



**Nombre de alumno: Aridai Rodriguez Morales**

**Nombre del profesor: Legmy Yaneth Santizo Espinosa**

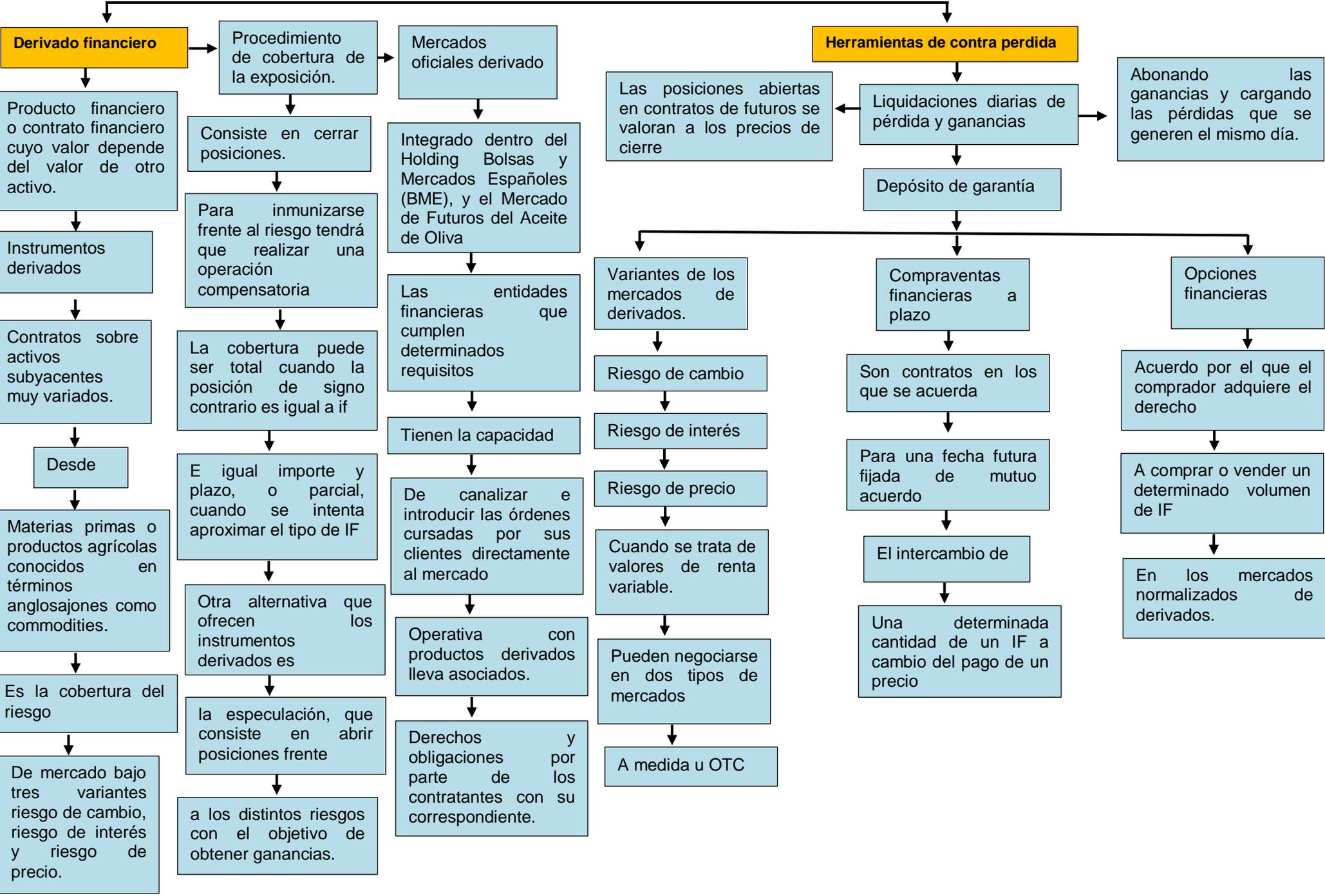
**Nombre del trabajo: Mercados de futuro financiero renta fija.**

**Materia: Instrumentos financieros derivados.**

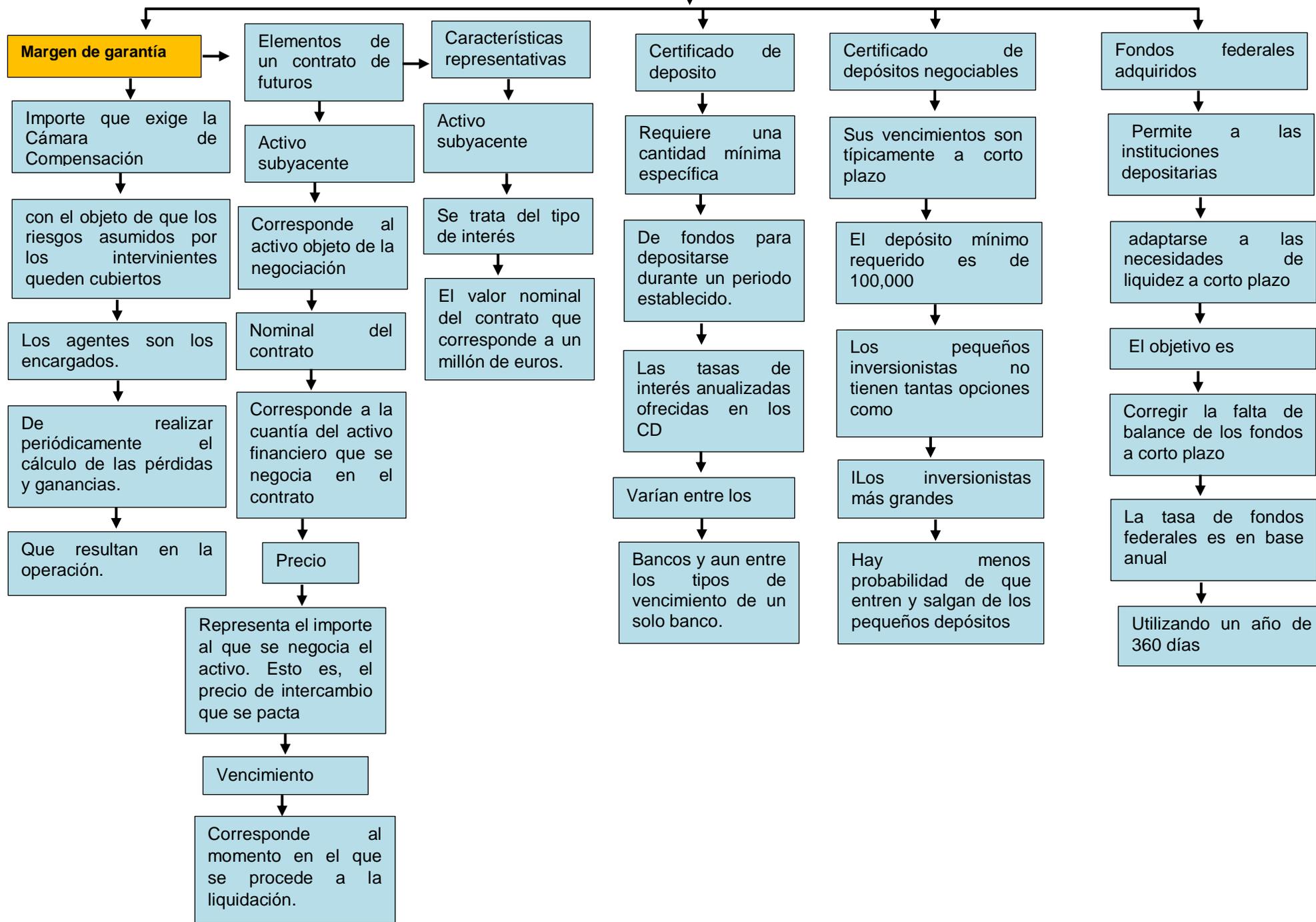
**Grado: séptimo cuatrimestre**

**Grupo: A**

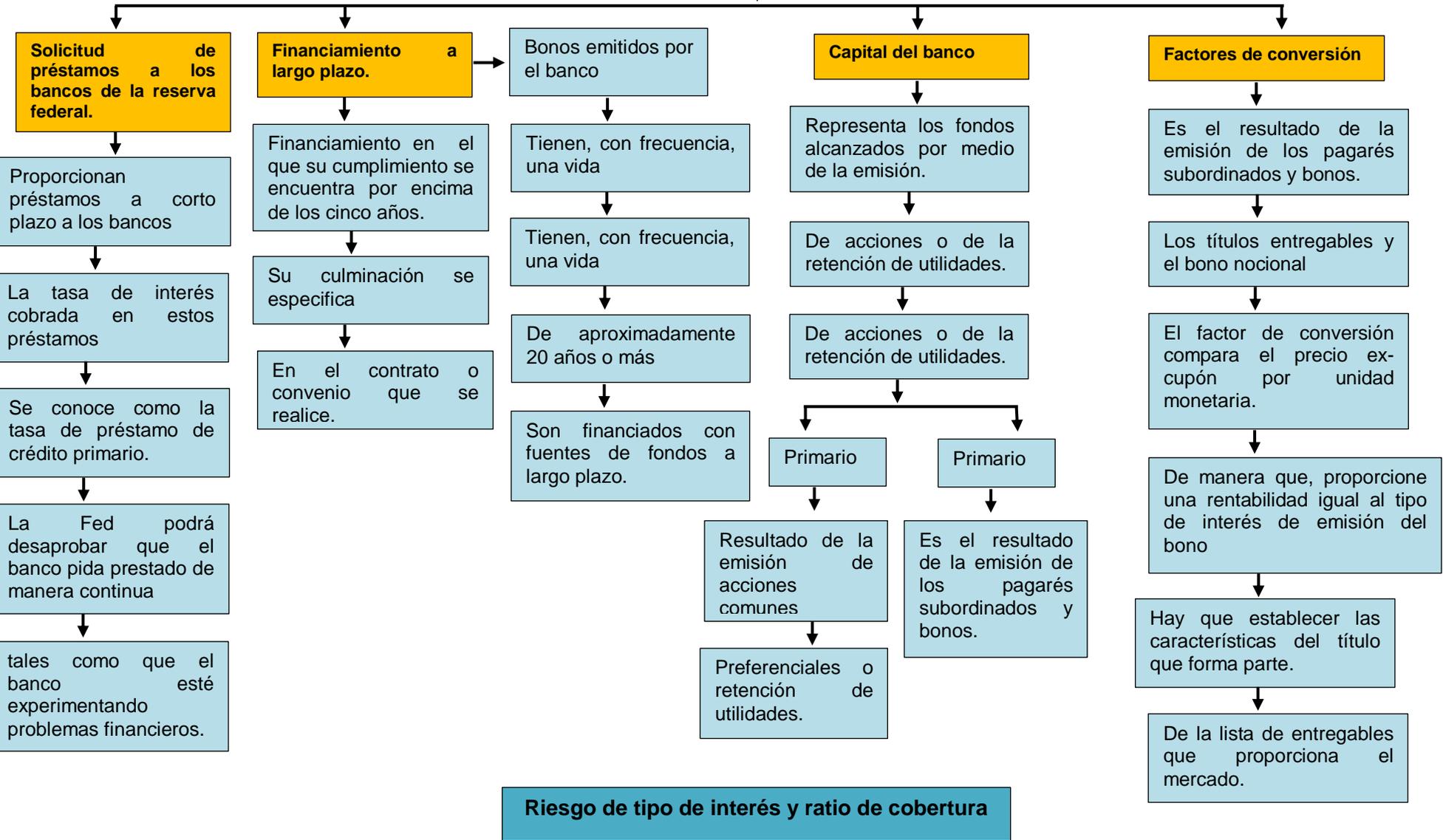
# Sistema financiero internacional



## Futuros de tipo de interés a corto plazo



# Futuros de tipo de interés a largo plazo



## Riesgo de tipo de interés y ratio de cobertura



## Modelos de cobertura que proporcionan reglas de decision

## Riesgo medido por el estadístico de la varianza ratio de cobertura

Tradicional o naíve

Maximización del beneficio

Teoría de selección de carteras

Johnson (1960) Y Stein (1961)

Howard y D'Antonio (1984)

Trabajo de Heaney y Poitras

Consiste en tomar una posición en el mercado de futuros de la misma magnitud

El objetivo de la cobertura es la mejora del beneficio

Consiste en buscar la distribución de su riqueza

Define la cobertura, dada una posición en el mercado de contado.

Consideran como función objetivo el cociente entre el exceso de rendimiento de la cartera.

Bajo la consideración del primer supuesto, el ratio de cobertura

Se considera la existencia del riesgo de base derivado

Que puede obtenerse realizando coberturas de carácter selectivo

Las diferentes oportunidades de inversión

Como: "La posición que se tomará en el mercado que se utiliza como cobertura (xj),

Heaney y Poitras (1991),

Óptimo estará constituido por dos componentes

Los cambios de precio en los mercados de contado y futuro

Working1 (1953) analiza la relación existente entre el tamaño de la base

Se basa en un análisis media-varianza (M-V),

De forma que el riesgo de precio de mantener las dos posiciones entre  $T$  y  $T + 1$  sea el mínimo posible.

Asumiendo normalidad en la distribución conjunta de los precios contado y futuro.

Si se relaja el supuesto de no poder pedir y/o prestar a un tipo libre de riesgo

No son de la misma magnitud

Para un determinado periodo y su subsiguiente cambio

En el cual se asume implícitamente que el rendimiento de los precios es normal.

Determinan el ratio de cobertura óptimo considerando dos supuestos.

El ratio de cobertura óptimo sólo depende de parámetros de la función de distribución conjunta.

Por lo que esta aproximación no elimina el riesgo en su totalidad