



"FideiFIDnews"

Informe mensual

Marzo de 2018

CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**
 - ✓ Informe de la Comisión Técnica de Asuntos Impositivos de la AAFyFID.
 - ✓ Diplomatura en Fideicomiso, Planificación y Herencia.
- **INFORMACIÓN SECTORIAL**
 - ✓ Financiamiento en el Mercado de Capitales.
 - ✓ Últimas emisiones.
- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**
- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**

INFORMACION INSTITUCIONAL

INFORME DE LA COMISIÓN TÉCNICA DE ASUNTOS IMPOSITIVOS DE LA AAFYFID

La Comisión técnica a través de su Coordinador, el CPN Armando Dobrusin, expuso los detalles del trabajo realizado sobre el impacto fiscal de la Reforma Tributaria en los Fideicomisos de Planificación Patrimonial Familiar (FPPF) y en los Testamentarios (FT).

Los FT que están gravados en el Impuesto a las Ganancias a la tasa General como si se tratara de un sujeto de tercera categoría, estarán gravados a partir de los ejercicios que se inicien en 2018 y 2019 a tasa diferente. Las disposiciones de fondos asimilables a utilidades estarán sujetas en cabeza de las personas humanas y sucesiones indivisas que sean beneficiarios con una retención determinada acorde a la tasa. Si el Fideicomiso distribuye la totalidad de sus utilidades, la tasa efectiva continuará siendo del 35%, como antes de la Reforma.

También detalló el impacto en los FPPF de carácter estratégico para planificar su voluntad a futuro con las limitaciones del marco legal y con efectos en vida.

Finalmente el trabajo destaca la importancia para la sustentabilidad productiva que permite la indivisión forzosa en los términos del artículo 2330 del CCyC.

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

DIPLOMATURA EN FIDEICOMISO, PLANIFICACION Y HERENCIA

Se informa que la convocatoria para la postulación de candidatos a cursar la diplomatura fue cerrada por haberse cubierto el cupo establecido, quedando solamente la posibilidad de inscribirse en lista de espera.

INFORMACION SECTORIAL**FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES. FEBRERO 2018.**

Durante el mes de febrero el financiamiento total en el Mercado de Capitales argentino ascendió a \$27.008 millones, que significa un 60% mayor al del mismo mes del año anterior.

En el período se emitieron 27 Obligaciones Negociables (ON) por un monto total de \$16.521 millones (significa un 61% del financiamiento total), incluyendo seis que se realizaron a través del Régimen PyME CNV Garantizada por un monto de \$113 millones. Por otra parte, tres ON estuvieron denominadas en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) por \$1.808 millones y a cargo de bancos y compañías financieras.

Se registró una venta secundaria de acciones existentes y una emisión de nuevas acciones por un monto total de \$6.625 millones (25% del total). La primera fue realizada por Central Puerto S.A. en el marco de una oferta internacional (\$6.425 millones) y la segunda correspondió a una capitalización de aportes previos del accionista controlante por parte de Carboclor S.A. (\$200 millones).

Respecto a fideicomisos financieros, se colocaron \$1.935 millones (un 7% del financiamiento total). Además se colocaron \$1.688 millones en cheques de pago diferido (5,5 %) y unos \$240 millones mediante pagarés avalados (1%).

Si consideramos el primer bimestre del año vemos que el financiamiento total en el Mercado de Capitales alcanzó los \$57.089 millones, lo que implica una variación positiva de 11% respecto al mismo período del año anterior.

Asimismo podemos destacar que la emisión de ON es la más relevante con un monto acumulado de \$38.934 millones, aunque en la comparación interanual exhibe una caída de 11%. También que los instrumentos de mayor dinamismo en el bimestre fueron los relacionados con el financiamiento PyME. Los cheques de pago diferido acumulan un volumen nominal negociado de \$3.263 millones, lo que supone un incremento de 71% respecto al mismo período del año anterior, y los pagarés avalados alcanzaron los \$596 millones, representando una variación positiva de 364%.

Finalmente, los fideicomisos financieros acumulan \$7.311 millones (+33%) y las acciones \$6.625 millones, comparando con el bimestre 2017 donde no se habían registrado emisiones de acciones.

Fuente: CNV

ULTIMAS EMISIONES*:

Al 21 de marzo de 2018

19/03/2018

Suplemento de prospecto de términos particulares F.F. "RG ALBANESI" (Programa RG Albanesi). Fideicomiso Financiero autorizado.

Suplemento de prospecto de términos generales F.F. "RG ALBANESI". Autorizado.

13/03/2018

Suplemento de prospecto de términos particulares "GARBARINO 142" (Programa Garbarino). FF autorizado.

12/03/2018

Fideicomiso Financiero "CONSUBOND 141" (Programa Consubond II).

08/03/2018

CARSA S.A. O.P. O.N. Serie IX por hasta V/N \$ 100.000.000 ampliable por hasta V/N \$ 340.000.000 dentro del programa global O.N. por hasta V/N U\$S 30.000.000.

Fideicomiso Financiero "SUCRÉDITO serie XVII" (Programa Tarjeta Su crédito).

Suplemento de prospecto de términos particulares Fideicomisos Financiero "SECUBONO CREDINEA 176" (Programa Secuval). FF autorizado.

06/03/2018

Fideicomiso Financiero "AMFAYS serie 28" (Programa Asociación Mutual Amfays).

05/03/2018

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

Suplemento de prospecto de términos particulares Fideicomiso financiero "MEGABONO CRÉDITO 184" (Programa Secuval). FF autorizado.

01/03/2018

Prórroga del Programa "CMR FALABELLA". Fideicomiso financiero autorizado por resolución de Directorio nº resc-2018-19.363-APN-DIR#CNV.

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

28/02/2018

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

Fideicomiso Financiero "CONFIBONO XLVI" (Programa Confibono).

27/02/2018

Fideicomiso Financiero "RIBEIRO MINICRÉDITOS 4" (Programa Patagonia Asset Backed Securities).

23/02/2018

CGM LEASING S.A. O.P. O.N. Serie XIV por un V/N de hasta \$200.000.000 en dos clases. Programa global de O.N. por hasta \$500.000.000.



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 M (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.