

**TMF**  
GROUP

Alcance global  
Conocimiento local



# X FORO ANUAL DE CAFIDAP

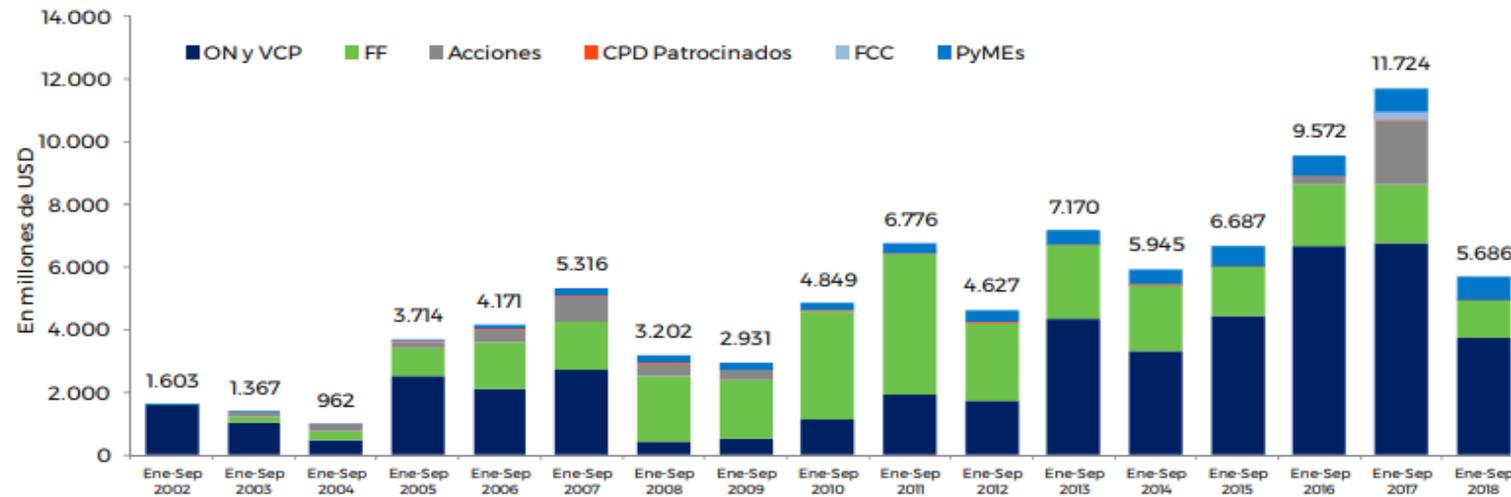
---

**Los Fideicomisos ante el actual contexto económico y financiero**

Noviembre 2018

# EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO POR TIPO DE INSTRUMENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

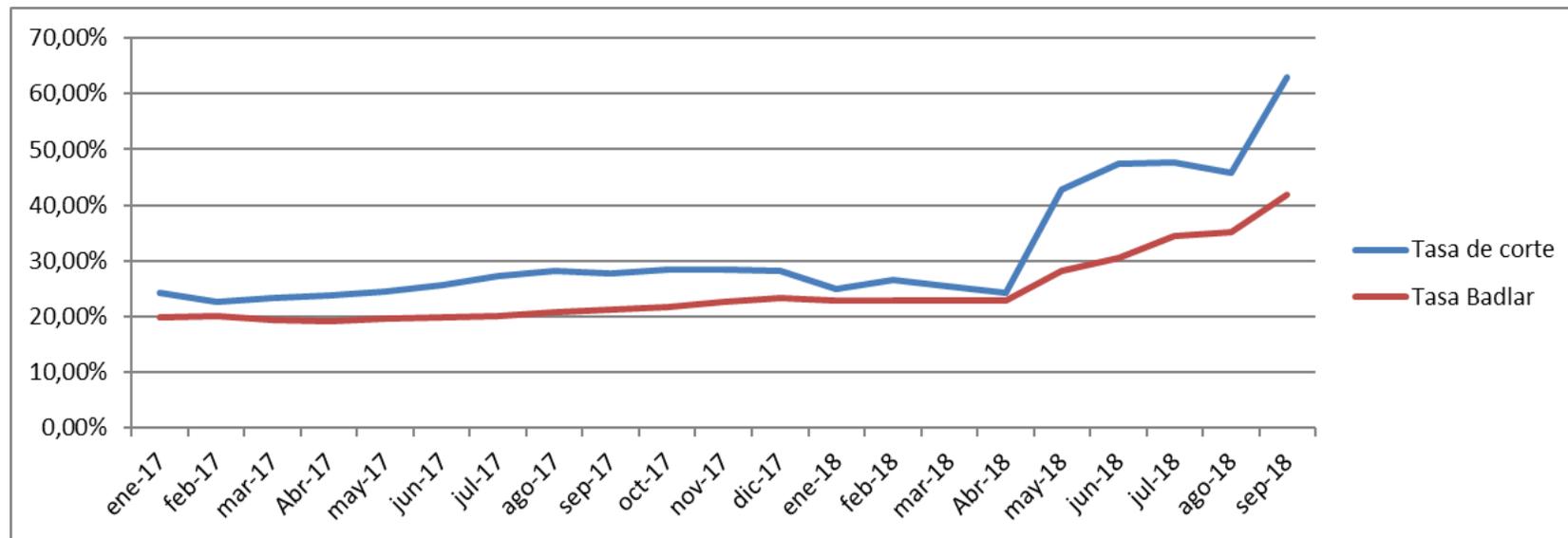
## Financiamiento Total Por tipo de instrumento y año



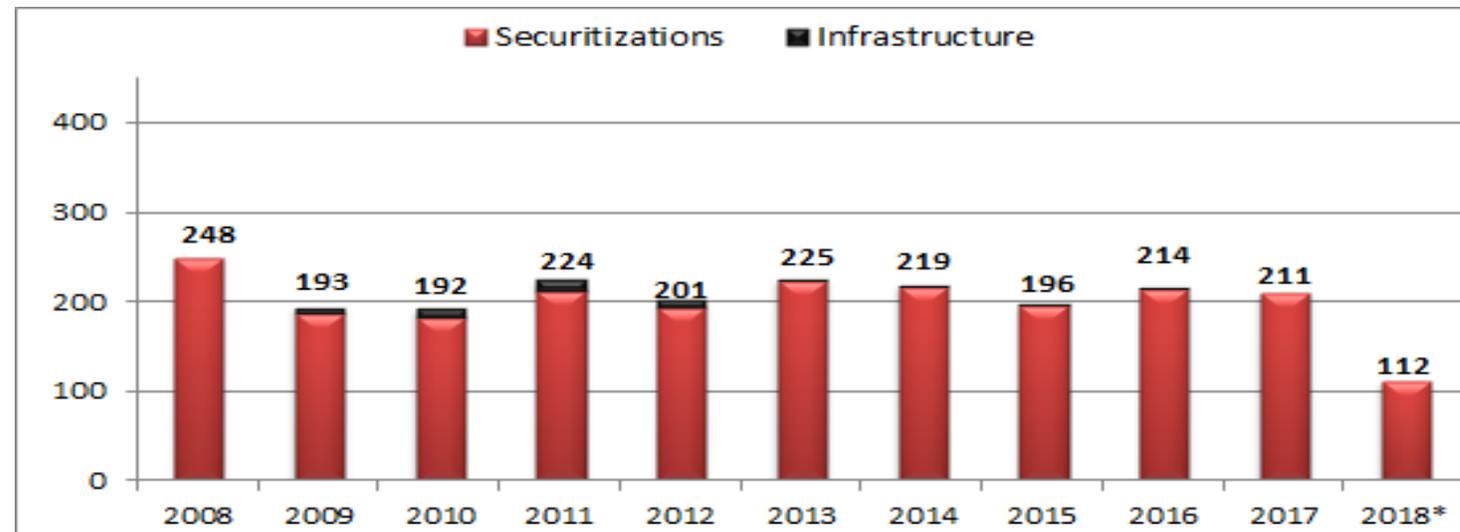
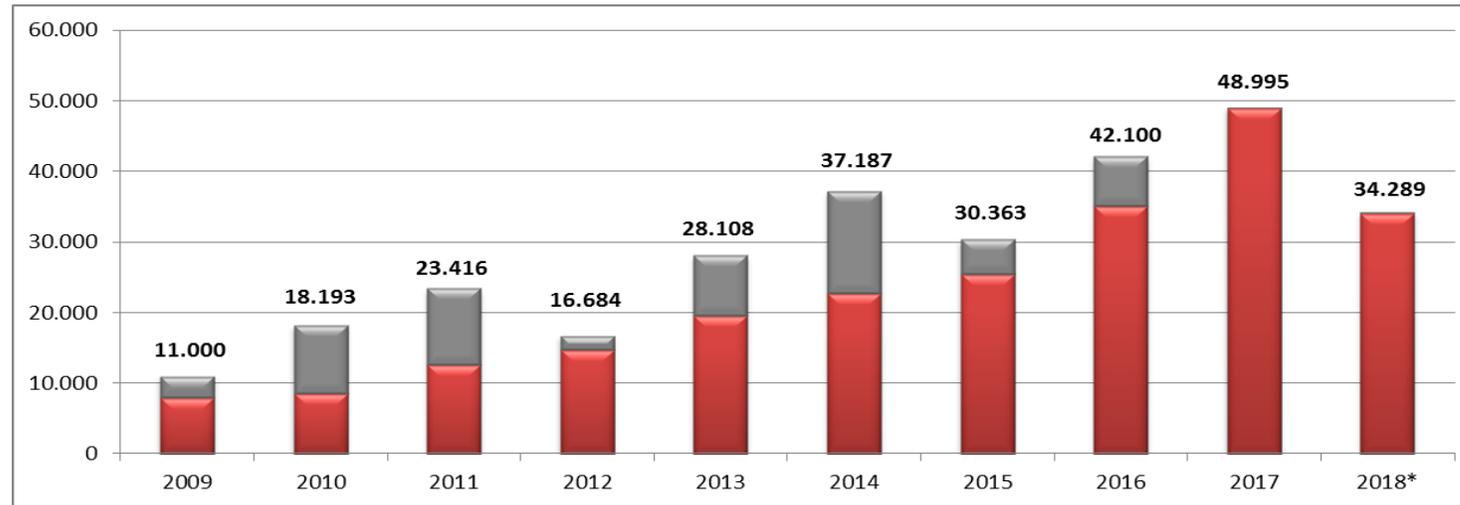
Elaboración IAMC con datos al 28 de Septiembre de 2018.  
 \*Incluye todos los instrumentos utilizados por PyMEs: ON, VCP, FF, Acciones, CPD y PB  
 (1) A partir del mes de septiembre, no se dispone de información sobre el volumen negociado de CPD. Los cálculos para las variaciones m/m y acumuladas sólo consideran la información de CPD disponible hasta agosto.

**MÁS INFORMACIÓN**  
[www.iamc.com.ar](http://www.iamc.com.ar)  
 @iamc\_oficial

## Tasa de Corte de Valores Fiduciarios – Evolución 2017/ 2018



## Emisiones de Fideicomisos Financieros





## PRIMER TRIMESTRE

- ⊗ Entra en vigencia la reforma tributaria.
- ⊗ Compromiso del ministerio de Finanzas de impulsar el Mercado de Capitales.
- ⊗ BYMA y MAE crecían a niveles record en cuanto a volúmenes operados.
- ⊗ Emisiones en deuda soberana, Provincial y Municipal, Locales e Internacionales.
- ⊗ La industria de los Fondos Comunes de Inversión en expansión.
- ⊗ Crecimiento del 3,9 del PBI de la economía del país.
- ⊗ Boom de los Préstamos hipotecarios en UVAs.



## SEGUNDO TRIMESTRE

- ⊗ Se sanciona la Ley de Financiamiento productivo.
- ⊗ Argentina es incluido como emergente en MSCI.
- ⊗ Cambio en el contexto económico internacional (crisis Turquía y EE.UU VS China).
- ⊗ Inicio de la brusca devaluación del peso Argentino.
- ⊗ Rescates masivos en la industria de Fondos Comunes de Inversión para dolarizar las carteras.
- ⊗ Subas de las tasas de corte de los Valores Fiduciarios.
- ⊗ Retracción del Crédito al consumo y al sector Privado.
- ⊗ Concurso preventivo de Fiduciantes (retails de electrodomésticos).
- ⊗ Primeras emisiones de las Fintech Moni, Wenance y Mercado Libre.



## TERCER TRIMESTRE

- ⤵ Características similares al segundo trimestre.
- ⤵ Sin emisiones de entidades financieras.
- ⤵ Cuaderno K – efecto sobre fiduciantes.
- ⤵ Cambios en el BCRA – Suba de tasa a más de 70%.
- ⤵ Desistimiento del Concurso Preventivo de Carsa.
- ⤵ Concurso preventivo de Fiduciantes y Administradores de Tarjetas de Crédito Regionales.

## X FORO ANUAL CAFIDAP

01

El mercado de los Fideicomisos se encuentra en un momento crucial donde todos los participantes debemos estar atentos.

02

Los fiduciarios, los fiduciarios, los organizadores y los colocadores debemos tener un gran compromiso con cuidar este instrumento de manera responsable, que tan buen resultados dio durante los últimos 20 años.

03

Los inversores deben también hacer un análisis de riesgos criterioso y licitar su tasa de interés en función del riesgo inherente a cada transacción .

04

Los organismos de contralor deben analizar cada caso a la luz de la situación económica en la que se encuentra el país.

# ¿POR QUÉ TMF GROUP?

Tenemos  
**30 años**  
de experiencia apoyando a las  
compañías a expandirse y  
operar internacionalmente



**+90%**  
En tasa de retención  
de clientes



Somos  
**líderes globales** y el único  
proveedor capaz de agrupar los  
servicios corporativos de  
secretaría, nómina y contabilidad.



Con  
**7,000**  
profesionales en  
más de  
80 jurisdicciones



Con  
**125**  
oficinas alrededor  
del mundo



Somos  
**una firma**  
con acuerdo de servicio  
global y comunicación  
consistente



Certificaciones  
**ISO27001,**  
**ISAE3402**  
a nivel global



Trabajamos con  
**+40%**  
de las Forbes 500 y  
**+60%**  
de FTSE 100

# GRACIAS

---

## Declaración de responsabilidad

Si bien hemos tomado medidas razonables para proporcionar información precisa y actualizada en esta publicación, no damos ninguna garantía o declaración, ya sea expresa o implícita, en relación con la misma. La información está sujeta a cambios sin previo aviso. La información contenida en esta publicación está sujeta a cambios en la legislación (impositiva o tributaria) en diferentes jurisdicciones alrededor del mundo.

Ninguna información contenida en esta publicación constituye una oferta o solicitud para hacer negocios, una recomendación en relación a nuestros servicios, una recomendación a participar en ninguna transacción o contratarnos como un asesor legal, fiscal, financiero, de inversión o asesor contable. Ninguna acción debe tomarse con en base de esta información sin primero buscar asesoramiento profesional e independiente. No seremos responsables por cualquier pérdida o daño que surja como resultado de su uso o dependencia en la información contenida en el presente documento. Esta es una publicación de TMF Group B.V., P.O. Box 23393, 1100 DW Amsterdam, los Países Bajos (contact@tmf-group.com). TMF Group B.V. es parte de TMF Group, que consiste en una serie de compañías alrededor del mundo. Ninguna empresa del grupo es agente registrado de otra empresa del grupo. Una lista completa de los nombres, direcciones y detalles de la situación reglamentaria de las empresas están disponibles en nuestro sitio web: [www.tmf-group.com](http://www.tmf-group.com).

© julio 2018 TMF Group B.V.