

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

No. 3
Febrero 2025

Queriendo estar más cerca de nuestros clientes les traemos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestros productos y oportunidades de coberturas.

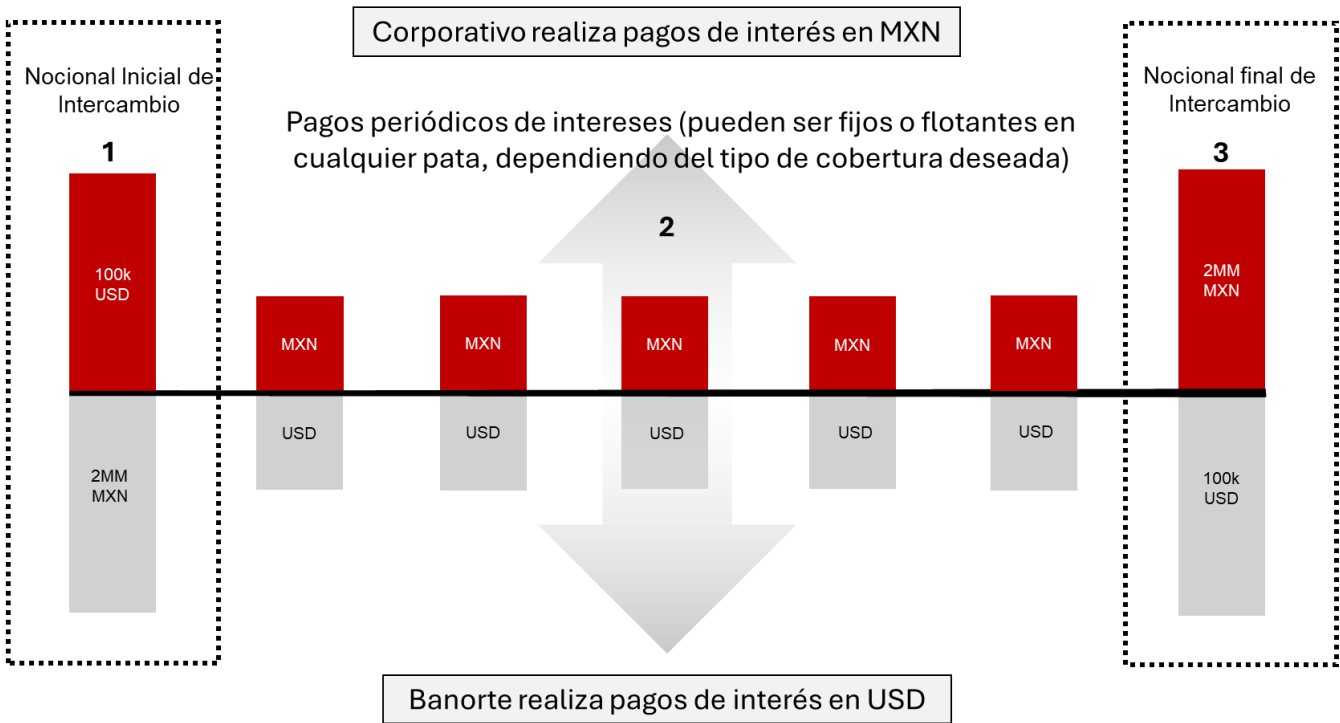
CROSS CURRENCY SWAP COMO ALTERNATIVA DE FONDEO SINTÉTICO

¿Qué es un Cross Currency Swap?

Un **Cross Currency Swap** es un acuerdo para intercambiar flujos de efectivo en una divisa por flujos de efectivo en otra divisa a tasas definidas.

Por ejemplo, una empresa podría celebrar un contrato con Banorte para recibir un monto determinado en USD a una tasa de interés fija a cambio de pagar un monto especificado en MXN a una tasa de interés igualmente fija. Es importante destacar que cada parte de la transacción puede ser a tasa fija o flotante, y además, como cualquier derivado over-the-counter (OTC), estas operaciones son un traje a la medida (no estandarizadas). En algunos casos, en la estructuración de la operación, se acuerda un intercambio inicial del monto nocional y asimismo un intercambio final del nocional. En casi todos los casos, hay pagos de intereses periódicos, los cuales pueden o no incluir amortizaciones del nocional.

El gráfico a continuación proporciona un ejemplo estándar:



Explicación gráfica:

- 1. Intercambio Inicial de nocional:**
Un Corporativo pide un préstamo de 2MM de pesos (MXN) y lo intercambia con Banorte por un monto de USD 100k (el tipo de cambio en este caso es de 1 USD = 20 MXN).
- 2. Intercambio de intereses periódicos:**
Durante la vida del contrato, el Corporativo paga intereses en dólares (sobre los USD 100k) a Banorte, y al mismo tiempo Banorte paga intereses en pesos (sobre los MXN 2MM). Los intercambios de intereses pueden ser en tasa variable o fija.
- 3. Intercambio final de nominales:**
Al finalizar el contrato, ambas partes vuelven a intercambiar los montos nominales. El Corporativo devuelve los USD 100k a Banorte y Banorte devuelve los MXN 2MM.

Estimado lector le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.



Casos de uso fondeo sintético en Empresas/Corporativos

Existen varios casos de uso para los Cross Currency Swaps en el ámbito corporativo, pero uno de los más usados es el **fondeo sintético**. Es una forma de simular una deuda en moneda local sin necesidad de emitir directamente un préstamo o bono en una moneda extranjera, en lugar de acudir al mercado de deuda extranjero, la empresa toma préstamos en su moneda local (ej. pesos MXN) y, a través de un CCS, convierte esa deuda a otra moneda (ej. dólares USD).

A continuación, se muestran ejemplos prácticos de uso en Empresas / Corporativos:

Una empresa mexicana que cuenta con ingresos significativos en dólares provenientes de exportaciones a Estados Unidos, para continuar con su financiamiento, tiene dos opciones:	
1) Emitir deuda en moneda extranjera	2) Crear deuda sintética en USD mediante un Cross Currency Swap
Descripción: Financiamiento directo en dólares a través de mercados internacionales. Ventajas y Desventajas: De esta manera obtienes acceso directo a financiamiento en dólares si las condiciones del mercado internacional son favorables, sin embargo, esto mismo puede hacer que sea más restrictivo y potencialmente más costoso.	Descripción: La empresa obtiene financiamiento en pesos (MXN) en el mercado local y, mediante un CCS convierte dicha deuda a dólares, simulando haber emitido deuda directamente en dicha divisa. Ventajas y Desventajas: De esta manera obtiene financiamiento competitivo en moneda extranjera sin necesidad de acudir a mercados internacionales y, con esto se reducen costos y barreras de entrada. Mitigación del riesgo cambiario mediante la fijación de pagos en dólares. Posibilidad de negociar condiciones financieras más favorables (tasa de interés y vencimientos).

Otros casos de uso fondeo sintético en Empresas / Corporativos:

Casos de uso de CCS	Descripción	Ejemplo
Acceso a mercados de deuda menos líquidos	Permite financiarse en moneda extranjera cuando el acceso directo a mercados internacionales es limitado o costoso.	Una empresa estadounidense se expande en Brasil y usa un CCS para financiarse en reales brasileños (BRL).
Fusiones y adquisiciones internacionales	Asegura que los pagos de la deuda estén alineados con los ingresos esperados en la moneda extranjera.	Una empresa adquiere una filial extranjera y usa un CCS para financiar la compra en la moneda del país donde se adquirió la filial.
Cobertura de préstamos externos o Inter-compañía	Protege contra fluctuaciones del tipo de cambio al fijar pagos estables en la moneda deseada.	Una empresa mexicana con deuda en euros evalúa cubrirla usando contratos forwards (FX forwards), pero opta por un CCS para simplificar la gestión. El CCS convierte tanto los pagos de intereses como el principal a dólares, fijando una única tasa de interés y reduciendo los costos asociados a múltiples coberturas periódicas.



Para mayor detalle, te invitamos a contactar a tu ejecutivo de coberturas para una asesoría personalizada en coberturas de tipo de cambio.

Estimado lector le informamos que este boletín contiene información general de los productos derivados aquí mostrados. Para conocer detalles específicos de las características, beneficios potenciales, riesgos asociados, cobertura, condiciones, costos y requisitos de los productos derivados disponibles en Banorte lo exhortamos a que contacte a su promotor. Este documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos, por tanto, no debe considerarse una recomendación de inversión. La información mostrada del derivado es vigente a la fecha de su valuación. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este boletín o de su contenido.