

Contenido

Prólogo	iv
1. Introducción. Los FRA	1
1.1. Introducción	1
1.2. El depósito <i>forward-forward</i>	5
1.3. Los contratos FRA	6
1.3.1. Mecánica operativa	6
1.3.2. Determinación del precio	9
1.3.3. Contratos FRA estandarizados	14
Bibliografía	15
2. SWAP de tipos de interés (IRS)	17
2.1. Introducción. Los conceptos fundamentales	17
2.1.1. Una breve historia de los swap	17
2.1.2. Concepto, clasificación y características genéricas	25
2.2. Características específicas y clasificación de los IRS	30
2.2.1. Estructuras genéricas	35
2.2.2. Estructuras no genéricas	42
2.2.2.1. IRS compuestos	43
2.2.2.2. IRS derivados	51
2.3. Determinación del precio de un IRS	53
2.4. Teorías explicativas de los IRS	55
Bibliografía	60

3. Los mercados de IRS. Especial referencia al mercado español	63
3.1. Agentes participantes	63
3.1.1. Entidades no financieras	63
3.1.2. Entidades financieras	65
3.1.3. Brokers	67
3.2. Características, volúmenes negociados y evolución	68
3.2.1. Mercados internacionales	69
3.2.2. Mercado nacional	75
3.3. Proyecto de registro de IRS en MEFF Renta Fija	78
3.3.1. Objetivos y justificación del proyecto	79
3.3.2. Impacto y consecuencias para el mercado de IRS ..	81
3.3.3. Especificaciones del contrato registrable	84
3.3.4. Funcionamiento operativo de la Cámara de Compensación y servicios prestados	85
Bibliografía	86
4. Opciones OTC en tipos de interés: Caps, Floors, Collars y Swaptions	89
4.1. Introducción. Antecedentes históricos de las opciones	89
4.2. Opciones OTC en tipos de interés	90
4.2.1. Opciones directas en tasas	91
4.2.2. Opciones tipo FRA	92
4.2.3. Caps, Floors y Collars	94
4.2.4. Swaptions	99
4.2.5. Otros instrumentos: PIRAS; Corridors, etc	101
Bibliografía	101
5. La curva de tipos cupón cero. Análisis del caso español	103
5.1. Introducción	103
5.2. La estructura temporal de los tipos de interés	103
5.2.1. Hipótesis de las expectativas puras	106
5.2.2. Hipótesis de la preferencia por la liquidez	108
5.2.3. Hipótesis del hábitat preferido	109
5.2.4. Hipótesis de la segmentación	110
5.3. Metodologías de estimación de la curva cupón cero	110
5.3.1. Metodologías no econométricas	115
5.3.2. Metodologías econométricas	120
5.4. Análisis del caso español	126
5.4.1. Análisis estadístico de las series de vértices de la curva cupón cero DepoIRS	126
5.4.1.1. Análisis gráfico	133

5.4.1.2. Contraste de normalidad	135
5.4.1.3. Análisis de eficiencia	137
5.4.2. Análisis del diferencial deuda pública-IRS	141
5.4.2.1. Análisis estadístico de los diferenciales...	142
Bibliografía	145
6. Valorización y cotización de IRS	147
6.1. Métodos alternativos de valoración. Aplicación a estructuras genéricas	147
6.1.1. Método cupón-cero	149
6.1.2. Método de determinación de los tipos variables	160
6.2. Cotización y valoración de estructuras de IRS no genéricas	163
6.2.1. IRS con principal no constante	164
6.2.2. IRS variable contra variable	170
6.2.3. IRS con tipo fijo variable	174
6.2.4. IRS con diferencial sobre el tipo variable	176
6.2.5. IRS con flujos irregulares.....	179
6.2.6. IRS con inicio diferido	181
Bibliografía	184
7. Valoración de opciones OTC en tipos de interés	185
7.1. Introducción	185
7.2. El modelo de Black (1976)	187
7.2.1. Aplicación para opciones tipo FRA	187
7.2.2. Aplicación del modelo para swaptions	188
7.2.3. Aplicación del modelo para Caps y Floors	194
7.3. El modelo binomial	198
7.4. Modelos de dinámica estocástica de tipos de interés.....	204
Bibliografía	209
8. Riesgo de mercado y riesgo de crédito	211
8.1. Introducción	211
8.2. Riesgo de mercado de los IRS.....	213
8.2.1. Metodologías alternativas de medición del riesgo de mercado	214
8.2.1.1. La sensibilidad como parámetro de medición del riesgo de tipo de interés	216
8.2.1.2. El valor de mercado como parámetro de medición del riesgo de tipo de interés	222
8.2.2. Gestión del riesgo de mercado	235

8.3.	Riesgo de mercado de las opciones OTC sobre tipos de interés	248
8.3.1.	Parámetros de sensibilidad de las opciones	249
8.3.1.1.	La delta	249
8.3.1.2.	La gamma	252
8.3.1.3.	La theta	253
8.3.1.4.	La vega	256
8.3.2.	Medición del riesgo de mercado de las carteras de opciones	258
8.3.3.	Medición del riesgo de mercado de Caps y Floors .	262
8.4.	El riesgo de crédito de los IRS	264
8.4.1.	Valoración del riesgo de crédito: planteamiento teórico	268
8.4.2.	Aplicación del modelo unilateral en la cotización de IRS	277
	Bibliografía	297
	Anexos	299
Anexo 1:	Análisis estadístico de las series de vértices de la curva de tipos cupón cero Depo-IRS	299
Anexo 2:	Análisis estadístico de las series de diferenciales Deuda Publica-IRS	331
Anexo 3:	Documentación legal de los IRS. Los contratos estándar ISDA y SWAPCEMM	345