Valores de renta fija - Bonos con cupón variable Documentación sobre categorías de productos

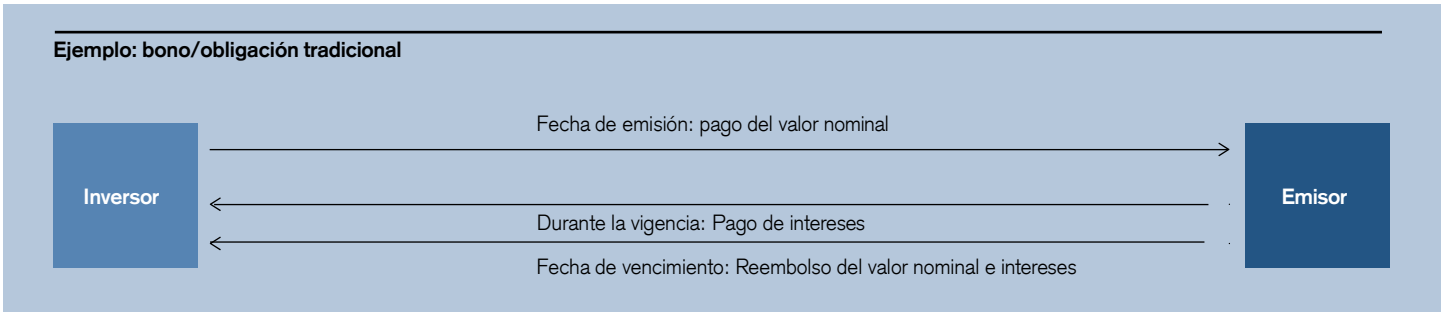
Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones directas en Bonos con cupón variable que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

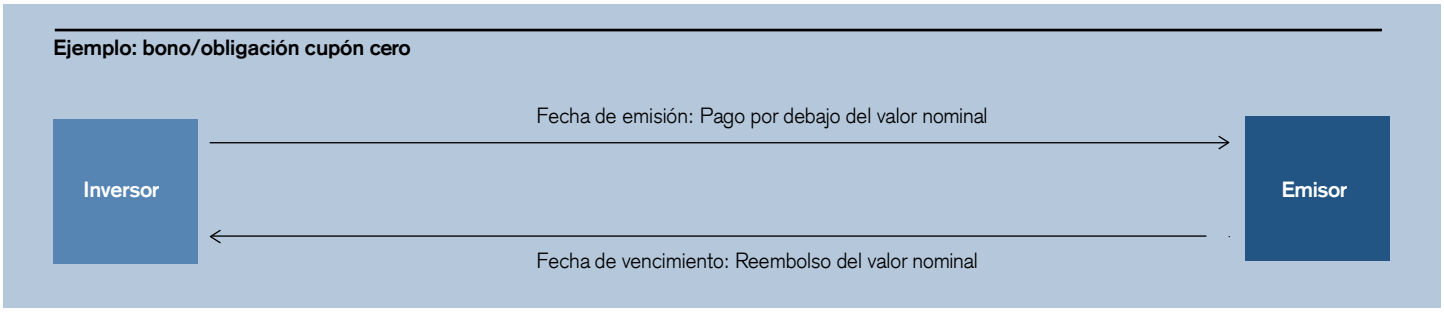
Características
Entre las inversiones de renta fija, los Bonos con cupón variable son títulos de deuda de corto a largo plazo. Un título de deuda confiere por regla general la titularidad sobre un derecho de reembolso del importe invertido (valor nominal) y de los even- tuales pagos de intereses (cupones). El reembolso se efectúa al término del plazo de vida (fecha de vencimiento). La diferencia principal con los bonos con cupón fijo es que los tipos de interés que determinan el valor de los cupones pueden cambiar desde el inicio de la inversión hasta la fecha de vencimiento. Las inver- siones de renta fija pueden emitirse por empresas, bancos o autoridades públicas (p. ej. gobierno central, municipios). Las características principales de una inversión de renta fija se establecen en el folleto de emisión en el marco de la emisión. Durante el plazo de vida, las inversiones de renta fija pueden negociarse normalmente en el mercado secundario.

Típicos Bonos con cupón variable
Bonos con cupón variable, bonos con cupón cero, bonos indexados

Posibles Ventajas
- Estabilidad
- Negociabilidad
- Rendimientos constantes

Posibles Riesgos
- Riesgo de mercado (riesgo de variación de tipos de interés)
- Riesgo de crédito (riesgo de emisor y garante)
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio





Con fines meramente ilustrativos
Fuente: UBS, a menos que se especifique lo contrario.

Otras características

Características de los Bonos con cupón variable

- **Valor nominal** – Importe que debe reembolsarse al inversor en la fecha de vencimiento.
- **Cupón** – Interés pagadero anualmente, expresado en un porcentaje del valor nominal del bono/obligación.
- **Fecha de vencimiento** – Última fecha de pago de un bono/ obligación en la que deben pagarse el capital y los intereses pendientes si los hubiere.
- **Tasa de Referencia** – Los tipos de interés de los Bonos con cupón variable se ajustan según una formula establecida por el emisor, normalmente haciendo uso de la "Tasa de Referencia". La tasa de referencia es usualmente un tipo de interés a corto plazo p. ej. el EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) o el SOFR (Secured Overnight Financing Rate) de sus siglas en inglés. En el caso de los Bonos indexados se usan varias tasas de referencia p. ej. índices de precios.

Clasificación de los Bonos con cupón

Los Bonos con cupón se clasifican en tres categorías:

- **Bonos con cupón variable:** títulos de deuda con tasas de referencia vinculadas a tipos de interés a corto plazo p. ej. el EURIBOR, el SOFR, etc. Los tipos de interés fluctúan en paralelo con las tasas de referencia. Normalmente, los Bonos con cupón variable tienen cupones trimestrales (pagan cupones cuatro veces por año).
- **Bonos con cupón cero:** títulos de deuda que no pagan cupones durante el plazo de vencimiento. Normalmente, se compran a un precio inferior al valor nominal y reembolsan el valor nominal a la fecha de vencimiento.
- **Bonos indexados:** títulos de deuda con tasas de referencia vinculadas a variables diferentes de tipos de cambio de mercado. Normalmente, los cupones de dichos bonos se refieren a índices de inflación tales como el Índice de precios de consumo (IPC) (CPI) y, por consiguiente, se denominan "Bonos indexados a la inflación".

Calificaciones de bonos/obligaciones

La calidad de un bono/obligación reside en la capacidad financiera del emisor de realizar los pagos de intereses y de reembolsar íntegramente el valor nominal al vencimiento. La situación financiera del emisor se analiza y evalúa por las agencias de calificación crediticia, que otorgan calificaciones (Ratings) a los bonos/obligaciones ofrecidas. Dicha calificación ofrece una ayuda a la hora de evaluar la calidad crediticia de un bono/obligación frente a otros bonos/obligaciones. Moody's y Standard & Poor's (S&P) son dos grandes agencias

Moody's	S&P	
Aaa	**AAA**	Excelente capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras.
Aa	**AA**	Muy buena capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras.
A-1, A	**A**	Buena capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras, pero algo más vulnerable frente a un deterioro de la situación.
Baa-1, Baa	**BBB**	Adecuada capacidad del emisor para hacer frente a sus obligaciones financieras, pero más vulnerable frente a un deterioro de la situación.
Ba	**BB**	El emisor está menos expuesto a corto plazo. Existen mayores factores de inseguridad en caso de deterioro de la situación.
B, Caa, Ca	**B, CCC, CC, C**	Impagos probables o alta probabilidad de impago en caso de deterioro de la situación.
C	**D**	Impago en caso de obligaciones financieras.

independientes de calificación crediticia que evalúan la calidad crediticia de los bonos/obligaciones y que otorgan los siguientes niveles de calificación (ver en la anterior página).

Posibles Ventajas

Estabilidad
Las inversiones de renta fija son menos volátiles que las acciones. Con los Bonos con cupón variable, debido a la elevada correlación de sus tipos de interés con el mercado, sus precios son más estables que sus homólogos a tipo de interés fijo.

Negociabilidad
Los Bonos con cupón variable se negocian en un mercado de capitales organizado (bolsa de valores con o sin contraparte central) o de forma extrabursátil entre dos casas comerciales. Si se consigue encontrar una contraparte, pueden comprarse o venderse antes de la fecha de vencimiento.

Rendimientos constantes
Los Bonos con cupón variable pagan cupones (a diferencia de los dividendos de acciones) de forma continua a intervalos regulares.

Posibles riesgos

Pérdida potencial
Durante su plazo de vida, el valor de mercado de una inversión
de renta fija puede ser inferior al precio de reembolso al vencimiento.
Si el emisor no cumple con sus obligaciones de pago derivadas de una inversión de renta fija, es posible que se produzca una pérdida parcial o total del capital invertido (para más información, véase la sección «Riesgo de crédito»).

Riesgo de mercado (riesgo de variación de tipos de interés)
El inversor asume el riesgo de que las variaciones de los tipos de interés influyan negativamente en el valor de la inversión de renta fija durante el plazo de vida.

Riesgo de crédito
- **Riesgo de emisor:** el inversor asume el riesgo de que las variaciones de los tipos de interés influyan negativamente en el valor de la inversión de renta fija durante el plazo de vida.
- **Riesgo de garante:** la participación de un garante reduce el riesgo de impago, ya que, en caso de insolvencia del emisor, el garante garantiza el pago total o parcial del precio de reembolso. El inversor asume el riesgo de que el garante tampoco pueda cumplir su compromiso o que se vuelva insolvente.

Riesgo de liquidez
La negociabilidad de la inversión de renta fija depende de si existe un precio en el mercado. En un mercado ilíquido, el inversor corre el peligro de tener que mantener la inversión de renta fija hasta el final del plazo de vida o de tener que venderla a un precio desfavorable antes de su vencimiento.
Posiblemente, la fijación de un precio justo y las comparaciones de precios son difíciles, cuando no imposibles, ya que no existe una contrapartida en el mercado. Con los Bonos con cupón variable, este riesgo se mitiga por la mayor estabilidad de sus precios debido al ajuste dinámico de su cupón.

Riesgo de tipo de cambio
El inversor puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio si la inversión de renta fija cotiza en una moneda distinta a la moneda del país del inversor. Para más información se remite a la documentación sobre aspectos del riesgo «Riesgo de tipo de cambio» de UBS AG.

Otros factores de riesgo
El inversor puede estar expuesto a otros factores de riesgo. El emisor de una inversión de renta fija puede, por ejemplo,
estar situado en un país emergente. Para más información sobre los riesgos relacionados se remite a la respectiva documentación de UBS AG sobre aspectos del riesgo.

UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
C/Ayala, 42
28001, Madrid
ubs.com/es

La información aquí contenida constituye material de marketing. No constituye un asesoramiento de inversión ni se basa en la consideración de las circunstancias personales del destinatario, y no es el resultado de una investigación objetiva o independiente. La información aquí contenida no es jurídicamente vinculante y no constituye una oferta o invitación para realizar una transacción financiera. La información aquí contenida ha sido elaborada por UBS con el mayor cuidado y según su leal saber y entender. La información y las opiniones aquí expresadas son las de UBS en el momento de su redacción y pueden cambiar en cualquier momento y sin previo aviso. Se han obtenido a partir de fuentes que se consideran fidedignas. UBS no ofrece ninguna garantía con respecto al contenido o la exhaustividad de la información y, cuando la ley lo permita, no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas que pueda originar el uso de la información. Salvo que se indique otra cosa, las cifras no están auditadas. La información aquí contenida está destinada para el uso exclusivo del destinatario. Ni esta información ni una copia de la misma deberán enviarse o llevarse a los Estados Unidos o distribuirse en los Estados Unidos o a una persona estadounidense (en el sentido del Reglamento S de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 y sus modificaciones). Queda prohibida su reproducción, total o parcial, sin la autorización por escrito de UBS. El principal de la inversión en bonos puede deteriorarse en función del precio de venta, del precio de mercado o de los cambios en las cantidades de reembolso. La inversión en dichos instrumentos exige prudencia. Las inversiones en monedas extranjeras suponen el riesgo adicional de que las mismas puedan perder valor con respecto a la moneda de referencia del inversor. Las inversiones en los mercados emergentes suelen implicar mayores riesgos tales como el riesgo político, económico, crediticio, cambiario, de liquidez del mercado, legal, de liquidación, de mercado, de accionistas y acreedores. Los mercados emergentes se encuentran en países con una o varias de las siguientes características: cierta inestabilidad política, una evolución relativamente imprevisible de los mercados financieros y del crecimiento económico, un mercado financiero en fase de desarrollo o una economía débil.

WUBS 14 11.2022