

Tabla de Contenido

1. Introducción	1
2. Antecedentes históricos	2
2.1. Colaterales	3
2.2. Goldman Sachs y el arbitraje del mercado	6
2.3. Situación actual chilena	9
3. Mercado de swaps en Chile	10
3.1. Definición de Swaps	10
3.2. Mercado de dólares en Chile	12
3.3. Swaps Promedio Cámara	13
4. Desafíos en la construcción de curvas swaps	15
4.1. Literatura cálculo swaps en el mercado internacional	16
4.1.1. Swaps sin colateral	17
4.1.2. Swaps con colateral	17
4.1.3. Swaps colateralizado en moneda extranjera	19
4.2. Cálculo curvas cero	20
4.2.1. Bootstrapping	21
4.2.2. Dual curve stripping	22
4.3. Método propuesto de construcción de curvas del SPC CLP con CSA en USD	23
4.3.1. Construcción curvas mercado con colateral en dólares	25
4.3.1.1. Curva Cero del costo de oportunidad asociado al CSA en dólares para el SPC CLP	25
4.3.1.2. Curva de proyección de los flujos flotantes en pesos con colateral	26
4.3.2. Construcción curvas en el mercado SPC CLP sin colateral	26
4.3.2.1. Curva de proyección de flujos flotantes en pesos sin colateral	26
4.3.2.2. Tasas de descuento de flujos en pesos con colateral en dólares ficticio	27
5. Evidencia empírica en el cambio del mercado de swaps chilenos	28
5.1. Cálculo tasas en el mercado chileno	28
5.2. Definición del problema	31
5.3. Análisis del nivel de tasas de descuento	33
5.3.1. Análisis nivel PAR swap rates	35
5.3.2. Análisis nivel basis de moneda	36
5.3.2.1. Basis Cámara vs Libor 6M	39

5.3.2.2.	Basis Libor 6M vs Libor 3M	40
5.3.2.3.	Basis Libor 3M vs OIS	41
5.3.3.	Análisis nivel tasas mercado	42
5.3.4.	Análisis nivel métodos de construcción	43
5.4.	Análisis de volatilidad	46
5.4.1.	Análisis volatilidad PAR swaps	49
5.4.2.	Basis moneda	51
5.4.2.1.	Basis Libor 3M vs OIS	53
5.4.2.2.	Basis Libor 6M vs Libor 3M	55
5.4.2.3.	Basis Cámara vs Libor 6M	57
5.4.2.3.1.	Libor 6 meses	60
5.4.2.3.2.	Basis ICP-L6 calculados	62
5.4.3.	Análisis volatilidad tasas mercado	64
5.4.4.	Análisis volatilidad métodos de construcción	66
5.4.5.	Descomposición de Taylor	68
6.	Conclusiones	71
	Bibliografía	73
	Anexo A. Tasas SPC CLP en el mercado chileno	75
	Anexo B. Modelos ARIMA	76
	Anexo C. Volatilidad	78