



CAFIDAP

CAMARA ARGENTINA de
FIDEICOMISOS y FONDOS DE INVERSION DIRE
en ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

En el año 24 del Aniversario Cafidap - News

Diciembre 2017 - Año XXIV.

I - Institucional

Eventos y Jornadas

El pasado 28 de noviembre en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se desarrolló el tradicional Foro Anual de CAFIDAP por noveno año consecutivo que tuvo como tema central de debate y análisis el “Financiamiento de la Actividad Productiva en el Proyecto de Ley de Mercado de Capitales - El Fideicomiso en la Financiación de Proyectos”. [Ver presentaciones de los oradores](#)

Durante esta media jornada, profesionales del ámbito estatal y privado desarrollaron los distintos temas en torno al eje central ante un público variado y muy extenso que nos acompañó durante la actividad. [Ver Galería de imágenes](#)

El 30 de noviembre CAFIDAP tuvo el honor de sumarse como Entidad Sponsor de la Cumbre Argentina de Finanzas Sub-Soberana e Infraestructura, la cual se desarrolló el 30 de noviembre en el Sheraton Libertador Hotel.

II - Doctrina

Proyecto de Ley de Financiamiento Productivo: Similitudes del Fideicomiso Financiero con las nuevas ON con recurso limitado

Por Nicolás Fernández Madero ()*

() La opinión de los autores de los artículos o escritos firmados no necesariamente*

es la de Cafidap

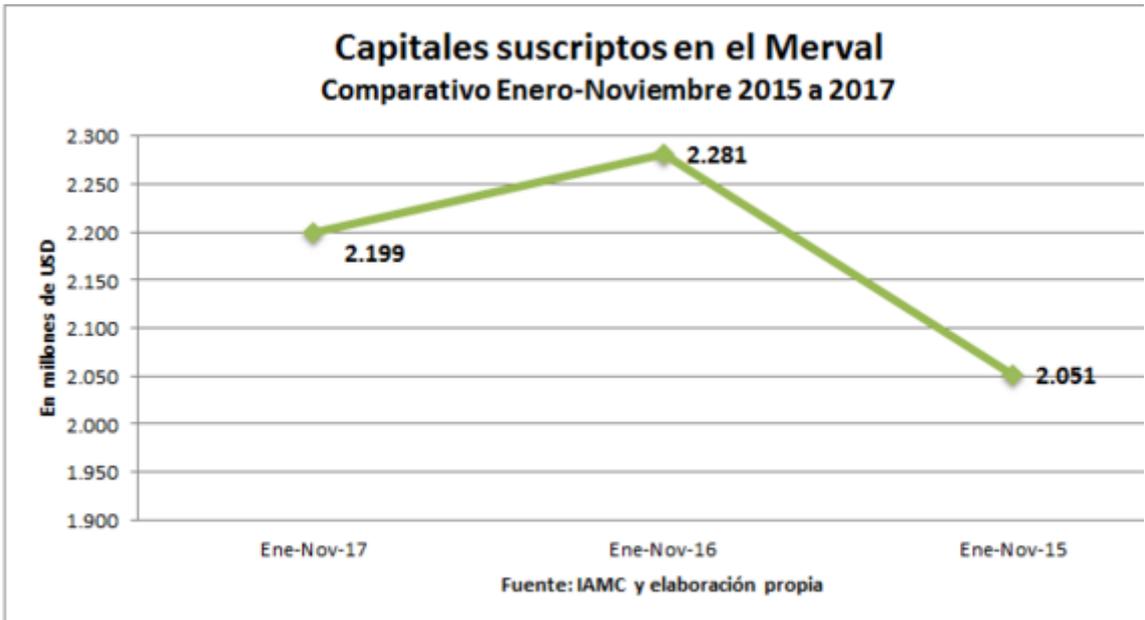
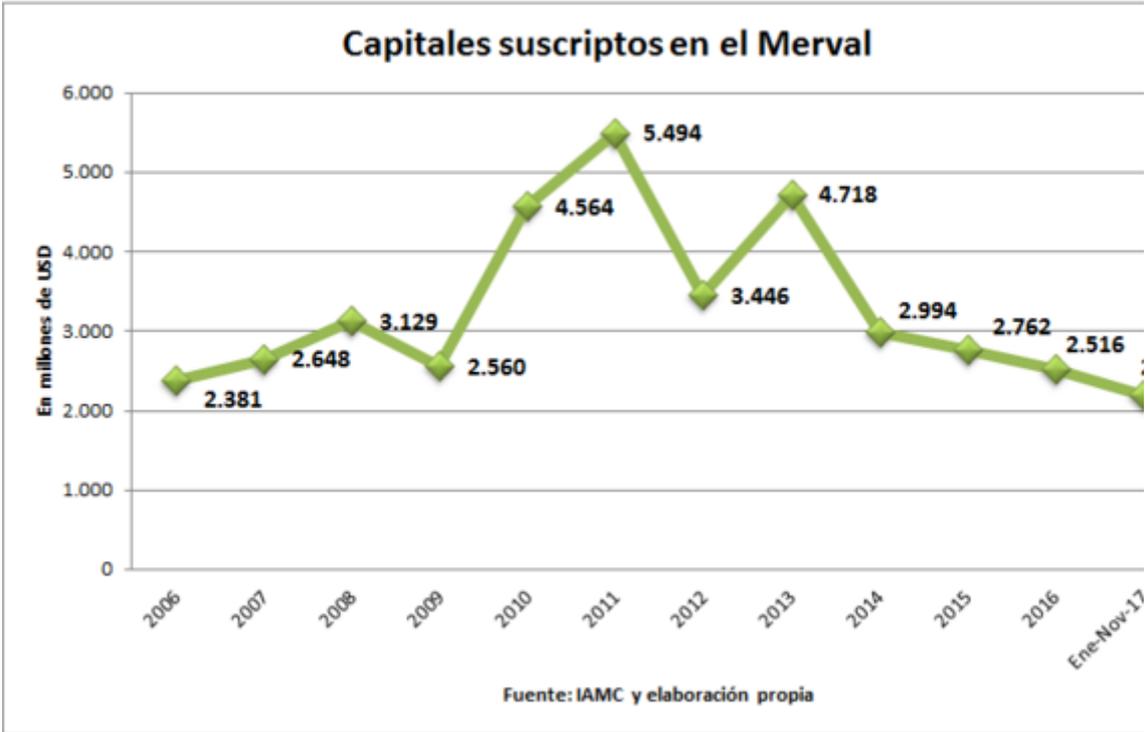
El Poder Ejecutivo introdujo en el proyecto de Ley de Financiamiento Productivo, diversas modificaciones a la actual Ley de Obligaciones Negociables N° 23.576. Entre ellas, se destaca una en especial que introduce un nuevo producto en el mercado, similar al que se ofrece a través de los fideicomisos financieros.

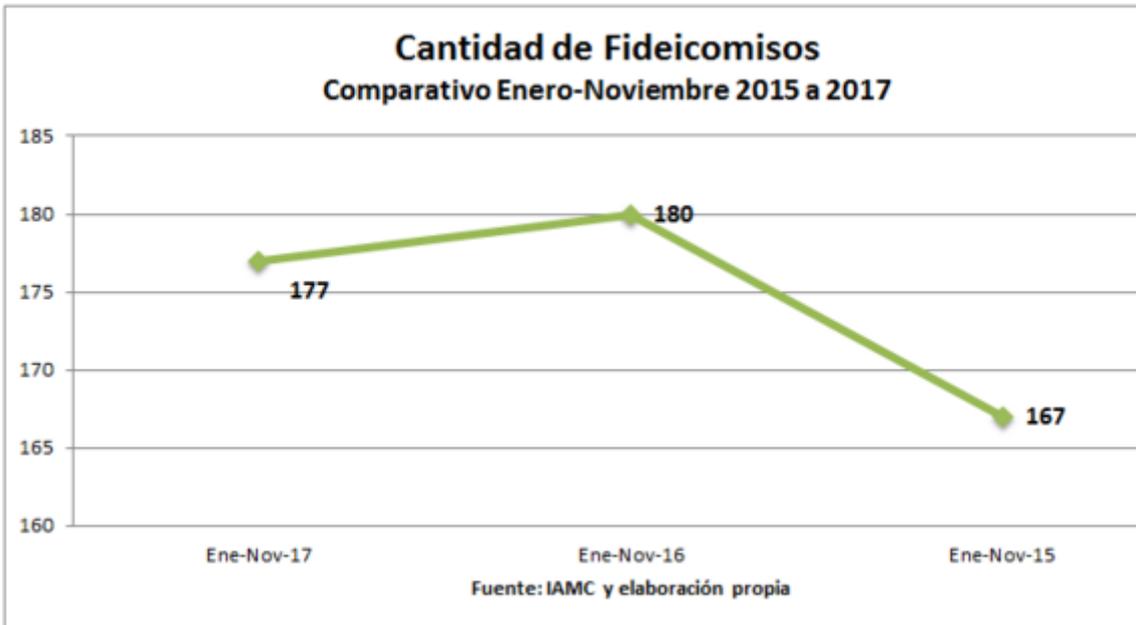
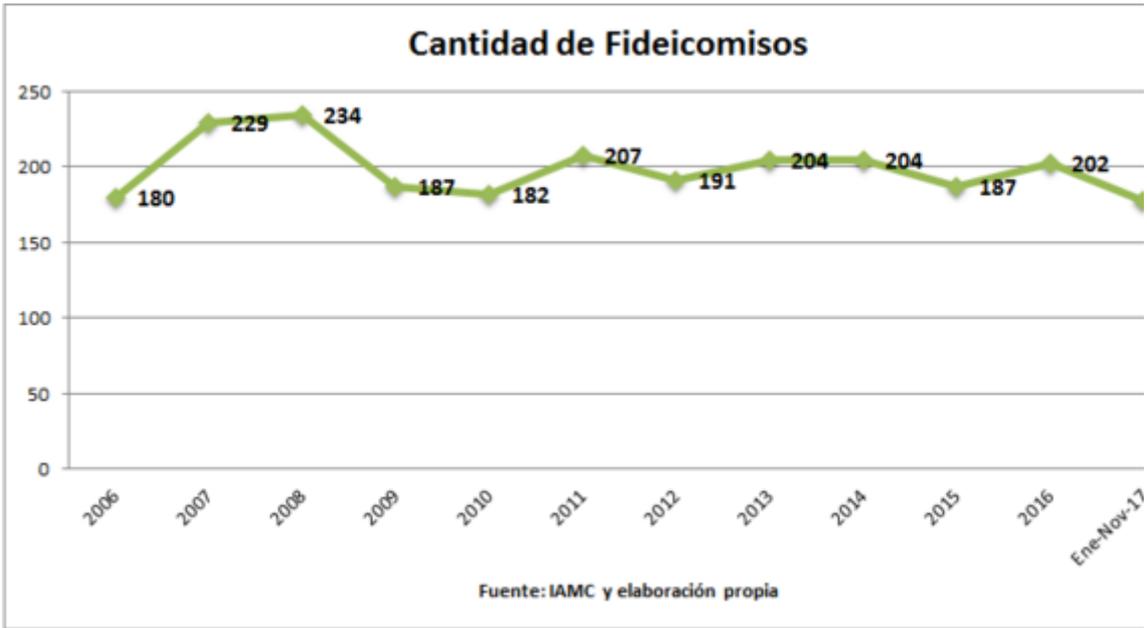
En efecto, el artículo 146 del proyecto propone sustituir el artículo 3 de la Ley de ON por otro que incorpora la siguiente frase: “Se podrán emitir obligaciones negociables con recurso limitado y exclusivo a determinados activos del emisor pero no a todo su patrimonio, pudiendo constituirse o no garantías sobre dichos activos. En caso de incumplimiento del emisor, los acreedores tendrán recurso únicamente sobre dichos activos.” Es decir, se introduce la posibilidad de emitir ON con recurso limitado a ciertos activos.

La posibilidad de limitar el recurso de un acreedor a ciertos bienes del deudor es novedoso, y encuentra su fundamento en los artículos 743 y 744 inciso h) del Código Civil y Comercial. El art. 743 establece el principio general que todos los bienes del deudor constituyen la prenda común de sus acreedores, y el art. 744 establece distintas excepciones, casi todas ellas fundadas en aspectos sociales y familiares. Finalmente, el inciso h) indica que quedarán exentos de la acción de los acreedores “los demás bienes declarados inembargables o excluidos por otras leyes”, que es el caso que nos ocupa.

Ver artículo completo haciendo [clic aquí](#)

III - Actividad Fiduciaria - Grandes Magnitudes





Capitales suscritos en Fideicomisos aceptados a la cotización por el Merval
 Reexpresados en millones de \$US equivalentes, cualquiera haya sido la moneda de emisión

| Clasificación por Objeto | Ene-Nov. 2017 | | Ene-Nov. 2016 | | Ene-Nov 2015 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Consumo | 2.018 | 91,8% | 1.665 | 73,0% | 1.812 | 89,1% |
| Créditos Comerciales | 181 | | 74 | | 46 | |
| Créditos de consumo | 1.463 | | 1.295 | | 1.481 | |
| Tarjetas de Crédito | 374 | | 296 | | 286 | |
| Resto | 181 | 8,2% | 617 | 27,0% | 221 | 10,9% |
| Agrícolas | 5 | | 5 | | 19 | |
| Inmobiliario - Hipotecario(*) | 0 | | 468 | | 0 | |
| Leasing - Prendarios | 85 | | 64 | | 58 | |
| Financiac. exportaciones | 77 | | 40 | | 70 | |
| Otros | 14 | | 39 | | 75 | |
| Sub Total | 2.199 | 100,0% | 2.281 | 100,0% | 2.033 | 100,0% |
| Obras públicas | 0 | | 0 | | 16 | |
| Total | 2.199 | | 2.281 | | 2.048 | |
| Sub Total / Total | 100,0% | | 100,0% | | 99,2% | |
| Obras públicas / Total | 0,0% | | 0,0% | | 0,8% | |
| Cantidad de Fideicomisos | 177 | | 180 | | 167 | |

(*) Incluye "Procrear"

Fuente: IAMC y elaboración propia

| Fideicomisos aceptados a la cotización por Mercado Argentino de Valores S.A. en 2017 | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------|-------|------------------|
| Mes | Objeto | \$ | fecha autor. | TC | US\$ |
| Enero | Leasing | 27.943.133 | 24-ene | 15,75 | 1.774 |
| Febrero | Personales | 107.525.866 | 15-feb | 15,70 | 6.848 |
| Marzo | ---- | 0 | ---- | ---- | |
| Abril | Personales | 83.872.987 | 11-abr | 15,45 | 5.428 |
| | Personales | 151.719.814 | 11-abr | 15,45 | 9.820 |
| Mayo | ---- | 0 | ---- | ---- | |
| Junio | ---- | 0 | ---- | ---- | |
| Julio | Personales | 171.636.431 | 03-jul | 17,00 | 10.096 |
| Agosto | ---- | 0 | ---- | ---- | |
| Septiembre | Personales | 142.877.595 | 11-sep | 17,35 | 8.235 |
| | Personales | 100.820.478 | 14-sep | 17,25 | 5.844 |
| | Personales | 40.010.941 | 21-sep | 17,40 | 2.295 |
| Octubre | Tarjeta de Crédito | 42.835.033 | 03-oct | 17,60 | 2.433 |
| | Personales | 163.005.363 | 06-oct | 17,65 | 9.235 |
| | Personales | 360.203.477 | 27-oct | 17,85 | 20.175 |
| Noviembre | Personales | 143.294.998 | 24-nov | 17,65 | 8.118 |
| | Infraestructura | 82.955.738 | 28-nov | 17,55 | 4.726 |
| Diciembre | Personales | 75.000.000 | 11-dic | 17,45 | 4.297 |
| | Prendario | 32.114.503 | 11-dic | 17,45 | 1.840 |
| Totales Enero/Nov 2017 | | 1.618.701.854 | | | 95.041 |
| Totales Enero/Nov 2016 | | 548.181.765 | | | 36.255.70 |

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

IV - Últimas Noticias

[Fideicomiso: el vehículo que facilita la asociación](#)

[Reforma tributaria: el nuevo esquema para fondos de inversión y fideicomisos](#)

Copyright 2008-2017 CAFIDAP

CAFIDAP – 25 de Mayo 347, Piso 4°, Of. 434 (C1002) – CABA

Teléfono: 5218-2316

info@cafidap.org.ar - www.cafidap.org.ar

NOTA IMPORTANTE: Cafidap News es preparado 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. El presente informe no ha sido efectuado teniendo en cuenta las necesidades particulares del destinatario, ni reemplaza el juicio independiente del mismo. CAFIDAP no asume ninguna responsabilidad por la utilización de toda la información contenida en este informe. La opinión de los autores de los artículos o escritos firmados no necesariamente es la de Cafidap.

