



MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

Edición Número 16

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.

Forward Starting Swap: Certidumbre hoy para el financiamiento de mañana

Es común que una empresa identifique, con varios meses de anticipación, la necesidad de contratar financiamiento. Sin embargo, entre el momento en que surge esta necesidad y la fecha en que se formaliza la operación, las tasas de interés pueden cambiar. Aunque las condiciones actuales sean atractivas, un incremento en las tasas durante este periodo podría elevar el costo financiero del financiamiento al momento de contratarlo. Esto puede generar incertidumbre sobre los costos financieros futuros y afectar la planeación de flujos, presupuestos y márgenes de rentabilidad.

Para reducir esta incertidumbre, existe un instrumento financiero diseñado específicamente para fijar hoy la tasa de una operación que iniciará en el futuro: **el Forward Starting Swap (FSS), una herramienta que permite asegurar anticipadamente condiciones de financiamiento sin necesidad de disponer los recursos desde hoy.**

¿Qué es un Forward Starting Swap?

Un *Forward Starting Swap* (FSS) es un derivado financiero mediante el cual una empresa acuerda hoy las condiciones de un Swap de tasas de interés que comenzará en una fecha futura previamente definida. En términos simples, permite fijar desde hoy una tasa de interés para una cobertura que iniciará en el futuro, brindando mayor certidumbre sobre el costo financiero de una deuda o financiamiento que aún no ha sido contratado o dispuesto.



A diferencia de un Swap tradicional, en un FSS existe un periodo entre la contratación y el inicio de la cobertura, ya que los flujos comienzan en una fecha futura acordada.

¿Cuándo suele utilizarse?

El FSS es útil cuando una empresa conoce con anticipación que tendrá una exposición futura a tasas de interés y busca proteger su costo financiero. Algunos casos comunes son:

- **Emisión de deuda futura:** Cuando planea emitir deuda en los próximos meses y busca fijar anticipadamente su tasa.
- **Disposición futura de crédito:** Cuando tiene identificado un financiamiento que comenzará en una fecha posterior.
- **Adquisiciones o proyectos de inversión:** Cuando serán financiados con deuda y se busca reducir la incertidumbre sobre su costo financiero.
- **Refinanciamiento:** Cuando se aproxima el vencimiento de una deuda o cobertura y se desea asegurar con anticipación la tasa del siguiente financiamiento.
- **Condiciones de mercado favorables:** Cuando las tasas actuales resultan atractivas y existe riesgo de que aumenten antes de que inicie el financiamiento.

En todos los casos, el objetivo es el mismo: **proteger anticipadamente el costo de un financiamiento futuro frente a posibles incrementos en las tasas de interés.**

¿Cómo funciona un *Forward Starting Swap*?

Un FSS conserva la estructura de un IRS convencional: una parte paga una tasa fija y recibe una tasa variable de referencia, como la TIIE de Fondeo en México (TIEF) o SOFR en dólares. La principal diferencia frente a un *swap plain vanilla* está en el momento en que inicia la cobertura. Este periodo puede dividirse en cuatro momentos clave:

- **Fecha de contratación (*Trade Date*):** Se acuerdan el nocional, la tasa fija, la fecha de inicio, el vencimiento y el calendario de pagos. El swap queda formalizado, pero aún no comienza a operar.
- **Periodo previo al inicio:** No se generan ni intercambian flujos. El swap permanece vigente, pero sin generar flujos ni liquidaciones hasta la fecha de inicio acordada.
- **Fecha de inicio (*Effective Date*):** Inicia la cobertura, a partir de este momento, el FSS opera exactamente como un IRS convencional, con intercambios periódicos de flujos.
- **Vida del swap:** En cada periodo de pago, la empresa liquida la tasa fija acordada y recibe la tasa variable de referencia, hasta llegar al vencimiento.



Ejemplo ilustrativo:

Supongamos que una empresa tiene planeada la **disposición de un crédito** en un futuro con las siguientes características:

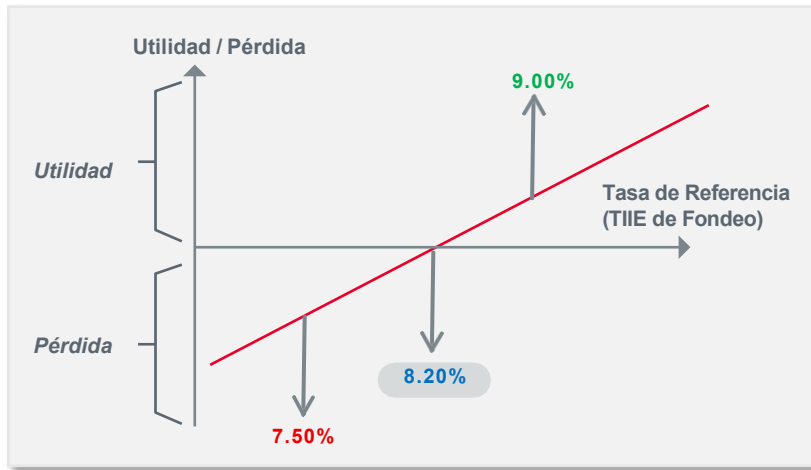
- Monto: MXN 1,000 millones
- Plazo: 5 años
- Fecha estimada de disposición: Dentro de 6 meses
- Tasa del crédito: TIIE de Fondeo + spread

Las tasas actuales se encuentran en niveles atractivos, pero la empresa no puede disponer del crédito hoy. Ante el riesgo de que las tasas suban antes de la disposición, decide cubrir ese riesgo contratando un FSS con las siguientes condiciones:

- Inicio del swap: Dentro de 6 meses
- Plazo del swap: 5 años
- Nocional: MXN 1,000 millones
- Paga: Tasa fija de 8.20%
- Recibe: TIIE de Fondeo (TIEF)

Para visualizar de forma práctica el valor de anticiparse al mercado, a continuación, se presentan tres escenarios ilustrativos que muestran cómo el FSS puede ayudar a administrar la incertidumbre asociada a los movimientos futuros de las tasas de interés.





Escenario 1 (Breakeven): Si la tasa de interés es 8.20%, (igual a la tasa pactada en el contrato FSS), la posición contratada tiene el mismo valor que una operación equivalente en el mercado.

Escenario 2 (Tasas suben a 9.00%): Como la empresa fijó previamente una tasa de 8.20%, el swap tiene un valor positivo a su favor, que compensa el mayor costo que enfrentará al disponer su financiamiento a las nuevas condiciones de mercado.

Resultado: La empresa protegió su costo financiero frente al incremento de tasas anticipadamente y obtuvo un beneficio monetario.

Escenario 3 (Tasas bajan a 7.50%): La empresa mantiene el compromiso de pagar la tasa fija de 8.20%, por lo que el swap tiene un valor negativo respecto al mercado vigente.

Resultado: El valor de mercado del swap sería negativo respecto de las condiciones vigentes al inicio de la cobertura; sin embargo, la empresa logró su objetivo principal de eliminar la incertidumbre asociada al costo futuro de su financiamiento.



Beneficios para las empresas

- ✓ Permite fijar anticipadamente el nivel de tasa para un financiamiento futuro.
- ✓ Brinda mayor certidumbre en presupuestos y proyecciones financieras.
- ✓ Mejora la visibilidad de flujos de efectivo y costos financieros futuros.
- ✓ Contribuye a proteger márgenes ante movimientos adversos de tasas.
- ✓ No requiere que el financiamiento haya sido contratado o dispuesto.
- ✓ Puede estructurarse para distintos tipos de financiamiento y necesidades de cobertura.



Conclusión

El *Forward Starting Swap* es una herramienta que permite a las empresas gestionar anticipadamente el riesgo de tasas de interés asociado a financiamientos futuros. Al fijar con anticipación las condiciones de una cobertura que iniciará en una fecha posterior, las organizaciones pueden obtener mayor certidumbre sobre sus costos financieros, fortalecer sus procesos de planeación y mejorar la visibilidad de sus flujos de efectivo.

Más allá de una expectativa sobre la dirección de las tasas, el valor del FSS radica en brindar certidumbre y estabilidad financiera en periodos de volatilidad. Cuando se diseña en línea con las características de la deuda que se busca cubrir, este instrumento contribuye a proteger márgenes, fortalecer la planeación financiera y facilitar una gestión más eficiente del riesgo.

En un entorno donde las condiciones de mercado pueden cambiar rápidamente, contar con mecanismos que permitan asegurar anticipadamente niveles de tasa puede representar una ventaja relevante para la toma de decisiones financieras de largo plazo.

Estimado cliente, ponemos a su disposición nuestros boletines dentro de:



Banca Transaccional Banorte: www.banorte.com/bancatransaccional

Riesgos Financieros Banorte: www.banorte.com/GFB/Riesgos-Financieros.html

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.