


## CASOS COMPLEMENTARIOS\*


(242-247)

 CC 242. Una empresa emite 10.000 bonos de valor nominal \$ 1.000 cada uno con el objetivo de financiar la ampliación de la planta industrial. Los mismos se rescatarán en un único pago a los 4 años y pagarán intereses anuales del 13,1 % en forma acumulada. En base a esta información se solicita: a) Suponga que un banco –agente colocador– le cobra a la empresa comisiones por la venta del 1,1 % ¿Qué CFT anual surge de la colocación total de deuda suponiendo que la misma es al momento de la emisión? b) Si un inversor compró 50 títulos al momento de la emisión y pretende venderlos a los 3 años ¿Qué precio de venta debería exigir si pretende una TIR anual del 15 % y sabe que le retienen por comisiones un 1,2 % sobre el valor de venta?

Respuesta:

a) 13,413 %

b) \$ 1.539,35

 CC 243. La empresa Julianas SA emite 1000 títulos de v.N. \$ 5.000 cada uno a rescatarse en forma íntegra a los 3 años. Los mismos pagarán intereses acumulados y capitalizables anualmente al promedio de tasa activa en el mercado de Buenos Aires. El promedio en cada año fue 24,4 %, 26,9 % y 19,8 % respectivamente. Se solicita: a) Determine el valor técnico de un título al año y medio si el promedio de tasa a los 6 meses del 2º año era 15,8 %. b) ¿Cuál sería el valor paridad si cada título es negociado en el mercado al mismo momento a \$ 7.551,50. c) Si un comprador adquirió un título al momento de la emisión (habiendo pagado comisiones del 1,3 %) y lo conserva hasta el final ¿Cuál será la TIR en moneda homogénea y heterogénea si la inflación media anual de los tres años fue del 17,3 %?

---

\*Casos complementarios del libro *Matemática Aplicada al Cálculo Financiero*, tercera edición, de Luis Zacarías, Eduner, 2018, ISBN 978-950-698-441-0.


Respuesta:

a) \$ 7.202,76

b) 1,048418


c) Heterogénea: 23,13 %

Homogénea: 4,973 %

 CC 244. El Sr. Jorge J. le consulta sobre la siguiente inversión en bonos de cupón cero que se exponen en el cuadro siguiente. Calculando la TIR anual de cada alternativa determine cuál es la inversión más conveniente.

Bono	Valor Nominal	Valor de Compra	Plazo Restante	Tasa Anual	Comisión s/valor de Compra
BONEX III	1.000	1.450	4 Años	16,3 %	1,4 %
BOTAR IV	500	630	3 Años	15,4 %	0,9 %


Respuesta: Conviene la compra de BOTAR IV.


 CC 245. Calcule el valor de cesión de cada bono del caso 244 sabiendo se desea cederlo al año y medio del análisis, que la tasa de mercado a ese momento es del 17,4 % anual y que ambos títulos fueron emitidos dos años antes del análisis.

Respuesta:

BONEX III: \$ 1.656,94

BOTAR IV: \$ 804,45

 OBSERVACIÓN. Debe destacarse que si los títulos fueron emitidos 2 años antes del análisis; los BONEX III tienen una vida de 6 años y los BOTAR IV de 5 años, elemento que debe tenerse en cuenta para calcular los intereses a los que tiene derecho el cesionario de los bonos.


 CC 246. Un inversor analiza la compra de bonos de la empresa Cortaluz S.A., hecha 3 años atrás, a un valor nominal de \$ 1.000. El rescate es hoy a su valor nominal ajustado, pagando intereses a una tasa del 3,3 % anual, también sobre capital ajustado. El índice utilizado para el ajuste es que mide los precios minoristas que al momento de la emisión fue de 1,03350 y a la fecha es 1,498575. Si se sabe que al momento de comprarlos se pagaron comisiones y aranceles del 1,3 % sobre el v.n., se pide: a) Calcular el monto

a cobrar hoy sabiendo que se compraron 60 bonos y se retienen comisiones por intermediación del 0,5 % sobre lo cobrado. b) Si las tasas efectivas anuales para depósitos a plazo fijo con renovación anual se comportaron de la siguiente manera: 15,4 %; 18,9 % y 11,9 %; indique si la inversión en bonos fue conveniente.

Respuesta:

a) \$ 95.420,85

b) Resultó mejor la compra de bonos

 CC 247. La provincia de Entre Ríos emite 10.000 letras del tesoro a \$ 1.000 cada uno, que se pagarán en un 100 % en 2 años reconociendo una tasa del 11,7 % anual. Se solicita: a) Calcule el valor técnico a los 9 meses de haberse emitido. b) Si el valor paridad a ese momento era 1,033 ¿Cuál será el valor de mercado de cada letra? c) Suponga que un tenedor de letras quiere cederlas a los 14 meses de haberla adquirido sabiendo que la tasa de mercado era en ese momento del 14,8 % ¿Cuál será el valor de cesión de cada letra?

Respuesta:

a) \$ 1.086,53

b) \$ 1.122,39

c) \$ 1.112,13