

M1 - RENTA FIJA

Profesor Alberto Bernat

06/05/2025

- Activos: bonos, obligaciones, letras, pagarés
- Características clave:
 - Emisor
 - Valor nominal
 - Precio de emisión
 - Fecha de vencimiento
 - Cupón y frecuencia
 - Amortización

Entidades emisoras en España

- Tesoro Público
- Comunidades Autónomas
- Corporaciones Locales

Activos negociados

- Letras del Tesoro (corto plazo)
- Bonos del Estado (medio plazo)
- Obligaciones del Estado (largo plazo)

- Tesoro Público
- Banco de España
- Titulares de Cuenta
- Entidades Gestoras
- Creadores de Mercado

- Tipos: competitivas y no competitivas
- Conceptos clave:
 - Nominal solicitado / adjudicado
 - Precio marginal / medio
 - Tipo marginal / medio
 - Prorratio

- Operaciones:
 - Simples
 - Dobles (repos, simultáneas)
- Mercado de STRIPS:
 - Segregación
 - Reconstitución

- Estructura y agentes
- Activos:
 - Pagarés
 - Bonos y obligaciones privadas
 - Cédulas y participaciones hipotecarias
 - Activos titulizados
 - Bonos convertibles, canjeables, sostenibles, etc.

Rating

- Calificación crediticia
- Agencias: S&P, Moody's, Fitch
- Categorías: investment grade vs. high yield

Riesgos de la renta fija

- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de amortización anticipada
- Riesgo de inflación

- Bonos:
 - Sobre la par, a la par, bajo la par
- Precios:
 - Entero
 - Ex-cupón
 - Cupón corrido
- Bonos cupón cero
- Letra del Tesoro y pagaré:
 - Precio y rentabilidad

- TIR: tasa que iguala valor actual de flujos al precio
- Rentabilidad efectiva considerando:
 - Cupones
 - Reinv. cupones
 - Ganancias de capital