

Curva cupón cero

Una curva cupón cero es un vector de tasas de interés o de rendimientos de bonos sin cupones (bono cupón cero) a diferentes plazos de vencimiento. Dado que en el mercado no se transa bonos sin cupones, las tasas del bono cupón cero soberanos son estimadas a partir de los precios de los bonos soberanos con cupones emitidos en cada moneda, mediante el uso de modelos financieros y matemáticos. En este sentido, las tasas cupón cero soberanas estimadas son mutuamente consistentes con las tasas de rendimiento al vencimiento (TIR) de los bonos soberanos negociados en los mercados de capitales.

Las curvas cupón cero de bonos soberanos constituyen una referencia de las tasas de interés o de rendimientos de bonos cupón cero sin riesgo *default* en el mercado peruano. En base a estas curvas de referencia es posible valorizar cualquier instrumento de deuda poco líquido sin precio de mercado descontando los flujos de caja del instrumento a las tasas cupón cero en la moneda respectiva y agregando el *spread* asociado con el riesgo de crédito del emisor del instrumento. El uso de las curvas cupón cero en la valorización de instrumentos de deuda es una práctica aceptada a nivel internacional.