



República Bolivariana de Venezuela
Ministerio de Finanzas
Oficina Nacional de Crédito Público

Convocatoria al primer canje para la Alineación de la Deuda Interna

El Banco Central de Venezuela actuando en su carácter de Agente Financiero del Gobierno Nacional y bajo las condiciones e instrucciones impartidas por el Ministerio de Finanzas, convoca a todos los tenedores de Bonos de la Deuda Pública Nacional Interna, inscritos en el Registro General del Ministerio de Finanzas para operaciones con Títulos Públicos, a participar de forma voluntaria en subasta pública y única denominada Programa de Reordenamiento del Mercado de Deuda Pública Interna en los términos y condiciones que se especifican en la Sexcentésima Octogésima Novena Emisión, Decreto 3.414 de fecha 11 de Enero de 2005, publicado en Gaceta Oficial N° 38.109 de fecha 18 de Enero de 2005.

Descripción de la propuesta:

La operación de canje comprenderá la adquisición por parte de la República de los títulos públicos en circulación correspondientes a los Bonos DPN descritos en la "Lista de Elegibles", para ofrecer a cambio, Vebonos descritos en la "Lista de Bonos de la Deuda Pública Nacional Objeto de Canje".

Objetivo de la propuesta:

Esta propuesta tiene como objetivo el Refinanciamiento de la Deuda Pública Interna de conformidad con lo establecido en el artículo 77, numerales 1 y 5 y en el artículo 88 de la Ley Orgánica de la Administración Financiera del Sector Público, mediante la ejecución de operaciones de canje para mejorar la estructura, costo efectivo y extensión del plazo.

Esta convocatoria se efectúa dentro del Programa de Reordenamiento de la Deuda Pública Interna con la finalidad de alinear, es decir, ordenar en una misma línea conformada por un solo tipo de cupón, los títulos de deuda pública que actualmente se encuentran vigentes en el mercado. La alineación tiene como objetivo procurar que la mayoría de los cupones de los títulos de deuda interna estén referenciados a las Letras del Tesoro de 91 días, canjeando los que no lo están por unos títulos de deuda pública cuyos cupones están asociados a las Letras del Tesoro.

Marco Legal:

El proceso de canje de Bonos de la Deuda Pública Nacional Interna aquí descrito, se encuentra basado en el Decreto 3.414 de fecha 11 de Enero de 2005, publicado en Gaceta Oficial N° 38.109 de fecha 18 de Enero de 2005, en el cual la República procede a la Sexcentésima Octogésima Novena Emisión de Bonos de la Deuda Pública Nacional, constitutivos de empréstitos internos hasta por la cantidad de

OCHO BILLONES ONCE MIL CINCUENTA Y CUATRO MILLONES NOVECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL DOSCIENTOS SETENTA Y DOS BOLÍVARES CON 00/100 (Bs. 8.011.054.982.272.00), destinados al Refinanciamiento o Reestructuración de la Deuda Pública; en Bonos de la Deuda Pública Nacional denominados "OBJETOS DE CANJE" que serán colocados en el mercado financiero mediante subastas voluntarias de canje, entre la República y sus tenedores.

Como contraparte en dichas operaciones de canje, la República podrá recibir como parte de pago, Bonos de la Deuda Pública Nacional previamente colocados y actualmente vigentes en el mercado denominados "SUJETOS DE CANJE", adquiriéndolos a un precio determinado. Estos títulos están descritos en el Artículo 4, del mencionado Decreto de Emisión.

A efectos legales y de control posterior, se entenderá que el marco aprobatorio que hace posible la actuación del Ejecutivo a nombre de la República para efectuar operaciones de canje, corresponde al marco legal contemplado en el decreto anteriormente mencionado y en el marco del Artículo 88 de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Sector Público.

A efectos del registro contable de la Deuda Pública Nacional Interna, se considerará como una recompra, aquellas emisiones de Bonos de la Deuda Pública que se reciban como parte de pago y como una adjudicación, los Bonos de la Deuda Pública que se entreguen, con las características y condiciones financieras contempladas en el Artículo 6 del Decreto de Emisión.

Características de la Operación

OBJETO DE CANJE	
GACETA OFICIAL, DECRETO Y EMISION BASE	Decreto 3.414 de fecha 11 de Enero de 2005, publicado en Gaceta Oficial N° 38.109 de fecha 18 de Enero de 2005, Sexcentésima Octogésima Novena Emisión de Bonos de la Deuda Pública Nacional constitutivas OCHO BILLONES ONCE MIL CINCUENTA Y CUATRO MILLONES NOVECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL DOSCIENTOS SETENTA Y DOS BOLÍVARES CON 00/100 (Bs. 8.011.054.982.272.00) , o su equivalente en divisas al tipo de cambio oficial que corresponda, para el refinanciamiento o reestructuración de la deuda pública, de acuerdo a lo previsto en el artículo 7° de la Ley Especial de Endeudamiento Anual para el Ejercicio Fiscal del año 2005, publicada en la Gaceta Oficial N° 5.742 del 13 de Diciembre de 2004 Extraordinaria.
MONTO OFERTADO TOTAL Bs.	Hasta por la cantidad de NOVECIENTOS MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 900.000.000.000,00)
DURACION DEL ACTO	Acto único: 9:00 AM a 11:00 AM
FECHA DE PACTO	27/01/2005
FECHA VALOR	28/01/2005
NOMBRE DEL BONO	VEBONO042007
NOMBRE DEL BONO	VEBONO062007
MONEDA	Bolívares
FECHA AMORTIZACION DE CAPITAL	12/04/2007
FECHA AMORTIZACION DE CAPITAL	01/06/2007
PLAZO (DIAS)	804
PLAZO (DIAS)	854
MONTO OFERTADO POR INSTRUMENTO MILLONES DE BOLIVARES	450.000,00
MONTO OFERTADO POR INSTRUMENTO MILLONES DE BOLIVARES	450.000,00

CUPON ACTUAL	13,73%	13,71%
DIAS DE INTERESES CAIDOS	15	56
BASE DE CALCULO	Actual /360	
FORMA DE COLOCACION	A valor par, prima o descuento	
AMORTIZACION	Mediante un único pago al vencimiento	
TIPO DE INTERES	Variable y revisable cada 91 días transcurridos	
CUPON	Variable y revisable cada 91 días transcurridos desde la fecha de devengo de intereses y será calculado al inicio de su vigencia. El cupón será el promedio simple del rendimiento promedio ponderado semanal de las subastas de Letras del Tesoro a un plazo de 91 días de las tres semanas inmediatamente anteriores a la semana de inicio del cupón, en las cuales se adjudiquen a través de subastas Letras del Tesoro de 91 días, más 250 puntos básicos. Cuando en una semana, no sean adjudicadas, a través de subastas, Letras del Tesoro a un plazo de 91 días, se tomará el rendimiento promedio ponderado de las Letras del Tesoro adjudicadas a través de subastas del plazo inmediatamente inferior o superior más cercano a las Letras del Tesoro a un plazo de 91 días, en ese orden, sin tomar en cuenta los plazos inferiores a 89 días o superiores a 92 días. En el caso de que en alguna de estas semanas no sean adjudicadas a través de subastas Letras del Tesoro a un plazo de 89, 90, 91 ó 92 días, se tomará la semana anterior que contenga la información hasta completar las tres semanas.	

SUJETO DE CANJE	DPN1068H	DPN1102H	DPN938I	DPN942I	DPN1102I
EMISION	5	6	446	450	6
PUBLICADA EN GACETA OFICIAL	37.075	37.091	37.013	37.013	37.091
NOMBRE DEL BONO	DPN1068H	DPN1102H	DPN938I	DPN942I	DPN1102I
CÓDIGO BCV	DPBS01068H0018	DPBS01102H0011	DPBS00938I0036	DPBS00942I0011	DPBS01102I0018
FECHA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	10-May-2005	01-Jun-2005	15-Ago-2005	15-Ago-2005	01-Dic-2005
VALOR NOMINAL MM COLOCADO Bs.	442.320,28	648.719,03	390.140,39	66.646,40	874.000,94
PORCENTAJE DE REFERENCIA	89,20	89,20	89,45	89,45	89,45
CUPÓN ACTUAL	15,62%	14,30%	15,51%	15,51%	14,34%
DIAS DE INTERESES CAIDOS	78	57	73	73	57
PLAZO	102	123	197	197	303
CUPONES RESTANTES	1	1	2	2	3

Las convenciones de cálculo a ser utilizadas para la valoración de los rendimientos de la operación de refinanciamiento están explicadas en el anexo A.

Los valores nominales expresados en esta tabla se suministran a efectos referenciales.

Títulos sujetos de canje (elegibles):

- Las instituciones interesadas en participar en la operación de canje deberán constituir los elegibles a través del Sistema de Usuarios Externos del BCV, siguiendo las indicaciones del Instructivo del Usuario Externo del BCV, seleccionando el código del bono DPN e ingresando el monto que desea canjear por instrumento.

- Las Instituciones Financieras podrán constituir elegibles el miércoles 26 de Enero de 2005 desde las 9:00 am. hasta las 3:00 p.m.
- Aquellas instituciones que no tengan acceso al sistema del usuario externo deberán enviar vía fax (número 801.89.39 / 801.89.42) el listado de títulos con las características descritas en la página Web del BCV. La recepción vía fax se realizará hasta la 2:00 p.m., según formulario de Constitución de elegibles. (Anexo B).
- En aquellos casos de instituciones financieras no favorecidas y aquellas que desistieron de participar en la operación, los títulos ingresados como elegibles para la operación de canje quedarán bloqueados hasta la publicación de los resultados del acto de canje y los mismos serán liberados automáticamente e ingresados a las cuentas respectivas de custodia electrónica en el SICET que mantienen las instituciones financieras en el BCV.
- Los precios referenciales de los objetos de canje, serán publicados el día de la subasta entre las 8:00 a.m. y las 9:00 a.m. en la página Web del BCV.

Cotización:

- El proceso de cotización se realizará a través del Sistema de Usuarios Externos del BCV, siguiendo las indicaciones del Instructivo del Usuario Externo del BCV para la administración del Programa de Reordenamiento del Mercado de Deuda Interna. En el caso de aquellas instituciones que no tengan acceso al Sistema del Usuario Externo deberán enviar vía fax (número 801.89.39 / 801.89.42) sus cotizaciones según formulario de cotización Anexo B-1 y deberán confirmar a través de los teléfonos 8018730 al 8018737 las mismas. La recepción vía fax se realizará hasta media hora antes del cierre de cada acto.
- El precio de los títulos sujetos a canje será 100% de su valor nominal, mientras que el precio del Bono Objeto de Canje, se determinará en subasta.
- Las Instituciones Financieras cotizarán los Bonos de la Deuda Pública “objeto de canje” por volumen y precio, respecto a un precio de referencia (precio no competitivo) anunciado por el Ministerio de Finanzas. Este precio de referencia se constituye en un indicador de referencia para que los tenedores se puedan asegurar la adjudicación de Bonos de la Deuda Pública “objeto de canje”.
- Se aceptarán múltiples posturas por institución y por objeto de canje, siempre y cuando el monto ofertado no supere el valor efectivo de los títulos constituidos como elegibles en el Sistema de Garantías y Líneas de Crédito (SIGALC – BCV).
- No podrán ser considerados como sujeto de canje, los títulos dispuestos como garantía de operaciones con el Banco Central de Venezuela al 26/01/05.

Adjudicación:

- El Ministerio de Finanzas adjudicará el monto de los títulos objeto de canje utilizando como metodología la subasta Holandesa, es decir a un precio único de corte a ser decidido por el Ministerio de Finanzas tras el cierre del proceso de cotización.
- La República se compromete en adjudicar de forma total, los bonos Objeto de Canje cuyo precio sea mayor o igual al precio de referencia (precios no competitivos) que sean anunciados por el Ministerio de Finanzas. La República podrá adjudicar parcial o totalmente posturas a precios inferiores a los precios de referencia (precios no competitivos) anunciados por el Ministerio de Finanzas. El precio de adjudicación en cualquier caso será único e igual al mínimo de los precios de las posturas adjudicadas.
- El Ministerio de Finanzas podrá declarar desierto el acto sin necesidad de especificar las razones que motivaron dicha decisión.

Liquidación:

- La liquidación de las operaciones se efectuará el día de la fecha valor antes de las 11:00 am.
- A efectos del pago de los intereses devengados y no cobrados en el momento de la colocación, el Banco Central de Venezuela abonará en las cuentas de depósitos que mantengan en este instituto las instituciones favorecidas, el monto de los intereses devengados por el bono sujeto a canje.
- Asimismo, debitará de la cuenta de depósito de las instituciones, el monto de los intereses de los bonos objeto de canje, causados desde la fecha de inicio del cupón vigente hasta la fecha valor de la operación. El monto derivado del cálculo de los intereses será truncado a dos (2) decimales.
- La diferencia resultante por redondeos entre el valor efectivo del título sujeto de canje y el valor efectivo de los títulos objeto de canje, que no pueda ser cubierta en títulos se liquidará en efectivo.

Resultados:

- Los resultados serán publicados a través de los medios electrónicos de información que utiliza el BCV para tal fin el día siguiente a la fecha de pacto.

Limitaciones:

Solo podrán participar en los actos de canje, las instituciones inscritas en el Registro General del Ministerio de Finanzas para operaciones con Títulos Públicos.

No podrán participar en la subasta, aquellos tenedores que por razones inherentes al incumplimiento de pago de las subastas de títulos públicos, se encuentren sancionados por el Banco Central de Venezuela.

Igualmente, el Banco Central de Venezuela sancionará a quienes incumplan con la operación de canje pactada, mediante la exclusión del Registro General del Ministerio de Finanzas para operaciones con Títulos Públicos.

ANEXO A

Convención de cálculo de los Vebonos (Actual/360) **(Bonos Objeto de Canje)**

$$P = \frac{LT3S \times \frac{91}{360}}{\left[1 + i^* \times \left(\frac{91}{360}\right)\right]^{\frac{d}{91}}} + \frac{LT3S \times \frac{91}{360}}{\left[1 + i^* \times \left(\frac{91}{360}\right)\right]^{\frac{d+91 \times 1}{91}}} + \dots + \frac{LT3S \times \frac{91}{360}}{\left[1 + i^* \times \left(\frac{91}{360}\right)\right]^{\frac{d+91 \times (n-1)}{91}}} + \frac{LT3S \times \frac{91}{360} + VN}{\left[1 + i^* \times \left(\frac{91}{360}\right)\right]^{\frac{d+91 \times (n-1)}{91}}}$$

Donde:

- P = Precio
- LT3S = Promedio simple del rendimiento promedio ponderado semanal de las subastas de Letras del Tesoro a un plazo de 91 días de las tres semanas inmediatamente anteriores a la semana de inicio del cupón, en las cuales se adjudiquen a través de subastas Letras del Tesoro de 91 días, más 250 puntos básicos. Cuando en una semana, no sean adjudicadas, a través de subastas, Letras del Tesoro a un plazo de 91 días, se tomará el rendimiento promedio ponderado de las Letras del Tesoro adjudicadas a través de subastas del plazo inmediatamente inferior o superior más cercano a las Letras del Tesoro a un plazo de 91 días, en ese orden, sin tomar en cuenta los plazos inferiores a 89 días o superiores a 92 días. En el caso de que en alguna de estas semanas no sean adjudicadas a través de subastas Letras del Tesoro a un plazo de 89, 90, 91 ó 92 días, se tomará la semana anterior que contenga la información hasta completar las tres semanas.
- i* = tasa periódica anual de descuento, con capitalización trimestral en base de cálculo Actual/360.
- VN = Valor Nominal del bono
- d = Días por transcurrir que le restan al cupón vigente, identificado por la columna “días de intereses por transcurrir”.
- N = número del cupón, siendo 1 el más cercano.

ANEXO B

LOGO DE LA
INSTITUCION

PROGRAMA DE REORDENAMIENTO DEL MERCADO DE DEUDA PUBLICA INTERNA

FORMULARIO DE CONSTITUCIÓN DE ELEGIBLES

Nombre de la Institución:

Fecha de Pacto:

Fecha Valor

Número de Acto:

Por medio de la presente estamos enviando listado de Bonos DPN Elegibles, sujetos a canje.

Código de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Monto (Millones de Bs.)	Cuenta Propia o de Terceros	Cuenta de Elegibles para el Canje.

Autorizo al Banco Central de Venezuela a bloquear estos Bonos DPN, en la cuenta de "Bonos DPN elegibles para el canje" en SICET.

Firma Autorizada

ANEXO B-1

LOGO DE LA
INSTITUCION

**PROGRAMA DE REORDENAMIENTO
DEL MERCADO DE DEUDA PUBLICA INTERNA**

FORMULARIO DE COTIZACION

Nombre de la Institución:

Fecha de Pacto:

Fecha Valor

Número de Acto:

Por medio de la presente estamos enviando listado de Bonos DPN involucrados en la operación de canje.

Código del Instrumento Objeto de Canje	Monto del Sujeto (Millones de Bs.)	Precio del Objeto de Canje (%)

Autorizo al Banco Central de Venezuela a considerar estas cotizaciones en firme.

Firma Autorizada