

EL FIDEICOMISO Y EL BANCO PATAGONIA SUDAMERIS

Cómo opera esta prestigiosa entidad en la República Argentina y qué servicio integral brinda.

El liderazgo en fideicomisos financieros del Banco Patagonia Sudameris se focalizó en operaciones de titulación de derechos creditarios (securitización). Este instrumento puede contener variadas carteras de créditos como préstamos personales, hipotecarios, prendarios y cupones de tarjetas de crédito, entre los más usuales, pero su potencialidad permite ampliar sustancialmente esta gama de alternativas.

Esta entidad ofrece al fiduciante la experiencia de un líder con capacidad de estructurar la operación más adecuada a su perfil y un servicio integral de organización de la operación, acompañándolo desde el inicio hasta el final del negocio, concentrando el diálogo en un solo interlocutor.

El servicio comprende el finan-

ciamiento puente en la etapa de acumulación de masa crítica de créditos securitizables y el underwriting definitivo que asegura la obtención de los fondos (underwriter), la capacidad de colocación de los títulos en el mercado a través de una desarrollada relación con inversores institucionales y de banca privada (agente colocador), y la administración experimentada de la operación (fiduciario y agente custodia).

Esta herramienta financiera proporciona al fiduciante mayor financiamiento, una disminución del costo global del funding y un activo de valor que constituye el desarrollo de su nombre en el mercado de capitales.

El servicio de acompañamiento del Banco Patagonia Sudameris en la introducción en el mercado de capitales comienza previo al diseño de la estructura de la operación ya que una buena tarea empieza en el asesoramiento de cómo originar los créditos a securitizar.

"Banco Patagonia Sudameris ofrece al inversor la oportunidad

de mejorar el rendimiento de sus fondos sin necesidad de incrementar el riesgo de la inversión.

Nuestras emisiones poseen muy buenas calificaciones de riesgo a nivel doméstico otorgadas por calificadoras internacionales de primera línea", asegura Fabián Pirrone, Responsable del

"Procuramos volcar nuestra experiencia en generar estructuras sólidas", explican

área de Mercado de Capitales.

El rendimiento depende de la moneda de emisión, el plazo, el originante, el activo subyacente, el track record de las series anteriores, como así también del escenario presente en el mercado al momento de la emisión. Las tasas de este producto son siempre competitivas y generalmente superiores a las ofrecidas por alternativas similares de inversión,



FABIÁN PIRRONE, RESPONSABLE DEL AREA DE MERCADO DE CAPITALES.

como ser, plazos fijos o letras del Banco Central de igual duración.

La política de esta entidad bancaria es participar en operaciones cuyos originantes tengan una reconocida trayectoria y estructurar sus emisiones en pos de obtener las mejores calificaciones de riesgo.

"En este sentido, nuestra última emisión, la serie VII del fideicomiso Tarjeta Shopping, cuenta

para su título Senior con la mayor calificación otorgada por Standard & Poor's (raAA-) a un título fiduciario desde los acontecimientos económicos ocurridos en diciembre de 2001, lo que derivó en una importante sobrescripción al momento de su colocación. Asimismo, nos complace anunciar que en breve estaremos incorporando a este mercado a importantes participantes que originan activos de excelente calidad crediticia", dice Pirrone.

Además afirma que han desarrollado este instrumento desde 1998. Inicialmente, como líderes de un mercado incipiente concentramos nuestros esfuerzos en la incorporación de esta herramienta financiera en el mercado argentino. En la actualidad procuramos volcar nuestra experiencia en generar estructuras sólidas manteniendo un compromiso a largo plazo con el producto".

Banco Patagonia Sudameris ha participado en 53 emisiones con oferta pública por más de \$ 1.100 millones, generando mercado a 17 originantes distintos. ◀



LA OTRA PARTE DEL NEGOCIO

Prefinanciación y financiación de exportaciones.

- Atención personalizada con el mejor asesoramiento en sus negocios.
- Rápida respuesta.
- Continuidad y una relación a largo plazo, acompañando el crecimiento de sus negocios.

Securitización y financiación contra activos crediticios.

- Asistencia a originantes de cartera de consumo.
- Líneas de financiación competitivas.
- Acceso al mercado de capitales a través de la securitización de activos.

Compra de carteras hipotecarias y financiamiento a la vivienda.

- Compra de préstamos hipotecarios calificados.
- Las entidades financieras obtienen liquidez a través de la venta de sus activos inmovilizados.

Servicios fiduciarios y de administración de fideicomisos

- Estándares internacionales en el rol de fiduciario.
- Servicio de control y auditoría, independiente y altamente especializado.

Somos el Banco para Bancos y Empresas, con la creatividad y la sofisticación necesarias para acceder al mercado de capitales, a través de operaciones financieras con mayor desarrollo que el habitual.

BACS
Banco de Crédito & Securitización

EL LIDERAZGO DEL BANCO DE VALORES

En el lanzamiento de fideicomisos financieros con oferta pública durante el 2003, el Banco de Valores se ha mostrado, según explica y comenta su Gerente Comercial, Norberto Mathys, como el fiduciario que más securitizaciones ha realizado.

¿Que representa para el Banco de Valores ser uno de los fiduciarios más importantes del sistema?

La confirmación de nuestro objetivo fundacional, que es la contribución al desarrollo del mercado de capitales argentino, a través de las distintas fuentes de financiación, acciones, obligaciones negociables y titulización.

Luego del default, comenzamos a trabajar para conformar estructuras de financiamiento con flujos y mecanismos de desintermediación financiera para poder suplir la falta de crédito que aportaba el sistema bancario en general, y hemos logrado diseñar fideicomisos con oferta

pública y cotización que utilizan las empresas como fuentes de financiación y, a la vez, ofrecer al mercado opciones de bajo riesgo para inversores con tasas de interés por encima de las colocaciones tradicionales como el plazo fijo.

El Banco de Valores en el año 2003 fue líder en su rol de fiduciario securitando el 60% de las operaciones colocadas en el mercado, cumpliendo además el rol de organizador y agente colocador, a través del sistema bursátil en forma conjunta con Compañía Inversora Bursátil para los fideicomisos de consumo y con Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca, como avalista para los fideicomisos de prefinanciación de exportación.

¿Qué actividades utilizaron para esta forma de financiarse?

Los dos segmentos de mercado que motorizaron este producto fueron los créditos de consumo, para la compra de electrodomés-

ticos y electrónica en las cadenas de comercialización, y la financiación a productores agropecuarios, que generan productos exportables.

Estos dos sectores reaccionaron muy favorablemente al nuevo contexto macroeconómico, con demanda creciente de necesidades de financiamiento para responder al crecimiento del consumo interno y las oportunidades que presenta el comercio internacional.

Prueba de lo mencionado es la colocación de 15 fideicomisos financieros con oferta pública y cotización en el año 2003 por parte del Banco de Valores en nuestro rol de fiduciario, reafirmando nuestro liderazgo en el mercado.

¿Quiénes son los principales inversores de fideicomisos?

Hemos trabajado mucho en los distintos perfiles de inversores con los agentes y sociedades de bolsa y nuestro socios, para mostrarles que el fideicomiso fue una

de las pocas figuras que no sufrió las inseguridades jurídicas durante el año 2002, y que estos productos con flujos de fondos de repago y plazo de vida promedio no mayor a seis meses presentaban una atractiva alternativa de inversión.

El éxito en nuestras colocaciones está dada por la participación de un amplio espectro de inversores tanto institucionales como individuos, con una sobredemanda promedio entre 2,5 y 3 veces el monto emitido, lo que implica también un beneficio en el costo de los clientes que asumen el rol de fiduciarios, por la disminución de tasas que implica la mencionada sobredemanda.

¿Cuáles son las perspectivas para los fideicomisos durante el 2004?

La utilización de este instrumento como fuente de financiación para los clientes como alternativa de inversión seguramente será creciente, tanto en cantidad

de productos lanzados al mercado, como en los montos emitidos.

Hay mayores necesidades de financiamiento para atender que estos dos segmentos de mercado (créditos de consumo y prefinanciación de exportaciones) como la posibilidad de otros productos vinculados a la securitización de las cuentas por cobrar de las empresas.

A su vez, se observa en los plazos mencionados una abundante liquidez, escasas alternativas para inversores institucionales y creciente interés por parte del segmento individuos para este tipo de productos.

Hasta ahora las perspectivas no pueden ser más alentadoras, en el primer bimestre de este año el Banco de Valores como fiduciario ha lanzado cinco fideicomisos financieros que confirma nuestras proyecciones y una participación cada vez mayor de nuestra institución en los fideicomisos lanzados.

GAINVEST Y SU FONDO DE FIDEICOMISO

Gainvest Asset Management, la división de Mercado de Capitales del Grupo López León, ha comenzado con las suscripciones del primer Fondo Común de Inversión (FCI), que invertirá en fideicomisos financieros con oferta pública. Este fondo cuenta con una calificación "A", la mejor otorgada recientemente a fondos comunes que invierten en activos argentinos.

La Sociedad Gerente es Gainvest S.A. Sociedad Gerente de FCI, y la Sociedad Depositaria es el Deutsche Bank. Por eso, la Licenciada Nora Z. de Trotta, presidente de Gainvest Asset Management, dio a conocer las características de este nuevo fondo.

¿Cuál es el objeto principal del fondo?

El fondo tiene previsto invertir

un 70% en distintos tipos de fideicomisos financieros con oferta pública, y el 30% restante en activos líquidos.

¿Cuáles son las ventajas de invertir en el fondo de fideicomisos?

Por sus características, el fondo permite al inversor diversificar riesgos y contar con una volatilidad muy baja y buena liquidez. Más aún, puede beneficiarse con ventajas impositivas que incluyen en la suscripción y el rescate la excepción de impuesto al cheque por tratarse de instrumentos con oferta pública aprobada.

¿Cuál es la rentabilidad esperada?

Dependiendo de las tasas del mercado, al día de la fecha que consideramos son un piso el ren-

dimiento del fondo supera el rendimiento de los plazos fijos y de los fondos de Money Market.

¿Qué expectativas de resultados prevén?

El fondo aspira a atraer a inversores institucionales, empresas y ahorristas individuales mediante un nuevo instrumento que sea una opción confiable y con buena rentabilidad.

Este nuevo fondo cuenta además, con una administración altamente profesional con mucha experiencia en la selección de los fideicomisos financieros que conformarán la cartera del fondo, basándose en la calificación de riesgo del instrumento, su duración, la calidad del originante, la historia de pagos de la cartera y el tipo de activo subyacente.

Por otra parte, los fideicomisos

financieros se han convertido en los instrumentos de inversión más seguros desde la salida de la Convertibilidad; al convertirse en los activos financieros que mejor soportaron los efectos de la crisis argentina, generaron una fuerte demanda por parte de los inversores.

Por otro lado, hay que tener en cuenta que los fideicomisos han sido los instrumentos que posibilitaron el regreso de los créditos al consumo, siendo el vehículo alternativo de financiamiento utilizado por las grandes cadenas de venta de electrodomésticos y artículos para el hogar.

¿Dónde se puede suscribir o rescatar?

El agente colocador del fondo es la misma Sociedad Gerente y la Sociedad de Bolsa Compañía



NORA Z. DE TROTTA, PRESIDENTE GAINVEST S.A. S.G. DE FCI

Inversora Bursátil. Se puede comunicar con nosotros al teléfono 4390-7595, o por vía mail a la dirección: alopez@gainvest.net. A su vez, nuestro número de fax es 4390-7501, y para mayor información se puede consultar nuestra página web, cuya dirección es: www.gainvest.net.

© 2004 Inversora Bursátil S.A. La firma Inversora Bursátil S.A. es una sociedad de tipo S.A. con el objeto de administrar los fondos de inversión de Gainvest S.A. S.G. de FCI.

Fideicomisos financieros, de garantía, de administración. Fideicomisos como herramienta para la transformación y el desarrollo del Estado.

Contamos con un equipo integrado por profesionales altamente capacitados y especializados en la materia. Podemos aportarles nuestra experiencia brindándoles el asesoramiento especial que Usted necesita. Para más información, comuníquese con KPMG al 4316-KPMG (4316-3764)

KPMG



Banco de Valores S.A.



BANCO PATAGONIA SUDAMERIS

