



"FideiFIDnews"

Informe mensual

Diciembre de 2019

CONTENIDO

- **INFORMACIÓN INSTITUCIONAL**
 - ✓ Fin de año 2019
 - ✓ Derecho Real de Superficie y Fideicomiso
- **INFORMACIÓN SECTORIAL**
 - ✓ Financiamiento empresario en el Mercado de Capitales
- **AUTORIDADES DE LA AAFyFID**
- **DELEGACIONES DE AAFyFID EN EL INTERIOR DEL PAÍS**



LA ASOCIACIÓN LES DESEA UNA MUY FELIZ NAVIDAD Y UN PROSPERO 2020 !!

*** La Asociación informa que con motivo de las Fiestas y las vacaciones, durante el mes de enero suspenderá sus actividades, retomando las mismas a partir de febrero de 2020.**

INFORMACION INSTITUCIONAL

FIN DE AÑO 2019

Finalizando un año más de trabajo conjunto con nuestros asociados queremos agradecerles por acompañarnos en la gestión responsable y profesional de nuestra institución, agradecimiento extensivo a todas las personas, instituciones y medios que nos han distinguido con su atención y estimulado con su crítica para superarnos.

Como Comisión Directiva valoramos mucho su voto de confianza pese a la dura crisis económica y social que estamos viviendo y que erosionó seriamente la economía real, producto de más de 50 años de excesos, falta de idoneidad y ausencia de políticas planificadas estratégicamente para ir tras un rumbo de crecimiento y desarrollo

Nosotros seguimos trabajando para crear un mejor marco jurídico, económico y social con libertad e independencia, y dando lo mejor de nosotros para contribuir desde nuestro lugar para sacar a nuestro país adelante.

FELIZ NAVIDAD y MEJOR AÑO NUEVO !!!!
COMISION DIRECTIVA de la AAFyFID

EL DERECHO REAL DE SUPERFICIE Y EL FIDEICOMISO

*Manuel Gómez de la Lastra

El Derecho Real de Superficie (DRS), ¿reemplaza, desplaza o complementa al fideicomiso como instrumento para los negocios? ¿Cuál es el rol de la Ley de Tierras Rurales? ¿Desalienta?

El presente trabajo fue realizado asumiendo que el lector, a esta altura, está consustanciado de lo que es el derecho de superficie y sus antecedentes, como así también el fideicomiso, ambos como herramientas para diseñar y desarrollar en forma concreta los negocios forestales. Esto ha sido posible, gracias al empeño con que bregaron para incorporar estos instrumentos a la legislación específica, algunos pocos profesionales idóneos en el tema.

Por ello, dada la reciente prórroga por diez (10) años, de la ley 25080 (Inversiones en bosques cultivados), resulta interesante plantearse si, el derecho real de superficie, ¿reemplaza, desplaza o complementa al fideicomiso como instrumento para la concreción de esos negocios?

Ello resulta así, habida cuenta que este derecho real (DRS), como nuevo derecho incorporado al Código Civil y Comercial de la Nación, lleva a meditar sobre si el mismo afectará o, en su caso, se complementará con la utilización del fideicomiso, para la concreción de los distintos negocios en el campo de la actividad forestal.

Resumen del trabajo del Dr. M. Gómez de la Lastra.
Socio honorario de la AAFyFID.
(disponible en www.aafyfid.com.ar)

INFORMACION SECTORIAL

SÍNTESIS SOBRE FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el mes de noviembre el financiamiento total en el Mercado de Capitales argentino ascendió a \$32.702 millones, representando una variación positiva de 57% en términos interanuales y de 47% respecto al mes anterior.

Se emitieron 10 obligaciones negociables (ON) por \$20.312 millones (el 62% del financiamiento total). Entre ellas resaltan las emisiones de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. por \$4.182 millones (U\$S 70

millones) y la de Celulosa Argentina S.A. por U\$S 60 millones (\$3.594 millones). Por otro lado, se destaca la colocación internacional de Pan American Energy, S.L. sucursal Argentina, por U\$S 120 millones (\$7.167 millones).

Los instrumentos PyME acapararon el 29% del financiamiento (\$9.150 millones negociados en cheques de pago diferido (CPD), \$173 millones por facturas de crédito electrónicas (FCE) y \$90 millones a través de pagarés avalados), mostrando variaciones interanuales de 102% en CPD y -84% en pagarés.

También se colocaron 7 fideicomisos financieros (FF) por un total de \$2.976 millones (el 9% del financiamiento total).

En relación a los costos de financiamiento en pesos, se observaron reducciones sustanciales en todos los instrumentos. La TIR promedio de los FF se ubicó en 53,5% (-26,8 p.p. respecto al mes anterior) y la de ONs en 49,5% (-12,4 p.p.). Por otro lado, la tasa promedio del mercado de CPD (51,6%) se redujo 8,7 p.p. en términos intermensuales, la de Pagarés en pesos (57,3%) tuvo una disminución de 7,6 p.p. y la de FCE (56,1%) una caída de 11,6 p.p.

El financiamiento acumulado en los once meses transcurridos del año ascendió a \$292.334 millones, que significa un 66% superior al mismo período del año anterior. Se destacan las subas en los montos negociados de CPD (+153%), en ON (+76%) y en FCIC (+301%).

En tanto, el acumulado en los últimos 12 meses alcanzó los \$306.299 millones, un 37% mayor al período de 12 meses inmediatamente anterior.

Tal como mencionamos, durante noviembre de 2019 se colocaron 7 FF que representan una variación interanual negativa de 34%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos. Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 11 y 36 meses, predominando las tasas de interés variables que variaron entre el 45,6% y 58,5%, promediando 50,3% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, tuvieron una mayor amplitud variando entre 34% y 73,5%.

La colocación acumulada de FF a lo largo de los once meses del año ascendió a \$41.379 millones, no presentando variación alguna respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior. Durante este período se colocaron 111 fideicomisos financieros, 28 unidades menos que en el mismo período del año precedente.



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

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

- 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 (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

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 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

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

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.