

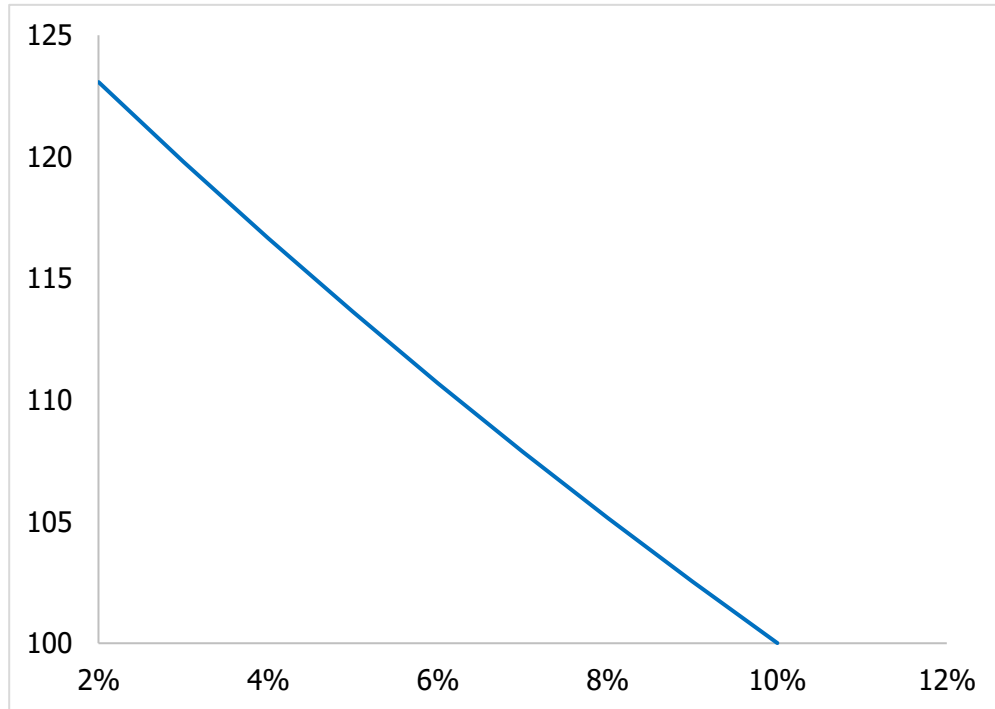
Principios de los bonos

Profesor: Miguel Jiménez

Principio 1

Un cambio en el rendimiento del bono ocasiona un cambio en dirección opuesta en el precio.

Precio



Rendimiento

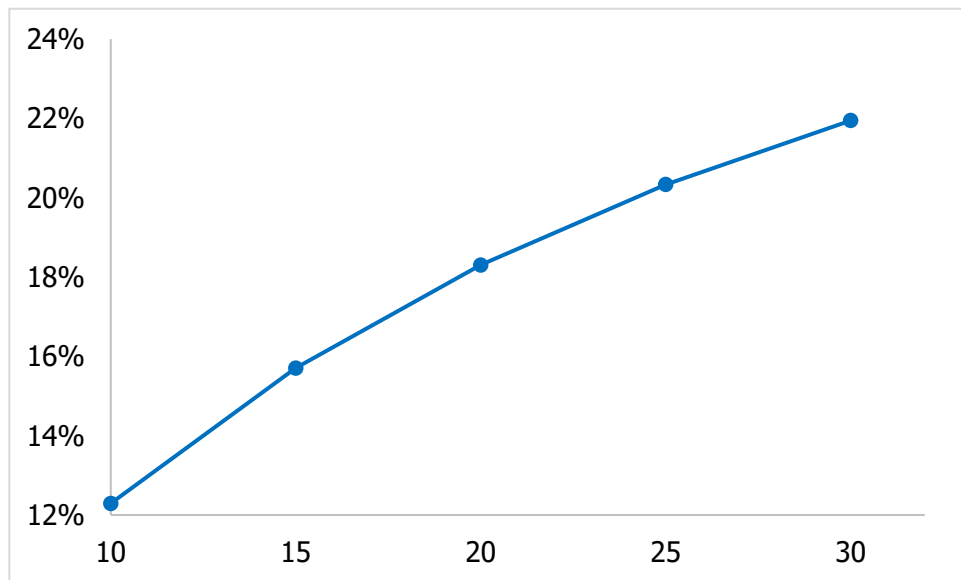
Rendimiento	Precio
2%	123
3%	120
4%	117
5%	114
6%	111
7%	108
8%	105
9%	103
10%	100

Principio 2

Mientras más lejos se encuentre el vencimiento de un bono, más sensible es su precio a un cambio en el rendimiento, si los demás factores se mantienen constantes.

Ejemplo cuando las tasas de interés pasan de 5% a 7%

cambio en el precio



vencimiento

	Rendimiento		Principio 2
	5%	7%	% de cambio en precio
Precio Bono 10 años	154,05	135,12	-12,29%
Precio Bono 15 años	172,66	145,54	-15,71%
Precio Bono 20 años	187,24	152,97	-18,30%
Precio Bono 25 años	198,66	158,27	-20,33%
Precio Bono 30 años	207,61	162,05	-21,95%

Principio 3

La sensibilidad del precio de un bono aumenta con el vencimiento, pero a una tasa decreciente.

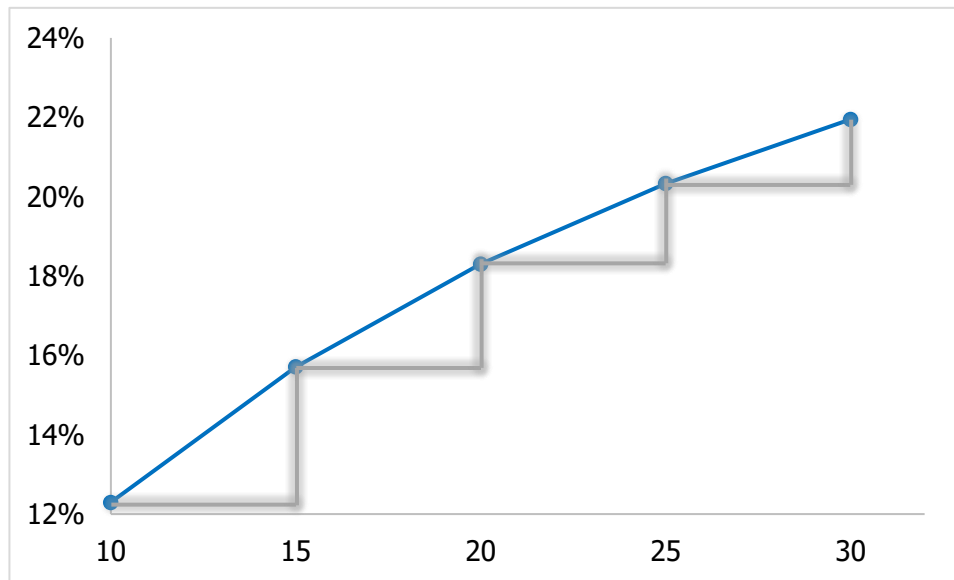
Aunque la sensibilidad del precio del bono siempre aumenta según los vencimientos sean más lejanos, lo hace a una tasa decreciente.

	Rendimiento		Principio 2	Principio 3
	5%	7%	% de cambio en precio	Diferencia en el cambio en precio
Precio Bono 10 años	154,05	135,12	-12,29%	
Precio Bono 15 años	172,66	145,54	-15,71%	-3,42%
Precio Bono 20 años	187,24	152,97	-18,30%	-2,59%
Precio Bono 25 años	198,66	158,27	-20,33%	-2,03%
Precio Bono 30 años	207,61	162,05	-21,95%	-1,61%

Principio 3

Ejemplo cuando las tasas de interés pasan de 5% a 7%

cambio en el precio



vencimiento

A medida que aumenta el vencimiento disminuye la pendiente.

Principio 4

Mientras más baja la tasa de cupón, más sensible es su precio a un cambio en el rendimiento, manteniendo los demás factores constantes.

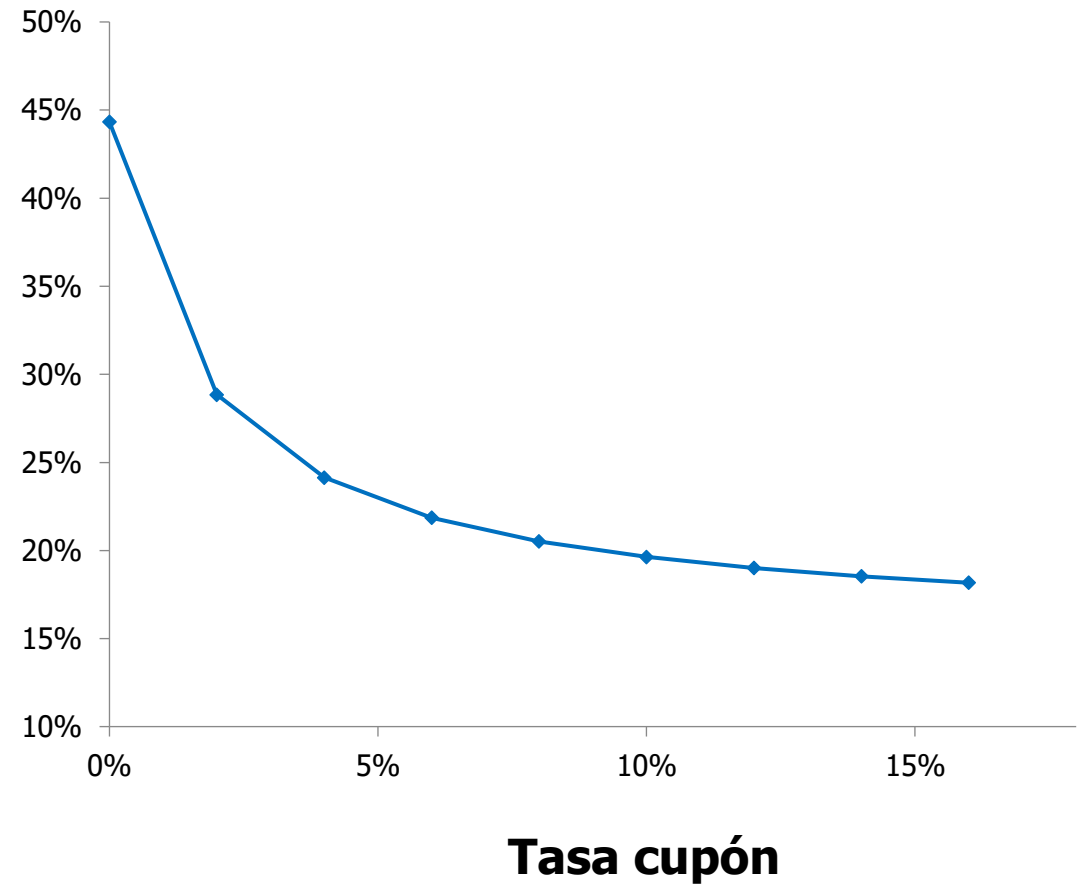
	Rendimiento		Cambio en el precio
	10%	8%	
Bono A (tasa cupón 12%)	117,03	139,27	19,01%
Bono B (tasa cupón 4%)	48,92	60,73	24,14%

Esto se debe al hecho de que los bonos con cupones altos devuelven más de su valor en época más temprana de su vida, por medio del pago de cupones más altos.

Principio 4

Tasa cupón	Rendimiento		Cambio en el precio
	10%	8%	
0%	14,86	21,45	44,34%
2%	31,89	41,09	28,85%
4%	48,92	60,73	24,14%
6%	65,95	80,36	21,86%
8%	82,97	100,00	20,52%
10%	100,00	119,64	19,64%
12%	117,03	139,27	19,01%
14%	134,05	158,91	18,54%
16%	151,08	178,55	18,18%

cambio en el precio



Principio 5

Para un determinado bono, la ganancia de capital ocasionada por una disminución en rendimiento es mayor en magnitud que la pérdida de capital ocasionada por un aumento en rendimiento de igual magnitud.

	± 2% en el rendimiento			Mayor cambio	
	Rendimiento			Cambio en el precio	Cambio en el precio
	12%	10%	8%	(del 10% al 8%)	(del 10% al 12%)
Precio Bono 10 años	100,00	112,29	126,84	14,55	-12,29
Precio Bono 15 años	100,00	115,21	134,24	19,03	-15,21
Precio Bono 20 años	100,00	117,03	139,27	22,25	-17,03
Precio Bono 25 años	100,00	118,15	142,70	24,55	-18,15
Precio Bono 30 años	100,00	118,85	145,03	26,18	-18,85

Principios de los bonos

Gracias

Profesor: Miguel Jiménez