

INDICE

Prefacio	7
Introducción	9
1. La función económica de los mercados de futuros	11
1.1. Cobertura del riesgo de mercado con contratos a plazo.....	13
1.2. Riesgos de los contratos a plazo.....	14
1.3. Contratos de futuros: características generales.....	16
1.4. Comparación con los contratos a plazo.....	21
1.5. Fundamentos del desarrollo de los mercados de futu- ros financieros.....	24
1.6. Condiciones para la aparición de un mercado de futuros financieros	25
1.7. Consecuencias de la creación de un mercado de futuros financieros	27
I. La organización de los mercados de futuros	
2. Funcionamiento del mercado de futuros	33
2.1. Instituciones	33
2.2. Agentes	36
2.3. Recorrido de una orden.....	37
2.4. Tipos de órdenes.....	39
2.5. Depósitos y márgenes	40
2.6. Liquidación al vencimiento	41
2.7. El factor de conversión.....	43

2.8.	El proceso de entrega.....	51
2.9.	Contabilización	52
	La organización de los mercados	55
3.1.	Los mercados EE.UU.....	55
3.2.	El LIFFE	62
3.3.	El MATIF.....	63
3.4.	El MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros)...	65
II. La utilización de los mercados de futuros		
4.	La especulación	71
4.1.	Estructura intertemporal de los tipos de interés.....	72
4.2.	Tipos futuros garantizados y tipos futuros anticipados ...	77
4.3.	Cambios en la curva de rendimiento	82
4.4.	Operaciones de especulación simple	84
4.5.	Operaciones de especulación sobre la base	87
4.6.	Operaciones de especulación sobre spreads.....	91
5.	Arbitraje sobre futuros	97
5.1.	Las relaciones de arbitraje	98
5.2.	Arbitrajes en el mercado intertemporal.....	101
5.3.	Aplicación a las operaciones plazo contra plazo.....	103
5.4.	Aplicación a las operaciones de tipo cash and carry ...	105
5.5.	Aplicación al arbitraje entre contratos de futuros	113
6.	Cobertura del riesgo de tipos de interés	121
6.1.	Principios básicos de cobertura.....	123
6.2.	Cobertura perfecta	128
6.3.	Cobertura perfecta ajustada	129
6.4.	Riesgo de base.....	132
6.5.	Riesgo de correlación.....	142
6.6.	Cobertura a largo plazo: análisis estadístico.....	147
6.7.	Cobertura a largo plazo: análisis actuarial	149
	Apéndice matemático	154
7.	Utilización de los mercados de futuros	157
7.1.	Utilización de los instrumentos sintéticos.....	157
7.2.	Cobertura del riesgo de cartera	161
7.3.	El riesgo de balance y su cobertura.....	172
8.	Las opciones sobre futuros	181
8.1.	Definición	181

Indice	221
8.2. Características de riesgo	183
8.3. Organización del mercado.....	188
8.4. Utilización de estrategias	189
8.5. Cobertura con opciones.....	200
8.6. Valor de una opción	203
8.7. Gestión de una cartera de futuros y opciones sobre futuros	206
Elementos bibliográficos	215
Indice de materias	217