

Dr. Juan Carlos Saavedra  
Estudio Jurídico Saavedra y Asoc.

---

**Provincia de Buenos Aires. Departamento Judicial de Dolores y Lezama**

Dres. Germán Pereyra y Belisario Moreno Hueyo  
Estudio Jurídico Pereyra & Asociados

---

**Provincia de Buenos Aires. Partido de Bolívar**

CPN Hernán Cifuni  
Consultora Cifuni & Asociados

---

**Provincia de Entre Ríos, Paraná**

Dr. Sebastián Saravia Tamayo  
Estudio Jurídico: Saravia Etchevehere & Asociados

---

**NOTA IMPORTANTE I:** La publicación FideiFIDnews es preparada por el Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y la AAFyFID únicamente a los fines informativos. La información y datos estadísticos contenidos en este informe o utilizados para su elaboración han sido obtenidos de fuentes públicas y privadas que consideramos confiables, pero no podemos garantizar que sean completos o exactos. Todas las

---

<sup>1</sup>Para contactar a las delegaciones ingresar a [www.aafyfid.com.ar](http://www.aafyfid.com.ar) o comunicarse directamente con la Asociación.

informaciones y opiniones contenidas en este informe constituyen la opinión a la fecha del Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y de la AAFyFID, la cual puede variar sin previo aviso. Se deberá tener especialmente en cuenta que el informe puede contener información, pronósticos y proyecciones sobre hechos futuros, que pueden no materializarse, razón por la cual se deberá tener presente el carácter no definitivo de las asunciones referidas a estos acontecimientos. El destinatario del presente informe deberá considerar que los rendimientos pasados respecto de inversiones aquí analizadas no implican o aseguran rendimientos futuros. El presente informe no ha sido efectuado teniendo en cuenta las necesidades particulares del destinatario, ni reemplaza el juicio independiente del mismo. No implica el asesoramiento por parte del Depto. de Management, Estrategia y Fideicomisos de Joaquín Ledesma & Asoc. y de la AAFyFID, por lo que el destinatario deberá en todos los casos obtener el asesoramiento apropiado de los profesionales respecto de la conveniencia de invertir o tomar determinada acción, sobre la base de las opiniones o informaciones aquí vertidas. Joaquín Ledesma & Asoc., su titular, sus asociados, profesionales y empleados, no asumen ninguna responsabilidad por la utilización de toda la información contenida en este informe.