

Supuesto 17

En el mercado AIAF van a empezar a cotizar las obligaciones emitidas por la Empresa MOÑANCO, S.A. El nominal de cada uno de los títulos es de 100 euros con un vencimiento de cinco años, que pagarán anualmente un cupón del 7,5% y reembolsándose al final del quinto año al 105%. Tanto la compra como el reembolso son libres de impuestos y de gastos para el suscriptor.

Se pide:

¿Cuál debería ser el precio de cotización del título si los inversores exigen una rentabilidad anual del 8%, dado el riesgo de la emisión?

¿Cuál debería ser el precio si los tipos anuales exigidos son 7%, 7,75%, 8%, 8,25% y 8,25% para los flujos generados a 1, 2, 3, 4 y 5 años respectivamente?

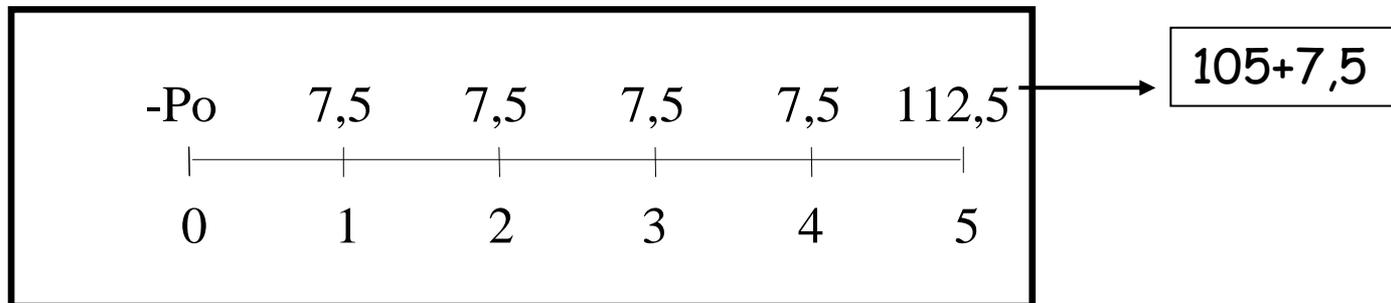
DATOS DEL PROBLEMA

- ✱ Nominal obligaciones: 100 €
- ✱ Vto: 5 años
- ✱ Cupón: 7,5%
- ✱ Reembolso: 105%
- ✱ Sin impuestos
- ✱ A) si la rentabilidad exigida por los inversores es del 8%, ¿cuál será el precio de cotización de las obligaciones?

Apartado a

El valor de una obligación en el mercado vendrá dado por el valor actualizado de todos los flujos netos de caja que la adquisición de tal obligación puede generar.

El esquema temporal de la operación será:

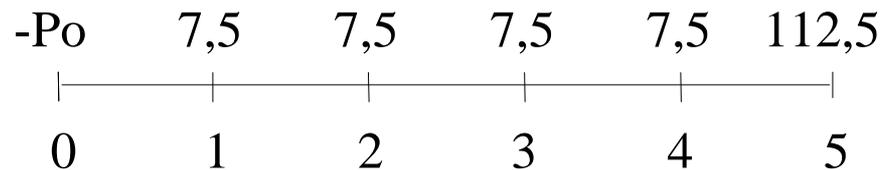


Y el precio de cotización:

$$P_0 = \frac{7,5}{1,08} + \frac{7,5}{(1,08)^2} + \frac{7,5}{(1,08)^3} + \frac{7,5}{(1,08)^4} + \frac{112,5}{(1,08)^5} = 101,41 \text{ €obligación}$$

Apartado b

b) Precio si los tipos exigidos son el 7%, 7,75%, 8%, 8,25% y 8,25% para los años del 1 al 5.



$$P_o = \frac{7,5}{1,07} + \frac{7,5}{(1,0775)^2} + \frac{7,5}{(1,08)^3} + \frac{7,5}{(1,0825)^4} + \frac{112,5}{(1,0825)^5} = 100,57 \text{ €obligación}$$