



CAPACITARTE



Inversiones y Finanzas – Cómo Invertir

Invertir en Bonos

¿Qué es un bono? Un bono es considerado renta fija ya que contamos con un flujo de pagos establecido de antemano y se lo define como un título de deuda, emitido por un estado nacional, provincial o municipal, en el cual el estado como deudor se compromete a devolver el dinero que los inversores le prestan, más los intereses, en un determinado período de tiempo.

Invertir en estos instrumentos tiene múltiples ventajas:

- ✓ **Liquidez:** Suelen ser instrumentos que operan mucho volumen, por lo que podemos venderlos en cualquier momento.
- ✓ **Variedad:** hay de distintos plazos, monedas y tasas.
- ✓ **Certeza:** contamos con un flujo de pagos ciertos en el tiempo, lo que le da previsibilidad.
- ✓ **Rendimientos atractivos:** Por el nivel de riesgo, los bonos argentinos pagan tasas altas.
- ✓ **Ventajas impositivas:** En teoría, como le estamos prestando dinero al estado, este no nos debería cobrar impuestos por eso. Asesorarse sobre este punto con un contador.

Pero también tiene algunos riesgos:

- ✗ **Riesgo de reinversión:** no poder reinvertir los cupones a la tasa de la TIR.
- ✗ **Riesgo de tasa de interés:** riesgo que ante una suba de tasas en la economía caiga el precio de los bonos.
- ✗ **Riesgo de iliquidez:** riesgo de no encontrar comprador en el mercado al querer vender el título.
- ✗ **Riesgo de inflación:** riesgo de que la inflación sea mayor que rendimiento obtenido en la inversión.
- ✗ **Riesgo de default:** riesgo de que el emisor no cumpla con los pagos estipulados.
- ✗ **Riesgo de rescate:** que el emisor lo recompre en una fecha y precio definido en la emisión, lo que hace que el inversor tenga que buscar otro instrumento en el que invertir.

IMPORTANTE: ¡No confundir tasa de cupón con rendimiento! La TIR nos muestra el rendimiento real de la inversión y se define matemáticamente como aquella tasa que iguala el valor presente de un flujo futuro de fondos (rentas y capital) al precio de mercado o inversión inicial. La TIR se fija al momento de compra del bono siempre que se cumplan estas condiciones:

- El bono debe tenerse en cartera hasta el vencimiento.
- Se deben reinvertir los cupones a la misma tasa de retorno del momento de la compra.

Otro concepto que tenemos que conocer es la Duration y la Modified Duration, ya que con ellos construiremos luego la curva de rendimientos: la Duration muestra cuánto tiempo, en años, tarda un bono en devolver el principal, de acuerdo a su flujo de fondos. La Modified Duration (MD) es una medida de sensibilidad del precio ante cambios en la TIR, es decir que mide la sensibilidad ante cambios en las tasas de interés. Esta última herramienta no es muy útil cuando los cambios en las tasas

son muy grandes, ahí nos deberemos ayudar con la convexidad. Siempre debemos elegir el que tenga una convexidad más alta.

Valiéndonos de la TIR y la duration (o MD) de bonos con características similares podemos construir la curva de rendimientos:

- Para quienes sepan utilizar el Excel, se construye con la MD en el eje X y la TIR en el eje Y. Trazando los puntos de las coordenadas de cada bono, construimos una curva polinómica de grado 2.
- Para quien no sepa usar Excel puede encontrar diariamente la curva armada en el informe diario del IAMC.

Una vez que disponemos del gráfico armado, sólo es cuestión de ver qué puntos están por encima de la curva, y esos son los títulos que debemos comprar, y los que estén por debajo los debemos vender.

No nos debemos olvidar que los bonos cotizan cada 100 de valor nominal, por lo que para calcular la cantidad de bonos a comprar, debemos dividir por 100 el precio.

No nos debemos asustar si cerca del pago de cupón vemos un descenso fuerte del precio de cotización... en dos días recuperaremos ese monto al depositarse en nuestra cuenta en Caja de Valores el importe equivalente como pago de cupón.

En Argentina tenemos un amplio menú de bonos, por lo que podemos elegir entre la siguiente variedad:

- Bonos Dólar Linked: Ajustables por el tipo de cambio nominal.
- Cupones PBI: Bonos atados al crecimiento de la economía. Los pagos son condicionales a que la economía crezca más de un 3%.
- Bonos a tasa Badlar: Al invertir en ellos accedemos a la tasa que pagan los bancos a los plazos fijos mayores a 1 millón de pesos, sin contar con ese monto.
- Bonos atados al CER: Ideales si se espera que la inflación sea mayor en el futuro.
- Bonos a tasa fija en dólares: Ideales si se busca una cobertura ante una devaluación.
- Bonos a tasa Fija en pesos: Ideales si se espera que la inflación descienda en el futuro.