

Financiación de la Empresa – Emisión de Deuda Securitización

Enrique Peláez

1

Securitización

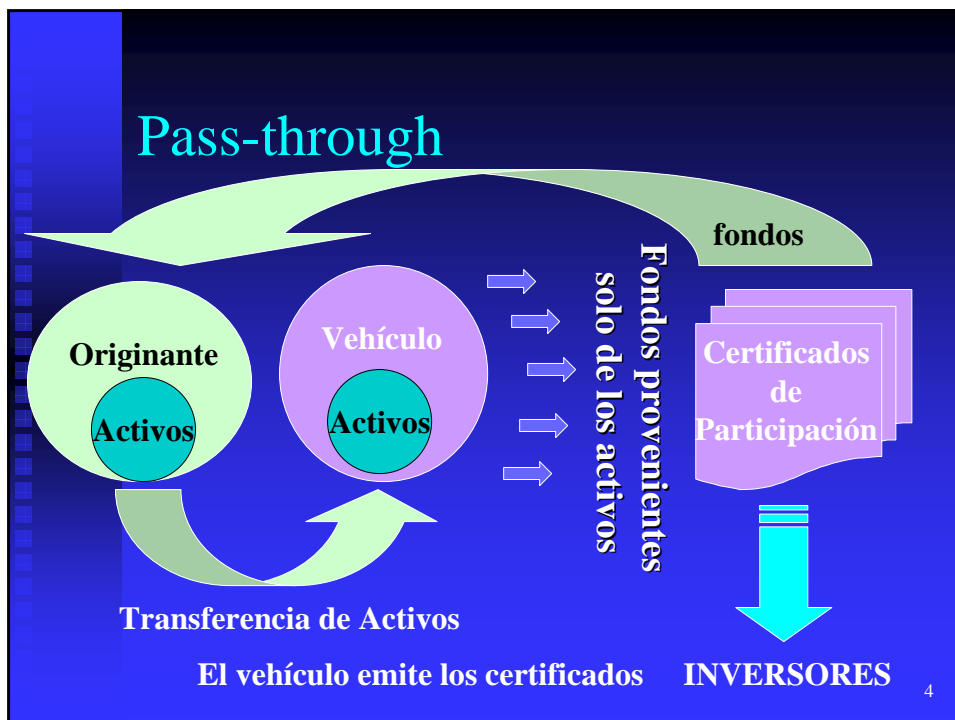
- Es una fuente de financiación que permite la transformación de activos ilíquidos, que reúnan determinadas condiciones de homogeneidad, en activos financieros líquidos para su colocación en el mercado de capitales, a través de la emisión de valores negociables

2

Ventajas

- Posibilidad de obtener fondos a menor tasa
- Elimina riesgo de tasa de interés
- Transfiere el riesgo crediticio
- Diversifica las fuentes de financiamiento
- Permite hacer líquidos activos ilíquidos
- Mejora los ratios financieros

3

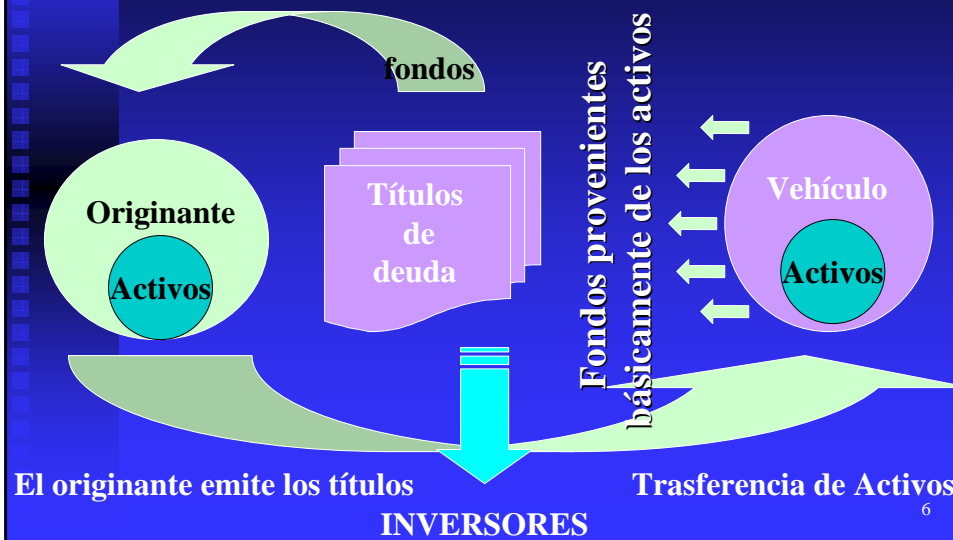


Asset backed bonds



5

Pay-through



6

Partes Intervinientes

■ Básicas

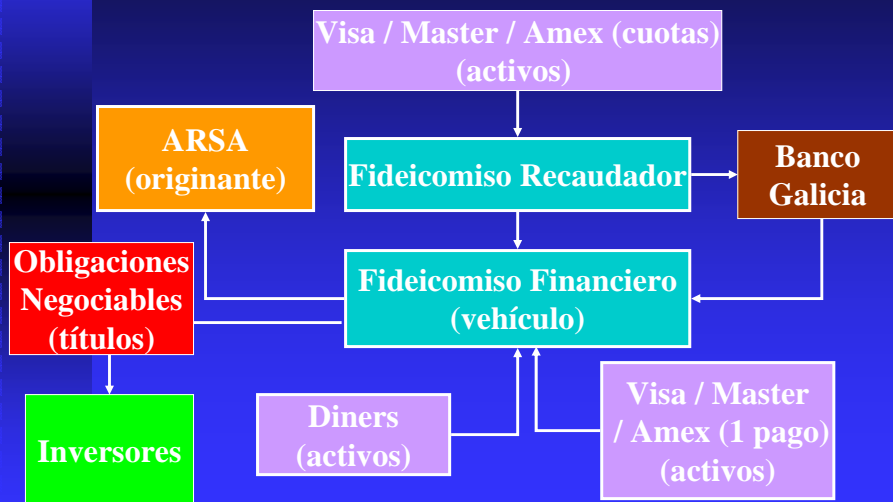
- ◆ Originante
- ◆ Vehículo
- ◆ Inversor

■ Adicionales

- ◆ Administrador de la cartera
- ◆ Depositario
- ◆ Calificadora
- ◆ Garante
- ◆ Colocador

7

AEROCARD - ARSA



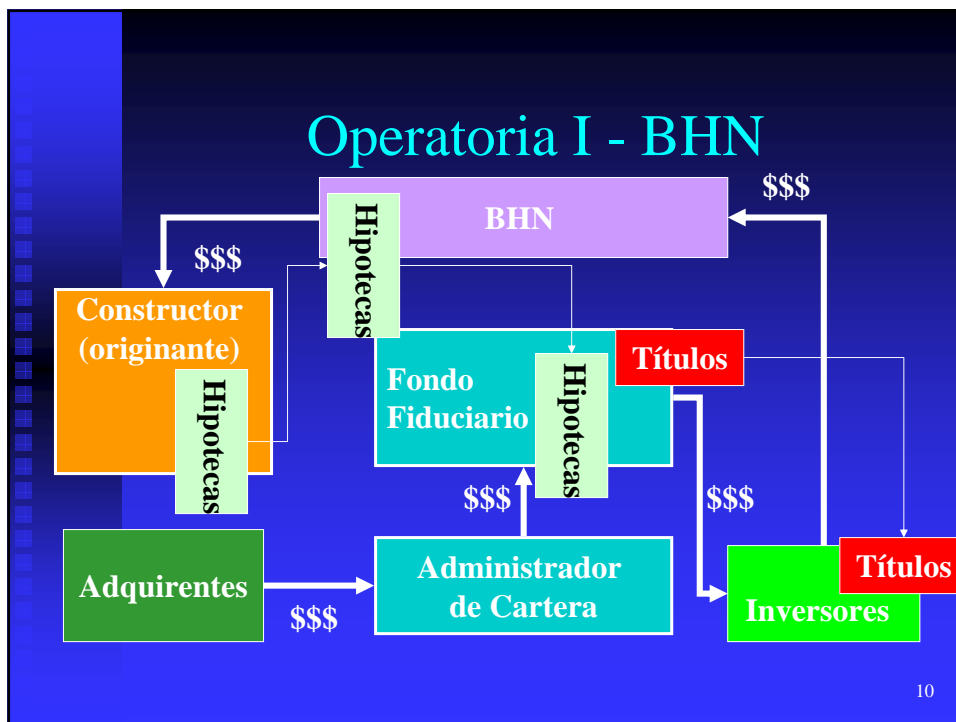
8

YPF - Exportación de Petróleo



9

Operatoria I - BHN



10

Emisiones estructuradas y Default

- El Caso AEROCARD
 - ◆ El emisor
 - ◆ Presentación en Concurso
 - ◆ Aceleramiento de los plazos
 - ◆ Pesificación
 - ◆ El Balance
- Las nuevas emisiones después del Default

11