

## **La nueva moda del mercado financiero, los Fideicomisos**

*Muchas veces aparecen noticias en los diarios sobre fideicomisos financieros y la mayoría de la gente no comprende de qué se trata. La falta de información hace que pierdan la posibilidad de colocar su dinero en un instrumento estable y con buenos rendimientos.*

Esta herramienta financiera, que en el mundo mueve 5 trillones de dólares, se puso de moda luego de la crisis que acabó con el gobierno de Fernando de la Rúa. Lentamente, pasó del anonimato a ser “el descubrimiento” del mercado local en la primera década del siglo XXI, algo similar a lo que ocurrió con los fondos comunes de inversión en los '90.

### **Fondos y Fideicomisos.**

Hubo matrimonio entre estos dos instrumentos financieros. La administradora Gainvest, del Grupo López León, lanzó el año pasado el primer Fondo Común de Inversión que invierte únicamente en Fideicomisos Financieros. Con un capital de \$70 millones y un rendimiento anualizado en diciembre del 5.6%, se convierte en una atractiva opción para los inversores individuales. La administradora del Banco Nación también tiene en estudio el lanzamiento de un fondo similar.

La falta de crédito llevó a medianas empresas a utilizar esta vía como fuente de financiación. Los sectores que más operaciones realizaron en 2004 fueron los exportadores y los vinculados al consumo, en especial quienes trabajan con planes de pago, garantías y tarjetas de crédito.

*“Los fideicomisos fueron los primeros pasos que las empresas, que no son de primera línea, debieron transitar para conseguir créditos luego de la crisis”, explica Rafael Ber, economista de la consultora Argentina Research.*

### **Una herramienta desconocida.**

El fideicomiso financiero podría compararse con un fondo de inversión cerrado con el que pueden conseguir dinero fresco quienes trabajan otorgando crédito o vendiendo en cuotas. Un ejemplo claro es una casa de electrodomésticos. La empresa cuenta con una cartera de deudores pero necesita efectivo para seguir operando. El problema es que recién lo obtendrá cuando sus clientes terminen de pagarle. ¿Qué debe hacer para conseguir los fondos? La solución es el fideicomiso. Cuando una compañía se encuentra en esta situación, se acerca a una entidad financiera, autorizada por la Comisión Nacional de Valores, y le ofrece su cartera de créditos a cambio del dinero en efectivo. Ésta le cobra un porcentaje por los gastos de operación y arma un fideicomiso financiero que luego vende a sus clientes. Así, se transforman activos inmovilizados e ilíquidos en instrumentos negociables.

### **Fideicomisos por Internet.**

El sitio PortfolioPersonal.com brinda amplias posibilidades para invertir en fideicomisos de consumo y exportación. En su página web figuran las colocaciones que están abiertas para los inversores y sus características principales. La empresa InvertirOnLine.com también ofrece la posibilidad de invertir en Fideicomisos a través de Internet. Hoy ofrece cuatro alternativas de Carteras Administradas vía Fideicomisos, una moderada y otra agresiva en pesos y una

moderada en dólares. La cuarta alternativa es una cartera agresiva que invierte en monedas, recientemente lanzada.

“Esta herramienta le puede ayudar a bajar el costo de fondeo, ampliar la oferta de financiamiento otorgando liquidez a bienes que no la poseen”

– explica Eduardo D’ Orazio director de Finanzas Estructuradas de Fitch Ratings Argentina, en un informe -. “A estas ventajas también se suelen agregar, para ambas partes, las regulatorias e impositivas”.

Lo que lo torna atractivo es que cuenta con una garantía, además de dar altos rendimientos. Los activos entregados por la empresa son el respaldo de la emisión y pasan a ser propiedad del banco hasta que se termina la operación. Sólo se utilizarán en caso de necesidad, para saldar las cuentas con los acreedores.

“Esta es la muy importante novedad... puesto que los bienes afectados al fideicomiso no corren el riesgo comercial del fiduciante (el que transmite la propiedad de los bienes) ni del fiduciario (nuevo propietario de los bienes fideicomitidos)” – afirma el Instituto para la Pequeña y Mediana Empresa en su sitio de Internet -. “*Este patrimonio objeto del fideicomiso no puede ser perseguido por los acreedores de ninguno de ellos, ni tampoco la quiebra de ambos o de alguno de ellos incide sobre estos bienes tan particulares*”.

*El Fideicomiso como inversión, pasó del anonimato a ser “el descubrimiento” del mercado local en la primera década del siglo XXI.*

### **Un producto rentable.**

Los fideicomisos tienen sus pros y sus contras. Un punto positivo es que su duración oscila entre los seis meses y un año. Esto hace que la exposición a la inestabilidad del mercado sea más corta. A su vez, ofrece un interés de entre el 6% y el 15% anual, algo que resulta difícil conseguir hoy en día, y la posibilidad de ingresar con un mínimo de mil pesos. **Lo más destacable es que el capital invertido está cubierto por los bienes que el banco tomó como garantía a la hora de entregarle el dinero a la empresa.** De esta forma, se aplacan dos tipos de temores: el de invertir en la Argentina y el relacionado con la compañía que realizó la operación. “*Este tipo de transacciones fueron las que salieron relativamente más fortalecidas de la crisis de 2001/2002, habiendo tenido un menor porcentaje de defaults que las obligaciones negociables y los créditos bancarios*”, dice D’ Orazio.

Ber coincide. “*Son unos de los pocos que no han sufrido un colapso*”, explica y agrega que “*está apuntado a quienes normalmente invertían en plazos fijos y buscan otra opción que tenga buena rentabilidad, riesgo reducido y algo de seguridad, al ver que las tasas de interés son demasiado bajas*”.

### **Récord.**

Durante el año 2004 se emitieron un total de 77 Fideicomisos, lo que significó un fuerte crecimiento respecto del año 2003 en el que se emitieron 19 Fideicomisos Financieros. Para el año 2005 se espera que esta tendencia continúe y que se realicen operaciones por más de \$2.000 millones.

La desventaja es que carece de mercado secundario y tiene poca liquidez. Por eso, resulta difícil desprenderse de ellos una vez adquiridos. “*En los fideicomisos hay que entrar cuando el banco los*

*emite. Lo que resulta difícil es salir antes del vencimiento ya que un intermediario le cobrará un gasto para comprarle su parte”, afirma Ber.*

**A pesar del crecimiento que se vive en el sector desde el comienzo de la crisis, este mercado sigue siendo pequeño en comparación con el de renta fija y el accionario.** Su volumen continúa creciendo ante la falta de crédito y la necesidad de financiamiento de las empresas. En la actualidad, los 80 fideicomisos disponibles movilizan cerca de 1700 millones de pesos y 37 millones de dólares, según Fitch Ratings. Comitente en la que quedarán los títulos en custodia. Los que mayor cantidad de propuestas tienen son: el Banco de Valores, el Patagonia Sudameris, el ABN AMRO, el Deutsche Bank y el Société Générale.

Síntesis de la Inversión Rentabilidad 6%-15% Riesgo Moderado Plazo De 6 meses a 3 años Liquidez Baja Moneda Peso Arg. o Dólar EE.UU. Ley Argentina Monto mínimo 1.000 Pesos / dólares. Este instrumento resulta atractivo en momentos en que las tasas de interés están cercanas a sus mínimos históricos en todo el mundo. Es una tentación difícil de rechazar. Como toda inversión, tiene sus peligros y hay que ser consciente de ellos.

*“Si bien los fideicomisos tienen un riesgo reducido, lo importante es combinar las inversiones para evitar los sustos”, explica Ber y recomienda que “lo ideal sería tener entre un 10% y 15% de estos instrumentos en la cartera de inversión”. Una vez más, la regla se repite: toda oportunidad es viable mientras que no sea la única alternativa. Lo ideal es diversificar el dinero en diferentes opciones. - Hernán Dobry*

**Lo más destacable es que el capital invertido está cubierto por los bienes que el banco tomó como garantía a la hora de entregarle el dinero a la empresa.**

La nueva moda del mercado financiero, los Fideicomisos. Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Argentina. Fascículo N° 25. Marzo – Abril 2.005.