

Contenido

CAPÍTULO 1	
HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS	
MATEMÁTICO PARA BONOS	1
Introducción	1
Funciones útiles para el análisis de bonos	2
Derivadas	9
Matrices	13
CAPÍTULO 2	
HERRAMIENTAS DE CÁLCULO	
FINANCIERO PARA BONOS	17
Introducción	17
Las tasas de interés vencidas	18
Rentas temporarias	22
Rentas perpetuas.....	30
Cálculo de la TIR sin ayuda de calculadora financiera (con el método de la interpolación lineal reiterada)	32
Resumen	35
Preguntas	35
Problemas	36
Respuesta a las preguntas.....	37
Resolución de los problemas	37
CAPÍTULO 3	
INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS DE BONOS	
Introducción	39
Conceptos fundamentales: ¿Qué es un bono?	40
Analizando el rendimiento de la inversión en bonos	49
El rendimiento total (total return)	55
Resumen	61
Preguntas	62
Problemas	62
Respuesta a las preguntas.....	64
Resolución de los problemas	65
CAPÍTULO 4	
RELACIÓN RIESGO RENDIMIENTO:	
DURACIÓN Y CONVEXIDAD	69
Introducción	69
Riesgo tasa de interés de los bonos.. ..	70
Duration y duration modificada	74
Convexity	82
Duration y convexity: usos y detalles. ..	89
Resumen	100
Preguntas	101
Problemas	101
Respuesta a las preguntas.....	102
Resolución de los problemas	102

Apéndice: Ejemplo de la convexity del
bono de Santa Emilia paso a paso 104

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS FINANCIERO DE BONOS REALES
..... 107
Introducción 107
Características técnicas usuales..... 108
Análisis financiero de un bono real en
cuatro pasos..... 113
Detalles en el análisis financiero 121
Resumen 129
Preguntas 130
Problemas 130
Respuesta a las preguntas..... 130

CAPÍTULO 6

BONOS DE ARGENTINA..... 133
Introducción 133
Bonos en moneda doméstica..... 133
Bonos en moneda extranjera 137
Hipervínculos a páginas Web útiles... 143

CAPÍTULO 7

BONOS DE BRASIL 145
Introducción 145
Bonos en moneda doméstica..... 145
Bonos globales en moneda extranjera
..... 149
Hipervínculos a páginas Web útiles... 150

CAPÍTULO 8

BONOS DE CHILE 151
Introducción 151
Bonos en moneda doméstica..... 151
Bonos globales en moneda extranjera
..... 153
Hipervínculos a páginas Web útiles... 155

CAPÍTULO 9

BONOS DE COLOMBIA 157
Introducción 157
Bonos en moneda doméstica..... 157

Bonos en moneda extranjera..... 165
Hipervínculos a páginas Web útiles... 166

CAPÍTULO 10

BONOS DE MÉXICO 167
Introducción 167
Bonos en moneda doméstica 167
Bonos globales en moneda extranjera
..... 177
Hipervínculos a páginas Web útiles... 178

CAPÍTULO 11

BONOS DEL PERÚ 179
Introducción 179
Bonos en moneda doméstica 180
Bonos globales en moneda extranjera
..... 185
Hipervínculos a páginas Web útiles... 185

CAPÍTULO 12

BONOS DE URUGUAY 187
Introducción 187
Bonos en moneda doméstica 187
Bonos en moneda extranjera..... 193
Hipervínculos a páginas Web útiles... 194

CAPÍTULO 13

BONOS DE VENEZUELA 195
Introducción 195
Bonos en moneda doméstica 195
Bonos en moneda extranjera..... 199
Hipervínculos a páginas Web útiles... 201

CAPÍTULO 14

**LA TIR COMO MEDIDA DE RENDIMIENTO
EN BONOS: CLARIFICACIONES,
SITUACIONES PARTICULARES Y
CONSEJOS PARA SU INTERPRETACIÓN**
..... 203
Introducción 203
¿El rendimiento al vencimiento (ex-post)
coincide con la TIR?..... 204

Algunos ejemplos donde la TIR no puede interpretarse directamente	212
La TIR y el administrador de portafolios: cálculo del rendimiento con retiros y depósitos	219
No valorar bonos usando la TIR de la curva de rendimientos	230
Resumen	231
Preguntas	231
Problemas	231
Respuesta a las preguntas	232
Resolución de los problemas	233

CAPÍTULO 15

LA CURVA DE RENDIMIENTOS	237
Introducción	237
El precio puro del tiempo y la curva de tasas spot teórica	239
¿Por qué es importante la curva de rendimientos?	254
Teorías que procuran explicar la curva de rendimientos	260
Modelos teóricos para ajustar la curva de rendimientos	264
Resumen	267
Preguntas	267
Problemas	268
Respuesta a las preguntas	270
Resolución de los problemas	272

CAPÍTULO 16

LA CURVA DE RENDIMIENTOS EN MERCADOS EMERGENTES	277
Introducción	277
Obtención de la curva de rendimientos mediante el ajuste logarítmico	278
Algunas características de la curva de rendimientos	290
Estimación del tipo de cambio con la curva de rendimientos	291
Resumen	299

CAPÍTULO 17

INMUNIZACIÓN DE UN PORTAFOLIO DE BONOS	301
Introducción	301
Inmunización de una deuda y el rol de la duration y la convexity	302
Inmunización de un portafolio de bonos	314
Resumen	338
Preguntas	338
Problemas	339
Respuesta a las preguntas	341
Resolución de los problemas	343

CAPÍTULO 18

ESTRATEGIAS ACTIVAS PARA CAMBIOS EN LA CURVA DE RENDIMIENTOS	349
Introducción	349
Estrategias pasivas	350
Estrategias activas	367
Resumen	386
Preguntas	387
Problemas	387
Respuesta a las preguntas	388
Resolución de los problemas	389

CAPÍTULO 19

CUPÓN LIGADO AL PBI	391
Introducción	391
Variables macroeconómicas involucradas	398
Metodología de proyección	400
Resumen	404
Preguntas	404
Problemas	405
Respuesta a las preguntas	406
Resolución de los problemas	406

GLOSARIO	409
ÍNDICE ANALÍTICO	415
BIBLIOGRAFÍA	419