

CURSO-TALLER: DERIVADOS DE CRÉDITO

Duración: 30 horas.

Contacto: David Trillo (+34 607753543) vilaconsultores@telefonica.net

Motivación y objetivos:

Los derivados de crédito han tenido un crecimiento espectacular debido a su utilización como instrumentos de mitigación y transferencia del riesgo de crédito, inversión con apalancamiento, diseño de titulaciones sintéticas y arbitraje regulatorio.

En el Curso se explican las principales modalidades de derivados de crédito, tanto desde el punto de vista de su estructura interna como de la utilidad que presentan para los diferentes agentes que configuran el mercado. Se presta especial atención a los métodos de valoración de cada tipo de contrato, y a las necesidades de información para la adecuada estimación y calibración de los modelos. Los asistentes reciben una cuidada documentación que recoge los contenidos expuestos en el curso, así como ejemplos de valoración en soporte Excel. Se realizarán más de 15 Talleres completamente explicados y resueltos.

Programa del CURSO DERIVADOS DE CREDITO

1. Principales características de los derivados de crédito

Naturaleza financiera de esta clase de derivados. Utilización de los contratos. Cobertura. Negociación. Inversión. Gestión del capital.

Entidad de referencia. Obligación de referencia. Eventos de crédito. Sucesión. Liquidación de los contratos. Conflictos en la interpretación de los contratos.

Evolución del mercado de derivados de crédito.

Tipología de los derivados de crédito.

2. Valoración de derivados de crédito por arbitraje

Asset swaps. Utilización.

Spread del *asset swap*.

Credit default swaps (CDS). Valoración del CDS mediante arbitraje.

Total Return Swaps (TRS).

Default Digital Swaps (DDS).

3. Probabilidad de incumplimiento y tasa de recuperación

Probabilidad de incumplimiento. Tasa de recuperación. Probabilidad natural y probabilidad riesgo neutral. Información contenida en los precios de los bonos cotizados. Prima de riesgo (*spread*) y precio de un bono corporativo o soberano. Probabilidad acumulada de incumplimiento. Probabilidad acumulada de supervivencia. Probabilidades condicionales de incumplimiento. Probabilidades condicionales de incumplimiento.

Precio riesgo neutral de un bono. Extracción de las probabilidades de supervivencia del precio de un bono. Tasa de recuperación y probabilidad de supervivencia asociadas.

Tasa de azar. Relación con probabilidad de supervivencia. Modelos de tasa de azar.

Modelos estructurales. Modelo de Merton y modelos de raíz estructural. Modelos con barrera.

4. Descripción, utilización y valoración de derivados de crédito sobre un único subyacente

Credit default swaps (CDS), Digital Default swaps (DDS).

Modelo de valoración analítico de credit default swaps. Precauciones sobre la estimación de las probabilidades de incumplimiento.

Valor razonable del CDS.

Valor en riesgo del CDS.

Valoración del CDS y DDS mediante simulación de Monte Carlo.

Opciones sobre *spread* de crédito. Estimación y calibración de los parámetros.

Credit default swap forward.

Opciones sobre *credit default swap forward*.

Credit linked Notes (CLN).

5. Descripción, utilización y valoración de derivados de crédito sobre varios subyacentes (basket)

Concepto de basket. Problemas en la valoración de un basket. El modelo de correlación.

Correlaciones entre incumplimientos. Probabilidades necesarias.

Primer incumplimiento (*First to Default Swaps*, FtD). Utilización.

Modelo de valoración de *First to Default*.

Modelo unifactorial de pérdidas de crédito. Variables gaussianas. Variables t- Student.

Valoración de *First to Default* mediante simulación de Monte Carlo. Sensibilidad de las valoraciones a: i) correlación ii) tasa de recuperación iii) distribución de la variable aleatoria que genera las pérdidas

Segundo incumplimiento (*Second to Default*, StD), N-ésimo incumplimiento.

Modelo multifactorial.

6. Descripción, utilización y valoración de derivados de crédito sobre muchos subyacentes

CDO (*Collateralised debt obligations*). Estructuras de titulización. Clasificación de CDO. Utilización de los CDO según la posición de los agentes. Valoración de un tramo genérico de un CDO.

Valoración mediante modelos unifactoriales.

Valoración utilizando un modelo unifactorial y simulación de Monte Carlo.

Valoración utilizando un modelo unifactorial y cálculo numérico.

Valoración mediante modelos multifactoriales y simulación de Monte Carlo.

CDO sintéticos.

CDO cuadrado.

Metodología de las agencias de calificación para los CDO.

Problemas no resueltos en la valoración de los derivados de crédito.

7. Riesgos de los derivados de crédito

Riesgos de mercado

Riesgo de contraparte

Riesgo de crédito

Riesgo de liquidez

Riesgos operacionales

Riesgo reputacional