

## Bonos Convertibles

La empresa Interconexión eléctrica S.A emitió bonos por \$59.500 millones el 2 de abril del 2009 con vencimiento a 9 años, tasa de cupón IPC + 5.90\$ EA. Valor nominal COP 10 millones. Estos títulos confieren al titular derechos de conversión a partir del 2 de mayo del 2011. El inversor ha considerado una estabilidad en las tasas de mercado (7.5%) a partir de la fecha de ejercicio dado el buen momento por el cual pasa la economía colombiana y su grado de inversión; no obstante, el comportamiento de los precios se estiman, en función de la ola invernal, que en los dos próximos años (2011 y 2012) crecerán un 20% para estabilizarse en el 2013, 2014 y a partir del 2015 se espera que la política expansionista de tasas de interés de frutos y la inflación retroceda hasta el vencimiento del título a un ritmo anual del 12%. Si la empresa ha fijado el FD para las Bocas en 15% y el precio de cierre del título de renta variable se cotiza en COP 12.540, determine el factor de descuento que hace viable aceptar la opción putable si la volatilidad del título residual se estima en COP 1.000? De forma similar encuentre el "Stop Loss" de la acción del emisor del bono para garantizar el ejercicio put de conversión.