

CONTENIDO

CAPÍTULO 1

<i>Panorama y breve historia de los mercados de swaps</i>	1
1.1 Panorama	1
1.2 Definición de un swap	3
1.3 Orígenes de los mercados de swaps	4
1.4 Fundamentos económicos de los swaps	8
1.5 Ofertantes de swaps	13
1.5.1 Corredores	13
1.5.2 Agentes	14
1.6 Futuros	17
1.7 Opciones	19
1.8 Algunos puntos misceláneos acerca de los swaps	20
1.9 Resumen	22
Preguntas de repaso	23
Notas	24
Referencias y lecturas sugeridas	26

CAPÍTULO 2

- La estructura general del swap* 29
- 2.1 Panorama 29
 - 2.2 La estructura básica de un swap 30
 - 2.3 Swaps sobre tasa de interés 33
 - 2.4 Swaps sobre divisas 37
 - 2.5 Swaps sobre mercancías 40
 - 2.6 Variantes 41
 - 2.7 Representación de flujos de efectivo 42
 - 2.8 Resumen 45
- Preguntas de repaso 45
- Notas 46
- Referencias y lecturas sugeridas 48

CAPÍTULO 3

- Swaps sobre tasa de interés* 49
- 3.1 Panorama 49
 - 3.2 Listas indicativas de precios: swap sobre tasa de interés 50
 - 3.3 Ajustes a los precios indicativos 57
 - 3.3.1 Amortización de swaps: un papel para la vida promedio 57
 - 3.3.2 Frecuencia de pagos 61
 - 3.3.3 Fijación de precios fuera de mercado 63
 - 3.4 Desequilibrios de mercado y ajustes de tasas de pago y recibo 65
 - 3.5 Variantes del swap sobre tasa de interés 67
 - 3.6 Otros usos de los swaps sobre tasa de interés 69
 - 3.6.1 Cobertura contra el riesgo en la tasa de interés 70
 - 3.6.2 Desestacionalizar los flujos de efectivo de una empresa 72
 - 3.7 Resumen 77
- Preguntas de repaso 78
- Notas 79
- Referencias y lecturas sugeridas 80

CAPÍTULO 4

- Swaps sobre divisas* 83
- 4.1 Panorama 83
 - 4.2 La estructura básica de un swap sobre divisas 84
 - 4.3 Listas indicativas de precios: swaps sobre divisas 88
 - 4.4 Swaps sobre divisas sin intercambio inicial de préstamos 91
 - 4.5 Valuación fuera del mercado 93
 - 4.6 Swaps de circo 97
 - 4.7 Otros usos de los swaps sobre divisas 99
 - 4.7.1 Cobertura del riesgo de precio: un análisis de caso 100
 - 4.7.2 Aprovechar las economías de escala 103
 - 4.7.3 Lograr acceso a nuevos mercados 104
 - 4.8 Variantes 105
 - 4.9 Resumen 106
- Preguntas de repaso 107
- Notas 108
- Referencias y lecturas sugeridas 109

CAPÍTULO 5

- Swaps sobre mercancías y sobre valores* 111
- 5.1 Panorama 111
 - 5.2 Swaps sobre mercancías 112
 - 5.3 La estructura básica del swap sobre valores accionarios 113
 - 5.4 Agentes de swaps sobre valores accionarios 115
 - 5.5 Variantes de la estructura básica del swap sobre valores accionarios 117
 - 5.6 Consideraciones institucionales 118
 - 5.7 Resumen 121
- Preguntas de repaso 121
- Notas 122
- Referencias y lecturas sugeridas 122

CAPÍTULO 6

- Swaps: soluciones estructuradas e ingeniería financiera* 125
- 6.1 Panorama 125
 - 6.2 La ingeniería financiera como profesión 126
 - 6.3 Combinación de swaps para construir estructuras complejas 127
 - 6.3.1 Soluciones estructuradas utilizando swaps sobre mercancías: un caso 127
 - 6.3.2 Soluciones estructuradas utilizando swaps sobre valores accionarios: un caso 130
 - 6.4 Estructuras con swaps y otros derivados 130
 - 6.5 Creación de instrumentos sintéticos 133
 - 6.5.1 Síntesis de un bono dual de divisas 133
 - 6.5.2 Síntesis de un bono cupón cero con pago en moneda extranjera 135
 - 6.5.3 Síntesis de acciones y valores 137
 - 6.6 Arbitraje entre mercados 138
 - 6.7 Diferencias cualitativas entre estructuras sintéticas y estructuras reales 139
 - 6.8 Elección entre alternativas de financiamiento: el costo total 141
 - 6.8.1 El costo total: un ejemplo 143
 - 6.9 Resumen 146
- Preguntas de repaso 147
Notas 148
Referencias y lecturas sugeridas 148

CAPÍTULO 7

- La valuación de los swaps sobre tasa de interés* 149
- 7.1 Panorama 149
 - 7.2 Swaps a corto plazo 151
 - 7.2.1 Empleo de los futuros sobre eurodólares para realizar la valuación de los swaps 152
 - 7.3 Swaps a largo plazo 161
 - 7.3.1 Valuación de swaps: la visión convencional 162
 - 7.3.2 Valuación de un swap: un modelo más completo 164

- 7.3.3 Estáticas comparativas 167
- 7.3.4 Presiones hacia el equilibrio 168
- 7.3.5 Futuros sobre swaps 170
- 7.4 Valuación implícita de swaps adelantados 171
- 7.5 Una consideración final en relación con márgenes sobre bonos del Tesoro 172
- 7.6 Valuación de swaps sobre divisas (una ampliación) 173
- 7.7 Resumen 174
- Preguntas de repaso 174
- Notas 175
- Referencias y lecturas sugeridas 178

CAPÍTULO 8

- Manejo de un portafolios de swaps* 181
 - 8.1 Panorama 181
 - 8.2 Riesgos para el agente de swaps 182
 - 8.2.1 Riesgo de tasa de interés y riesgo margen 182
 - 8.2.2 Riesgo de tasa de intercambio 186
 - 8.2.3 Riesgo de crédito/incumplimiento 187
 - 8.2.4 Riesgo de no concordancia 188
 - 8.2.5 Riesgo base 189
 - 8.2.6 Riesgo de soberanía 191
 - 8.2.7 Riesgo de entrega 191
 - 8.3 Cuantificación y manejo de la exposición 192
 - 8.3.1 Cuantificación y manejo del riesgo de incumplimiento 193
 - 8.3.2 Manejo del riesgo de tasa de interés y del riesgo cambiario 196
 - 8.4 Consideraciones varias en relación con el manejo de un portafolios 200
 - 8.5 Tratamiento de los swaps bajo las nuevas normas internacionales de capitalización 200
 - 8.6 Documentación de swaps 204
 - 8.7 Resumen 211
 - Preguntas de repaso 211
 - Notas 212
 - Referencias y lecturas sugeridas 214

CAPÍTULO 9

<i>Cobertura del riesgo del ciclo de negocios, ¿la siguiente gran ola en derivados?</i>	217
9.1 Panorama	217
9.2 Riesgo macroeconómico: una forma del riesgo de cantidad	218
9.3 Swaps y opciones macroeconómicas: el concepto	219
9.4 Viabilidad de los swaps y las opciones macroeconómicas	221
9.5 Prueba del concepto de macroswaps	222
9.6 Cobertura del portafolios del agente	224
9.7 Resumen y conclusiones	225
Preguntas de repaso	226
Notas	226
Referencias y lecturas sugeridas	227
<i>Glosario</i>	229
<i>Respuestas a las preguntas de repaso</i>	249
<i>Índice</i>	277