

PUBLICIDAD



Miércoles, 04 de Septiembre de 2013



prospectiva . tendencias . vanguardias . mercados . futuro

Dirigentesdigital.com

Las claves del éxito empresarial

MERCADOS > GLOBAL EUROLATINO ESPAÑOL | TECNOLOGÍAS Y VANGUARDIA ESTRATEGIAS PYMES Y EMPRENDEDORES

CALIDAD DE IBEX 35: 2,626 0,012 \pm 0,46% ▶ MEDIASET 7,590 0,020 \pm 0,26% ▶ OHL 26,590 0,370 \pm 1,41% ▶ R.E.C. 39,540 0,040 \pm 0,10% ▶ REPSOL 18



Apple: los secretos de la mayor venta de bonos corporativos de la Historia

Mario Saavedra - Nueva York - 09/05/2013



Si tuviese usted unos millones de euros para invertir y tuviese que decidirse entre comprar bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años o los de la empresa de moda, Apple, con la misma calificación y rentabilidades similares, ¿qué haría? Esto ocurrió el día 1 de mayo y la respuesta no es tan sencilla como parece.

Dispone usted de unos millones de euros que quiere invertir en algo seguro, bonos por ejemplo. Tiene dudas de si comprarse unos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años o unos de la empresa más *cool* del momento, Apple. Ambas tienen la misma calificación crediticia de la agencia Standard & Poor's: AA+, sólo un escalón por debajo de la máxima, esa triple A que tienen economías como la alemana o empresas como Microsoft. El tipo de interés que obtendría si compra el papel estadounidense a 30 años sería del 3%, en mínimos de los últimos años; pero sabe que el gobierno de la primera economía del mundo seguirá ahí, y probablemente le pague lo que le debe. El tipo de interés que obtendría si compra papeles de Apple sería del 3,88%; pero Apple es una empresa más, y es incierto que siga ahí, o al menos que siga con la suficiente fuerza como para poder pagar a todos sus acreedores. Al fin y al cabo, hace menos de dos décadas Altavista era uno de los principales buscadores de Internet, y ahora esencialmente ha desaparecido. Treinta años son mucho tiempo aunque, por supuesto, siempre puede vender antes. Así que, volviendo al principio, ¿qué compraría?

Decenas de miles de inversores de todo el mundo lo tuvieron claro el miércoles 1 de mayo: Apple seguirá, pagará los bonos, y comprar papeles de la empresa es una alternativa razonablemente segura y más rentable que los bonos del Tesoro estadounidenses. O al menos las probabilidades de que continúe hacen que sus emisiones sean los suficientemente interesantes como para conservarlas unos años.

Apple lanzó ese día la que se ha convertido ya en la mayor colocación de bonos corporativos de la Historia. 17.000 millones en papeles a tres, cinco, 10 y 30 años. La demanda fue de 50.000 millones, muy superior a la oferta, así que los precios subieron, y el tipo de interés, inversamente proporcional al coste, cayó con fuerza: aparte del ya mencionado a 30 años, el bono a tres daba un retorno del 0,5%, el de cinco años, al 1%, y el de 10 años, al 2,41%. Es decir, retornos tan bajos como los de las mejores empresas con triple A del mundo. Los inversores, por resumir, se volvieron locos por los bonos de la empresa de Cupertino.

Aunque no todos. Warren Buffet, llamado el Oráculo de Omaha, su ciudad de origen, por su capacidad inversora, no se ha sumado a la histeria colectiva. Para empezar, porque el retorno es bajo. Pero, sobre todo, porque tiene aversión a las empresas tecnológicas. No sabe dónde van a estar en 10 o 30 años. No se fía y no compra, y por eso consiguió evitar la burbuja de las puntocom de principios de este siglo.

Hay algo, además, bastante oscuro en esta colocación de bonos. Apple es conocido por estar



PUBLICIDAD

OPINIÓN »

Victorio Merino

Evitar la guerra



Dory M. Arribas

Valor añadido



Jesús Alcoba

La fuente de la

sentado sobre una montaña de dinero contante y sonante: 137.000 millones de dólares, el equivalente al PIB de Nueva Zelanda. Claramente no necesita que le presten dinero. ¿Por qué, entonces?

Hay muchos motivos, pero seguro que este le parece el más convincente: con esta operación, la empresa tecnológica, bien conocida por su ingeniería fiscal, se va a ahorrar 9.200 millones de dólares, según el *Financial Times*. La cifra es el equivalente a todo lo que ganaba la empresa en 2009 o todo lo que ganó el año pasado en su división de Mac. El secreto: que al emitir bonos puede usar el dinero que le prestan, sin carga impositiva, y no tocar los 137.000 millones de dólares -de los que 100.000 están, por cierto, fuera de Estados Unidos- a los que se aplicaría el 35% de impuesto de sociedades. Lo que es bueno para Apple es malo para el tío Sam.

El poderío de la empresa de moda le ha permitido también presionar a la baja a los bancos que colocan estos bonos y que se llevan comisión. Tan solo ha tenido que pagar 53 millones en comisiones a Goldman Sachs y Deutsche Bank, el equivalente a un 0,3% de cada bono a diez años, muy por debajo del pellizco que estos grandes bancos se llevan con otras colocaciones de bonos.

En general, el mercado de bonos está caliente, a pesar de los bajos tipos de interés. En los primeros cuatro meses de 2013 se han llegado a los 55.000 millones de bonos vendidos de deuda corporativa con calidad de inversión. Un récord histórico.

Su opinión 

Valoración  0 votos

Compartir: 

Comentarios - 0

Todavía no se han introducido comentarios. Sé el primero en comentar esta noticia.

Tu comentario

* Tu Comentario

Normas de uso

- Esta es la opinión de los internautas, no de dirigentesdigital.com
- No está permitido verter comentarios contrarios a las leyes españolas o injuriantes.
- Reservado el derecho a eliminar los comentarios que consideremos fuera de tema.

* Nombre

* E-mail

Página web/blog

Deseo mostrar mi web/blog

Acepto la [Cláusula de Privacidad](#)

Enviar Comentario

eterna juventud

Clemente Ferrer

La buena y la mala publicidad

Marisa Moreno

Internacionalizar con paso firme

PUBLICIDAD

KOMPASS
Connects business to business

Soluciones para crecer



BOLSA DE VALORES

ÍNDICE	ÚLTIMO	%	FECHA	HORA
DAX	8.180,71	-0,77	03/09/2013	17:45
DOW JONES	14.833,90	0,16	03/09/2013	22:02
E.STOXX 50	2.753,35	-0,75	03/09/2013	17:50
IBEX 35	8.490,30	0,53	04/09/2013	17:38
NASDAQ 100	3.091,76	0,58	03/09/2013	22:00
S&P 500	1.639,77	0,42	03/09/2013	22:04

DIVISAS

DIVISA	ÚLTIMO	DIF	%	FECHA	HORA
EUR/CHF	1,24	0,00	0,23%	04/09/2013	20:05
EUR/GBP	0,85	0,00	-0,15%	04/09/2013	20:05
EUR/JPY	131,78	0,65	0,49%	04/09/2013	20:05
EUR/USD	1,32	0,00	0,31%	04/09/2013	20:05

Suscríbese a nuestro Newsletter

El boletín electrónico de **Dirigentes Digital** le permite recibir en su buzón de correo toda nuestra información siempre actualizada.

Acepto la [Cláusula de Privacidad](#)

ENVIAR

[Mercado Global](#) · [Mercado Eurolatino](#) · [Mercado Español](#) · [Tecnologías y Vanguardia](#) · [Estrategias](#) · [Pymes y Emprendedores](#) · [Calidad de Vida](#)

© Estructuras Globales Insight, SL - Dirigentes Digital . Todos los derechos reservados

Prohibida la reproducción total o parcial de los contenidos de este confidencial sin autorización expresa de la empresa. Dirigentes Digital no se responsabiliza de las opiniones de sus colaboradores ni la vertida en sus foros de debate.

Contacto | Quiénes somos | Newsletter | Aviso Legal | Versión móvil | Hemeroteca | 

