

Alternativas de Financiamiento a través del Mercado de Capitales

Congreso Argentino de Administración Pública

Julio 2011

Fideicomiso Financiero

Consideraciones

OBJETIVO:

- Obtención de financiamiento en el mercado de capitales que permita al Municipio el desarrollo de obras de infraestructura, cancelación de deuda corriente u otros fines conforme se define en las ordenanzas correspondientes

CARACTERÍSTICAS:

- Securitización en un fideicomiso financiero de un flujo de fondos predecible, tal como la coparticipación de impuestos, regalías, cargos específicos, etc.
- Emisión, por parte del fideicomiso financiero, de valores de deuda fiduciaria y/o certificado de participación para su colocación por oferta pública en el mercado de capitales
- Los fondos que recibe el Municipio como resultado de la colocación son destinados a solventar el desarrollo de obras de infraestructura, mejoras, cancelación de deuda, etc. conforme lo defina la Municipalidad con anterioridad a la emisión

Estructura básica

VRD y CP

Los valores representativos de deuda tienen como única fuente de repago los activos del fideicomiso

Por su parte, los certificados de participación otorgan el derecho a la distribución de los activos del fideicomiso, luego de cancelados los VRD

El fideicomisario recibe cualquier remanente de los activos a la liquidación del fideicomiso

Títulos de Deuda Municipal

Consideraciones

OBJETIVO:

- Obtención de financiamiento en el mercado de capitales que permita al Municipio el desarrollo de obras de infraestructura, cancelación de deuda corriente u otros fines conforme se define en las ordenanzas correspondientes

CARACTERÍSTICAS:

- Títulos de deuda municipal garantizado que permitirá la captación de fondos en el mercado de capitales
- Fideicomiso de garantía cuyos activos serán los recursos provenientes de la coparticipación de impuestos provinciales u otro flujo de fondos previsible
- Los fondos generados por el financiamiento serán destinados a solventar el desarrollo de obras de infraestructura, mejoras, cancelación de deuda, etc. conforme lo defina la Municipalidad con anterioridad a la emisión

Estructura básica

Los Títulos de Deuda Municipal (TDM) se encuentran garantizados mediante la cesión fiduciaria de flujos predecibles (como los recursos provenientes de un cargo específico o la coparticipación de impuestos) a un fideicomiso de garantía, que es administrado en beneficio de los tenedores de TDM

Los TDM tienen como forma de repago el flujo de fondos del fideicomiso, sin perjuicio del derecho de reclamo ante el emisor en caso de incumplimiento

Consideraciones

OBJETIVO:

- Obtención de financiamiento en el mercado de capitales que permita al Municipio el desarrollo de obras de infraestructura, cancelación de deuda corriente u otros fines conforme se define en las ordenanzas correspondientes

CARACTERÍSTICAS:

- Securitización en un fideicomiso financiero de un flujo de fondos predecible, tal como la coparticipación de impuestos, regalías, cargos específicos, etc.
- Emisión, por parte del fideicomiso financiero, de valores de deuda fiduciaria y/o certificado de participación para su colocación por oferta pública en el mercado de capitales
- Los fondos que recibe el Municipio como resultado de la colocación son destinados a solventar el desarrollo de obras de infraestructura, mejoras, cancelación de deuda, etc. conforme lo defina la Municipalidad con anterioridad a la emisión

Estructura básica

VRD y CP

Los valores representativos de deuda tienen como única fuente de repago los activos del fideicomiso

Por su parte, los certificados de participación otorgan el derecho a la distribución de los activos del fideicomiso, luego de cancelados los VRD

El fideicomisario recibe cualquier remanente de los activos a la liquidación del fideicomiso

Fondo Fiduciario para Viviendas Sociales

Introducción

OBJETIVO:

- La Provincia financia el desarrollo social mediante la construcción, adjudicación y financiamiento de viviendas sociales

CARACTERÍSTICAS:

- Se genera un Fondo Fiduciario
- El Fondo administra los recursos financieros
- Las viviendas se adjudican y venden

Fondo Fiduciario de Desarrollo Económico

Introducción

OBJETIVO:

- La Provincia financia el desarrollo social mediante la construcción, adjudicación y financiamiento de viviendas sociales

CARACTERÍSTICAS:

- Se genera un Fondo Fiduciario
- El Fondo administra los recursos financieros
- Las viviendas se adjudican y venden

Administración de Créditos a Viviendas

Introducción

OBJETIVO:

- Financiar el desarrollo social de la Provincia

CARACTERÍSTICAS:

- Se genera un Fondo Fiduciario
- El Fondo administra los recursos financieros y los créditos

Ventajas de la estructura fiduciaria

Ventajas de la estructura fiduciaria

- » Elimina los riesgos de las partes, debido a que el fideicomiso comporta un **patrimonio de afectación ajeno al fiduciante y al fiduciario**
- » Garantiza un nivel absoluto de **transparencia y control**
- » **Sólida garantía de cumplimiento de acuerdos y obligaciones**, incrementando la certidumbre en las relaciones contractuales, dado el manejo profesional al que el fiduciario está obligado en el manejo del fondo
- » Estrecho control sobre el **destino y utilización de los fondos**
- » La responsabilidad del fiduciario garantiza un **actuar sólido y eficiente**
- » En caso de mora o incumplimiento, cualesquiera **acciones de reclamo** serán conducidas por el fiduciario, **sin afectar negativamente la imagen de la Provincia**

Fondo Fiduciario para Viviendas Sociales

Introducción

OBJETIVO:

- La Provincia financia el desarrollo social mediante la construcción, adjudicación y financiamiento de viviendas sociales

CARACTERÍSTICAS:

- Se genera un Fondo Fiduciario
- El Fondo administra los recursos financieros
- Las viviendas se adjudican y venden

Ejemplos

Ejemplos de Emisiones Subsoberanas

 <p>Provincia del Neuquen</p> <p>US\$ 280 000 000</p> <p>Títulos de Deuda Garantizados Programa de Títulos de Cancelación de Pasivos</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Co-Manager y Co-Colocador</i> Abril 2011</p>	 <p>Provincia del Neuquen</p> <p>US\$ 250 000 000</p> <p>Solicitud de Consentimiento para Enmendar los Títulos de Deuda Garantizados con vencimiento 2014</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Agente de Solicitud</i> Abril 2011</p>	 <p>Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial</p> <p>Ar\$ 40 000 000</p> <p>Fideicomiso Financiera de Infraestructura Eléctrica Serie I</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Colocador</i> Septiembre 2010</p>	 <p>Municipality of Chacabuco</p> <p>Ar\$ 5 000 000</p> <p>Títulos de Deuda Municipal con vencimiento 2014</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Organizador y Colocador</i> Mayo 2010</p>
--	---	--	---

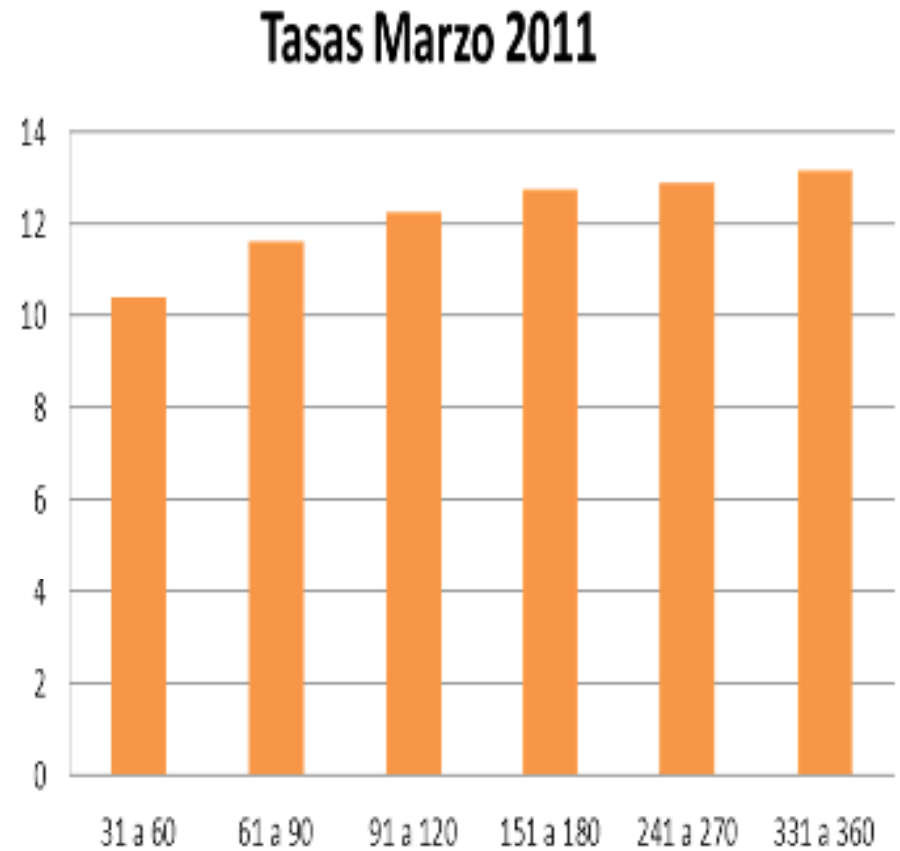
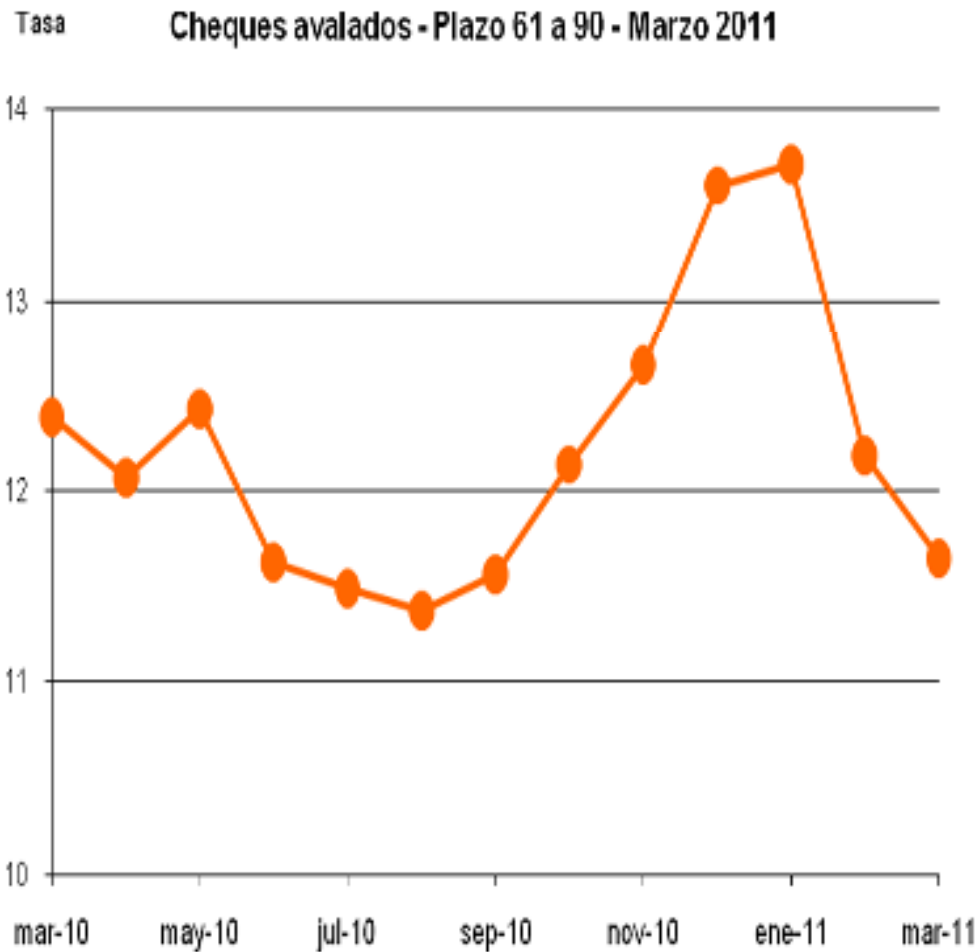
 <p>Municipality of Junin</p> <p>Ar\$ 6 000 000</p> <p>Títulos de Deuda Municipal con vencimiento 2013</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Colocador</i> Agosto 2008</p>	 <p>Province of Formosa</p> <p>US\$ 70 000 000</p> <p>Reestructuración de los Bonos Lapacho 1 & 2</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Asesor</i> Julio 2005</p>	 <p>Municipalidad de Resistencia</p> <p>US\$ 1 100 000</p> <p>Reestructuración de Deuda</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Representante de los Bonistas</i> Febrero 2005</p>	 <p>GOBIERNO DE TUCUMÁN</p> <p>Provincia de Tucuman</p> <p>US\$ 40 000 000</p> <p>Cenja de Eurobonos</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Asesor</i> Diciembre 2004</p>	 <p>Provincia de Formosa</p> <p>US\$ 60 000 000</p> <p>Reestructuración de Deuda</p> <p>PUENTE</p> <p><i>Organizador</i> Octubre 2004</p>
---	--	--	--	--

Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca

Definición

- El sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs) es el vehículo para que las PyMEs puedan acceder al crédito en el mercado de capitales.
- Ofrece multiplicidad de productos financieros con variedad de plazos y monedas

Descuento de Cheques - Tasas



Contacto

Gerencia de Clientes Gubernamentales

Lucas Lainez

Juan Carlos Mejía

Melisa Picada

Tel: (+5411) 4329-0000

gubernamentales@puentenet.com

www.puentenet.com