



DIF MARKETS

Guía de bonos



¡Siempre necesitamos del equilibrio para alcanzar nuestras metas! descubra lo que debe tener en cuenta a la hora de diversificar sus inversiones con bonos.



DIF MARKETS

Guía de bonos

¡Siempre necesitamos del equilibrio para alcanzar nuestras metas!
descubra lo que debe tener en cuenta a la hora de diversificar sus
inversiones con bonos.



DIF MARKETS

¿Qué es la renta fija/bonos?

Los productos de renta fija, entre los que se incluyen los bonos, son inversiones financieras en las que el emisor, bien sea una empresa privada o un emisor público, se compromete a pagar unos intereses, y a devolver el principal con un calendario predeterminado, siendo, por tanto, un préstamo que estas entidades reciben de los inversores.

Se considera que la renta fija es más segura que la renta variable por qué antes de invertir es posible conocer cuánto y cuándo vamos a cobrar los intereses y nos van a devolver el principal de la inversión. Hay que tener en cuenta que la renta fija no confiere derechos políticos a su tenedor, sino sólo derechos económicos y es el emisor quien establece las condiciones: intereses a pagar, periodicidad en que los paga y fecha de vencimiento.

4

Ventajas de invertir en bonos

- Es muy sencillo prever la rentabilidad de un bono hasta su vencimiento, frente a la incertumbre que tiene invertir en renta variable, ya que conocemos el precio de compra y los intereses que van a pagar.
- Nos permitirá tener unos ingresos periódicos con el cobro de los intereses (cupón)
- El precio del bono tiene una menor volatilidad que el precio de las acciones, lo que permite tener una cartera más estable.
- En caso de liquidación de la empresa, los tenedores de bonos tienen prioridad frente a los accionistas.
- Podemos vender el bono en cualquier momento en caso de necesidad, frente a otros instrumentos como los depósitos, que nos obligaría mantenerlo hasta vencimiento.

Inconvenientes de invertir en bonos

- Hay que tener en cuenta que la rentabilidad debe ser mayor que la inflación para no perder poder adquisitivo, pero en los casos de los bonos a corto plazo con rentabilidad superior, es un buen instrumento para combatirla sin comprometer nuestro capital por un largo periodo.
- La influencia de las tasas de interés hace que ciertos bonos sean muy especulativos. Por ejemplo, en un bono a muy largo plazo, una subida de tasas de interés provocaría que su precio bajase, ya que los tenedores de bonos venderían ese bono para comprar nuevas emisiones con mejores intereses. En los bonos a corto plazo esta influencia es menor.

Conceptos claves que debes conocer para invertir en bonos

Emisor: entidad que emite la deuda (bonos). Existen bonos corporativos emitidos por empresas privadas y bonos de emisores públicos (estados, regiones, municipios u organismos supranacionales).

Precio de emisión: Dinero desembolsado por la adquisición del bono en el momento de la emisión. Normalmente coincide con el valor nominal, aunque puede ser inferior o superior si se emite con descuento o prima.

Principal o nominal del bono (VN): Cantidad de dinero que se reembolsará al tenedor del bono en la fecha de vencimiento. Puede suceder que el valor de emisión y lo que se reembolsará a vencimiento no sean iguales:

- **Pe (precio de emisión) < VN:** Hablamos de una emisión bajo la Par. Por ejemplo, los bonos de cupón cero (que no pagan intereses), se emiten a un precio inferior de manera que al vencimiento incorpore la rentabilidad.
- **Pe (precio de emisión) = VN:** emisión a la Par.
- **Pe (precio de emisión) > VN:** emisión sobre la Par.

Cupón: también se le llama así la tasa de interés que debe pagar el emisor. El cupón se expresa como un porcentaje del principal.

Fecha de vencimiento: Momento en que el emisor tiene que devolver el préstamo. Dependiendo de la fecha de vencimiento, existirán bonos a corto plazo o a largo plazo, por norma general.

Rentabilidad de los bonos (TIR o YTM): Es el rendimiento que genera anualmente un bono hasta su fecha de vencimiento, teniendo en cuenta todos los intereses que paga, así como la ganancia o pérdida de capital que se obtiene, según se compre a un precio mayor o menor que su valor nominal.

Rating: Medida de la capacidad de pago del emisor del bono, emitida por una agencia de calificación independiente. Las más conocidas son S&P, Moody's y Fitch.

Cupón Corrido (CC): Cuando se compra un bono, además del precio, se debe abonar al vendedor la parte proporcional del próximo bono que no ha cobrado. Igualmente, al vender un bono, se recibirá el cupón proporcional a los días que ha tenido el bono desde el último pago.

¿Para qué sirve un bono de corto plazo?

Esta clase de instrumentos puede tener una amplia variedad de beneficios, pero el aspecto más relevante es que en las condiciones actuales **se trata de una mejor alternativa frente al dinero en efectivo o un depósito bancario.**

No es ningún secreto que los precios de las acciones se encuentran en niveles máximos en diferentes mercados del mundo. Es difícil saber si estamos frente a un mercado alcista continuado o cerca de un cambio de tendencia. Sin embargo, tiene sentido conservar efectivo y ser cautelosos con las compras de acciones cuando los precios son elevados.



DIF MARKETS

6

En los mercados de bonos de mediano y largo plazo la situación es incluso más complicada para el inversor. Las tasas de interés en todo el mundo han estado bajando a lo largo de los años, y muchos analistas coinciden en que podríamos estar frente a una reversión en esta variable clave, con tasas de interés al alza durante los próximos años. Si esto sucede, los precios de estos bonos podrían tener retornos decepcionantes, o incluso negativos si los aumentos de las tasas son mayores a lo esperado.

Un bono de corto plazo puede ser una gran alternativa para inversores que quieran mantener su dinero a bajo riesgo, pero buscando retornos que superen los niveles de inflación.

Contar con dinero líquido y bien protegido no solo reduce la volatilidad del portafolio en un escenario adverso. Además, brinda opcionalidad, ya que podemos utilizar ese dinero para capitalizar las oportunidades de compra en caso de que se presenten. Esto tiene claras implicaciones positivas sobre el perfil de riesgo y el retorno de nuestro portafolio.

Una frase muy habitual en el mercado es que el dinero efectivo es el rey, "Cash is the King". Esto significa que contar con liquidez, no solo reduce el riesgo y la volatilidad de nuestras inversiones, sino que también nos permite aprovechar las oportunidades que puedan presentarse en el futuro. Los bonos de corto plazo protegen nuestro efectivo frente al efecto de la inflación, y lo hacen asumiendo niveles de riesgo relativamente bajos. Si el efectivo es el rey, un bono de corto plazo puede ser considerado el rey entre los reyes.

Un bono a corto a plazo nos va a permitir:

"Buscar una rentabilidad mayor a la inflación mejorando lo que nos puede ofrecer un depósito. Diversificar nuestra cartera en un entorno de renta variable en máximos. No exponernos a un riesgo de subidas de tipos de interés con bonos a mayor plazo y que podamos disponer de la liquidez de nuestra inversión en un plazo pequeño y determinado."

¿Cuáles serían los riesgos de invertir en bonos?

Por norma general el cupón que pague un bono va a ir relacionado con sus características y **RIESGOS** que en el momento de la emisión asumirá el tenedor del bono. Es decir, cuanto mayores riesgos, mayor cupón pagará el emisor para captar financiación.

Riesgo de las tasas de interés

El precio de un bono depende de los movimientos de la tasa de interés. Si hay una subida de las tasas el precio de los bonos caerá, debido a que los inversores querrán comprar nuevas emisiones

que paguen mayores intereses. Cuanto menor sea el plazo del bono menor será este riesgo, ya que los tipos se hacen más previsibles, pues podemos hacernos una idea de por dónde estarán los tipos el año que viene, pero será muy difícil predecir lo que harán en 5 años.

Riesgo de impago

Como en cualquier préstamo, existe el riesgo de que el prestatario no cumpla con los pagos. Por ello las entidades que emiten bonos acuden a las Agencias de Calificación, las cuales evalúan de forma independiente su capacidad de pago. Así se facilita a los inversores medir los riesgos de un bono sin tener que estudiar en profundidad las cuentas de la empresa. En el rating otorgado se tiene en cuenta tanto la capacidad de la empresa como del bono en cuestión.

Dos bonos de un mismo emisor pudieran tener un rating diferente debido a:

- **Cobertura del bono:** Un bono puede ofrecer garantías adicionales al estar cubierto por otros activos del emisor, lo que ofrece una mayor seguridad.
- **Preferencia del bono:** los bonos pueden clasificarse según el orden de preferencia en el reembolso en caso de liquidación de la empresa

Riesgo de liquidez

Si fuese necesario venderlo antes del vencimiento, dependiendo del bono, la liquidez puede ser inferior a la de otros instrumentos financieros.

Riesgo país

Se debe tener en cuenta la estabilidad política y económica del país del emisor.

Características y riesgos adicionales

Dependiendo del instrumento específico, puede haber características y riesgos adicionales que deben tenerse en cuenta como por ejemplo **la Cancelación anticipada**. Algunos instrumentos pueden ser amortizados por el emisor antes del vencimiento. Esta característica (Bonos Callable) suele ser utilizada por los bonos corporativos, para que en caso de bajada de las tasas de interés, tengan facilidad para refinanciarse.



DIF MARKETS

¿Cómo interpretar el rating de un bono?

S&P

Moody's

AAA	Aaa	Investment Grade (Inversión)	Calidad óptima	Menor riesgo de crédito
AA+	Aa1		Alta calidad	
AA	Aa2			
AA-	Aa3		Buena Calidad	Menor rentabilidad
A+	A1			
A	A2			
A-	A3		Muy propensas a los cambios económicos.	Menor volatilidad
BBB+	Baa1			
BBB	Baa2			
BBB-	Baa3	High Yield (Especulación)	Correlacionados con bonos gubernamentales	
BB+	Ba1			Moderada seguridad
BB	Ba2			
BB-	Ba3		Seguridad reducida	
B+	B1			
B	B2			
B-	B3		Vulnerables	Mayor rentabilidad
CCC+	Caa1			
CCC	Caa2			
CCC-	Caa3	Retrasos en pagos	Mayor volatilidad	
CC	Ca			
D	C		Pocas posibilidades de pagos (Default)	Correlacionados con renta variable

A menor calidad del emisor, mayor riesgo en la inversión, pero suelen pagar mayores intereses para atraer inversores.

Otro elemento de seguridad que debemos observar es como le afectaría a nuestro bono un impago por parte del emisor. Ya sabemos que el tenedor de bonos iría antes que los accionistas a la hora de cobrar, pero ¿En qué orden se liquidan los bonos?

Clasificación	Descripción
Bonos privilegiados garantizados	En caso de impago, se abonan con carácter preferente, es decir, antes que ninguna otra. Estos bonos contienen garantías específicas sobre los activos de la empresa.
Privilegiados no garantizados	Obligaciones de deuda que se pagan con prioridad sobre los bonos subordinados
Bonos subordinados	Los bonos subordinados, todavía tienen preferencia frente a los accionistas. Normalmente, la mayoría de las empresas pueden pagar las deudas subordinadas, pero, en caso de dificultades, puede perder mucho valor de mercado.

Una vez más, cuanta más seguridad ofrezca un bono, menor interés ofrecerá al inversor.

Tipos de bonos

Una vez definidos los conceptos claves de los bonos, dependiendo de las claves y/o riesgos, podremos clasificar los bonos de diferentes maneras:

- **Bonos según el emisor.**
 - **Bonos gubernamentales**, emitidos por Estado, país, territorio, ciudad, gobierno local o sus organismos.
 - **Bonos corporativos**, emitidos por las empresas.
- **Bonos según el vencimiento.**
 - **Bonos a corto plazo**, con vencimiento menor a 3 años.
 - **Bonos a medio plazo**, duración entre 3 y 10 años.
 - **Bonos a largo plazo**, duración superior a los 10 años.
 - **Bonos perpetuos**, consisten en bonos sin fecha de vencimiento o con fecha de vencimiento muy lejana, por ejemplo, a 100 años, en los que inversor recibe una renta perpetua.



DIF MARKETS

10

- **Bonos según el tipo de emisión.**

- **Bonos con cupón**, reciben un interés periódico.
- **Bonos cupón cero emitidos con descuento**, el inversor aporta una cantidad menor que el nominal, pero recibe el nominal completo a vencimiento, esa diferencia es su rentabilidad.
- **Bonos cupón cero emitidos sin descuento**, el inversor aporta todo el nominal y a vencimiento recibe el principal más el interés.

- **Bonos según el tipo de cupón.**

- **Bonos con cupón fijo**, son aquellos que durante toda la vida de emisión ofrecen el mismo cupón de forma periódica.
- **Bonos con cupón flotante**, el cupón va referenciado a una tasa de interés, por ejemplo, Libor + 3%. Por lo que el efectivo del cupón variará según cambie la tasa de interés de referencia.

¿Qué analizar en el momento de invertir en bonos?

En esencia, y sin entrar en los detalles regulatorios, un bono no es otra cosa que un título de deuda que cotiza en los mercados financieros.

Ya hemos aprendido que a mayor plazo más riesgo, por la relación inversa entre la tasa de interés y el precio del bono, pues recordemos que ante una subida de las tasas de interés, los inversores preferirán vender los bonos actuales para comprar las nuevas emisiones con las tasas más altas. Los bonos de plazos más largos suelen pagar rentabilidades más elevadas que los bonos de corto plazo; sin embargo, su precio también cae con mayor violencia cuando aumentan las tasas de mercado. Así que teniendo en cuenta que un bono a corto plazo es bastante más estable que un bono de mediano y largo plazo, sus tasas de rendimiento también son más modestas, aunque suelen estar por encima de la tasa de inflación, lo cual es muy importante para los inversores. Ya tenemos 3 elementos a tener en cuenta: **plazo de la inversión, inflación y tasas de interés.**

Otro punto importante que hemos aprendido es que a mayor riesgo de impago mayor será los intereses que pagará el bono, y este riesgo de impago podemos medirlo a través del **Rating** de calificación. Hay bonos sin rating, en los que deberemos hacer nuestro propio análisis antes de invertir.

Por último, nos interesa saber que **rentabilidad** (TIR) vamos a recibir. Esta la podemos calcular en función del **cupón** que pague el bono, el **precio** al que cotice y el **nominal** que nos entregarán a **vencimiento**.

Precio

¿Cuánto tengo que pagar por el bono?

Nominal

¿Cuánto nos van a pagar a vencimiento?

Cupón

¿Cuánto nos van a pagar de intereses y cada cuánto tiempo?

Vencimiento

¿En qué fecha se amortizará el bono, recuperando el tenedor el 100% de la inversión más el último cupón?

Rentabilidad

A este precio, ¿qué rentabilidad recibiré sumando los cupones y amortización?

Rating

¿Está la rentabilidad esperada acorde al riesgo de impago?

Moneda

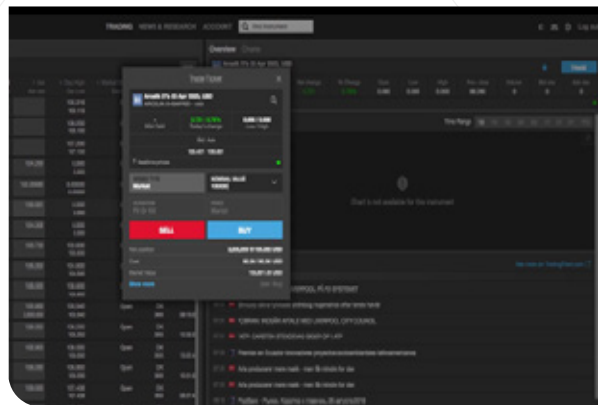
¿Existe riesgo de tipo de cambio?

Comprar un bono en la plataforma

Plataforma de bonos online

Con la tecnología que hay detrás de nuestra plataforma, nuestros clientes pueden realizar la compra de bonos totalmente online, estando todo este proceso automatizado con el ahorro en costes y tiempo que esto supone.

Una vez dentro de nuestra plataforma, elija en el buscador el bono deseado y se le abrirá una boleta (tradeticket)



Pudiendo establecer una orden limitada, el nominal de la operación y la duración de la orden.




O bien una orden a mercado fijando el nominal de la operación.



Boleta de Operaciones		
BO Germany 0% 14 Sep 2018, EUR <small>GERMANY-0-14SEP18 • EUR</small>		
99,986 / 100,053 <small>Oferta / Demanda</small>	-0,587 <small>Rendimiento medio</small>	-0,001 / 0,00% <small>Cambio en el precio de hoy</small>
▲ Precios en tiempo real		● Mercado abierto
TIPO Mercado	VALOR NOMINAL 10.000	
DURACION Ejecución inmediata	PRECIO Mercado	
VENTA		COMPRA
Coste	25,00 / 25,01 EUR	
Valor de Mercado	10.005,30 EUR	
Interés acumulado	0,00 EUR	
Madurez	14-sep.-2018	
Mostrar menos		<small>(Venta / Compra)</small>

12

Todas estas características se pueden consultar en el [buscador de bonos](#) de **DIF Markets**.



¡ENCUENTRE LOS BONOS IDEALES PARA SUS NECESIDADES Y PREFERENCIAS!

Quiero invertir hasta _____ ▼ en _____ ▼

y busco una tasa de retorno mayor o igual ▼ _____ ▼ meses

VER MI LISTA

La compra de bonos, por norma general ha sido muy inaccesible para particulares, ya que la negociación se hace directamente entre las partes, por lo que las entidades solo admiten órdenes offline y ellos se encargan de negociar con otras entidades hasta encontrar una contrapartida adecuada.



DIF MARKETS

Conceptos adicionales y preguntas frecuentes

Conceptos adicionales y preguntas frecuentes

14

¿Qué bonos están disponibles para negociar en línea?

Una amplia gama de bonos del gobierno y corporativos más atractivos y líquidos de Europa, Asia, el Medio Oriente y África, así como una cantidad limitada de bonos de América Latina. En total, más de 5.000 bonos están disponibles para negociar online. Se prevé que la disponibilidad de bonos de América Latina y bonos corporativos de EE. UU. se expanda en el futuro cercano.

¿Qué sucede si un bono no está disponible para negociar en línea?

DIF soporta 33.000 bonos offline, por lo que existe una buena probabilidad de que pueda negociarse fuera de línea desde nuestra mesa de bonos. Por favor, contacte a DIF y pregunte sobre la posibilidad de negociar el bono particular offline. De ser posible, puede negociarse manualmente, pero igual aparecerá en el resumen de la cuenta de su cuenta, al igual que cualquier otra posición.

¿Cuáles son los horarios de trading (CET) para negociar online?

- ZONA EURO 09:00 a 18:00
- CEE MENA 09:00 a 19:00
- LATAM 09:00 a 23:00
- US 14:00 a 23:00
- APAC 01:00 a 18:00

¿De dónde y cómo DIF saca la liquidez para negociar bonos online?

Los bonos se negocian principalmente en el mercado OTC internacional y no en bolsas. Por lo tanto, DIF utiliza como contraparte una red de más de 40 proveedores de liquidez en el mercado OTC para sacar la liquidez para negociar bonos online.

¿Cuál es el tamaño mínimo de la operación?

Los bonos tienen diferentes tamaños de negociación mínimos, que pueden ser desde 1.000USD, dependiendo del bono. Puede ver el tamaño mínimo de la operación e incrementos en cada bono en la plataforma DIF, Cuenta > Condiciones para operar

¿Cuál es el tamaño máximo de la operación?

Existen límites máximos que se establecen de acuerdo con las condiciones de liquidez normales en los mercados de bonos subyacentes. Estos límites varían de USD 1m o más para bonos corporativos y USD 25m o más para bonos del gobierno.

¿Puedo ejecutar al precio que muestra la plataforma?

El precio que se muestra en la plataforma para los bonos online es indicativo, basado en los precios indicativos del mercado OTC de bonos. Por esta razón, el precio actual podría diferir del mostrado. Para más información, leer "Como funciona una orden a mercado". Además, el precio

mostrado en el resumen de cuenta es un precio indicativo a fin de día, que podría diferir también del que se ve en el ticket de operaciones.

¿Cómo funciona una orden de mercado?

La orden de mercado es la orden por defecto para el trading de bonos. Las órdenes de mercado para los bonos, a diferencia de las acciones, no se ejecutan en bolsas, sino que se envían a un gran pool mundial de proveedores de liquidez que ejecutan la operación en segundos. El precio indicativo en tiempo real servirá como el precio límite máximo para la orden de mercado. Si no se ejecuta en 45 segundos, la orden automáticamente se cancelará. No es posible cambiar la duración de las órdenes de mercado.

¿Qué sucede si no se ejecuta una orden?

Si no recibimos un precio que sea mejor o igual que el precio límite máximo, la orden automáticamente se cancelará. En este caso, siéntase libre de contactar a DIF y preguntar sobre la posibilidad de negociar el bono particular offline. Esto sucederá después de 30-45 segundos, dependiendo del mercado de bonos particular.

¿Cómo funciona una orden límite?

Cuando se cursa una orden límite, automáticamente se enviará a la bolsa o Exchange que ofrezca mejores condiciones. Las órdenes límite generalmente se utilizan para cursar órdenes fuera o en medio de un spread, o para un límite específico. Las órdenes límite funcionan únicamente en una bolsa y, por ende, pudiera ser que no se ejecute por falta de liquidez, mientras una orden a mercado sí que podría hacerse (ya que la liquidez no se basa en una bolsa en concreto, sino en el mercado de bonos OTC). Es posible establecer la duración de las órdenes límite para mantenerla hasta la fecha deseada.

¿Para qué bonos se pueden cursar órdenes límite?

Las órdenes límite solo funcionan para determinados bonos con suficiente liquidez en los mercados. Para más información sobre la disponibilidad de las órdenes límite en los mercados, por favor, póngase en contacto con nosotros.

¿Hay otros tipos de órdenes disponibles?

Actualmente, no hay otro tipo de órdenes disponibles para el trading en línea de bonos.

¿Puede haber ejecuciones parciales?

Tanto el sistema de órdenes límite como el sistema de órdenes del mercado funcionan sobre la base de un marco todo o nada, por lo que todas las órdenes se ejecutan 100 % o no se ejecutan. Por lo tanto, no son posibles las ejecuciones parciales.

¿Cómo se manejan las operaciones?

El manejo de órdenes está totalmente digitalizado y se utiliza la robótica. El descubrimiento y ejecución del precio están optimizados para una mejor experiencia del cliente.



DIF MARKETS