

Caso 1

Tasa



Descripción del caso:

El cliente "Inmobiliaria del Pacífico" de la Banca Empresarial se dedica al ramo hotelero en Puerto Vallarta. El cliente recibió un crédito simple por MXN 100MM a 5 años a tasa variable (amortizable al plazo) para restaurar un hotel. El cliente busca cubrir el 100% de monto y plazo con una cobertura de tasa para poder conocer con exactitud el monto de pago de cada periodo.

El promotor de Banca Transaccional le presentó al cliente una serie de productos/estrategias de cobertura que le permitirá cubrirse ante los movimientos de la tasa de interés. Dentro de las siguientes estrategias se cotizó bajo el esquema de llamadas y sin llamadas de margen.

Cotización de estrategias sin llamadas de margen

Datos de la operación								Rentabilidad				
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	100	5Y	9.59%	9.79%	20 pbs	0.08	4.70 pbs	0.43	15.30 pbs	28.38%	44.94%	31.21%
SWAP BONIFICADO (B. 11.5%)			9.59%	9.37%		0.06	3.36 pbs	0.45	16.64 pbs	40.14%	65.60%	71.07%
STEP DOWN SWAP			9.31%	9.79%-9.59%-9.39%		0.08	3.22 pbs	0.69	16.78 pbs	39.70%	69.01%	45.08%
FSS (2Y-5Y)			9.46%	9.66%		0.09	4.67 pbs	0.39	15.13 pbs	27.49%	41.55%	29.46%
CAP			-	12.00%		-0.01	-0.07 vegas	0.36	2.04 vegas	39.47%	119.37%	54.28%
COLLAR			-	9.00%-11.00%		-0.05	-0.31 vegas	0.13	0.78 vegas	22.57%	87.81%	151.19%
CAP (2Y+3Y FSS)			-	12%-8.96%		0.09	0.6 vegas	0.49	2.6 vegas	32.12%	49.31%	50.28%
SWAPTION			-	10.51%		0.00	1.15 vegas	0.02	4.1 vegas	14.82%	27.72%	41.89%

Cotización de estrategias con llamadas de margen (TH: MXN 2MM y MMT: MXN 0.5MM)

Datos de la operación								Rentabilidad				
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	100	5Y	9.59%	9.79%	20pbs	0.1125	2.78 pbs	0.57	17.22 pbs	38.22%	60.87%	42.08%
SWAP BONIFICADO (B. 11.5%)			9.59%	9.37%		0.06	1.48 pbs	0.4	18.52 pbs	53.49%	87.62%	94.95%
STEP DOWN SWAP			9.31%	9.79%-9.59%-9.39%		0.075	1.85 pbs	0.93	18.15 pbs	56.49%	92.24%	60.12%
FSS (2Y-5Y)			9.46%	9.66%		0.05	1.45 pbs	0.39	18.89 pbs	39.42%	60.50%	42.35%
CAP			-	12.00%		-0.015	-0.05 vegas	0.465	2.06 vegas	51.38%	155.36%	70.67%
COLLAR			-	9.00%-11.00%		-0.06	-0.24 vegas	0.165	0.76 vegas	29.04%	112.17%	192.96%
CAP (2Y+3Y FSS)			-	12%-8.96%		0.045	0.2 vegas	0.72	2.8 vegas	45.51%	70.61%	72.00%
SWAPTION			-	10.51%		0	1.1 vegas	0.03	4.31 vegas	19.83%	37.76%	57.42%

Cotización de estrategias con distintos niveles de colaterales

PRODUCTO	TRESHOLD (MM MXN)	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	TASA CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
SWAP	2	9.59%	9.79%	20pbs	0.09	2.22pbs	0.57	17.78 pbs	38.22%	60.87%	42.08%
	3				0.10	2.47pbs	0.57	17.53 pbs	37.82%	60.11%	41.63%
	4				0.12	2.96pbs	0.59	17.04 pbs	37.46%	59.45%	41.22%

Estrategias por producto

Producto	Ventajas	Desventajas
SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura total del crédito simple al 9.79% Ofrece cobertura ilimitada 	<ul style="list-style-type: none"> Es de los productos con mayor XVA 4.70pb. En escenarios de baja de tasas, no es un producto competitivo
SWAP Bonificado (11.5% Barrera)	<ul style="list-style-type: none"> Tasa más competitiva 9.37% vs. el swap de 9.79%. Mayor rentabilidad en Banco 40.14% vs. el swap 28.38%. 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura limitada (no recomendable si el cliente tiene una capacidad de pago limitada). Poco efectiva ante escenarios de alzas
Step Down SWAP (3 steps)	<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad de tasas de acuerdo con la curva del mercado (recomendable para bajada de tasas). 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura con mayor nivel de tasa vs. una cobertura parcial. Eficiente en escenarios de curvas invertidas
FSS 2Y-5Y	<ul style="list-style-type: none"> Flexibilidad en los primeros dos años (no hay cobertura), ideal para ciclo de baja de tasas Mejora la eficiencia fiscal al no adelantar utilidades Cubre los periodos de mayor incertidumbre (largo plazo), disminuyendo con ello el costo cuando están invertidas las curvas 	<ul style="list-style-type: none"> No hay cobertura en los primeros dos años (no recomendable para capacidad de pago limitada) Es el producto que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de coberturas, recomendable para cerrar en Casa de Bolsa.
CAP ATM	<ul style="list-style-type: none"> No es necesario solicitar una línea (no hay riesgo contraparte) El cliente tiene limitada su pérdida al 12% 	<ul style="list-style-type: none"> Es una cobertura limitada que pierde eficiencia para niveles superiores al 11%
Collar	<ul style="list-style-type: none"> Es uno de los productos con mayor rentabilidad El valor de la prima es menor que el Cap (beneficio de MXN 0.59MM) Mayor flexibilidad del cliente para escoger rangos de tasa (9%-11%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el collar de MXN 0.44.MM Cobertura parcial

Estrategias Combinadas

CAP 2Y+FSS 3Y	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia flexible de tasas que permite tener una cobertura completa a través de dos instrumentos 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir los primeros dos años MXN 2.03MM
SWAPTION	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura completa y flexible que le permite al cliente tener beneficios en caso de que la tasa de mercado este por debajo de la pactada (10.51%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima al inicio de MXN 2.35MM Es de los productos que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de coberturas

Caso 2

Tasa



Descripción del caso:

El cliente "Agrícola del Bajío" de la Banca Empresarial se dedica a la cosecha de maíz y diferentes tipos de grano. El cliente recibió un crédito simple de MXN 800MM a 3 años a tasa variable (bullet), el cual destinará para la compra de equipo de campo y materia prima. El cliente no tiene una obligación de cobertura por lo cual quisiera tener un producto con el mejor pricing vs. una cobertura plain vanilla.

El promotor de Banca Transaccional le presentó un comparativo de productos y estrategias de cobertura al cliente que le permitirá cubrirse ante los movimientos de la tasa de interés. Dentro de las siguientes cotizaciones se cotizó bajo el esquema de llamadas y sin llamadas de margen.

Cotización de estrategias sin llamadas de margen

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	800	3Y	9.68%	9.88%	20pbs	0.66	3.77pbs	3.49	16.23 pbs	29.92%	43.46%	41.48%
SWAP BONIFICADO (B. 11.5%)			9.68%	9.61%		0.53	2.55pbs	3.62	17.45 pbs	35.49%	53.20%	46.34%
STEP DOWN SWAP			9.32%	9.52%-9.12%-8.92%		0.54	2.61pbs	1.1	17.39 pbs	15.49%	20.95%	16.07%
FSS (2Y-3Y)			9.30%	9.50%		0.69	3.63pbs	3.11	16.37 pbs	24.46%	39.23%	30.23%
CAP			-	12.00%		0.03	0.44 pbs	1.17	19.56 pbs	37.63%	131.35%	223.41%
COLLAR			-	8.00%-11.00%		-0.14	-1 pbs	2.87	21 pbs	85.86%	276.04%	338.24%
CAP (1Y+2Y FSS)			-	10%-8.30%		0.72	3.55 pbs	3.33	16.45 pbs	31.64%	46.92%	38.31%
SWAPTION			-	9.34%		0.87	1.04 pbs	1.23	1.46 pbs	14.07%	21.89%	17.16%

Cotización de estrategias con llamadas de margen (TH: MXN 5.3MM y MMT: MXN 0.04MM)

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	800	5Y	9.68%	9.88%	20pbs	0.09	0.41pbs	4.11	19.56 pbs	34.00%	50.06%	48.00%
SWAP BONIFICADO			9.68%	9.61%		0.07	0.32pbs	4.08	19.68 pbs	43.35%	88.92%	50.11%
STEP DOWN SWAP			9.32%	9.52%-9.12%-8.92%		0.09	1.09pbs	1.56	18.91 pbs	30.59%	59.01%	36.75%
FSS			8.30%	8.50%		0.15	0.79pbs	3.65	19.21 pbs	26.48%	62.00%	56.68%
CAP			-	12.00%		0.01	0.13 pbs	1.18	19.87 pbs	43.10%	207.02%	294.11%
COLLAR			-	8.00%-11.00%		-0.13	-0.94 pbs	2.86	20.94 pbs	91.04%	324.99%	499.34%
CAP (1Y+2Y FSS)			-	10%-8.30%		0.58	2.85 pbs	3.48	17.15 pbs	47.44%	96.95%	64.66%
SWAPTION			-	9.34%		0.88	1.04 pbs	1.13	1.34 pbs	20.52%	47.42%	28.05%

Cotización de estrategias con distintos niveles de colaterales

PRODUCTO	TRESHOLD (MM MXN)	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	TASA CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
SWAP	5.3	9.68%	9.88%	20pbs	0.09	0.41pbs	4.11	19.56 pbs	34.00%	50.06%	48.00%
	6				0.11	0.54pbs	4.08	19.43 pbs	33.83%	49.78%	47.74%
	7				0.12	0.55pbs	4.08	19.42 pbs	33.81%	49.75%	47.71%

Estrategias por producto

Producto	Ventajas	Desventajas
SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura total del crédito simple al 9.88% Ofrece cobertura ilimitada 	<ul style="list-style-type: none"> Es de los productos con mayor XVA 3.77pb En escenarios de baja de tasas, no es un producto competitivo
SWAP Bonificado (11.5% Barrera)	<ul style="list-style-type: none"> Tasa más competitiva 9.61%vs. el swap de 9.88% Mayor rentabilidad en Banco 46.34% vs. el swap 41.48% Recomendable porque no tiene obligación de cobertura de Crédito 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura limitada, (no recomendable si el cliente tiene una capacidad de pago limitada). Poco efectiva ante escenarios de alzas
Step Down SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad de tasas de acuerdo con la curva del mercado (recomendable para bajada de tasas) 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura con mayor nivel de tasa vs. una cobertura parcial Menos rentabilidad 16.07% vs. el swap de 41.48% en Banco (recomendación de llamadas de margen)
FSS 2Y-3Y	<ul style="list-style-type: none"> Flexibilidad en los primeros dos años (no hay cobertura), ideal para ciclo de baja de tasas Mejora la eficiencia fiscal al no adelantar utilidades Cubre los periodos de mayor incertidumbre (largo plazo), disminuyendo con ello el costo cuando estan invertidas las curvas. 	<ul style="list-style-type: none"> No hay cobertura en los primeros dos años (no recomendable para capacidad de pago limitada) Es el producto que tiene menos rentabilidad dentro de las coberturas, recomendable para cerrar en Casa de Bolsa.
CAP ATM	<ul style="list-style-type: none"> No es necesario solicitar una línea (no hay riesgo contraparte) El cliente tiene limitada su pérdida al 12% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el cap de MXN 2.46MM Es una cobertura limitada que inicia a niveles del 12%
Collar	<ul style="list-style-type: none"> El valor de la prima es menor que el Cap MXN 0.62MM de beneficio Mayor flexibilidad del cliente para escoger rangos de tasa (8%-11%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el collar de MXN 1.84MM Cobertura limitada que pierde eficiencia para niveles superiores al 11%

Estrategias Combinadas

CAP 1Y+FSS 2Y- 3Y	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia flexible de tasas que permite tener una cobertura completa a través de dos instrumentos. 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir el primer año de MXN 0.75MM
SWAPTION	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura completa y flexible que le permite al cliente tener beneficios en caso de que la tasa de mercado este por debajo de la pactada (9.34%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima al inicio de MXN 3.51MM Es de los productos que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de coberturas 17.16% en Banco (recomendable contratar con llamadas de margen)

Caso 3

Tasa



Descripción del caso:

El cliente "Tequilera de Occidente" de la Banca Empresarial se dedica a la cosecha de agave y exportación de tequila. El cliente recibió un crédito simple por MXN 200MM a 7 años a tasa variable (amortizaciones escalonadas) y busca cubrir el 100% de monto y plazo con una cobertura de tasa (aunque se condicionó la cobertura al 50% de plazo y monto por disposición). El cliente destinará el crédito para la compra de terrenos e inversiones de maquinaria en las plantas de tequila.

El promotor de Banca Transaccional le presentó una serie de productos/estrategias de cobertura al cliente que le permitirá cubrirse ante los movimientos de la tasa de interés. Dentro de las siguientes cotizaciones se cotizó bajo el esquema de llamadas y sin llamadas de margen.

Cotización de estrategias sin llamadas de margen

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	200	7Y	9.62%	9.92%	30pbs	0.37	7.98pbs	1.01	22.02 pbs	18.11%	32.71%	25.52%
SWAP BONIFICADO			9.62%	9.33%		0.29	6.26pbs	1.09	23.74 pbs	20.59%	39.30%	30.86%
STEP DOWN SWAP			9.32%	9.62%-9.53%-8.43%-9.33%		0.31	6.7pbs	1.07	23.3 pbs	19.72%	36.96%	31.13%
FSS (2Y-7Y)			9.50%	9.80%		0.4	9.94pbs	0.81	20.06 pbs	16.78%	29.03%	23.98%
CAP			-	10.50%		0.2	11.15 pbs	0.87	18.85 pbs	22.72%	50.77%	41.54%
COLLAR			-	9.00%-12.00%		-0.09	-1.38 pbs	1.94	31.38 pbs	53.08%	151.56%	110.03%
CAP 3Y+FSS(4Y-7Y)			-	10.5%-9.81%		0.4	9.18 pbs	0.9	20.82 pbs	17.97%	32.18%	21.69%
COLLAR 2Y+5y FSS			-	9%/11%-9.63%		0.4	7.89 pbs	1.12	22.11 pbs	20.71%	38.09%	29.80%
SWAPTION			-	13.00%		0.17	6.85 pbs	0.08	3.15 pbs	10.37%	18.65%	15.33%

Cotización de estrategias con llamadas de margen (TH: MXN 2MM y MMT: MXN 0.1MM)

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MM/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	200	7Y	9.62%	9.92%	30pbs	0.03	0.65pbs	1.35	29.35 pbs	23.21%	44.14%	33.75%
SWAP BONIFICADO			9.62%	9.33%		0.01	0.27pbs	1.37	29.73 pbs	23.81%	47.25%	36.61%
STEP DOWN SWAP			9.32%	9.62%-9.53%-8.43%-9.33%		0.01	0.31pbs	1.36	29.69 pbs	22.98%	44.95%	37.46%
FSS			9.50%	9.80%		0.07	1.68pbs	1.15	28.32 pbs	20.47%	37.76%	30.53%
CAP			-	0.105%		0.12	6.69pbs	0.95	23.31 pbs	24.08%	54.69%	44.60%
COLLAR			-	9.00%-12.00%		-0.43	-6.93 pbs	1.67	8.43 pbs	66.63%	193.04%	154.33%
CAP 3Y+FSS(4Y-7Y)			-	10.5%-9.81%		0.09	2.08 pbs	1.2	27.92 pbs	21.43%	40.49%	26.35%
COLLAR 2Y+FSS(3Y-7Y)			-	9%/11%-9.63%		0.07	1.37 pbs	1.45	28.63 pbs	24.51%	47.02%	36.21%
SWAPTION			-	0.13%		0.07	2.62 pbs	0.19	7.38 pbs	13.80%	33.23%	25.13%

Cotización de estrategias con distintos niveles de colaterales

PRODUCTO	TRESHOLD (MM MXN)	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	TASA CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
SWAP	2	9.62%	9.92%	30pbs	0.03	0.65pbs	1.38	29.35 pbs	23.21%	44.14%	33.75%
	4				0.04	0.74pbs	1.36	29.26 pbs	22.31%	42.44%	32.45%
	5				0.04	0.81pbs	1.34	29.19 pbs	21.45%	40.81%	31.20%

Estrategias por producto

Producto	Ventajas	Desventajas
SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura total del crédito simple al 9.92% Ofrece cobertura ilimitada, producto más perfilado a clientes del segmento empresarial y con obligación de cobertura. 	<ul style="list-style-type: none"> Es de los productos con mayor XVA 7.98pb En escenarios de baja de tasas, no es un producto competitivo
SWAP Bonificado (11.5% Barrera)	<ul style="list-style-type: none"> Tasa más competitiva 9.33% vs. el swap de 9.92% Mayor rentabilidad en Banco 30.86% vs. 25.52% del Swap. 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura limitada (no recomendable si el cliente tiene capacidad de pago acotada y por la obligación de cobertura del 50%) Poco efectiva ante escenarios de alzas
Step Down SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad de tasas de acuerdo con la curva del mercado (recomendable para bajada de tasas) 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura con mayor costo vs. una cobertura parcial Menos rentabilidad 31.13% vs. el swap de 25.52% Eficiente en escenarios de curvas invertidas
FSS 2Y-7Y	<ul style="list-style-type: none"> Recomendable para escenario de bajada de tasas, mejor tasa 9.80% que el swap 9.92% Flexibilidad en los primeros dos años (no hay cobertura) Mejora la eficiencia fiscal al no adelantar utilidades 	<ul style="list-style-type: none"> No hay cobertura en los primeros dos años, apenas cumple condición de crédito Es el producto que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de opciones

Estrategias Combinadas

CAP 3Y+FSS (4Y- 7Y)	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia flexible que permite tener una cobertura completa a una tasa atractiva Cap 10.5% y FSS 9.81% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir los primeros tres años de MXN 1MM
COLLAR 2Y+FSS(3Y+7Y)	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia más flexible que permite tener una cobertura completa con rangos en los primeros años (9%-11%) y una tasa FSS del 8.63% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir los primeros dos años MXN 0.81MM
SWAPTION	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura completa y flexible que le permite al cliente tener beneficios en caso de que la tasa de mercado este por debajo de la pactada (13%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima al inicio de MXN 2.51MM Es de los productos que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de coberturas y la tasa del cliente 13% es muy alta

Caso 4

Tasa



Descripción del caso:

El cliente "FIBRA MAYA" de la Banca Corporativa se dedica a la administración de hoteles en la Riviera Maya. El cliente recibió un crédito puente de USD 400MM a 15 años a tasa variable (amortizable), el cual destinará para la compra inmuebles. El cliente tiene una obligación de cobertura del 70% de plazo y monto (USD 280MM a 10.5 años).

El promotor de Banca Transaccional le presentó un comparativo de productos y estrategias de cobertura que le permitirá cubrirse ante los movimientos de la tasa de interés. Dentro de las siguientes cotizaciones se cotizó bajo el esquema de llamadas y sin llamadas de margen.

Cotización de estrategias sin llamadas de margen

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MM/USD)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	280	10.5Y	3.75%	4.15%	40pbs	19.98	8.49pbs	74.14	31.21 pbs	22.41%	60.32%	32.50%
SWAP BONIFICADO			3.75%	3.67%		17.7	7.52pbs	76.42	32.48 pbs	26.61%	77.73%	38.63%
STEP DOWN SWAP			3.35%	3.75%-4.25%		15.5	6.77pbs	76.09	33.23 pbs	25.48%	72.67%	39.84%
FSS (2Y-10.5Y)			3.73%	4.13%		13.33	8.87pbs	46.77	31.13 pbs	20.13%	50.88%	31.60%
CAP			-	5.50%		7.06	5.79 pbs	37.81	9.21 pbs	23.59%	69.45%	26.54%
COLLAR			-	4.00%-6.50%		-3.1	-1.25 pbs	41.71	4.25 pbs	34.91%	140.94%	92.58%
CAP 5Y+FSS(6Y-10.5Y)			-	3.80%-6%		10.84	9.19 pbs	36.35	30.81 pbs	23.25%	62.02%	34.68%
SWAPTION			-	4.00%		-4.61	-2.08 pbs	15.69	7.08 pbs	20.59%	56.91%	49.51%

Cotización de estrategias con llamadas de margen (TH: MXN 57MM y MMT: MXN 1MM)

Datos de la operación							Rentabilidad					
PRODUCTO	Noc. (MN/MXN)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	280	10.5Y	3.75%	4.15%	40pbs	3.17	1.35pbs	90.95	38.65 pbs	66.63%	318.51%	96.94%
SWAP BONIFICADO			3.75%	3.67%		1.91	0.81pbs	92.21	39.19 pbs	70.11%	360.60%	106.96%
STEP DOWN SWAP			3.35%	3.75%-4.25%		4.58	2pbs	87.01	38 pbs	74.10%	413.53%	121.05%
FSS (2Y-10.5Y)			3.73%	4.13%		7.19	4.79pbs	46.77	31.13 pbs	38.00%	148.08%	43.10%
CAP			-	5.50%		3.6	2.95pbs	47.71	34.21 pbs	31.72%	112.54%	36.16%
COLLAR			-	4.00%-6.50%		-4.09	-1.65 pbs	51.5	11.25 pbs	56.41%	140.94%	162.19%
CAP 5Y+FSS(6Y-10.5Y)			-	3.80%-6%		2.1	1.78 pbs	45.1	38.22 pbs	35.96%	128.67%	76.25%
SWAPTION			-	4.00%		-7.29	-3.29 pbs	18.37	8.29 pbs	29.84%	116.20%	80.83%

Cotización de estrategias con distintos niveles de colaterales

PRODUCTO	TRESHOLD (MM/MXN)	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	TASA CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
SWAP	60	3.75%	4.15%	40pbs	3.03	1.29pbs	91.1	38.71 pbs	78.54%	438.34%	128.32%
	70				3.08	1.31pbs	91	38.69 pbs	74.32%	382.24%	113.38%
	80				3.15	1.34pbs	90.9	38.66 pbs	70.63%	337.62%	102.75%

Estrategias por producto

Producto	Ventajas	Desventajas
SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura total del crédito simple al 4.15%, recomendable para largos plazos Este producto ofrece cobertura ilimitada perfilado para clientes corporativos. 	<ul style="list-style-type: none"> Es de los productos con mayor XVA 8.49 PB En escenarios de baja de tasas, no es un producto competitivo
SWAP Bonificado	<ul style="list-style-type: none"> Tasa más competitiva 3.67% vs. el swap de 4.15% Mayor rentabilidad en Banco 26.61% vs. 22.41% Recomendable para clientes corporativos 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura limitada (no recomendable si el cliente tiene capacidad de pago acotada y en este caso la obligación de cubrir el 70%) Poco efectiva ante escenarios de alzas
Step Down SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad de tasas de acuerdo con la curva del mercado (recomendable para bajada de tasas) Recomendable para clientes corporativos 	<ul style="list-style-type: none"> Tasas menos favorables 3.75%-4.25% vs. el swap 4.15% y el swap bonificado 3.67% Eficiente en escenarios de curvas invertidas
FSS (2Y-10.5Y)	<ul style="list-style-type: none"> Cubre los periodos de mayor incertidumbre (largo plazo). Tasa más competitiva 4.13% vs. el swap al inicio de plazo 4.15% (recomendable para bajadas de tasa) Mejora la eficiencia fiscal al no adelantar utilidades 	<ul style="list-style-type: none"> No hay cobertura en los primeros dos años Es el producto que tiene mayor cargo de XVA 8.87pb en Banco Menos rentabilidad 20.13% vs. el swap de 22.41%
CAP ATM	<ul style="list-style-type: none"> No es necesario solicitar una línea (no hay riesgo contraparte) El cliente tiene limitada su pérdida al 5.5% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el Cap de USD 1.22MM Es una cobertura limitada que inicia a niveles del 5.5%
COLLAR	<ul style="list-style-type: none"> El valor de la prima es menor que el Cap, se tiene un beneficio de USD 0.28MM Mayor flexibilidad del cliente para escoger rangos de tasa (4%-6.5%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el collar de USD 0.94MM. Cobertura limitada que pierde eficiencia para niveles superiores al 6.5%

Estrategias Combinadas

CAP 5Y+FSS(5.5Y)	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia más flexible que permite tener una cobertura completa 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir los primeros cinco años.
SWAPTION	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura completa y flexible que le permite al cliente tener beneficios en caso de que la tasa pactada (4.00%) Producto con mayor rentabilidad que el Collar y Cap. 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima al inicio de MXN 1.47MM Es de los productos que tiene menos rentabilidad dentro de la lista de coberturas, recomendable con llamadas de margen.

Caso 5

Tasa



Descripción del caso:

El cliente "Laboratorios Santa Fe" de la Banca Corporativa se dedica a hacer estudios especializados. El cliente recibió un crédito simple el cual puede ser dispuesto en dólares o pesos por USD 15MM (equivalente a MXN 255MM) a 2 años a tasa variable (bullet), El cual destinará para la compra de locales en los cuales dará el servicio de los estudios. El cliente quiere conocer el pricing de la cobertura en pesos o disponer en dólares y realizar un CCS (ya que sus ingresos son en pesos).

El promotor de Banca Transaccional le presentó un comparativo de productos y estrategias de cobertura al cliente que le permitirá cubrirse ante los movimientos de la tasa de interés. Dentro de las siguientes cotizaciones se cotizó bajo el esquema de llamadas y sin llamadas de margen.

Cross Currency Swap (CCS): La estrategia del CCS contempla el escenario de cubrir un crédito en dólares pagando tasa variable en dólares y recibiendo tasa variable en pesos. Adicional, habrá intercambio de flujos al inicio donde el cliente otorga pesos y recibe dólares. Durante la vida intermedia de la operación el cliente pagaría SOFR 1M + Sobretasa (6.30%) y recibiría TIIE28D + Sobretasa (8.00%). Se acordó que al final de la operación habría un intercambio final donde el cliente entrega dólares y recibe pesos.

Cotización de estrategias sin llamadas de margen

Datos de la operación						Rentabilidad						
PRODUCTO	Noc. (MM)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWA P	MXN 255	2Y	9.83%	10.03%	20pbs	0.02	0.71pbs	0.48	19.29 pbs	67.93%	89.88%	71.84%
SWAP BONIFICADO			9.83%	8.73%		0.02	0.64pbs	0.48	19.36 pbs	76.73%	102.18%	93.91%
STEP DOWN SWAP			9.53%	9.73%-10.33%		0.01	0.4pbs	0.49	19.6 pbs	91.59%	124.59%	116.83%
FSS			9.41%	9.61%		0.01	0.81pbs	0.13	19.19 pbs	43.89%	73.80%	55.22%
CAP			-	12%		0	0.29 pbs	0.1	19.74 pbs	39.23%	71.51%	37.57%
COLLAR			-	8.5%-12.00%		0	-0.33 pbs	0.18	20.34 pbs	84.96%	184.60%	348.98%
CAP 1Y+1YFSS			-	9.61%-12%		0.01	0.28 pbs	0.45	19.72 pbs	138.71%	202.78%	170.38%
SWAPTION			-	11.53%		0	-0.55 pbs	0.04	5.55 pbs	24.69%	58.08%	28.83%
CCS			USD 15			9.47%	USD SOFR TERM 1M +8.65%	0.04	1.63 pbs	0.48	18.37 pbs	42.64%

Cotización de estrategias con llamadas de margen (TH: MXN 1.2MM y MMT: MXN 0.1MM)

Datos de la operación						Rentabilidad						
PRODUCTO	Noc. (MM)	PLAZO	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	COBRO CLIENTE	XVA		UTILIDAD NETA		BANCO	CB	RISK BASED
						MXN	PB	MXN	PB			
SWAP	MXN 255	2Y	9.83%	10.03%	20pbs	0.01	0.44pbs	0.49	19.56 pbs	103.95%	142.86%	123.30%
SWAP BONIFICADO			9.83%	8.73%		0.01	0.41pbs	0.49	19.59 pbs	116.58%	161.28%	130.52%
STEP DOWN SWAP			9.53%	9.73%-10.33%		0.01	0.24pbs	0.49	19.76 pbs	135.87%	190.85%	176.06%
FSS			9.41%	9.61%		0.004	0.62pbs	0.13	19.38 pbs	47.99%	86.15%	69.29%
CAP			-	12.00%		0.001	0.26 pbs	0.1	19.71 pbs	51.85%	121.57%	71.61%
COLLAR			-	8.5%-12.00%		-0.003	-0.34 pbs	0.18	20.33 pbs	103.93%	276.62%	324.75%
CAP 1Y+1Y FSS			-	9.61%-12%		0.005	0.22 pbs	0.45	19.78 pbs	140.35%	209.49%	166.30%
SWAPTION			-	11.53%		-0.004	-0.56 pbs	0.038	5.56 pbs	21.50%	40.71%	28.16%
CCS			USD 15			9.47%	USD SOFR TERM 1M +8.65%	0.01	0.42 pbs	0.51	19.58 pbs	94.22%

Cotización de estrategias con distintos niveles de colaterales

PRODUCTO	TRESHOLD (MM MXN)	TASA MERCADO	TASA CLIENTE	TASA CLIENTE	XVA	UTILIDAD NETA	BANCO	CB	RISK BASED		
SWA P	2	9.83%	10.03%	20pbs	0.004	0.16pbs	0.494	19.84 pbs	142.70%	200.39%	184.86%
	4				0.006	0.24pbs	0.492	19.76 pbs	122.40%	169.34%	137.05%
	6				0.009	0.36pbs	0.489	19.64 pbs	109.20%	150.00%	129.46%
SWA P	2	9.47%	USD SOFR TERM 1M+8.65%	20pbs	0.006	0.24pbs	0.52	19.76 pbs	109.07%	148.34%	117.35%
	4				0.006	0.25pbs	0.52	19.75 pbs	103.88%	141.28%	111.17%
	6				0.01	0.40pbs	0.51	19.6 pbs	98.93%	134.55%	106.44%

Estrategias por producto

Producto	Ventajas	Desventajas
SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura total del crédito simple al 10.03% Producto de cobertura ilimitada mayormente perfilado para clientes del segmento empresarial 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa menos competitiva 10.03% vs. swap bonificado 8.73% (tasa muy alta) Es de los productos con mayor XVA 0.71pb
SWAP Bonificado (Barrera 11.5%)	<ul style="list-style-type: none"> Tasa más competitiva 8.73% vs. el swap de 10.03% Mayor rentabilidad en Banco 76.73% vs. 67.93% 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura limitada (no recomendable si el cliente tiene una capacidad de pago acotada) Poco efectiva ante escenarios de alzas
Step Down SWAP	<ul style="list-style-type: none"> Mayor flexibilidad de tasas de acuerdo con la curva del mercado (recomendable para bajada de tasas) 	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura con mayor nivel de tasa vs. una cobertura parcial. Eficiente en escenarios de curvas invertidas
FSS (1Y)	<ul style="list-style-type: none"> Producto con mejor tasa para ofrecer al cliente 9.61% Recomendable para ciclo de bajada de tasas Mejora la eficiencia fiscal al no adelantar utilidades 	<ul style="list-style-type: none"> No hay cobertura en el primer año Menos rentabilidad 43.89% vs. el swap de 67.93%
CAP ATM	<ul style="list-style-type: none"> No es necesario solicitar una línea (no hay riesgo contraparte) El cliente tiene limitada su pérdida al 12% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el cap de MXN 1.02MM Es una cobertura limitada que inicia a niveles del 12%
COLLAR	<ul style="list-style-type: none"> El valor de la prima es menor que el cap, se tiene un beneficio de MXN 0.23MM Mayor flexibilidad del cliente para escoger rangos de tasa (8.5%-12%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente paga una prima al momento de cerrar el collar de MXN 0.79MM Cobertura limitada que pierde eficiencia para niveles superiores al 12%
CCS	<ul style="list-style-type: none"> La tasa del CCS SOFR TERM 1M + Sobretasa (8.65%) es mucho más atractiva que cualquier producto de cobertura en pesos y es cobertura completa El producto tiene buena rentabilidad si se utilizan llamadas de margen 42.64% en Banco 	<ul style="list-style-type: none"> Altos costos de XVA (1.63pbs) Recomendado para operaciones no mayores a 1Y dado su altos costos y riesgos (riesgo de tasa y cambiario)

Estrategias Combinadas

CAP+FSS (1Y+1Y)	<ul style="list-style-type: none"> Estrategia más flexible que permite tener una cobertura completa, atractiva la tasa del cap 9.61% 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima para cubrir en el primer año La tasa del FSS no es atractiva
SWAPTION	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura completa y flexible que le permite al cliente tener beneficios en caso de que la tasa pactada (11.53%) 	<ul style="list-style-type: none"> El cliente debe pagar una prima al inicio de MXN 1.12MM