

## DETERMINANTES DE LAS TASAS DE INTERÉS DE MERCADO <sup>1</sup>

En general, la tasa de interés nominal (o cotizada) sobre un valor de endeudamiento,  $k$ , está compuesta por una tasa real de interés libre de riesgo,  $k^*$ , más varias primas que reflejan la inflación, el grado de riesgo del valor y la negociabilidad (o liquidez) del valor. Esta relación puede expresarse de la siguiente manera:

$$\text{Tasa de interés cotizada} = k = k^* + PI + PRI + PL + PRV \quad \text{Ec1.}$$

$K$  = tasa de interés cotizada, o nominal, de un valor determinado. Existen muchos valores distintos y, por lo tanto, muchas tasas de interés nominales diferentes.

$K^*$  = tasa de interés real libre de riesgo.

$PI$  = prima de inflación.

$PRI$  = prima de riesgo de incumplimiento.

$PL$  = prima de liquidez.

$PRV$  = prima de riesgo al vencimiento.

### Tasa real de interés libre de riesgo, $k^*$

Tasa de interés que se cargaría sobre valores de la tesorería de Estados Unidos libres de riesgo si no se esperara ninguna inflación.

### Tasa nominal (cotizada) de interés libre de riesgo, $k_{RF}$ .

Tasa de interés sobre un valor libre de todo riesgo:  $k_{RF}$  está representada por la tasa de los certificados de la tesorería o por la tasa sobre los bonos de la tesorería.  $k_{RF}$  incluye una prima de inflación. Lo anterior, transforma la ec1 en:

$$k = k_{RF} + PRI + PL + PRV$$

### **Prima de riesgo de incumplimiento (PRI).**

Diferencia que existe entre la tasa de interés sobre un bono del tesoro de Estados Unidos y un bono corporativo de igual vencimiento y negociabilidad.

### **Prima de liquidez (PL).**

Prima que se añade a la tasa que paga un valor, cuando dicho valor no puede ser convertido en efectivo en corto plazo y a un precio cercano al costo original.

### **Riesgo de la tasa de interés.**

Riesgo de pérdidas de capital al cual los inversionistas están expuestos, debido a la variabilidad de las tasas de interés.

### **Prima de riesgo al vencimiento (PRV).**

Prima que refleja el riesgo de la tasa de interés; los bonos con vencimientos a más largo plazo tienen un mayor riesgo de la tasa de interés.

### **Riesgo de la tasa de reinversión.**

Riesgo de que una reducción de las tasas de interés genere un ingreso más bajo cuando los bonos venzan y los fondos se reinviertan.