

BONOS Y RENTA FIJA

Una guía práctica para entender
intereses, precios, riesgos y carteras

Del primer cupón al análisis de duración,
curvas, crédito y coberturas

40 capítulos · Ejemplos resueltos
Gráficos a color · Ejercicios de estudio

Edición en español

Nota de esta edición

Este manual desarrolla conceptos y procedimientos de renta fija con fines educativos. No contiene recomendaciones personalizadas ni promesas de rentabilidad. Los ejemplos, emisores y carteras son ficticios salvo las descripciones generales de instituciones y tipos de valores.

Las cifras se expresan en unidades monetarias, abreviadas u. m., salvo que se indique otra moneda. Se utiliza coma decimal y espacio para agrupar millares. Las tasas de los ejercicios son supuestos de cálculo; no son ofertas ni cotizaciones vigentes.

La compra de un bono exige leer sus condiciones. Crédito, tasas, liquidez, inflación, moneda, costos e impuestos pueden cambiar el resultado. Los derivados del último capítulo se estudian conceptualmente y no constituyen instrucciones para operar.

El contenido se elaboró con apoyo de herramientas de inteligencia artificial y revisión numérica de sus ejemplos. La bibliografía identifica recursos públicos para ampliar y comprobar conceptos. No se atribuye aval a las instituciones citadas.

Edición de estudio: octubre de 2026. El alcance fiscal se ilustra principalmente con referencias de Estados Unidos; quien invierte en otra jurisdicción debe consultar sus reglas. Las normativas y condiciones operativas pueden cambiar.

Cómo estudiar este libro

Primer recorrido

Lee los capítulos 1 a 13 para dominar contrato, flujos, precio y productos básicos. Practica las cuentas con papel antes de pasar a la calculadora. No necesitas experiencia previa en bolsa.

Segundo recorrido

Los capítulos 14 a 30 incorporan crédito, fondos, duración, convexidad y curvas. Relaciona cada riesgo con una posible pérdida monetaria. Revisa las láminas después de leer los ejemplos.

Tercer recorrido

Los capítulos 31 a 40 reúnen carteras, ejecución, seguimiento y dos casos completos. Las coberturas son una introducción avanzada; requieren formación adicional antes de cualquier uso real.

Método de práctica

Cada capítulo ocupa dos páginas: explicación y ejemplo desarrollado. Resuelve su ejercicio antes de consultar las respuestas, en las páginas 93 a 96. El examen de las páginas 91 y 92 tiene soluciones en 97 y 98.

Herramientas de apoyo

Las páginas 87 a 90 reúnen fórmulas, una hoja de cálculo reproducible y un plan de doce semanas. Las fichas de 99 y 100 ayudan a ordenar una comparación. Cierra con el glosario y las fuentes.

Contenido

01 Qué es la renta fija	7
02 Leer el contrato antes del rendimiento	9
03 Cupón nominal y calendario de cobros	11
04 Cotizaciones y unidades de compra	13
05 El valor del dinero en el tiempo	15
06 Calcular el precio de un bono	17
07 Cupón rendimiento corriente y retorno	19
08 YTM y reinversión de cupones	21
09 Precio limpio sucio e interés devengado	23
10 Letras y tasas de descuento	25
11 Deuda del Tesoro y agencias	27
12 Bonos ligados a la inflación	29
13 Tasa variable y bonos flotantes	31
14 Analizar la capacidad de pago	33
15 Calificaciones y sus límites	35
16 Diferenciales de crédito	37
17 Impago recuperación y subordinación	39
18 Bonos municipales y fiscalidad relativa	41
19 Bonos internacionales y moneda	43
20 Depósitos CDs y fondos monetarios	45

Contenido y herramientas

21 Fondos y ETF de bonos	47
22 Leer los rendimientos de un fondo	49
23 Fondos con vencimiento definido	51
24 Duración y sensibilidad del precio	53
25 Convexidad y movimientos grandes	55
26 La curva de rendimientos	57
27 Tasas cero y tasas forward	59
28 Rescate anticipado y opciones	61
29 Titulizaciones y riesgo de prepago	63
30 Riesgo de cartera y DV01	65
31 Escaleras barras y vencimientos	67
32 Cubrir una obligación futura	69
33 Escenarios carry y rolldown	71
34 Impuestos costos y retorno real	73
35 Proceso de compra y liquidación	75
36 Comparar alternativas con criterio	77
37 Seguimiento rebalanceo y disciplina	79
38 Caso completo de un bono individual	81
39 Caso completo de una cartera de fondos	83
40 Coberturas derivados y límites del modelo	85
Fórmulas 87-88 · Hoja de cálculo 89	
Plan 90 · Examen 91-92 · Soluciones 93-98	
Fichas 99-100 · Glosario 101-102 · Fuentes 103-104	

Antes de hacer la primera cuenta

Porcentajes y puntos básicos

5 % equivale a 0,05 en una multiplicación. Subir de 4 % a 5 % es aumentar 1 punto porcentual, o 100 puntos básicos. No es lo mismo que aumentar 1 % relativo sobre una tasa del 4 %.

Signos y tiempos

En una serie de flujos, el dinero invertido sale y se marca negativo; los cobros entran y se marcan positivos. No mezcles años y semestres en una misma fórmula. Si hay dos pagos al año, cuenta dos períodos por año.

Redondeo

Calcula con precisión completa y redondea solo el resultado mostrado. Las sumas de cifras ya redondeadas pueden diferir un centavo. Los gráficos son representaciones de los casos, no datos históricos ni predicciones.

Supuestos habituales

Salvo indicación contraria: no hay impago, los pagos son puntuales, no hay impuestos ni costos y se valora justo después de un cupón. Cuando aparecen costos o fechas entre cupones, se explican expresamente.

Una comprobación sencilla

Si un bono regular se compra a la par en fecha de cupón y su rendimiento coincide con el cupón bajo la misma convención, la fórmula debe devolver el nominal. Si no lo hace, revisa unidades y períodos.

Qué es la renta fija

Un bono es una obligación de deuda. Quien lo emite obtiene financiación y asume pagos definidos por un contrato. Quien lo compra se convierte en acreedor. A diferencia de una acción ordinaria, el bono no suele otorgar participación en la propiedad ni votos sobre la gestión. Ser acreedor tampoco asegura recuperar todo: importan los recursos del emisor y los derechos concretos de la emisión.

La expresión renta fija describe una familia de instrumentos. Algunos tienen cupón constante; otros ajustan sus intereses o su principal. El precio de mercado puede cambiar cada día. Por eso deben separarse cuatro preguntas: qué promete el contrato, cuánto se paga al comprar, cuánto podría recuperarse al vender y cuánto valdrán los cobros después de la inflación.

La renta fija puede servir para programar pagos futuros, obtener intereses o diversificar una cartera. Cada función exige plazos y riesgos distintos. Un bono largo para vender dentro de seis meses no cumple la misma función que una letra con vencimiento próximo. Este libro enseña a relacionar instrumento, objetivo y fecha, sin convertir un rendimiento alto en una recomendación automática.

Idea esencial

Renta fija significa condiciones contractuales, no rentabilidad garantizada.

Ejemplo y práctica

Qué es la renta fija

Un préstamo que se convierte en un bono

1. Una empresa ficticia necesita 100 000 u. m. y emite 100 bonos de nominal 1 000 cada uno. Una persona compra un bono a la par y aporta 1 000.
2. El cupón es 4 % anual y el plazo, tres años. Si se cumple el contrato, recibe 40 al final del año 1, 40 en el año 2 y 1 040 en el año 3.
3. Los 1 120 cobrados incluyen la devolución de 1 000. Los intereses suman 120; no son 1 120 de beneficio. Tampoco equivalen a ganar 12 % cada año.
4. Si necesita vender antes, el comprador puede ofrecer menos de 1 000. Mantener hasta vencimiento evita fijar esa venta, pero no elimina impago, inflación ni costo de oportunidad.

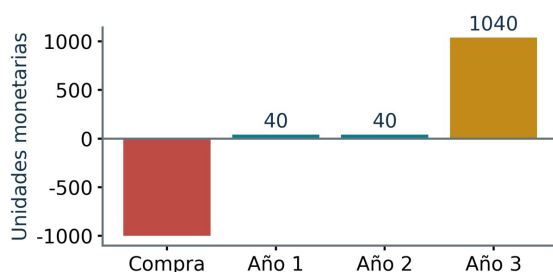


Ilustración del concepto · Datos hipotéticos

Atención. No confundir el total de cobros con la ganancia ni el cupón con el rendimiento de compra.

Ejercicio 01

Nominal 2 000, cupón 3 % anual y plazo dos años. Escribe los dos cobros y el total de intereses, sin costos.

Solución: página 93. Para ampliar: [S1, S2].