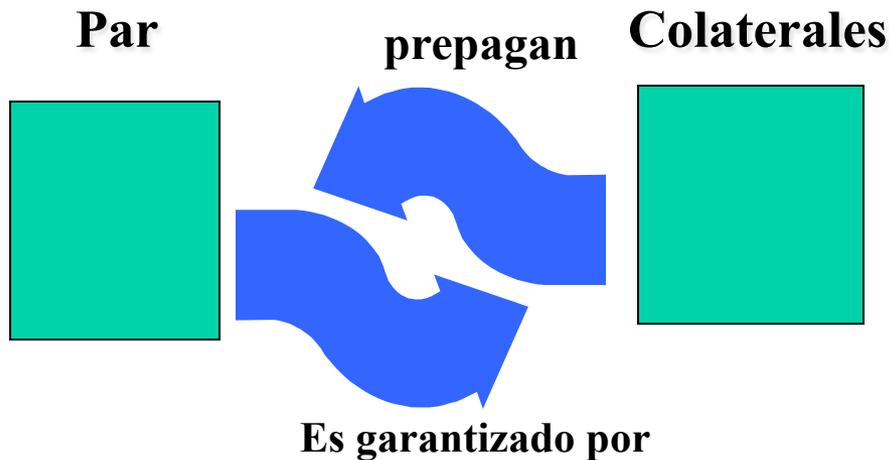


# Operación de canje de bonos

- Plan Brady



- **Debt hangover**
- **Solicitud de protección contra futuras pérdidas a cambio de una reducción negociada sobre capital e intereses**
- **Garantías:**

<b>Del capital</b>	<b>Bonos cero cupón del tesoro americano</b>
<b>De Intereses</b>	<b>Fideicomiso en bco. americano para respaldar pago</b>

- **Finalmente:**

**-Deuda canjeada a la par por bonos nominativos a 30 años y tasa de interés fija de 6,75% (menor que la del mercado)**

## *Operación de canje de bonos*

### **Referencias preliminares:**

- ***Estructura deuda venezolana***

<b><u>Externa</u></b>	<b><u>Interna</u></b>
<b>Reest</b> \$17.000 MM	\$6.000 MM <b>in genere</b>
<b>No reest</b> \$ 7.000 MM	\$3.000 MM <b>con BCV</b>
	\$8.000 MM <b>pasivos laborales</b>
	\$6.000 MM <b>pasivos pensionales</b>

- ***Valor presente neto***

*Valor descontado del retorno esperado - valor descontado de costos de una inversión, o sea, cálculo al día de hoy de una inversión usando una tasa de descuento aplicada a los cash flows*

## Operación de canje de bonos

### Diferencias entre esquemas

	<i>Esquema vigente</i>	<i>Esquema nuevo</i>
<b><i>Servic. Deuda</i></b>	Desenvolvimiento normal	Aumento inmediato (\$ <b>190 MM</b> adics. en 1 año)
<b><i>Monto Deuda</i></b>	<p><b>\$414 MM</b> En Bonos a tasa Flotante. Venc. 2020</p> <p><b>\$4.000 MM</b> en Bonos Brady</p> <p><b>Venc:</b> año 2020 (23 años)</p> <p><b>Ints:</b> Tasa fija de <b>6.75%</b></p> <p></p> <p>Prepagado</p>	<p><b>\$4.000 MM</b> en Bonos Globales</p> <p><b>Venc:</b> año 2027(30 años)</p> <p><b>Ints:</b> Tasa fija de <b>9.25%</b></p> <p></p> <p>Desembolso adicional de \$ <b>3.896 MM</b></p>

# *Operación de canje de bonos*

## **Debilidades de la operación**

- ***Transparencia de la operación***

- Forma de selección de la banca de inv.
- Comisión fija pagada
- Filtración de información privilegiada
- Conflictos de intereses de funcionarios

- ***Aspectos legales:***

- Violación Ley Org. de Crédito Pblco
- Decreto con errores
- Falta de consulta al Congreso
- El prospecto y madurez anticipada

- ***Aspectos Técnico-financieros***