



# MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición 4 - Noviembre 2024

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.

## Consejo de la quincena



### Estrategia Collar Costo Cero (Bullet):

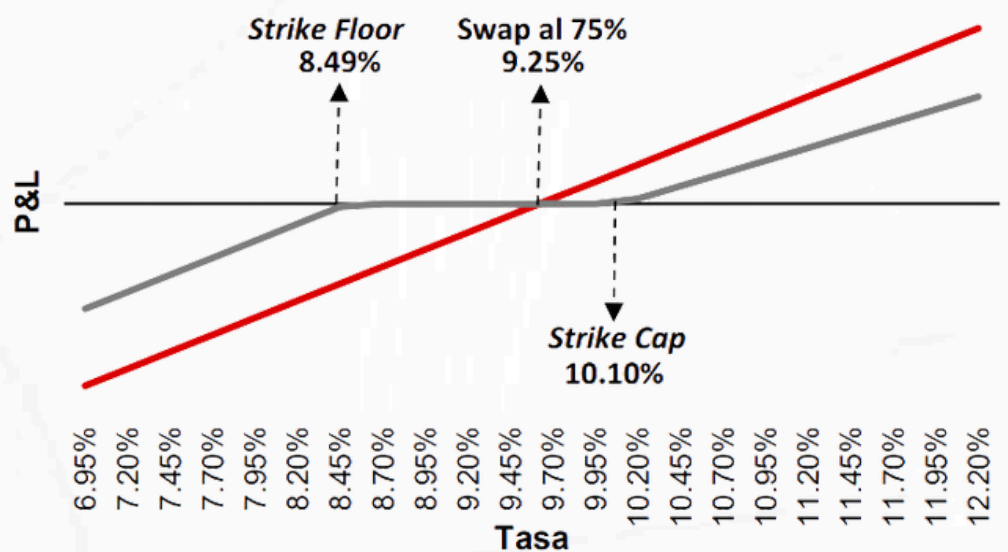
**Definición:** Es un derivado que se compone de la compra y venta de una opción con strikes diferentes. Se le llama costo cero cuando se fijan los strikes de las opciones en niveles en donde las primas sean iguales para que no exista un desembolso inicial.

De acuerdo con las condiciones actuales de tasas y tipo de cambio, se presenta una estrategia de Collas Costo Cero:

- El cliente vende un Floor al 100% del nocional y con la prima recibida fondea la participación del 75% en un Cap. En esta estrategia, se espera que la TIIE converja a niveles más bajos, obteniendo una ganancia en el diferencial de Swap vs. el Strike del Floor, con una protección al alza del 75%.

### Collar Costo Cero (Bullet):

- Cobertura:** Cap al 75% del Nocional + Floor al 100% del Nocional
- Strike Floor:** 8.49%
- Strike Cap:** 10.10%
- Swap al 75%:** 9.25%



La TIIE opera actualmente en 10.49%. En este momento, el Cap está en el dinero, por lo que se reciben flujos mientras la TIIE esté por arriba del 10.10%. Es una estrategia con niveles atractivos respecto a las condiciones del mercado vs. una operación Swap a plazo.

**Nota:** Datos **indicativos** al 19 de noviembre del 2024 para una operación a un **plazo de 3 años**.

## FLUJO COLLAR

- Cliente recibe / Banorte paga el diferencial de Tasa Variable TIIE menos el Strike Cap
- Banorte recibe / Cliente paga el diferencial del Strike Floor menos la Tasa Variable TIIE



Diferencial ( TIIE - Strike Cap )



Diferencial ( Strike Floor - TIIE )



## Evento relevante

### Migración de operaciones TIIE28 a TIIE de Fondo (TIIEF):

El próximo viernes **22 de noviembre del 2024** se realizará el cambio de los swaps de TIIE a swaps de TIIE de Fondo en las contrapartes centrales. Este hito concentrará la liquidez del mercado hacia los swaps de TIIE de Fondo y solo impactará a las posiciones liquidadas en cámara de compensación, por lo que las operaciones vigentes con clientes no se verán impactadas.

## ¡Importante!



Como condición especial y de manera que el cliente no tenga afectación, se podrán realizar operaciones a TIIE compuesta por adelantado que cubran de manera económica los créditos de los clientes.