

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

No. 4
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.

ASSET SWAPS COMO ALTERNATIVA PARA GESTIONAR RIESGOS Y EFICIENTAR EL RETORNO DE LOS ACTIVOS DE LAS TESORERÍAS.

El spread entre Swaps y Bonos puede operarse de diferentes maneras con el objetivo de cubrir riesgos y gestionar de manera más eficiente el balance de una empresa. Una metodología para poder llevar a cabo esto es a través de los Asset Swaps (ej. Cross Currency Swap + Activo en Moneda Extranjera).



¿Qué es un Asset Swap?

Un Asset Swap es un acuerdo para intercambiar el perfil de los flujos de efectivo futuros o los beneficios generados por un activo (ej. bono), generalmente cambiando de manera sintética una tasa fija a una tasa flotante basada en el mercado o incluso cambiando una tasa extranjera asociada a un activo por una tasa local, generando un rendimiento sintético en dicha moneda local y cubriendo los riesgos cambiarios.

Por ejemplo, una tesorería con excedentes de liquidez invertidos en bonos en moneda extranjera puede optimizar el retorno y cubrir el riesgo cambiario utilizando un Cross Currency Swap para que de manera sintética se cambie el perfil de los flujos de moneda extranjera a moneda local. Otros ejemplos pueden ser cuando el comprador de un bono prefiere flujos de efectivo flotantes para que coincidan con sus pasivos futuros esperados. En este sentido, se puede intercambiar por ejemplo el retorno de un bono con cupón fijo para reducir el riesgo de tasa de interés asociado o para asegurarse de que coincida dicho retorno con pasivos vinculados a tasas de interés de mercado.

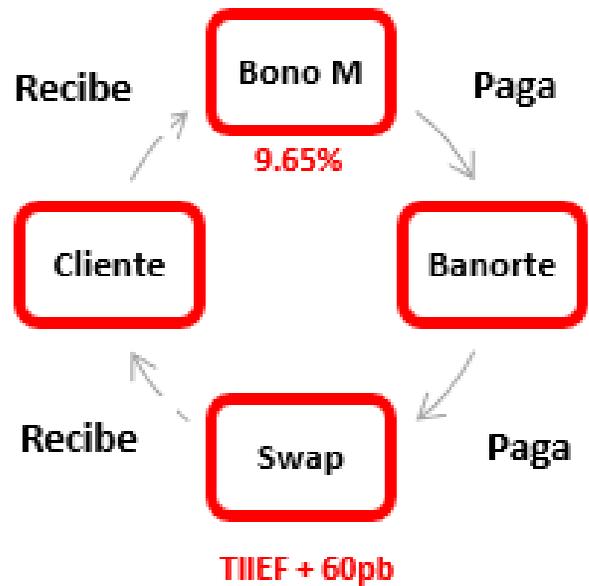
Existen diferentes maneras de estructurar una operación de Asset Swap, a continuación, se presentan las principales operaciones que Banorte puede ofrecer a las tesorerías de sus clientes:

Cobertura Yield/Yield	Flujos de Pagos	Diferencia de retornos	¿Cuál es el mejor momento?
<ul style="list-style-type: none"> • Intercambiar de manera sintética las diferencias en los mercados a través del <i>spread yield/yield</i>, el cual es la diferencia entre la tasa/moneda de un bono y la tasa/moneda de un <i>Swap/Cross Currency Swap</i> (con el mismo plazo). 	<ul style="list-style-type: none"> •1) La tesorería tiene un bono fijo/flotante emitido en moneda local o extranjera. •2) Se contrata un <i>Swap / Cross Currency Swap</i>. •3) En esta operación se intercambian los flujos de cupón fijos/flotante del bono por pagos fijos/flotantes a una tasa/moneda de referencia del derivado. 	<ul style="list-style-type: none"> • El diferencial proviene de la divergencia entre el retorno del bono fijo/flotante y la tasa/moneda obtenida del <i>Swap/Cross Currency Swap</i>. 	<ul style="list-style-type: none"> • Esta estrategia se usa cuando hay divergencias en la curva de tasas de interés o en los diferenciales de crédito o bien cuando se tiene un activo con exposición a una moneda NO funcional. • Si la Tesorería identifica que el <i>spread</i> de un bono es mayor que el costo del <i>Swap/Cross Currency Swap</i>, se puede obtener una ganancia sin asumir riesgo relevante.

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.

Caso Práctico (moneda local):

1. La tesorería de una empresa tiene en su tenencia bonos M dentro de su balance con un rendimiento del 9.65% anual y con vencimiento a 6 años.
2. El tesorero se acerca a su promotor de mercados de Banorte para cotizar un Swap en dónde se puede intercambiar el 9.65% anual a TIEEF + 60pb.
3. El tesorero cierra la operación a través de su promotor de mercados, cubriendo el riesgo de alza de tasas del activo.

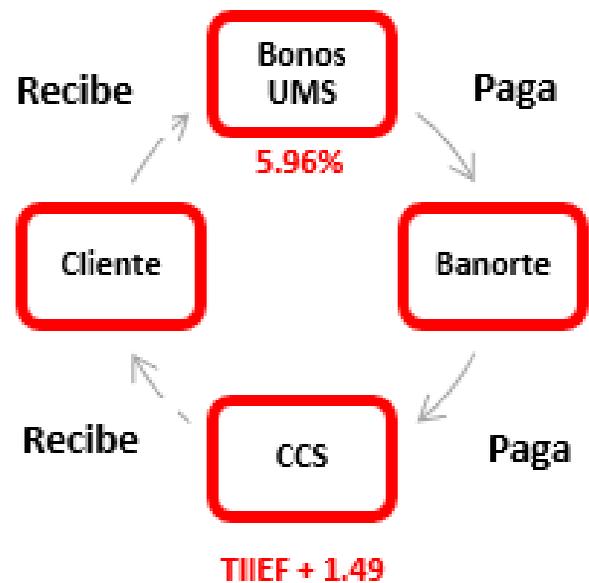


Niveles del 20 de febrero del 2025.

Nota: Esta operación convendría para cubrirse ante un posible riesgo de alza de tasas de interés.

Caso Práctico (moneda extranjera):

1. La tesorería de una empresa tiene en su tenencia bonos UMS denominados en dólares con vencimiento a 5 años dentro de su balance con un rendimiento del 5.96% anual.
2. El tesorero se acerca a su promotor de mercados de Banorte para cotizar un Cross Currency Swap en dónde se puede intercambiar el 5.96% anual del bono en dólares a TIEEF + 1.49% (aproximadamente 81pb sobre la referencia del Bono M).
3. El tesorero cierra la operación con Banorte y recibe un retorno sintético en moneda local, cubriendo ambos riesgos tanto el de tipo de cambio como el de alza en las tasas de interés en moneda extranjera.



Niveles del 10 de febrero del 2025.

Nota: Este tipo de operaciones se pueden adaptar a las necesidades específicas (plazos, tasas, convenciones de tasa interés, vencimiento, etc.) del cliente y sus activos.



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