

Operación Swap

El inversionista, al conformar un portafolio, está buscando combinaciones ideales de plazo, rentabilidad y liquidez en los activos elegidos, con el menor riesgo asociado posible. Los swaps se realizan con el ánimo de encontrar esas combinaciones y de reestructurar los portafolios dentro de esos parámetros, cuando las condiciones de mercado no permiten ventas o compras a tasas de mercado. En ese sentido el inversionista normalmente sacrifica ventajas en una de las variables para mejorar una, algunas, o todas las demás. Por tanto, los swaps pretenden mejorar la rentabilidad, otorgar liquidez, acortar el plazo o minimizar el riesgo del portafolio e influyen en la duración de los papeles que lo conforman.

La operación consiste en un intercambio futuros de flujos futuros de títulos valores y siempre se diseña con dos o más instrumentos financieros. En los swaps se identifican cuatro agentes: el **originador**, entidad que requiere el swap para cubrir una necesidad, el **diseñador**, entidad que estructura la operación y efectúa los cálculos; el **agente de intercambio**, entidad que efectúa las compras y ventas y entrega los títulos; y los **terceros** o el mercado, entidades con quienes se realizan las compras y ventas originadas del swap. La mayoría de veces las firmas comisionistas de bolsa funcionan como estructurados y agente de intercambio.

Caso Swap

El 23 de mayo de 2011 un inversionista tiene en su portafolio un bono con fecha de vencimiento el 15/09/2015, el cual tiene una tasa facial de 8.5% , que en el mercado se negocia a una tasa de 7.9% y en el portafolio esta valorado a una tasa del 7%, con un valor nominal de COP Mil Quinientos Millones. Analice las bondades del Swap si se intercambia este papel con el TES20 y que tiene un nominal de COP Quinientos Millones. La comisión de la operación es de COP Ochocientos Mil