

SWAPS
FINANZAS INTERNACIONALES
ECON. ENRIQUE NAVARRETE

Problema 1

Considere los siguientes costos de endeudamiento de las empresas A y B.

	Tasa Fija	Tasa Flotante
A	9 %	ACTIVA REFERENCIAL
B	6 %	ACTIVA REFERENCIAL + 100 Puntos Básicos

Preguntas:

- 1) Si las empresas deciden realizar un swap, ¿en qué tasa se endeudaría cada una ?
- 2) ¿Cuánto sería el ahorro total? (en puntos básicos)
- 3) Diseñe un swap que distribuya el ahorro equitativamente entre las 2 empresas.
- 4) Diseñe un swap con un intermediario que gane 100 puntos básicos.

Problema 2

En mi portafolio cuento con un swap de tasas de interés de notional \$ 100 MM, en el cual recibo tasa flotante cada seis meses (LIBOR semestral) y pago tasa fija (5 % semestral).

Si le queda 1 año de vida al swap, la tasa LIBOR a 6 meses es el 4% y a 12 meses el 6% (base 360):

- 1) Calcule la tasa forward relevante (base 360).
- 2) Calcule el valor de la parte fija y de la parte flotante.
- 3) ¿Cuál es el valor del swap en mi portafolio ?
- 4) ¿Cuánto debió valer el swap al inicio ? ¿ Por qué ?

Problema 3

a) Derive la fórmula de la tasa forward (equilibrio) en el caso de tasas continuas compuestas.

b) Considere los siguientes datos: $r_{\text{largo}} = 7\%$ anual cc, $p_{\text{largo}} = 180$ Días, $r_{\text{corto}} = 5\%$ anual cc, $p_{\text{corto}} = 90$ Días. ¿Cuál es la expectativa de tasas (alza/baja)? Calcule la tasa forward que empiece en 90 días por 90 días más (tasas continuas compuestas, utilizando parte a).

c) Calcule la tasa forward considerando tasas anuales simples base 360 (en lugar de cc). ¿Qué ventajas tiene el uso de las tasas anuales continuas compuestas ?