

k

13 de abril de 2026

MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 7

Con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes, les presentamos de manera oportuna la información más relevante de mercado, de nuestros productos y oportunidades de cobertura.

Balance Guaranteed Swap: Estabilidad financiera más allá del swap tradicional

En un entorno donde las curvas han mostrado episodios recientes de *repricing* y volatilidad en la parte corta, las estrategias tradicionales de *hedging* pueden resultar insuficientes. En particular, en portafolios sujetos a prepagos o amortizaciones anticipadas, mantener la alineación entre el nocional del derivado y la exposición subyacente se convierte en un reto clave.

En este contexto, el *Balance Guaranteed Swap* (BGS) surge como una solución que no solo cubre la tasa de interés, sino que gestiona de manera dinámica la evolución del nocional, permitiendo una cobertura más eficiente y estable.



El BGS es un derivado diseñado para estabilizar el costo financiero y alinear dinámicamente la cobertura con la evolución del balance. Su función principal es proteger contra dos riesgos al mismo tiempo:

- Los cambios en las tasas de interés.
- Ajustar dinámicamente el nocional de la operación sin necesidad de reestructuración.

Al hacerlo, ayuda a que los resultados y el balance de la entidad sean menos volátiles, lo que significa que las cifras clave se mueven menos de manera inesperada.

¿Qué es un Balance Guaranteed Swap?

Un *Balance Guaranteed Swap* (BGS) es un derivado financiero de tasa de interés en el que el nocional se ajusta automáticamente al monto pendiente del crédito o portafolio subyacente, pero la tasa pactada al inicio del contrato se mantiene constante. En portafolios con prepagos o amortización anticipada, el principal reto no es solo cubrir la tasa, sino mantener alineado el nocional de la cobertura.

Un IRS tradicional en presencia de prepagos genera riesgo de sobre-cobertura o sub-cobertura, así como costos de reestructuración, es decir, rehacer el swap a las tasas actuales de mercado, perdiendo la tasa original. El BGS evita esa reestructuración:



¿Cómo funciona?

En un *Balance Guaranteed Swap* (BGS), participan dos partes que intercambian tasa fija por variable como en un swap tradicional, pero con la diferencia de que el notional en el BGS se ajusta automáticamente al saldo insoluto del crédito del cliente. A pesar de estos cambios, la tasa inicial se mantiene, evitando tener que cerrar el swap y contratar uno nuevo a tasas de mercado cuando hay prepagos o amortizaciones.

Supongamos que en un contrato de *Interest Rate Swap* (IRS) tradicional, la empresa debe aportar colateral en efectivo o responder a llamadas de margen, lo que inmoviliza liquidez y consume líneas de derivados. En cambio, con un *Balance Guaranteed Swap* (BGS), la operación se respalda con activos ya existentes en el balance como depósitos o inversiones que el banco reconoce como garantía implícita. Esto reduce el riesgo de contraparte y elimina la necesidad de colateral adicional, manteniendo la cobertura sin presionar la liquidez de la empresa.

El BGS ofrece una alternativa más eficiente: El banco reconoce los activos del balance como garantía implícita, lo que disminuye la exposición ante movimientos adversos en el valor del swap. Dado que el valor de un derivado evoluciona con el tiempo, existen dos tipos de exposición:

- Exposición actual (*Current Exposure*): El valor de mercado en el momento presente.
- Exposición futura (*Potential Future Exposure*, PFE): El riesgo potencial de cambios en el valor a lo largo de la vida del contrato.

El BGS ayuda a mitigar ambas al apoyarse en el balance del cliente, funcionando como una protección frente al riesgo de incumplimiento. Y como el banco asume mayor riesgo al aceptar activos del balance en vez de colateral en efectivo, suele exigir una compensación adicional en las condiciones del contrato (spreads, comisiones o ajustes en la negociación).

¿Por qué se utiliza y qué beneficios tiene?

Un *Balance Guaranteed Swap* (BGS) se utiliza principalmente porque ayuda a dar estabilidad en situaciones donde los resultados financieros pueden variar mucho. En muchos casos, las empresas o bancos enfrentan cambios en el saldo insoluto o notional que cubre el swap, lo que puede generar incertidumbre en sus estados financieros. Como toda solución estructurada, el BGS implica un *trade-off* entre estabilidad financiera y costo, derivado de la protección adicional que incorpora sobre la evolución del notional y la mitigación del riesgo de contraparte.

Ventajas	Desventajas
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reduce volatilidad: Estabiliza resultados al mantener la tasa inicial y ajustar el notional automáticamente. ✓ Cobertura más amplia: Protege contra movimientos en tasas y cambios en el saldo por prepagos. ✓ Mejora del perfil crediticio: Proyecta gestión de riesgos más sólida ante inversionistas y calificadoras. ✓ Menos rebalanceo: Evita múltiples operaciones de unwind y recouping. ✓ Optimiza liquidez: Usa activos del balance como respaldo en lugar de colateral en efectivo. 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Complejidad: Dificulta valoración, seguimiento contable y cumplimiento regulatorio. ✗ Costos más altos: La protección adicional encarece el contrato. ✗ Poca estandarización: No siempre hay mercado secundario líquido. ✗ Dependencia de supuestos: Requiere modelos de prepagos y tasas que pueden desviarse. ✗ Riesgo de contraparte: Como derivado OTC, implica riesgo de contraparte, mitigado con ISDA, netting o activos del balance.

¿Cuándo usar un BGS?

- ✓ Créditos con amortización/prepago
- ✓ Líneas revolventes
- ✓ Proyectos con *drawdowns*
- ✓ Balance dinámico

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.

Ejemplo ilustrativo de BGS

Para aterrizar lo anterior en términos prácticos, pensemos en un cliente que tiene créditos bancarios a tasa variable, ligados a TIEEF, estos créditos pueden aumentar o disminuir con el tiempo, dependiendo de cuánto se use del crédito o de los pagos de capital que se vayan haciendo. En este contexto, el cliente no tiene una obligación formal de cobertura; sin embargo, decide cubrir el 100% de su exposición a tasa variable con el objetivo de asegurar certidumbre en su costo financiero.

Por ello, se requiere una estructura de cobertura flexible que permita mantener alineado el nocional del derivado con el saldo vigente del crédito, sin generar costos ni penalizaciones por ajustes operativos. El prepago convierte la exposición en una posición con convexidad implícita, e introduce opcionalidad implícita que el BGS ayuda a gestionar operativamente, ya que reduce la necesidad de rebalances dinámicos en la cobertura.

Supongamos que el cliente tiene un monto total de los créditos de \$200 millones de pesos a un plazo de 5 años. Ante estas condiciones, el ejecutivo de ventas le propone la contratación de un Balance Guaranteed Swap (BGS) como la alternativa óptima de cobertura.

Características de la operación de cobertura

- Instrumento: *Balance Guaranteed Swap*
- Subyacente: TIEEF
- Nocional máximo: MXN 200 millones
- Plazo de la operación: 5 años
- Cliente paga: Tasa fija 8.00%
- Cobertura: 100% del saldo insoluto del crédito ajustado

* Ejercicio ilustrativo, no representa datos de mercado.

¿Por qué el *Balance Guaranteed Swap* (BGS) es el producto adecuado en este entorno?

La implementación de un *Balance Guaranteed Swap* (BGS) referenciado a TIEEF representa la solución óptima para cubrir exposiciones variables asociadas al balance del cliente. Este instrumento está diseñado para adaptarse de manera eficiente a la naturaleza dinámica del crédito, alineando la cobertura con el saldo vigente en todo momento, además, optimiza uso de líneas y colateral.

Mediante el BGS, el cliente paga una tasa fija predeterminada y recibe TIEEF, mientras que el nocional del swap se ajusta automáticamente conforme evoluciona la exposición subyacente. Esto permite fijar el costo financiero de la deuda y eliminar la incertidumbre asociada a movimientos adversos en TIEEF, sin sacrificar flexibilidad en la administración del financiamiento.

En conclusión, en un entorno donde la incertidumbre no solo está en el nivel de tasas, sino en la evolución del balance, las estrategias de cobertura deben adaptarse dinámicamente. El *Balance Guaranteed Swap* permite precisamente esa alineación, convirtiéndose en una herramienta clave para gestionar la volatilidad y optimizar la estructura financiera.

El *Balance Guaranteed Swap* refleja esta evolución al combinar cobertura de tasas, gestión dinámica del nocional y eficiencia de liquidez. Al mantener la tasa inicial y adaptarse a cambios en la exposición, reduce la volatilidad, evita reestructuraciones costosas y optimiza el uso del balance. Así, el BGS es particularmente relevante en este entorno de tasas volátiles, donde la incertidumbre no solo está en el nivel de tasas, sino en la evolución del nocional.



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

Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional

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

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.