

UNIDAD VIII: VALUACIÓN DE TÍTULOS PÚBLICOS O BONOS

Son títulos de deuda emitidos por empresas o por estado con el fin de financiarse.

Las instituciones públicas o privadas pueden recurrir a este tipo de operaciones, en las cuales intervienen dos partes:

1. TOMADOR DE FONDOS (sujeto emisor)
2. COLOCADOR DE FONDOS (inversionista)

La negociación se puede realizar de dos formas:

- A. MERCADO PRIMARIO: se realiza en el momento de la emisión
- B. MERCADO SECUNDARIO: la negociación se realiza en la Bolsa de Comercio; también denominado mercado bursátil.

ELEMENTOS

1. Valor nominal (VN): Es la deuda del emisor con el inversor.
Es el valor sobre el cual se calculan los intereses y se pagan las amortizaciones.
2. Amortizaciones: Son cada uno de los pagos que cancelan el valor nominal.
Se puede aplicar cualquiera de los sistemas vistos.
3. Interés: Son calculados sobre saldo aplicando una tasa efectiva.
4. Valor efectivo (VE): Es el valor de mercado del título
Es lo que el tomador del préstamo obtiene realmente por la emisión, generalmente es un porcentaje del valor residual.
5. Flujos proyectados por el título. TIR.
6. Valor técnico de cada título: Es lo que debería valer el título según las condiciones de emisión.
Es el VR incluyendo además los intereses devengados desde el último pago de intereses hasta el momento de valuación.

$$VT = VR (1 + i)^t$$

7. Relación de paridad:

Para calcular esta relación se tienen en cuenta dos valores:

1. Lo que se paga por el título.(VE)
2. Lo que el título vale realmente (VT).

$$\text{Paridad} = \frac{VE}{VT} \quad P \geq < 1$$

Si ha este valor lo multiplico por 100 me da la proporción del Valor Real del título que se paga a través de su precio de cotización.

EJERCICIO 1

El día 5/1/22 el estado nacional lanzo una nueva emisión de títulos con las siguientes condiciones de emisión:

- 6 cuotas trimestrales con Amortización constante.
- Tasa de interés TNA 0,24.
- 1er pago de interés y amortización: 5/4/22

Se pide:

- a) Flujos proyectados por el título.
- b) Si el inversor adquiere el título al momento de emisión y desea obtener un rendimiento del 0,6% mensual, que precio pagaría?
- c) Idem punto "b" pero lo adquiere el 5/7/22.
- d) Si el inversor adquiere el título al momento de emisión a 97c/100 VR, que rendimiento (TIR) obtiene?
- e) Idem d pero lo adquiere el 5/10/22
- f) El 5/2/23 el título cotiza a 105c/100 VR, determine la relación de paridad.

EJERCICIO 2

Se emite un título de deuda a un año y medio de plazo con renta semestral a una TNA DEL 10% con amortización única al final para un valor nominal de \$1000. Determine:

- a) Flujos proyectados por el título.
- b) ¿Cuál será el precio de compra si el inversor quiere obtener una TIR del 11% anual?
- c) ¿Que tasa de rendimiento se espera obtener si el titulo cotiza a \$960?

EJERCICIO 3

<u>días</u>	<u>Amorización</u>	<u>Interés</u>	<u>Cuota</u>
<u>60</u>		<u>120</u>	
<u>120</u>	<u>500</u>		
<u>180</u>			
<u>240</u>	<u>500</u>		

- Completar el cuadro.
- A los 180 días de emitido se adquiere el título a 90c/100VR; calcule el rendimiento que obtendría el inversor.
- En el caso anterior si el inversor dispone de \$50000: ¿Cuántos títulos podrá comprar si los gastos de compra son del 4%?