

JUSTIFICACIÓN

La necesidad de obtener financiamiento para las actividades empresariales cobra cada vez mayor importancia en la actividad económica. La globalización y concentración de la actividad productiva, la utilización de economías de escala exigen ingentes sumas para permitir la eficiencia y la competitividad.

Los antiguos métodos bancarios de altas tasas de interés se ven como alternativas de financiamiento susceptibles de ser dejadas de lado por la posibilidad de la obtención de fondos en medios bursátiles.

Este nuevo panorama de la economía provoca importantes modificaciones en las técnicas e instrumentos jurídicos que, para dar seguridad a las operaciones mercantiles se arbitran. De hecho, la evolución de las finanzas, exige un nuevo derecho, acorde con conceptos propios de la dinámica de la economía.

Existe una innegable importancia económica y se muestra que las finanzas públicas y privadas buscan a cada momento nuevos derroteros, imposibles de aprender y entender sin contar con un conocimiento sistemático.

Un nuevo camino iniciado en los años 80's abrió posibilidades destinadas a la disminución del riesgo en las operaciones a largo y mediano plazo, referido a los créditos y al cambio de divisas con las permutas financieras, o Swap. Iniciado en el préstamo paralelo (back to back), el Swap, producto nuevo y mejorado, introdujo una nueva dimensión a la intervención bancaria en la actividad comercial.

Tanto la oferta como la demanda cambiante para ciertos tipos de emisores y emisiones de deuda, al igual que los diferentes criterios para el análisis de la calidad de los créditos que se utilizan en los mercados internacionales de capital, facilitaron el crecimiento del mercado de los Swaps.

En el ordenamiento nacional es más o menos reciente el intento de utilizar el instrumento, el mismo poco conocido incluso entre los estudiosos de la economía, la administración y de las finanzas. De ahí que sea necesario un esfuerzo científico que busque una clara comprensión de dicha institución financieras, y que sea capaz de asumirla tanto en su manifestación normativa como financiera, para poder entregarla ya sistematizada y comparada con el sistema financiero nacional o, a la discusión de la comunidad universitaria y empresarial.

LÍMITES Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN

Por lo limitado del tiempo se efectúa un estudio dogmático y bibliográfico con ejemplos cuantitativos sacados de experiencias ya registradas a las cuales se han adaptado a los casos propios, sin la posibilidad de contar con investigación de campo, en lo que atañe a los Swaps en su comprensión financiera; su tratamiento desde el punto de vista financiero y económico es también interpretativo, abundando los ejemplos prácticos para una mejor comprensión y en cumplimiento de los objetivos de la investigación con finalidad básicamente didáctica.

Dentro del desarrollo del presente trabajo, se da a conocer una de las herramientas más importantes, que las empresas pueden desarrollar para hacer crecer su capital con mayor rendimiento y efectividad, de tal forma que si no tiene liquidez inmediata se puede hacer un canje o transacción para así aprovechar oportunidades y hacer crecer su actividad económica.

Este enfoque pone especial énfasis en las características institucionales de los mercados de futuros, particularmente el Swap, que hacen posibles unos costos de transacción muy bajos. La negociación de contratos con condiciones perfectamente definidas, la garantía de cumplimiento de la cámara de compensación y el sistema de anotaciones en cuenta de las posiciones abiertas, en los mercados OTC contribuyen a reducir los costos de transacción.

Se analizará que son los swaps y los cuatro tipos básicos: tasas de interés, de divisas, de materias primas y de acciones y valores. Así como una introducción a la forma básica de cada uno de ellos, cómo se fija el precio de los swaps, cómo se generan y se forman los mercados por parte de los agentes y corredores de swaps, así como la manera en que los agentes administran los libros de swaps, los orígenes de estos mercados y

quiénes son los participantes más importantes de este mercado, complementados con algunos ejercicios como ejemplos.