

Contenido

Prefacio, xviii

Parte 1: Panorama general del entorno financiero 1

Capítulo 1: Función de los mercados e instituciones financieras 2

- Panorama general de los mercados financieros, 2
 - Típos de mercados financieros, 3*
 - Cómo los mercados financieros facilitan las finanzas corporativas y la administración de inversiones, 4*
- Valores negociados en los mercados financieros, 4
 - Valores negociados en el mercado de dinero, 5*
 - Valores del mercado de capital, 5*
 - Valores derivados, 6*
- Valuación de títulos en los mercados financieros, 6
 - Fijación de precios de los valores en el mercado, 6*
- Eficiencia del mercado, 7
- Regulación del mercado financiero, 9
 - Divulgación, 9*
 - Respuesta reguladora a escándalos financieros, 9*
- Mercados financieros globales, 10
 - Gobierno corporativo internacional, 10*
 - Integración global, 10*
 - Función del mercado cambiario, 11*
- Función de las instituciones financieras en los mercados financieros, 11
 - Función de las instituciones de depósito, 11*
 - Función de las instituciones financieras que no son de depósito, 13*
 - Comparación de roles entre las instituciones financieras, 15*
- Panorama general de las instituciones financieras, 15
 - Competencia entre las instituciones financieras, 16*
 - Consolidación de las instituciones financieras, 17*
- Expansión global de las instituciones financieras, 18
- Resumen, 19
- Punto y contrapunto: ¿La tecnología de cómputo provocará la extinción de los intermediarios financieros?, 20
- Preguntas y aplicaciones, 20
 - Preguntas avanzadas, 21*

Cómo interpretar las noticias financieras, 21

La administración en los mercados financieros, 21

Ejercicio de flujo de fondos: Funciones de los mercados e instituciones financieras, 21

Ejercicios en Internet y Excel, 22

Ejercicio de The Wall Street Journal: Diferenciación entre los mercados primario y secundario, 22

Capítulo 2: Determinación de las tasas de interés 23

- Teoría de fondos prestables, 23
 - Demanda de fondos prestables de las familias, 23*
 - Demanda empresarial de fondos prestables, 24*
 - Demanda gubernamental de fondos prestables, 25*
 - Demanda extranjera de fondos prestables, 25*
 - Demanda agregada de fondos prestables, 26*
 - Oferta de fondos prestables, 26*
 - Tasa de interés de equilibrio, 28*
- Fuerzas económicas que afectan las tasas de interés, 30
 - Impacto del crecimiento económico en las tasas de interés, 30*
 - Impacto de la inflación en las tasas de interés, 31*
 - Impacto de la política monetaria en las tasas de interés, 32*
 - Impacto del déficit presupuestario en las tasas de interés, 32*
 - Impacto de los flujos de fondos extranjeros en las tasas de interés, 33*
 - Resumen de las fuerzas que afectan las tasas de interés, 34*
- Elaboración de pronósticos de las tasas de interés, 35
- Resumen, 37
- Punto y contrapunto: ¿Un déficit alto en el presupuesto fiscal da como resultado tasas de interés más altas?, 37
- Preguntas y aplicaciones, 37
 - Preguntas avanzadas, 38*
 - Cómo interpretar las noticias financieras, 38*
 - La administración en los mercados financieros, 39*
- Problemas, 39
- Ejercicio de flujo de fondos: Como el flujo de fondos afecta las tasas de interés, 39
- Ejercicios en Internet y Excel, 40
- Ejercicio de The Wall Street Journal: Elaboración de pronósticos de las tasas de interés, 40

Capítulo 3: Estructura de las tasas de interés 41

- Características de los valores de deuda que provocan la variación de los rendimientos, 41
 - Riesgo de crédito (incumplimiento)*, 41
- The Wall Street Journal:** Diferenciales de rendimiento entre los valores, 43
 - Liquidez*, 43
 - Tratamiento fiscal*, 43
 - Plazo al vencimiento*, 44
- Explicación de los diferenciales de rendimiento actuales, 45
 - Diferenciales de rendimiento de valores negociados en el mercado de dinero*, 46
 - Diferenciales de rendimiento de los valores del mercado de capitales*, 47
- Estimación del rendimiento apropiado, 47
- The Wall Street Journal:** Evaluación de la curva de rendimiento, 49
- Una mirada más de cerca a la estructura de los plazos, 49
 - Teoría de las expectativas puras*, 49
 - Teoría de la prima de liquidez*, 54
 - Teoría de los mercados segmentados*, 55
 - Investigación sobre las teorías de la estructura de los plazos*, 57
 - Integración de las teorías de la estructura de los plazos*, 57
 - Usos de la estructura de los plazos*, 58
 - Por qué cambia con el tiempo la pendiente de la curva de rendimiento*, 59
 - Cómo ha cambiado con el tiempo la curva de rendimiento*, 60
- Estructura internacional de las tasas de interés, 61
- Resumen, 62
- Punto y contrapunto: ¿Una curva de rendimiento influye en el vencimiento de un préstamo de preferencia de un prestatario?, 63
- Preguntas y aplicaciones, 63
 - Preguntas avanzadas*, 64
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 64
 - Administración en los mercados financieros*, 64
- Problemas, 65
- Ejercicio de flujo de fondos: Influencia de la estructura de las tasas de interés, 66
- Ejercicios en Internet y Excel, 66
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Cómo interpretar la estructura de las tasas de interés, 66
- Parte 1 Problema integrador: Pronósticos de las tasas de interés y decisiones de inversión 68**
- Preguntas 68**

Parte 2: La Fed y la política monetaria 69

Capítulo 4: Funciones de la Fed 70

- Organización de la Fed, 70
 - Bancos distritales de la Reserva Federal*, 71
 - Bancos miembros*, 71
 - Junta de Gobernadores*, 72
 - Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)*, 72
 - Comités de asesoría*, 72
 - Integración de los componentes de la Reserva Federal*, 73
- Cómo controla la Fed la oferta monetaria, 73
 - Operaciones de mercado abierto*, 73
 - Función de la mesa de operaciones de la Fed*, 75
 - Influencia de las operaciones de mercado abierto en todas las tasas de interés*, 76
 - Ajuste de la razón de reserva mínima exigida*, 77
 - Ajuste de la tasa de préstamos de la Fed*, 79
- Factores considerados cuando la Fed controla la oferta monetaria, 79
 - Factores técnicos*, 79
 - ¿Qué forma de dinero controlar?*, 80
- Política monetaria global, 80
 - Una sola política monetaria en la zona del euro*, 80
- Resumen, 82
- Punto y contrapunto: ¿Debería existir un banco central global?, 82
- Preguntas y aplicaciones, 83
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 83
 - Administración en los mercados financieros*, 83
- Ejercicio de flujo de fondos: Monitoreo de la Fed, 84
- Ejercicios en Internet y Excel, 84
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Revisión de las políticas de la Fed, 84

Capítulo 5: Política monetaria 85

- Mecánica de la política monetaria, 85
 - Cómo corregir una economía débil*, 86
 - Cómo corregir la inflación alta*, 86
 - Limitaciones de la política monetaria*, 87
- Arreglos de la política monetaria, 90
 - Impacto de otras fuerzas sobre el arreglo*, 91
 - Cómo cambió el énfasis de la Fed durante el período 2001-2007*, 92
 - Propuestas de enfocarse en la inflación*, 93
- Indicadores económicos que la Fed supervisa, 93
 - Indicadores de crecimiento económico*, 93
 - Indicadores de la inflación*, 94
- Cómo afecta la política monetaria a todos los sectores, 95
 - Impacto en los mercados financieros*, 96
 - Impacto en las instituciones financieras*, 99
- Integración de políticas monetarias y fiscales, 99
 - Monetización de la deuda*, 99
- Política monetaria en un ambiente global, 101
 - Impacto del dólar*, 101
 - Impacto de las condiciones económicas globales*, 101

Transmisión de las tasas de interés 101

- Resumen, 102
- Punto y contrapunto: ¿La Fed puede evitar las recesiones en Estados Unidos?, 103
- Preguntas y aplicaciones, 103
 - Preguntas avanzadas*, 103
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 104
 - La administración en los mercados financieros*, 104
- Ejercicio de flujo de fondos: Anticipación a las acciones de la Fed, 104
- Ejercicios en Internet y Excel, 105
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Revisión de las políticas de la Fed, 105

**Parte 2 Problema integrador:
El observador de la Fed 106**

Preguntas 107

**Parte 3:
Mercados de valores
de deuda 109**

**Capítulo 6:
Mercados de dinero 110**

- Valores que se negocian en el mercado de dinero: 110
 - Certificados del tesoro (Treasury bills)*, 111
 - Papel comercial*, 114
 - Certificados de depósito negociables*, 116
 - Acuerdos de recompra*, 117
 - Fondos federales*, 118
 - Aceptaciones bancarias*, 119
- Uso de los mercados de dinero por parte de las instituciones, 120
- Valuación de los títulos negociados en el mercado de dinero, 122
 - Explicación de los movimientos de precios en el mercado de dinero*, 122
 - Eficiencia de los valores negociados en el mercado de dinero*, 123
 - Indicadores de los precios futuros de los valores del mercado de dinero*, 124
- Riesgo de los valores negociados en el mercado de dinero, 124
 - Riesgo de crédito*, 124
 - Medición del riesgo*, 125
- Interacción entre los rendimientos del mercado de dinero, 125
- Globalización de los mercados de dinero, 126
 - Valores en euros/dólares*, 127
- The Wall Street Journal:** Cotizaciones de la tasa del dinero, 128
 - Mercados internacionales de dinero*, 129
 - Desempeño de los valores de un mercado extranjero de dinero*, 130

Resumen, 131

- Punto y contrapunto, 131
- ¿Las empresas deben invertir en valores negociados en el mercado de dinero?, 131
- Preguntas y aplicaciones, 132
 - Preguntas avanzadas*, 132
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 132
 - La administración en los mercados financieros*, 132
- Problemas, 133
- Ejercicio de flujo de fondos: Financiamiento en los mercados de dinero, 134
- Ejercicios en Internet y Excel, 134
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Evaluación de los diferenciales de rendimiento de los valores negociados en el mercado de dinero, 134

**Capítulo 7:
Mercados de bonos 135**

- Acerca de los bonos, 135
 - Rendimientos de los bonos*, 136
- Bonos del tesoro y de dependencias federales, 137
 - Subasta de bonos del tesoro*, 137
 - Negociación de los bonos del tesoro*, 138
 - Cotizaciones de bonos del tesoro*, 139
 - Bonos del tesoro separados*, 139
 - Bonos del tesoro indexados a la inflación*, 140
 - Bonos de ahorro*, 140
 - Bonos de agencias federales*, 141
- Bonos municipales, 141
 - Riesgo de crédito*, 141
 - Características de los bonos municipales*, 141
 - Operaciones y cotizaciones*, 142
 - Rendimientos ofrecidos sobre los bonos municipales*, 142
- Bonos corporativos, 144
 - Oferta de bonos corporativos*, 144
 - Características de los bonos corporativos*, 145
 - Rendimiento y riesgo de los bonos corporativos*, 147
 - Mercado secundario para los bonos corporativos*, 149
 - Cotizaciones de los bonos corporativos*, 150
 - Bonos chatarra*, 150
- The Wall Street Journal:** Cotizaciones del rendimiento de índices de bonos, 151
 - Cómo los bonos corporativos facilitan la reestructuración*, 154
 - Pagarés estructurados*, 155
- Uso institucional de los mercados de bonos, 156
- Globalización de los mercados de bonos, 156
- Mercado de eurobonos, 157
- Resumen, 157
- Punto y contrapunto: ¿Las instituciones financieras deben invertir en bonos chatarra?, 158
- Preguntas y aplicaciones, 158
 - Preguntas avanzadas*, 158
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 159
 - La administración en los mercados financieros*, 159
- Problemas, 159

Ejercicio de flujo de fondos: Financiamiento en los mercados de bonos, 159

Ejercicio en Internet y Excel, 160

Ejercicio de The Wall Street Journal: Impacto del financiamiento del tesoro en los precios de los bonos, 160

Capítulo 8: Valuación y riesgo de bonos 161

Proceso de valuación de los bonos, 161

Impacto de la tasa de descuento sobre la valuación de los bonos, 162

Impacto del momento del pago sobre la valuación del bono, 163

Valuación de los bonos con pagos semestrales, 163

Relaciones entre la tasa cupón, el rendimiento requerido y el precio del bono, 164

Implicaciones para las instituciones financieras, 165

Explicación de los movimientos en los precios de los bonos, 166

Factores que afectan la tasa libre de riesgo, 166

Factores que afectan la prima de riesgo de crédito (incumplimiento), 168

Resumen de los factores que afectan los precios de los bonos, 171

Eficiencia del mercado de los bonos, 171

Sensibilidad de los precios de los bonos a los movimientos de las tasas de interés, 173

Elasticidad de los precios de los bonos, 173

Duración, 175

Estrategias de inversión de bonos que usan los inversionistas, 178

Estrategia de correspondencia, 178

Estrategia escalonada, 178

Estrategia barbell, 179

Estrategia de tasas de interés, 179

Rendimiento y riesgo de los bonos internacionales, 179

Influencia de los movimientos de las tasas de interés extranjeras, 179

Influencia del riesgo de crédito, 180

Influencia de las fluctuaciones del tipo de cambio, 180

Diversificación de bonos internacionales, 180

Resumen, 182

Punto y contrapunto: ¿Las instituciones financieras deben invertir en bonos chatarra?, 182

Preguntas y aplicaciones, 182

Preguntas avanzadas, 183

Cómo interpretar las noticias financieras, 184

La administración en los mercados financieros, 184

Problemas, 184

Ejercicio de flujo de fondos: Expectativas de tasas de interés, crecimiento económico y financiamiento de bonos, 186

Ejercicios en Internet y Excel, 187

Apéndice 8: Elaboración de pronósticos de precios y rendimiento de los bonos, 188

Capítulo 9: Mercados hipotecarios 193

Acerca de las hipotecas, 193

Tipos de propiedades financiadas con hipotecas, 193

Características de las hipotecas residenciales, 194

Hipotecas aseguradas frente a convencionales, 194

Tipos de hipotecas residenciales, 196

The Wall Street Journal: Cotizaciones de tasas hipotecarias, 198

Uso institucional de los mercados hipotecarios, 200

Instituciones financieras que originan hipotecas, 201

Participación en el mercado secundario, 201

El escándalo contable de Freddie Mac, 202

El escándalo contable de Fannie Mae, 202

División de las actividades hipotecarias, 202

The Wall Street Journal: Información del mercado hipotecario, 204

Valuación de hipotecas, 203

Factores que afectan la tasa de interés libre riesgo, 204

Factores que afectan la prima de riesgo, 205

Resumen de los factores que afectan los precios hipotecarios, 206

Indicadores de cambios en los precios hipotecarios, 206

El riesgo de invertir en hipotecas, 207

Riesgo de la tasa de interés, 207

Riesgo de prepago, 208

Riesgo de crédito, 208

Medición de los riesgos, 210

Valores respaldados por hipotecas, 211

Valores de traspaso de hipotecas, 211

Tipos de valores de traspaso de hipotecas, 212

Valores respaldados por hipotecas para inversionistas pequeños, 214

Globalización de los mercados hipotecarios, 214

Resumen, 215

Punto y contrapunto: ¿El comercio de las hipotecas es semejante al de los bonos corporativos?, 215

Preguntas y aplicaciones, 215

Problema, 216

Ejercicio de flujo de fondos: Financiamiento hipotecario, 216

Preguntas avanzadas, 216

Cómo interpretar las noticias financieras, 216

La administración en los mercados financieros, 216

Ejercicio en Internet y Excel, 217

Ejercicio del Wall Street Journal: Explicación de las primas de tasas hipotecarias, 217

Parte 3 Problema integrador: Asignación de activos 218

Preguntas 218

Parte 4: Mercados de capital accionario 219

Capítulo 10: Ofertas accionarias y monitoreo del inversionista 220

- Capital accionario privado, 220
 - Financiamiento de los fondos de capital de riesgo, 220*
 - Financiamiento mediante fondos de capital accionario privado, 221*
- Capital accionario público, 222
 - Propiedad y derechos de voto, 223*
 - Acciones preferentes, 223*
 - Participación en los mercados accionarios, 223*
- Ofertas públicas iniciales, 225
 - Proceso de hacerse pública, 225*
 - Esfuerzos del suscriptor para asegurar la estabilidad de precios, 227*
 - Periodos de las OPI, 228*
 - Rendimientos iniciales para las OPI, 228*
- The Wall Street Journal:** Desempeño de OPI recientes, 229
 - OPI de Google, 230*
 - Abusos en el mercado de la OPI, 231*
 - Desempeño de largo plazo después de las OPI, 232*
 - Impacto de la Ley Sarbanes-Oxley en las OPI, 232*
- Ofertas secundarias de acciones, 232
 - Registro de archivo, 233*
- Mercado bursátil, 233
 - Mercados organizados, 233*
 - Mercado extrabursátil, 235*
 - Mercados bursátiles electrónicos, 236*
 - Sesiones extendidas de transacciones, 236*
 - Cotizaciones de acciones proporcionadas por los mercados bursátiles, 237*
 - Cotizaciones de índices bursátiles, 238*
- The Wall Street Journal:** Diferenciales de rendimiento entre los valores, 239
- The Wall Street Journal:** Análisis del mercado bursátil, 240
- Monitoreo de los inversionistas, 241
 - Irregularidades contables, 241*
 - La Ley Sarbanes-Oxley, 241*
 - Activismo de los accionistas, 242*
 - Demandas de los accionistas, 244*
- Supervisión por los ejecutivos financieros, 244
 - Recompra de acciones, 245*
 - Mercado para el control corporativo, 245*
 - Barreiras en el mercado para el control corporativo, 246*
- Globalización de los mercados bursátiles, 247
 - Ofertas de acciones extranjeras en Estados Unidos, 247*
 - Proceso de colocación internacional, 248*
 - Mercados bursátiles globales, 248*
- The Wall Street Journal:** Los movilizadores más grandes, 250
 - Mercados accionarios emergentes 250*
 - Métodos usados para invertir en acciones extranjeras, 250*

- Resumen, 251
- Punto y contrapunto: ¿Debe un mercado accionario supervisar el cumplimiento de algunos estándares de gestión por parte de las empresas que tiene registradas?, 252
- Preguntas y aplicaciones, 252
 - Preguntas avanzadas, 253*
 - Cómo interpretar las noticias financieras, 253*
 - La administración en los mercados financieros, 253*
- Problema, 254
- Ejercicio de flujo de fondos: Consideración de una oferta pública inicial (OPI), 254
- Ejercicios en Internet y Excel, 254
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Evaluación de los movimientos del mercado bursátil, 254

Capítulo 11: Valuación y riesgo de las acciones 255

- Métodos de valuación de acciones, 255
 - Método precio-utilidades (PU), 255*
 - Modelo de descuento de dividendos, 256*
 - Ajuste al modelo de descuento de dividendos, 257*
 - Modelo del flujo de efectivo libre, 258*
- Determinar la tasa de rendimiento requerida para valorar acciones, 259
 - Modelo de valuación de activos de capital, 259*
 - Modelo de valuación por arbitraje, 261*
- Factores que afectan los precios de las acciones, 261
 - Factores económicos, 261*
 - Factores relacionados con el mercado, 263*
 - Factores específicos de la empresa, 264*
- The Wall Street Journal:** Acciones en las noticias, 265
 - Integración de factores que afectan el precio de las acciones, 265*
- Función de los analistas en la valuación de acciones, 266
 - Conflictos de interés de los analistas, 267*
 - Información privilegiada, 268*
 - Servicios de calificación imparcial de analistas, 269*
- Riesgo accionario, 269
 - Mediciones del riesgo, 269*
- Aplicación del valor en riesgo, 272
 - Métodos para determinar la pérdida máxima esperada, 273*
 - Determinación de la pérdida máxima de dinero, 273*
 - Ajustes comunes a las aplicaciones del valor en riesgo, 274*
- Pronósticos de la volatilidad y la beta del precio de las acciones, 275
 - Métodos para pronosticar la volatilidad en el precio de las acciones, 275*
 - Pronóstico de la volatilidad de un portafolio de acciones, 276*
 - Pronóstico de una beta de portafolio, 276*
- Medición del desempeño de la acción, 276
 - Índice Sharpe, 276*
 - Índice Treynor, 277*

Eficiencia del mercado accionario, 278
Formas de eficiencia, 278
Pruebas a las hipótesis de mercado eficiente, 279

Valuación, desempeño y eficiencia de las acciones extranjeras, 280
Valuación de acciones extranjeras, 280
Medición del desempeño de la inversión en acciones extranjeras, 280

The Wall Street Journal: Cotizaciones de índices bursátiles internacionales, 281
Desempeño de la diversificación global, 281
Eficiencia del mercado internacional, 283

Resumen, 284

Punto y contrapunto: ¿El mercado debe confiar en las opiniones de los analistas?, 284

Preguntas y aplicaciones, 285
Preguntas avanzadas, 285

Problemas, 286
Cómo interpretar las noticias financieras, 286
Administración en los mercados financieros, 286

Ejercicio de flujo de fondos: Valuación de acciones, 288

Ejercicios en Internet y Excel, 288

Ejercicio del The Wall Street Journal: Revisión de los cambios abruptos en la valuación de acciones, 289

Apéndice 11: El vínculo entre la contabilidad y la valuación de acciones, 290

**Capítulo 12:
 Microestructura y estrategias del mercado 299**

Transacciones en el mercado accionario, 299
Colocación de una orden, 299
Márgenes en las transacciones, 301
Venta en corto, 303

The Wall Street Journal: Total de acciones vendidas en corto, 304

Cómo se ejecutan las transacciones, 306
Corredores de piso, 306
Especialistas, 306
Efecto del margen en los costos de transacción, 309
Redes de comunicación electrónica, 310
Programa de operación, 312

Regulación del mercado accionario, 313
Interruptores de circuito, 314
Alto en las transacciones, 314
Securities and Exchange Commission (SEC), 314

Disminución de las barreras al comercio internacional de acciones, 316
Reducción en los costos de transacción, 316
Reducción en los costos de información, 317
Reducción en el riesgo cambiario, 317

Resumen, 318

Punto y contrapunto: ¿Es necesario un especialista o un formador de mercado?, 318

Preguntas y aplicaciones, 318
Preguntas avanzadas, 319
Cómo interpretar las noticias financieras, 319
Administración en los mercados financieros, 319

Problemas, 319

Ejercicio de flujo de fondos: Venta de acciones en corto, 320

Ejercicios en Internet y Excel, 320

Parte 4 Problema integrador: Análisis del mercado accionario 321

Preguntas 321

Parte 5: Mercados de derivados 323

**Capítulo 13:
 Mercados de futuros financieros 324**

Antecedentes de los futuros financieros, 324
Propósito de las transacciones de futuros financieros, 324
Estructura de los mercados de futuros, 325
Transacciones de futuros, 326

Interpretación de las tablas de futuros financieros, 326

Valuación de los futuros financieros, 327
Impacto del costo de oportunidad, 328

Explicación de los movimientos en el precio de los contratos de futuros de bonos, 328

Especulación con futuros de tasas de interés, 328
Impacto del apalancamiento, 330

Liquidación de la posición de futuros, 331

Cobertura con futuros de tasas de interés 331
Uso de los futuros de tasas de interés para crear una cobertura corta, 332
Uso de los futuros de tasas de interés para crear una cobertura larga, 334
Cobertura de la exposición neta, 334

Futuros de índices del mercado de bonos, 335

The Wall Street Journal: Futuros de índices accionarios, 336
Valuación de los contratos de futuros de índices accionarios, 337

The Wall Street Journal: Especulación con futuros de índices accionarios, 338

Cobertura con futuros del índice accionario, 339
Asignación dinámica de activos con futuros de índices accionarios, 340
Precios de los futuros de índices accionarios en comparación con los de las acciones, 341
Arbitraje con futuros sobre el índice accionario, 341
Interruptores en los futuros de índices accionarios, 342

Futuros de una acción única, 343

Riesgo de la negociación de contratos de futuros, 344
Riesgo de mercado, 344
Riesgo de base, 344
Riesgo de liquidez, 344
Riesgo crediticio, 345

- Riesgo de prepago, 345*
 - Riesgo operativo, 345*
- Regulación en los mercados de futuros, 345
- Uso institucional de los mercados de futuros, 346
- Globalización de los mercados de futuros, 347
 - Participación no estadounidense en los contratos de futuros estadounidenses, 347*
 - Futuros de índices accionarios extranjeros, 347*
- Resumen, 348
- Punto y contrapunto: ¿El mercado de futuros ha creado más incertidumbre para las acciones?, 349
- Preguntas y aplicaciones, 349
- Problemas, 350
 - Preguntas avanzadas, 350*
 - Cómo interpretar las noticias financieras, 350*
 - Administración en los mercados financieros, 350*
- Ejercicio de flujo de fondos: Cobertura con contratos de futuros, 351
- Ejercicio en Internet y Excel, 351

Capítulo 14: **Mercados de opciones 352**

- Acerea de las opciones, 352
 - Mercados utilizados para negociar opciones, 353*
 - Cómo se ejecuta la negociación de opciones, 354*
 - Tipos de órdenes, 354*
 - Cotización de opciones de acciones, 355*
- Especulación con opciones de acciones, 355
 - Especulación con opciones call, 355*
 - Especulación con opciones put, 357*
 - Riesgo excesivo por especulación, 359*
- Factores determinantes de las primas de opciones de acciones, 360
 - Factores determinantes de las primas de opción call, 361*
 - Factores determinantes de primas de opciones put, 362*
- Explicación de los cambios en las primas de las opciones, 363
 - Indicadores monitoreados por quienes participan en el mercado de opciones, 363*
- Cobertura con opciones de acciones, 363
 - Cobertura con opciones call, 364*
 - Cobertura con opciones put, 365*
- Uso de opciones para medir el riesgo de las acciones, 365
- Opciones de fondos cotizados en la bolsa (ETF) e índices accionarios, 367
 - Cobertura con opciones de índices accionarios, 367*
 - Asignación dinámica de activos con opciones de índices accionarios, 368*
 - Uso de opciones de índices accionarios para medir el riesgo del mercado, 369*
- Opciones de contratos de futuros, 369
 - Especulación con opciones de futuros, 370*
- Cobertura con opciones de futuros, 372
 - Cobertura con opciones de futuros de tasas de interés, 372*
 - Cobertura con opciones de futuros de índices accionarios, 372*
- Uso institucional de los mercados de opciones, 374

- Opciones como compensación, 375*
- Globalización de los mercados de opciones, 376
 - Contratos de futuros de divisas, 376*
- Resumen, 377
- Punto y contrapunto: Si usted fuera un importante accionista de una empresa que cotiza en bolsa, ¿preferiría que las opciones se negociaran en esa bolsa?, 377
- Preguntas y aplicaciones, 377
 - Preguntas avanzadas, 378*
 - Cómo interpretar las noticias financieras, 378*
 - Administración en los mercados financieros, 378*
- Problemas, 379
- Ejercicio de flujo de fondos: Cobertura con contratos de opciones, 381
- Ejercicios en Internet y Excel, 381
- Ejercicio de The Wall Street Journal: Evaluación de la información de opciones, 382

Apéndice 14: Valuación de opciones, 383

Capítulo 15: **Mercados de derivados de tasas de interés 391**

- Antecedentes, 391
 - Uso de swaps para cobertura, 392*
 - Uso de los swaps para especular, 393*
- Participación de las instituciones financieras, 393
- Tipos de swaps de tasas de interés, 394
 - Swaps básicos, 394*
 - Swaps forward, 396*
 - Swaps rescatables, 396*
 - Swaps redimibles, 397*
 - Swaps prorrogables, 397*
 - Swaps de cupón cero a flotante, 398*
 - Swaps con tasa tope, 399*
 - Swaps de acciones, 399*
 - Otros tipos de swaps, 400*
- Riesgos de los swaps de tasas de interés, 401
 - Riesgo de la base, 401*
 - Riesgo soberano, 402*
 - Fijación de precios de swaps de tasas de interés, 402*
- Tasas de interés vigentes en el mercado, 402
 - Disponibilidad de contrapartes, 403*
 - Riesgos crediticio y soberano, 403*
- Factores que afectan el desempeño de los swaps de tasas de interés, 403
 - Indicadores monitoreados por los participantes en el mercado de swaps, 403*
- Caps de tasa de interés, floors y collares, 404
 - Caps de tasa de interés, 404*
 - Floor de tasa de interés, 405*
 - Collar de tasas de interés, 406*
- Globalización de los mercados de swaps, 407
 - Swap de divisas, 408*
 - Riesgo de los swaps de divisas, 409*

Resumen, 410

Punto y contrapunto: ¿Deberían las instituciones financieras participar en swaps de tasas de interés por razones de especulación?, 410

Preguntas y aplicaciones, 411
Preguntas avanzadas, 411

Problemas, 412

Ejercicio de flujo de fondos: Cobertura con derivados de tasas de interés, 412
Cómo interpretar las noticias financieras, 412
Administración en los mercados financieros, 412

Ejercicios en Internet y Excel, 413

Ejercicio de The Wall Street Journal: Impacto de las tasas de interés en un acuerdo de swap, 413

**Capítulo 16:
 Mercado de derivados
 cambiarios 414**

Antecedentes de los mercados cambiarios, 414
Uso institucional de los mercados cambiarios, 414
Cotización del tipo de cambio, 415

The Wall Street Journal: Cotizaciones del tipo de cambio, 416
Tipos de sistemas de tipos de cambio, 416

Factores que afectan los tipos de cambio, 418
Diferenciales de las tasas de inflación, 418
Diferenciales de las tasas de interés, 419
Intervención del Banco Central, 419
Controles cambiarios, 421

Movimientos en los tipos de cambio, 421

Pronóstico de los tipos de cambio, 421
Elaboración de pronóstico técnico, 422
Elaboración de pronósticos fundamentales, 423
Elaboración de pronósticos basados en el mercado, 423
Elaboración de pronósticos mixtos, 423

Elaboración de pronósticos de la volatilidad del tipo de cambio, 424

Especulación en los mercados cambiarios, 425

Derivados cambiarios, 426
Contratos forward, 426
Contratos de futuros de divisas, 427
Swaps de divisas, 428
Contrato de opciones de divisas, 428
Uso de derivados cambiarios para especular, 430

Arbitraje internacional, 431
Arbitraje de localización, 431
Arbitraje triangular, 432
Arbitraje de interés cubierto, 432

Explicación de los movimientos en los precios de los derivados cambiarios, 434
Indicadores del precio de los derivados cambiarios, 434

Resumen, 435

Punto y contrapunto: ¿Las instituciones financieras deben considerar las condiciones del mercado cambiario al tomar decisiones en el mercado de valores doméstico?, 436

Preguntas y aplicaciones, 436

Preguntas avanzadas, 436
Cómo interpretar las noticias financieras, 436
Administración en los mercados financieros, 437

Problemas, 437

Ejercicio de flujo de fondos: Cobertura con derivados cambiarios, 438

Ejercicios en Internet y Excel, 438

Ejercicio de The Wall Street Journal: Valoración de los movimientos del tipo de cambio, 438

**Parte 5 Problema integrador:
 Escoger entre valores derivados 452**

Preguntas 452

Autoevaluación parcial 453

Repaso parcial 453

Autoevaluación parcial 454

Respuestas de la autoevaluación parcial 456

**Parte 6:
 Banca comercial 459**

**Capítulo 17:
 Operaciones de la banca comercial 460**

Antecedentes de los bancos comerciales, 460
Estructura del mercado bancario, 460

Fuentes de fondos de un banco, 461
Depósitos de transacciones, 462
Depósitos de ahorro, 462
Depósitos a plazo, 463
Cuentas de depósito de mercado de dinero, 464
Fondos federales adquiridos, 464
Solicitud de préstamos a los bancos de la Reserva Federal, 465
Acuerdos de recompra, 465
Solicitud de préstamos en eurodólares 465
Bonos emitidos por el banco, 466
Capital del banco, 466
Resumen de las fuentes de fondos del banco, 466

Usos de los fondos por los bancos, 467
Efectivo, 468
Préstamos bancarios, 468
Inversiones en valores, 472
Fondos federales vendidos, 474
Acuerdo de recompra, 474
Préstamos en eurodólares, 474
Activos fijos, 474
Resumen de los usos bancarios de fondos, 474

Actividades fuera del balance general, 477
Compromisos de préstamo, 477
Carta de crédito pendiente, 477
Contratos forward de divisas, 477
Contratos de swaps de tasas de interés, 477

Banca internacional, 478	
<i>Competencia mundial en países extranjeros</i> , 478	
<i>Expansión de los bancos extranjeros en Estados Unidos</i> , 478	
<i>Impacto del euro en la competencia global</i> , 479	
Resumen, 479	
Punto y contrapunto: ¿Deberían los bancos participar en otros servicios financieros además de la banca?, 479	
Preguntas y aplicaciones, 480	
<i>Cómo interpretar las noticias financieras</i> , 480	
<i>Administración en los mercados financieros</i> , 480	
Ejercicio de flujo de fondos: Servicios proporcionados por los conglomerados financieros 481	
Ejercicio en Internet y Excel, 481	
Capítulo 18:	
Regulación bancaria	482
Antecedentes, 482	
Estructura regulatoria, 482	
<i>Los reguladores</i> , 483	
<i>Regulación de la propiedad bancaria</i> , 483	
Regulación de los depósitos bancarios, 483	
<i>Ley de desregulación de 1980</i> , 484	
<i>Ley Garn-St Germain</i> , 485	
Regulación de las operaciones, 486	
<i>Regulación de los activos bancarios</i> , 486	
<i>Regulación de los servicios de valores</i> , 486	
<i>Regulación de los servicios de seguros</i> , 488	
<i>Regulación de las transacciones fuera del balance general</i> , 488	
<i>Regulación de los procesos contables</i> , 488	
Regulación de la expansión interestatal, 489	
<i>Ley bancaria interestatal</i> , 489	
Regulación de capital, 490	
<i>Acuerdo de Basilea</i> , 490	
<i>Acuerdo de Basilea II</i> , 491	
<i>Uso del método de valor en riesgo para determinar los requerimientos de capital</i> , 493	
Cómo los reguladores monitorean a los bancos, 494	
<i>Adecuación del capital</i> , 494	
<i>Calidad de los activos</i> , 495	
<i>Administración</i> , 495	
<i>Utilidades</i> , 495	
<i>Liquidez</i> , 496	
<i>Sensibilidad</i> , 496	
<i>Limitaciones del sistema de calificación CAMELS</i> , 496	
<i>Acción correctiva por parte de los reguladores</i> , 496	
<i>Financiamiento del cierre de un banco en proceso de quiebra</i> , 497	
<i>Trato regulatorio preferencial</i> , 498	
Regulaciones de la banca global, 500	
<i>Regulaciones uniformes globales</i> , 500	
Resumen, 501	
Punto y contrapunto: ¿Los reguladores deberían intervenir en la toma de control de bancos débiles?, 502	

Preguntas y aplicaciones, 502	
<i>Cómo interpretar las noticias financieras</i> , 502	
Ejercicio de The Wall Street Journal: Impacto de las regulaciones bancarias, 503	
Ejercicio de flujo de fondos: Impacto de la regulación y desregulación de los servicios financieros, 503	
Ejercicios en Internet y Excel, 503	
Capítulo 19:	
Administración bancaria	504
Administración bancaria, 504	
<i>Consejo de administración</i> , 504	
Administración de la liquidez, 505	
<i>Uso de la transformación en valores para aumentar la liquidez</i> , 506	
Administración del riesgo de la tasa de interés, 506	
<i>Métodos utilizados para evaluar el riesgo de la tasa de interés</i> , 507	
<i>Definir si se cubre el riesgo de la tasa de interés</i> , 511	
<i>Métodos utilizados para reducir el riesgo de la tasa de interés</i> , 513	
<i>Riesgo de la tasa de interés internacional</i> , 516	
<i>Administración del riesgo crediticio</i> , 516	
<i>Intercambio entre el riesgo crediticio y el rendimiento esperado</i> , 516	
Medición del riesgo crediticio, 518	
<i>Reducción del riesgo crediticio</i> , 519	
<i>Administración del riesgo de mercado</i> , 520	
Medición del riesgo de mercado, 520	
<i>Métodos utilizados para reducir el riesgo de mercado</i> , 522	
Riesgo operativo, 522	
Administración del riesgo de operaciones internacionales, 522	
<i>Riesgo cambiario</i> , 522	
<i>Riesgo de liquidación</i> , 522	
Administración del capital bancario, 523	
Administración basada en pronósticos, 524	
Reestructuración de la banca, 525	
<i>Adquisiciones de bancos</i> , 526	
Administración bancaria integral, 526	
<i>Ejemplo</i> , 527	
Participación en mercados financieros, 528	
Resumen, 530	
Punto y contrapunto: ¿Es posible evitar los procesos de quiebra de un banco?, 530	
Preguntas y aplicaciones, 531	
<i>Preguntas avanzadas</i> , 531	
Problemas, 532	
<i>Cómo interpretar las noticias financieras</i> , 532	
<i>Administración en los mercados financieros</i> , 532	
Ejercicio de flujo de fondos: Administración del riesgo crediticio, 535	
Ejercicios en Internet y Excel, 535	
Ejercicio de The Wall Street Journal: Estrategias de la administración bancaria, 536	

Capítulo 20: Desempeño bancario 537

- Valuación de un banco comercial, 537
 - Factores que afectan los flujos de efectivo*, 537
 - Factores que afectan la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas*, 539
- Desempeño de los bancos, 540
 - Ingreso y gastos por intereses*, 540
 - Ingreso y gastos no provenientes de intereses*, 543
 - Utilidad neta*, 544
- Cómo evaluar el desempeño bancario, 545
 - Examen del rendimiento sobre los activos (ROA)*, 547
 - Ejemplo*, 547
- Resumen, 550
- Punto y contrapunto: ¿El estado de resultados de un banco indica con claridad el desempeño del banco?, 550
- Preguntas y aplicaciones, 550
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 551
 - Administración en los mercados financieros*, 551
- Problema, 551
- Ejercicio de flujo de fondos: Cómo afecta el flujo de fondos el desempeño del banco, 552
- Ejercicios en Internet y Excel, 552
- Ejercicio de The Wall Street Journal: Evaluación del desempeño de un banco, 552

Parte 6 Problema integrador: Elaboración del pronóstico del desempeño Bancario 553

Preguntas 554

Parte 7: Operaciones no bancarias 557

Capítulo 21: Operaciones de ahorro 558

- Antecedentes de las instituciones financieras, 558
 - Propiedad*, 558
- Fuentes y usos de los fondos, 559
 - Fuentes de fondos*, 560
 - Usos de los fondos*, 561
 - Balance general de las instituciones de ahorro*, 563
- Regulación de las instituciones de ahorro, 564
 - Evaluación regulatoria de las instituciones de ahorro*, 564
 - Desregulación de los servicios*, 565
- Exposición al riesgo, 565
 - Riesgo de liquidez*, 566
 - Riesgo crediticio*, 566
 - Riesgo de la tasa de interés*, 566
- Administración del riesgo de las tasas de interés, 568
 - Hipotecas de tasa ajustable (ARM)*, 568
 - Contratos de futuros de tasas de interés*, 568
 - Swaps de tasa de interés*, 569

Conclusiones acerca del riesgo de la tasa de interés, 569

- Interacción con otras instituciones financieras, 569
 - Participación en los mercados financieros*, 570
- Valuación de una institución de ahorro, 570
 - Factores que afectan los flujos de efectivo*, 570
 - Factores que afectan la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas*, 571
- Desempeño de las instituciones de ahorro, 572
 - Desempeño de las instituciones de ahorro frente a los bancos comerciales*, 573
- Crisis de las instituciones de ahorro, 574
 - Razones de la quiebra*, 574
 - Fraude*, 575
 - Disposiciones de la FIRREA*, 575
 - Creación de la RTC*, 575
 - El impacto del rescate*, 575
 - Desempeño desde la FIRREA*, 576
- La crisis de los préstamos de baja categoría, 577
- Antecedentes de las uniones de crédito, 577
 - Propiedad de las uniones de crédito*, 577
 - Ventajas y desventajas de las uniones de crédito*, 578
- Fuentes y usos de los fondos de las uniones de crédito, 578
 - Fuentes de fondos*, 578
 - Usos de fondos*, 579
- Regulación de las uniones de crédito, 579
 - Regulación de las uniones de crédito instituidas a nivel estatal*, 580
 - Aseguramiento de las uniones de crédito*, 580
- Exposición de la unión de crédito al riesgo, 580
 - Riesgo de liquidez*, 580
 - Riesgo crediticio*, 580
 - Riesgo de la tasa de interés*, 580
- Resumen, 581
- Punto y contrapunto: ¿Es posible que todas las instituciones de ahorro eviten la quiebra?, 581
- Preguntas y aplicaciones, 582
 - Cómo interpretar las noticias financieras*, 582
- Ejercicio de flujo de fondos: Participación de mercado de las instituciones de ahorro, 583
- Ejercicios en Internet y Excel, 583
- Ejercicio de The Wall Street Journal: Evaluación del desempeño de las instituciones de ahorro, 584

Capítulo 22: Operaciones financieras 585

- Tipos de compañías financieras, 585
 - Compañías financieras de consumo*, 585
 - Compañías financieras comerciales*, 585
 - Subsidiaria financiera cautiva*, 586
- Fuentes y usos de los fondos de una compañía financiera, 586
 - Fuentes de fondos*, 586
- Regulación de las compañías financieras, 589
- Riesgos que enfrentan las compañías financieras, 590
 - Riesgo de liquidez*, 590
 - Riesgo de la tasa de interés*, 590

- Riesgo crediticio, 590*
- Valuación de una compañía financiera, 590
 - Factores que afectan los flujos de efectivo, 590*
 - Factores que afectan la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas, 591*
- Interacción con otras instituciones financieras, 592
 - Participación en mercados financieros, 593*
- Compañías financieras multinacionales, 593
- Resumen, 594
- Punto y contrapunto: ¿Las compañías financieras serán reemplazadas por los bancos?, 594
- Preguntas y aplicaciones, 594
 - Cómo interpretar las noticias financieras, 595*
- Ejercicio de flujo de fondos: ¿Cómo las compañías financieras facilitan el flujo de fondos?, 595
- Ejercicios en Internet y Excel, 595
- Ejercicio del The Wall Street Journal: Desempeño de una compañía financiera, 595

Capítulo 23: Operaciones de sociedades o fondos de inversión 596

- Antecedentes de los fondos de inversión, 596
 - Tipos de fondos de inversión, 597*
- The Wall Street Journal:** Fondos cotizados en bolsa, 598
 - Comparación con las instituciones de depósito, 599*
 - Regulación, 600*
 - Información contenida en un prospecto, 600*
 - Estimación del valor neto de los activos, 600*
 - Distribuciones entre los accionistas, 601*
 - Clasificaciones de los fondos de inversión, 601*
 - Administración de los fondos de inversión, 601*
 - Gastos incurridos por los accionistas, 602*
 - Comisión de ventas, 603*
 - Cuotas 12b-1, 604*
 - Administración de los fondos de inversión, 604*
 - Fondos de inversión implicados en escándalos, 605*
 - Control corporativo de los fondos de inversión, 606*
- Categorías de fondos de inversión accionarios, 606
 - Fondos de crecimiento, 606*
 - Fondos de valoración de capital, 607*
 - Fondos de crecimiento e ingreso, 607*
 - Fondos internacionales y globales, 607*
 - Fondos de especialidad, 607*
- The Wall Street Journal:** Precios y desempeño de los fondos de inversión, 608
 - Fondos de índice, 608*
 - Fondos de fondos múltiples, 609*
- Categorías de fondos de inversión accionarios, 609
 - Fondos de ingreso, 609*
 - Fondos libres de impuestos, 609*
 - Fondos de alto rendimiento (bonos chatarra), 609*
 - Fondos de bonos internacionales y globales, 609*
 - Clasificaciones del vencimiento, 610*

- Fondos de distribución de activos, 610*
 - Crecimiento y tamaño de los fondos de inversión, 610
 - Desempeño de los fondos de inversión, 611
 - Desempeño de los fondos de inversión accionarios, 611*
 - The Wall Street Journal:** Desempeño de los fondos de inversión, 614
 - Desempeño de los fondos accionarios cerrados, 614*
 - Desempeño de los fondos de inversión de bonos, 615*
 - Desempeño de los fondos de bonos cerrados, 616*
 - Desempeño por la diversificación entre fondos de inversión, 616*
 - Investigación sobre el desempeño de los fondos de inversión accionarios, 616*
 - Investigación sobre el desempeño de los fondos de inversión de bonos, 617*
 - Fondos del mercado de dinero, 617
 - Composición de los activos de los fondos del mercado de dinero, 618*
 - Vencimiento de los fondos del mercado de dinero, 618*
 - Riesgo de los fondos del mercado de dinero, 618*
 - Administración de los fondos del mercado de dinero, 620*
 - Regulación y fiscalización de los fondos del mercado de dinero, 621*
 - Capital de riesgo y fondos de capital accionario privado, 621
 - Fondos de capital de riesgo, 621*
 - Fondos de capital accionario privado, 622*
 - Puntos de vista acerca de los fondos de capital accionario privado, 623*
 - Fondos de cobertura, 624
 - Cuotas de los fondos de cobertura, 624*
 - Regulación, 624*
 - Problemas financieros experimentados por el fondo de Administración de Capital de Largo Plazo, 624*
 - Venta en corto por parte de los fondos de cobertura, 625*
 - Fondos de cobertura de fondos, 626*
 - Sociedades de inversión inmobiliaria, 626
 - Interacción con otras instituciones financieras, 627
 - Uso de los mercados financieros, 628*
 - Globalización a través de los fondos de inversión, 629
 - Resumen, 629
 - Punto y contrapunto: ¿Los fondos de inversión deben estar sujetos a más regulación?, 629
 - Preguntas y aplicaciones, 630
 - Ejercicio de flujo de fondos: Cómo los fondos de inversión facilitan el flujo de fondos, 631
 - Ejercicios en Internet y Excel, 631
 - Ejercicio del The Wall Street Journal: Desempeño de los fondos de inversión, 632
- ## **Capítulo 24: Operaciones de valores 633**
- Servicios de la banca de inversión, 633
 - Cómo las IBF facilitan la oferta de nuevas acciones, 633*
 - Cómo las IBF facilitan la oferta de nuevos bonos, 635*
 - Cómo las IBF facilitan las compras apalancadas, 636*
 - Cómo las IBF facilitan el arbitraje, 637*

- Cómo las IBF facilitan la reestructuración corporativa*, 638
 - Cómo las IBF facilitan el crecimiento económico*, 639
 - Servicios de corretaje, 639
 - Órdenes a mercado*, 639
 - Órdenes limitadas*, 639
 - Venta en corto*, 641
 - Corretaje de servicio completo frente a servicios de corretaje de descuento*, 641
 - Órdenes en línea*, 642
 - Fuentes de ingresos, 642
 - Asignación de ingresos entre las firmas de valores*, 643
 - Regulación de las firmas de valores, 643
 - Ley de modernización de los servicios financieros*, 644
 - Regulación de Revelación Justa*, 644
 - Reglas concernientes a la compensación y a las calificaciones de los analistas*, 645
 - Reglamento para impedir abusos en el mercado OPI*, 645
 - Derogación de la regla trade through*, 646
 - Revelación de los fondos de inversión*, 646
 - Riesgos de las firmas de valores, 646
 - Riesgo de mercado*, 646
 - Riesgo de la tasa de interés*, 647
 - Riesgo crediticio*, 647
 - Riesgo cambiario*, 647
 - Valuación de una firma de valores, 647
 - Factores que afectan los flujos de efectivo*, 647
 - Factores que afectan la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas*, 648
 - Interacción con otras instituciones financieras, 648
 - Competencia entre firmas de valores y bancos comerciales*, 650
 - Participación en los mercados financieros*, 650
 - Globalización de las firmas de valores, 651
 - Crecimiento en las joint ventures internacionales*, 651
 - Crecimiento en las transacciones bursátiles internacionales*, 651
 - Resumen, 652
 - Punto y contrapunto: ¿Los analistas deben separarse de los bancos de inversión para impedir los conflictos de interés?, 653
 - Preguntas y aplicaciones, 653
 - Administración en los mercados financieros*, 653
 - Ejercicio de flujo de fondos: ¿Cómo la banca de inversión facilita el flujo de fondos?, 654
 - Ejercicios en Internet y Excel, 654
 - Ejercicio de The Wall Street Journal: Desempeño de las firmas de valores, 655
- Capítulo 25:**
Operaciones de seguros y fondos de pensión **656**
- Antecedentes, 656
 - Determinantes de las primas de seguros*, 656
 - Inversiones de las compañías de seguros*, 658
 - Operaciones de seguros de vida, 658
 - Propiedad*, 658
 - Tipos de seguros de vida*, 658
 - Fuentes de fondos*, 659
 - Usos de los fondos*, 660
 - Administración de activos de las compañías de seguros de vida*, 662
 - Operaciones de seguros contra accidentes y seguros de propiedad, 663
 - Suscripción de flujo de efectivo*, 664
 - Usos de fondos*, 664
 - Reaseguro de la propiedad y contra daños*, 664
 - Operaciones de seguros médicos, 665
 - Tipos de planes de servicios médicos*, 665
 - Planes de servicios médicos administrados*, 665
 - Futuro de los seguros de gastos de servicios médicos*, 665
 - Seguros para las empresas, 665
 - Regulación de las compañías de seguros, 666
 - Sistema de evaluación*, 667
 - Regulación del capital*, 667
 - Interacción con otras instituciones financieras, 667
 - Participación en los mercados financieros*, 668
 - Exposición al riesgo, 669
 - Riesgo de la tasa de interés*, 669
 - Riesgo crediticio*, 669
 - Riesgo de mercado*, 669
 - Riesgo de liquidez*, 669
 - Valuación de una compañía de seguros, 669
 - Factores que afectan los flujos de efectivo*, 670
 - Factores que afectan la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas*, 671
 - Evaluación del desempeño, 672
 - Compañías multinacionales de seguros, 672
 - Antecedentes de los fondos de pensión, 673
 - Fondos de pensión públicos*, 673
 - Planes de pensión privados*, 673
 - Pensiones insuficientes*, 674
 - Regulación de las pensiones, 674
 - La Corporación de Garantía de los Beneficios de la Pensión*, 675
 - Administración del fondo de pensiones*, 675
 - Administración de los portafolios asegurados en comparación con los portafolios fiduciarios*, 676
 - Administración del riesgo de portafolio*, 677
 - Control corporativo de los fondos de pensión*, 677
 - Desempeño de los fondos de pensión, 677
 - Determinantes del desempeño del portafolio de acciones de un fondo de pensión*, 677
 - Determinantes del desempeño del portafolio de bonos de un fondo de pensión*, 678
 - Evaluación del desempeño*, 679
 - Desempeño de los administradores del portafolio de pensiones*, 679
 - Participación del fondo de pensiones en los mercados financieros, 679
 - Resumen, 681

Punto y contrapunto: ¿Los administradores de un fondo de pensión deben participar más en el control corporativo?, 681

Preguntas y aplicaciones, 681

Cómo interpretar las noticias financieras, 682

Administración en los mercados financieros, 682

Ejercicio de flujo de fondos: Cómo las compañías de seguros facilitan el flujo de fondos, 683

Ejercicio de The Wall Street Journal: Desempeño de las compañías de seguros, 683

Ejercicios en Internet y Excel, 683

**Parte 7 Problema integrador:
Evaluación de la influencia
de las condiciones económicas
a través de las unidades de los
conglomerados financieros 684**

Preguntas 684

Autoevaluación final 685

Repaso final 685

Autoevaluación final 686

**Respuestas a la
autoevaluación final 687**

Apéndice A Proyecto final, 701

Apéndice B Uso de Excel para análisis, 701

Glosario, 705

Índice analítico, 715

