

Atividade 12 – Swaps

- 1) No início de Janeiro de 2010, a Cia Vale do Rio Preto realizou uma operação de swap pré x DI (pré é ponta ativa e DI a ponta passiva) com duração de 2 anos e valor nocional de \$10.000.000. Ao final de cada trimestre a CVRP recebe pagamento fixo baseado na taxa de 16,5% ao ano e paga DI + 0,5% ao ano. No início de Janeiro de 2010 o DI foi de 16% ao ano. Monte os controles: a) diferenças nas pontas ativas e passivas; b) diferencial a pagar ou a receber; c) valor justo do swap em cada trimestre.

Diferenças nas Pontas Ativas e Passivas					
	Taxa				16,50%
Período	DI anual	Passiva	Passiva Tri	Ativa Tri	Diferença
1T2010	16,00%	16,50%			
2T2010	16,10%				-0,0223%
3T2010	16,30%		3,9587%		
4T2010	16,00%			3,8919%	
1T2011	15,00%				0,2237%
2T2011	15,20%			3,8919%	
3T2011	16,50%	17,00%			
4T2011	17,10%		4,1362%		

Diferencial a Pagar ou a Receber				
	Taxa		Valor	\$10.000.000
Período	Passiva	Diferença	Rec (Pag)	Pagamentos
01/01/10	16,50%		R\$	8
mar/10		-0,0223%	R\$ (2.229)	7
jun/10				6
set/10				5
dez/10		0,2237%		4
mar/11			R\$ 17.882	3
jun/11	17,00%			2
set/11				1
dez/11	0,00%		R\$	0

Valor Justo do Swap						
Período	Taxa		Diferencial Rec (Pagar)	Pagamentos Restantes	VPL	
	DI + 0,5%	Diferença			VPL	Variação
01/01/10	16,50%	0,0000%	R\$ -	8		
mar/10						
jun/10						
set/10	16,50%	0,0000%	R\$ -	5	R\$ -	R\$ 35.074
dez/10						
mar/11						
jun/11						
set/11						
dez/11			R\$ -	0	R\$ -	R\$ 23.467

- 2) A Empresa Florença tem dívidas de \$10.000.000 para 60 dias (43 dus) a 100% do DI e deseja fazer um swap, CDI x Pré, para fixar a taxa de juros que vai pagar. Suponha que o Banco Milão que irá fazer a operação para a empresa esteja trabalhando com as seguintes taxas:
- Banco paga: 15,01% a.a. (252 dus) x contra 100 % do CDI
 - Banco recebe: 15,81% a.a. (252 dus) x contra 100% do CDI
 - DI futuro para 60 dias: 15,41% a.a.
 - Depois de 60 dias o CDI no período foi de: 2,5%
 - a) Qual o valor da dívida da Empresa Florença?
 - b) Qual o valor do swap para a empresa?
 - c) Individualmente quais são os valores dos juros que a EF deveria pagar e receber no swap; e taxas paga e recebida pela empresa?
 - d) Descreva a operação completa para o Banco Milão.
 - e) Qual o resultado para o Banco Milão neste swap?
- 3) O Fundo Cambial Turim tem ativos de \$10.000.000 de 60 dias a 100% do CDI e deseja fazer um swap CDI x dólar para casar com seu passivo em dólar. Suponha que o Banco Milão esteja trabalhando com as seguintes taxas:
- Banco paga: 6,83% a.a. (linear para 360 dias acima da vc) x contra 100 % do CDI
 - Banco recebe: 7,83% a.a. (linear para 360 dias acima da vc) x contra 100% do DI
 - Depois de 60 dias o CDI no período foi de: 2,5%
 - Variação cambial: 4%
 - a) Qual o valor total do ativo ao final dos 60 dias?
 - b) Qual o valor do swap para o Fundo Turim?
 - c) Qual o valor e taxa total recebido pelo Fundo?

- 4) A empresa Roma tem dívidas de \$5.000.000 de 60 dias corrigidos pela variação cambial. Deseja fazer um swap dólar x pré na data zero, para fixar a variação cambial que pagará. Suponha que o Banco Milão esteja trabalhando com as seguintes taxas:
- Banco paga: 14,30% a.a. (efetiva para 360 dias) x contra variação cambial
 - Banco recebe: 15,10% a.a. (efetiva para 360 dias) x contra variação cambial
 - Depois de 60 dias a variação cambial foi de: 6%
- a) Qual o valor pago pela Empresa Roma na dívida?
- b) Qual o valor do swap para a Roma?
- c) Qual o valor e taxa total pagos pela Roma?