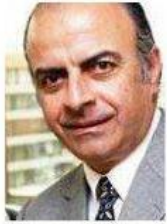


CONVERTIBILIDAD QUE PAGA



por **ALEJANDRO HIRMAS**
PRESIDENTE
EJECUTIVO DE
GLOBALFOLIO

El 2012 fue un año extraordinario para los bonos convertibles. Un 12,6% de retorno, comparado con un 4,5% promedio de los instrumentos de deuda y un 16,1% del índice accionario mundial (ACWI), pero con una volatilidad bastante menor que este último. Sin duda, un buen resultado.

Estos bonos, incorporados en una cantidad moderada en las carteras de deuda global, pueden ser de gran utilidad. Estos pagan un cupón como cualquier bono, pero, además, tienen incorporada una opción (para el tenedor del bono) de convertir el capital en acciones

de la compañía a un precio predeterminado. Parece ser el mejor de los mundos. La verdad es que si bien son atractivos, el beneficio no es gratis como parece. Por tener esta opción de convertibilidad, el cupón que paga la compañía es menor que el que pagaría, con su nivel de riesgo, por un bono normal.



EN INTERNET

Lea la columna completa en "Opinión" de www.eyn.cl