

INDICE

| | |
|---|-------|
| Prefacio | XXI |
| Agradecimientos | XXV |
| Semblanzas Biográficas | XXVII |
| Parte 1. Introducción | 1 |
| Capítulo 1. Introducción | 1 |
| Activos Financieros | 2 |
| Deuda contra obligaciones en acciones 3, Precio y riesgo de un activo financiero 3, Activos financieros contra activos tangibles 5, Función de los activos financieros 5 | |
| Mercados Financieros | 6 |
| Función de los mercados financieros 7, Clasificación de los mercados financieros 7, Participación del mercado 8 | |
| Globalización de los Mercados Financieros | 9 |
| Clasificación de los mercados financieros globales 10, Motivación para el uso del mercado extranjero y del mercado europeo 11 | |
| Mercados Derivados | 12 |
| Tipos de instrumentos derivados 12, Función de los instrumentos derivados 13 | |
| Resumen | 15 |
| Capítulo 2. Intermediarios Financieros e Innovaciones Financieras | 18 |
| Instituciones financieras | 19 |
| Función de los intermediarios financieros | 20 |
| Intermediación del vencimiento 21, Reducción del riesgo por medio de la diversificación 22, Reducción de costos por el proceso de contratación y el proceso informativo 22, Estructuras de mecanismos de pagos 23 | |
| Panorama General del Manejo de Activos y Pasivos en las Instituciones Financieras | 24 |
| Naturaleza de los pasivos 24. lo concerniente a la liquidez 26, Reglamento y sistema tributario 27 | |
| Innovaciones Financieras | 27 |
| Clasificación de los innovaciones financieras 27, Motivación para las innovaciones financieras 29 | |
| Bursatilización de Activos como una Innovación Financiera | |
| Beneficios para los emisores 31, Beneficios por los inversionistas 32, Beneficios para los prestadores 32, Implicaciones de la bursatilización para el mercado financiero 32 | |
| Resumen | 34 |
| Capítulo 3. Función del Gobierno en los Mercados Financieros | 37 |
| Propósito y Formas de Regulación | 38 |
| Justificación de la regulación 38, Introducción a las formas de regulación 39 | |
| Regulación en Estados Unidos | 41 |
| Regulación en Japón | 44 |
| Regulación en Alemania | 46 |
| Regulación en el Reino Unido | 47 |
| Reforma Reglamentaria | 49 |

| | |
|--|-----|
| Resumen | 51 |
| Parte 2. Instituciones Depositarias | |
| Capítulo 4. Instituciones de Depósito: Actividades y Características | 55 |
| Problemas Activo/ Pasivo e las instituciones de Depósito | 56 |
| Riesgo de fondos 57, lo concerniente a la liquidez 58 | |
| Bancos Comerciales | 60 |
| Servicios bancarios 61, Fondos bancarios 64, Reglamentaciones 67, Seguros de depósito federal 74 | |
| Asociaciones de Ahorro y Préstamo | 76 |
| Activos 76, Fondos bancarios 77, Reglamentaciones 77, Crisis del ahorro y préstamo 79 | |
| Cajas de ahorro | 80 |
| Uniones de Crédito | 81 |
| Resumen | 82 |
| Capítulo 5. Bancos Centrales y Emisión de Dinero | 88 |
| Banco Central y Emisión de Dinero en Estados Unidos | 89 |
| Banco Central de Estados Unidos: Sistema de la reserva federal 89., Instrumentos de política monetaria: influencia de FED en la oferta de dinero 90, Diferencias tipos de dinero 93. Dinero y agregados monetarios 94, Multiplicador del dinero: expansión de la oferta de dinero 96, Impacto de las tasas de interés en la oferta de dinero 98, Proceso de la oferta de dinero en una economía abierta 99 | |
| Banca Central en Otros Países | 101 |
| Alemania 101. Japón 102, Reino Unido 103 | |
| Resumen | 104 |
| Capítulo 6. Política Monetaria | 108 |
| Política Monetaria en Estados Unidos | 109 |
| Objetivos de la política monetaria 109, Compromisos y conflictos entre la políticas 114, Objetivos y tipos de objetivos o metas 115, elección del objetivo operativo 116, Selección del objetivo intermedio 117, Revisión de la política reciente de la Reserva Federal 118 | |
| Metas y Objetos de la Política Monetaria en Otras Economías | 122 |
| Alemania 123, Japón 123, Reino Unido 124 | |
| Resumen | 126 |
| Parte 3. Intermediarios Financieros no bancarios | |
| Capítulo 7. Compañías Aseguradoras | 129 |
| Compañías de seguros de vida | 130 |
| Naturaleza del negocio, 131, Tipos de pólizas 132, Inversiones 134, Reglamentación 135 | |
| Compañías de Seguros de Propiedades y de Accidentes | 137 |
| Naturaleza del negocio 137, Inversiones 140, Reglamentación 140 | |
| Tendencias Financieras en la Industria Aseguradora Internacional | 141 |
| Banca aseguradora 141, Actividades de interacción 142, Compañías aseguradoras y fondos de pensión 143 | |
| Resumen | 144 |
| Capítulo 8. Compañías de Inversión | 148 |
| Tipos de Compañías de Inversión | 149 |
| Sociedad abierta de inversión de capitales 149, Sociedad cerrada de | |

| | |
|--|-----|
| inversión de capitales 151, Fideicomiso unitario 152 | |
| Estructura de una Sociedad de inversión | 153 |
| Tipos de Sociedades de Inversión de Acuerdo con su Objetivo | 154 |
| Motivación Económica para las Sociedades de Inversión | 156 |
| Concepto de una Familia de Sociedades de Inversión | 159 |
| Concentración industrial | 160 |
| Las Sociedades de Inversión de Capitales en Otras Economías | 161 |
| Reino Unido 161, Alemania 162, Japón 163 | |
| Resumen | 166 |
| Capítulo 9. Fondos de Pensión | 169 |
| Introducción a los Planes de Pensión | 170 |
| Tipos de Planes e Pensión | 171 |
| Plan de contribución definida 171, Plan de beneficios definidos 172, Plan híbrido de pensiones 173 | |
| Inversiones | 173 |
| Reglamentaciones | 174 |
| Administradores de Fondos de Pensión | 175 |
| Ejemplos de Fondos de Pensión | 178 |
| Fondos de Pensión en Otros Países | 178 |
| Alemania 178, Reino Unido 180, Japón 181 | |
| Resumen | 182 |
| Apéndice: Fondos de Beneficencia | 184 |
| Parte 4. Factores Determinantes de los Precios de Activos y Tasas de Interés | |
| Capítulo 10. Propiedades y Fijación de Precios de Activos financieros | 187 |
| Propiedades de los Activos Financieros | 188 |
| Monetización 188, Divisibilidad y denominación 188, Reversibilidad 189, Flujo de efectivo 190, Periodo de vencimiento 190, Convertibilidad 191, Divisas 191, Liquidez 192, Proyección de rendimientos 192, Complejidad 193, Estatus fiscal 194 | |
| Principios de la Fijación de Precio de Activos Financieros | 195 |
| La tasa de descuento adecuada 195, Ilustración 196, Propiedades de los precios y los activos 196 | |
| Volatilidad de Precio de los Activos Financieros | 199 |
| El efecto del vencimiento 200, El efecto de la tasa de cupón 202, El efecto del nivel de rendimiento 202, Medición de la sensibilidad del precio con los cambios en tasa de interés: duración 203 | |
| Resumen | 206 |
| Apéndice: Revisión del Valor Presente | 209 |
| Capítulo 11. Nivel y Estructura de Tasas de Interés | 213 |
| Teoría de las Tasas de Interés | 214 |
| Enfoque clásico de Fisher 214, Teoría de los fondos susceptibles de concederse en préstamo 219, Teoría de la preferencia de la liquidez 220, Cambios en la disponibilidad de dinero y tasas de interés 221 | |
| Determinación de la Estructura de las Tasas de Interés | 224 |
| Características de un bono 225, Rendimiento de un bono 225, Tasa de interés básica 228, Primas por riesgo 229 | |
| Resumen | 235 |

| | |
|--|-----|
| Capítulo 12. Estructura a Plazo de las Tasas de Interés | 242 |
| Curva de Rendimiento y Estructura del Término | 243 |
| Uso de la curva de rendimiento para fijar precios de bonos 244, Construcción de la curva teórica de la tasa spot 245 | |
| Tasas a Futuro | 250 |
| Determinación de la tasa implícita futura a seis meses 250, Determinación de la tasa a futuro implícita para cualquier periodo 252, Relación entre las tasas spot y las tasas a futuro a corto plazo 256, importancia de conocer las tasas a futuro 257 | |
| Determinantes de los Tipos de estructura de Plazos | 257 |
| Teoría pura de las expectativas 258, Teoría de la liquidez 261, Teoría del hábitat preferido 262, Teoría de segmentación del mercado 263 | |
| Resumen | 264 |
| Capítulo 13. Modelos de Riesgo/Rendimiento y cómo se Fijan los Precios de los Activos | 270 |
| Teoría de la Cartera | 271 |
| Rendimiento de inversión 272, Riesgo de cartera 273, Diversificación 276, Riesgo de los valores individuales 278, Cómo se llevan a cabo las proyección beta 282 | |
| Modelo de Valuación de los Activos de Capital | 283 |
| Supuestos subyacentes 286, Prueba del modelo de valuación de activos de capital 286 | |
| CAPM Multifactorial | 289 |
| Modelo de la Teoría del Arbitraje de Precios | 290 |
| Evidencia empírica 292 | |
| Resumen | |
| Parte 5. Organización y Estructura de Mercados | |
| Capítulo 14. Mercados Primarios y Suscripción de Valores | 299 |
| Proceso Tradicional para la Emisión de Nuevos Valores | 300 |
| Banca de Inversión | 303 |
| Reglamentación del Mercado Primario | 304 |
| Variaciones en el Proceso de Suscripción | 306 |
| Acuerdo de compra 306, Proceso de subasta 307, Oferta de derechos de prioridad 309 | |
| Colocación privada de valores | 313 |
| Norma 144A | 314 |
| Resumen | 315 |
| Capítulo 15. Mercados Secundarios | 319 |
| Función de los mercados secundarios | 320 |
| Lugares en que negocian acciones y valores | 321 |
| Estructuras de mercado | 322 |
| Mercado perfectos | 322 |
| Papel de los corredores y accionistas en Mercados reales | 324 |
| Corredores 324, Los accionistas participantes del mercado | 325 |
| Eficiencia del Mercado | 327 |
| Eficiencia operacional 327, Eficiencia de los precios 328 | |
| Resumen | 328 |
| Parte 6. Mercados para las Deudas Gubernamentales | |
| Capítulo 16. Mercados de Valores del Tesoro y de Agencias | 333 |

| | |
|--|-----|
| Valores del Tesoro | 334 |
| Tipos de valores del tesoro 334, Mercado primario 335, Mercado secundario 338, Bonos del Tesoro separados 344 | |
| Valores de las Agencias Federales | 346 |
| Valores de las agencias patrocinantes por la federación | |
| | 347 |
| Reglamentación futura de las agencias patrocinantes por la federación | |
| | 349 |
| Resumen | |
| | 350 |
| Apéndice: descuento de Cupones y precio Teórico de los valores del tesoro 351 | |
| Capítulo 17. Mercado de Valores Municipales | 357 |
| Tipos y Características de los Valores Municipales | 358 |
| Bonos de obligación general 358, Bonos de ingresos 359, Valores híbridos y bonos especiales 359, Notas municipales 361, Características de rescate 362 | |
| Tasas de crédito | |
| | 362 |
| Riesgos de impuestos asociados con la inversión en valores municipales | |
| | 364 |
| Mercado primario | |
| | 365 |
| Mercado secundario | |
| | 365 |
| Reglamentación del mercado de valores municipales | |
| | 366 |
| Resumen | |
| | 367 |
| Parte 7. Mercados de Valores Corporativos | |
| Capítulo 18. Mercado de Acciones Comunes | 371 |
| Características de las Acciones Comunes | |
| | 372 |
| Lugares de Comercio | |
| | 373 |
| Casos de bolsa 373, Mercado de mostrador 375, Sistemas electrónicos independientes de comercio 375, Mecánica del comercio 376, Venta al descubierto 378, Transacciones marginales 380, Costos de transacciones 381, Papel de los corredores de la casa de bolsa y los mercados OTC 382, Sistema nacional de mercado 383 | |
| Arreglos Comerciales para los Inversionistas Institucionales | |
| | 384 |
| Operaciones en bloque 385, Operaciones programadas 386 | |
| Indicadores del Mercado de Acciones | |
| | 388 |
| Eficiencia de Precios del Mercado de Acciones | |
| | 389 |
| Formas de eficiencia 390, Implicaciones de la inversión en acciones comunes 391 | |
| Resumen | |
| | 392 |
| Capítulo 19. Mercado de Acciones Fuera de Estados Unidos | 399 |
| Varias listas de los mercados nacionales 401, Diversificación global: correlación de los mercados mundiales de acciones 405, Propiedad y control de los mercados de acciones nacionales 407, Procedimientos de mercado y la computarización 409, Accionistas e los mercados principales 411, Índices del mercado de acciones 413 | |
| Temas de Acciones Europeas | |
| | 414 |
| Receptores de Depósito Internacionales | |
| | 416 |
| Resumen | |
| | 417 |
| Capítulo 20. Mercados para Instrumentos de Grandes Corporaciones: I | 423 |

| | |
|---|-----|
| Riesgo Crediticio y el Papel de las Compañías Valuadoras | 424 |
| Papel Comercial | 425 |
| Emisores de papel comercial 427, Valores crediticios 427, Papel en colocación directa contra el papel por medio de corredores 428, Mercados de papel comercial fuera de Estados Unidos 429 | |
| Pagarés a Plazo Medio | 429 |
| Aceptaciones Bancarias | 431 |
| Préstamos bancarios | 432 |
| Préstamo de bancos sindicalizados 433, Arrendamientos financieros 434 | |
| Resumen | 436 |
| Capítulo 21. Instrumentos de Grandes Corporaciones: II | 440 |
| Bonos Corporativos | 441 |
| Características básicas de la emisión de bonos corporativos 442, Bonos con característica especiales 446, índice de calidad 448, Sectores altamente productivos 449, Mercado secundario 450, Mercados de bonos europeos 451 | |
| Acciones Preferentes | 453 |
| Acciones preferentes de la tasa ajustable 455, Acciones preferentes de reventa y de subasta 456 | |
| Bancarrotas y Derechos de los Acreedores | 457 |
| Resumen | 458 |
| Capítulo 22. Mercados para las Obligaciones Bancarias | 463 |
| Tipos de Operaciones Bancarias en Estados Unidos | 464 |
| Certificados de Depósito Negociables de Gran Denominación | 464 |
| Emisores de certificados de depósito 466, Rendimiento de los certificados de depósito 466 | |
| Fondos Federales | 468 |
| Tasa de fondos federales 469, Mercado de fondos federales 470 | |
| Aceptaciones Bancarias | 471 |
| Ilustración de la creación de una aceptación bancaria 472, Bancos aceptantes 473, Corredores 474, Riesgos de crédito 475 | |
| Resumen | 476 |
| Parte 8. Hipotecas y mercados de Activos Asegurados | |
| Capítulo 23. Mercado de Hipotecas | 479 |
| ¿Qué es una Hipoteca? | 480 |
| Otorgamiento de la Hipoteca | 480 |
| El proceso del otorgamiento de la hipoteca 482, Riesgos asociados al otorgamiento de la hipoteca 484 | |
| Tipos de Diseños de Hipotecas | 486 |
| Hipotecas completamente amortizadas con nivel de pago a tasa fija 486, Hipotecas de tasa ajustable 489, Otros diseños de hipotecas | |
| Riesgos de Inversión | 496 |
| Riesgo crediticios 496, Riesgo de liquidez 496, Riesgos de los precios 497, Incertidumbre de los pagos anticipados y el flujo de efectivo 497 | |
| Resumen | 498 |
| Capítulo 24. Mercado de Valores con Garantías Hipotecarias | 501 |
| Desarrollo del Mercado Secundario de Hipotecas | 502 |
| Fundamentos del mercado de hipoteca 502, Garantización de las | |

| | |
|---|-----|
| hipotecas 503 | |
| Introducción de Valores Hipotecarios | 504 |
| Características del flujo de efectivo 504, emisores de los valores hipotecarios con intermediarios 506, Valores intermediados por agencias 506, Volares con intermediaciones convencionales 509, El riesgo de pago anticipado asociado con valores con intermediarios 513 | |
| Obligaciones hipotecarios colaterales | 515 |
| Obligaciones con garantías hipotecarias separadas | 518 |
| Inversionistas en valores con garantía hipotecaria | 520 |
| Rendimiento de valores con garantías hipotecarias | 521 |
| Resumen | 522 |
| Parte 9. Mercados de Instrumentos Derivados | |
| Capítulo 25. Mercados de Futuros Financieros | 525 |
| Contratos de Futuros | 526 |
| Liquidación de una posición 527, Papel de la cámara de compensación 528, Requerimientos de márgenes 529, Aspectos del apalancamiento de los futuros 531, Estructura de mercado 532, límites diarios de precios 533 | |
| Contratos de futuros contra contratos anticipados | 533 |
| Papel de los futuros en los mercados financieros | 534 |
| Mercados financieros a futuros de estados unidos | 536 |
| Índice de los mercados de acciones a futuro 537, tasas de interés de los mercados de futuros | 538 |
| Mercados de Futuros Financieros en Otros Países | 542 |
| Índice de acciones de futuros en Japón 542, Índice de futuros de tasas de interés en Japón 543 | |
| Resumen | 544 |
| Capítulo 26 Mercado de Opciones | 549 |
| Contratos de opciones | 550 |
| Diferencias entre los contratos de opciones y de futuros | 552 |
| Riesgo y características de loas opciones | 553 |
| Compra de opciones de compra 553, Venta de opciones de compra, 558 Compra de opciones de venta 558, Escritura (Venta) de opciones de venta 562, Consideraciones del valor del dinero en el tiempo 563 | |
| El papel Económico de los Mercados de Opciones | 564 |
| Mercados de Opciones en Estados Unidos | 566 |
| Opciones sobre acciones 566, Opciones sobre índice de acciones 568, Opciones sobre tasa de interés 570 | |
| Mercados de Opciones Fuera de Estados Unidos | 571 |
| Opciones de Futuros | 571 |
| Mecánica de las opciones de negocios de futuros, 572, Razones de popularidad de las opciones de futuro 573 | |
| Resumen | 574 |
| Capítulo 27. Fijación de Precios de Futuros y Contratos de Opciones | 578 |
| Fijación de Precios de Contratos Futuros | 579 |
| Precios de futuros con base en el modelo de arbitraje 582, Convergencias de precios a la fecha de entrega 584, Una vista más profunda a los precios de futuros 584 | |

| | |
|---|-----|
| Precios de opciones | 588 |
| Componentes básicos del precio de la opción 588, Relaciones de paridad oferta – demanda 589, Factores que influyen el precio de la opción 591, Modelos de precios de opción 593, Derivación del modelo de precios de opción binomial 593, Modelos de precios de opción de ingreso fijo 598 | |
| Resumen | 600 |
| Capítulo 28. La Aplicación de Contratos de Futuros y de Opciones | 605 |
| Aplicaciones de Contratos de Futuros | 606 |
| Futuros sobre índice de acciones 606, Futuros sobre tasa de interés 609 | |
| Aplicaciones de los Contratos de Opciones | 612 |
| Opciones sobre acciones y opciones sobre índice de acciones | 612 |
| Opciones sobre tasas de interés 613 | |
| Resumen | 615 |
| Apéndice: Principios Generales de la Protección Ante los Futuros | 615 |
| Riesgos asociados a la protección 616, Ilustración de la protecciones 617, cruzadas 620, Proteccionismo cortas y largas 617, Ilustración de las protecciones | 616 |
| Capítulo 29. Mercados de Swap (Permuta Financiera) de tasas de interés y contratos sobre tasas de interés | 624 |
| SWAP de Tasas de Interés | 625 |
| Características de riesgo/ retorno de un swap 625, Interpretación de una posición swap 626, Aplicaciones 629, razones para el desarrollo del mercado de swap de tasas de intereses 635, Papel de los intermediarios 638, Cuotas de mercado 639. Determinantes primarias de los márgenes de los swap 640, Mercado secundario para los swap 641, Más allá del swap básico 643 | |
| Contratos sobre Tasas de Interés | 644 |
| Características de riesgo/retorno 645, aplicaciones 645 | |
| Capítulo 30. El Mercado para los Instrumentos de Control de Riesgo de los Tipos de Cambio | 651 |
| Tipos de Cambio | 652 |
| Convenios para la cotización de tipos de cambio 652, Riesgos de tipo de cambio | 654 |
| El Mercado Spot | 655 |
| Tasas cruzadas 656, Corredores 657, la unidad de moneda europea | 657 |
| Instrumentos de Cobertura de Riesgo de Tipos de Cambio | 658 |
| Contratos anticipados sobre tipos de cambio 659, Contratos de futuros sobre tipos de cambios 665, Contratos de opciones sobre tipos de cambio 666, Swap de tipos de cambio 667 | |
| Resumen | 672 |
| Índice | 677 |