

Fórmulas cerradas para el precio de *CoCa* *CoCos*

Arturo Valdivia

Arturo Valdivia (arturo.valdivia@ub.edu)
Universidad de Barcelona

Abstract. Un *Bono Contingente Convertible* —o simplemente, “*CoCo*”— es un producto financiero de reciente creación, diseñado para controlar de mejor manera la exposición al riesgo de fallida ([2]). Actualmente, este tema es de particular interés ya que, como reporta el diario *El País* [3], el rescate gubernamental a las instituciones financieras en España se podrá llevar a cabo mediante la compra de *CoCos*.

En esta charla presentaremos la obtención de fórmulas cerradas para el precio de un *CoCo* bajo diferentes modelos de volatilidad estocástica. Además, definiremos una variación de este contrato —que llamaremos “*CoCa CoCo*”— en la cual la inestabilidad de la institución emisora puede desatar la cancelación del pago de cupones. Mostraremos que esta variación alivia algunas de las características indeseables que exhibe el *CoCo* tradicional.

Una versión preliminar de este trabajo se puede encontrar en [1].

References

- [1] Corcuera, J.M.; Fajardo, J.; Jönsson, H.; Schoutens, W.; Valdivia, A. Closed-Form Pricing Formulas for CoCa CoCos. *Social Science Electronic Publishing* **2206493** (2013).
- [2] De Spiegeleer, J.; Schoutens W. Contingent Convertible Coco-Notes: Structuring Pricing. *Euromoneybooks*, Londres, 2011, pp. 138, ISBN: 9781843747642.
- [3] Sérvulo González, J. ¿En qué consiste el apoyo financiero?, *El País* **Junio 11** (2012), p. 14.