

**EXPLORACION DE LOS PRODUCTOS
ESTRUCTURADOS A NIVEL INTERNACIONAL.**

**GINA MELISSA BROZ BARRERA
U00030459**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BUCARAMANGA
FACULTAD DE INGENIERIAS ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE INGENIERIA FINANCIERA
BUCARAMANGA
2012.**



OBJETIVO GENERAL.

- Explorar la literatura relacionada con los productos estructurados y las experiencias de otros países.

OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Realizar un documento sobre la literatura de los productos estructurados.
- Conocer la tipología de los productos estructurados mas aplicada a nivel internacional en países como Estados Unidos y España.
- Análisis de las características de algunos productos estructurados desarrollados en España y Estados Unidos y la normativa que los regula.

Capítulo I.

Análisis de las características de algunos productos estructurados.

PROSPER LAMOTHE.

El efecto final de usar el valor financiero generado por diferentes figuras de derivados sobre distintos activos subyacentes centrándose en su volatilidad.

JUAN MASCAREÑAS.

Activos financieros de renta fija mezclados con instrumentos derivados. Son creados mediante una operación de permuta financiera subyacente.

JOSEF CHRISTL.

Combinaciones simples de distintos instrumentos financieros tales como bonos, acciones y derivados, la mayoría de estos son productos compuestos.

Componentes de un Producto Estructurado.



Principales Agentes de Intervienen en los Productos Estructurados.

- **Originador:** Reconoce la oportunidad de inversión.
- **Estructurador:** Determina el valor financiero de la idea propuesta por el originador.
- **Distribuidor:** Es el área facultada para realizar la distribución del producto.
- **Inversor:** Banca privada, comercial, fondos de inversión, fondos de pensiones, compañía de seguros etc.

GENERACIONES

- **Primera Generación:**

Valor Nominal:	10.000 Millones de Pesetas
Vencimiento:	2 años
Cupón:	22,3475% - 2 x Mibor
Índice de Referencia Flotante:	Mibor – 6 meses
Mibor – 6 meses actual:	7%
Pago de cupón:	Semestral
Cupón Inicial:	8,3475%
Protección:	100%

- **Segunda Generación:**

Valor Nominal:	100 millones de dólares
Vencimiento:	25 años
Cupón:	Bonos del tesoro a 2 años +90pb.
Pago de los cupones:	Mensuales
Vida Mínima:	2 Años
Índice de Referencia Flotante:	Libor a 3 meses
Libor a 3 meses actual:	3,5%
Mínimo Principal vivo:	10%
Emisor:	Agencia Gubernamental USA.

- **Tercera Generación:**

Valor Nominal:	10.000 millones de pesetas
Vencimiento:	5 años
Cupón:	2% semestral
Precio de ejercicio de la opción:	1,1 x VMIE
Prima de Amortización:	Max [Par x (VMIV – 1,1 x VMIE)/VMIE]; 0]
Tipo Flotante a pagar por el Emisor:	Mibor-10 pb.
Índice de Referencia:	Ibex-35
VMIV:	Bono de mercado del Ibex-35 al vencimiento del bono

Cuadro Resumen de las 3 Generaciones.

	Primera Generación	Segunda Generación	Tercera Generación.
Opciones	Pisos y Techos	Cualquier Tipo	Cualquier Tipo
Fecha de Vencimiento	Deben coincidir con la frecuencia de pagos	iguales o diferentes con la frecuencia de pagos	iguales o diferentes con la frecuencia de pagos
Frecuencia de Pago	Deben coincidir con las fechas de vencimiento	Iguales o diferentes a las fechas de vencimiento	Iguales o diferentes a las fechas de vencimiento
Índice de Referencia	Solo tipo de interés variable	Mezcla de índice fijo y variable	Renta variable o cualquier instrumento distinto
Moneda Índice Vs Moneda Producto	Debe ser Igual	Igual o diferente	Igual o diferente

Capitulo II

Tipologías de los Productos Estructurados.

Prosper Lamothe

- Según las Garantías del Inversor.
- Según la forma de percibir el rendimiento de la estructura.
- Según la finalidad perseguida.
- Según las Tipologías estratégicas
- Según el activo subyacente.

Claudia Droessler y Sagar Quintana.

- Productos que ofrecen un patrimonio y una rentabilidad asegurada.
- Productos estructurados que ofrecen asegurar el patrimonio, pero rentabilidad incierta.
- Productos estructurados de renta fija
- Productos estructurados de renta variable.

Robert Knop

Estructura	Expectativa del Subyacente	Expectativas de Volatilidad	Principal
Warrants	Alcista	Alcista	No Garantizado
Deposito de Bolsa	Alcista	Alcista	Garan-No Garant
Deposito Asiático	Alcista	Alcista	Garan-No Garant
Bono Straddle	Mixta	Mixta	Garan-No Garant
Rango Digital	Estable	Bajista	Garan-No Garant
Reverse Convertible	Alcista	Bajista	Garan-No Garant
Bono Lader	Alcista	Alcista	Garan-No Garant
Bono cesta	Alcista	Alcista	Garan-No Garant
Bono Spread	Alcista	Alcista	Garan-No Garant

CAPITULO III

NORMATIVA Y ALGUNOS PRODUCTOS

ESPAÑA

ARTUCULO 79 BIS APARTADO 8 LETRA A.

**PRECIOS
PUBLICAMENTE
DISPONIBLES**

**LAS ENTIDADES
DEBEN SER
ESPECIALMENTE
DILIGENTES**

**SUFICIENTE
INFORMACION**

**EL IDIOMA EN
QUE SE
FACILITA LA
INFORMACION**

**INFORMACION
A DISPOSICION
DEL PUBLICO**

EJEMPLO – REINO UNIDO

Moneda:	GBP-Libra Esterlina Británica
Denominación:	1,00
Plazo:	6 años
Subyacente:	FTS 100
Tamaño:	2.000.000 GBP
Inversión Mínima:	50.000 GBP
Precio de Emisión:	0,985 GBP
Protección:	100% Principal
Strike:	6,614.40 GBP
Instrumento:	Bonos
Cupón:	7%
Fecha de Emisión:	23/10/2007
Fecha de Valoración Final:	11/10/2013
Fecha de vencimiento:	25/10/2013

ESTADOS UNIDOS

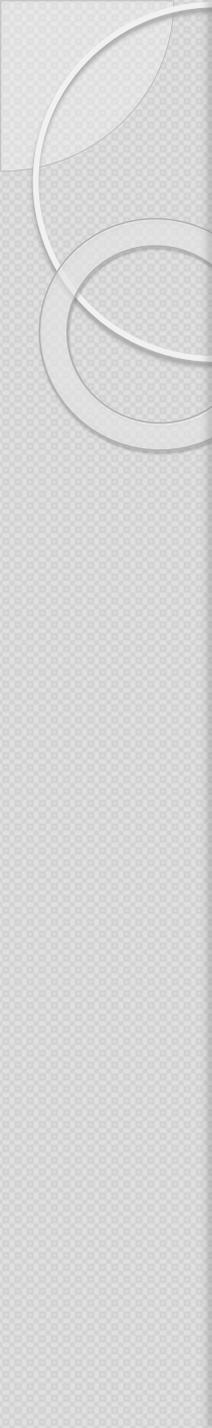
Oficina de Educación y asistencia a los inversionistas (SEC):

RECOMENDACIÓN
DE DETERMINADAS
ESTRATEGIAS DE
INVERSION

BASE SUFICIENTE Y
RAZONABLE

INFORMACION
JUSTA Y
EQUILIBRADA

SISTEMA DE
SUPERVISION Y
MANTENIMIENTO



**PROHIBICION DE
DECLARACIONES
EXAGERADAS Y
OMISION DE
INFORMACION**

**CAPACITACION DE
PERSONAL**

**SISTEMA DE
CONTROL
RAZONABLE**

Ejemplo

Subyacente Índice:	Russell 2000
Factor de Apalancamiento:	2
Pago a su Vencimiento:	<p>Si el nivel del índice final es mayor que el nivel de índice inicial, se recibe el principal y la rentabilidad del índice será multiplicada por dos, de la siguiente manera: \$ 1.000 + [\$ 1.000 x (Volver Índice de x 2)].</p> <p>Si el nivel de índice final es menor que el nivel del índice inicial en más de un 10%, perderá el 1% del monto principal.</p>
Máximo Retorno:	<p>Si el rendimiento del índice es igual o superior al 9,5% se recibe el máximo rendimiento que es el 19%. El máximo rendimiento real se determina en la fecha de fijación de precios y no será menos de 19% ni mayor a 23% .</p>

CONCLUSIONES

- Aunque actualmente se pueden llamar productos muy jóvenes son quizás los productos del futuro por sus diversas formas de inversión son productos que proporcionan seguridad al comprador, y esta es quizás el factor más importante a la hora de realizar una inversión en esta época de crisis financiera mundial.
- En Colombia aunque existe una normativa específica para los productos estructurados, estos hasta ahora se están dando a conocer, por el contrario en España no existe una normativa específica para la regulación de los productos estructurados sin embargo junto con Estados Unidos son países que ya han tomando estos productos como una forma de inversión fuerte y segura para los inversionistas.

- 
- Actualmente en el mercado existe diferentes formas de inversión teniendo en cuenta los tres perfiles de riesgo. Tanto Colombia, Estados Unidos, Y España En este momento son países muy conservadores y están llamados a usar inversiones de renta fija. Con los productos estructurados se pueden combinar diferentes instrumentos formando así un empaquetamiento de renta fija con renta variable manteniendo el perfil de riesgo conservador y con la posibilidad de obtener una rentabilidad adicional sin poner en riesgo su monto inicial.