Márgenes de variación y márgenes iniciales

Margen de variación (MV): Monto de colateral requerido para cubrir la exposición actual del derivado, considerando los cambios en valuación (MTM, mark to market).

Margen inicial (MI): Monto de colateral adicional requerido para cubrir las pérdidas potenciales que pueden surgir por movimientos adversos en el valor del derivado.

Tipo de margen	¿Qué cubre?	¿Cuándo aplica?
Margen de variación (MV)	Exposición actual (MTM)	Durante la vida de la operación
Margen inicial (MI)	Exposición potencial futura	Ante un posible incumplimiento

Garantías en efectivo y colaterales en valores: Las llamadas de margen, aunque pueden cubrirse con efectivo, también es posible utilizar valores elegibles como garantía, lo que favorece la preservación de la liquidez.

Los valores elegibles están sujetos a criterios de aceptación y generalmente se les aplica un aforo diseñado para considerar factores como liquidez, volatilidad, plazo remanente, moneda, calidad crediticia, entre otros.

Facilidad con Margen Inicial: El uso de margen inicial por el total de la línea, es una facilidad, en la que se entrega un monto de colateral en efectivo o en valor, previo al inicio de las operaciones, y se devuelve al final de la liquidación total del derivado.

Recouponing

Recouponing es una herramienta que permite ajustar una operación a condiciones de mercado cuando alcanza niveles de valuación previamente definidos, ayudando a reducir la exposición crediticia y mejorar las condiciones de cotización.

SIN recouponing: Mayor exposición esperada y mayor costo CVA

CON recouponing: Menor exposición esperada y menor costo CVA

Resultado: Pricing en tasa potencialmente más competitiva

Mandatory Early Termination (MET)

El **MET** permite definir fechas de terminación anticipada desde el inicio de la operación, reduciendo la exposición crediticia y mejorando potencialmente las condiciones de cotización, sujeto a una liquidación anticipada en las fechas acordadas.

Menor horizonte de exposición ▶ Menor exposición esperada ▶ Reducción de CVA ▶ Mejora directa en el pricing del derivado

El uso de mitigantes como recouponing y mandatory early termination (MET) son particularmente relevantes en ausencia de colateral.

Neteo de operaciones

Netting permite compensar posiciones y obligaciones dentro de un portafolio para determinar una exposición neta consolidada, ayudando a reducir la exposición crediticia.

Sin netting	Con netting
La exposición se observa sobre posiciones positivas, sin compensar operaciones con valor negativo.	Las posiciones positivas y negativas del mismo netting set se compensan para llegar a una sola exposición neta.

Puede usarse en conjunto con los mitigantes previamente descritos, como acuerdos de colateral, recouponing y terminación anticipada mandatoria (MET).

DÍA DE DERIVADOS

BANORTE
EL BANCO FUERTE DE MÉXICO

Para más información visita nuestros micrositios:
Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional
Riesgos Financieros Banorte: www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html

La presente información ha sido elaborada exclusivamente con fines informativos y de discusión. En ningún caso deberá interpretarse como una oferta para compra o venta, recomendación o una asesoría de inversión. Los productos mencionados son operados por Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte; Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte; y/o Operadora de Fondos Banorte, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Banorte (conjunta o individualmente, "Banorte"). Antes de tomar cualquier decisión de inversión, el inversionista deberá realizar su propio análisis y, en su caso, consultar a sus asesores legales, fiscales, financieros, contables, de negocios y de inversión. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso. Banorte no asume responsabilidad alguna por pérdidas, daños o costos que pudieran derivarse del uso de la información aquí contenida. En consecuencia, las decisiones de inversión no deberán basarse exclusivamente en este documento. Los rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Para conocer los términos, condiciones, comisiones, requisitos de contratación, prospectos de información y aviso de privacidad, en banorte.com

BANORTE | BANCA TRANSACCIONAL

PRODUCTOS DERIVADOS

Coberturas de Tipo de Cambio



Gaviota

¿Qué es?

Estrategia que combina protección y permite participación parcial en movimientos favorables del mercado.

Beneficio

Mejora potencialmente el tipo de cambio sin pago de prima.

¿Cuándo utilizar este producto?

Cuando el cliente tenga flexibilidad en el tipo de cambio final de compra y se requiera un producto de cobertura total que proporcione participación de mercado acotada.



Collar Extra

¿Qué es?

Estrategia que establece un rango de protección para compra o venta de divisas.

Beneficio

Protección ante movimientos adversos con posibilidad de estructurarla costo cero y permite mayor participación de mercado que un collar tradicional.

¿Cuándo utilizar este producto?

Se recomienda cuando el cliente busca proteger su tipo de cambio dentro de un rango definido y considera poco probable un movimiento extremo del mercado, obteniendo mejores condiciones de cobertura a cambio de asumir una obligación adicional.



Forward KO

¿Qué es?

Instrumento de cobertura cambiaria limitada que permite fijar un tipo de cambio futuro más atractivo que un forward tradicional.

Beneficio

Permite mejorar el nivel de cobertura mientras el mercado permanezca dentro de una barrera definida.

¿Cuándo utilizar este producto?

Cuando el cliente requiera una mejora sustancial en el tipo de cambio final de compra. No es producto de cobertura total, y en caso de requerirlo, se recomienda usarlo junto con otro producto de cobertura total.

Coberturas de Tasa de Interés



Cap Spread

¿Qué es?

Instrumento de cobertura de tasa limitada dentro de un rango definido.

Beneficio

El cliente compra este instrumento cuando no desea preocuparse, dentro de un rango limitado, de la afectación por alzas en la tasa de referencia, y desea conservar un beneficio por bajas a cambio de no cubrir alzas extremas.

¿Cuándo utilizar este producto?

Se recomienda cuando el cliente espera una estabilidad relativa o alzas limitadas en las tasas de interés y busca una protección eficiente manteniendo flexibilidad ante movimientos favorables del mercado.



Swap Bonificado

¿Qué es?

Estructura que permite al cliente mejorar el nivel del swap con respecto a uno tradicional.

Beneficio

Ofrece protección ante incrementos moderados de las tasas de interés a un costo menor que un swap tradicional.

¿Cuándo utilizar este producto?

Se recomienda cuando el cliente considera que las tasas de interés permanecerán dentro de un rango determinado y busca obtener una tasa fija más competitiva a cambio de asumir ciertas condiciones previamente establecidas.



Swap de Rango

¿Qué es?

Instrumento de cobertura total que permite fijar una tasa preferencial mientras el mercado se mantenga dentro de un rango acordado.

Beneficio

Ofrece un mejor nivel con respecto al swap tradicional.

¿Cuándo utilizar este producto?

Se recomienda cuando el cliente anticipa estabilidad en las tasas de interés y busca optimizar el costo de su cobertura dentro de un rango predefinido.



¿Sabías que?

Adicionalmente, en Banorte ofrecemos todos estos productos:

Coberturas de Tipo de Cambio

- Call
- Call/Put Spread
- Put
- Collar
- Forward (Europeo/Americano)
- Forward Bonificado
- Forward con Participación

Coberturas de Tasa de Interés

- Cap
- Floor
- Collar
- Swap
- Swap Cancelable
- Swap Bonificado (Cap/Floor)
- Cross Currency Swap
- Step Up/Down Swaps

Todos nuestros productos se pueden pactar para iniciar en una fecha futura.

MITIGANTES DE RIESGO



Los mitigantes de riesgo ayudan a reducir la exposición crediticia y pueden mejorar las condiciones de cotización de las operaciones derivadas.

¿Cómo podemos reducir el costo por CVA?

Con el uso de mitigantes de riesgo de crédito.

¿Sabías que?

Banorte acepta como mitigantes:

- Garantías en efectivo para llamadas de margen y margen inicial.
- Colaterales en valores a través de llamadas de margen y margen inicial.
- Recouponing por nivel de MTM.
- Terminación anticipada (Mandatory Early Termination: MET).
- Neteo de operaciones.