

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 24
Diciembre 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 escalonado

Estrategia eficiente para aprovechar oportunidades en la curva, reduciendo la exposición inmediata a la volatilidad de las tasas y optimizando el costo financiero inicial



En el entorno reciente del mercado, se ha observado una curva de tasa de interés TIEF donde la parte corta de la curva está “plana”, y la parte mediana y de largo plazo de la curva está “elevada”. Esta forma “inusual” de la curva, sugiere expectativas de mercado complejas.

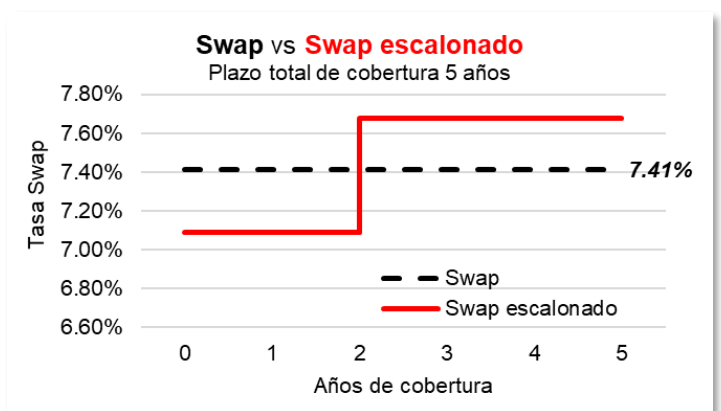
Esta nueva configuración plantea retos y **oportunidades**: permite pensar en estrategias de **cobertura escalonadas**.

¿Qué es una estrategia de Swap escalonado?

Es una estrategia sintética que combina un swap tradicional o “*plain vanilla*” con una o varias estrategias “*forward starting swaps*”.

La estructura se diseña de manera que se fijan diferentes tasas fijas para diferentes periodos. Se diferencia de un swap tradicional que ofrece una única tasa fija por todo el plazo.

La bondad de la estrategia es que permite aprovechar la parte corta y “plana” de la curva, pagando una tasa fija menor comparado al swap tradicional, esto representa un **beneficio tangible en la gestión de los pagos optimizando el costo financiero** inicial, adicionalmente, se asegura una cobertura en el largo plazo y aprovecha la estructura escalonada de la estrategia.



Objetivos de la Estrategia

- 1) Ofrece certidumbre financiera en escenarios complejos de la curva.
- 2) Estructura “flexible” al cerrar diferentes tasas para diferentes períodos aprovechando las condiciones de la curva.
- 3) Protege contra movimientos extremos en tasas de interés.

Ventajas

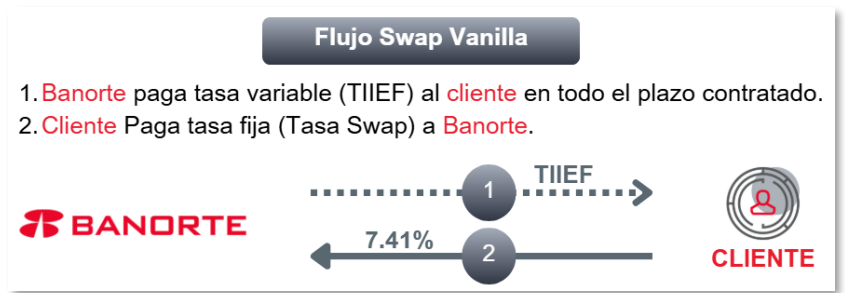
- La estrategia “Swap escalonado” fija diferentes tasas para diferentes periodos, contrario al “Swap” tradicional.
- Protección contra alza de tasas en el mediano y largo plazo.
- Aprovecha oportunidades de mercado en función al comportamiento de la curva.

Oportunidades

- Se puede explorar la posibilidad de asignar diferente tamaño de notional de cobertura para cada tramo de la estrategia escalonada, en función de las necesidades.

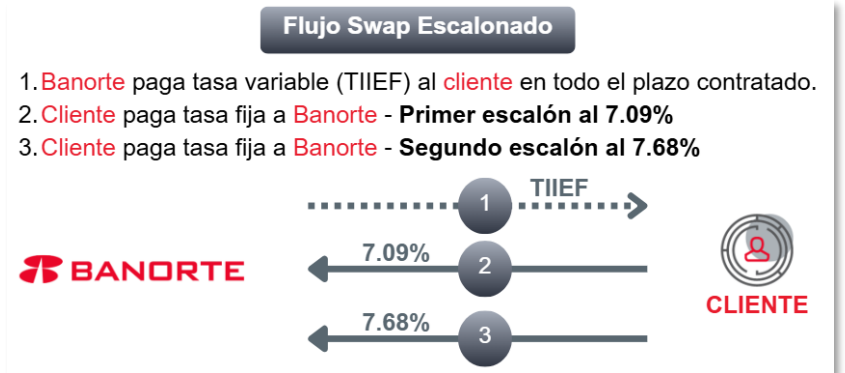
Ejemplo práctico:

En un swap tradicional o “*plain vanilla*”, el cliente tiene una cobertura a una tasa fija para el periodo completo de su contratación.



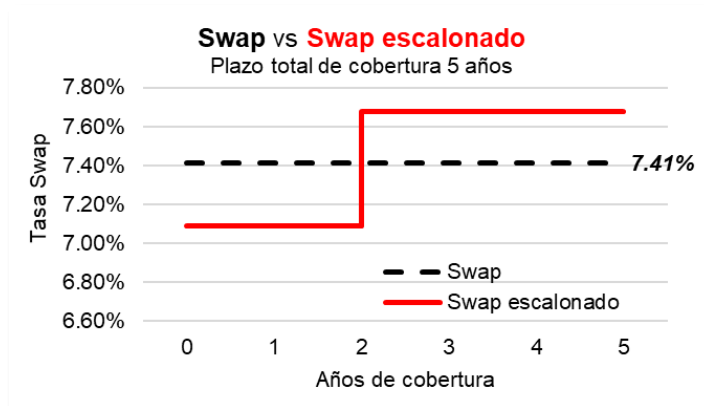
¿Qué se propone?

Se propone una estrategia swap escalonado en donde se tiene diferentes tasas fijas para cada periodo que comprende la cobertura. Esto es, se “rompe” el plazo total de la cobertura en distintos periodos (tramos), que sumados completan el plazo total de la cobertura. El cliente elige como desea estructurar cada periodo para optimizar la tasa de interés en cada uno de ellos.



En el siguiente ejemplo, el cliente contrata una estrategia swap escalonado donde:

El primer escalón abarca un plazo de 2 años y el segundo escalón los 3 años restantes para cubrir un total de 5 años, el cual se compara con un swap tradicional a plazo de 5 años a una tasa del 7.41%.



En conclusión, la estrategia swap escalonado es una alternativa eficiente de cobertura en entornos de incertidumbre, ofreciendo flexibilidad en la tasa fija que el cliente se compromete a pagarle a Banorte. Requiere, no obstante, una adecuada evaluación del mercado y de un perfil de riesgo estable del cliente.

En Banorte seguimos comprometidos con acompañar a nuestros clientes en la toma de decisiones financieras con información clara, herramientas oportunas y soluciones que se adapten a cada entorno de mercado. Nuestro objetivo es que cada estrategia se traduzca en valor tangible para su operación, siempre con un enfoque de cercanía, servicio y asesoría especializada.

*Nota: Datos indicativos al 25 de noviembre del 2025



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

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.