



**LOS INSTRUMENTOS  
FINACIEROS ALTERNATIVOS  
SURGIDOS EN LOS ULTIMOS  
TIEMPOS**

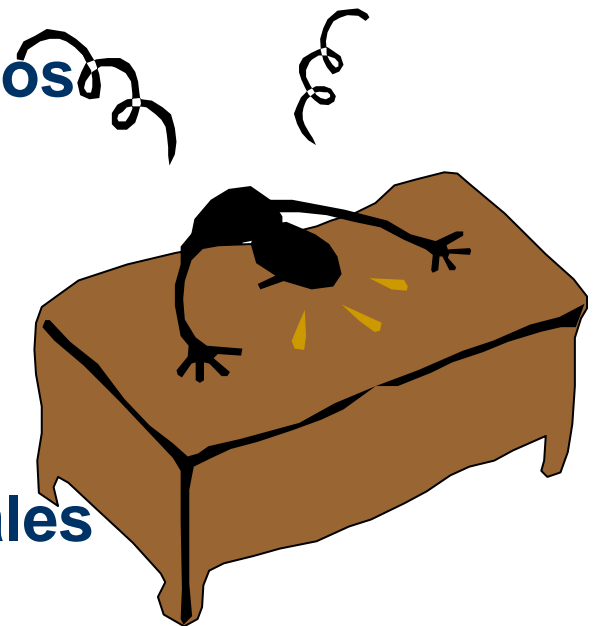


# Contexto internacional actual

- Crisis bancaria por hipotecas non performing
- Inestabilidad precios commodities.
- Fluctuaciones en las monedas (Euro/dólar)
- Alza precios petróleo y alimentos
- Recesión o estancamiento en Europa y EE.UU

# Situación de la Argentina

- No acceso al crédito del exterior
- Altas tasas de colocación de bonos en dólares
- Riesgo país en aumento
- Inflación no reconocida
- Signos de desequilibrio fiscal
- Desorden en las cuentas nacionales



# Opciones de inversión o financiamiento hasta los años 90

- **Acciones (ordinarias/preferidas/diferidas)**
- **Obligaciones Negociables**
  
- **Títulos públicos**
- **Certificados de depósito a plazo fijo**
- **Fondos comunes de inversión**

# Opciones abiertas luego de los 90

---

- **Fondos comunes cerrados de inversión (Inmobiliarios, Agropecuarios)**
- **Fideicomiso (posibilidad de financiamiento a través de los activos y no adquiriendo un pasivo)**



# **FIDEICOMISO**



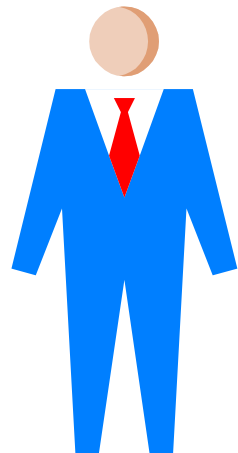
# Qué es un Fideicomiso?

**Fiduciante**



**Bienes**

**Beneficiarios**



**Fiduciario**



# Para qué sirve un Fideicomiso?

- **Para aislar un patrimonio.**
  - Garantía para inversores.
  - Transparencia de los gastos.
  - Planeamiento impositivo.
- **Acumulación de esfuerzos.**
- **Financiamiento de proyectos.**
- **Acceso a la inversión en proyectos que exceden el marco individual.**



# Puntos a considerar

- **Patrimonio aislado.**
- **Exento del ataque de Acreedores Fiduciario Fiduciante.**
- **Sin Personalidad Jurídica.**
- **Propiedad del Fiduciario por cuenta de Beneficiarios.**

# Partes

## Fiduciante

- cualquier persona física o jurídica
- in bonis
- no vulnere normas (fraude-legítima)

## Fiduciario

- personas físicas o jurídicas.
- fiduciario financiero
- fiduciario financiero público
- no puede ser beneficiario

# Partes

## Beneficiarios

- cualquier persona
- no el fiduciario
- puede ser el fiduciante

## Fideicomisario

- cualquier persona
- no el fiduciario
- puede ser el fiduciante
- terceros

# Requisitos del Fiduciante

- **Autorizaciones estatutarias y de los órganos sociales si es persona jurídica.**
- **Estar “in bonis”.**
- **No infringir normas ni acuerdos previos.**

# Requisitos del Fiduciario

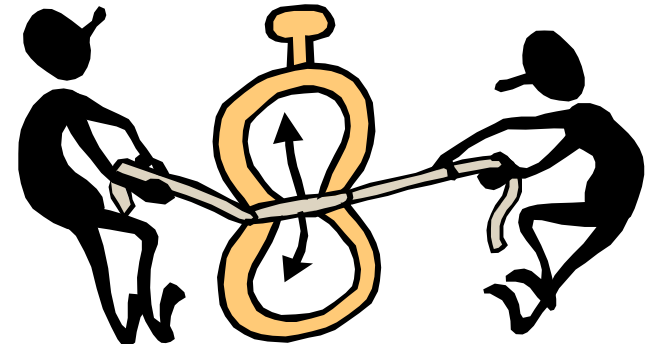
- **Persona física o jurídica.**
- **Persona jurídica: previsión en el objeto social.**
- **Fiduciario público: autorización CNV y requisitos mínimos capital.**

# Facultades del Fiduciario

- **Fiduciario financiero publico: autorización CNV y requisitos capital. Situación de las entidades financieras.**
- **Dominio pleno, salvo restricciones contractuales.**
- **Facultad de constituir gravámenes.**

# Algunas consideraciones sobre el Fiduciario en este tipo de Fideicomisos

- Características según el tipo de fideicomiso de que se trate.
- Conflicto de intereses.



# Derechos del Fiduciario

- Cobrar comisión
- Renunciar a su función



# Deberes del Fiduciario

- **Conducta del buen hombre de negocios.**
- **Cumplimiento cláusulas contractuales.**
- **Rendir cuentas. Periodicidad.**
- **Inscribir la titularidad de los bienes registrables.**
- **Llevar contabilidad separada.**
- **Segregación de fondos.**

# Tratamiento Impositivo antes y después de julio del 2008

- Cumplidos determinados requisitos el fideicomiso tendería a tener base impositiva cero

- Solamente aplicables a los fideicomisos destinados a financiamiento de infraestructura afectadas a la prestación de servicios públicos

## **Cuales son las alternativas para esta herramienta?**

- **Fideicomisos privados (al costo)**
- **Fideicomisos para obra pública**

# Otros instrumentos

- **Cheques diferidos**
- **Sociedades de Garantía recíproca**
- **Consortorios de Exportación???**

# Cheques diferidos

- **Requisitos para su cotización**
- **Patrocinados y no patrocinados**

# Sociedades de Garantía Recíproca

- **Requisitos**
- **Régimen**
- **Situación actual**

# Consortorios de Exportación

- **Que son??**
- **Sirven para obtener financiamiento??**
- **Situación actual**

# Que podemos esperar

- **Actuación en el ámbito privado**
- **Altas tasas**
- **Mercado de capitales cerrado**



