



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

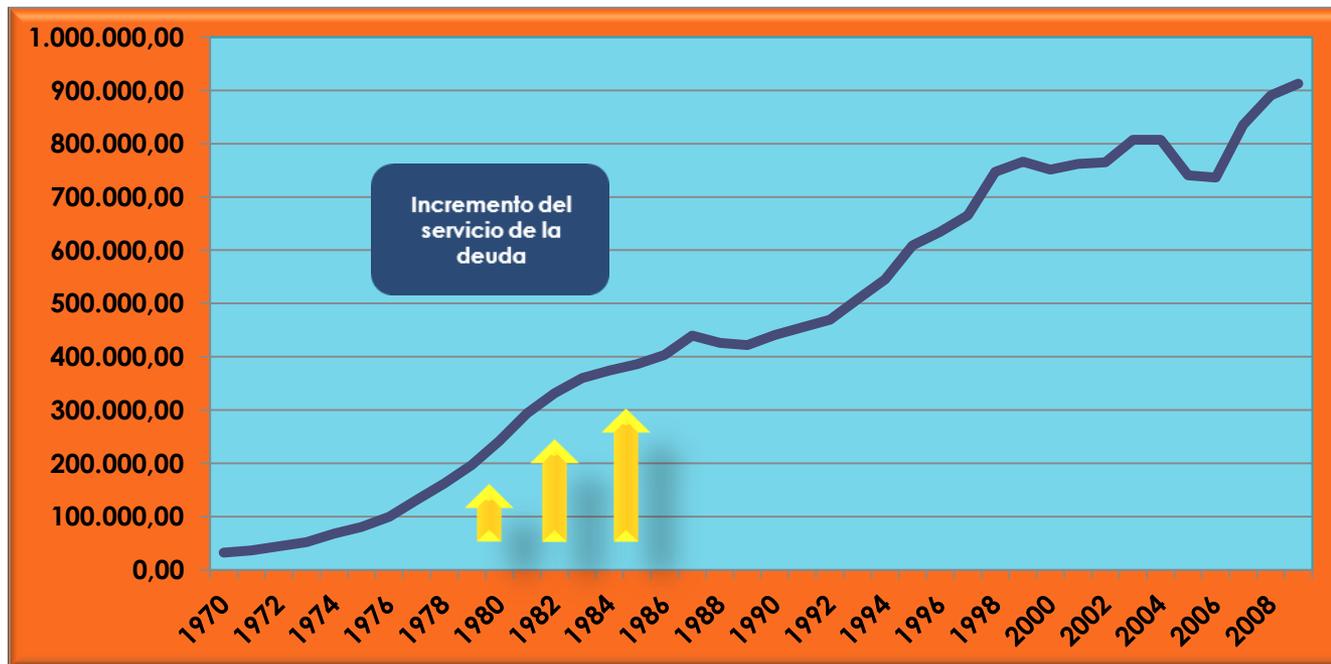


Incremento de las tasas de interés de los préstamos



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

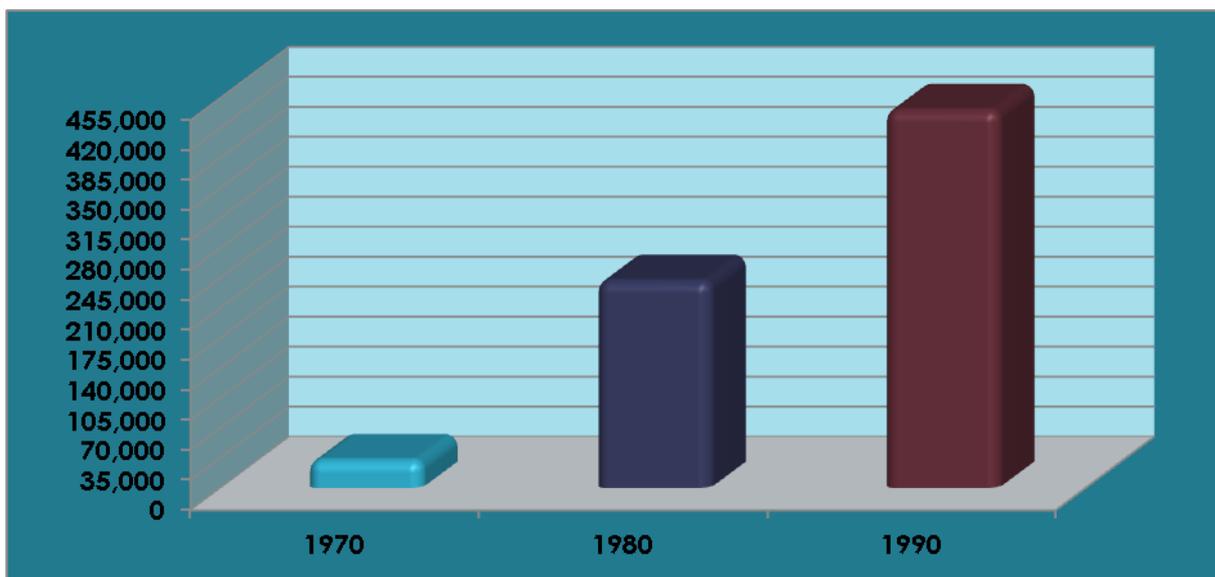
Refinanciamiento de la deuda: se incrementó la deuda a efectos de garantizar el pago del servicio de la deuda

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

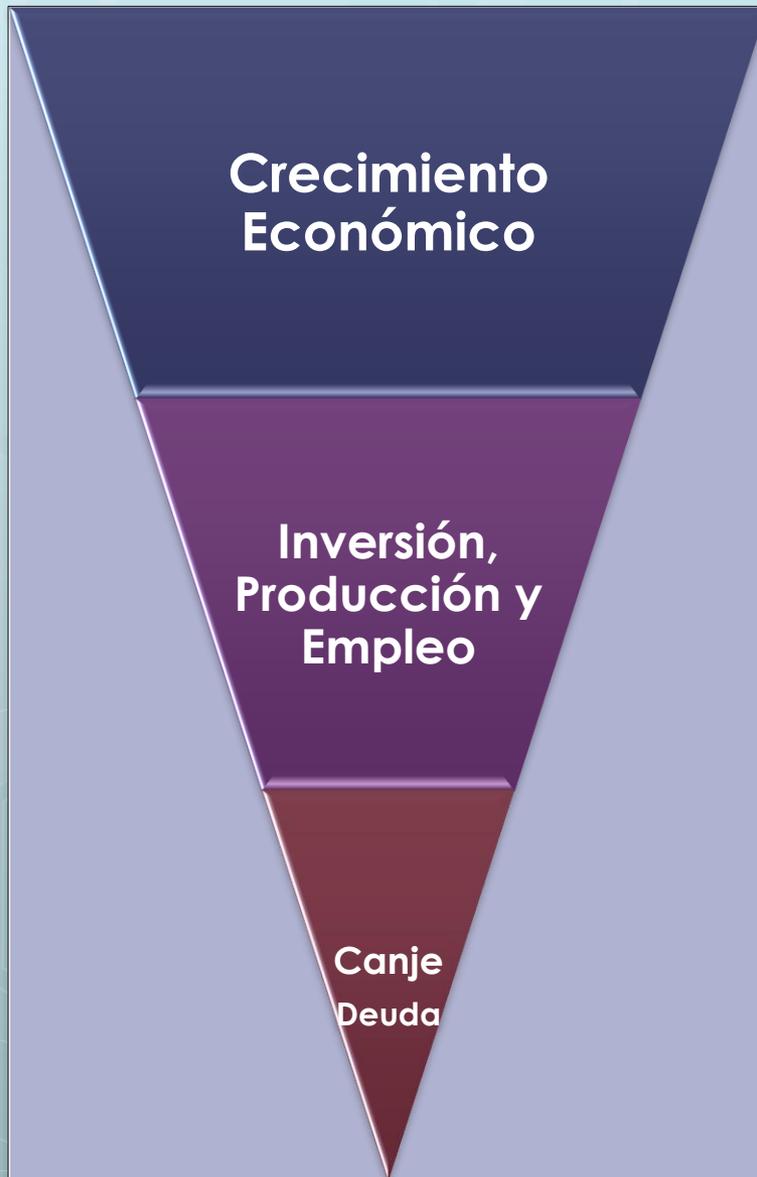
Proyectos de inversión en áreas de desarrollo prioritarias

Moneda local

Venta de deuda a descuento

Deuda : Bonos/ Pagarés

País Deudor/ Banco Central



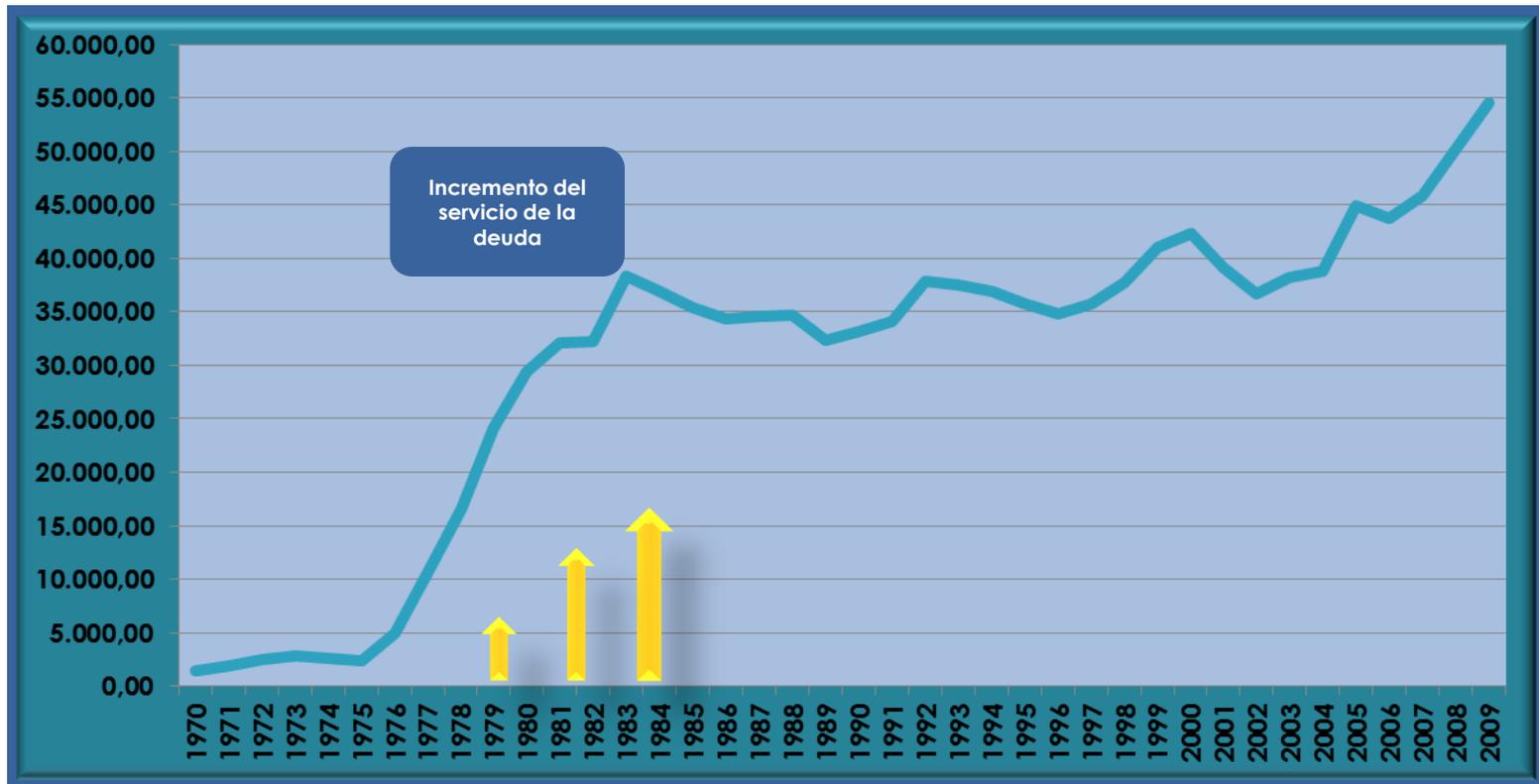
Experiencia Venezolana



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

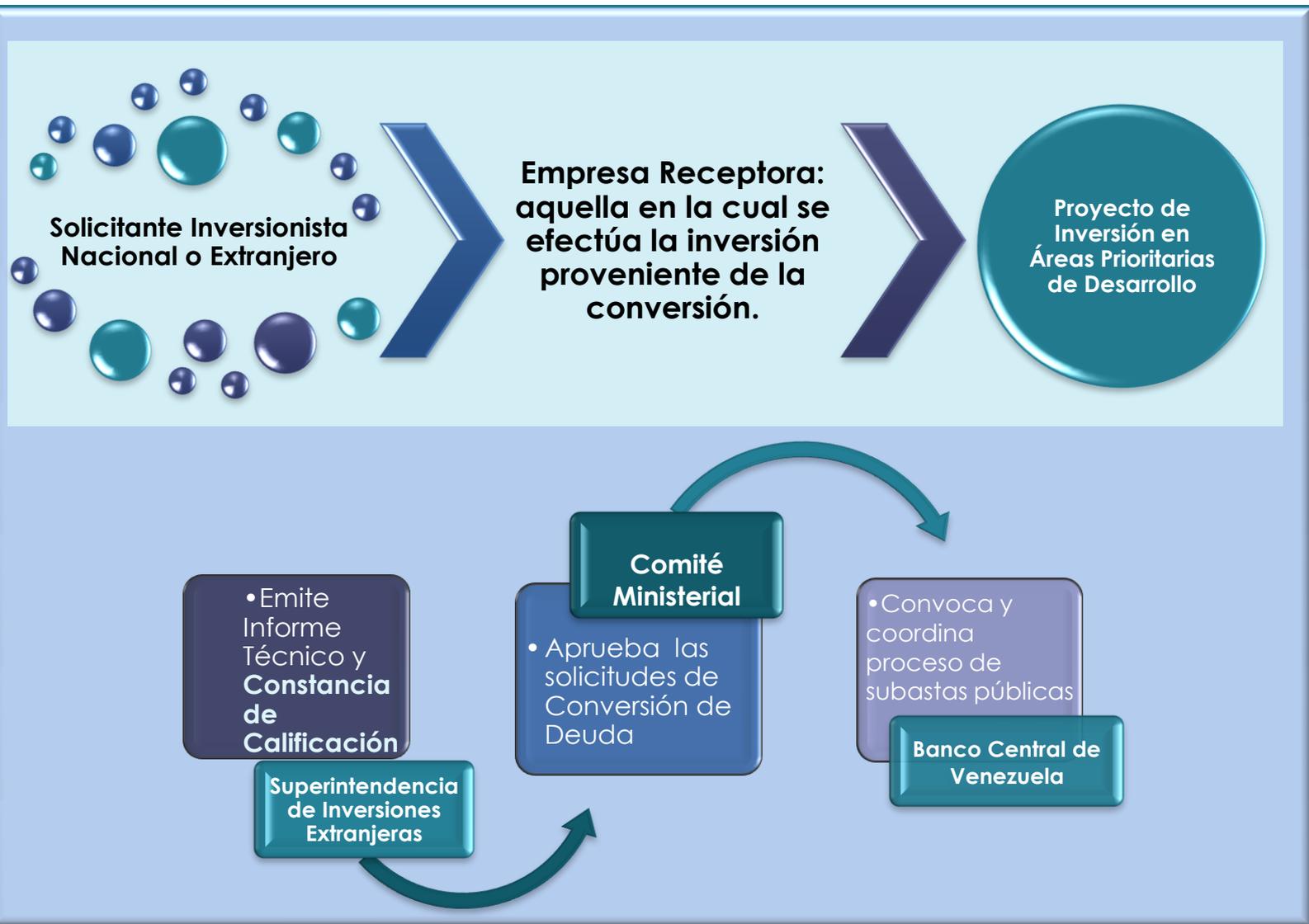
Sobres de Oferta: Precio de venta de los títulos con descuentos no inferiores a la Tasa Referencial o Básica (descuento mínimo fijado por la Comisión)

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

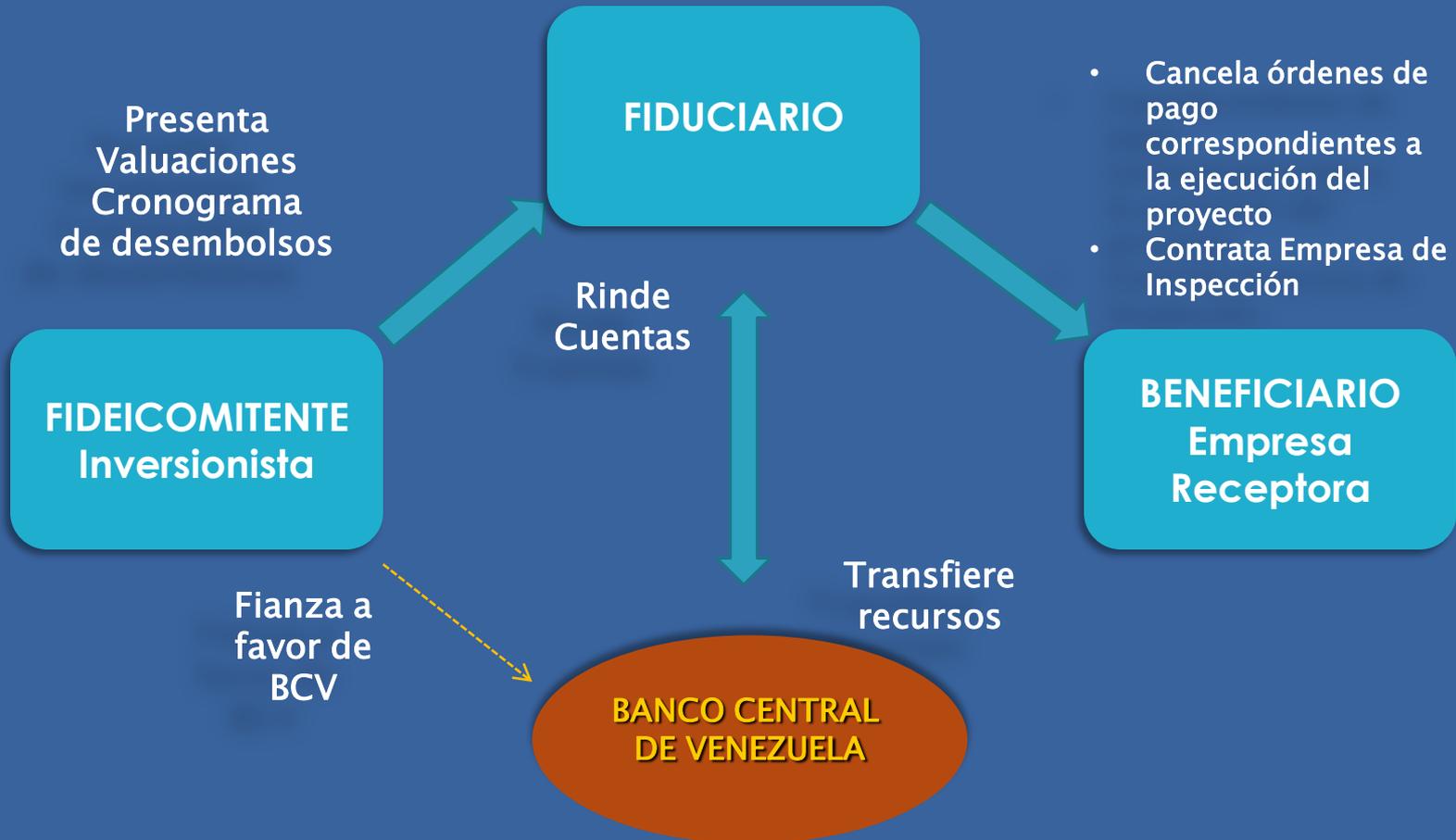
Fuente: BCV / SIEX/ Recopilación del autor

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

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

Fuente: BCV / SIEX/ Recopilación del autor

Fideicomiso de Conversión de Deuda en Inversión



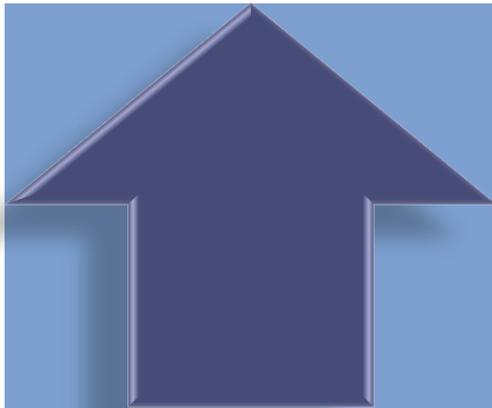
Contrato de Fideicomiso

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

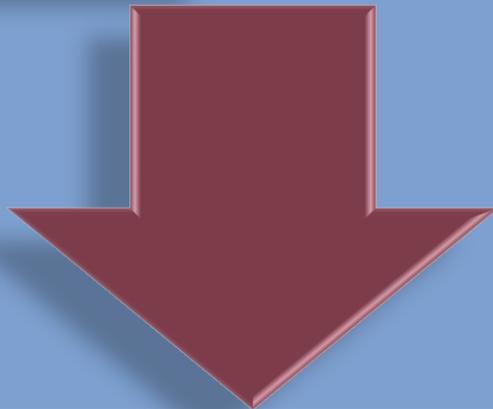
Fianza en dólares a favor del BCV: Por un monto equivalente al 5% de la inversión total del proyecto, emitida a efectos de garantizar que los fondos se inviertan correctamente en el proyecto

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>
TOTALES	91,0392,590	198,167,200	159,602,000	124,281,700	158,209,400	74,384,600	18,498,000
Flujo de Fondos en BCV		HASTA					
Conversion e Intereses		4//1989	1//1990	2//1990	3//1990		
SALDO INICIAL		145,437,500	149,073,438	154,120,233	851,941		
MAS: INTERESES FINANCIEROS		3,635,938	17,739,085	6,333,708	35,011		
MAS : CONVERSIONES			253,012,500				
DESEMBOLSOS ANTERIORES			67,537,590				
DESEMBOLSOS DEL TRIMESTRE		0	198,167,200	159,602,000	886,952		
		149,073,438	154,120,233	851,941	0		
Cronograma Desembolsos		HASTA					
Productos de Conversiones		4//1989	1//1990	2//1990	3//1990		
Total. Desem.Comp.Nacional		91,392,590	198,167,200	159,602,000	886,952		
Menos: Desembolsos Efectuados		(23,855,000)					
Total Desembolsos x Efectuar		67,537,590	198,167,200	159,602,000	886,952		
Total Desembolsos Acumulados		67,537,590	265,704,790	425,306,790	426,193,742		

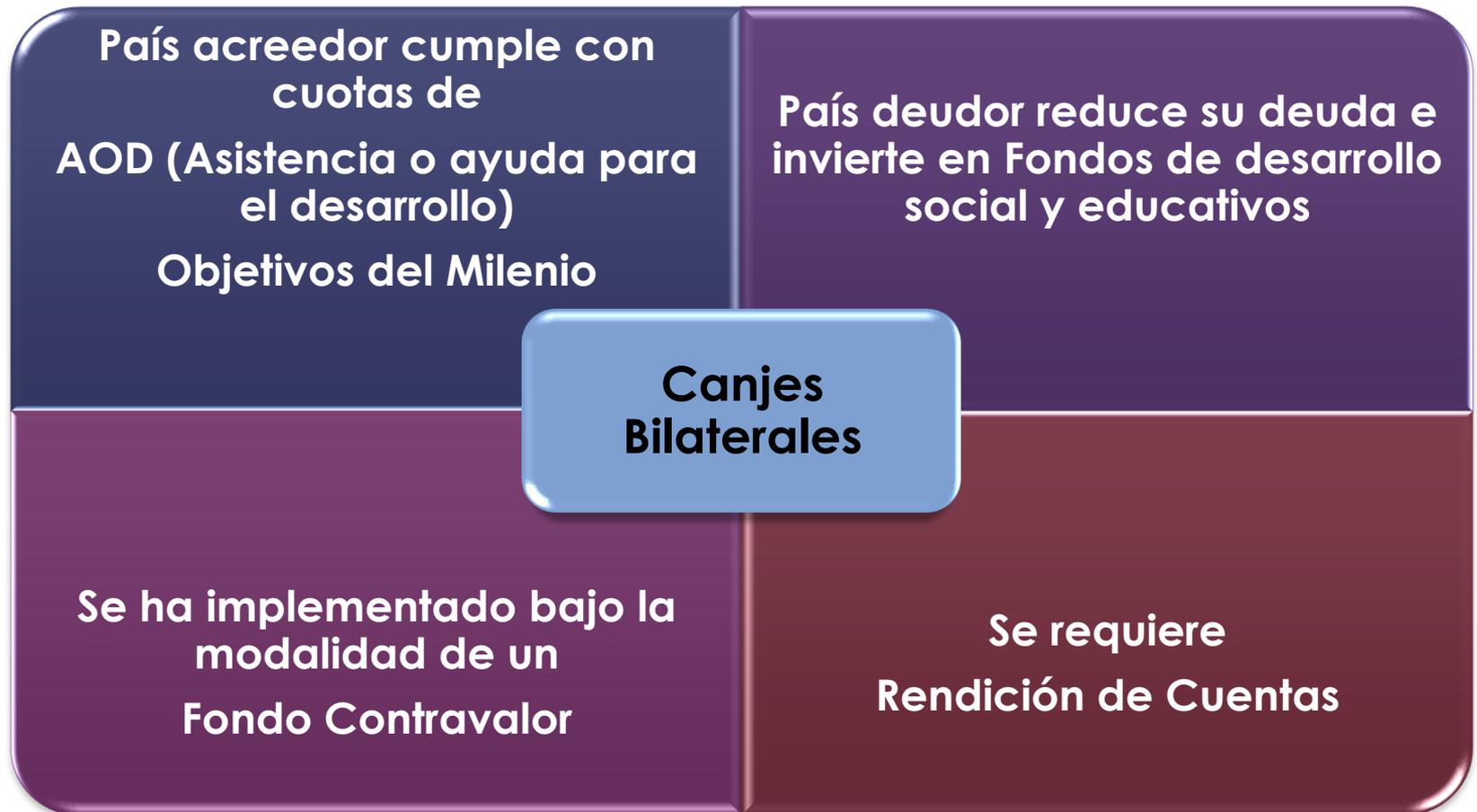
Condiciones del Contrato de Fideicomiso

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!

