

Fondos Renta Fija Gobiernos

1

Definición y clasificación

Los fondos de renta fija invierten exclusivamente en activos tales como bonos, obligaciones, pagarés, repos, letras del Tesoro, es decir, emisiones de deuda de los estados y las empresas. Los gobiernos, las empresas y las administraciones locales emplean este tipo de activos en busca de financiación.

En esta ficha nos centramos en las emisiones realizadas por los gobiernos (renta fija pública o deuda soberana). La siguiente ficha contemplará las emisiones de empresas (renta fija privada o renta fija corporativa).

2

Tipos de interés

Como ya comentamos en la ficha anterior, la renta fija es el activo financiero que tiene mayor dependencia de los tipos de interés, y esta dependencia es inversa: ante un incremento de los tipos de interés, el precio de los bonos baja, y viceversa.

Además, hay que tener en cuenta que cuanto más largo es el vencimiento del bono, más sensible será al movimiento de los tipos de interés, y los movimientos en el precio serán mayores.

3

Vencimiento

Las inversiones de renta fija a **corto plazo** las encontramos en los fondos monetarios (ver ficha 2).

Las inversiones a **medio y largo plazo** son las que encontraremos en los fondos de renta fija. Para estas inversiones, el vencimiento supera los dos años, y aunque tienen una rentabilidad potencial superior a las inversiones a plazos más cortos, también tienen un mayor riesgo asociado.

El gestor del fondo de inversión de renta fija se encarga de mantener una cartera diversificada con las emisiones que juzga más interesantes en términos de riesgo de emisor, de tipo de interés y de liquidez.

Ante una expectativa de subida de tipos, el gestor tenderá a comprar emisiones con un vencimiento más corto para evitar que la cartera tenga pérdidas elevadas, y ante una expectativa de bajadas de tipos, realizará la operación contraria para intentar beneficiarse en mayor medida de la subida de los precios de los bonos.

4

Riesgos de la Renta Fija Gobiernos



Riesgo de tipo de interés

Influencia de las variaciones de los tipos de interés.



Riesgo de crédito

Riesgo asociado a la posibilidad de que el emisor de activo de renta fija no pueda hacer frente a las obligaciones contraídas de pago de cupón o devolución del principal.



Riesgo de liquidez

Determinado por la facilidad con la que el activo de renta fija puede ser transformado en dinero sin pérdida significativa de valor.



Riesgo de tipo de cambio

Existe en inversiones de renta fija no denominadas en divisa local.



Riesgo de amortización anticipada

Existe en emisiones de renta fija con opción de ser amortizadas por el emisor antes de su vencimiento.



Riesgo de inflación

Si la inflación aumenta, el valor real de los flujos futuros disminuye y, por tanto, el valor real de la inversión disminuye también.

5

Beneficios de los Fondos de Renta Fija Gobiernos frente a inversión directa en un bono del Gobierno

- El principal riesgo que tiene la renta fija es el de impago por parte del emisor. Con un fondo conseguimos diversificar este riesgo, al invertir en un elevado número de títulos de deuda pública de distintos emisores.
- Con un fondo de inversión también se consigue reducir el riesgo de tipo de interés, ya que al diversificar en distintos activos y distintos vencimientos podemos disminuir la duración o sensibilidad total del fondo.
- La deuda pública o soberana se considera menos arriesgada que la renta fija privada y tiende a mostrar mejor comportamiento (menos fluctuaciones en su precio) durante épocas de mercado de mayor riesgo.