

UNIVERSIDAD AUTONOMA LATINOAMERICANA Mercado de Capitales

Leasing.

Una empresa financiera dedica al leasing analiza la posibilidad de comprar y alquilar un equipo industrial. El equipo tiene un costo de US 170.000, un plazo de amortización de 8 años y una opción de compra de US 3.000.

El contrato de alquiler tendría una duración de 8 años con una renta mensual de US 2300 a una tasa nominal del 5.8%.

La gerencia financiera de la empresa que presta el leasing está interesada en analizar el impacto sobre el valor presente y la zona de beneficiosⁱ del contrato ante cambios simultáneos en la tasa de financiación y el valor mensual del arrendamiento financiero. Tenga en cuenta que la tasa mínima de financiación aceptada es de 6% y la máxima es de 8.25% con incrementos de 25 puntos básicos y, la renta va desde US 2200 hasta US 2450 con variaciones de US 25.

OPS.

De acuerdo a la bolsa de valores de Colombia las operaciones simultáneas son aquellas compuestas por dos operaciones de compraventa, la primera denominada operación de salida y la segunda operación de regreso, celebradas en un mismo momento, sobre el mismo valor nominal y título de la misma clase y especie, y por los mismos agentes, quienes asumen en la operación de regreso la posición contraria que han asumido en la operación de salida y las respectivas obligaciones de comprar y vender según corresponda. Las dos operaciones de compraventa conllevan el traspaso efectivo de la propiedad de los valores entre el vendedor y comprador.

Caso. Enka de Colombia cotiza en la actualidad a COP 14.60. Los analistas de mercado se encuentran divididos en cuanto a la cotización del título a tres meses (fin de año 2010). Los de la escuela determinística, consideran que el valor de mercado al finalizar el 2010 llegará a COP 18.20. Por su lado, los representantes de la escuela estocástica (Probabilística) consideran que se ha valorizado suficiente a la fecha, motivo por el cual se estima una corrección técnica que la llevaría a niveles de COP 10.6. Si la tasa para fondeos es 4.5%, efectiva anual, estructure estrategias ganadoras, vale decir, operaciones simultáneas para cada escuela. A cuánto asciende las utilidades en cada escenario.

Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles son, como su propio nombre indica, obligaciones: Títulos de renta fija que ofrecen al inversor una rentabilidad determinada hasta su vencimiento. Pero son también convertibles:

El inversor podrá en determinadas fechas optar por cambiar estas obligaciones por acciones de la empresa emisora. La posibilidad de conversión se puede ejercer en determinadas fechas prefijadas: por ejemplo, al año de la emisión, a los 2 años y a los 3 años.

A cambio de ofrecer esta posibilidad de conversión, las obligaciones convertibles ofrecen un tipo de interés inferior al de las obligaciones ordinarias. Las obligaciones convertibles, como el resto de obligaciones, cotizan en el mercado.

¿Por cuántas acciones se puede canjear cada obligación?

En el momento de emisión de estas obligaciones no se conoce el número exacto de acciones por las que se podrán canjear en cada fecha, lo que si está establecido es el sistema que se va a utilizar para su cálculo.

La formula de cálculo suele ser la siguiente:

Valor nominal de la obligación dividido por la cotización media de la acción durante un periodo determinado antes de la fecha de conversión (por ejemplo, durante el mes previo).

A la cotización media de la acción se le suele aplicar un descuento (entre un 5% y un 20%) para hacer la conversión más atractiva.

Ejemplo: supongamos una obligación convertible cuyo valor nominal es de 1.000 USD. La cotización media de la acción en el mes previo a la fecha de conversión es de 125 USD. Si se aplica un descuento del 20%. Determine el número de acciones a recibir en el presente Swap.

¿Cuándo será interesante optar por la conversión?

El inversor deberá comparar el precio de cotización de la obligación convertible con el valor de mercado de las acciones que puede recibir a cambio:

Ejemplo: supongamos que la obligación convertible cotiza en la fecha de conversión a 1.200 USD, mientras que la acción cotiza a 130 USD. Que sucedería si la acción cotizara a 1.100 USD. En cuál de los citados escenarios convendría ejercicio de conversión.

ⁱ Mostrar las combinaciones entre tasa de financiación y valor del leasing mensual que agregan valor a la empresa financiera.