

# RIESGO DE CRÉDITO

TEMAS SEMANA 6:

a) Análisis de Crédito.

▪ ¿Qué es un CDS (Credit Default Swap)

Un Credit Default Swap (CDS) ó Permuta de Riesgo Crediticio es un instrumento o producto financiero creado con el objetivo de asegurar el pago de un bono emitido por empresas o estados.

En otras palabras, es un seguro que cubre a su tenedor el riesgo de que alguna compañía o gobierno no pague sus deudas.

Por ejemplo, un inversionista que compra un título de deuda, colocado en el mercado por un gobierno o una empresa privada, puede comprar un CDS para protegerse en caso de que el emisor del bono quiebre o se declare total o parcialmente en suspensión de pagos.

▪ ¿Qué actores participan en un CDS?

Gobierno	Inversionista	Entidad proveedora del CDS
<p>El gobierno emite un bono a un plazo determinado.</p> <p>Este ofrece un rendimiento pagadero anualmente durante el periodo de tenencia del bono.</p> <p>Al final del periodo, el gobierno regresa al inversionista el Precio Nominal del Bono más el rendimiento del último año.</p>	<p>El inversionista compra un monto de deuda (bono) del gobierno.</p> <p>A cambio del monto nominal pagado inicialmente por el Inversionista, el gobierno le paga un rendimiento anual sobre su inversión inicial, la cual devuelve al final del periodo.</p> <p>Con el objetivo de asegurar el retorno del nominal pagado inicialmente, el Inversionista puede comprar un CDS.</p>	<p>La entidad ofrece una cobertura especial en caso de incumplimiento de pago por parte de la institución que emite el bono.</p> <p>El CDS funciona igual que cualquier otro seguro. Durante la duración del bono, el asegurado deberá pagar una prima de riesgo determinada al inicio del contrato.</p> <p>La prima será de acuerdo a la probabilidad de que el emisor del bono incumpla el pago del mismo.</p>

### ▪ ¿Qué es un EMBI (Emerging Markets Bond Index)?

Es un índice creado por JP Morgan en la década de los 90's. Es usado para advertir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones de deuda de un país Emergente.

El índice monitorea el comportamiento de los rendimientos de los bonos de deuda soberana del país bajo estudio.

El EMBI mejor conocido como riesgo país es, la sobretasa que se paga en relación con los intereses de los bonos del Tesoro de Estados Unidos considerados como libres de riesgo.

El riesgo país ó EMBI es expresado en puntos bases, es decir 100 unidades equivalen a una sobretasa del 1pp

### ▪ ¿Cómo se calcula un EMBI?

Para construir el índice EMBI, JP Morgan toma en cuenta:

- El rendimiento de los instrumentos de deuda de un país, principalmente el dinero en forma de bonos, por los cuales se ofrece una determinada tasa de interés anual en los mercados.
- El riesgo país, es entonces un porcentaje adicional a la tasa presentada en un instrumento sin riesgo (cómo los de Estados Unidos).
- Para calcular la sobretasa que se paga, se deben de considerar aspectos cómo:
  - El nivel de déficit fiscal.
  - Ambiente político.
  - Crecimiento económico.
  - Ingresos-deuda pública.