

RENTA FIJA, UN ARMA DE DOBLE FILO

FIXED INCOME, A DOUBLE-EDGE WEAPON

David Caridad de la Peña

Investigador del Área de Economía Financiera y Contabilidad. Departamento de Empresa.
Universidade da Coruña,
A Coruña, España.
E-mail: david.caridad@udc.es

Begoña Álvarez García

Profesora Contratada Doctora del Área de Economía Financiera y Contabilidad.
Departamento de Empresa.
Universidade da Coruña,
A Coruña, España.
E-mail: balvarez@udc.es

Lucía Boedo Vilabella

Profesora Titular de Escuela Universitaria Doctora del Área de Economía Financiera y
Contabilidad.
Departamento de Empresa. Universidade da Coruña,
A Coruña, España.
E-mail: lboedo@udc.es

RESUMEN

Generalmente la renta fija se asocia con un activo libre de riesgo y que además genera una rentabilidad que es conocida de antemano (Mascareñas Pérez-Íñigo, 2002; Elvira, Larraga, y Puig, 2017). Sin embargo, identificar la renta fija con estas cualidades e incluso referirse de forma genérica a los activos de este tipo como “bonos” puede llevar a confusión y, de hecho, se observa que la terminología utilizada en la literatura puede ser en muchos casos excesivamente ambigua. La falta de claridad y precisión al hablar de renta fija puede ser un arma de doble filo, especialmente en el caso del inversor minorista que necesita entender de manera precisa el propio concepto de renta fija. Por ello, en este trabajo se analizan y se clarifican las características de la renta fija haciendo referencia a los distintos tipos de riesgos a los que puede estar sometida (Martín Mato, 2001; Caldeira et al., 2015; Li y Song, 2015; Elvira, Larraga, y Puig, 2017). Asimismo, se incide en la idea de que en la renta fija subyace una fórmula financiera predeterminada que es la que nos permite distinguirla claramente de la renta variable.

ABSTRACT

Generally, fixed income is associated with a risk-free asset that also generates a return that is known in advance (Mascareñas Pérez-Íñigo, 2002; Elvira, Larraga, & Puig, 2017). However, identifying fixed income with these qualities and even referring generically to assets of this type as “bonds” can lead to confusion and, in fact, it is observed that the terminology used in the literature can be in many cases excessively ambiguous. The lack of clarity and precision when talking about fixed income can be a double-edged weapon, especially in the case of the retail investor who needs to understand precisely the concept of fixed income itself. Therefore, this document analyzes and clarifies the characteristics of fixed income by referring to the different types of risks to which it may be subject (Martín Mato, 2001; Caldeira et al., 2015; Li & Song, 2015; Elvira, Larraga, & Puig, 2017). Likewise, the idea is that the fixed income underlies a predetermined financial formula that is what allows us to clearly distinguish it from variable income.

PALABRAS CLAVE

Características de la renta fija, Riesgos exógenos y endógenos, Fórmula financiera predeterminada, Inversor minorista, Activo libre de riesgo.

KEYWORDS

Characteristics of fixed income, Exogenous and endogenous risks, Predetermined financial formula, Retail investor, Risk-free asset.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Andrada Félix, J., Fernández Pérez, A., y Fernández Rodríguez, F.** (2013). La estructura temporal de los tipos de interés: estrategias de negociación en renta fija. *Cuadernos de Economía*, 37(105), 131-149. doi: <https://doi.org/10.1016/j.cesjef.2013.09.001>
- Balduzzi, P., y Moneta, F.** (2017). Economic Risk Premia in the Fixed-Income Markets: The Intraday Evidence. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 52(5), 1927-1950. doi: <https://doi.org/10.1017/S0022109017000631>
- Cepymenews.** (2019). *Cepymenews*. Recuperado de: <https://cepymenews.es/hoy-entra-en-vigor-el-semaforo-de-riesgos-de-productos-financieros>
- CNMV-txt.** (2002). *Qué debe saber de los productos de renta fija*. Madrid: Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Elvira, Ó., Larraga, P., y Puig, X.** (2017). *Comprender la Inversión en Renta Fija a Corto y a Largo Plazo*. Barcelona: Profit Editorial.
- Gabinete técnico del CEF-UDIMA.** (2017). *Finanzas Empresariales (I): Renta Fija y Renta Variable* (Vol. I). J. García Núñez, (Ed.) Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Li, H., y Song, Z.** (2015). Tail Risk in Fixed-Income Markets. *SSRN*. doi: <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2355931>
- Lintner, J.** (1965). The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. *Review of Economics and Statistics*, 47, 13-37. doi: <http://dx.doi.org/10.2307/1924119>
- Markowitz, H.** (1952). Portfolio Selection. *Journal of Finance*, 7, 77-91. doi: <http://dx.doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x>
- Martín Mato, M.** (2001). *Instrumentos de Renta Fija*. Madrid: Prentice Hall.
- Mascareñas Pérez-Íñigo, J.** (2002). *Gestión de activos financieros de renta fija*. Madrid: Pirámide (Grupo Anaya, S.A.).

Meneu, V., Barreira, M., y Navarro, E. (1992). *Análisis y Gestión del Riesgo de Interés* (Primera ed.). Barcelona: Ariel S.A.

Plan de Educación Financiera CNMV y Banco de España. (2010). *Clasificación de los instrumentos de renta fija*. Recuperado de: <http://www.finanzasparatodos.es/es/productosyservicios/productosinversionrentafija/clasificacion.html>

Sharpe, W.F. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, XIX(3), 425-442. doi: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865.x>

Yuste Teruel, S. (s.f.). *Gestión Pasiva. Para novatos: ¿Qué es la renta fija?* Recuperado de: <https://www.gestionpasiva.com/que-es-la-renta-fija/>