



"FideiFIDnews"

Informe mensual

Junio de 2018

CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**

- ✓ Argentina, de fronterizo a emergente.
- ✓ Concurso público nacional de la AAFyFID para trabajos de investigación en Fideicomisos y FID, edición 2018.

- **INFORMACIÓN SECTORIAL**

- ✓ Financiamiento en el Mercado de Capitales.
- ✓ Últimas emisiones.

- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**

- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**

INFORMACION INSTITUCIONAL

ARGENTINA, DE FRONTERIZO A EMERGENTE

*Por Francisco Ma. Pertierra Cánepa

En medio de un clima de apatía y desconcierto, la noticia buena del mes fue que la consultora que elabora índices en Wall Street, MSCI (Morgan Stanley Capital International, cuyo índice de "emergentes" incluye a 830 acciones de 23 mercados y el de "frontera" sigue a 127 papeles de 30 mercados) estableció que Argentina fuera reclasificada como país perteneciente a la categoría de "mercado emergente". Dicha novedad que por sí misma es auspiciosa, está determinada por una empresa seria y de trayectoria mayor a 30 años que elabora miles de índices que influyen diariamente sobre el valor de las acciones, bonos y hedge funds.

Esta incorporación al índice de acciones emergentes posiciona a la Argentina ante nuevos inversores y, en una primera instancia, habría más de 15 empresas nacionales que ya cotizan afuera que entrarían en la nueva categoría tales como YPF, Telecom, Bancos como Supervielle, Galicia, Macro y Francés, empresas medianas como Loma Negra, Pampa Energía, TGS, Central Puerto, Globant, Edenor, Arcos Dorados y agropecuarias como Cresud y Adecoagro.

A esto se agrega la confirmación del acuerdo con el FMI que nos da aire en la financiación, aunque no debemos olvidar que su asistencia está relacionada con países en crisis que solicitan ayuda.

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 - www.aafyfid.com.ar

Dado esto, el impacto esperable es que en el nuevo contexto, el precio de los instrumentos financieros argentinos empiece una tendencia hacia la suba, aunque sepamos que será con vaivenes, cosa que ocurrió en el after market americano donde los activos argentinos reaccionaron favorablemente aunque es imposible hablar de tendencias por ahora.

Buscando una explicación podemos estimar que Argentina fue recategorizada probablemente porque el gobierno a diferencias de experiencias anteriores, no pretendió controlar la volatilidad cambiaria cerrando el mercado.

Pero veamos que significa esto para la economía argentina, asumiendo que nada es inmediato ni mucho menos permanente, si no hacemos bien los deberes y los establecemos como mecanismos regulares. A partir de esta categorización, que es revisable, muchos fondos prestigiosos así como la banca internacional que por su esquema regulatorio hasta ahora no tenían en su panel de análisis la categoría fronterizo, van a poder participar con sus fondos en activos del mercado local. Vale recordar que la moneda argentina en los mercados emergentes del mundo no llega a representar el 1 %, mientras que en la región no supera el 5 %. Así, Argentina se integra al club regional de las economías emergentes compartiendo con Brasil, Chile, Colombia, Perú y México. Pero recordemos también que venimos de varios años militando en la categoría menor de la cual salimos ahora junto con Arabia Saudita.

Si bien muchos analistas de la banca local e internacional anticiparon que como consecuencia se recuperaría el ingreso de capitales al país, dada la experiencia que tenemos a lo largo de los años, preferimos ser conservadores y esperar ver lo que ocurra en los próximos 90 días dado el marco de la recesión ya lanzada, pues el contexto internacional presenta turbulencias potenciales y el local está directamente lidiando con una fuerte crisis.

Igualmente destacamos que lo más auspicioso de haber accedido a la categoría de " frontera" constituye que algunos fondos de inversión institucionales de trayectoria menos especulativa y riesgosa podrán evaluar y eventualmente invertir en el mercado local a través de acciones o bonos soberanos argentinos, lo que significa una posible mayor apertura al ingreso de capitales internacionales.

Finalmente, recordemos que Argentina puede perder esta categoría fácilmente si empieza a poner impedimentos al desarrollo del Mercado de Capitales y a las inversiones, ya sea a través de controles al tipo de cambio o restricciones al acceso al mercado o moneda extranjera.

*Profesor del CEMA
Presidente de la AAFyFID

CONCURSO PÚBLICO NACIONAL DE LA AAFYFID PARA TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN EN FIDEICOMISOS Y FID

Con el objetivo general de alentar el desarrollo de trabajos de investigación de interés estratégico en la materia, que permitan mejorar el conocimiento y la competitividad de las actividades en la economía real, la Asociación (AAFyFID) realiza esta convocatoria, en pos de movilizar esfuerzos y recursos para la resolución de problemas concretos y el mejor aprovechamiento de las oportunidades de negocios en Argentina y los países de la región.

Las temáticas de los trabajos deberán enmarcarse en las siguientes áreas:

- Promoción de los negocios regionales.
- Potencial productivo de las diferentes provincias y economías regionales.
- Análisis de barreras para el desarrollo de los negocios y los fideicomisos.
- Integración regional latinoamericana.
- Debilidades de los negocios en los países latinos.
- Fondos de Inversión Directa.
- Marco legal e impositivo.
- Regulaciones y normativa.

- Mercado de Capitales.
- Impacto productivo y económico en la región y en el mundo.
- Costos de Agencia y Costos Ocultos en los negocios.
- El Fideicomiso público.
- El Fideicomiso en función de los proyectos del Estado.
- El Fideicomiso y las Microfinanzas.
- Estudios comparativos del fideicomiso en América Latina.
- Responsabilidad Social.
- Medio ambiente: contaminación y tratamiento de residuos.
- Eficiencia económica.
- El Fideicomiso y las Organizaciones del Tercer Sector.
- El Fideicomiso en apoyo de los emprendedores.
- Potencialidad del Fideicomiso con las nuevas leyes (Ley 27328 de Contratos de PPP, Ley 27349 de Apoyo al Capital Emprendedor, Ley 27440 de Financiamiento Productivo).
- Procesos de liquidación sobre Fideicomisos.

El jurado del concurso estará integrado por: Inés Yamúss, Silvio Lisoprawski, Manuel Gómez de la Lastra, Armando Dobrusin, Federico Di Pasquale y Francisco M. Pertierra Cánepa, quienes actuarán en representación de la AAFyFID

Las bases del concurso público podrán ser consultadas en la página de la Asociación.

Para mayor información, dirigirse a la coordinación del concurso a:
E-mail: info@aafyfid.com.ar

INFORMACION SECTORIAL

FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES.

Durante el mes de mayo el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$5.731 millones, lo que muestra una caída del 80% respecto al observado en el mismo mes del año anterior.

Durante mayo:

- Se emitieron 11 fideicomisos financieros por un monto de \$2.577 millones (un 45% del financiamiento total).
- Se negociaron \$2.402 millones a través de cheques de pago diferido (42%) y \$404 millones mediante pagarés avalados (7%).
- Respecto a ON y a diferencias de otros meses, se emitió una obligación negociable bajo el Régimen PyME CNV y un Valor de Corto Plazo por un monto total de \$349 millones (6%).

Respecto al impacto acumulado anual podemos decir que considerando los primeros cinco meses del año, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$116.920 millones, lo que marca una variación positiva de 9% respecto al mismo período del año anterior.

Dentro de este agregado, se mantiene que la emisión de obligaciones negociables es la más relevante con un monto acumulado de \$77.400 millones a través de 103 colocaciones, lo que impacta con el 66% del financiamiento total del período.

Respecto de las acciones, estas muestran un dinamismo en el transcurso del año, exhibiendo un aumento en la emisión de 722%.

Los pagarés tuvieron un comportamiento similar, acumulando un aumento en el volumen negociado de 425% respecto al mismo período de 2017.

Finalmente, los fideicomisos financieros acumularon \$20.693 millones (+10%) y los cheques de pago diferido, \$10.567 millones (+50%)

Fuente: CNV

ULTIMAS EMISIONES*: Emisiones de Fideicomisos Financieros

FECHA DE LANZAMIENTO	DENOMINACIÓN	SERIE/ FF. INDIVIDUAL	FIDUCIARIO FINANCIERO	FIDUCIANTE/S	ACTIVO FIDEICOMITIDO
14 jun 2018	MEGABONO 189 FIDEICOMISO FINANCIERO	Serie	Banco de Valores S.A.	Electrónica Megatone S.A.	Créditos de consumo
12 jun 2018	TARJETA FERTIL XII FIDEICOMISO FINANCIERO	Serie	Cohen S.A. (ex-Cohen S.A. Sociedad de Bolsa)	Fertil Finanzas S.A.	Préstamos Personales, Cupones de Tarjetas de Crédito
7 jun 2018	MEGABONO CREDITO 188 FIDEICOMISO FINANCIERO	Serie	Banco de Valores S.A.	CFN S.A. (ex Confina Santa Fe. S.A.)	Créditos de consumo, Préstamos Personales
7 jun 2018	GARBARINO 144 FIDEICOMISO FINANCIERO	Serie	Banco de Valores S.A.	Garbarino S.A.	Créditos de consumo, Préstamos Personales
7 jun 2018	Red Mutual 50	Serie	TMF Trust Company (Argentina) S.A. (ex-Equity)(**)	Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS)	Créditos personales



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 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

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.

Departamento Judicial de Dolores y Lezama, Provincia de Buenos Aires

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

Partido de Bolívar, Provincia de Buenos Aires

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

¹Para contactar a las delegaciones ingresar a 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.