

TF FIXED INCOME NEWSLETTER

Los banqueros de Rothschild & Co. la semana pasada sostuvieron una teleconferencia con inversionistas referente a la deuda de PDVSA, para hablar de un plan sobre la restructuración de la deuda con vencimiento en octubre de este año (ISIN: XS0460546798), que también incluiría las deudas de 2017, los cuales serán restructurados en nuevos bonos de vencimientos al 2024 y más allá.

El diferencial entre el tipo de cambio oficial y la tarifa de mercado negro, un indicador de dislocación económica, se ha estrechado.

Las obligaciones de PDVSA han retornado el 68% en los seis meses pasados, más de cinco veces el promedio para el mercado emergente de deuda corporativa, mientras las obligaciones soberanas son la de mayor retorno en el mundo entero el mismo período.

En donde se destaca el bono con vencimiento en abril del 2017 (ISIN: XS024364103), el cual tiene un precio de venta de 66.80 y de compra de 69.80, e incluso con un rendimiento de 75.53 y 66.84% respectivamente, con respecto a la operación a realizar.



PDVSA negocia un posible intercambio en los títulos a corto plazo.

Las Obligaciones de Venezuela pararon una caída de cinco días sobre los títulos emitidos por la empresa estatal Petróleos de Venezuela SA (PDVSA), producto de una posible restructuración del pago de determinados títulos, por medio de un intercambio de bonos con un vencimiento prolongado a un periodo determinado y con ello, aliviando la incertidumbre producto de la falta de liquidez del estado venezolano.

Los \$ 4 mil millones de los bonos de referencia de la nación, los cuales vencen en el 2027 obtuvieron un incremento de 84 puntos base; es decir, alcanzando un precio de 47.84%, estableciendo un rendimiento de 20.75%, después de que medios de comunicación locales divulgaran que el Ministro de petróleo Eulogio Del Pino, que es también el presidente de PDVSA, dijese que la empresa está en conversaciones avanzadas para refinanciar la deuda.

Por su parte, el título cuyo vencimiento es en noviembre de 2017 subió 2.09%, estableciéndose en 76.09%.

Las obligaciones de PDVSA se han repuesto este año, y los inversionistas han reducido sus operaciones dada la incertidumbre que vive la empresa venezolana.

Entre los motivos se encuentra una recuperación en los precios del petróleo, las posibles maniobras financieras y la constante búsqueda de financiamiento por parte de China, lo cual permitirá a la empresa y, a su vez, al gobierno de Venezuela seguir revisando su deuda por los momentos.

El plan de PDVSA de reducir su carga a corto plazo de deudas será anunciado pronto, afirmó Del Pino en un evento reciente del sector petrolero, según el sitio web de noticias de energía basado en Caracas, Petroguia.



Petróleos de Venezuela 5,125% 10/2016, ISIN XS0460546798 | WKN A1APNS
Fuente: Bolsa de Frankfurt

“If that happens, it’s clearly positive because it gives them more freedom in the short term,”

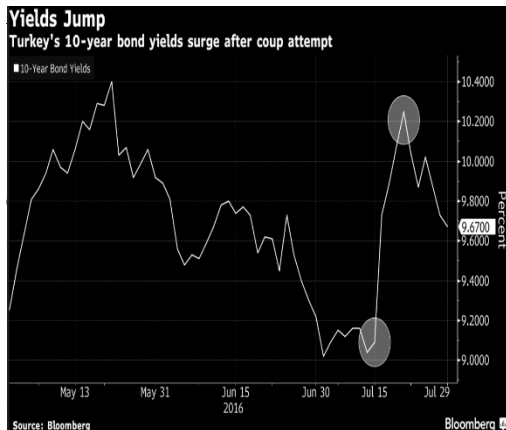
-Michael Ganske, head of emerging-markets at Axa Investment Managers in London

“Government’s insistence on paying the debt, coupled with a church’s claim that it rejected offers of international aid, a crime against humanity”.

Renowned Harvard economist Ricardo Hausmann

PDVSA
PETROMIRANDA

Turquía genera incertidumbre en los mercados financieros.



Rendimiento de los Bonos de Turquía a 10 años | Después del fallido atentado de Golpe de Estado
Fuente: Bloomberg

La caída de los precios en las obligaciones de Turquía durante el mes de julio condujo a que los rendimientos de tales bonos aumentasen, después del frustrado golpe de estado que provocó cambios en las medidas a tomar por parte del gobierno y, con ello, se produjo una reducción dentro de la calificación crediticia por parte de S&P.

Los rendimientos sobre obligaciones locales monetarias de 10 años subieron tanto como 111 puntos base después del 15 de julio, dado el intento de derrocamiento del gobierno.

Mientras la deuda nacional y la moneda han obtenido resultados con pérdidas durante la semana pasada, los mercados podrían encontrarse bajo una gran presión, si la crisis política se agudiza y una segunda calificadora degrada la deuda pública, forzando a muchos inversionistas institucionales a vender sus posiciones.

Por su parte Moody's tiene planificado calificar la deuda del país este 5 de agosto.

El costo para asegurar la deuda turca contra el default subió 33 puntos base en julio, hasta alcanzar los 2.75%, comparado con el 2.39% al que cotizan los CDS para Rusia. Turquía se encuentra calificada actualmente como Baa3, el nivel más bajo dentro de la deuda de grado de inversión en Moody's, y un paso encima de Rusia.

La confusión política de Turquía estalló con el golpe hace dos semanas y se intensificó cuando el gobierno declaró un estado de emergencia, los miles de detenidos y purgados con lazos presuntos al levantamiento.

Los Inversionistas extranjeros vendieron un total de 460 millones de dólares de acciones turcas y obligaciones en la semana terminada el 22 de julio, según los últimos datos disponibles del banco central.

En la misma semana, los depósitos de divisas en bancos locales se disminuyeron en 8.4 mil millones de dólares, según datos del regulador bancario.

La lira ganó 0.7% el 29 de julio, situándose a 2.9906 liras por dólar.

"From now on the investors' reaction will depend on the government's approach to this crisis; how they continue to handle it and whether they can bring stability."

-Ogeday Topcular, a managing partner at Ram Capital

Turkey's Purge

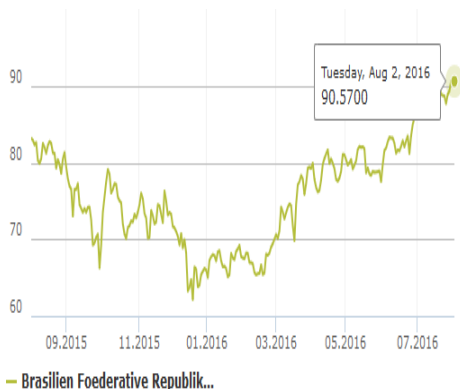
More than 50,000 people were removed from their jobs in the week after the July 15 coup



Tipos de empleos desplazados después de la semana después del 15 de Julio
Fuente: Bloomberg

Rendimiento de Bono de Turquía a 10 años
Fuente: Investing.com

Deuda Brasileña crea interés en los inversionistas internacionales.



Deuda de Brasil 2045 cotizada en UDS/ISIN
US105756BW95 | WKN A1ZMNR
Fuente: Bolsa de Frankfurt

Brasil atrajo una gran demanda debido a su vuelta en los mercados de títulos de deuda de carácter internacional, tras cuatro meses expresando señales a los inversionistas extranjeros de que el país, con un PIB de 1.8 billones de dólares, se encuentra dentro de un proceso de mejoría económica.

Por su parte, el país latinoamericano vendió alrededor de 1.5 billardos en bonos emitidos en dólares, con rendimientos aproximados al 5.875%.

La deuda, la cual vence en el 2047, en un principio fue vendida con un rendimiento no muy superior al 6%.

Brasil sufrió su peor contracción en un cuarto de un siglo durante el año pasado, debido a la combinación entre la caída de los precios de los commodities (específicamente los precios del petróleo), los diversos escándalos de corrupción que envolvían a la empresa petrolera conocida como Petrobras y, a su vez, una crisis política, la cual produce una percepción entre los inversionistas de que el país pueda tener fallas en los pagos con los acreedores.

Los Bonos Brasileños emitidos en dólares han conseguido avanzar alrededor de 21% en lo que va de año, acorde con los datos proporcionados por el índice de Barclays. En donde se destacan los bonos a 10 años con un rendimiento de 4.38% y con un precio de 148.90.

Los rendimientos de los bonos de largo plazo se encuentran entre 5.5 y el 5.7% durante el mes de julio y en lo que va de agosto.

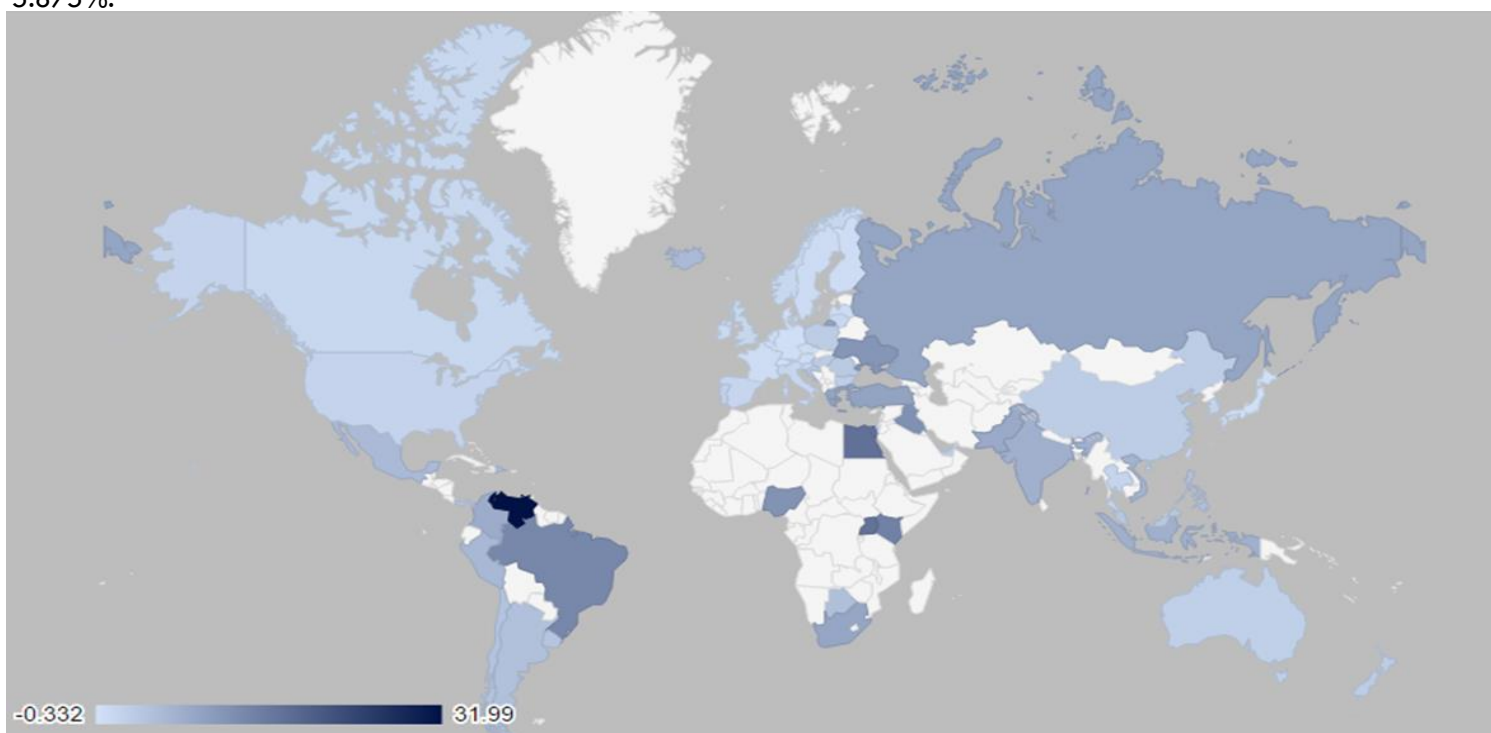
Es importante mencionar, que los bonos con vencimiento de 2030, 2034, 2037, 2041 y 2045 poseen rendimientos de 5.09, 5.76, 5.71, 5.64 y 5.51% respectivamente.

El nuevo bono emitido por Brasil con vencimiento al 2047 se encuentra vinculado con un rendimiento aproximado del 5.866% y con un precio que ronda entre los 99 y los 90.

Esto producto de un creciente estímulo por parte del país latinoamericano para tratar de modificar la percepción de los inversionistas sobre los títulos emitidos.

“The economic and political situation is also changing favourably in Brazil,”

-analysts at HSBC said in a note earlier this month.



Rendimientos de la deuda soberana a nivel mundial.