



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMINO

BONOS



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BONOS

LA MAYOR PARTE DE LOS BONOS DEBE ESTAR RESPALDADO POR ACTIVOS FIJOS TANGIBLES DE LA EMPRESA EMISORA, ESTO SIGNIFICA PARA EL PROPIETARIO DE UN BONO, UNA MAYOR PROTECCIÓN A SU INVERSIÓN.

El bono es un instrumento escrito certificado, en el cual el prestatario hace la promesa incondicional de pagar una suma especificada, en una fecha determinada. Por lo común es un préstamo solo de intereses, o sea paga el interés cada periodo, pero el capital se paga hasta el final de préstamo.

La emisión de bonos puede ser ventajosa si sus accionistas no

comparten su propiedad y las utilidades de la empresa con nuevos accionistas.

El derecho de emitir bonos viene de la facultad para tomar dinero prestado que la ley otorga a las sociedades anónimas.

El que tiene un bono es un acreedor; un accionista es un propietario.

La mayor parte de los bonos debe estar respaldado por activos fijos tangibles de la empresa emisora, esto significa para el propietario de un bono, una mayor protección a su inversión.

CARACTERÍSTICAS:

| *Cupones*

| *Valor nominal o valor a la par*

| *Tasa cupón*

| *Periodos*

| *Vencimiento*





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

VENTAJAS DE LOS BONOS COMO FORMA DE FINANCIAMIENTO

- Son fáciles de vender, ya que cuestan menos.
- El empleo de los bonos no cambia, ni aminora el control de los actuales accionistas.
- Con los bonos, se mejora la liquidez y la situación de capital de trabajo de la empresa.

DESVENTAJAS

- La empresa debe tener mucho cuidado al momento de invertir dentro de este mercado, infórmese.

Los bonos se puede adquirir con «prima» es decir a un valor por encima de su valor nominal o bien se pueden adquirir con «descuento», es decir a un valor por debajo de valor nominal.

La persona dueña del bono, recibe una reclamación o gravamen, por la propiedad que ha sido ofrecida como seguridad para el préstamo.

VALUACIÓN

Al valuar un bono preocupa la capitalización, la secuencia de flujos de efectivo que el titular recibirá durante la vida del instrumento.





Tipos de bonos:

| *Bonos perpetuos*

| *Bonos con vencimiento limitado*

| *Bonos cupón cero*

BONOS PERPETUOS

Es el más sencillo, la clase única de bonos que nunca vencen. Originalmente emitidos por Gran Bretaña, conllevan la obligación de pagar un interés fijo a perpetuidad.

Fórmula:

$$P = \frac{I}{i}$$

Ejemplo:

Suponga poder comprar un bono que paga \$50 al año para siempre, y la tasa de rendimiento requerida para este tipo de bono es de 12%. ¿Cuál es el Valor presente del bono?

$$p = \frac{50}{0,12} = 416,67$$

Esta es la cantidad máxima que debe estar dispuesto a pagar por este bono, si el precio de mercado no es mayor, no es conveniente comprarlo.

BONOS CON VENCIMIENTO LIMITADO

A medida que el tiempo pasa, las tasas de interés cambian, pero los flujos de efectivo se mantienen iguales y como resultado el valor de un bono cambia.

Cuando suben las tasas de interés, el Valor Presente de los Flujos de efectivo restantes del bono baja y el bono vale menos. Cuando las tasas de interés bajan, el bono vale más.

Este tipo se considera como Bonos al portador o de cupón diferente de cero.

La ecuación de valuación para este bono es la siguiente:

$$P = I \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} + \frac{VN}{1 + i^n}$$

CUANDO SUBEN LAS TASAS DE INTERÉS, EL VALOR PRESENTE DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO RESTANTES DEL BONO BAJA Y EL BONO VALE MENOS. CUANDO LAS TASAS DE INTERÉS BAJAN, EL BONO VALE MÁS.

En donde en primera instancia se averigua el valor presente del cupón anual el cual se comporta como una anualidad y luego se averigua el valor presente del valor nominal del bono.



PASO A PASO

Ejemplo:

Se desea determinar el valor de un bono con valor nominal de \$1,000 con una tasa cupón de 10% y que vence en nueve años. Si la tasa de rendimiento requerida sobre el bono es de 12%, ¿cuál sería el Valor del bono?

PASO 1:

La tasa cupón corresponde a los pagos de interés, los cuales se determinan así:

$$1.000 * 0,10 = 100$$

PASO 2:

Cálculo del valor presente del cupón anual o pago de interés (I)

$$\frac{I [1 + i^n - 1]}{i [1 + i^n]}$$
$$100 \frac{1 + 0,12^9 - 1}{0,12 [1 + 0,12^9]} = 532,78$$

PASO 3:

Cálculo del valor presente del valor nominal (VN)

$$\frac{VN}{1 + i^n}$$
$$\frac{1.000}{1 + 0,12^9} = 360,6$$



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

PASO 4:

Suma del resultado de componentes para obtener el valor final

$$P = 532,78 + 360,60 = \mathbf{\$893,38}$$

Los pagos de interés tiene un valor presente de \$532,78, y el pago del principal al vencimiento tiene un valor presente de \$360,60, por lo que el valor del bono es \$893,38

SITUACIÓN

Si la tasa de rendimiento requerida es de 8% en vez del 12%, la ecuación se muestra de esta forma:

$$P = 100 \frac{1 + 0,08^9 - 1}{0,08} + \frac{VN}{1 + 0,08^9}$$

$$P = 624,7 + 500 = \mathbf{\$1.124,7}$$

En este caso el valor presente del bono es mayor a su valor nominal, porque la tasa de rendimiento requerida es menor a la tasa cupón.

Es decir a esta tasa los inversionistas estarían dispuestos a pagar una **prima** por comprar el bono. En el caso anterior la tasa de rendimiento requerida es mayor a la tasa cupón por lo tanto el valor presente es menor a su valor nominal y los inversionistas estarían dispuestos a comprar con **descuento**.

BONOS CUPÓN CERO

Este no hace pagos periódicos, sino que vende con un fuerte descuento con respecto a su valor nominal. Es decir que el comprador del bono recibe un rendimiento que consiste en el incremento gradual (apreciación) en el valor del instrumento a partir de su precio original «abajo del valor nominal» hasta que se redime a valor nominal en su fecha de vencimiento.

La ecuación de valuación de este bono es la siguiente:

$$P = \frac{VN}{1 + j^n}$$

Ejemplo:

La Compañía Evanecer Ltda. Emite un bono de cupón cero que vence a los 10 años, con valor nominal de \$1,000. Si su rendimiento requerido es de 12%, entonces:

$$P = \frac{1.000}{1 + 0,12^{10}} = 321,97$$

Se puede interpretar que si alguien pudiera comprar este bono por \$321,97 y redimirlo 10 años después por \$1,000, su inversión inicial daría un 12% de tasa de rendimiento compuesta anual.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

