RENTA FIJA
ESTRUCTURA Y TIPOLOGÍA

¿Qué es la Renta Fija?

Son **instrumentos financieros** donde el Emisor o Prestatario (**Issuer, Borrower**) se compromete a entregar todos los flujos de caja previstos en el tiempo y forma pactados, más los intereses acordados.

El término Renta Fija es engañoso

- En principio prometen la recepción en el futuro e ciertos flujos de caja, previamente especificados, que pueden ser uno sólo (cupón cero) o varios (cupones).
- La Renta Fija no es Fija.

Hay muchas variedades de activos de Renta Fija

Según el Emisor

Según la Forma de Emisión

Clasificación de la Renta Fija
Según emisor

El inversor de Renta Fija es Acreedor de las Administraciones Públicas, o de Empresas Privadas emisoras

DEUDA PUBLICA:

- LETRAS DEL TESORO (hasta 18 meses)
- BONOS DEL ESTADO (hasta 5 años)
- OBLIGACIONES DEL ESTADO (De 5 a 30 años)

DEUDA CORPORATIVA O RENTA FIJA PRIVADA:

- OBLIGACIONES O BONOS:
  - Simples
  - A interés fijo o variable
  - Con interés pagadero periódicamente :
  - (trimestral, semestral, anual, o con cupón cero)

Clasificación de la Renta Fija según emisor (continuación)

También, según su forma de emisión podemos agrupar a los activos en:

- *Activos emitidos al Descuento*:
  - El título se compra por debajo de precio valor nominal.
  - Recibiéndose en la fecha de vencimiento su valor nominal:
    - Ejemplo las LETRAS DEL TESORO .

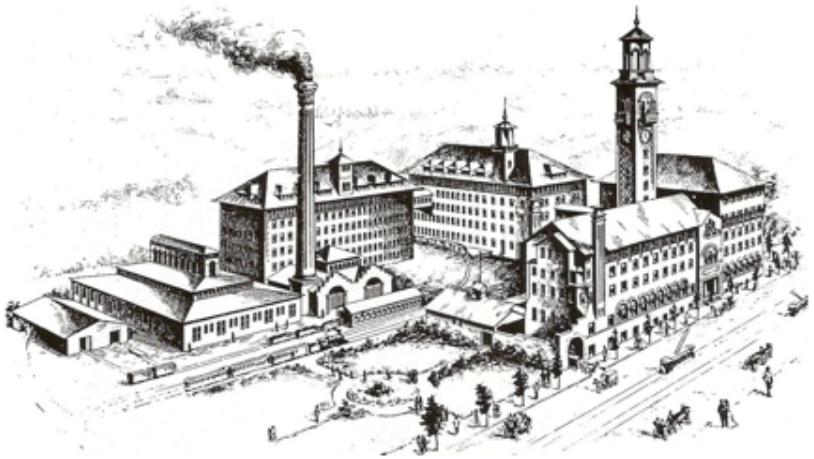
- *Activos con Cupón Cero:*
  - El precio de adquisición es el valor nominal del título,
  - mientras su valor de amortización incorpora además
    - los intereses generados durante el periodo

- *Activos de interés variable:*
  - El título incorpora un tipo de interés que evoluciona según otro de referencia.

La Renta Fija: Los Bonos y las Obligaciones

- Las obligaciones son titulos de renta fija emitidos por empresas (privados), públicos, o supranacionales, y su principal diferencia con las acciones es que en el caso de los bonos/obligaciones el pago de los intereses y la devolución del principal son obligatorios.

La Empresa



Fuentes de Financiación Externas: Mercados Internacionales de Deuda

- Las emisiones de deuda pueden ser de dos tipos: ***Doméstica o Internacional.***

Emisión Doméstica: El emisor y el lugar de venta coinciden.
Pej. Una empresa privada canadiense emite en dólares australianos y vende su emisión en el mercado de Montreal.

Emisión Internacional: El emisor y el lugar de venta No coinciden.
Pej. Una empresa privada canadiense emite en dólares canadienses y vende su emisión en Singapur.
A su vez pueden ser:
Eurobonos o Foreign Bond Issues

Fuentes de Financiación Externas: Mercados Internacionales de Deuda

- Las estructuras financieras óptimas de las EMN pueden ser internas o externas.

F. Internas: Capital y/o Reservas.

F. Externas: Emisiones de Deuda

B. Extranjeros: Emisiones internacionales que se venden exclusivamente en el país en cuya divisa se denomina la emisión.
Pej. Yankee Bond Issue.
Bulldog Bond Issue

Eurobono: Emisiones internacionales que se venden en cualquier país menos en aquel en cuya cuya divisa se denomina la emisión.
Pej. Bono emitido por una empresa norteamericana vendido en Australia y denominado en dólares canadienses

Ejemplo
Emisión de Deuda Internacional. Tabla 1

New US$ corporate debt summary details: week ending 29/10/2010

Issuer	Rating	Amount (US$m)	Maturity date	Coupon (%)	Spread to Treasuries	Bookrunner(s)
BNP Paribas	Aaa/AAA/AAA	2,000	November 2 2015	2.200	96.63	BNP Paribas, Bank of America Merrill Lynch, Barclays, RBS
Broadcom	A2/BBB+	400	November 1 2015	2.375	118.00	Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan
Broadcom	A2/BBB+	300	November 1 2013	1.500	98.00	Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan
Georgia-Pacific	Ba2/BBB/BB+	1,250	November 1 2020	5.400	275.00	Deutsche Bank, JP Morgan, Bank of America Merrill Lynch, Credit Suisse, RBS
Kilroy Realty LP	Baa3/BBB-	325	November 3 2015	5.000	370.00	Bank of America Merrill Lynch, Barclays, JP Morgan
Korea Gas	A1/A/A+	500	November 2 2020	4.250	170.00	Bank of America Merrill Lynch, Citigroup, Deutsche, Goldman Sachs, UBS
Lukoil International Finance	Baa2/BBB-/BBB-	800	November 9 2020	6.125	362.30	Barclays, ING, RBS
Morgan Stanley	A2/A/A	1,500	November 2 2015	3.450	225.00	Morgan Stanley, Mitsubishi
National Rural Utilities	A1/A+/A	300	November 1 2013	1.125	60.00	Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan, Mizuho, KeyBank
National Rural Utilities	A1/A+/A	350	November 1 2015	1.900	75.00	Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan, Mizuho, KeyBank
Rio Tinto Finance	A3/BBB+/A-	500	November 2 2040	5.200	115.00	Credit Suisse, Morgan Stanley, Barclays, BNPP, Citigroup, CA-CIB, HSBC
Rio Tinto Finance	A3/BBB+/A-	1,000	November 2 2020	3.500	93.00	Credit Suisse, Morgan Stanley, Barclays, BNPP, Citigroup, CA-CIB, HSBC
Rio Tinto Finance	A3/BBB+/A-	500	November 2 2015	1.875	68.00	Credit Suisse, Morgan Stanley, Barclays, BNPP, Citigroup, CA-CIB, HSBC
Sigma-Aldrich	A2/A	300	November 1 2020	3.375	84.00	Bank of America Merrill Lynch, JP Morgan
Sonoco Products	Baa2/BBB+	350	November 1 2040	5.750	190.00	Bank of America Merrill Lynch, Wells Fargo, Deutsche Bank, JP Morgan
Travelers Cos	A2/A-/A	750	November 1 2040	5.350	135.00	Barclays, Goldman Sachs, JP Morgan, Wells Fargo
Travelers Cos	A2/A-/A	500	November 1 2020	3.900	120.00	Barclays, Goldman Sachs, JP Morgan, Wells Fargo
United Business Media	Baa3/BBB-	350	November 3 2020	5.750	325.00	Barclays, Credit Suisse, HSBC, JP Morgan
US Bancorp	Aa3/A+/AA-	500	October 30 2013	1.125	63.00	Goldman Sachs, Morgan Stanley, USB
US Bank NA	Aa1/AA-/AA-	1,000	October 26 2012	3mL+22	-	Goldman Sachs, Morgan Stanley, USB

Ejemplo
Emisión de Renta Fija

Issuer: Kingdom of Sweden

Sovereign Issuer,

Market sector: Eurobond issue

League tabla eligible: Yes (international bonds only)

Lead manager: Santander (books), Banque Nationale de Paris (joint lead manager)

Co-lead managers: Deutsche, HSBC

Amount: USD. 500 m

Maturity: Three years (due April 23 2019)

Coupon: Fixed 11%

Issue Price: 9.700

Payment: April 23

Listing: London

Fees: 1 % (management & underwriting 0.25%: selling 0.75%)

Governing law: English

Denominations: USD 10,000

Currency: USD.

Negative pledge: Yes

Cross default: No

Sales restrictions: US, Sweden

Outstanding rating: Aa3 (Moody´s AA+ (S&P)

Elementos de la Emisión

Issuer: Kingdom of Sweden

Issuer: Private Issuer, Public Issuer (Sovereign Issuer),Supranationals :(European Investment Bank. World Bank..)

Market Sector: Domestic market versus International market

Domestic market: Issuer and placement of issue at the same issuer´s market.

International market: Eurobond Issue or Foreign Bond Issue:

Foreign Bond: An International Bond issued in a domestic market by a foreign entity in the domestic market´s currency. (Examples: Matador Bond Issues, Samurai Bond Issues, Bulldog Bond Issues)

Eurobond Issue: An International Bond issued in a foreign currency, not native to the country where it is issued.

Amount: USD 500 m

Maturity: 3 years

Elementos de la Emisión

Coupon: Fixed, Floating Rate

Issuer: Private Issuer, Public Issuer, or, Sovereign Issuer,

Issue Price: 9.700, or 99.70 (average)

Payment: Date April 23.

Listing: London

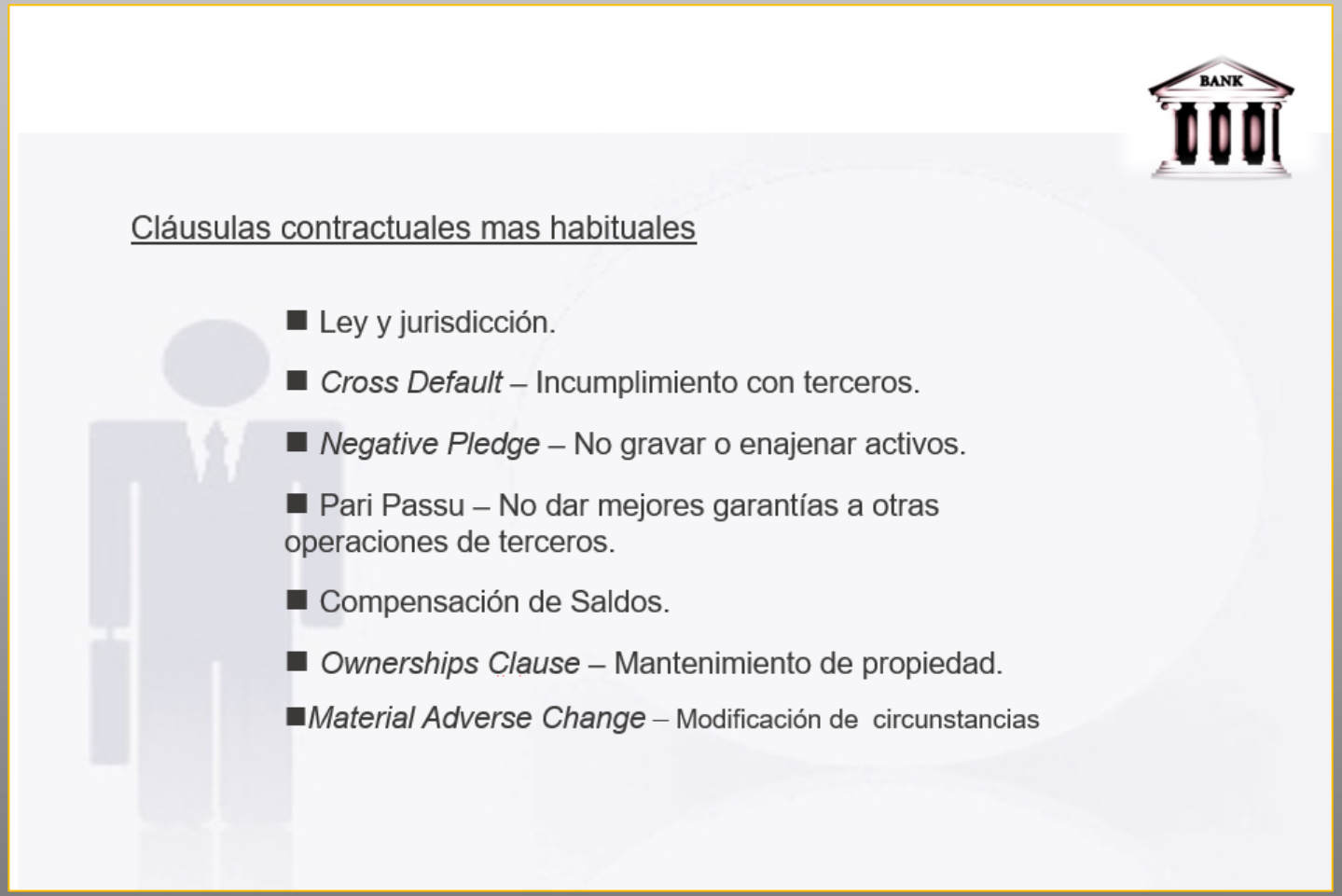
Fees: (Lead Manager, Underwriting, Selling &Placement, Advisor)

Currency: USD. (swapped or unswapped)

Sales Restrictions: US, UK,,

Rating: AAA (outstanding rating).

Cláusulas contractuales más habituales



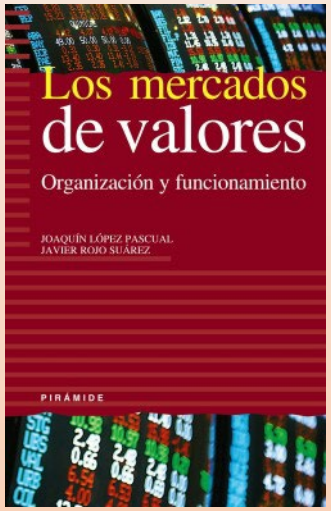
Agentes intervinientes en una estructura de emisión de Renta Fija

Agentes intervinientes en la colocación de una nueva emisión de valores.
Fuente: Elaboración propia.

Fuente: López Pascual, J., Sebastián González, Altina.*"Gestión Bancaria. Factores Claves en un Entorno Competitivo"* Ed. McGraw-Hill. 3ª ed.

Para consultas, ampliación de contenidos y conocimientos, tienen a su disposición BIBLIOGRAFÍA recomendada para este tema:

López Pascual J. y Rojo, J. "Los Mercados de Valores. Organización y Funcionamiento". Ed Pirámide
CAPÍTULOS 2 y 3



https://www.joaquinlopezpascual.com/noticias/
https://www.joaquinlopezpascual.com/videos-educativos/
https://www.joaquinlopezpascual.com/glosario-de-terminos/

¡Seguimos en contacto!

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Terminología Financiera Básica

Glosario de términos económicos y financieros:

http://www.joaquinlopezpascual.com/glosario-de-terminos

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com

Web educativa sin ánimo de lucro

© Copyright 2022 Joaquín López Pascual | Prohibida la reproducción total o parcial del contenido de esta web sin el consentimiento del autor