



Invertir Now

LAS 4 PRINCIPALES ESTRATEGIAS PARA ADMINISTRAR UNA CARTERA DE BONOS

LEONARDO LILUE

Conceptos Previos

- Al comprar un bono, el inversionista le está prestando dinero al emisor del bono (gobierno o empresa) por un tiempo definido.
- El monto del préstamo es conocido como nominal o valor par del bono y será el monto que el emisor regresará al inversionista al vencimiento.
- Por ese préstamo, el emisor le pagará al inversionista un interés, que suele ser pagado cada semestre, llamado cupón.
- Como el inversionista conoce el monto y fecha de los ingresos que dicha inversión le generará, se ubica a los bonos dentro del llamado mercado de renta fija.
- El inversionista tiene la posibilidad en el mercado secundario, de comprar y vender bonos, que poseen otros inversionista, y el precio de dichos bonos fluctúa en el tiempo.
- Un bono de valor par \$ 1,000 puede ser adquirido por encima de \$ 1,000 (sobre par o con prima) o por debajo de \$ 1,000 (bajo par o descuento).

A close-up photograph of several US Treasury bills stacked on top of each other. The bills are slightly out of focus, showing details like the 'FEDERAL RESERVE SYSTEM' logo and alphanumeric codes such as 'HF 06764 F6' and 'HC 64872'. The colors are primarily green and white.

Conceptos Previos

- Las empresas de calificación crediticia, determinan las finanzas del emisor del bono y de su capacidad para pagar los intereses y devolver el principal.
- De acuerdo a su calificación crediticia, los bonos se dividen en Bonos de Grado de Inversión y Bonos de Grado de Especulación.
- Mientras mejor sea la calificación crediticia, menor riesgo hay y por lo tanto menor rendimiento se espera.



COMPRAR Y MANTENER

- Comprar un bono y esperar su vencimiento.
- El bono se puede comprar bajo o sobre par, siempre que el rendimiento al vencimiento se ajuste a las necesidades de inversión.
- Se aconseja comprar bonos de grado de inversión, sin opción de recuperación y tasa fija.
- Es una buena estrategia para aquellos inversionistas que no tienen tiempo para ocuparlo en su cartera, que pueden necesitar el dinero proveniente de los cupones y tienen metas de mediano o largo plazo.



COMPRAR Y MANTENER

Ventajas:

- Otorga una fuente de ingresos conocida en cantidad y tiempo.
- Diversificada la inversión de un portafolio, dado que los bonos tienen una correlación negativa con las acciones.
- No requiere emplear mucho tiempo para el seguimiento de esa inversión.

Desventajas:

- En caso de necesitar el dinero invertido con antelación al vencimiento, se puede sufrir de una pérdida de capital (dinero).
- Al vencimiento del bono, si se produce una baja de tasa de interés, puede no conseguir un bono similar que le otorgue el mismo rendimiento.
- Se requiere una inversión a partir de \$ 1,000.



ESCALONAMIENTO

- Es una estrategia de inversión en bonos mediante la cual un inversor escalona el vencimiento de los bonos en su cartera para que las ganancias de los bonos puedan reinvertirse a intervalos regulares.
- Ejemplo tiene \$ 30,000 para invertir. Para crear una cartera escalonada, puede invertir \$ 10,000 en un bono a un año al 2%, \$ 10,000 en un bono a dos años al 2,5% y \$ 10,000 en un bono a tres años al 3%. Cada año se considera un "peldaño" en la escalera.
- Ahora, cuando venza el bono a un año, reinvertiría las ganancias en un bono a tres años. Al final del segundo año, colocaría los ingresos del bono vencido a dos años en un bono a tres años, y así sucesivamente.

ESCALONAMIENTO

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6
BONO 1	BONO DE 1 AÑO 2%					
BONO 2	BONO DE 2 AÑOS 2,5%					
BONO 3	BONO DE 3 AÑOS 3%					
BONO 4		CON EL PAGO DEL BONO 1, BONO DE 3 AÑOS 3,25%				
BONO 5			CON EL PAGO DEL BONO 2, BONO DE 3 AÑOS 3,50%			
BONO 5				CON EL PAGO DEL BONO 3, BONO DE 3 AÑOS 3,75%		





Esta foto de Autor desconocido está bajo licencia [CC BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)

ESCALONAMIENTO

Ventajas:

- Puede permitir que los inversores se beneficien de los aumentos en las tasas de interés
- La diversificación al no tener invertido todo el dinero en un solo bono.
- La liquidez constante porque una parte de la cartera nunca está a más de un año del vencimiento.

Desventajas:

- Los costos de transacción de comprar varios bonos pueden ser más altos que comprar un bono grande .
- El vencimiento constante presenta cierto riesgo de reinversión para el inversor en un entorno de tipos de interés a la baja.



INDEXACIÓN

- Es la inversión en un fondo que sigue un índice bursátil de todo el comportamiento del mercado de bonos o de algún segmento, tipo, duración o localización geográfica.
- Lo más frecuente es la inversión indexada amplia que sigue el Barclays US Aggregate Bond Index.
- Los Fondos Mutuos indexados o los Exchange Traded Funds, son los vehículos predilectos para este tipo de inversión.
- Se basa en una estrategia de comprar y mantener.
- A diferencia de los bonos, un fondo indexado de bonos no suele tener fecha de vencimiento y el valor de sus participaciones puede variar tal cual varía el valor de los bonos en el mercado.
- Representa una fuente de ingresos, generalmente recibida mensualmente.





Invertir Now

INDEXACIÓN

Ventajas:

- Requiere de un baja inversión.
- Es fácil de adquirir (ETFs),
- Son bajo en comisiones y gastos (ETFs).
- Ofrecen diversificación.

Desventajas:

- En caso de necesitar el dinero invertido con antelación al vencimiento, se puede sufrir de una pérdida de capital (dinero).
- No es posible coincidir con los horizontes temporales de inversión.



INMUNIZACIÓN

- Para inmunizar, los inversores igualan la duración de sus inversiones en bonos y su horizonte temporal de inversión, el momento en el que necesitarán el efectivo de la inversión.
- Lo más sencillo y común para inmunizar una inversión en renta fija, es mediante un bono de cero cupón de buena calidad crediticia, con un vencimiento igual al momento en el cual el inversionista necesite el dinero.



iN
Invertir Now

INMUNIZACIÓN

Ventajas:

- Igualar la duración de las inversiones en bonos con el horizonte temporal.

Desventajas:

- En caso de necesitar el dinero invertido con antelación al vencimiento, se puede sufrir de una pérdida de capital (dinero).
- Se requiere una inversión a partir de \$ 1,000.



GESTIÓN ACTIVA

- Al igual que las acciones o cualquier producto financiero, también es posible especular en el mercado de bonos. Es decir comprar un bono y venderlo cuando el precio del mismo sufra el aumento de precio esperado.
- El mejor tipo de bonos para ese objetivo, son los bonos de grado de especulación o también llamado de alto rendimiento, en los que sus precios suelen ser más volátiles.
- Una gestión activa implica la compra y venta de bonos de forma constante y de forma simultánea, lo cual puede acarrear una suma importante de gastos.



GESTIÓN ACTIVA

Ventajas:

- Se podría obtener un mayor rendimiento que la gestión pasiva.
- Se puede controlar el efecto de la variación de las tasas de interés.

Desventajas:

- Se requiere tiempo y conocimiento para una gestión exitosa.
- Las comisiones y gastos asociados pueden ser considerables.
- Se asume un nivel de riesgo mayor, no adecuada para todos los inversionistas.





GRACIAS POR
SU ATENCIÓN

invertirnow.com