

## Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: María Ortueta Escrivá de Romani

PROGRAMA: E3 - ADE+DERECHO GRUPO: C

FECHA: 22 - 10 - 2024

**Director Asignado:** Mirete Ferrer, Pedro Manuel

**Título provisional del TFG:**

Bonos AT1: Estado Actual en el Mercado y su Impacto en la Crisis de Credit Suisse.

**ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)**

**Firma del estudiante:**



**Firma del Director:**

**Fecha:** 22-10-2024

## PROPUESTA TFG – ADE

### TÍTULO

---

Bonos AT1: Estado Actual en el Mercado y su Impacto en la Crisis de Credit Suisse.

### RESUMEN

---

Los bonos AT1 son un tipo de instrumento financiero híbrido emitido por bancos, que combina características de deuda y de capital. Son considerados como capital contingente, ya que pueden convertirse en acciones o ser amortizados si el banco emisor presenta problemas financieros, lo que les permite absorber pérdidas de manera más rápida. En el contexto actual, los bonos AT1 han estado bajo escrutinio debido a su elevado riesgo. Estos bonos ofrecen un alto rendimiento debido a su naturaleza subordinada y riesgo implícito: en caso de insolvencia del banco, los tenedores de bonos AT1 serían los últimos en ser pagados, justo antes de los accionistas. El caso de Credit Suisse ha sido un ejemplo reciente y significativo del riesgo inherente de los bonos AT1, y por ello me gustaría investigar sobre su repercusión y cómo ha derivado a la posición de dichos bonos en el mercado actual.

### OBJETIVOS

---

- 1) Estudiar la normativa reguladora de los bonos AT1.
  - Marco regulador de Basilea III y cómo refuerza la estabilidad bancaria gracias a estos instrumentos.
- 2) Investigar la relación entre la rentabilidad de los bonos AT1 y su riesgo implícito.
- 3) Analizar el impacto de la crisis de Credit Suisse sobre el mercado de estos instrumentos financieros.
  - La eliminación de los bonos AT1 durante su reestructuración afecta a la percepción del riesgo entre inversores y reguladores.
- 4) Explorar la respuesta del mercado y los reguladores tras la crisis
- 5) Investigar la reacción de los inversores y cambios en las estrategias de inversión.

### METODOLOGÍA

---

En cuanto a la metodología de este trabajo, me basaré en un enfoque descriptivo-analítico. Inicialmente, realizaré una revisión exhaustiva de las fuentes financieras relevantes para comprender en profundidad las características de los bonos AT1, su funcionamiento, y su regulación.

Posteriormente, analizaré datos financieros y el impacto del caso de Credit Suisse en el mercado de los bonos AT1. Para ello consultaré fuentes como bases de datos financieras y estudios de mercado. Finalmente realizaré un análisis comparativo de los cambios en la percepción del riesgo y las estrategias de inversión de los bonos AT1 antes y después de la crisis, evaluando las consecuencias jurídicas y económicas que ha generado.

## ÍNDICE

---

- I. *CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN*
  - a. Planteamiento del problema
  - b. Justificación del tema
  - c. Objetivos del trabajo
  
- II. *CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO*
  - a. Bonos AT1
  - b. Análisis del marco regulador: Basilea III y su impacto en la emisión de AT1
  - c. Rentabilidad y riesgo de los bonos AT1
  
- III. *CAPÍTULO III: ESTADO ACTUAL DE LOS BONOS AT1 EN EL MERCADO*
  - a. Bonos AT1
  - b. Análisis del marco regulador: Basilea III y su impacto en la emisión de AT1
  - c. Rentabilidad y riesgo de los bonos AT1
  - d. Estrategias de inversión en bonos AT1
  
- IV. *CAPÍTULO IV: CASO CREDIT SUISSE*
  - a. Crisis financiera de Credit Suisse y su impacto en los tenedores de bonos AT1
  - b. Reacciones del mercado y regulaciones post-crisis.
  
- V. *CAPÍTULO V: ANÁLISIS COMPARATIVO*
  - a. Evolución del riesgo percibido en los bonos AT1
  - b. Comparación entre el mercado pre-crisis y post-crisis
  - c. Repercusión en la política reguladora
  
- VI. *CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES*
  
- VII. *CAPÍTULO VII: BIBLIOGRAFÍA*
  
- VIII. *CAPÍTULO VIII: ANEXOS*

## BIBLIOGRAFÍA

---

Reuters. (2023, March 24). Why markets are in uproar over risky bank bond known as AT1. **Reuters**. <https://www.reuters.com/markets/why-markets-are-uproar-over-risky-bank-bond-known-at1-2023-03-24/>

Boudinet, J. (2022). *Learning to live with CoCo non-calls*. La Française. <https://www.la-francaise.com/en-fr/what-we-do/our-products/>

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2010). *Basilea III: Marco para la regulación, supervisión y gestión del riesgo de los bancos*. Banco de Pagos Internacionales. [https://www.bis.org/publ/bcbs189\\_es.pdf](https://www.bis.org/publ/bcbs189_es.pdf)

El Economista. (2023, marzo 20). *La liquidación de los bonos de mayor riesgo de Credit Suisse pone patas arriba a un mercado de 275.000 millones*. El Economista. <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/12194331/03/23/La-liquidacion-de-los-bonos-de-mayor-riesgo-de-Credit-Suisse-pone-patas-arriba-a-un-mercado-de-275000-millones.html>

FasterCapital. (s.f.). *Bonos CoCo y el marco regulatorio*. FasterCapital. <https://fastercapital.com/es/tema/bonos-coco-y-el-marco-regulatorio.html>