



MINISTERIO
DE INDUSTRIA
TURISMO Y COMERCIO

SECRETARÍA DE ESTADO DE
TURISMO Y COMERCIO

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE
ESTUDIOS SOBRE EL
SECTOR EXTERIOR Y
LA COMPETITIVIDAD



P.V.P.: 15,60 euros (I.V.A. incluido)

CUADERNOS ECONÓMICOS DE ICE • NÚMERO 69 • JUNIO 2005

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO



CUADERNOS ECONÓMICOS

Número 69 • Junio 2005

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Presentación: Instrumentos derivados
Manuel Moreno Fuentes

Derivados sobre activos de renta variable

Análisis del comportamiento predictivo de las densidades neutrales al riesgo implícitas en las opciones sobre el Ibex-35
Francisco Alonso Sánchez, Roberto Blanco Escolar y Gonzalo Rubio Irigoyen

Modelos alternativos de valoración de opciones sobre acciones: una aplicación al mercado español
Ángel León Valle y Gregorio Serna Calvo

Derivados sobre activos de renta fija

Especificaciones alternativas de la estructura temporal de volatilidades
Eliseo Navarro Arribas y Estanislao Silla Sancho

Valoración de activos derivados de renta fija bajo un modelo con dos factores correlacionados
Manuel Moreno Fuentes y Javier Fernández Navas

Derivados sobre activos subyacentes «no tradicionales»

Correlaciones entre fallidos y derivados de crédito: un modelo para la valoración de CDO
Juan Ignacio Peña Sánchez de Rivera

Los precios en los mercados reestructurados de electricidad: algunas lecciones básicas para la negociación derivada
Julio Lucía López y Vicente Meneu Ferre

Más allá de los mercados de derivados

Descubrimiento de precios entre mercados de opciones y contado. El caso del Ibex-35
Pilar Corredor Casado y Rafael Santamaría Aquilué

Opciones e incentivos: un modelo binario de agencia
Óscar Gutiérrez y Vicente Salas Fumás

TRIBUNA DE ECONOMÍA

Desigualdad en renta y consumo en España: el período 1985-1995
José M.^a Labeaga Azcona, José David López Salido y Francisco Mochón Morcillo

Simulación de Políticas Económicas: los Modelos de Equilibrio General Aplicado
Antonio Gómez Gómez-Plana

Inflación secular, acumulación de capital y bienestar
Samuel Gil Martín

EDITOR

Sergi Jiménez-Martín.
Universitat Pompeu Fabra.

CONSEJO CIENTÍFICO

Boldrin, M. University of Minnesota.
Dolado, J.J. U. Carlos III de Madrid.
Escribano, A. U. Carlos III de Madrid.
Espinosa, M.P. U. del País Vasco.
Galí, J. U. Pompeu Fabra.
García, J. U. Pompeu Fabra.
Gonzalo, J. U. Carlos III de Madrid.
Gracia, M. U. Complutense de Madrid.
Jones, A. University of York.
Kehoe, T. University of Minnesota.
Labeaga, J.M. UNED y FEDEA.
Marcet, A. Institut d'Anàlisi Econòmica, CSIC.
Novalés, A. U. Complutense de Madrid.
Ocaña, C. U. Carlos III de Madrid.
Pálla, E. U. Complutense de Madrid.
Peracchi, F. Università di Roma «Tor Vergata».
Ricard, J.E. IESE. U. de Navarra.
Santos, M. Arizona State University.

DIRECCIÓN EJECUTIVA

Director: **Antonio Hernández García.**
Redacción: **M.^a Jesús Liceranzu Peña y Carlos J. Tórtola Sebastián.**

Número 69. Junio 2005 «Instrumentos derivados»
Coordinado por Manuel Moreno Fuentes.

El principal objetivo de Cuadernos Económicos de ICE es el de contribuir a la difusión y desarrollo de la investigación económica con énfasis en la investigación de autores noveles. Con esta finalidad, serán considerados para ulterior publicación:

- Artículos originales que serán sometidos a un riguroso proceso de evaluación anónima.
- Propuestas sobre volúmenes monográficos.

Se requiere que los artículos sometidos a la publicación hayan sido elaborados bajo las pautas de claridad, precisión y consistencia que deben caracterizar toda obra científica.

Tribuna de Economía: Todos los artículos publicados en esta sección son sometidos a un riguroso proceso de evaluación externa anónima.

La información deberá enviarse por triplicado a:

Profesor Sergi Jiménez-Martín
Departament d'Economia
Universitat Pompeu Fabra
Ramón Trías Fargas, 25-27
BARCELONA 08885

Cuadernos Económicos de ICE es editado por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Las publicaciones periódicas de ICE (**www.revistasICE.com**) son:

- Cuadernos Económicos de ICE.
- Información Comercial Española. Revista de Economía.
- Boletín Económico de Información Comercial Española.

REDACCIÓN

S. G. de Estudios sobre el Sector Exterior y la Competitividad.
Paseo de la Castellana, 162, planta 5. MADRID 28071
Teléfonos 91 349 36 28 y 91 349 39 53. Fax 91 349 36 34

INFORMACIÓN Y VENTA

Paseo de la Castellana, 160-162 (vestíbulo). MADRID 28071.

DISTRIBUCIÓN Y SUSCRIPCIONES

Centro de Publicaciones. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio
Paseo de la Castellana, 160.MADRID 28071.
Teléfonos 91 349 51 29 / 49 68 / 40 00. Fax 91 349 44 85
www.mityc.es

CONSEJO EDITORIAL

Benítez-Silva, H. Stony Brook University, N.Y.
Felgueroso, F. U. de Oviedo.
Herguera, I. U. Complutense de Madrid.
Kujal, P. U. Carlos III de Madrid.
Ladrón de Guevara, A. U. Pompeu Fabra.
López, A. U. Pompeu Fabra.
Mateos, X. Southampton University.
Spadaro, A. U. de Les Illes Balears.

MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO
Y COMERCIO



CUADERNOS ECONÓMICOS

ULTIMOS NÚMEROS PUBLICADOS:

- Teoría de los juegos
- Regímenes cambiarios exóticos
- Desarrollos recientes de la teoría financiera
- Deuda internacional: aspectos teóricos y empíricos
- Cointegración y raíces unitarias: un área en crecimiento
- Organización industrial
- Economías dinámicas (I)
- Economías dinámicas (II)
- Simulación en economía: Distintos enfoques
- Mercados financieros y finanzas corporativas
- Incompletitud de mercados, opciones y finanzas corporativas
- Los mercados de trabajo y el ciclo económico
- Economía de las organizaciones
- Mercados y tipos de cambios
- Economía experimental
- Especificación y evaluación de modelos econométricos (I)
- Especificación y evaluación de modelos econométricos (II)
- Política de defensa de la competencia
- Las fuentes de crecimiento
- Integración económica
- Juegos dinámicos
- Distribución de la renta y crecimiento económicos
- La Nueva Economía Política
- Aspectos del mercado de trabajo español
- Crisis y reformas de los sistemas de Seguridad Social: Temas a debate (I)
- Crisis y reformas de los sistemas de Seguridad Social: Temas a debate (II)
- Microeconometría y conducta: Aplicaciones para el caso español
- La economía de la salud
- Modelos de microsimulación
- Instrumentos derivados

NÚMEROS EN PREPARACIÓN:

- Nuevas tendencias en Historia Económica
- Diseño y evaluación de Políticas de Protección Ambiental
- Crecimiento económico, inversión y nuevas tecnologías