



Universidad de
los Andes

Tarea 1 **Deuda Corporativa**



**Barbara Carrasco
Santiago Guasch
Isidora Selume**

Profesor: Sebastián Cea

14 de Septiembre

Índice

Deuda corporativa	3
Motivación	3
Contexto	3
Caracterización deuda	4
Emisiones	5
Derivados	5
Bibliografía	7

1. Deuda corporativa

Esta deuda se entiende por el dinero que las empresas piden prestado, pueden conseguir a través de bancos, bolsa de valores o inversores de banca privada, entre otros.

2. Motivación

La motivación de este trabajo, comienza por el interés grupal de conocer y entender la deuda corporativa, en el sector empresarial de Chile.

De esta manera, se estudiarán las diferentes formas de adquirir deuda, donde las principales formas que las empresas consiguen dinero es a través del banco, la bolsa de valores y/o inversores de banca privada. Junto a esto, nos interesa conocer y analizar qué factores influyen en la deuda corporativa que adquiere una empresa, y qué nivel óptimo de deuda deben tener.

3. Contexto

La principal variable económica a medir fue la tasa de interés relacionada a la deuda corporativa, analizando cómo esta fue viéndose afectada en relación a los sucesos que fueron ocurriendo en Chile el último tiempo, como el estallido social a finales del 2019, y luego la pandemia por COVID-19. Siendo elegida la tasa de interés, debido que esta afecta directamente el pago de la deuda, a mayor tasa de interés, la misma deuda aumentará; y se quiere ver qué factores afectan esta tasa, y cómo es que aumenta o disminuye.

Luego las demás variables económica elegidas para analizar fueron:

- **Capacidad de generar recursos internos:** cuando mayor sea la capacidad de generar recursos internos, de tener una mayor rentabilidad, menor será la necesidad de recurrir a la financiación ajena.
- **Coste de financiación:** cuanto mayores sean los costes de la deuda que debe satisfacer la empresa, menor tendencia tendrá a incrementar su nivel de endeudamiento.
- **Escenario político:** cuando más estable se encuentre el país en ámbitos políticos, mayor será la inversión/financiamiento extranjero, por lo que disminuye la tendencia a endeudarse para conseguir capital.

4. Caracterización deuda

La situación actual se ha venido forjando desde hace algún tiempo, la capacidad de las empresas de abastecerse de liquidez en los mercados mayoristas ha sido dispar; en marzo, las emisiones de deuda con mejor calidad crediticia fueron las mayores registradas en los últimos años, mientras que en el mercado de deuda de menor calidad, las emisiones se congelaron. Por ello, muchas de las medidas ofrecidas por los distintos gobiernos de las economías avanzadas se han destinado a ofrecer liquidez a las empresas. Pese a los esfuerzos de los bancos centrales para mantener un entorno acomodaticio, el coste de financiación para las empresas más frágiles es probable que aumente, lo que presionará todavía más sus balances.

La cantidad de deuda corporativa se encuentra en niveles históricamente elevados. Según los datos del BIS, en EE. UU. la deuda corporativa se encuentra en un máximo histórico del 75% del PIB, mientras que en la eurozona supone el 107%, ligeramente por debajo del máximo histórico del 111%.

Los países emiten bonos a 10 años (bonos a largo plazo, como se analiza en el capítulo 15 del Ross) para financiarse. Cuanto mayor es el riesgo de un país, más deberá remunerar a los inversores para que adquieran su deuda. Por lo tanto, mayor será la rentabilidad de sus bonos o tipo de interés (como la tasa de interés) que ofrece la deuda pública de dicho país para que los inversores la compren, es decir, cuanto mayor sea el riesgo de invertir en dicha deuda mayor será el tipo de interés que tendrá que ofrecer a los inversores para que la adquieran.

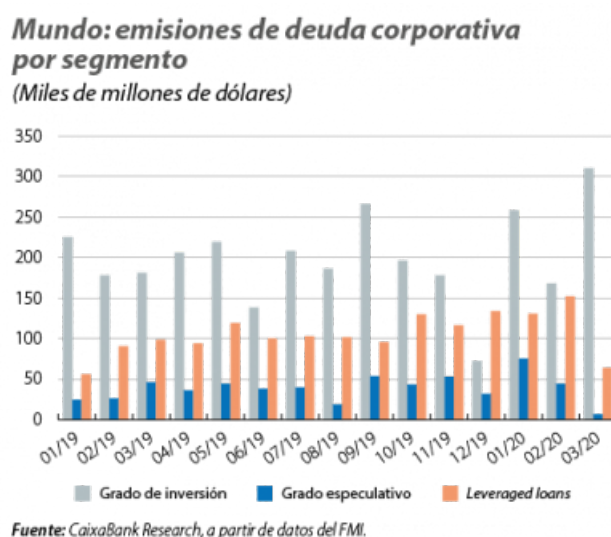


Gráfico 4.1: emisiones de deuda corporativa por segmento.

5. Emisiones

Cuando las empresas desean recaudar nuevos fondos lo hacen mediante la emisión pública o privada de valores, de esta manera recaudan capital y se abren a la bolsa de valores.

La mayoría de las colocaciones privadas son bonos directos o convertibles, no obstante, también se utilizan acciones preferentes. En las tablas que se presentan a continuación se puede ver la deuda corporativa de la Sociedad AD Retail S.A, viendo 4 emisiones entre el año 2020 y 2021. Pudiendo analizar el tipo de bono, fecha de emisión, unidades, monto del bono, tasa de emisión del bono (interés), entre otros. (La tabla 5.2 es la continuación de la tabla 5.1, por temas de espacio se tuvo que poner abajo; la variable “Valor Nominal Inicial” va a la derecha del “Plazo Vencimiento”.

Sociedad	Tipo Bono Emisión	Nº Inscripción	Fecha Inscripción	Unidad	Monto Inscrito (miles)	Serie	Tasa de Emisión (%)	Objetivo de la Emisión	Plazo Vencimiento (años)
AD Retail S.A.	Línea	1052	27/10/2020	\$	131,221,437			RP	21.33
AD Retail S.A.	1E	1052	18/02/2021	\$	12,820,000	G	2.00	RP	21.08
AD Retail S.A.	Línea	1059	29/12/2020	\$	118,466,242			RP	4.17
AD Retail S.A.	1E	1059	18/02/2021	\$	118,460,000	H	5.00	RP	4.08

Valor Nominal Inicial (U.Reaj)	Valor Nominal Vigente (U.Reaj)	Valor Nominal Reajustado (en miles de \$)	Intereses Devengados No Pagados (en miles de \$)	Valor Par (en miles de \$)
12,756,653,406	12,756,653,406	12,756,653	620,718	13,377,371
118,460,000,000	118,460,000,000	118,460,000	14,986,708	133,446,708

Tabla 5.1 y 5.2: Detalle Deuda Vigente para Sociedad “AD Retail S.A”

6. Derivados

Un derivado es un instrumento financiero cuyos valores y pagos dependen del precio de otro activo (activo subyacente), donde se pueden clasificar de varias maneras dependiendo de las características o agentes que intervienen en estos.

Uno de los usos de los derivados es como herramienta para disminuir los riesgos, tomando la posición opuesta en un mercado de futuros contra el activo subyacente.

Para el caso en que los bonos actúan como activo subyacente, el tipo de contrato puede ser:

- MMOO futuros: Futuro sobre bonos.
- MMOO opciones: Opción sobre bonos.
- Mercado Extrabursátil forward (OTC forward): Acuerdo de recompra.
- Mercado Extrabursátil opciones (OTC opciones): Opción sobre bonos.

Chicago Board of Trade: este es el mercado más antiguo del mundo relacionado al mercado de futuros y opciones.

En la imagen se muestra un Futuro en el mercado de *“Grains and Oilseeds”*, emitido en Chicago Board of Trade emitido el 13 de Septiembre de 2022, con la hora al cual fue emitido (hora local de Chicago).

CORN (CBOT:ZC)					View all months Download data Analyze Chart			
Market	Contract	Open	High	Low	Last	Change	Pct	Time
ZC.U22	Sep 2022	721.25	725.00	710.00	709.00	-2.25	-0.31%	13:23
ZC.Z22	Dec 2022	695.50	698.25	688.25	690.50	-3.75	-0.54%	14:19
ZC.H23	Mar 2023	699.00	701.75	692.50	695.50	-2.25	-0.32%	14:19

Tabla 6.1: Emisión de Futuros en Chicago Board of Trade

7. Bibliografía

- Financiero, D. (2015, septiembre 29). FMI: Chile entre países con mayor crecimiento de deuda corporativa. Diario Financiero. <https://www.df.cl/internacional/actualidad-internacional/fmi-chile-entre-paises-con-mayor-crecimiento-de-deuda-corporativa>
- Benjamín Pescio / Gráfico: María C. Arvelo. (2022, julio 21). Deuda corporativa global cae por primera vez en ocho años. Diario Financiero. <https://www.df.cl/mercados/renta-fija/deuda-corporativa-global-cae-por-primera-vez-en-ocho-anos>
- Ricard Murillo- CaixaBank. (15 de mayo de 2020). Las vulnerabilidades de la deuda corporativa ante un «shock» histórico. <https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y-mercados/mercados-financieros/vulnerabilidades-deuda-corporativa-ante-shock-historico>
- Utilizar, N. (2015, abril 7). ¿Qué son los derivados financieros y cuántos tipos hay? BBVA. <https://www.bbva.com/es/tipos-de-derivados-financieros/>
- Wikipedia (14 jun 2022). Derivado financiero. https://es.wikipedia.org/wiki/Derivado_financiero