

INDICE

Introducción	13
Parte Primera Activos y Mercados Financieros de Renta Fija en España. El Caso Español Juan Mascareñas Pérez - Íñigo	
1. El Mercado Monetario	17
1.1. Los activos financieros de renta fija	17
1.2. Las emisiones del mercado monetario	18
1.3. Letras del Tesoro	20
1.3.1. Cálculo del rendimiento de las letras del tesoro	23
1.3.2. El mercado secundario de letras. Los repos	24
1.4. Pagarés de empresa	26
1.5. Mercado mixto	29
1.5.1. Bonos bancarios	29
1.5.2. Los títulos hipotecarios	29
Resumen	32
2. Activos de Renta Fija en el Mercado de Capitales	33
2.1. Los bonos del Estado	33
2.1.1. El cálculo del rendimiento de un bono del Estado	36
2.2. Las obligaciones empresariales	36
2.3. Obligaciones empresariales	37
2.3.1. Aspectos legales de la emisión	38
2.3.2. Las garantías	38
2.3.3. Tipos de obligaciones	39
2.3.4. La amortización anticipada	41
2.3.5. El fondo de amortización	42
2.3.6. Cláusulas de protección	43
2.3.7. La quiebra	44
2.3.8. El mercado secundario	45
2.4. Las emisiones internacionales de obligaciones	46
2.4.1. La obligación internacional simple	46
2.4.2. Los eurobonos	47
2.4.3. Características de las emisiones internacionales	48
2.5. Las emisiones de deuda de renta variable	49
Resumen	51
3. Características de los Activos Financieros de Renta Fija	53
3.1. Características de una emisión de renta fija	53
3.2. El plazo de la emisión y el tipo de interés del cupón	54
3.3. La amortización anticipada	55
3.4. Impuestos	57
3.5. Liquidez	58
3.6. Riesgo de interés de reinversión	59
3.7. Otros riesgos que afectan al valor de los bonos	61

Resumen	62
4. El Riesgo de Insolvencia: Su Calificación	63
4.1. El riesgo de insolvencia	63
4.1.1. Rendimientos prometidos, realizados y esperados	64
4.1.2. La prima de insolvencia	65
4.1.3. La prima de riesgo	66
4.2. Las agencias de calificación o rating	66
4.2.1. La calificación de la deuda	67
4.3. La calificación a través del análisis de ratios	71
4.3.1. La predicción del riesgo de insolvencia	73
Resumen	75
5. La Estructura Temporal de los Tipos de Interés	77
5.1. La estructura temporal de los tipos de interés	77
5.1.1. Tipos de interés al contado y a plazo	81
5.2. La curva de rendimientos cupón – cero	82
5.3. Los tipos de interés a plazo implícitos	84
5.4. La teoría de las expectativas del mercado sobre los tipos de interés	85
5.5. La teoría de la preferencia por liquidez sobre los tipos de interés	87
5.6. La teoría de la segmentación del mercado sobre los tipos de interés	90
5.7. La teoría del hábitat preferido	93
Resumen	95
6. El Rendimiento y el Riesgo de los Bonos	97
6.1. El cálculo del rendimiento	97
6.1.1. El cálculo del rendimiento hasta el vencimiento	98
6.1.2. El cálculo del precio teórico o intrínseco	100
6.1.3. El cálculo del cupón corrido	101
6.2. El cálculo del riesgo	102
6.2.1. La duración modificada	105
6.3. Las variables determinantes de la duración	108
6.4. El concepto de convexidad	109
6.4.1. Ejemplo	111
6.4.2. Factores que influyen en la convexidad	113
6.5. El rendimiento y el riesgo de una cartera de renta fija	113
Resumen	115
7. La Gestión de las Carteras de Renta Fija	117
7.1. Gestión activo y pasiva	117
7.1.1. La gestión activa	117
7.1.2. La gestión pasiva	118
7.2. El análisis del horizonte	119
7.3. La indicación de carteras	122
7.4. La inmunización	124
7.5. La cobertura con futuros financieros	128
Resumen	131

Parte Segunda.	
Fondos de Inversión y Calificación de su Riesgo	
Joaquín López Pascual	
8. Conceptos Básicos sobre los Fondos de Inversión	135
8.1. Introducción	135
8.2. Las instituciones de inversión colectiva: Los fondos de inversión	136
8.3. Características básicas y funcionamiento	138
8.4. El valor liquidativo de la participación (VLP)	139
8.5. Forma de realizar la inversión	142
8.6. Suscripciones y reembolsos de participaciones	144
8.7. Patrimonios y régimen general de inversiones del fondo	146
8.8. Comisiones aplicables	147
Resumen	149
9. La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria	151
9.1. Introducción	151
9.2. La sociedad gestora. Características y funciones	151
9.3. La entidad depositaria. Características y funciones	153
9.4. El comercializador de fondos de inversión	154
9.5. La Comisión Nacional del Mercado de Valores	155
Resumen	156
10. Los Fondos de Inversión y el Inversor Particular	157
10.1. Introducción	157
10.2. El inversor particular ante los fondos de inversión	157
10.3. Ventajas de los fondos de inversión	159
10.4. Derechos de los partícipes de los fondos de inversión	161
10.5. Los índices de fondos como orientación para el partícipe	162
10.6. Los fondos de inversión y su tratamiento en prensa	163
Resumen	171
11. Tipos de Fondos de Inversión	173
11.1. Introducción	173
11.2. Tipos de fondos de inversión	174
11.2.1. Los fondos de inversión mobiliaria (FIM)	174
11.2.2. Los fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM)	177
11.2.3. Los fondos de inversión en deuda del Estado (Fond – tesoros)	180
11.2.4. Los fondos de inversión inmobiliaria (FII)	182
11.2.5. Los fondos de titularización hipotecaria	185
11.2.6. Los fondos garantizados y el inversor particular	187
11.2.7. Otros fondos de inversión	190
Resumen	193
12. Tratamiento Fiscal de los Fondos de Inversión	195
12.1. Introducción	195
12.2. La fiscalidad de los fondos de inversión hasta la reforma fiscal del 7 de junio de 1996	195
12.3. El nuevo régimen fiscal de los fondos de inversión	198

Resumen	202
13.El Rating o Calificación: Las Agencias de Rating	203
13.1. Introducción	203
13.2. ¿Qué es el rating o calificación?	204
13.3. Las agencias de rating	204
13.3.1. Introducción	204
13.3.2. Origen de las agencias de rating	205
13.3.3. Standard & Poor´s	206
13.3.4. Moody´s investors Service	206
13.3.5. Inter Bank Company Analysis (IBCA)	207
13.3.6. Otras agencias de rating	207
13.3.7. Estudios e informes	207
Resumen	211
14.El Rating de los Fondos de Inversión	213
14.1. Introducción	213
14.2. La necesidad de calificar los fondos de inversión	214
14.3. La utilidad del rating de los fondos de inversión	215
14.4. La calificación de los fondos de inversión por las agencias internacionales	217
14.5. El significado de las calificaciones de los fondos de inversión	218
14.6. El proceso de obtención del rating de los fondos de inversión	221
14.7. Las primeras calificaciones de los fondos de inversión en España	223
14.8. La calificación de los fondos de inversión en España. Una propuesta	227
Resumen	232
Glosario	233
Bibliografía	249
Lecturas recomendadas	253