

BONOS INTERNACIONALES

Johanna Lozada
Juliana Vargas

1. Euromercados:

- Mercados de depósitos, préstamos y emisión de títulos en monedas distintas de la del país sede de dichas operaciones, y por fuera del control del país emisor.
- “Mercados externos”
- Plazas: Lon, Lux, Sing, Hon K, Bah, Islas Caimán
- Inicio: Guerra fría
- Beneficios: mayor seguridad y menor regulación
- Petrodólares

Características Euromercados:

- Estabilidad económica y política
- Comunidad financiera con suficiente experiencia y capacidad de desarrollo
- Infraestructura de comunicaciones y servicios moderna y adecuada a las exigencias de apoyo de los sistemas financieros actuales.
- Baja regulación → riesgos

Instrumentos financieros, Euromercados:

- Eurodepósitos:
 - Depósitos a plazo fijo (TDs): expedidos por 30,60,90 y máximo 180 días.80% pasivos
 - Certificados de depósito negociables (CDs): 3,12 y más meses.20% pasivos.
- Europréstamos:
 - Corto plazo: interbancarios, operaciones comercio internacional.
 - Largo plazo: US\$500.000-100m

Participantes en los Euromercados:

En los euromercados formalmente participan bancos centrales, grandes bancos comerciales del mundo y, en general, entidades financieras de carácter multinacional, gobiernos, grandes corporaciones e individuos.

2. International Banking Facilities, IBF (zonas francas bancarias):

- Autoridades financieras en EEUU → creación de filiales de los bancos situados en los Estados Unidos, no sujetas a la
- regulación bancaria doméstica.
- Se dedican únicamente a negocios internacionales, con no residentes del país, y pueden asimilar así a eurobancos.

3. Mercado Internacional de Bonos:

- Inversionistas fuera del país del prestatario.
- Categorías:

Bonos extranjeros

Eurobonos

¿Consecuencia de la distinción?

- Regulación.
- Bonos extranjeros → legislación nacional correspondiente.
- Eurobonos son emisiones extraterritoriales.

4. Bonos Extranjeros:

- Bonos internacionales que se venden en el extranjero, en la moneda del país de emisión.
- Ejemplo: Cía USA emite bono en FS destinado a inversionistas en el mercado de capitales de Suiza en el cual sería cotizado y vendido.
- Ej: *Yankee* (USA), *Samurai* (Japón) o *bulldog* (UK).

Bonos Yankee:

- Emitidos por los gobiernos y registrados generalmente en la Bolsa de New York y en algunas bolsas de Europa y Asia (Emisión Global).
- Todas las emisiones son reguladas por la Securities and Exchange Commission en Estados Unidos.
- Bajo legislación norteamericana para ser distribuidos entre los inversionistas con operaciones en ese país.
- La denominación de estos títulos es en dólares.

Eurobonos:

- Emitidos por empresas multinacionales, nacionales, gobiernos, empresas públicas y organismos internacionales
- En divisa que no es la del país en el cual se emitió.
- Al portador, normalmente con un pago de cupón anual, colocados simultáneamente en los mercados de capitales de distintos países, exceptuando en aquel de la moneda de emisión.
- Considerado como un bono de deuda soberana.
- Instrumento de deuda emitido o garantizado por gobiernos no estadounidenses y sus agencias.
- Solo pueden ser comprados por No ciudadanos ni Residentes de EEUU.
- Deuda de las naciones latinoamericanas y otros países en vías de desarrollo.
- Usados frecuentemente por empresas privada y gobiernos latinoamericanos.

5. Emisores:

Gobiernos, Organismos internacionales y otros prestatarios privados de gran tamaño pertenecientes generalmente a los países más desarrollados con buena calidad crediticia (traducida en una buena calificación por las agencias de rating).

6. Demandantes:

- Bancos
- Fondos de pensiones
- Fondos de Inversión
- Compañías de seguros

Les permite ampliar la diversificación de su cartera y reducir el riesgo de crédito y el riesgo país.

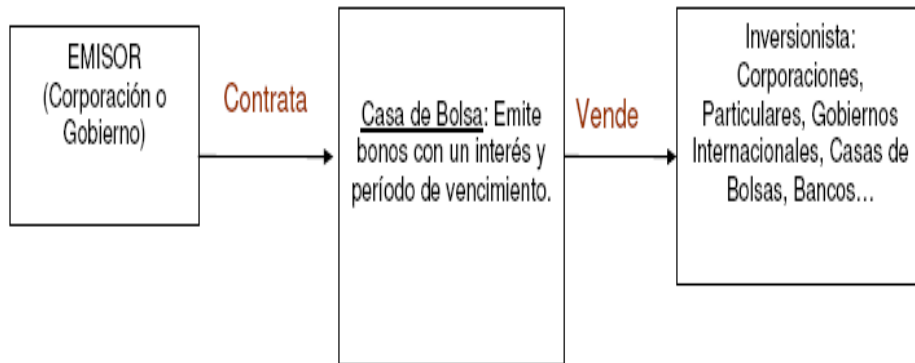
7. Modalidades Eurobonos:

- ***Floating Rate Eurobonds*** (bonos de tasa flotante):
Son bonos a mediano y largo plazo con vencimientos entre 5 y 15 años, cuyo interés está basado en tasas de corto plazo ajustadas cada 3 ò 6 meses. Sin embargo, siempre garantizan una tasa mínima. Pueden ser redimidos anticipadamente al vencimiento mediante descuento sobre su valor a la par. Alternativamente, puede ser elegible para ***conversión a un bono de tasa fija*** con un vencimiento a opción del tenedor, o cuandoquiera que las tasas de interés del mercado declinen a un nivel determinado (***drop-lock bonds***).
- ***Multiple Currency Bonds*** (bonos de denominación múltiple):
No todos los eurobonos se encuentran denominados en una sola moneda; algunos tienen una denominación múltiple (cocteles monetarios), proporcionando al prestamista el derecho a reclamar el pago de interés y principal en una, dos o más monedas de acuerdo con una tasa de cambio prefijada cuando se emite el bono. Si durante la vida del bono, los tipos de cambio varían, el prestamista exigirá el pago en la moneda que se haya apreciado más, ò en la que se haya depreciado menos. Esto reduce el riesgo para el prestamista, pues podrá ayudarlo a evitar una depreciación monetaria. Sin embargo se adiciona al riesgo del prestatario.
- ***Convertible in to equities*** (convertibles en acciones): Esta modalidad declina en la medida en que se deprimen los índices accionarios en las Bolsas de valores, en razón a que su rentabilidad está directamente vinculada al precio de conversión del bono en acción.
- ***Dual Currency Convertible Bonds*** : Este es una combinación de bonos de denominación múltiple y convertibles en acciones. Por ejemplo, una firma Japonesa puede emitir en dólares un bono convertible, en cuyo caso la moneda de denominación es el dólar, pero la moneda en que están expresadas las acciones en las cuales se convertirá el bono es en Yenes. La tasa de conversión está expresada en términos de un número fijo de acciones.

8. Procedimientos de emisión de bonos:

- 1) Anuncio.
- 2) Oferta → fijan términos finales de la emisión y el precio de venta
- 3) Cierre → se abona el importe de los bonos al emisor y se cierra el proceso de emisión.

MECANISMO



9. Tipos de emisiones:

- Competitivas: mediante subasta.
- Emisiones compradas: La entidad que recibe el mandato de emisión acepta hacerse cargo de la misma en unos términos prefijados.

10. Sindicato responsable:

Con carácter previo al lanzamiento de la emisión, se forma el sindicato responsable, integrado por:

- Entidad jefe de fila (lead manager o bookrunner)
- Entidades codirectoras (comanagers)
- Entidades aseguradoras (underwriters)
- Grupo de venta
- Banco agente

11. Bonos del Tesoro:

Tabla 1: Bonos del Tesoro.

	Vencimiento	Ventas	Denominaciones	Pagan Interés
Treasury Bills	1 año o menos	Subastas	\$10.000 - 1 millón USD	
Treasury Notes	1 año a 10 años	Subastas Casas de Bolsa	-	cada 6 meses
Treasury Bonds	10 a 30 años	Subastas Casas de Bolsa	-	cada 6 meses

12. Bonos E.E.U.U:

Corporate Bonds:

- Son obligaciones de deuda emitidos por corporaciones publicas o privadas. Usualmente son emitidos en múltiplos de us\$1000 y/o us\$5000. Los intereses son con pagos semianuales y además estos intereses son gravados.
- El mercado de Corporate Bonds es grande y líquido; se transan alrededor de US\$ 10 billones por día.
- En realidad existen dos mercados para comprar y vender Corporate Bonds. Uno es el NEW YORK STOCK EXCHANGE, y el otro es el mercado sobre el mostrador en donde es transado el mayor volumen de estos bonos
- Los inversionistas en los bonos corporativos incluyen a grandes instituciones, como los fondos de pensiones, fundaciones, fondos mutuos, compañías de seguros, bancos, etc.

Beneficios Corporate Bonds:

- Yield atractivo.
- Ingresos seguros.
- Calificación.
- Diversidad.
- Liquidez.

Emisores Corporate Bonds:

- Servicios públicos
- Compañías de transporte
- Compañías industriales
- Compañías de servicios financieros
- Conglomerados

Categorías Corporate Bonds:

- Corto plazo: maduración entre 1 a 4 años.
- Medio plazo: maduración entre 5 y 12 años.
- Largo plazo: maduración de 12 años en adelante.
- Como todos los bonos, estos bonos tienden a incrementar su valor cuando las tasas de interés caen.

Municipal Bonds:

- Son obligaciones de deuda emitidas por los estados , ciudades, países y otros entes gubernamentales para captar dinero con el fin de hacer obras sociales y proyectos.
- Todos los municipal Bonds ofrecen ingresos exentos de impuestos federales y estatales. Por esta exención son muy populares a la hora de invertir incluyen otros beneficios.

Beneficios Municipal Bonds:

- Ingresos libres de tasas federales y estatales.
- Alto grado de seguridad con pago de intereses y repago del capital
- Ingresos predecibles
- rango de alternativas que se acomodan a los objetivos de cada inversionista.
- Liquidez en caso de vender antes de la maduración.
- Seguridad de los Municipal Bonds
- Municipal Bonds asegurados.
- Bonos con tasas flotantes y variables.
- Estos se hacen atractivos en un ambiente de tasas de interés crecientes.
- Bonos con cero cupón, interés compuesto.
- Son emitidos con un descuento del valor de maduración y no tienen pagos periódicos de intereses.

Gráfico 1: Análisis de curvas de rendimiento:

