

Fideicomisos Financieros, o la fórmula para ganarle a la inflación y a los plazos fijos

Una tarea que hace meses parecía imposible, ganarle a la suba de precios, hoy se convierte en realidad de la mano de esta alternativa de inversión. ¿Qué son y qué tasas pagan estos instrumentos, cuya demanda creció con fuerza? La opinión de especialistas y las perspectivas para los próximos meses



Los meses de verano serán un momento de grandes desafíos para los inversores locales.

También constituirán un "**tiempo de reflexión**", ya que deberán repensar sus estrategias sobre **hacia dónde canalizar su dinero**, de cara al nuevo año.

En este contexto, la **batalla por ganarle a la inflación** se presentará -una vez más- como una de las **más importantes**.

El problema es que con una suba de precios del orden del 22% **no son muchos** los instrumentos que **permitan lograr tal fin**.

Sin embargo, **existe una alternativa de inversión** que se ha erigido como **clara vencedora**: los **fideicomisos financieros** (FF).

Más aun. Los **altos rendimientos que muestran** en la actualidad no sólo se han mantenido firmes sino que, además, **han superado "con creces"** a la **suba de precios** y a la tasa de los **plazos fijos**.

¿Qué es un fideicomiso financiero?

Un fideicomiso es un contrato por el cual:

- Una **persona** (fiduciante)
- **transfiere** a otra (fiduciario)
- uno o más **bienes** (patrimonio fideicomitado)
- por un determinado tiempo o cumplimiento de una condición.

Los **bienes en cuestión se mantienen "inmunes"** a los **problemas** comerciales que puedan sufrir **cualquiera de las partes**.

Es decir, se mantienen **aislados legalmente** de los inconvenientes futuros que pudiera sufrir quien otorga el bien (fiduciante) o ante los percances del que lo recibe para su gestión (fiduciario).

Esto es así dado que esta figura legal está pensada para que el **patrimonio** -que es objeto del fideicomiso- **no pueda ser reclamado por acreedores**, ni se vea afectado por la quiebra ni del fiduciante ni del fiduciario.

Los actores del fideicomiso, entonces, son:

- El **fiduciante**, que es quien **constituye el fideicomiso**, y **transmite la propiedad del bien** al fiduciario.
- El **fiduciario**, que es quien **recibe los bienes transferidos** para **cumplir con una finalidad específica** (puede ser una persona o empresa).
- El **beneficiario**, que es aquél en cuyo favor se **ejerce la administración** de los bienes.

A modo de ejemplo se puede mencionar el caso de una **persona que posee un terreno** y lo cede para que una desarrolladora inmobiliaria -que administrará un emprendimiento- contrate a su vez a una constructora, para que se ocupe de levantar un edificio. Por la cesión acuerda recibir a cambio un departamento terminado como forma de pago.

Los **fideicomisos financieros** se enmarcan dentro de los fideicomisos en general.

En este caso:

- **Quien recibe los bienes** (fiduciario) **es una entidad financiera** o una sociedad autorizada por la Comisión Nacional de Valores.
- Los **beneficiarios** -personas o empresas - son los titulares de "**certificados de participación**". Es decir, de una suerte de "pagarés" o títulos representativos de deuda.
- Dicha **deuda es segura**, porque está garantizada con los propios bienes transmitidos.
- Estos certificados de participación (pagarés) pueden ser objeto de **oferta pública**.

¿Para que sirve entonces? El **fideicomiso financiero** sirve para que el **titular de los activos** (que pueden ser por ejemplo cientos de cupones de tarjetas de crédito) pueda tomar todos estos "papelitos" y **constituir un título de deuda** (titulización o securitización).

¿Con qué objeto? Para **hacerse de fondos**.

¿Cómo? Por intermedio de dicha **entidad financiera**, que tomó esos bienes, los transformó **en un título** para que éste sea ofrecido a distintos inversores, que son los que compran ("certificados de participación") a cambio de obtener una tasa.

¿De qué manera funciona en la práctica? **Cuando los grandes comercios** (Frávega o Garbarino por citar ejemplos) venden sus electrodomésticos y **cobran en tarjeta a 30, 60, 90** o más días, suelen no quedarse con esos cupones.

Todos estos **compromisos de pago los "empaquetan"** (securitizan) **y los venden** en el mercado -vía una entidad bancaria- en lotes o tandas (llamadas series).

Esos paquetes **son comprados por inversores** y Frávega o Garbarino obtienen así el fondeo que necesitan para su giro operativo.

En buen romance, los fideicomisos financieros **permiten transformar** activos inmovilizados e ilíquidos en instrumentos **negociables en el mercado**.

Recomendaciones de los expertos

Invertir en fideicomisos financieros proporciona una importante ventaja: brindan al inversor **rendimientos superiores** a los de otros instrumentos con igual plazo de vencimiento de deuda, a la vez que poseen **riesgo muy acotado**.

En la actualidad, los analistas no dudan en sumarlos entre sus recomendaciones.

"Representan una muy buena oportunidad para los próximos meses. Porque **rinden mucho más que un plazo fijo** y también le **ganan a la inflación**", asegura Sabrina Corujo, jefe de research de Portfolio Personal.

En la misma línea, Mariano Skladnik, analista de Invertir Online afirma: "Los fideicomisos financieros son muy útiles para quienes desean **dolarizar su cartera**, o buscan **inversiones con mayor retorno** a las tradicionales".

Es que **al ajustar** por la tasa de referencia **Badlar** -que es la que ofrecen los bancos para depósitos mayores a \$1 millón- ofrecen cobertura ante un eventual **repunte del dólar**, ya que hay una **correlación positiva** entre el interés que otorgan y las expectativas de devaluación, agrega el experto.

En tanto, los **altos rendimientos** que hoy **ofrecen los plazos fijos** están emparentados con la **evolución de la Badlar** que, tal como puede observarse, acusó una fuerte alza en estos meses:



Octubre marcó un fuerte punto de inflexión, al dispararse desde los 14 a los 22 puntos, para luego estacionarse en un nivel cercano al 19%, tal como **registra la Badlar hoy día**.

En este escenario, las **tasas que ofrecen los fideicomisos** financieros comenzaron a situarse en niveles sustancialmente altos.

En lo que se refiere al "Tramo A" (de mayor calidad crediticia y menor plazo que el B), inclusive las **tasas más bajas superaron** ampliamente a las que **pagan** las entidades por los **plazos fijos**.

Tal como puede observarse en el cuadro siguiente, **llegaron al 30% anual**, en tanto que el promedio se aproximó al 26% (Tramo A).

TASAS DE CORTE FF			
Fecha de Corte	FF	Tasa de Corte Tramo A	Tasa de Corte Tramo B
13/10/2011	Secubono Credinea 7	20,0%	22,0%
19/10/2011	RIZZIBONO XII	18,7%	
20/10/2011	Ribeiro XLIX	21,8%	
19/10/2011	Tarjeta Actual VI	22,1%	
25/10/2011	Magabono 77	22,0%	27,0%
25/10/2011	SICOM I	21,0%	24,0%
27/10/2011	Consubond Serie 85	22,3%	24,5%
31/10/2011	AGROAVAL XIV	6,0%	
01/11/2011	GARBARINO SERIE 78	22,5%	25,0%
04/11/2011	Secubono 70	22,5%	26,9%
10/11/2011	Banco Piano XXIII	22,3%	26,0%
11/11/2011	N&FII	25,9%	29,0%
10/11/2011	Megabono 76	26,0%	27,9%

FUENTE: Invertir Online.com

En cuanto a los fideicomisos financieros de "Tramo B", (de mayor riesgo y plazo que los catalogados como "A"), los **beneficios ofrecidos a los inversores** resultan aún más interesantes.

De las últimas emisiones, la **tasa más baja alcanzó un 26%**, superando a la de los plazos fijos en 7 puntos.

Y, en el caso de las más elevadas, la **diferencia se amplió a unos 15 puntos**. En este sentido, la lista fue encabezada por Secubono que pagó casi **34 por ciento**.

Corujo considera que las tasas que se están observando son dignas de destacar: "Entendemos que es un **buen momento** para que los particulares **invieran en ellos**".

Fuerte repunte

La realidad marca que los fideicomisos financieros están captando la atención de cada vez más inversores.

En noviembre las **tasas de corte fueron muy elevadas y sostenidas**, algo que no pasó desapercibido para ellos.

Según destaca Skladnik, esto no hizo más que darle "**continuidad con respecto** a lo sucedido en **octubre**", mes en el que también fueron altas.

Esta firme tendencia, desde luego, debe ser entendida a partir de cómo se ha presentado el escenario financiero.

Según agrega el especialista, "particulares y empresas mantienen expectativas de que la **devaluación del peso se acelerará** en los próximos meses".

En consecuencia, los inversores **buscan como cobertura un mayor retorno a los títulos nominados en moneda local**, para así compensar la devaluación esperada.

En este contexto, con una Badlar que subió a un nivel cercano al 20%, los **fideicomisos**

financieros pagan más y, en consecuencia, resultan más atractivos.

"Si la tasa se mantiene en los niveles actuales es de esperar **una demanda en alza**", opinan desde la firma Cohen.

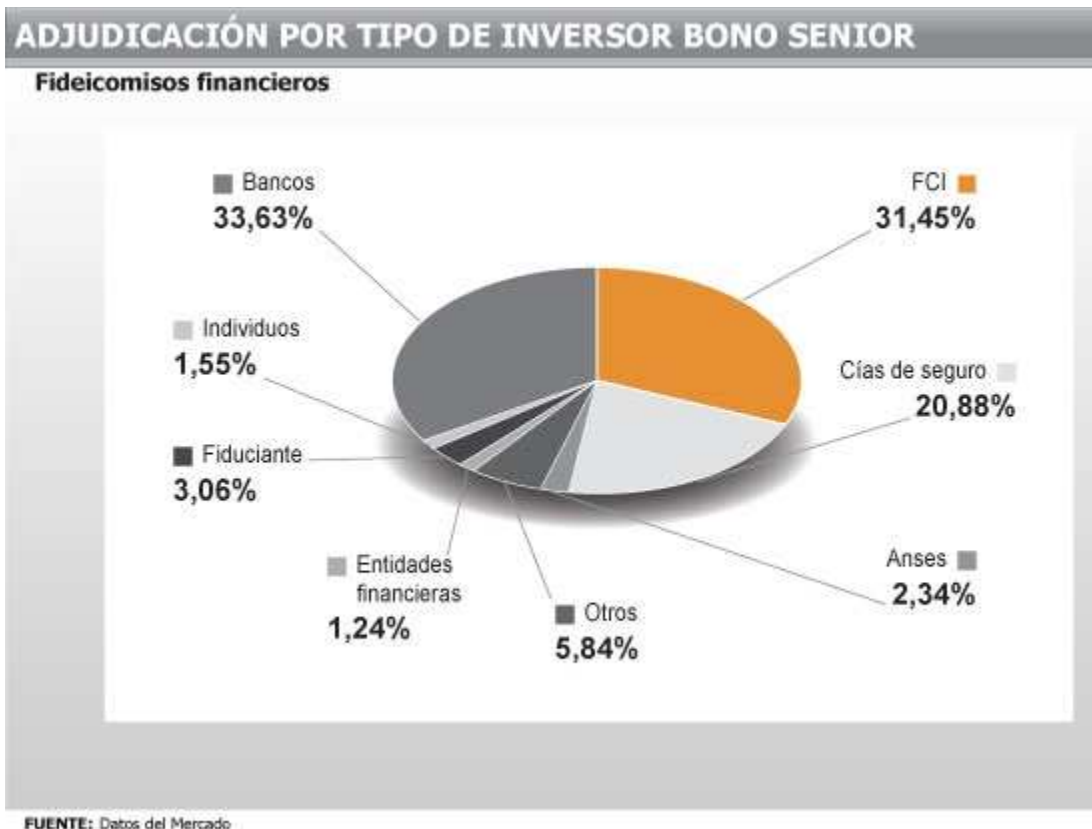
Como contrapartida, del otro lado del mostrador, este escenario hace que el **costo de emitir deuda para las empresas** sea mayor y, por lo tanto, "disminuyan los montos de nuevas colocaciones, a la espera de que las tasas de referencia disminuyan desde los niveles actuales", señala Skladnik.

Por este motivo, **noviembre fue el mes con menos cantidad de colocaciones en el año**.

Demanda en alza

Existe una **fuerte demanda de fideicomisos financieros** y los especialistas aseguran que, en estos momentos, hasta **supera a la oferta**.

Y es que su adquisición resulta igual de interesante **para individuos**, entidades **financieras**, **fondos comunes de inversión** (FCI), compañías de seguros y **organismos estatales** como la ANSES.



No obstante, los analistas de la city destacan que **ha crecido con fuerza el interés de los minoristas**, dada las muy buenas perspectivas que ven en este instrumento de inversión para los próximos meses.

Es que **no es fácil encontrar** alternativas que, con riesgo acotado, le permitan **al ahorrista ganarle a la inflación**.

Los fideicomisos financieros hoy son una de ellas. Y esto el **inversor lo valora**.