



## **"FideiFIDnews"**

**Informe mensual**

**18 de octubre de 2017**

### **CONTENIDO**

#### **- INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**

- ✓ Consolidado el triunfo, ahora a lo estratégico.
- ✓ Conferencias sobre Fideicomiso, P. patrimonial y Herencia en CABA y en Salta.
- ✓ Asamblea General Ordinaria.

#### **- INFORMACIÓN SECTORIAL**

- ✓ Buenos vientos para la construcción en España.
- ✓ Últimas emisiones.

#### **- AUTORIDADES DE LA AAFyFID**

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

### **INFORMACION INSTITUCIONAL**

#### **CONSOLIDADO EL TRIUNFO, FOCO A RESOLVER LOS TEMAS ESTRATÉGICOS**

Por Dr. Francisco M. Pertierra Cánepa \*

Luego de un excepcional triunfo nacional que le da un amplio respaldo, el gobierno debe y necesita resolver temas estratégicos para consolidar la reactivación, especialmente en sectores donde hasta ahora no se consiguieron mejoras. En esta línea, el punto neurálgico es desarrollar las inversiones productivas de mediano y largo plazo, donde el aporte de capitales externos y del sector privado local, tiene un rol clave sinergizando la inversión pública.

Entendemos que regularmente esto es materia pendiente dada su nada fácil concreción, ya que es un proceso que depende del éxito de un conjunto de políticas encadenadas previas, entre las que podemos destacar:

- Al exceso de buenos diagnósticos hay que darle aplicación ejecutiva a través de herramientas novedosas como el fideicomiso y los FID, que permiten la separación patrimonial con el gerenciamiento idóneo más esquemas de control y auditoría independiente.

- Incorporar la coordinación y la integración entre áreas de Nación y de las provincias, a veces duplicadas, para lograr la puesta en marcha de programas productivos que fomenten las cadenas de valor, el uso de tecnología, el financiamiento y la generación de trabajo.
- Estimular la inversión privada en todos los sectores económicos así como se intenta con el crédito hipotecario en la construcción. Lo importante es no depender exclusivamente de la inversión pública en infraestructura, que siempre es temporal.
- Promover la actividad productiva en todo el país impulsando proyectos público-privados a partir de bienes improductivos del Estado, pero conservando el dominio de estos en vez de venderlos vía subastas arriesgando el control futuro de esos recursos.
- Diseñar esquemas de financiamiento sustentados en las microfinanzas, especialmente para provincias objetivo para esta modalidad.
- Desarrollar el Mercado de Capitales que permite la desintermediación financiera integrando a los inversores con los proyectos productivos, para generar el círculo virtuoso de la economía real que produce trabajo. Para ello es fundamental la docencia a nivel federal para que sea el puntal del crecimiento de la producción y el desarrollo social en todo el país, priorizando la inversión con todos los instrumentos financieros disponibles.

Para lograrlo, hay reformas de fondo que no pueden demorarse como es bajar la asfixiante presión tributaria especialmente sobre las medianas y pequeñas empresas, sostener la mayor seguridad jurídica; derrotar la inflación y no acostumbrarnos a tolerarla; mejorar la competitividad; modificar la cultura de la inversión financiera especulativa cortoplacista, desarrollar los mercados internacionales para aumentar sostenidamente las exportaciones y mejorar las cuentas fiscales para reducir el desequilibrio fiscal sin endeudarse excesivamente.

Sabemos que la economía argentina presenta signos de recuperación en algunos sectores pero es necesario establecer políticas que generen un nuevo ciclo de expansión económica sustentable que trascienda a este gobierno; sólo así podremos disminuir los vergonzantes índices de pobreza actuales. Los capitales en el mundo están disponibles y a la espera de estabilidad y previsibilidad. Pero además el ahorro local agazapado, necesita del diseño de estrategias e incentivos que lo movilicen en función de las cadenas productivas para evolucionar a una verdadera justicia social.

\*Dr. en Dirección de Empresas.  
Profesor Titular del CEMA.  
Cátedras de Fideicomisos y de Mercado de Capitales.

## **CONFERENCIAS SOBRE FIDEICOMISO, PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL Y HERENCIA**

El próximo viernes 20 de octubre se realizará la conferencia sobre el uso del Fideicomiso para la Planificación Familiar futura y para la Sustentabilidad de los objetivos de la Empresa. la que tendrá lugar en el aula magna de la Universidad del CEMA en CABA. Las disertaciones estarán a cargo de profesionales de nuestra Asociación.

Asimismo, el jueves 2 de noviembre a las 18 hs se realizará una conferencia sobre el mismo tema en la UNIVERSIDAD CATÓLICA de la ciudad de SALTA.

## **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

La ASOCIACION ARGENTINA DE FIDEICOMISOS Y FONDOS DE INVERSION DIRECTA (AAFyFID) informa que el martes 31 de octubre realizará su Asamblea General Ordinaria en la sede de la Institución en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los socios deben consultar el padrón y los socios habilitados, favor de registrar asistencia o hacerse representar mediante carta poder autorizada.

## **INFORMACION SECTORIAL**

### **BUENOS VIENTOS PARA LA CONSTRUCCION EN ESPAÑA**

En los últimos tiempos las operaciones de compraventa de inmuebles del segmento high class en España han producido un importante movimiento de arrastre que generó aumentos del 60 al 70% en la inversión del primer semestre del año, rondando los 6.000 millones de euros.

La inversión inmobiliaria sigue una curva atractiva registrando cifras récord en el mercado español, donde la compraventa de edificios y terrenos del primer semestre 2017 alcanzó un volumen mayor a los 5.990 millones de euros, según las principales consultoras inmobiliarias. Según otros informes las expectativas de los inversores para España son muy alentadores y los productos que se ofrecen si son de calidad, tienen rápida demanda. Se espera que las rentas inmobiliarias sigan subiendo, siempre acompañado del crecimiento económico del país.

Volviendo a las cifras, los casi 6.000 millones de inversión inmobiliaria en los seis primeros meses superan ampliamente los 3.548 millones del mismo período anterior, máxime que 3.000 millones de estos correspondieron a compras de activos no residenciales. Para el próximo año planifican superar en un 15%, las cifras récord de 2017

Al igual que en otras ciudades, las oficinas y los activos comerciales conforman la mayoría de operaciones, privilegiando urbes como Madrid y Barcelona. Por ejemplo en oficinas, el volumen invertido durante el semestre está por encima de los 1.200 millones de euros, que significa un 55% más que en el primer semestre del año anterior, y la previsión para final de año alcanza los 2.400 millones.

En este período de 2017 se registraron mega operaciones algunas por montos mayores a los 140 millones de euros como el caso de torres en Barcelona y complejos en Madrid. Pero la nueva tendencia iniciada en 2016 marca que los activos comerciales como los centros, son el nuevo boom y relegarán del primer puesto a las oficinas como el activo que más inversión concentra, como demuestra que durante los meses de 2017, los inversores desembolsaron más de 2.400 millones en activos comerciales con montos individuales que superaron los 500 millones como el caso de un centro madrileño adquirido por un grupo inversor británico.

Comisión Técnica Inmobiliaria de la AAFyFID

### **ULTIMAS EMISIONES\*:**

Al 18 de octubre de 2017

18/10/2017

DULCOR S.A. O.P. O.N. Serie II por hasta V/N \$50.000.000 ampliable por hasta V/N \$80.000.000, programa global O.N. por hasta V/N \$200.000.000.

CFN S.A. O.P. O.N. Serie II por hasta V/N \$200.000.000 ampliable por hasta un V/N de \$500.000.000 a ser emitido den dos clases A y B. Programa global por hasta U\$50.000.000.

Suplemento de prospecto de términos particulares F.F. "GARBARINO 138" (Programa Garbarino). FF autorizado.

12/10/2017

CREDITO DIRECTO S.A. O.P. O.N. VCP Clase XI por hasta V/N \$ 75.000.000. Ampliable por hasta V/N \$ 100.000.000 dentro del programa global VCP por hasta V/N \$ 800.000.000.

11/10/2017

BANCO PATAGONIA S.A. O.P. O.N. Actualización, prórroga y aumento de monto del programa global de V/N U\$S 250.000.000 a V/N U\$S 500.000.000. Levantados los condicionamientos.

Fideicomiso Financiero "AVAL RURAL XXVI" (Programa Secuval).

10/10/2017

CFN S.A. Aumento de monto del programa global de O.N. por hasta U\$S 50.000.000.

06/10/2017

Suplemento de Prospecto de términos particulares "CREDIMAS SERIE 31" (Programa Supervielle Confiance 3). FF autorizado.

04/10/2017

Fideicomiso Financiero "CONSUMAX XIX" (Programa Secuval).

03/10/2017

BANCO MARIVA S.A. O.P. O.N. Actualización del programa global VCP por hasta V/N \$ 300.000.000 y serie VIII por hasta V/N \$ 150.000.000. Ampliable por hasta V/N \$ 300.000.000.

Aumento de monto y modificación de moneda programa "CONSUBOND II". Levantados los condicionamientos. Aumento de monto y modificación de moneda de programa autorizado por resolución de Directorio RESFC-2017-18.945-APN-DIR#CNV.

02/10/2017

Fideicomiso Financiero "FIDEBICA XLIX" (Programa Fidebica).

29/09/2017

PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Serie 24 por hasta V/N \$ 300.000.000 que podrá ser reducido o ampliado por hasta V/N \$ 450.000.000 dentro del programa global por hasta V/N \$ 3.000.000.000.

GENERACION MEDITERRANEA S.A. y CENTRAL TERMICA ROCA S.A. (Co-Emisión). O.P. O.N. Programa global por hasta V/N U\$S 100.000.000 y clase I por hasta V/N U\$S 20.000.000 ampliable por hasta V/N U\$S 30.000.000. Levantados los condicionamientos.

28/09/2017

Fideicomiso Financiero "TDF I" (Programa TDF). Levantados los condicionamientos. FF autorizado por providencia de Directorio.

27/09/2017

BANCO COMAFI S.A. O.P. O.N. Clase 19 por hasta V/N \$ 100.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 350.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 200.000.000.

MICRO LENDING ARGENTINA S.A. O.P. O.N. PyME clase III por hasta V/N \$ 35.000.000. Levantados los condicionamientos.

GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A. O.P. O.N. Serie XXX por hasta V/N \$ 200.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 500.000.000 que serán indistintamente en clase A y/o clase B dentro del programa global O.N. por hasta V/N \$ 3.000.000.000.

Fideicomiso Financiero "TARJETA SHOPPING C" (Programa Tarshop).

Fideicomiso Financiero "CMR FALABELLA LXVIII" (Programa CMR Falabella).

25/09/2017

Fideicomiso Financiero "TARJETA ELEBAR XXII" (Programa Cohen).

Fideicomiso Financiero "CONSUBOND 136" (Programa Consubond II).

21/09/2017

Suplemento términos particulares "GARBARINO 137" (Programa Garbarino). FF autorizado.

Fideicomiso Financiero "TARJETA GRUPAR XV" (Programa Tarjeta Grupar).

Fideicomiso Financiero "PVCRED serie XXXIV" (Programa Comafi Multiactivos).

20/09/2017

Fideicomiso Financiero "SUPERVIELLE CRÉDITOS 96" (Programa Supervielle Confiance 4).

Suplemento términos particulares FF "MEGABONO CRÉDITO 174" (Programa Secuval). FF autorizado.

19/09/2017

Fideicomiso Financiero "AGRÍCOLA AGD II" (Fondo de Inversión Directa) autorizado. Fideicomiso individual aprobado bajo resolución de Directorio n° 18.915.

Fideicomiso Financiero "AGROFINA XIII" (Programa Secuval II).

Suplemento de prospecto de términos particulares "TARJETA ACTUAL XXIII" (Programa Fimaes). FF autorizado.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A. Ampliación del monto del programa global de ONS.

MOLINO CAÑUELAS S.A.C.I.F.I.A. Solicitud de autorización de ingreso al régimen de OP por acciones.

BANCO PATAGONIA S.A. Actualización prórroga y aumento de monto del programa.



## 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: Yamúss, Inés.
- √ Tesorero: Dobrusin, Armando D.

### - Vocales de Comisión Directiva

- √ Giambruni Miguel.
- √ Britos Roberto.
- √ Santamaría, Gilberto León.
- √ Saravia Tamayo, Sebastián.
- √ Schvartz, Fernando M.
- √ Vidal, Enrique Ignacio.
- √ Moreno Hueyo Belisario.
- √ Peralta Galván, Lautaro.

### - Órgano de Fiscalización

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

### - 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**

Dres. Sebastián Saravia Tamayo y Enrique I. Vidal  
Estudios Jurídicos: Saravia Etchevehere & Asociados y 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

---

**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 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

---

<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.

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.