

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 23
Noviembre 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 cobertura.



Swap de Tasa de Interés con Rango: Cobertura eficiente con flexibilidad

En un entorno donde las tasas de interés presentan volatilidad y los costos de financiamiento pueden impactar significativamente la planeación financiera, las empresas buscan mecanismos que les permitan **reducir el costo de cobertura sin sacrificar protección ante escenarios adversos**. Una alternativa innovadora es el **Swap de Tasa de Interés con Rango**, una estructura diseñada para optimizar el costo frente a un swap tradicional, ofreciendo beneficios cuando las tasas se mantienen dentro de parámetros esperados y protección ante movimientos extremos.



¿Qué es un Swap con Rango?

Es una estructura sintética que combina un swap tradicional o “*plain vanilla*” con opciones digitales, diseñada para ofrecer una tasa fija más baja que la de un swap tradicional siempre y cuando la tasa de referencia (TIIEF, SOFR por ejemplo) se encuentre dentro del rango establecido. De lo contrario, la tasa a pagar será superior a la de un swap tradicional. Esta estrategia es ideal para clientes que esperan estabilidad en tasas y buscan optimizar costos frente a un swap tradicional o *plain vanilla*.

Objetivos de la estrategia

- **Reducir el costo de cobertura** frente a un swap tradicional.
- **Proteger contra movimientos extremos** en tasas de interés.
- **Mantener certidumbre financiera** en escenarios de volatilidad.
- **Ofrecer flexibilidad** mediante un rango pactado que define la zona de protección.



Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"> ✓ La Tasa Swap con Rango es menor a la del Swap Plain Vanilla. ✓ Protección contra alza de tasas: El peor escenario es la Tasa Fuera de Rango, ya conocida desde el principio. ✓ Estructura costo cero: No se necesita pago de prima. 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Protección acotada con un techo de tasa previamente conocido. ✗ En periodos de alta volatilidad pueden llevar a la tasa de referencia fuera de rango. ✗ Estructura poco líquida: Los costos de deshacerla anticipadamente pueden variar.

¿Cuándo se usa?

Es recomendable utilizar estrategias que permitan eficientar el nivel de la tasa de cobertura cuando:

- 1) Las condiciones de mercado no sean excesivamente volátiles.
- 2) Se busquen ahorros de tasa pero que también sea manejable la tasa resultante cuando se está fuera del rango predefinido.
- 3) En plazos a cubrir menores a 5 años.



Ejemplo práctico:

Supongamos que un cliente tiene un crédito en pesos a tasa variable y busca cubrir su riesgo de tasas mediante un producto derivado. Su ejecutivo de mercados de Banorte le recomienda una estrategia llamada **Swap con Rango**. Esto le permitiría al cliente obtener una tasa swap menor a la de un swap tradicional siempre y cuando la tasa se mantenga dentro del rango previamente establecido en el contrato.

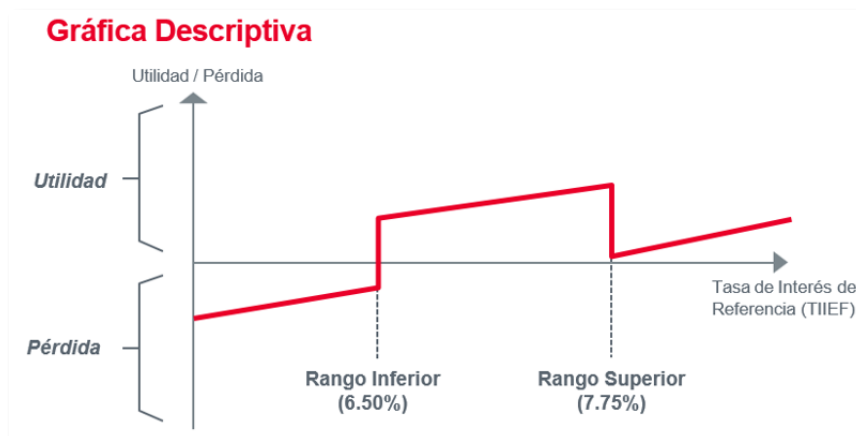
El crédito a cubrir es de 100 millones de pesos a un plazo de 3 años *bullet* (un solo pago al final) ligado a Tasa TIEEF. Las características de la cotización son las siguientes:

- **Instrumento:** Swap con Rango de TIEEF a 36 meses con pagos mensuales
- **Rango Inferior:** 6.50%
- **Rango Superior:** 7.75%
- **Tasa swap con rango:** 7.06%
- **Tasa swap fuera del rango:** 8.31%
- **Tasa swap tradicional:** 7.21%



*Datos indicativos al 13 de noviembre del 2025

Escenarios de Mercado	Resultado
Si la Tasa TIEEF está entre 6.50% y 7.75% (dentro del rango)	El cliente está cubierto pagando una Tasa de Interés fija de 7.06% (pagando una tasa inferior a la de un swap tradicional)
Si la Tasa TIEEF está por debajo de 6.50% o por arriba de 7.75% (fuera del rango)	El cliente está cubierto parcialmente pagando una Tasa de Interés fija de 8.31% (pagando una tasa más alta a la de un swap tradicional)



En conclusión, el Swap de Tasa de Interés con Rango es una alternativa eficiente para reducir costos de cobertura en entornos de tasas estables, ofreciendo flexibilidad y un techo de riesgo conocido. Requiere, no obstante, una adecuada evaluación del mercado y de un perfil de riesgo estable del cliente.



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

Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro del microsítio

Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional