

¿Qué es un bono?

Profesor: Elton Dusha

24 de Septiembre 2016

Profesores Auxiliares: Ronald Leblebici, Simón Maturana, Eduardo Rivera

Si tienes algún comentario o inquietud sobre esta guía, puedes escribir a ronald.leblebici@gmail.com.

Definición

Según el Blanchard, un bono es un “activo financiero que promete una corriente de pagos conocidos durante un período de tiempo”. En otras palabras, un bono es un contrato que obliga al emisor (quien lo vende) a pagar montos acordados, de manera periódica y en la fecha de vencimiento, al poseedor de dicho contrato.

Son herramientas financieras que pueden utilizar entidades públicas y privadas. Para efectos del curso, nos centraremos principalmente en los bonos emitidos por el Banco Central.

Valoración de un bono

En esta sección entenderemos cómo se fija el precio de un bono. Sin embargo, es necesario entender algunos conceptos antes.

- **Valor cara o nominal (FV):** Es el último pago de un bono y se realiza en la fecha de vencimiento. Podemos notarlo como FV (Face Value).
- **Pago cupón (C):** son los montos que se pagan de manera periódica antes y durante la fecha de vencimiento y corresponden a una fracción del valor cara.
- **Madurez (T):** plazo de tiempo faltante para el vencimiento del bono.
Este tiempo se puede medir de muchas maneras (meses, trimestres, años, etc.). Eso depende netamente del contrato.
- **Tasa de interés (i):** representa el costo de oportunidad del dinero en el tiempo.
Un peso hoy, no vale lo mismo que un peso en un mes más, porque existe la posibilidad de invertir o depositarlo en el banco. La Tasa de Interés nos permite traer a valor presente los flujos futuros. Por ejemplo: si la $i_{mensual} = 2\%$, un pago de \$100 en un mes más me representa un beneficio de $\frac{\$100}{1+0,02} \approx \$98,04$.

Ahora si estamos listos para entender la fórmula que se muestra a continuación, que define el precio de un bono (P_B) en un momento dado:

$$P_B = \sum_{t=1}^T \frac{C}{(1+i)^t} + \frac{FV}{(1+i)^T}$$

En este curso, por simplicidad vamos a suponer que los bonos con los que se trabajan son cero-cupón ($C = 0$) y con madurez de un período ($T = 1$). Lo anterior no altera los análisis que realizaremos. De esa manera, la fórmula para la valoración de un bono será:

$$P_B = \frac{FV}{1+i}$$

Ahora es fácil ver que los intereses y el precio de los bonos se comportan de manera adversa.