

INVERSIÓN

El auge de los fideicomisos

Estos instrumentos financieros crecieron un 160% en el primer semestre de 2006. El aumento de los inversores individuales.

En el primer semestre de 2006, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó la cotización de 79 fideicomisos, 72 de los cuales fueron denominados en pesos por un valor de \$ 3.075,1 millones (\$ 847,9 millones en certificados de participación y \$ 2.227,2 millones en títulos representativos de deuda) y 7 denominados en dólares por u\$s 38,4 millones, informa un documento elaborado por la Cámara Ar-

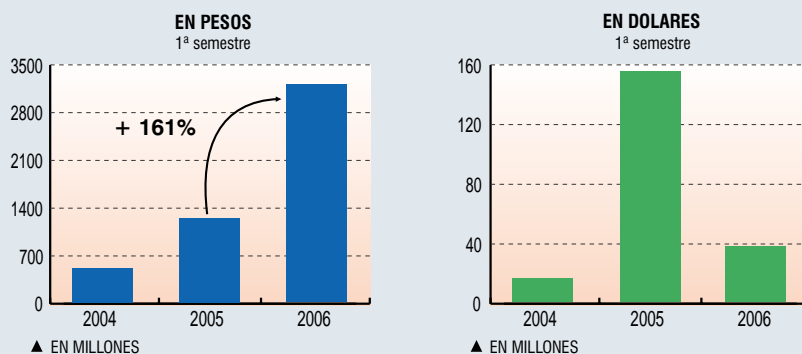
gentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP). Estas cifras implican un incremento de 160,6% en relación al mismo período del año anterior. Los instrumentos denominados en dólares sólo concentraron 25% del monto alcanzado el año pasado en el mismo período.

Desde el lado de los inversores, si bien los institucionales siguen lideran-

do el ranking, los individuales registran una leve pero sostenida tendencia ascendente en su participación.

POR OBJETO. En cuanto a la clasificación de los fideicomisos autorizados según su objeto, en el caso de los denominados en pesos, la securitización de créditos de consumo (favorecidos por la escasa morosidad de este tipo de créditos) volvió a tomar la delantera concentrando 49% del monto autorizado,

AUTORIZACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS CON OFERTAS PÚBLICAS



FUENTE: CAFIDAP con datos de Bolsa de Comercio de Buenos Aires

CAFIDAP

PROMOCIÓN DEL DESARROLLO

POR JUAN LUIS CATUOGNO*



La Cámara Argentina de Fideicomisos y Fondos de Inversión Directa en Actividades Productivas (CAFIDAP) se fundó en el año 1993 y se constituyó como un núcleo de profesionales, empresarios, instituciones y agentes del mercado de capitales, reunidos en torno de la problemática del crecimiento y el desarrollo económico, y en especial de la interrelación entre la generación, la gestión y el financiamiento de las actividades productivas.

Nació con la convicción de que la organización de emprendimientos productivos requiere de la habilitación de modernos vehículos y nuevas formas jurídicas, diseñados especialmente para canalizar de manera exitosa los diferentes proyectos de inversión, desde su nacimiento hacia las fuentes de financiamiento y bajo el convencimiento que toda renovada fuerza productiva necesita de una correlativa innovación jurídica-instrumental.

CAFIDAP fue fundada para estudiar, proponer y difundir la adopción de nuevas formas de inversión capaces de canalizar en forma eficiente y transparente el ahorro en calidad de inversión de riesgo. Dentro de estas formas, el foco está puesto en los fideicomisos y en los fondos de inversión directa.

La Cámara desarrolla actividades de investigación y análisis profesional para la elaboración de propuestas y ponencias técnico-instrumentales ante las diferentes instituciones y organismos relacionados, en favor del mejor y mayor uso del instrumento y al servicio de sus miembros. Además lleva adelante actividades de difusión, docencia y promoción en todo el país a través de conferencias, jornadas y encuentros.

Con respecto a sus miembros, se encuentran reunidos en CAFIDAP los actores más representativos del sector. Recientemente elaboramos un sistema federal de delegaciones representativas de la institución en todo el país.

*PRESIDENTE DE CAFIDAP

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Una inversión confiable.

Para mayor información contactéase con nuestra Oficina de Negocios Fiduciarios llamando al (011)4324-8124/8158/8267 o ingrese a www.supervielle.com.ar

SUPERVIELLE
BANCO

HERRAMIENTAS IDEALES PARA EL CRECIMIENTO



POR ANA BARTESAGHI*

Desde diciembre de 2003, Banco Banex comenzó a securitizar su cartera de préstamos personales en el marco de su política de evitar descalces de activos y pasivos. La herramienta elegida fue el fideicomiso financiero, utilizado por el banco en dos emisiones con anterioridad al 2001, tanto por la seguridad jurídica de este instrumento como por la confianza que los inversores mostraban en los fideicomisos en virtud del buen comportamiento que éstos habían presentado durante la crisis argentina. Desde el 2003, Banco Banex ha ido reafirmando su exitosa presencia en el mercado de capitales, habiendo constituido y colocado diez fideicomisos de préstamos personales de la serie "Banex Créditos" por un monto superior a \$ 380 millones.

En el año 2005, se replicó el mismo modelo de negocios en Banco Supervielle

lle, institución adquirida por banco Banex: ser un importante generador de operaciones crediticias de alta calidad que pudieran ser securitizadas.

La primera experiencia del Banco Supervielle como fiduciante se trató de la securitización de su cartera de préstamos garantizados del gobierno nacional, la primera emisión con este activo subyacente estructurada en el mercado que luego fue replicada por otras entidades financieras, entre ellas banco Banex. También ha securitizado préstamos hipotecarios por \$ 45 millones.

Próximamente estará ofreciendo dos fideicomisos financieros constituidos con préstamos personales y derechos crediticios provenientes de contratos de leasing otorgados a clientes, respectivamente. La autorización para hacer oferta pública de los valores fiduciarios referidos ha sido solicitada a la Comisión Nacional de Valores y, hasta el momento, ella no ha sido otorgada, no pudiéndose efectuar compras o ventas de los mismos hasta tanto la oferta

pública haya sido autorizada.

Banco Supervielle cuenta con un programa de fideicomisos financieros denominado Supervielle Confiance, desde el cual impulsó el negocio fiduciario actuando como organizador y fiduciario financiero en fideicomisos de terceros. Banco Banex cuenta con un programa de fideicomisos financieros denominado Banex Asset Backed Securities, bajo el cual se han realizado todas las emisiones del grupo.

A través de ambos programas, y con un equipo profesional especialmente dedicado al negocio fiduciario, el Grupo Supervielle desea ser reconocido como un originador de activos de calidad, con amplia participación en el mercado de capitales no sólo bajo el rol de fiduciante sino también como organizador y colocador, ofreciendo su conocimiento en la administración de cartera de terceros y aportando la experiencia propia en la utilización de fideicomisos financieros como una verdadera herramienta de crecimiento.

*GERENTE DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS DE
BANCO SUPERVIELLE

seguido por los préstamos garantizados que alcanzaron a concentrar 33,6%. El resto correspondió a fideicomisos emitidos sobre tarjetas de crédito y créditos comerciales.

En el caso de los fideicomisos denominados en dólares, dos correspondieron a instrumentos emitidos sobre el financiamiento de exportaciones y dos

de exportaciones de PyMEs, uno fue estructurado para el financiamiento de la actividad agrícola, uno sobre créditos comerciales y otro tiene como activos subyacentes los derechos de cobro derivados de contratos de leasing.

La dinámica del consumo, principal impulsor de la evolución del PBI, constituye una señal a favor del man-

tenimiento de la tendencia ascendente de las emisiones por la securitización de estos créditos que han demostrado una excelente performance incluso en plena crisis de la economía y el sistema financiero repercutiendo sobre el comportamiento de los fideicomisos que los cuentan entre sus activos subyacentes.

CAFIDAP

CAMARA ARGENTINA DE FIDEICOMISOS Y FONDOS DE INVERSIÓN BREVE DE ACTIVIDADES FINANCIERAS

COMISION DIRECTIVA

Presidente: Catuogno, Juan L. (BBS - Business & Banking Services), Vicepresidente: Cerroña, Jorge N. (Cooperativa Los Pinos), Secretario: Ledesma, Joaquín R. (Estudio Joaquín Ledesma & Asoc.), Tesorero: Ratto, Juan A. (Estudio Ratto-Villares), Vocales Titulares: Gómez de la Lastra, Manuel, Tarrío, Luis (Ernst & Young), Adrián Diplotti (Estudio FI Consultores), Director Ejecutivo: Dr. Francisco M. Portiera Cánepa.

MIEMBROS en carácter de Honorarios: Los doctores Héctor Alegría y Mario Carregal

MIEMBROS en carácter de Activos:

AGM / RSA
Banco de Servicios y Transacciones S.A.
Banco de Valores
Banco Supervielle
Banco de Tierra del Fuego
BBS Business & Banking Services S.A.
BDO-Becher & Asociados
Brasacco Vaquer, Carlos
Bruchou, Fernandez Madero, Lombardi & Mitres (BFML&M)
Caja de Valores
Cazenave y Asociados S.A.
CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.
Claves de Información Competitiva

Cooperativa Los Pinos
Deloitte & Touche Corporate Finance S.A.
Ernst & Young
Escritanía Marino
Estudio Joaquín Ledesma & Asoc.
Estudio Jurídico Barrionuevo & Schwartz
Estudio Likoprawsky y Asociados
Estudio Malumán y Fossel
Estudio O'Farrell
Estudio Vidal
FI Consultores
Goagro S.A.
Gómez de la Lastra, Manuel
Lencova Besheva, Lluva

Nación Bursátil Sociedad de Bolsa SA
Nación Fideicomisos S.A.
Negrí & Teijeiro Abogados S.C.
Piolantonio & Legón Abogados
Pereyra Zorrarain Ichaso y Asociados
Price Waterhouse Coopers
Puente Hermanos Turismo Pasajes y Cambio S.A.
Ratto-Villares y Asoc. Auditores y Consultores
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
KPMG
Tikacs, Esteban
Tarrío, Luis
TIASA - Trust and Investment Administration S.A.
Vidal, Spittler, Daniela Elizabeth

Para mayor información se puede consultar en: www.cafidap.org.ar.