



# MERCADOS & DERIVADOS EN MOVIMIENTO

---

No. 7  
Abril 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 coberturas.

## Swaps Cancelables:

### Coberturas alternativas ante perspectivas inciertas sobre las tasas de interés.

#### ¿Qué es un Swap Cancelable?

Es una estrategia de instrumentos financieros derivados que combina un *Swap Plain Vanilla* de tasa de interés con una opción de cancelación anticipada para el cliente (*Swaption*). Esta estructura permite mantener una cobertura sobre tasas de interés por un periodo determinado, pero con la flexibilidad de cancelar el swap en una fecha futura predeterminada sin penalización.

Esta estrategia se construye de la siguiente manera:

1. Un Swap Plain Vanilla (donde el cliente paga tasa fija y recibe tasa flotante).
2. Un Swaption, que es una opción que permite entrar a un swap donde se recibe tasa fija en una fecha futura, usada para cancelar el Swap Plain Vanilla del punto anterior si las condiciones son favorables para el cliente.

#### ¿Cuál es el objetivo de este instrumento?

- Permite al cliente cubrir su riesgo de tasa durante un periodo definido.
- Otorga la flexibilidad de cancelar el contrato en fechas futuras específicas si le es conveniente al cliente, sin pagar penalizaciones.

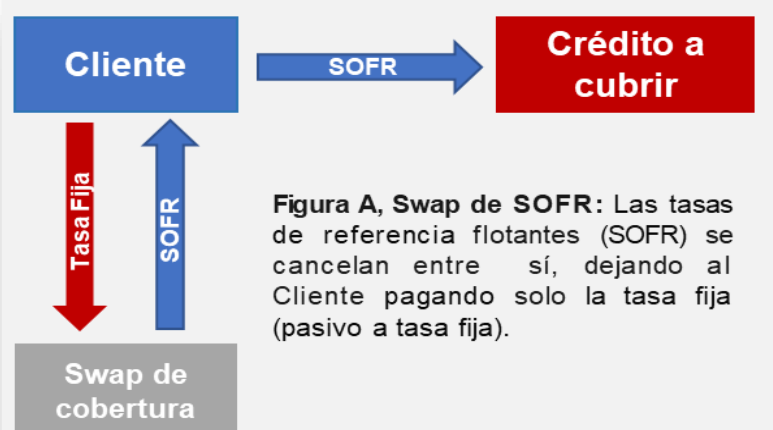
#### Ventajas:

- Tasa fija conocida, ideal para presupuestar.
- Opción de cancelar sin penalización si el mercado cambia (previo pago de prima).

#### Desventaja:

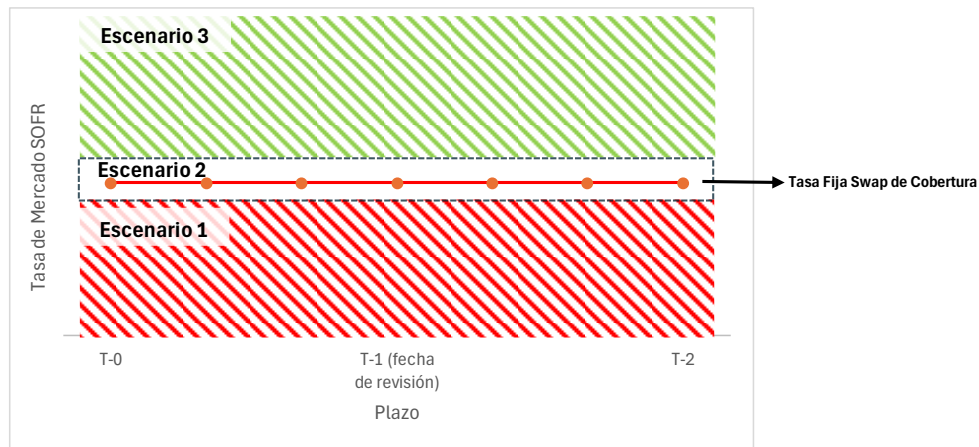
- Precio de Swap Cancelable es mayor al de una Swap Plain Vanilla.

#### Flujo ejemplo:



#### Posibles escenarios de la estrategia:

Escenarios de Mercado, si ocurre lo siguiente:	Resultado
1. Si la Tasa de Mercado <b>es menor</b> a la Tasa Swap.	Se ejerce la opción que cancela el swap y el crédito se queda a tasa de mercado.
2. Si la Tasa de Mercado <b>es igual</b> a la Tasa Swap.	Se puede cancelar la cobertura o mantenerla.
3. Si la Tasa de Mercado <b>es mayor</b> a la Tasa Swap.	Se mantiene el swap de cobertura.



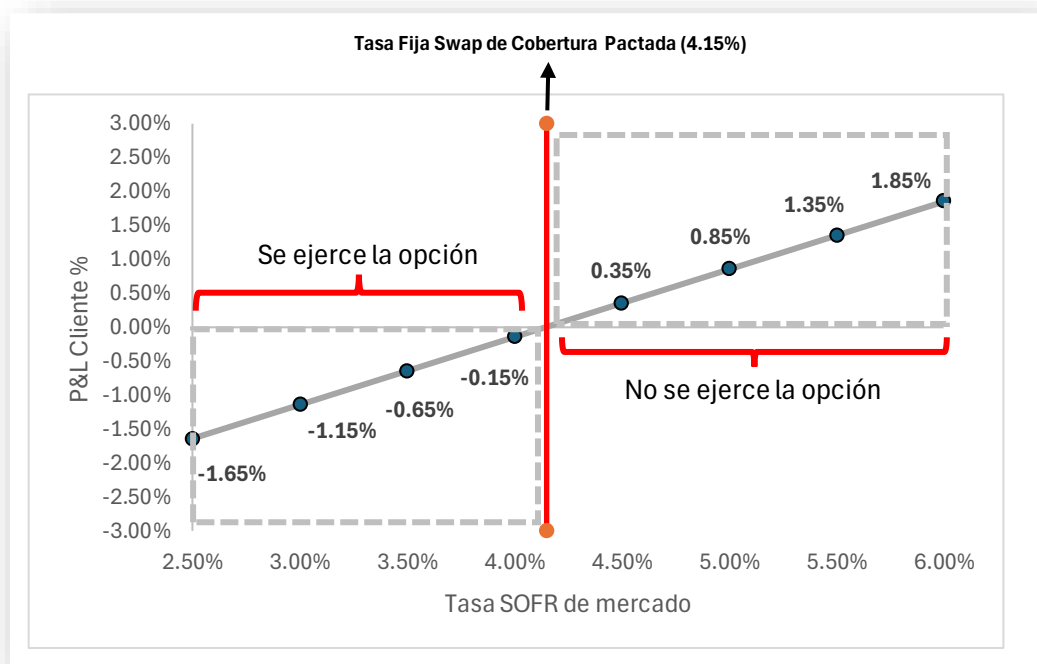
### Ejemplo práctico:

Supongamos que un corporativo tiene un crédito en dólares a tasa variable y busca cubrir su riesgo ante un alza de tasas mediante un producto derivado. Su ejecutivo de mercados de Banorte le recomienda una estrategia llamada Swap Cancelable que le permite entrar en un swap de tasa de interés con la opcionalidad de cancelarlo en una fecha futura. Esto le permitiría al cliente cancelar su obligación ante un entorno de tasas de mercado a la baja.

El crédito a cubrir es de USD 10 millones a un plazo de 3 años bullet (un solo pago al final) ligado a Tasa SOFR. Las características de la cotización son las siguientes:

- **Instrumento:** Swap Cancelable SOFR de 36 meses con opcionalidad de cancelarlo en el mes 24.
- **Tasa swap cancelable:** 4.15% (Swap de cobertura Plain Vanilla 3.82%)
- **Costo implícito de la opcionalidad (prima):** 33 pb.
- **Fecha de revisión:** Primer día del mes 24.

Escenarios de Mercado, si en la fecha de revisión (mes 24) ocurre lo siguiente:	Resultado
1. Si la Tasa SOFR <b>es menor</b> a 4.15%	Se tiene la opción de ejercer el Swaption que cancela el Swap y el crédito se mantiene a Tasa de Mercado.
2. Si la Tasa SOFR <b>es mayor</b> a 4.15%.	Se tiene la opción de NO ejercer el Swaption y mantener el Swap de Cobertura.



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 micrositio**

**Banca Transaccional Banorte: [www.banorte.com/bancatransaccional](http://www.banorte.com/bancatransaccional)**