CAFIDAP

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

I - Editorial

En esta nueva edición publicamos las estadísticas más sobresalientes sobre fideicomisos actualizadas, información que el Instituto Argentino del Mercado de Capitales nos hace llegar, y, en la sección Jurisprudencia, publicamos dos nuevos fallos.

Se adjunta además un nuevo informe elaborado por Allaria Ledesma & Cia con algunas consideraciones al respecto que hemos incluido en la sección correspondiente.

Apoyo institucional

El pasado 27 de junio se desarrolló en el Alvear Palace Hotel la **7ma Edición del Latam Economic Forum**, ¿Dónde estamos hacia dónde vamos?, un evento donde la economía y las finanzas fueron protagonistas. Organizado por la consultora Research for Traders, y Finguru, el foro se realizó a beneficio de la Fundación de Acción Social de Jabad, y la "Asociación Cooperadora del Hospital de niños Dr. Ricardo Gutiérrez. Este año, al igual que en ediciones anteriores, CAFIDAP participó como entidad auspiciante.

II - Jurisprudencia

Comafi Fiduciario Financiero S.A. c/Vila Jose Luis s/ordinario

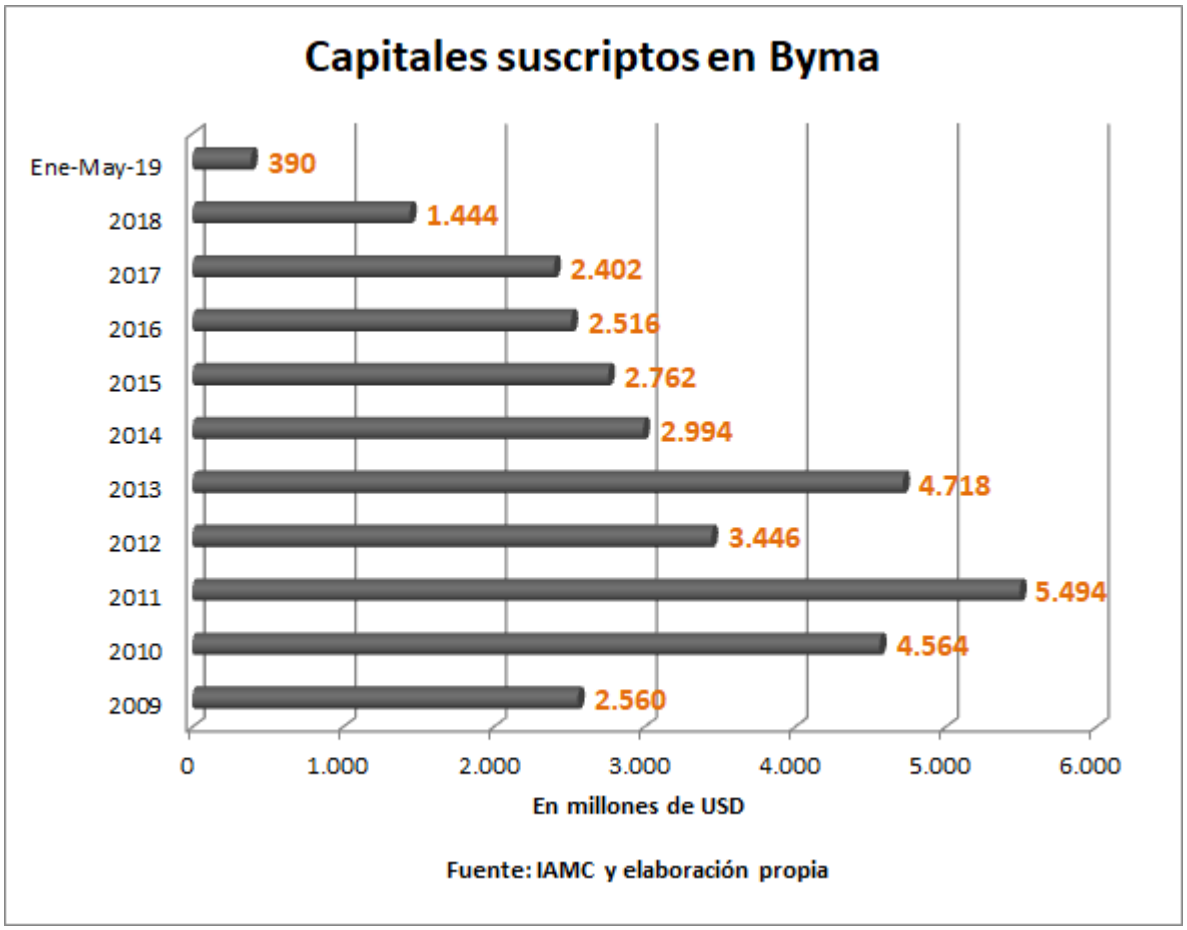
Comentario: En este caso, el fiduciario del Fideicomiso Mayo I, un fideicomiso compuesto por carteras de crédito del Banco Mayo administrado por el Banco Comafi, inició un proceso de ejecución. Entre las defensas, el deudor adujo que como el plazo del contrato de fideicomiso se encontraba vencido, no pudo abonar su deuda al fiduciario ya que le correspondía pagar al fideicomisario, que resultaban ser los tenedores de certificados de participación, y no le resultaba posible determinar su identidad. Resultan interesante los argumentos del juez para rechazar esta defensa, ya que cita numerosa doctrina que indica por un lado que la terminación del contrato no impide al fiduciario la prosecución de los actos necesarios para su liquidación, que incluyen los de seguir administrando el fideicomiso, y por el otro, que los efectos de la terminación del contrato eventualmente sólo podría ser opuesto por el fiduciante y beneficiarios -que fueron partes del mismo-, y no por terceros como el deudor.

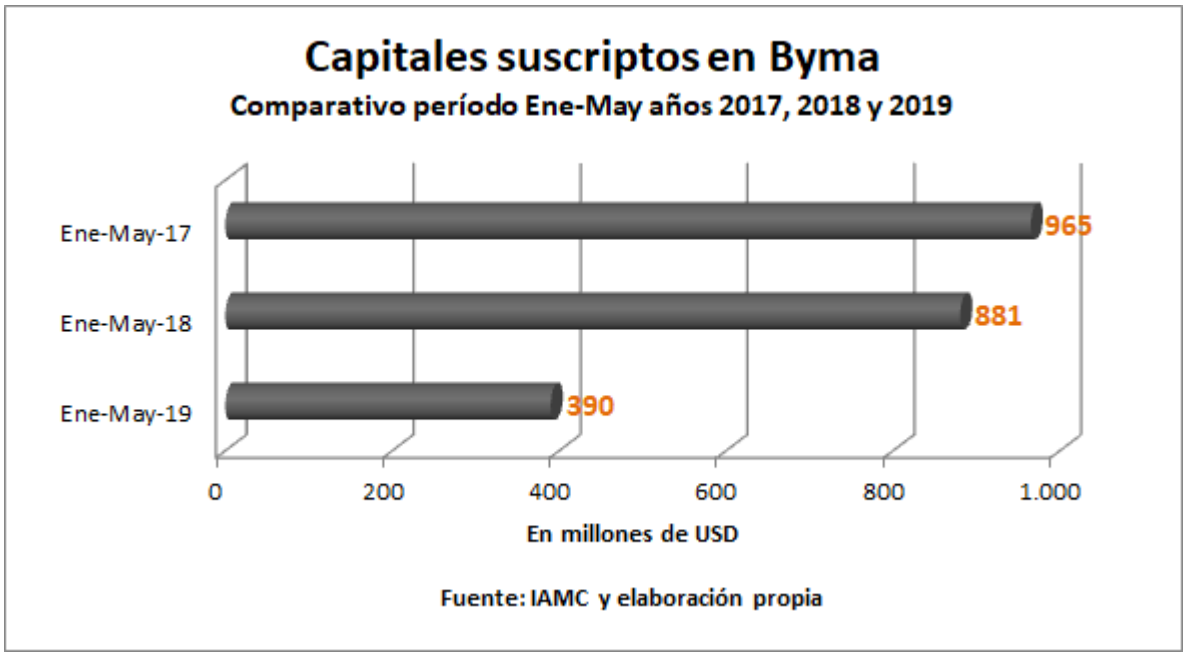
Scout Paula Anabella c/Fideicomiso Llerena Studio Aparts s/ordinario

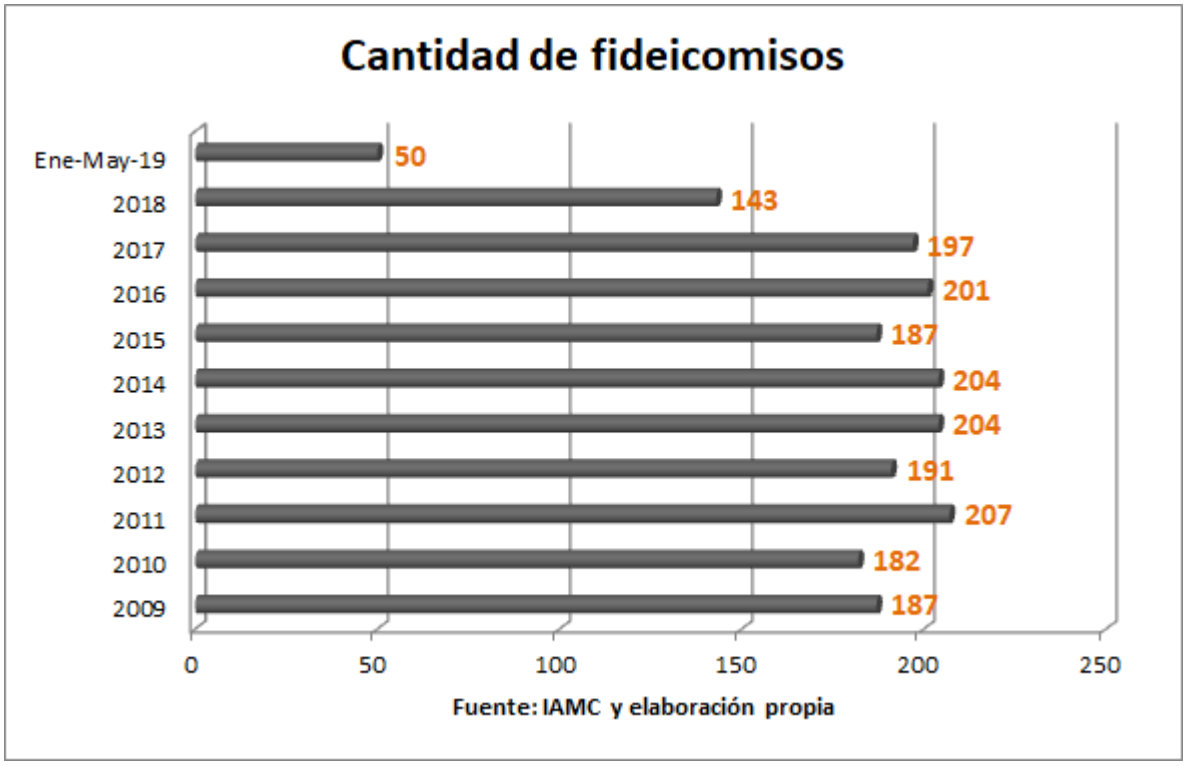
Comentario: El beneficiario de un fideicomiso inmobiliario impugna en sede judicial una decisión resuelta en asamblea de beneficiarios. En su defensa, el fiduciario alega la incompetencia del tribunal

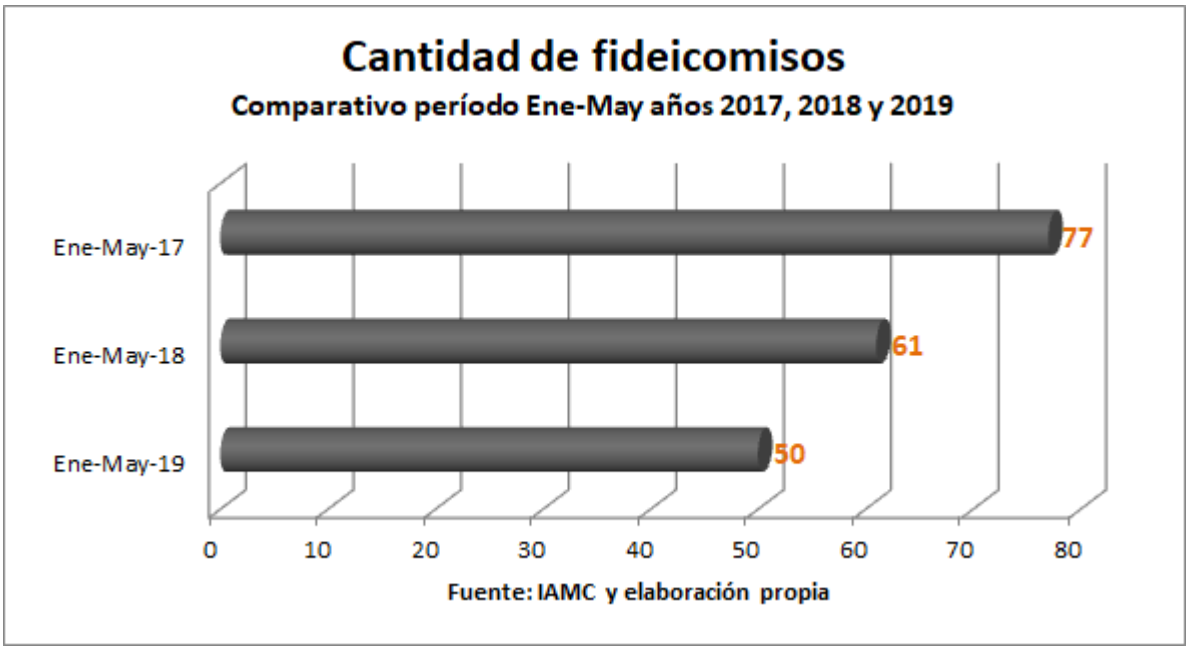
ante la existencia de una cláusula arbitral en el contrato de fideicomiso. En su argumentación, el beneficiario elude la competencia arbitral alegando que el orden público societario se aplica también al fideicomiso, dada la aplicación supletoria de las normas sobre asambleas. Tanto en primera instancia como en cámara se declara la incompetencia del juez de primera instancia, sobre la base que el orden público societario no aplica al fideicomiso. Según el fallo de cámara, esto también encuentra sustento ya que la causa que motiva la acción es de neto corte patrimonial.

III - Actividad Fiduciaria - Grandes Magnitudes






Cantidad de fideicomisos
Ene-May-19
2018
2017
2016
2015
2014
2013
2012
2011
2010
2009
50
143
197
201
187
204
204
191
207
182
187
0
50
100
150
200
250
Fuente: IAMC y elaboración propia


Cantidad de fideicomisos
Comparativo período Ene-May años 2017, 2018 y 2019
Ene-May-17
Ene-May-18
Ene-May-19
77
61
50
0
10
20
30
40
50
60
70
80
Fuente: IAMC y elaboración propia

Capitales suscriptos en Fideicomisos aceptados a la cotización por el BYMA Reexpresados en millones de $US equivalentes, cualquiera haya sido la moneda de emisión						
Clasificación por Objeto	**may-19**		**may-18**		**may-17**	
Consumo	**334**	**85,8%**	**822**	**93,3%**	**857**	**88,7%**
Créditos Comerciales	108		77		39	
Créditos de Consumo	172		659		673	
Tarjetas de Crédito	55		86		144	
Resto	**55**	**14,2%**	**59**	**6,7%**	**109**	**11,3%**
Agrícolas	0		0		0	
Inmobiliario - Hipotecario	0		16		0	
Leasing - Prendarios	11		20		31	
Financiac. exportaciones	42		0		77	
Otros	2		24		0	
Sub Total	**390**	**100,0%**	**881**	**100,0%**	**965**	**100,0%**
Obras públicas	**0**		**0**		**0**	
Total	**390**		**881**		**965**	
Sub Total / Total	**100,0%**		**100,0%**		**100,0%**	
Obras públicas / Total	**0,0%**		**0,0%**		**0,0%**	
Cantidad de Fideicomisos	50		61		77	

Fideicomisos aceptados a la cotización por Mercado Argentino de Valores S.A. en 2019					
Mes	**Objeto**	**$**	**Fecha Autor.**	**TC**	**US$**
Enero	Prendarios	$ 264.749.292	8-ene	$ 38,30	6.912.514
	Personales	$ 219.816.193	21-ene	$ 38,60	5.694.720
Febrero	-	0		$ 40,10	-
Marzo	-	0		$ 44,30	-
Abril	Personales	$ 136.431.252	17-abr	$ 42,90	3.180.216
Mayo	-	0	-	$ 45,80	-
Totales Enero / Mayo 2019		**$ 620.996.737**		**$ 45,80**	**$ 13.558.880,72**
Totales Enero / Mayo 2018		**$ 586.764.301**		**$ 45,80**	**$ 12.811.447,62**
			Evolución interanual		**5,834%**

IV - Consideraciones sobre el Informe adjunto

Durante el mes de mayo 2019 se registró un aumento tanto en la cantidad como en el monto de emisiones colocadas en el Mercado de Capitales local, respecto al mes anterior.

Se colocó un total de 12 emisiones de Deuda Corporativa (vs. 5 emisiones registradas en abril, un 140% más), de las cuales 4 se emitieron bajo el Régimen General y 8 bajo Régimen Pyme CNV Garantizada.

De las 12 emisiones de Deuda Corporativa colocadas durante mayo 2019, 6 se efectuaron en Pesos, totalizando AR$ 73,5 millones (un 33,4% de incremento respecto de los AR$ 55,1 millones que habían totalizado las 3 emisiones en Pesos registradas en abril); y 6 se efectuaron en Dólares, totalizando USD

195,4 millones (un aumento del 23,7% respecto de los USD 158 millones que habían totalizado las 2 emisiones en Dólares registradas en abril); mientras que no se registraron emisiones en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), al igual que durante el mes anterior.

Con respecto a las emisiones de Fideicomisos Financieros, se colocó un total de 12 emisiones (vs. las 10 emisiones colocadas en abril, un 20% más), todas emitidas en Pesos, por un total de AR$ 4.063,2 millones (vs. AR$ AR$ 3.114,1 en abril, un 30,5% de incremento), 1 de las cuales se consideró emisión PYME, por un total de AR$ 103,5 millones.

Informe Allaria Ledesma

Copyright 2008-2019 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.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.
Para desuscribirte haz click aquí.