



"FideiFIDnews"

Informe mensual

Mayo 2020

CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**
 - ✓ Fideicomiso en tiempos de pandemia.
 - ✓ Webinar de Fideicomisos y construcción en Mendoza.
- **INFORMACIÓN SECTORIAL**
 - ✓ Financiamiento PYMES 2019
- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**
- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**



INFORMACION INSTITUCIONAL

EL FIDEICOMISO EN LA POST PANDEMIA

Por Francisco María Pertierra Cánepa*

El avance de la pandemia nos incorporó a una guerra que descalabró todo el paradigma económico, social y productivo. Pero, aun así, las empresas van a seguir cumpliendo un rol estratégico y debemos enfocarnos en ayudarlas a sobrevivir y estar activas el día después, ya que a las necesidades de management y financiamiento que tenían, se les agregó una brutal caída de ventas en un marco de inflación creciente y menor comercio mundial. Si bien el rol del Estado es indiscutible, la magnitud hace que los privados también están llamados a participar del salvataje, sea por estrategia o por responsabilidad social.

El Estado debe brindar herramientas financieras e impositivas concretas e inmediatas, pero eso solo sirve para apagar el incendio, y el futuro es el desafío. En este contexto, vuelve a destacarse el valor del fideicomiso, ahora para concretar el salvataje de empresas conformando nuevos patrimonios desde donde financiar esta recuperación con seguridad y garantías, ya sea con fondos públicos, privados o mixtos. Para ello, equipos profesionales y de prestigio deben evaluar empresas y seleccionar proyectos para aplicar estos fondos solidarios reactivando la maquinaria productiva que genera trabajo digno, con la tranquilidad que cada fideicomiso está individualizado, responde solo por sus propias obligaciones y el retorno de la inversión se asegura con los bienes transformados.

Para el Estado, además, es una solución creadora de valor ya que le permite asignar rápidamente recursos que van directo a los proyectos con fideicomisos que están sujetos a una cadena de controles y donde el fiduciario como propietario del nuevo patrimonio, está obligado a rendir cuentas regularmente. En consecuencia, el riesgo de inoperancia y corrupción se pulveriza siempre que contemos con buenos proyectos y un idóneo equipo de gestión.

Desde la óptica privada, estos fondos fiduciarios deben ser vistos como el puente para que las empresas grandes e integradas, puedan estructurar fondos solidarios para financiar a su cadena productiva, especialmente dentro de las economías regionales, inclusive sumando esfuerzos en conjunto con las acciones de gobiernos locales y provinciales.

Esta trágica crisis pandémica no permite más ensayos ni errores y el fideicomiso es el aliado estratégico para concretar esta ayuda de responsabilidad social. Pero para que no nos sorprenda su dinámica, se necesita empezar ya a organizar los mejores equipos humanos que lleven adelante la planificación y estructuración de estos fondos promoviendo la inversión de riesgo con fideicomisos que aportan ventajas decisivas de constitución, disolución, separación patrimonial y administración profesional.

Argentina necesitará un esfuerzo inteligente y ciclópeo para recuperarse y será indispensable un plan nacional estratégico, integral y de faros largos. Pero ello solo será posible si asumimos conscientemente la profundidad de la emergencia y en el corto plazo contamos con fondos fiduciarios de salvataje, que nos aseguren que cuando esta pase tengamos una matriz productiva en condiciones de asumir el camino del crecimiento sustentable. –

*Dr. en Dirección de Empresas
Profesor de UCEMA
Presidente de la AAFyFID

WEBINAR DE FIDEICOMISOS PARA LA CONSTRUCCION.

La misma es organizada con el apoyo local de la firma Remax para el día 27 de mayo y las exposiciones estarán a cargo de especialistas del Estudio Santamaría, delegado de la AAFyFID en la provincia de Mendoza.

Los disertantes serán los abogados, Dr. Gilberto L. Santamaría y Juan Manuel Rodríguez quienes expondrán sobre las alternativas de inversión en el mercado y su tratamiento fiscal.

INFORMACION SECTORIAL

FINANCIAMIENTO PYMES

Según la información publicada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) el financiamiento Pymes del cuarto trimestre del año 2019 alcanzó los \$25.722 millones, lo que representó el 29% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$23.182 millones (90% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido, de los cuales \$20.979 millones (el 81%) corresponde al segmento avalado y los \$2.203 millones restantes (el 9% del financiamiento PyME) al segmento directo; \$1.196 millones (5% del total) a través de Fideicomisos Financieros, \$748 millones (3%) mediante la emisión de Facturas de Crédito Electrónicas, \$312 millones (1%) a través de la emisión de Pagarés y el 1% remanente (\$284 millones) corresponden a la colocación de Obligaciones Negociables.

Si bien los Cheques de Pago Diferido en el segmento directo no son una novedad en tanto financiamiento PyME, no fue sino hasta el final del año que se los comenzó a clasificar por tamaño de empresa. El monto trimestral de \$2.203 millones de pesos se distribuyó de esta manera: \$571 millones en octubre, \$830 millones en noviembre y \$803 millones en diciembre.

Respecto al total del financiamiento 2019 podemos verlo en el siguiente gráfico:

Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.





AUTORIDADES DE LA ASOCIACIÓN

- Socios Honorarios

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

- Comisión Directiva

- √ Presidente: Pertierra Cánepa, Francisco M.
- √ Vice - presidente: Correnti, Benito N.
- √ Secretario General: Dobrusin, Armando D.
- √ Tesorero: Santamaría, Gilberto León

- Vocales de Comisión Directiva

- √ Britos Roberto.
- √ Giambruni Miguel.
- √ Peralta Galván, Lautaro.
- √ Santamaría, Gilberto León.
- √ Saravia Tamayo, Sebastián.
- √ Vidal, Enrique Ignacio.
- √ Schvartz, Fernando M. (S)

- Órgano de Fiscalización

- √ Rocco Leonardo.
- √ Leyría, Federico José.

- Director Ejecutivo:

- √ Pertierra Cánepa, Francisco María

DELEGACIONES DE LA ASOCIACIÓN EN EL INTERIOR DEL PAIS¹**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

Departamento Judicial de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires

Escribano Federico J. Leyría (interino)

Provincia de Santa Fe

Dr. Benito Nicolás Correnti
Estudio Jurídico Correnti y Asoc.

Provincia de Catamarca

Dr. Lautaro Peralta Galván (interino)

Provincia de Tucumán

Dra. Nora Díaz Vázquez (interino)

Provincia de Santiago del Estero

Dr. Juan Carlos Saavedra
Estudio Jurídico Saavedra y Asoc.

Departamento Judicial de Dolores y Lezama, Provincia de Buenos Aires

CPN. Armando Dobrusin (interino)

Partido de Bolívar, Provincia de Buenos Aires

CPN Hernán Cifuni
Consultora Cifuni & Asociados

Paraná, Provincia de Entre Rios

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

NOTA IMPORTANTE I: La publicación FideiFIDnews es preparada por 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 informaciones y opiniones contenidas en este informe constituyen la opinión a la fecha de los autores 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

¹Para contactar a las delegaciones ingresar a www.aafyfid.com.ar o comunicarse directamente con la Asociación.

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 asesoramiento alguno por parte 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. La AAFyFID, sus asociados y profesionales no asumen ninguna responsabilidad por la utilización de toda la información contenida en este informe.