Basis:

La tasa gringa

En general las curvas forward se mueven solo con el spot. Por eso aproximamos que los forwards retornan lo que retorna el FX, cuando en verdad se deben sacar los P&L día a día y ver cual fue el retorno de estos. Por ejemplo si estoy largo USD:

* Trade para apostar al swap/spread de 3 años. Idea de *trade* al 22-02-2018.
  1. Vendo el Swap de 3 años 🡪 no necesito plata para entrar.
  2. Compro Pesos 3 financiandome via repo.

**Análisis carry un año:**

Swap a 3 años: está a 3.23% tasa cámara a 2.5%. Como estoy corto el swap pago cupones de 3.23 y recibo a 2.5%. Tengo carry negativo de 73 puntos base.

Compro pesos 3 financiándome repo. Pesos 3 está a 3.62% mientras que la repo a 0.26% mensual (3.12% anual). Tengo carry positivo de 50 puntos base.

En total me quedo con un carry negativo de -73 + 50 =-23 bps.

1. Premio: Nosotros consideramos premio a lo largo de toda la curva tenemos premio que está en 720 días en 10 basis points y desde cero a ese plazo el premio crece lineal desde cero. En la teoría cuando uno compra un bono tiene “roll” del premio.

Net International investment position: Es la posición de los activos que posee un país overseas menos la que tienen países foráneos dentro de dicho país. Por ejemplo USA tenia en el 2Q2017:

* 1. Assets propiedad de USA fuera del país: 25.937b
  2. Assets dentro de USA propiedad de extranjeros = 33.872 b
  3. NIIP = 1-2.