



# El Fideicomiso de Conversión de Deuda en Inversión

Mecanismo de Impulso del  
Aparato Productivo y del  
Desarrollo Social

**Anabel Pinzón Tineo**  
Venezuela

---



- 1. Antecedentes caso: Deuda Latinoamericana**

- 2. Definición de conversión de deuda**

- 3. El Fideicomiso de Conversión de Deuda en  
Inversión**

- 4. Experiencia en Venezuela**

- 5. Experiencias en otros países**



## Deuda Latinoamericana (Décadas 80 /90)

La crisis de la deuda latinoamericana se originó fundamentalmente en los préstamos extranjeros obtenidos, que de manera coincidente se presentaron luego del alza del precio del petróleo

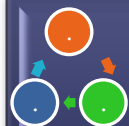
# Crisis de la Deuda Latinoamericana Década de los 80



Otorgamiento de préstamos por parte de Bancos Extranjeros

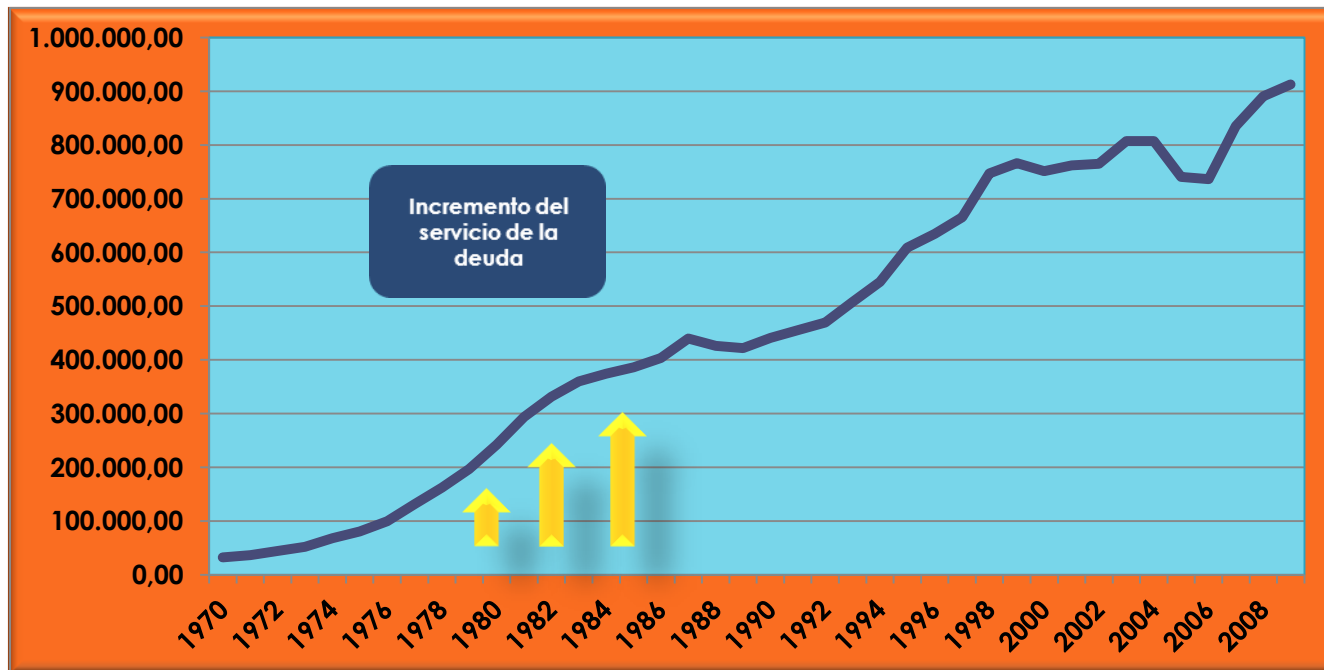


Incremento de las tasas de interés de los préstamos



Aumento significativo de la deuda, lo que ocasionó en algunos casos cesación de pagos

# Evolución Deuda Externa Latinoamericana (en millones de dólares)



Fuente: Banco Mundial <http://data.worldbank.org/>



## Medidas Iniciales Para Manejar la Crisis de la Deuda

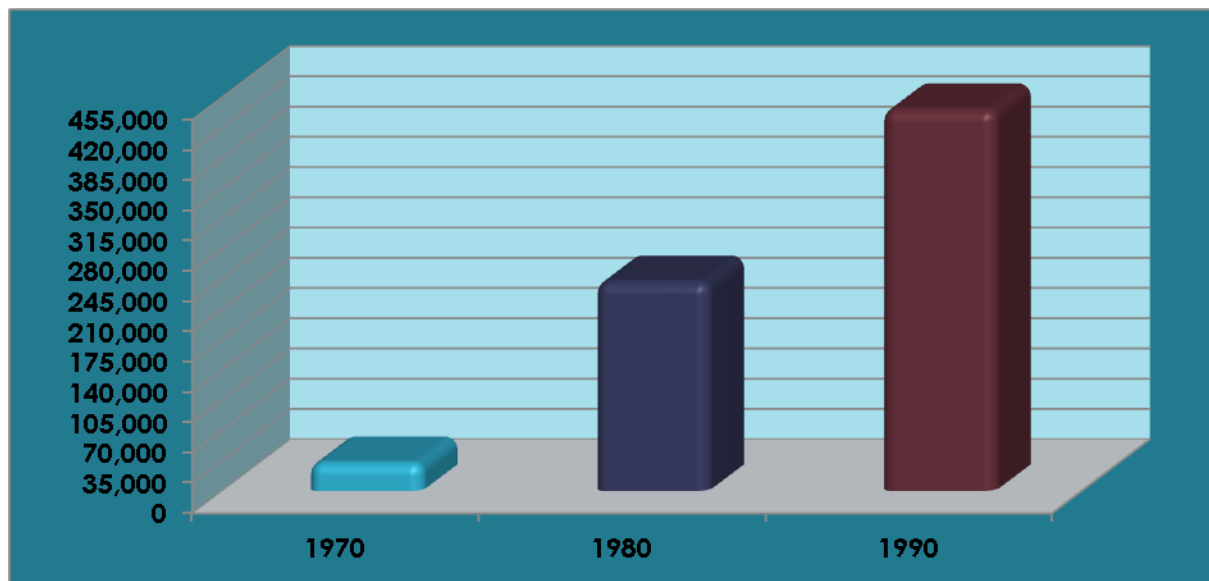
**Refinanciamiento de la deuda: se incrementó la deuda a efectos de garantizar el pago del servicio de la deuda**

**Se otorgaron nuevos préstamos para resolver el problema de liquidez**



# Deuda Externa de América Latina y del Caribe

años 70 / 80 / 90 (en millones de dólares)



Fuente: Banco Mundial <http://data.worldbank.org/>

Años	1970	1980	1990
AMERICA LATINA Y EL CARIBE	32.447	241.803	441.198

# El Plan Brady

El Plan Brady constituyó una estrategia implementada a finales de la década de 1980 con la finalidad de realizar reformas económicas orientadas a solventar el problema de la crisis de la deuda externa



## Países deudores:

Argentina, Brasil, Bulgaria, Chile, Costa Rica, Ecuador, Filipinas, Jordania, México, Nigeria, Panamá, Perú, Polonia, República Dominicana, Uruguay, Venezuela, Vietnam



# Recuperación de la Deuda Latinoamericana en la Década de los Años 90

**Plan Brady:**  
Acuerdos con Club de París:



**Ajustes estructurales de las economías de los países deudores**

**Reducción de la Deuda: Préstamos intercambiados por bonos a 30 años, en su mayoría garantizados con bonos del tesoro adquiridos con apoyo del FMI/Banco Mundial**

**Generar profundidad en el mercado secundario de la deuda, al realizarse los canjes**



## Conversión de Deuda en Inversión

Es un mecanismo que consiste en el intercambio de deuda bancaria externa de valor deteriorado, por inversiones de capital en el país deudor

## Mecanismo de Conversión o Canje de Deuda

Banco Extranjero / Gobierno Acreedor

Mercado Secundario de deuda

Venta de deuda a descuento

Inversionista

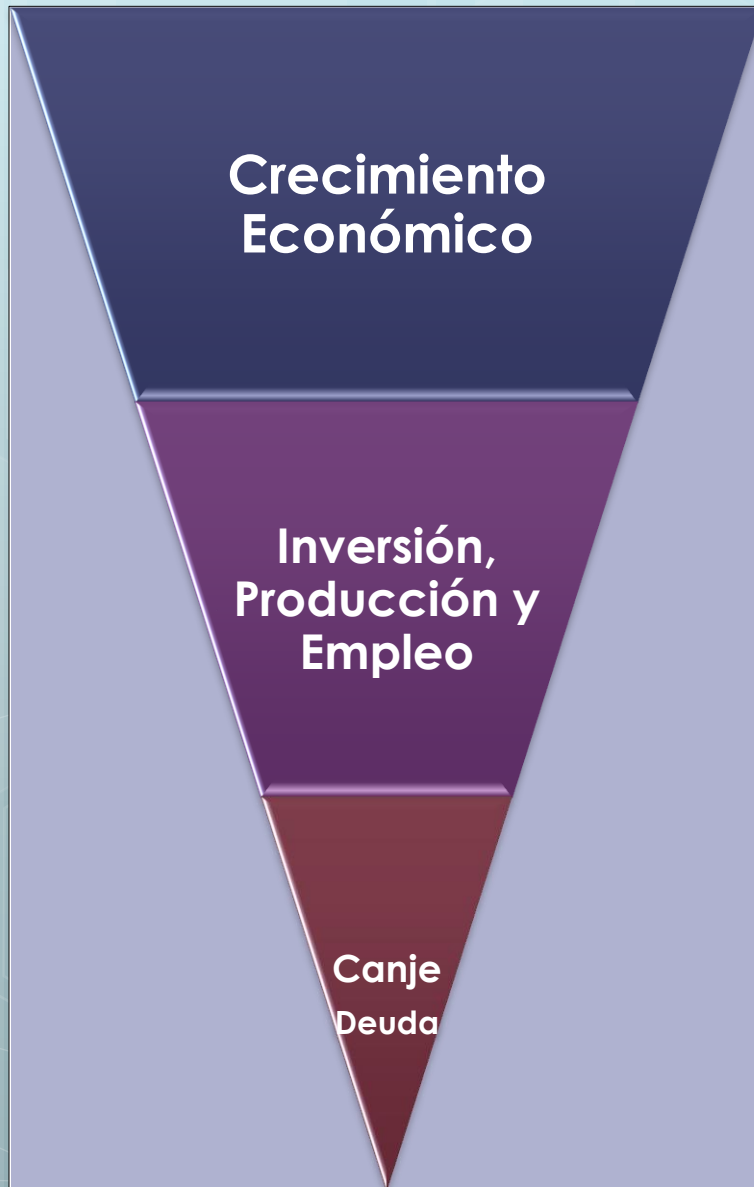
Proyectos de inversión en áreas de desarrollo prioritarias

Moneda local

Venta de deuda a descuento

Deuda : Bonos/ Pagarés

País Deudor/ Banco Central



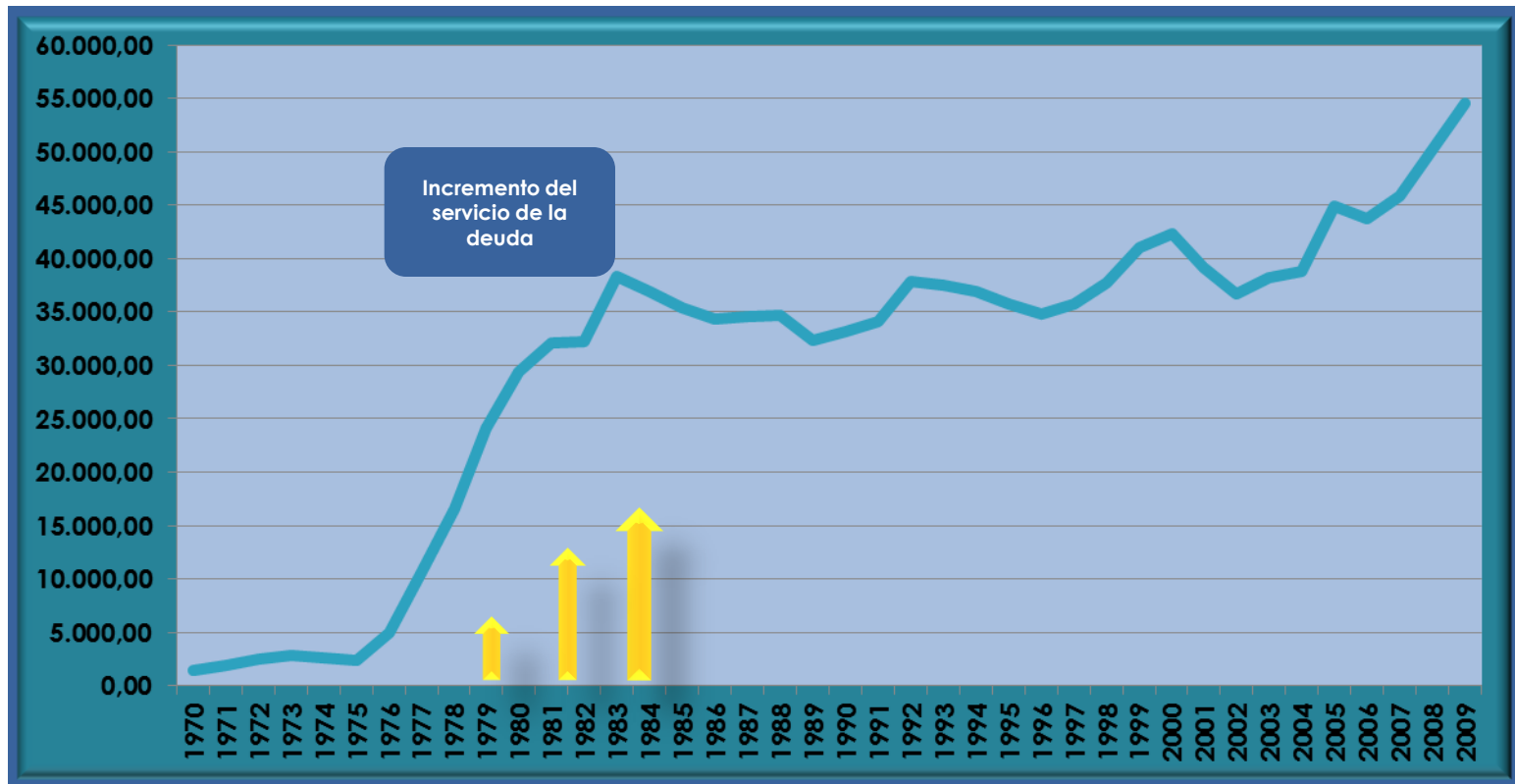
## Experiencia Venezolana



Mediante este mecanismo el Estado Venezolano promovió la inversión extranjera, a fines de generar crecimiento económico y empleo, buscando reducir la deuda externa

# Evolución Deuda Externa de Venezuela

(en millones de dólares)



Fuente: Banco Mundial <http://data.worldbank.org/>

# Ventajas Planteadas en el Proceso de Conversión

**Reducción de la deuda al cancelarla con descuento, utilizando moneda local**

**Inversiones adicionales a los proyectos productivos**

**Incentivo para la repatriación de capitales**

**Incremento de la disponibilidad de moneda extranjera en la medida en que los proyectos se orienten a la exportación**

**Promoción de inversiones extranjeras adicionales y transferencia de tecnología**

## Tipos de Conversión de Deuda Aprobados



# Condiciones Planteadas en el Proceso de Conversión

Sustitución  
de  
Importaciones

Exportación  
de Bienes

## Industria



- Agricultura, agroindustria, pulpa y papel
- Minería, metalurgia y petroquímica
- Electrónica
- Aluminio y su transformación

## Infraestructura



- Viviendas de interés social, infraestructura vial, fluvial, ferroviaria
- Saneamiento ambiental
- Construcción de Hoteles, Institutos de Educación e investigación
- Transporte aéreo, terrestre, marítimo



## Conversión de Deuda en Inversión en Venezuela

Banco Extranjero / Gobierno Acreedor

US \$

Venta en Mercado Secundario de deuda

Inversionista

Venta de Deuda Subasta Pública

Fideicomiso para ejecución de Proyectos

Bolívares

Estado Venezolano / Banco Central de Venezuela

- Solicitud de Recursos
- Rendición de Cuentas

# Características del Proceso de Subasta

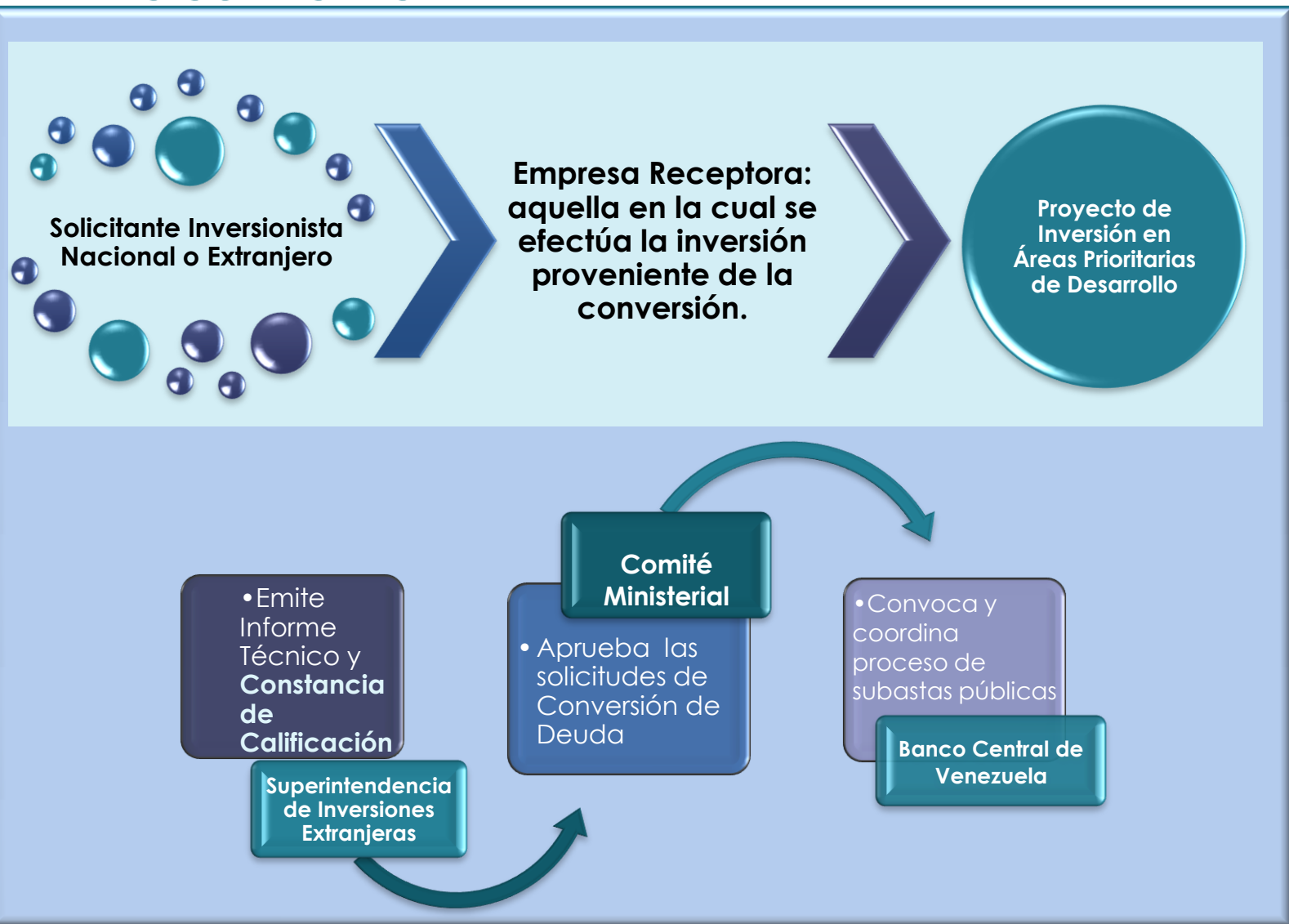
**Sobres de Oferta:** Precio de venta de los títulos con descuentos no inferiores a la Tasa Referencial o Básica (descuento mínimo fijado por la Comisión)

**Fianza a favor del BCV:** por el 0.5% del valor nominal de títulos, para asegurar que no desistiera de la operación

**Contrato de Cesión de Permuta de los créditos :** Plazo máximo para la suscripción 60 días

**Fideicomiso:** El inversionista debía constituirlo a efectos de administrar los recursos provenientes de la conversión

# PROCESO DE PARTICIPACIÓN EN LAS SUBASTAS



# Esquema de Subasta Pública

Banco Central de Venezuela

## SISTEMA CONVERSIÓN DEUDA PÚBLICA EXTERNA

OFERTAS VALIDAS EN ORDEN DESCENDENTE DE TASA OFRECIDA EN LA SUBASTA Nro 1

Orden de Recepción	Solicitante	Tasa de Descto.	Precio Compra	Monto Solicitado	Monto Adjudicado	Modalidad de Conversión
		Ofrecida	B.C.V (%)	En U.S.A \$	En U.S.A \$	
13	Empresa 1	46,2617	53,7383	9,619,155,70	9,619,155,70	Parcial
14	Empresa 2	46,2616	53,7384	7,738,329,60	7,738,329,60	Parcial
6	Empresa 3	46,0002	53,9998	4,961,561,00	4,961,561,00	Parcial
16	Empresa 4	45,1009	54,8991	34,255,000,00	34,255,000,00	Total
21	Empresa 5	45,0626	54,9374	10,000,000,00	10,000,000,00	Total
4	Empresa 6	42,1183	57,8897	18,694,999,87	18,694,999,87	Total
1	Empresa 7	42,0521	57,9479	10,962,383,12	10,962,383,12	Parcial
2	Empresa 8	41,0777	58,9223	1,169,354,81	1,169,354,81	Total
3	Empresa 9	41,0777	52,9229	22,212,741,19	22,212,741,19	Total
5	Empresa 10	41,0625	58,9375	4,948,717,95	4,948,717,95	Total
18	Empresa 11	41,0002	50,9998	2,359,992,00	2,359,992,00	Parcial
17	Empresa 12	41,0000	59,0000	2,537,800,00	2,537,800,00	Parcial
9	Empresa 13	40,6450	59,355	4,600,012,50	4,600,012,50	Parcial
12	Empresa 14	39,6333	60,3667	8,280,000,00	8,280,000,00	Parcial
22	Empresa 15	39,8627	60,9373	2,000,000,00	2,000,000,00	Parcial
15	Empresa 16	35,5001	64,4999	2,096,246,75	2,096,246,75	Parcial

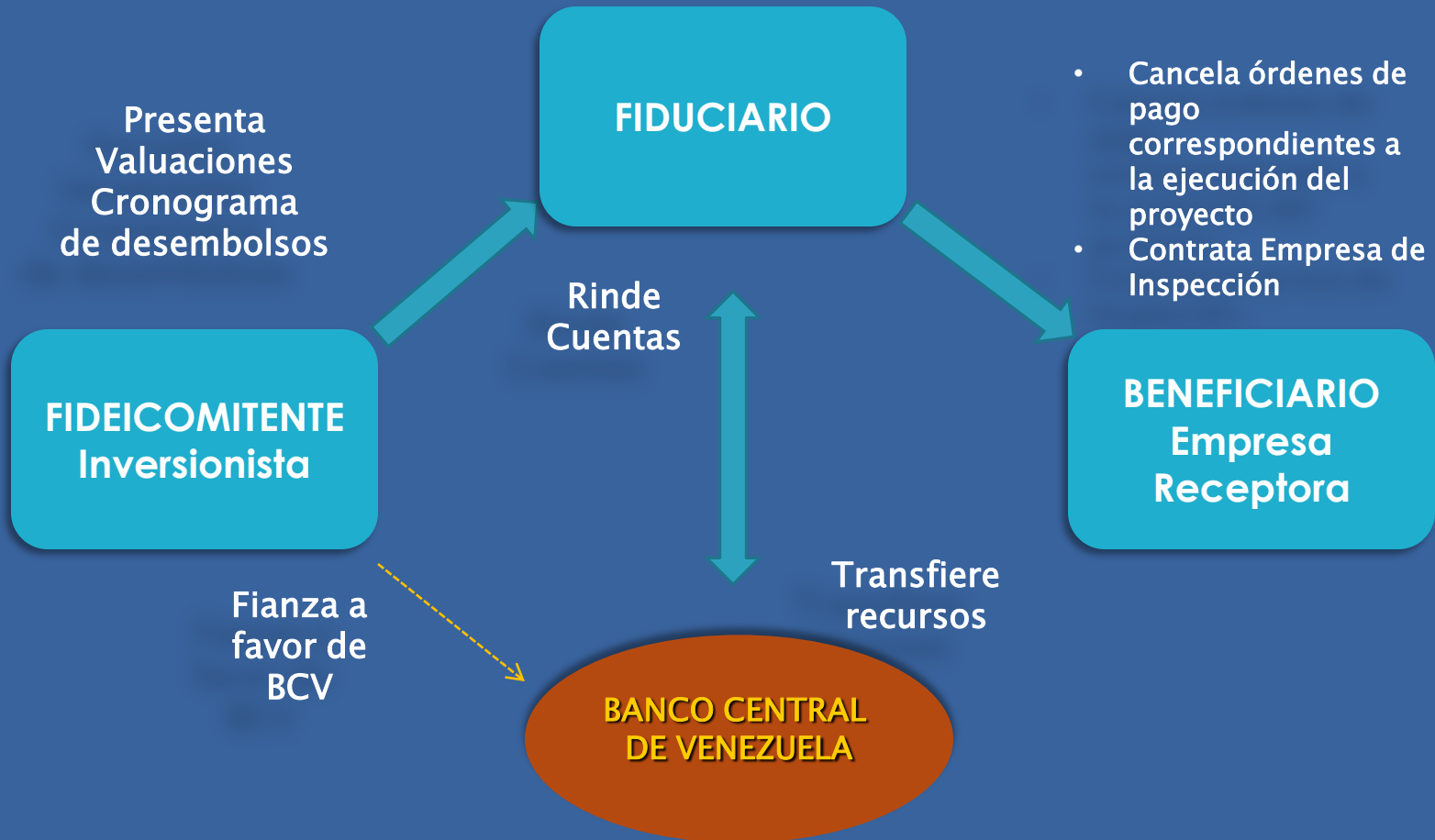
Fuente: BCV / SIEX/ Recopilación del autor

**BANCO CENTRAL DE VENEZUELA**  
**Sistema Conversión Deuda Pública Externa**  
**RESULTADO DE LA SUBASTA**

<b>Monto a subastar U.S.A. \$</b>	<b>150.000.000,00</b>
<b>Monto total adjudicado en U.S.A \$</b>	<b>146.440.514,49</b>
<b>Monto remanente en U.S.A. \$ para la siguiente subasta</b>	<b>3.559.485,51</b>
<b>Total ofertas presentadas</b>	<b>22</b>
<b>Total ofertas inválidas</b>	<b>6</b>
<b>Total ofertas válidas</b>	<b>16</b>
<b>Ofertas válidas adjudicadas:</b>	<b>16</b>
<b>Ofertas válidas no adjudicadas</b>	<b>---</b>
<b>Tasa máxima ofrecida</b>	<b>46,2617</b>
<b>Tasa mínima ofrecida</b>	<b>35,5001</b>
<b>Tasa Promedio Ponderado de las ofertas válidas</b>	<b>43,0712</b>
<b>Tasa Promedio Ponderado de las ofertas válidas adjudicadas</b>	<b>43,0712</b>

Fuente: BCV / SIEX/ Recopilación del autor

## Fideicomiso de Conversión de Deuda en Inversión



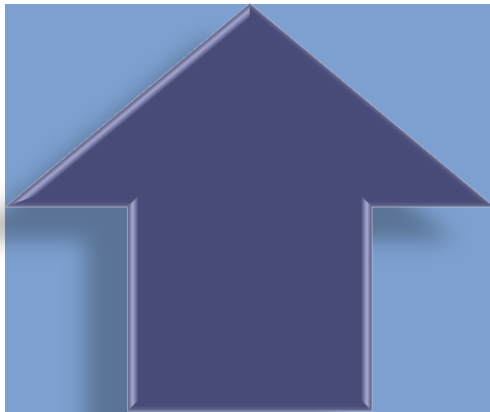
# Contrato de Fideicomiso

**Finalidad del fideicomiso:** La administración, control y supervisión de los fondos correspondientes al componente nacional del proyecto, destinados para la adquisición de bienes y servicios nacionales

**Cronograma de Desembolsos:** Los fondos producto de la conversión, se mantenían depositados en el BCV y eran transferidos al FIDUCIARIO parcialmente, a solicitud del mismo, de acuerdo al cronograma

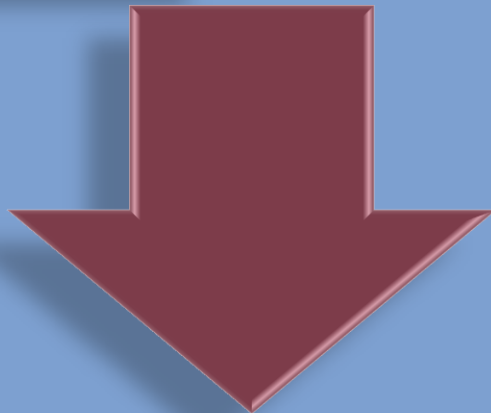
**Fianza en dólares a favor del BCV:** Por un monto equivalente al 5% de la inversión total del proyecto, emitida a efectos de garantizar que los fondos se inviertan correctamente en el proyecto

# Condiciones del Contrato de Fideicomiso



## **Rendimientos del fondo:**

Destinados para la ejecución del Proyecto, y los remanentes eran cancelados a la empresa receptora beneficiaria, los cuales podían ser utilizados para capitalizar a la empresa



## **Comisiones Fiduciarias:**

- Comisión por estructuración o aceptación
- Comisión por la administración, la cual era deducida de los rendimientos



## EMPRESA 1

### CRONOGRAMA DE DESEMBOLSOS COMPONENTE NACIONAL

CONCEPTO	HASTA Abr-89	TRIMESTRES					
		1//1990	2//1990	3//1990	4//1990	1//1991	2//1991
INGENIERÍA Y SUPERVISIÓN	14,613,000	6,300,000	1,400,000	1,600,000	1,700,000	1,800,000	2,000,000
CONSTRUCCIÓN	46,309,990	67,700,000	53,500,000	59,000,000	27,200,000	8,000,000	0
EQUIPAMIENTO	4,840,000	22,100,000	58,600,000	20,900,000	0	0	0
MATERIALES QUÍMICOS		0	0	0	0	3,100,000	0
MANTENIMIENTO		0	3,400,000	12,600,000	18,500,000	21,600,000	7,100,000
ADMINISTRACIÓN GENERAL	25,079,600	4,700,000	5,200,000	5,600,000	6,000,000	6,600,000	2,000,000
IMPUESTOS Y SERVICIOS		21,463,200	0	0	43,747,300	0	7,398,000
TRANSPORTE	550,000	11,000,000	15,000,000	14,800,000	0	1,900,000	0
ARANCELES		62,304,000	19,602,000	6,681,700	57,662,100	27,684,600	0
CONTINGENCIAS Y OTROS		<u>2,600,000</u>	<u>2,900,000</u>	<u>3,100,000</u>	<u>3,400,000</u>	<u>3,700,000</u>	<u>0</u>
<b>TOTALES</b>	<b>91,0392,590</b>	<b>198,167,200</b>	<b>159,602,000</b>	<b>124,281,700</b>	<b>158,209,400</b>	<b>74,384,600</b>	<b>18,498,000</b>
<b>Flujo de Fondos en BCV</b>		<b>HASTA</b>					
<b>Conversion e Intereses</b>		<b>4//1989</b>	<b>1//1990</b>	<b>2//1990</b>	<b>3//1990</b>		
<b>SALDO INICIAL</b>		145,437,500	149,073,438	154,120,233	851,941		
<b>MAS: INTERESES FINANCIEROS</b>		3,635,938	17,739,085	6,333,708	35,011		
<b>MAS : CONVERSIONES</b>			253,012,500				
<b>DESEMBOLSOS ANTERIORES</b>			67,537,590				
<b>DESEMBOLSOS DEL TRIMESTRE</b>		0	198,167,200	159,602,000	886,952		
		149,073,438	154,120,233	851,941	0		
<b>Cronograma Desembolsos</b>		<b>HASTA</b>					
<b>Productos de Conversiones</b>		<b>4//1989</b>	<b>1//1990</b>	<b>2//1990</b>	<b>3//1990</b>		
<b>Total. Desem.Comp.Nacional</b>		91,392,590	198,167,200	159,602,000	886,952		
<b>Menos: Desembolsos Efectuados</b>		(23,855,000)					
<b>Total Desembolsos x Efectuar</b>		67,537,590	198,167,200	159,602,000	886,952		
<b>Total Desembolsos Acumulados</b>		67,537,590	265,704,790	425,306,790	426,193,742		

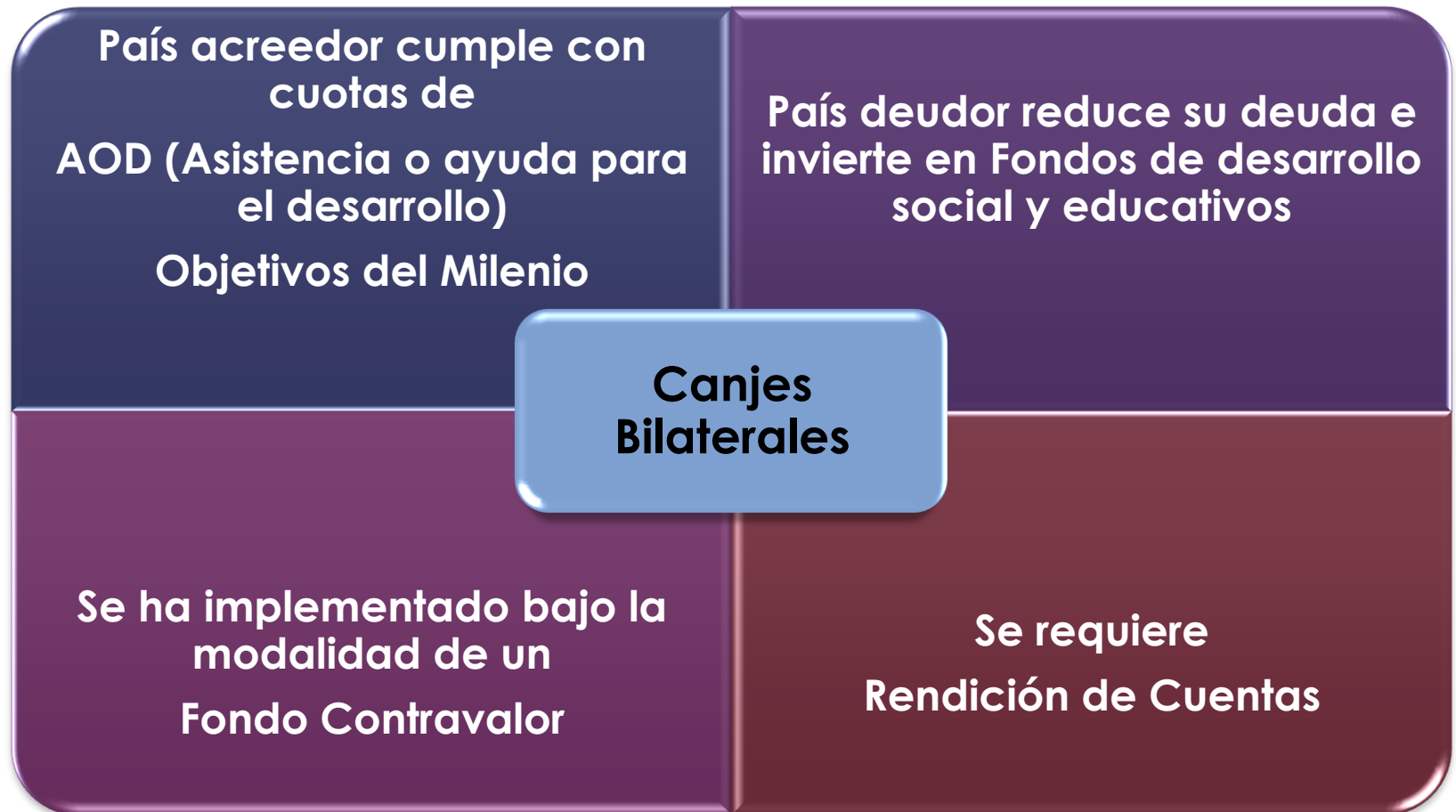
# Condiciones del Contrato de Fideicomiso

## Fiduciario: Rendición de cuentas al BCV y a la SIEX

La inspección por parte de una empresa contratada por el Fiduciario seleccionada conjuntamente entre el Ministerio de Hacienda y el Fiduciario, a efectos de verificar la correcta aplicación de los recursos en la obra

La contratación de una empresa de auditores externos con el objeto de certificar que los bienes y servicios, incluidos en las facturas presentadas y pagadas correspondían al componente nacional de “El Proyecto de Inversión”

# Otras Experiencias en Procesos de Conversión de Deuda en Inversión



# Vigencia del fideicomiso



**Nuestro reto como fiduciarios, es continuar en la búsqueda de mecanismos que permitan fortalecer la versatilidad de la figura, manteniendo la transparencia y eficiencia en la administración de los bienes.**

Muchas gracias!

