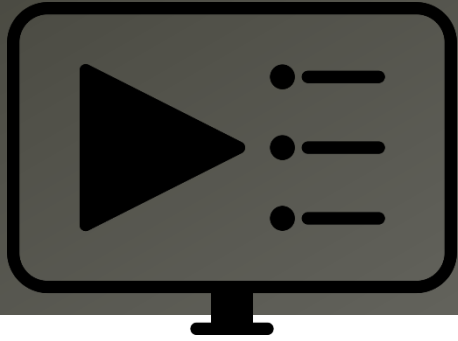




RENTA FIJA

Estructura y Tipología

¿QUÉ ES LA RENTA FIJA?



¿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.

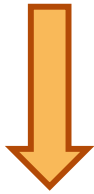


Financial Times. June 2009

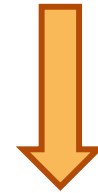
El Término RENTA FIJA es engañoso

- En principio prometen la recepción en el futuro de 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 EL 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 EL EMISOR

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

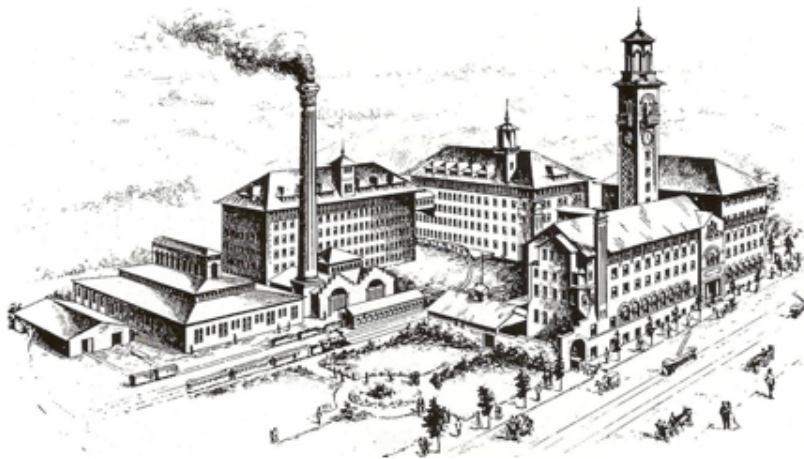
➤ Activos de interés variable:

- El título incorpora un tipo de interés que evoluciona según otro de referencia.

RENTA FIJA: BONOS y OBLIGACIONES

➤ Las obligaciones son títulos 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.
Por ejemplo: 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.
Por ejemplo: 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 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

RENTA FIJA



EJEMPLO
EMISIÓN DE RENTA FIJA

EJEMPLO

EMISIÓN DE RENTA FIJA

Issuer: Kingdom of Sweden

Sovereign Issuer,

Market sector: Eurobond issue

League table 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).

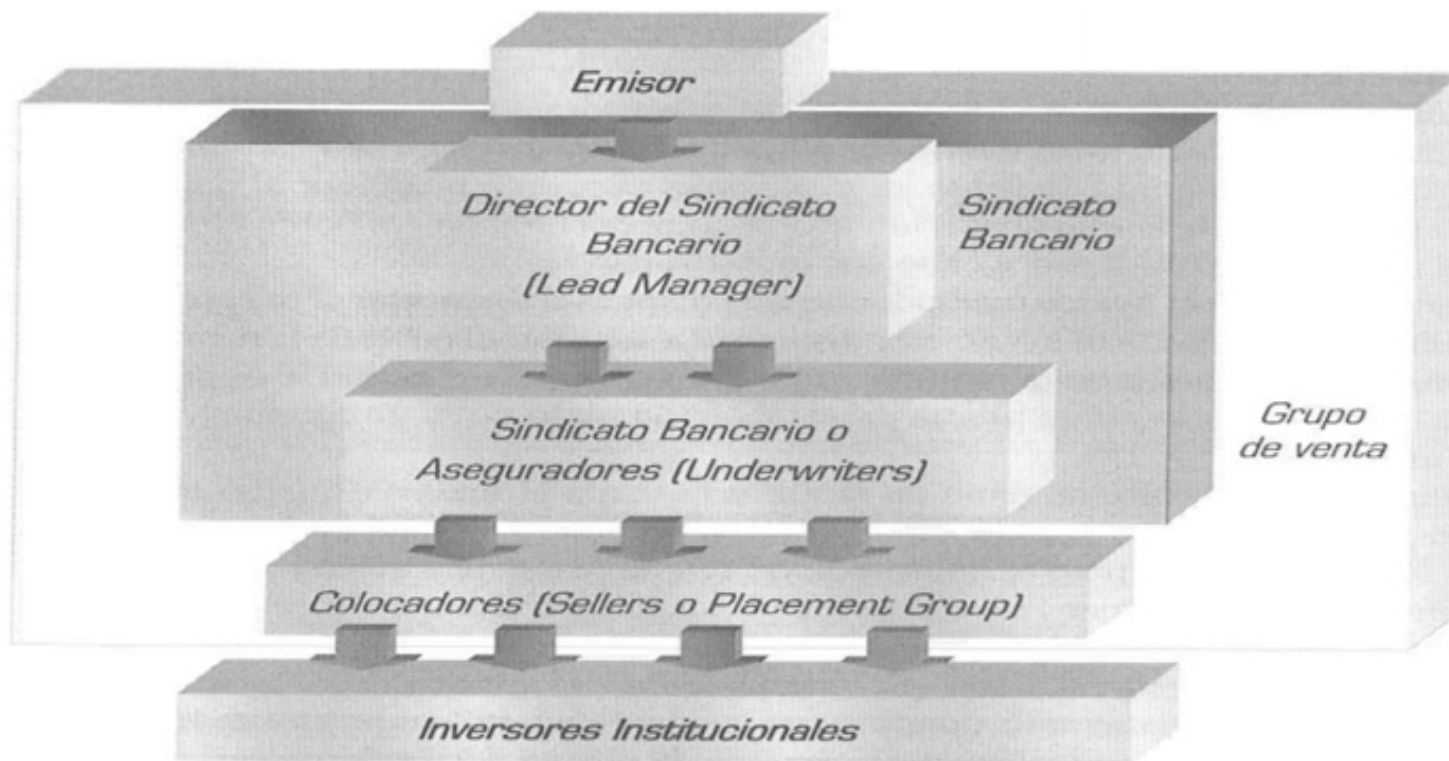
CLÁUSULAS CONTRACTUALES MÁS HABITUALES



Cláusulas contractuales mas habituales

- Ley y jurisdicción.
- *Cross Default* – Incumplimiento con terceros.
- *Negative Pledge* – No gravar o enajenar activos.
- *Pari Passu* – No dar mejores garantías a otras operaciones de terceros.
- Compensación de Saldos.
- *Ownerships Clause* – Mantenimiento de propiedad.
- *Material Adverse Change* – Modificación de circunstancias

AGENTES INTERVINIENTES EN UNA ESTRUCTURA DE EMISIÓN DE RENTA FIJA



Agentes intervinientes en la colocación de una nueva emisión de valores.

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

RENTA FIJA



BONOS VERDES

BONOS VERDES

Los **Bonos Verdes** son títulos de deuda que se emiten para generar capital, particularmente para respaldar proyectos ambientales o relacionados con el cambio climático.

Además de evaluar las características financieras estándares (como vencimiento, cupón, precio y calidad crediticia del emisor), los inversionistas también evalúan el **objetivo ambiental específico** de los proyectos que se pretende respaldar con los bonos, diferenciándose así de los bonos comunes.

BONOS VERDES

¿EN QUÉ SE DIFERENCIA UN BONO VERDE DE UN BONO COMÚN?

Los bonos verdes son títulos de deuda que se emiten para generar capital específicamente para respaldar proyectos ambientales o relacionados con el cambio climático.

LOS BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO FUERON LOS QUE EMITIERON LOS PRIMEROS BONOS VERDES

Son muchos los bancos multilaterales que emitieron bonos para respaldar el funcionamiento de proyectos "verdes" entre ellos se incluyen los siguientes:

- El Banco Africano de Desarrollo (BAfD)
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI)
- El Banco Mundial (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento o BIRF)
- Corporación Financiera Internacional (IFC)

OTROS ORGANISMOS MULTILATERALES QUE TAMBIÉN HAN EMITIDO BONOS VERDES SON:

- El Banco Asiático de Desarrollo (BASD)
- El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)
- El Banco Nórdico de Inversiones (BNI)

LOS BONOS VERDES - DESARROLLO

En 2007

El Panel Intergubernamental para el Cambio Climático —una agencia de las Naciones Unidas que proporciona datos científicos sobre el cambio climático y sus impactos políticos y económicos— publicó un informe que vinculaba la acción humana con el calentamiento global.

A finales de 2007

Un grupo de fondos de pensiones suecos intentó invertir en proyectos que ayudaran al clima.

En noviembre de 2008

El Banco Mundial se convirtió en la primera institución en emitir un bono verde, recaudando fondos de inversores de renta fija para respaldar préstamos para proyectos elegibles centrados en el clima.

En 2010

IFC (La Corporación Financiera Internacional (CFI), institución del Grupo del Banco Mundial centrada en el sector privado) emitió sus primeros bonos verdes en respuesta a los inversores que buscaban inversiones relacionadas con el clima con ingresos fijos.

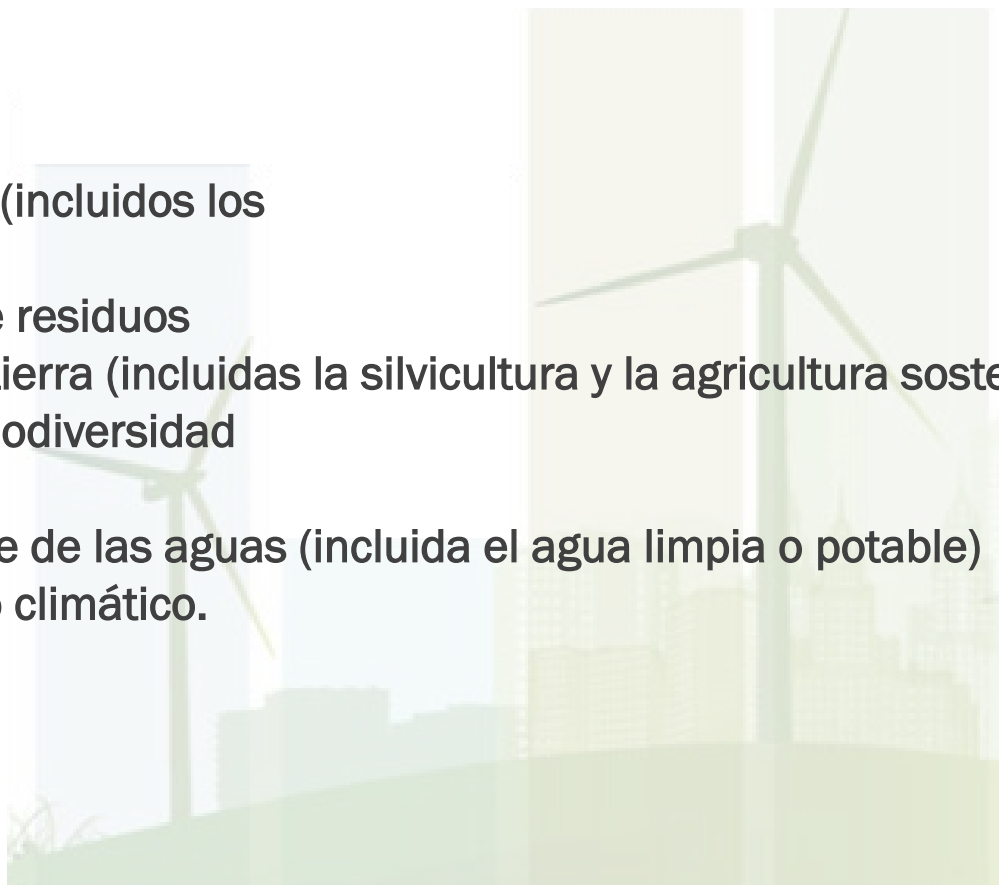
En 2013

IFC emitió los primeros bonos verdes globales del mercado en dólares estadounidenses con un tamaño de referencia, con dos emisiones de mil millones de dólares ese año; esto sentó un precedente como los bonos verdes más grandes en el momento de su emisión y ayudó a solidificar el mercado.

¿CÚALES SON LOS PRINCIPIOS DE LOS BONOS VERDES?

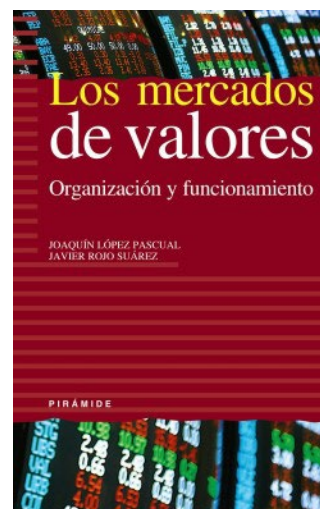
Los **PBV** (Principios de los Bonos Verdes) reconocen varias categorías amplias de posibles proyectos admisibles entre las que se incluyen las siguientes:

- Energía renovable
- Eficiencia energética (incluidos los edificios eficientes)
- Gestión sostenible de residuos
- Uso sostenible de la tierra (incluidas la silvicultura y la agricultura sostenible)
- Conservación de la biodiversidad
- Transporte limpio
- Ordenación sostenible de las aguas (incluida el agua limpia o potable)
- Adaptación al cambio climático.



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





JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL

Curriculum

Publicaciones ▾

NOTICIAS

Material Didáctico ▾

Contactar

Glosario de Términos ▾



Glosario de Términos

A	B	C	D
E	F	G	H
I	J	K	L
M	N	O	P
Q	R	S	T
U	V	W	Y
Z			

A

Glosario de términos económicos y financieros:

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

LINKS DE INTERÉS EN MATERIA ECONÓMICO-FINANCIERA



WEBGRAFÍA de consulta (I)

[WEBGRAFÍA de consulta \(I\) - Joaquín López Pascual
\(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-i/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-i/>



WEBGRAFÍA de consulta (II)

[WEBGRAFÍA de consulta \(II\) - Joaquín López Pascual
\(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-ii/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-ii/>



WEBGRAFÍA de consulta (III)

[WEBGRAFÍA de consulta \(III\) - Joaquín López Pascual
\(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-iii/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-iii/>



BUSCADORES ACADÉMICOS

[BUSCADORES ACADÉMICOS - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/buscadores-academicos/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/buscadores-academicos/>

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com



JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL

[Currículum](#) [Publicaciones](#) [Noticias](#) [Material Didáctico](#) [Contactar](#) [Glosario de Términos](#) [Q](#) [ES](#)

Profesor, Investigador, Experto en Gestión Bancaria, Productos y Mercados Financieros.

Ha logrado compaginar su actividad docente e investigadora con el asesoramiento y consultoría para distintas entidades, participando en el diseño, desarrollo y seguimiento de programas de formación para directivos tanto presencial, como semi-presencial y online. Destacable su actividad como divulgador científico.

Web educativa sin ánimo de lucro

Joaquín López Pascual. Este material didáctico está bajo una [licencia de Creative Commons Reconocimiento-CompartirIgual 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)

