

## Test sobre bonos de Inversor Global

Los bonos pertenecen al mercado de renta fija, y el entendimiento de su funcionamiento es sumamente útil para cualquier inversor que esté analizando como asignar eficientemente su dinero. Este instrumento brinda una inversión mucho más tranquila (aunque en los últimos meses se haya vuelto un poco más volátil a partir de los bruscos movimientos de la tasa de los bonos del tesoro de los EE.UU. a 10 años) que otros instrumentos, y resulta más o menos deseada según la etapa de la vida en la cuál se encuentre el potencial inversor.

En la actualidad, los *portfolio managers* recomiendan sin dudar un *portfolio* diversificado de bonos y acciones, no se trata de elegir entre uno u otro instrumento. Y si queremos agregar opciones financieras como forma de cubrir nuestros riesgos, aún mejor. Le propongo entonces que pasemos a contestar el test, eligiendo una y sólo una respuesta correcta por pregunta. Al final del mismo encontrará los resultados junto con el diagnóstico. ¡Buena fortuna!

### 1. Un bono:

- a) Es una promesa de pago futura
- b) Se encuentra documentada
- c) Su monto, plazo, moneda y secuencia de pagos es conocida de antemano
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas

### 2. El precio de un bono:

- a) Se calcula capitalizando sus flujos futuros de fondos a la tasa libre de riesgo.
- b) Se calcula capitalizando su tasa de rendimiento teniendo en cuenta el “*default risk*”
- c) Es calculado por las agencias calificadoras de riesgo en función de los movimientos de tasas de la Reserva Federal de EE.UU.
- d) Se calcula descontando sus flujos futuros de fondos a la tasa a su tasa interna de retorno

### 3. La Tasa de Rendimiento de un Bono (TIR o *Yield To Maturity*):

- a) Permite obtener una aproximación sobre cuál será el rendimiento futuro si compro un título de deuda
- b) Sólo puedo calcularla teniendo el precio del bono
- c) Respuestas a y b son correctas
- d) Ninguna de las anteriores es correcta

### 4. El precio teórico de un bono de \$100 de valor nominal, que tiene una tasa de cupón del 11% anual, pagos semestrales, tasa de descuento 12% anual y vencimiento en 5 años es de:

- a) \$101,25, cotiza sobre la par
- b) \$89,35, cotiza sobre la par
- c) \$96,32, cotiza bajo la par
- d) \$97,23, cotiza bajo la par

### 5. Se le llama intereses corridos:

- a) Al monto total que el emisor pagaría en caso de entrar en *default*. b) A los intereses que se acumulan desde el último pago de cupón hasta el momento de realizada la operación de compra-venta.
- c) A la comisión que cobra el *broker* para operar en renta fija
- d) Ninguna de las anteriores

**6. La tasa a la que se descuentan los cupones y el principal:**

- a) Es igual a la tasa correspondiente al riesgo propio de la empresa más la prima de riesgo por encima de los activos libre de riesgo
- b) Es igual a la tasa de rendimiento esperado que pagan a las acciones de la misma empresa emitidas en el mercado
- c) Es determinada por el CFO de la empresa emisora .
- d) Ninguna de las anteriores

**7. Se dice que un bono “ajusta por CER” (coeficiente de estabilización de referencia) cuando:**

- a) La interacción de compradores y vendedores mantiene su precio estabilizado
- b) Su precio es ajustado según la tasa libre de riesgo
- c) Respuestas a y b son ambas correctas
- d) Se multiplican los \$100 de valor nominal según el valor del CER en cada período de pago de cupones

**8. El volumen de una emisión de bonos de una empresa cualquiera:**

- a) Es importante ya que puede hacer que el precio del bono fluctúe, no sólo por sus *fundamentals* sino por la liquidez/iliquidez de la plaza
- b) No es importante ya que estamos en un instrumento de renta fija, por lo que la rentabilidad a obtener es independiente del volumen, venda el bono antes del vencimiento o lo mantenga hasta el mismo
- c) No es conocido por los agentes económicos, sólo lo sabe la empresa
- d) Ninguna de las anteriores es correcta

**9. Dadas las condiciones de la *Duration*, si el inversor espera un escenario de suba de tasas de interés:**

- a) Debe armar un *portfolio* de bonos con cupones altos y vencimientos largos
- b) Debe armar un *portfolio* de bonos con cupones bajos y vencimientos cortos
- c) Debe armar un *portfolio* de bonos con cupones altos y vencimientos cortos
- d) Ninguna de las anteriores es correcta

**10. La relación entre el cupón de un bono y su *convexity* (suponiendo TIR y vencimientos constantes):**

- a) Es directa: a mayor cupón, mayor convexidad y viceversa
- b) Es inversa: a mayor cupón, menor convexidad y viceversa
- c) No existe dicha relación
- d) Ninguna de las anteriores es correcta

**Respuestas:**

1. d
2. d
3. a
4. c
5. b
6. a
7. d
8. a
9. c
10. b

**De 0 a 3 respuestas correctas:**

Su nivel de entendimiento acerca del funcionamiento de los bonos no es muy satisfactorio. Esto se puede deber a que prefiera inversiones más arriesgadas o a muchas otras razones, pero le recomiendo no desestime el mercado de renta fija ya que el mismo es muy útil para diversificar los ahorros.

Además de los cursos ofrecidos por el Centro de Capacitación de *Inversor Global*, si a partir de este test usted quiere mejorar su entendimiento de este mercado, un libro que puede ayudarlo en ese objetivo es "*Bonos al Alcance de Todos*", de Juan Carlos Rosiello.

**De 4 a 7 respuestas correctas:**

Su nivel de entendimiento acerca del funcionamiento de los bonos es aceptable. Usted tiene ciertas diferenciaciones hechas con respecto a este mercado que, seguramente, le pueden ser o le están siendo muy útiles para sus inversiones.

Si su deseo es profundizar en el tema, un libro que puede acompañarlo en el proceso es "*The Handbook of Fixed Income Securities*", de Frank Fabozzi.

**De 8 a 10 respuestas correctas:**

¡Felicitaciones! Su nivel de entendimiento de este mercado es muy avanzado. Ya se dio cuenta de la importancia de dominar los aspectos técnicos y teóricos de la renta fija a través de distinciones fundamentales en las finanzas como la de "valor temporal del dinero".

Siga aprendiendo y poniendo en práctica las enseñanzas.

Nicolás Litvinoff. Test sobre bonos de Inversor Global. Revista Inversor Global. La mayor Comunidad de Inversores de la Argentina. Argentina. Fascículo N° 64. Febrero 2010.