

Esta cotización fue realizada según información proporcionada a BanBajo, cualquier cambio en las características de la cobertura puede implicar un cambio en el nivel de tasa cotizado.

COTIZACION EN FIRME DE COBERTURA DE TASAS - CAP de Tasa de Interes TIIE

5211094.1-PV

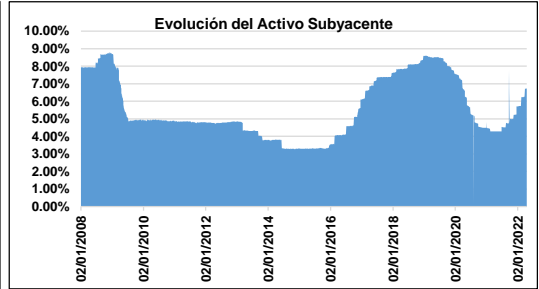
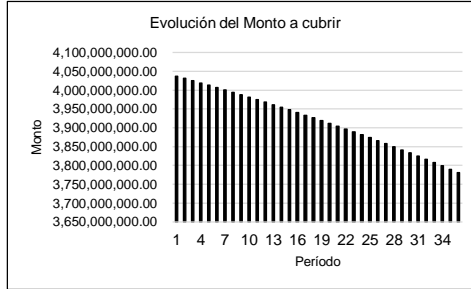


Plazo	Monto Inicial	Precio de Ejercicio CAP	Prima a Pagar CAP
36 MESES	\$ 4,037,015,053.43	9.5000%	\$ 120,557,250.00
		10.0000%	\$ 104,341,000.00
		10.5000%	\$ 90,374,000.00

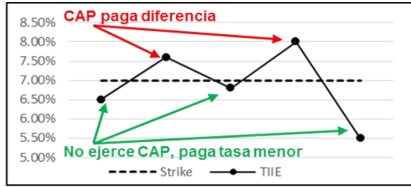
Fecha Cotización: 19-abr-2022
 Cliente (Contraparte): GOBIERNO DEL ESTADO DE NUEVO LEON
 Ejecutivo BanBajo: 7537 Luis Bernardo Serna

Características de la Operación a cubrir:

Fecha de inicio: 19-abr-2022
 Fecha vencimiento: 19-abr-2025
 Plazo en años: 3.00
 Periodos a cubrir: 36
 Activo subyacente: TIIE 28 Dias
 Amortización: SEGUN TABLA
 Saldo inicial: 4,037,015,053.43
 Monto máximo: 4,037,015,053.43



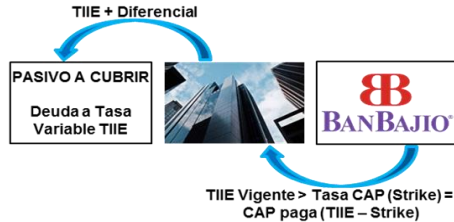
Instrumento de Cobertura: OPCION DE COMPRA TECHO DE TIIE (COMPRA CAP DE TIIE)



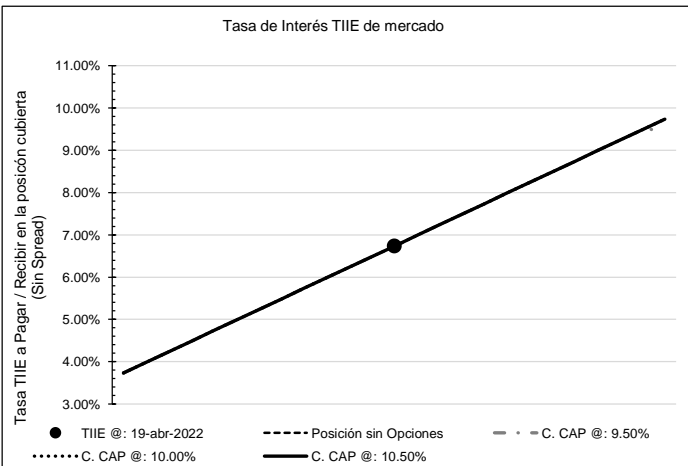
El techo de tasa de interés, también conocido como Interest Rate CAP o simplemente CAP de tasas, es un instrumento financiero derivado que permite topa (ponerle un techo) la tasa de referencia contratada en un pasivo a tasa variable (en este caso la TIIE de 28 días) pero permitiendo aprovechar el beneficio en caso de bajas en dicho indicador.

El comprador de una opción CAP adquiere el derecho a que el vendedor le abone la diferencia, si esta es positiva, entre la tasa de referencia vigente en el mercado y la tasa fijada en la opción (Precio de Ejercicio o Strike), en determinadas fechas futuras mediante el pago inicial de una prima.

Es una operación independiente de la posición que se quiera cubrir, la minusvalía máxima para el comprador de la opción CAP está limitada al monto de la prima pagada, por lo que el producto no requiere establecer garantías.



Descripción de la Cobertura Cotizada:




Cuando no se cuenta con cobertura, un pasivo que fue contratado a tasa variable esta expuesto, en cada periodo, a la fluctuación de la tasa de referencia contratada (en este caso la tasa TIIE de 28 días).

Al contratar una cobertura para ese pasivo con un CAP de TIIE:

La contraparte RECIBE -en cada periodo estipulado en la confirmación de la operación- el diferencial entre la tasa TIIE y el strike contratado cuando $TIIE - Strike > 0$; el resultado es que la tasa a pagar en el pasivo contratado, se topa al nivel del Strike.

Cuando la TIIE es igual o está por debajo del Strike contratado, es decir, $TIIE - Strike \leq 0$, el comprador de la opción no ejerce su derecho porque le conviene pagar la tasa TIIE vigente de mercado que es menor al Strike contratado, es decir, obtiene el beneficio de bajas en la tasa de referencia.

Esta cotización fue realizada según información proporcionada a BanBajo, cualquier cambio en las características de la cobertura puede implicar un cambio en el nivel de tasa cotizado.

COTIZACION EN FIRME DE COBERTURA DE TASAS - CAP de Tasa de Interes TIIE							
		Tabla de saldos a cubrir					
		Plazo	Monto Inicial	Precio de Ejercicio CAP		Prima a Pagar CAP	
		36 MESES	\$ 4,037,015,053.43	9.5000%		\$ 120,557,250.00	
				10.0000%		\$ 104,341,000.00	
10.5000%				\$ 90,374,000.00			
Periodo	Revisión de tasa	Inicio de cupón	Vencimiento de cupón	Inicio de la Cobertura	Saldo a cubrir	Días de la cobertura	
1	19/04/2022	19/04/2022	19/05/2022	19/04/2022	4,037,015,053.43	30	
2	19/05/2022	19/05/2022	20/06/2022		4,031,141,633.73	32	
3	20/06/2022	20/06/2022	19/07/2022		4,025,194,796.28	29	
4	19/07/2022	19/07/2022	19/08/2022		4,019,173,623.36	31	
5	19/08/2022	19/08/2022	19/09/2022		4,013,077,185.78	31	
6	19/09/2022	19/09/2022	19/10/2022		4,006,904,542.73	30	
7	19/10/2022	19/10/2022	22/11/2022		4,000,654,741.64	34	
8	22/11/2022	22/11/2022	19/12/2022		3,994,326,818.03	27	
9	19/12/2022	19/12/2022	19/01/2023		3,987,919,795.38	31	
10	19/01/2023	19/01/2023	20/02/2023		3,981,432,684.95	32	
11	20/02/2023	20/02/2023	21/03/2023		3,974,864,485.64	29	
12	21/03/2023	21/03/2023	19/04/2023		3,968,214,183.84	29	
13	19/04/2023	19/04/2023	19/05/2023		3,961,480,753.26	30	
14	19/05/2023	19/05/2023	19/06/2023		3,954,663,154.81	31	
15	19/06/2023	19/06/2023	19/07/2023		3,947,760,336.37	30	
16	19/07/2023	19/07/2023	21/08/2023		3,940,771,232.70	33	
17	21/08/2023	21/08/2023	19/09/2023		3,933,694,765.23	29	
18	19/09/2023	19/09/2023	19/10/2023		3,926,529,841.92	30	
19	19/10/2023	19/10/2023	21/11/2023		3,919,275,357.07	33	
20	21/11/2023	21/11/2023	19/12/2023		3,911,930,191.16	28	
21	19/12/2023	19/12/2023	19/01/2024		3,904,493,210.68	31	
22	19/01/2024	19/01/2024	19/02/2024		3,896,963,267.94	31	
23	19/02/2024	19/02/2024	19/03/2024		3,889,339,200.91	29	
24	19/03/2024	19/03/2024	19/04/2024		3,881,619,833.05	31	
25	19/04/2024	19/04/2024	20/05/2024		3,873,803,973.09	31	
26	20/05/2024	20/05/2024	19/06/2024		3,865,890,414.88	30	
27	19/06/2024	19/06/2024	19/07/2024		3,857,877,937.20	30	
28	19/07/2024	19/07/2024	19/08/2024		3,849,765,303.54	31	
29	19/08/2024	19/08/2024	19/09/2024		3,841,551,261.96	31	
30	19/09/2024	19/09/2024	21/10/2024		3,833,234,544.86	32	
31	21/10/2024	21/10/2024	19/11/2024		3,824,813,868.80	29	
32	19/11/2024	19/11/2024	19/12/2024		3,816,287,934.28	30	
33	19/12/2024	19/12/2024	20/01/2025		3,807,655,425.59	32	
34	20/01/2025	20/01/2025	19/02/2025		3,798,915,010.53	30	
35	19/02/2025	19/02/2025	19/03/2025		3,790,065,340.29	28	
36	19/03/2025	19/03/2025	21/04/2025		3,781,105,049.17	33	

5211094.1-PV

Esta cotización fue realizada según información proporcionada a BanBajío, cualquier cambio en las características de la cobertura puede implicar un cambio en el nivel de tasa cotizado.

COTIZACION EN FIRME DE COBERTURA DE TASAS - CAP de Tasa de Interes TIIE

5211094.1-PV

Posibles escenarios para cada revisión de tasa:



Plazo	Monto Inicial	Precio de Ejercicio CAP	Prima a Pagar CAP
36 MESES	\$ 4,037,015,053.43	9.5000%	\$ 120,557,250.00
		10.0000%	\$ 104,341,000.00
		10.5000%	\$ 90,374,000.00

Supuestos:

- A) Nivel de la Tasa de Referencia (Tasa TIIE) al 19-abr-2022 : 6.7345%
 B) GOBIERNO DEL ESTADO DE NUEVO LEON, tiene un pasivo a tasa variable con un spread de 0.70% y por un monto de 4,037,015,053.43
 C) GOBIERNO DEL ESTADO DE NUEVO LEON tiene una cotización informativa de BanBajío:
 Para comprar el derecho de topar la tasa TIIE (CAP), a cambio del pago de una prima, en los siguientes niveles:
 Compra de techo de TIIE (CAP) @ 9.5000% ó 10.0000% ó 10.5000%

Escenario i) La tasa TIIE es igual o menor al Precio de Ejercicio (Strike) cotizado

Por el Pasivo	Datos de la posición a cubrir (cantidades y porcentajes solo con fines ilustrativos)				Flujo de intereses a PAGAR	
	Nocional Informativo	TIIE Simulada	Spread	Días cupón	Por la TIIE	Por el spread
	4,037,015,053.43	9.0000%	0.70%	30	(30,277,612.90)	(2,354,925.45)

Por el CAP	CAP: Techo de TIIE (cantidades y porcentajes solo con fines ilustrativos)				Flujo de intereses CAP		
	Strikes Cotizados	Nocional Informativo	TIIE Simulada	Spread	Días cupón	TIIE - Strike < 0 = 0	Por el spread
	9.5000%	4,037,015,053.43	9.0000%	No Aplica	30	-	NoAplica
	10.0000%	4,037,015,053.43	9.0000%	No Aplica	30	-	NoAplica
10.5000%	4,037,015,053.43	9.0000%	No Aplica	30	-	NoAplica	

Strike @: 9.5000% No ejerce CAP, paga intereses a la tasa de Mercado (TIIE < Strike) + costo de prima	(30,277,612.90)	(2,354,925.45)
Strike @: 10.0000% No ejerce CAP, paga intereses a la tasa de Mercado (TIIE < Strike) + costo de prima	(30,277,612.90)	(2,354,925.45)
Strike @: 10.5000% No ejerce CAP, paga intereses a la tasa de Mercado (TIIE < Strike) + costo de prima	(30,277,612.90)	(2,354,925.45)

Escenario ii) La tasa TIIE esta por encima del Precio de Ejercicio (Strike) cotizado


Por el Pasivo	Datos de la posición a cubrir (cantidades y porcentajes solo con fines ilustrativos)				Flujo de intereses a PAGAR	
	Nocional Informativo	TIIE Simulada	Spread	Días cupón	Por la TIIE	Por el spread
	4,037,015,053.43	11.0000%	0.70%	30	(37,005,971.32)	(2,354,925.45)

Por el CAP	CAP: Techo de TIIE (cantidades y porcentajes solo con fines ilustrativos)				Flujo de intereses CAP		
	Strikes Cotizados	Nocional Informativo	TIIE Simulada	Spread	Días cupón	TIIE - Strike > 0	Por el spread
	9.5000%	4,037,015,053.43	11.0000%	No Aplica	30	5,046,268.82	NoAplica
	10.0000%	4,037,015,053.43	11.0000%	No Aplica	30	3,364,179.21	NoAplica
10.5000%	4,037,015,053.43	11.0000%	No Aplica	30	1,682,089.61	NoAplica	

Strike @: 9.5000% Si ejerce CAP, paga intereses a la tasa Strike (Strike < TIIE) + costo de prima	(31,959,702.51)	(2,354,925.45)
Strike @: 10.0000% Si ejerce CAP, paga intereses a la tasa Strike (Strike < TIIE) + costo de prima	(33,641,792.11)	(2,354,925.45)
Strike @: 10.5000% Si ejerce CAP, paga intereses a la tasa Strike (Strike < TIIE) + costo de prima	(35,323,881.72)	(2,354,925.45)

Conclusión: Si el nivel de mercado de la tasa de referencia es mayor al Strike contratado en la opción CAP, el comprador de la opción recibe un pago igual a esa diferencia con lo que efectivamente establece una tasa máxima (Techo) a pagar en el pasivo. Por otra parte, si las tasas bajan no ejerce el derecho comprado en la opción y obtiene el beneficio de pagar intereses a una tasa menor

Esta cotización fue realizada según información proporcionada a BanBajo, cualquier cambio en las características de la cobertura puede implicar un cambio en el nivel de tasa cotizado.

 COTIZACION EN FIRME DE COBERTURA DE TASAS - CAP de Tasa de Interes TIIE 5211094.1-PV						
Información indicativa: Posibles Riesgos Abiertos						
De acuerdo a la información que le fue proporcionada a BanBajo sobre las características, plazos y montos de la posición a cubrir y el esquema de cobertura que se desea implementar, a continuación se muestran los descargos entre los montos de la posición cubierta y los notacionales del IFD. En caso de existir implicaría que la cobertura no es perfecta por lo que la contraparte estaría expuesta en cierta medida a las variaciones de las variables de mercado						
Periodo	Inicio de cupón	Vencimiento de cupón	Saldo Posición a Cubrir	Nocional del Derivado	Posible Riesgo Abierto	
1	19/04/2022	19/05/2022	4,037,015,053.43	4,037,015,053.43	-	
2	19/05/2022	19/06/2022	4,031,141,633.73	4,031,141,633.73	-	
3	19/06/2022	19/07/2022	4,025,194,796.28	4,025,194,796.28	-	
4	19/07/2022	19/08/2022	4,019,173,623.36	4,019,173,623.36	-	
5	19/08/2022	19/09/2022	4,013,077,185.78	4,013,077,185.78	-	
6	19/09/2022	19/10/2022	4,006,904,542.73	4,006,904,542.73	-	
7	19/10/2022	19/11/2022	4,000,654,741.64	4,000,654,741.64	-	
8	19/11/2022	19/12/2022	3,994,326,818.03	3,994,326,818.03	-	
9	19/12/2022	19/01/2023	3,987,919,795.38	3,987,919,795.38	-	
10	19/01/2023	19/02/2023	3,981,432,684.95	3,981,432,684.95	-	
11	19/02/2023	19/03/2023	3,974,864,485.64	3,974,864,485.64	-	
12	19/03/2023	19/04/2023	3,968,214,183.84	3,968,214,183.84	-	
13	19/04/2023	19/05/2023	3,961,480,753.26	3,961,480,753.26	-	
14	19/05/2023	19/06/2023	3,954,663,154.81	3,954,663,154.81	-	
15	19/06/2023	19/07/2023	3,947,760,336.37	3,947,760,336.37	-	
16	19/07/2023	19/08/2023	3,940,771,232.70	3,940,771,232.70	-	
17	19/08/2023	19/09/2023	3,933,694,765.23	3,933,694,765.23	-	
18	19/09/2023	19/10/2023	3,926,529,841.92	3,926,529,841.92	-	
19	19/10/2023	19/11/2023	3,919,275,357.07	3,919,275,357.07	-	
20	19/11/2023	19/12/2023	3,911,930,191.16	3,911,930,191.16	-	
21	19/12/2023	19/01/2024	3,904,493,210.68	3,904,493,210.68	-	
22	19/01/2024	19/02/2024	3,896,963,267.94	3,896,963,267.94	-	
23	19/02/2024	19/03/2024	3,889,339,200.91	3,889,339,200.91	-	
24	19/03/2024	19/04/2024	3,881,619,833.05	3,881,619,833.05	-	
25	19/04/2024	19/05/2024	3,873,803,973.09	3,873,803,973.09	-	
26	19/05/2024	19/06/2024	3,865,890,414.88	3,865,890,414.88	-	
27	19/06/2024	19/07/2024	3,857,877,937.20	3,857,877,937.20	-	
28	19/07/2024	19/08/2024	3,849,765,303.54	3,849,765,303.54	-	
29	19/08/2024	19/09/2024	3,841,551,261.96	3,841,551,261.96	-	
30	19/09/2024	19/10/2024	3,833,234,544.86	3,833,234,544.86	-	
31	19/10/2024	19/11/2024	3,824,813,868.80	3,824,813,868.80	-	
32	19/11/2024	19/12/2024	3,816,287,934.28	3,816,287,934.28	-	
33	19/12/2024	19/01/2025	3,807,655,425.59	3,807,655,425.59	-	
34	19/01/2025	19/02/2025	3,798,915,010.53	3,798,915,010.53	-	
35	19/02/2025	19/03/2025	3,790,065,340.29	3,790,065,340.29	-	
36	19/03/2025	19/04/2025	3,781,105,049.17	3,781,105,049.17	-	