

SEMINARIOS EN FINANZAS (UCEMA)

Valuación de Instrumentos de Deuda Indexados al Comportamiento de un Activo o Variable Subyacente

I.- Contenido del Seminario

El expositor presentará un trabajo académico de su autoría relacionado con la valuación de instrumentos de deuda cupón cero cuya función de pagos está atada al desempeño de otro activo o variable subyacente (índices accionarios, commodities, variables económicas, etc.).

Instrumentos como el analizado, identificados habitualmente bajo el nombre genérico de Productos Estructurados, son activamente negociados en el mercado de EEUU y se espera sean introducidos en el mercado local por sus atractivas características para inversores particulares que deseen indexar la rentabilidad de su inversión al comportamiento de otra variable como un índice accionario, recibiendo los beneficios de un escenario alcista sin resignar la protección que proporcionaría un bono frente a escenarios bajistas del activo subyacente (esto es sin correr los riesgos que representa un portafolio de acciones).

El modelo desarrollado en el trabajo está inspirado en una estructura diseñada por un importante banco de inversión internacional. Una variedad de estructuras similares a la analizada por el autor del trabajo han sido creadas y son actualmente negociadas en el mercado internacional. La extensión del modelo presentado por el autor a estos productos resulta en general simple.

En el trabajo el autor obtiene una expresión analítica (closed form solution) para la valuación de tales instrumentos bajo supuestos alternativos de la inexistencia-existencia de riesgo de crédito. La primera parte del trabajo brinda una expresión analítica en ausencia de oportunidades de arbitraje y de riesgo de crédito, bajo los supuestos estándar el modelo de Black&Scholes. Para ello el autor aplica la moderna teoría financiera de valuación de instrumentos derivados, apelando a la representación probabilística del supuesto de inexistencia de oportunidades de arbitraje (representado por lo que se enuncia generalmente como Primer Teorema Fundamental de Finanzas). En la segunda parte del trabajo el autor propone una expresión analítica para el mismo instrumento levantando el supuesto de la inexistencia de riesgo de crédito. Éste es modelado utilizando el approach estructural, atribuido a Robert Merton, en el cual está basado el modelo de la importante firma internacional de consultoría KMV.

II.- Expositor: Marcelo F. Perillo

Doctor (Cand.) en Finanzas (UCEMA)

Magister en Economía (UCEMA)

Master en Finanzas (UTDT)

Master en Economía y Administración de Empresas (ESEADE)

Contador Público (UNLP)

Profesor de Teoría de los Contratos Financieros Derivados del Master en Finanzas –
Orientación Mercado de Capitales (UCEMA)

Profesor de Administración de Carteras de Inversión e Ingeniería Financiera de la
Licenciatura en Finanzas (UADE)

Chairman Seminario en Finanzas (UCEMA)

Consultor de Empresas

III.- Fecha y Horario: Jueves 12 de Julio, 13 hs.