***Unidad 5***

***Bonos***

1) Está evaluando invertir en uno de los siguientes Bonos Típicos:

BONO A: N = $100, Precio = $102, n = 10, m = 2, TC = 10%

BONO B: N = $100, Precio = $102, n =5, m = 2, TC = 15%

La estructura de tasas es plana (se exige la misma tasa a todos los Bonos cero cupón, independientemente de cuando vencen).

Suponiendo que se le pida optar por alguno de los dos, teniendo como objetivo maximizar la generación de valor, y no contando con más información que la dada, diga cuál sería su respuesta.

2) Calcule el precio, por cada 100 dólares de valor Nominal, del Bono Global 2027, bajo el supuesto de que la TIR dada sea una TNA y corresponda al 26/01/2020.

Datos técnicos

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| TIR | **16,35%** | Vencimiento | **26/01/2027** |
| Mod. Duration (años) | **4,52** | Valor Residual | **100,00%** |

Símbolo: A2E7

Emisor: Gobierno Nacional

Denominación: BONOS INTERNACIONALES DE LA REPÚBLICA ARGENTINA EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES 6,875% 2027 - REGISTRADOS SEC

Tipo de Especie: Títulos Públicos

Tipo de Obligación: Valores Públicos Nacionales

Moneda de emisión: Dólares

Fecha de Emisión: 12/04/2017

Fecha Vencimiento: 26/01/2027

Monto nominal vigente en la moneda original de emisión: 3.749.835.000,00

Monto residual en la moneda original de emisión: 3.749.835.000,00

Interés: Devengarán una tasa de 6,875% anual y serán pagaderos semestralmente. Las fechas de pago de intereses serán los días 26 de julio y 26 de enero de cada año hasta el vencimiento.

Forma de amortización: Íntegramente al vencimiento.

3) El 30 de marzo de 2020 se encuentra valuando un Bono que paga cupones los 30 de marzo y 30 de septiembre. La Tasa del Cupón es del 3%. El título vence el 30 de septiembre de 2022. Las tasas “spot” son: 2%, 2,2%, 2,5%, 2,8% y 3,20% en base al rendimiento de Bonos que vencen el 30 de septiembre de 2020, 30 de marzo de 2021, 30 de septiembre de 2021, 30 de marzo de 2022 y 30 de septiembre de 2022, respectivamente. Esas tasas son TES.

Suponiendo años de 360 días:

3.1) Calcule el valor de este Bono el 30 de marzo de 2020, por cada $100 de Valor Nominal.

3.2) Calcule el Retorno Corriente y la TIR de este título, suponiendo que el 30 de marzo de 2020 cotice a $92,35

4) El 30 de septiembre de 2016 cuenta con los siguientes datos acerca de dos bonos emitidos por corporaciones:

BONO A: su valor nominal es de $100, Tasa del Cupón 12,30%, paga cupones los 30 de enero, 30 de mayo y 30 de septiembre. Vence el 30 de septiembre de 2019. Su costo de oportunidad es del 12% Nominal Anual. Su precio de mercado es de $97.

BONO B: su valor nominal es de $100, su Tasa del Cupón es del 14,50%, paga cupones los 30 de octubre y 30 de abril. Vence el 30 de abril de 2018. Su costo de oportunidad es del 14 % Nominal Anual. Su precio de mercado es de $104.

4.1) Diga en cuál de los bonos sería conveniente invertir teniendo en cuenta el objetivo de aumentar la riqueza del inversor. Suponga que dispone de $100.000 para invertir.

4.2) Suponga que adquiere el bono que considera conveniente comprar y que planea conservarlo hasta el 30 de diciembre de 2017, fecha en la que lo vendería. Espera tenga una TIR del 12% Nominal Anual al momento de venderlo. Los cupones se reinvertirían a una TEA del 8,16%. En base a esos datos, estime la TIR Modificada o Retorno Total de la inversión.