

Valoración de Bonos de PDVSA con opción de recompra

Javier Ríos Valledepaz
jrios@unimet.edu.ve
Departamento de Finanzas
FACES, UNIMET

Verónica Nanco
Postgrado
UNIMET

Resumen

Un bono rescatable (*callable bond*) contiene cláusulas que permiten a la empresa emisora readquirir el bono a un precio predeterminado en ciertas fechas en el futuro. El precio de ejercicio es el precio predeterminado que el emisor debe pagar al tenedor para readquirir el bono. Por lo general, los bonos rescatables no pueden retirarse durante los primeros años de su vida y ofrecen rendimientos más altos que los bonos sin estas cláusulas.

Una metodología para la valoración de bonos con opción de recompra encuentra su justificación en la necesidad que existe por parte de los inversionistas tanto particulares como empresas de cuantificar los rendimientos asociados de forma periódica de tal manera de obtener el mejor rendimiento posible y disminuir los riesgos de posibles pérdidas. En este trabajo se diseña una metodología de valoración de bonos con opción de recompra emitidos por Petróleos de Venezuela con vencimiento en 2017, 2027 y 2037 que combina los métodos de valoración de bonos y opciones lo cual permitirá a los inversionistas disminuir el riesgo y tomar mejores decisiones para sus portafolios.

Palabras clave: Bono rescatable, Petróleos de Venezuela, valoración de bonos y opciones.