

***XVII Congreso Latinoamericano de
Fideicomiso***

***Panel sobre
Fideicomiso en Garantía
Comentarios finales***

***Nicolás Malumián
Octubre de 2007***

Fideicomiso en garantía

- ***El primer punto a destacar es la similitud de la problemática y recomendaciones vinculadas a las mejores prácticas fiduciarias:***
 - ***La problemática de los fiduciarios en los fideicomisos en garantía es similar en toda Latinoamérica.***
 - ***Es una buena noticia para quienes nos vinculamos al tema fiduciario, más allá de las diferencias, nos permite aprender de la experiencia de otros países.***

Fideicomiso en garantía

- ***Brasil: Existen varios regímenes de fideicomiso en garantía (no existiendo el fideicomiso de administración tal como lo conocemos en el resto de Latinoamérica) y en el cual se ha dado un amplio debate judicial.***
 - ***La transferencia fiduciaria en garantía de bienes muebles (Ley N° 4.728/65 y Decreto-Ley N° 911/69)***
 - ***La transferencia fiduciaria en garantía de bienes inmuebles (Ley N° 9.514/97)***
 - ***Cesión fiduciaria de derechos creditorios derivados de la transferencia de inmuebles (Ley N° 4.864/65, Decreto-Ley N° 70/66 y Ley N° 9.514/97)***
 - ***Transferencia fiduciaria de acciones (Ley N° 6.404/76)***
 - ***Propiedad fiduciaria de inmuebles con el fin de constituir fondos comunes de inversión inmobiliaria (Ley N° 8.668/93)***
 - ***Régimen de securitización (Ley N° 9.514/97)***
 - ***El régimen de fideicomiso en garantía previsto en el Nuevo Código Civil (Ley 10.406) que entró en vigencia en enero de 2003***

Fideicomiso en garantía

- ***Uruguay: Si bien el fideicomiso es relativamente reciente (Octubre 2003) la figura del fideicomiso en garantía ha tenido una amplia aceptación***
 - ***La emisión de deuda más grande de la historia del Uruguay (USD 87 millones para la renovación del aeropuerto de Carrasco) se garantizó con un fideicomiso de garantía la cobranza de la tasa de embarque y los derechos de aterrizaje.***
 - ***Este año existió un segundo caso relativo a la emisión de deuda con garantía de la cobranza de máquinas slots de casinos.***
- ***Argentina: El fideicomiso en garantía no fue previsto expresamente por la ley (Enero 1995) y fue objeto de un amplio debate judicial sobre su validez siendo aceptado por la Jurisprudencia.***

Fideicomiso en garantía

- ***Los dos problemas generales a toda Latinoamérica y que hacen al núcleo de la actuación del fiduciario en el fideicomiso en garantía son:***
 - ***quién determina la existencia de un incumplimiento, y***
 - ***cuál es el procedimiento de venta de los bienes o de determinación del valor ante una dación en pago***
- ***Dos puntos para su análisis:***
 - ***Flujo de fondos en fideicomisos en garantía frente a quiebra del Fiduciante/Fideicomitente***
 - ***La transparencia fiscal del fideicomiso en garantía.***

Agradecimiento - Para contactarnos

***¡Mi agradecimiento a los colegas en Latinoamérica
que me brindaron su valioso tiempo !***

Datos para contactarme:

Tel. 54 11 5238-5550

Fax 54 11 5256-8355

e-mail: nmalumian@estudiomyf.com.ar