

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Intercambios de Flujos de Efectivo:

SWAPS, nos apoyaremos de:

FX Swaps

FRA

Primero Combinarlos de manera separada en un **Cross Currency SWAP (CCS)**

Luego **Interest rate Swap (IRS)**

Luego **combinarlos** para hacer un Derivado que dependa del **Tipo de Cambio y de la Tasa de**

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx



Swaps

Contratos "**Engrapados**" porque son muchos contratos Forward para poder hacer el intercambio, se "engrapan" para tener todo en un solo contrato.

Un **swap** es un **derivado financiero** por el que dos partes acuerdan **intercambiar durante un periodo establecido**, dos flujos financieros (ingresos y pagos) de **intereses en la misma divisa (swap de tipo de interés)** o **en distinta divisa (swap de tipo de cambio)** sobre un **nominal** determinado y especificando una **fecha de vencimiento**.

Un swap se define técnicamente a partir de los siguientes factores:

- Fecha de comienzo y fecha final del swap.
- Nominal: cantidad sobre la que se calculan los flujos de ambas partes. `Puede ser en moneda nacional o en extranjera`
- Tipo o margen de interés de cada parte contratante. `Tasa de interes "cupon" Fija y Variable`
- Índice de referencia para la parte variable. `Pago en la misma divisa o se requiere tipo de Cambio(FX Swap)`
- Periodicidad o frecuencia de pago. `i.e. cada 28 dias. Tiene que ver en como estan estructuradas las tasas de interes para evitar que no caigan en una fecha de nodo. Calendario lunar: un anio es 13 periodos de 28 dias cada uno.`
- Base de cálculo de cada parte: forma en la que se calculan los intereses, definiendo básicamente como se contabilizan los días entre dos fechas. `Modelo de interes simple (< 1 anio), compuesto o continuo (> 1 anio).`

El mercado de swaps representa cerca del 80% del mercado global de productos derivados, alcanzando 320 trillones de dólares americanos a final de 2015. Al ser productos generalmente adaptados a la necesidad del cliente, y no fácilmente estandarizables para negociarlos en una cámara o 'exchange', han sido siempre considerados un mercado Over The Counter (OTC).

Principales componentes

Se tienen los siguientes conceptos en la estructuración de los Swaps:

- **Fixing:** es un proceso que consiste en la actualización de la referencia (tasa de interés) pagadera para el siguiente flujo de un contrato swap y se puede llevar acabo al inicio de cada periodo de pago o al final.
- **Early Termination:** se pueden definir que una operación derivada se cancele anticipadamente por pre reglas establecidas en el contrato.
- **Unwind:** aun cuando no sea la fecha de vencimiento, cualquier institución puede solicitar la terminación total o parcial de una transacción derivada a precios de mercado, siempre y cuando la contraparte este de acuerdo.
- **Allocation:** consiste en designar a la nueva contraparte de una transacción que sustituya a la original.

Además, se tiene dos convenciones de pago, principalmente:

- **Preceding:** si el pago corresponde a un día inhábil, este se realizará el día hábil anterior. (por el periodo del contrato de 28 dias)
- **Following:** si el pago corresponde a un día inhábil, este se realizará el día hábil posterior.

Principales Productos Swaps

Interest Rate Swap

1. Swap de tipos de interés (IRS): dentro de los swap encontramos los de tipos de interés, estos swaps son los más conocidos. Su objetivo, como ya apuntábamos sobre estas líneas, sería cubrir posibles subidas/bajadas de tipos de interés.

Cross Currency Swap

2. Swap de divisas (CCS): los swaps de divisas son acuerdos por los que se efectúa el intercambio de divisas en dos fechas distintas. Con este contrato lo que se prevé es cubrir el riesgo de cambio. Se usa especialmente cuando se trabaja con monedas muy volátiles.

3. Equity Swap: son productos basados en tipo de interés y en opciones de renta variable. Además, se tienen, swaps de índices bursátiles para intercambiar el rendimiento que se produce dentro del mercado de dinero por el rendimiento que ocurre dentro de un mercado bursátil.

4. Commodity Swaps: su funcionamiento es muy similar al de los swaps de tipo de interés. Este tipo de swaps lo que hace es compensar las diferencias en el precio variable del mercado con el precio fijo que se establece previamente en el contrato.

Podría decirse que es una Generalización de todos los contratos de arriba

5. Asset Swaps: es un acuerdo entre dos partes para intercambiar flujos de efectivo en fechas futuras en el que se intercambian los flujos generados por un bono y otra tasa y/o divisa.

Mercado de Derivados

Profesor. Jorge Luis Reyes García

Contacto.

jorgeluis.reyes@ciencias.unam.mx

