

INDICE

Prefacio	7
Parte I. Duración y Cambios en la Valoración	9
1. Corrientes de Renta, Funciones de Descuento, Rendimiento	11
Corriente de renta	11
Funciones de descuento	13
El tipo de interés como número índice	15
El tipo de interés como tasa de rendimiento	17
Un precio de dinero constante	19
El rendimiento (Tasa interna de rendimiento)	21
2. Bonos e Hipotecas	23
Bonos: Valoración general, Bonos a la par, Bonos al descuento con premio, amortización, el valor como una función del rendimiento	23
Hipotecas: Valoración general, amortización, hipotecas con puntos, hipotecas de tipo ajustable, otras hipotecas	37
Apéndice 2A. Valor de una anualidad	52
Apéndice 2B. El precio del bono entre las fechas de pago del cupón	54
Apéndice 2C. El valor de una HPG	58
3. Duración y Cambios en Precios y Rendimientos	61
Rendimientos y cambios en el precio	61
El tipo del cupón y cambios en el precio	64
Vencimiento y cambios en el precio	65
Cambios porcentuales en el precio y duración	67
Apéndice 3A. El precio de los bonos perpetuos	82
Apéndice 3B. La duración y su cálculo	84
Parte II. Estrategias de Inversión, Duración y Riesgos	95
4. Acumulación de la Inversión y Duración	97
Duración de una cartera de valores	98
La ventana de la duración	100
El período planificador	106
La duración y el período planificador	107
Cambios multiperíodo en el rendimiento y estrategias de inversión en bonos basadas en la duración dinámica	112
La estrategia de inmunización dinámica: Una ilustración	115
La estrategia de inmunización dinámica con ajuste incompleto	119
Apéndice 4A. Duración de las carteras	125
Apéndice 4B: La ventana de la duración	127
5. La Medición del Riesgo y del Rendimiento	133
Los rendimientos en exceso esperados y la varianza de los rendimientos	134
La decisión sobre la duración óptima	139
Aproximaciones a la frontera de eficiencia	143
La medida del riesgo de Fishburn	145
Apéndice 5A. Distribuciones de probabilidad	148
Apéndice 5B: Aproximaciones al rendimiento por dólar a lo largo del período planificador	151
Parte III. Aplicaciones	
6. Inmunización Condicional	157
Rendimiento potencial	159

Los contornos de rendimientos desencadenantes	164
Algunos rasgos importantes de la inmunización condicional	168
Riesgo y rendimiento en caso de inmunización condicional	170
7. Constitución de Fondos para hacer frente a Obligaciones Múltiples: Carteras Finalistas	172
El problema de Redington	173
Ejemplos de las condiciones de Redington	177
Una regla de decisión para la condición de dispersión de Redington	178
Extensiones del problema de Redington	184
Apéndice 7A. Las condición de Redington y otras condiciones de la inmunización	187
Apéndice 7B: Carteras de activos de nivel m	190
8. Duración y Operaciones en los Mercados de Futuros	194
Contratos de futuros y a plazo (forward)	195
Futuros de tipos de interés	199
Cobertura y duración	202
Cobertura y duración de forma más general	205
Inmunización y mercado de futuros	209
Apéndice 8A. Condiciones de segundo orden para la cobertura	210
9. Entidades de Depósito y Otras Instituciones Financieras: La Gestión del Gap de Duración	214
Patrimonio neto y riesgo de tipo interés	2215
El ratio capital/activo y el riesgo de tipo de interés	219
La renta económica neta y el riesgo de tipo de interés	220
El rendimiento neto sobre los activos y el riesgo de tipo de interés	222
Ilustraciones del impacto de los cambios del tipo de interés	223
Perspectivas de la gestión del gap de duración	232
Apéndice 9A. Obtención de $GAP_{N/A}$, GAP_1 y $GAP_{1/A}$	239
Parte IV. Estimaciones Empíricas y Simulaciones	
10. La Estructura Temporal de los Tipos de Interés	
Tipos forward	247
Ejemplos de cálculo de tipos forward	250
Curvas de rendimiento	252
Implicaciones del sesgo del cupón	259
La medición de la estructura temporal	260
Apéndice 10A. Curvas de rendimiento y la estructura temporal	275
Apéndice 10B. Los precios de los bonos como funciones de los rendimientos después de impuestos	277
11. Duración y Procesos Estocásticos de la Estructura Temporal	285
Procesos estocásticos	285
Especificaciones del proceso estocásticos	290
La duración como elasticidad	293
Ejemplos	299
Desplazamiento estocástico multivariables	303
Algunos rasgos generales de los procesos estocásticos	309
Anotaciones finales	313
Apéndice 11A. Obtención de medidas de duración	315
Apéndice 11B. Shock aleatorios multivariantes	319
12. Investigación Empírica	324

Estudios de inmunización	324
Estudios de regresión	336
Apéndice 12A. Inmunización: Procesos estocásticos de único factor	351
Apéndice 12B. Modelos discretos de equilibrio de único factor	354
Parte V. Riesgo Distinto al de Tipo de Interés	
13. Algunas Advertencias sobre las Amortización Anticipada y el Riesgo de Crédito	363
Bonos con posibilidad de amortización anticipada	363
Riesgos de insolvencia	370
Lista de figuras	373
Lista de tablas	375
Índice de autores	379
Índice de materias	381