Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

INVERSORA MODERNA
POST

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

# TODO SOBRE LOS BONOS

Mucha gente piensa que los bonos son «lo seguro» y que nunca bajan… y luego se lleva un susto al ver su fondo de renta fija en negativo. Hoy, paso a paso y sin jerga: qué es un bono, por qué su precio sube y baja, qué tipos hay y cómo invertir en ellos.

**HOLA:**

Con los tipos donde están, entender esto vale mucho dinero. Empezamos por el principio y acabamos con un checklist que puedes usar con cualquier fondo.

EMPEZAMOS POR EL PRINCIPIO

## ¿Qué es un bono?

Un bono es un préstamo que tú haces a un gobierno o a una empresa. A cambio, se comprometen a pagarte un interés cada cierto tiempo y a devolverte tu dinero en una fecha acordada. Por eso se llama renta fija: sabes de antemano cuánto vas a cobrar y cuándo, siempre que el emisor cumpla.

| CONCEPTO | QUÉ ES | EN EL EJEMPL |
|---|---|---|
| Emisor | Quién te pide el dinero: un Estado, una región, un organismo internacional o una empresa. | Estado español |
| Valor nominal | La cantidad que te devuelven al final. | 1.000 € |
| Cupón | El interés fijo que te pagan cada año. | 30 €/año = 3 % |
| Vencimiento | La fecha en la que te devuelven el nominal. | 10 años |
| Precio | Lo que vale el bono hoy en el mercado. Cambia cada día. | 920, 1.000, 1.090 €… |
| TIR | Lo que ganas al año si lo compras hoy a ese precio y lo mantienes hasta el final. | Depende del precio |



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

**RENTABILIDAD CORRIENTE Y TIR NO SON LO MISMO**

Imagina que compras ese bono de 1.000 € en el mercado a 920 €. La rentabilidad corriente es solo el cupón entre el precio: 30 ÷ 920 = 3,26 %. Pero al vencimiento te devuelven 1.000 €, no 920 €. Esos 80 € extra, repartidos en 10 años, suman algo más de un 0,7 % anual. En total, la TIR ronda el 4 %.

La TIR es el dato que tienes que mirar para comparar bonos, fondos, Letras del Tesoro o cuentas remuneradas. En las fichas aparece como TIR, rentabilidad a vencimiento, yield to maturity o yield to worst.

EL BALANCÍN

## Por qué sube y baja el precio de un bono

Tu cupón es fijo, pero los tipos de interés del mercado no. Cuando cambian, el precio de tu bono se ajusta para que quien lo compre gane lo mismo que con un bono nuevo.

**SI LOS TIPOS SUBEN, TU BONO BAJA**

- Del 3 % al 4 %: salen bonos nuevos que pagan 40 € al año.
- Nadie pagará 1.000 € por el tuyo, que paga 30 €.
- Su precio cae hasta unos 920 €, lo justo para que el comprador también gane un 4 %.

**SI LOS TIPOS BAJAN, TU BONO SUBE**

- Del 3 % al 2 %: los bonos nuevos pagan solo 20 € al año.
- El tuyo, con 30 €, se vuelve más atractivo y cotiza con prima, por encima de 1.000 €.

EL TIEMPO LO MULTIPLICA

## Un mismo bono, distintos plazos

Cuanto más le queda al bono para vencer, más años te comprometes a cobrar un cupón que se ha quedado viejo, y más se mueve su precio. Así cambiaría un bono de 1.000 € con cupón del 3 %.

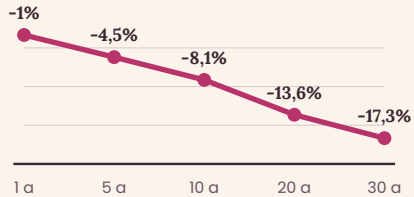
| AÑOS | SI SUBEN AL 4 % | SI BAJAN AL 2 % |
|---|---|---|
| 1 año | 990 € −1 % | 1.010 € +1 % |
| 5 años | 955 € −4,5 % | 1.047 € +4,7 % |
| 10 años | 919 € −8,1 % | 1.090 € +9,0 % |
| 20 años | 864 € −13,6 % | 1.164 € +16,4 % |
| 30 años | 827 € −17,3 % | 1.224 € +22,4 % |

EL DATO DE LA SEMANA

# −17,3 %

Lo que cae el precio de un bono a 30 años con cupón del 3 % si los tipos de interés suben un solo punto. El mismo bono a un año apenas pierde un 1 %. Esa diferencia tiene nombre —duración— y es la pieza que casi nadie mira antes de comprar un fondo de renta fija.

**CAÍDA SI LOS TIPOS SUBEN UN PUNTO**




**EL NÚMERO CLAVE: LA DURACIÓN**

La duración te dice, más o menos, cuánto cae el precio de un bono o de un fondo si los tipos suben un 1 %. Duración 2, cae un 2 %. Duración 7, cae un 7 %.

Regla práctica: elige una duración igual o menor que el tiempo que vas a mantener el dinero invertido.

**LA BUENA NOTICIA: SI ESPERAS, RECUPERAS**

Si mantienes el bono hasta el final, da igual lo que haya hecho su precio por el camino: te devuelven los 1.000 € acordados, salvo que el emisor quiebre. A medida que se acerca la fecha, el precio vuelve poco a poco hacia el nominal; en inglés lo llaman pull to par. Las pérdidas por subida de tipos solo se hacen reales si vendes antes.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

## Los otros riesgos de la renta fija

| RIESGO | EN UNA LÍNEA |
|---|---|
| Crédito o impago | Que no te paguen. Se mide con el rating: de AAA a BBB− es grado de inversión; por debajo es alto rendimiento, con más rentabilidad y más riesgo. |
| Inflación | Cobrar y aun así perder: si la inflación supera tu cupón, pierdes poder de compra aunque cobres todos los intereses. |
| Reinversión | Cuando vence tu bono o cobras cupones, puede que tengas que reinvertir a tipos más bajos. |
| Divisa y liquidez | Si el bono está en otra moneda, el cambio se puede comer la rentabilidad: busca clases EUR Hedged. Y algunos bonos se negocian poco y cuesta venderlos bien. |

TIPOS DE BONOS

## Según quién los emite

| TIPO | QUÉ ES | RIESGO |
|---|---|---|
| Deuda pública | Estados. En España: Letras (3 a 12 meses), Bonos (3 y 5 años) y Obligaciones (10 a 30 años). | El más bajo si el país es solvente |
| Regional y agencias | Comunidades autónomas, ayuntamientos o agencias públicas. | Algo más de rentabilidad |
| Supranacionales | Banco Europeo de Inversiones, Banco Mundial… | Muy alta calidad |
| Corporativos | Empresas grandes y solventes, con rating BBB− o superior. | Bajo-medio, algo más de TIR |
| Alto rendimiento | Empresas con rating inferior a BBB−. Los famosos «bonos basura». | Más rentabilidad, más impago |
| Subordinados y CoCos | Cobran después que el resto si la empresa quiebra; los CoCos pueden convertirse en acciones. | Alto: lee la letra pequeña |

TIPOS DE BONOS

## Según cómo pagan y cuánto duran

| CÓMO PAGAN | CÓMO FUNCIONA |
|---|---|
| Cupón fijo | Pagan siempre el mismo interés. Son los más habituales y los más sensibles a los tipos. |
| Cupón cero | No pagan cupones: los compras más baratos y al final recibes el nominal. Las Letras del Tesoro funcionan así. |
| Cupón variable | El interés se revisa según un índice, como el euríbor. Su precio apenas se mueve con los tipos. |
| Ligados a la inflación | El nominal o el cupón se ajustan con la inflación. Protegen tu poder de compra. |
| Convertibles | Se pueden convertir en acciones de la empresa. Mezclan renta fija y renta variable. |

| PLAZO | VENCE | PARA QUÉ SIRVE |
|---|---|---|
| Corto | Hasta 3 años | Dinero que necesitarás pronto; alternativa a la liquidez. Sensibilidad baja. |
| Medio | De 3 a 7 años | Objetivos a medio plazo. Sensibilidad media. |
| Largo | Más de 7 años | Carteras a largo plazo; suben mucho si bajan los tipos. Sensibilidad alta. |

### UN DETALLE QUE LO CAMBIA TODO: ROLLING O VENCIMIENTO FIJO

Rolling, la mayoría: nunca vencen. Venden los bonos que se acercan al vencimiento y compran otros nuevos. Su duración es constante, así que no sabes de antemano qué rentabilidad vas a tener.

Vencimiento fijo: compran bonos que vencen todos el mismo año y al final te devuelven el dinero. Si aguantas hasta la fecha, tu rentabilidad se parecerá a la TIR del día de compra.

Cómo aplicarlo: si tu fondo de renta fija cayó en 2022 y sigues esperando a «recuperar», mira cuál de los dos es. En uno la recuperación llega porque los bonos nuevos pagan más; en el otro, por la fecha de devolución.

MANOS A LA OBRA

## Cómo invertir en bonos

| OPCIÓN | COSTE | ¿VEN | IDEAL PARA |
|---|---|---|---|
| Letras y Bonos del Tesoro | 0 % vía Cuenta Directa | Sí | Máxima seguridad y coste mínimo, con fecha concreta. |
| Fondos indexados de bonos | ~0,10–0,25 % | No | Parte estable de una cartera a largo plazo. Traspasables. |
| ETFs de bonos | ~0,07–0,20 % | No | Invertir desde un bróker de bolsa. |
| ETFs de vencimiento fijo | ~0,10–0,20 % | Sí | Bonos diversificados con fecha de devolución. |
| Fondos a vencimiento | ~0,3–1 % | Sí | Quien quiere fecha fija y poder traspasar. |
| Fondos monetarios | ~0,05–0,25 % | No | Aparcar liquidez desde unos días. Traspasables. |

### FISCALIDAD EN ESPAÑA, EN CORTO

Los cupones, las Letras y las ganancias al vender un fondo o un ETF tributan en la base del ahorro: 19 % hasta 6.000 €, 21 % hasta 50.000 €, 23 % hasta 200.000 €, 27 % hasta 300.000 € y 30 % a partir de ahí.

Los fondos se pueden traspasar a otro fondo sin pagar impuestos; los ETFs y los bonos directos, no. Al reembolsar un fondo te retienen el 19 % como adelanto; en Letras y ETFs no hay retención y lo pagas en la declaración.

### OJO CON LAS GARANTÍAS

El Fondo de Garantía de Depósitos cubre depósitos y cuentas hasta 100.000 € por banco. No cubre bonos, Letras, fondos ni ETFs. Eso sí, en fondos y ETFs los activos están separados del patrimonio de la gestora: si la entidad quiebra, siguen siendo tuyos.

### CHECKLIST ANTES DE INVERTIR EN RENTA FIJA

- ¿Cuándo voy a necesitar el dinero? Elige una duración igual o menor que ese plazo.
- ¿Qué TIR tiene, neta de comisiones? Compárala con Letras o Bonos del Tesoro al mismo plazo.
- ¿Quién es el emisor y qué rating tiene? Más rentabilidad casi siempre es más riesgo.
- ¿Es rolling o de vencimiento fijo? Solo el segundo te devuelve el dinero en una fecha.
- ¿En qué divisa está? Mejor en euros o con cobertura.
- ¿Cuánto cuesta? En renta fija, cada décima de comisión importa mucho.
- ¿Acumulación o distribución? La acumulación evita tributar por los cupones cada año.
- ¿Hay comisión si salgo antes? Revísalo en los fondos a vencimiento.

### LO MÁS IMPORTANTE, EN TRES FRASES

1. Tipos arriba, precio abajo. Si los tipos de interés suben, el precio de los bonos baja. Si bajan, sube.

2. Cuanto más largo, más se mueve. A mayor duración, mayor es el vaivén del precio, para bien y para mal.

3. A vencimiento, recuperas. Si lo mantienes hasta el final, recuperas el nominal: lo que ganas de verdad es la TIR.

Aviso: contenido educativo; no es asesoramiento financiero ni fiscal. Las rentabilidades, los costes y las normas fiscales pueden cambiar: consulta siempre la ficha del producto y, si lo necesitas, a un profesional.

ANUNCIO POR PALABRAS

**Clases individuales**

Se ofrecen sesiones de una hora, de tú a tú, para montar tu cartera desde cero o revisar la que ya tienes: en qué inviertes, cuánto riesgo asumes y qué cambiarías. Plazas limitadas cada mes.

RESERVAR UNA SESIÓN

### LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- Un bono es un préstamo con fecha: lo fijo es el cupón, no tu resultado.
- La TIR, y no el cupón, es el dato para comparar cualquier producto de renta fija.
- La duración te dice cuánto puede caer. Que no supere tu horizonte.
- Rolling o vencimiento fijo: solo el segundo te devuelve el dinero en una fecha.
- Si aguantas hasta el final, las pérdidas por tipos nunca llegan a hacerse reales.

**TU TAREA DE ESTA SEMANA**

Abre la ficha del fondo de renta fija que tengas, o del que te estén ofreciendo, y responde a solo tres preguntas del checklist: duración, TIR neta y si es rolling o de vencimiento fijo. Con esas tres ya sabes qué has comprado.

*Nos leemos el miércoles. — Marina*

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].