

BBVA

Creando Oportunidades

Transición IBOR

Sesión informativa sobre
la transición de Libor USD

5 de abril de 2022

¿Cómo afrontar la próxima desaparición del LIBOR USD?

Estrategia de transición LIBOR USD

- ❖ Análisis de la **exposición**: ¿a qué me enfrento?
- ❖ Diseño del **plan de acción**: en función de la exposición y tipo de entidad.
- ❖ Diferenciación **fundamental**:
 - Por **tipo de contrato**: bonos, préstamos, derivados...
 - Por **estructura** de tipos de interés: backward vs. forward.
 - Por **ley aplicable**: ley NY vs. ley local.
- ❖ **Formación** interna
- ❖ **Comunicaciones** con clientes y contrapartidas
- ❖ **Objetivo común**: transición con el menor impacto posible.

Nuevos contratos – Evitar el uso del LIBOR USD

Uso del SOFR y fallbacks (cláusulas sustitutivas) adecuados

1. Uso de **SOFR** como índice de referencia principal.

2. **Triggers** que cubran ceses temporales y definitivos

3. Uso de **RFR** como **fallbacks**

4. Facilitar **futuros cambios** en el contrato

5. Coherencia entre **contratos vinculados**

A tener en cuenta

- 1) **Nuevas cláusulas** y recomendaciones en función del **producto y la convención**:
 - a) ISDA, LMA, ICMA, ARRC...
 - b) Backward vs. forward looking, compounded vs. simple, lookback...
 - c) Importancia de la **ley aplicable**. No todo funciona en todos lados.
- 2) ¿Uso del LIBOR USD? **Fundamental la inclusión de fallbacks robustos y automáticos (amendment vs hardwire approach)**.
- 3) No solo legal: importancia de los **equipos operativos y de negocio**

Modificación de stock

Principal reto: novar los contratos vinculados a LIBOR USD

1. Análisis del stock de contratos y sus características.

2. Especial importancia del fallback existente (¿es operativo?) y de la ley aplicable (¿solución legal?)

3. ¿Cómo novar el contrato? Vía bilateral o multilateral

4. **Plan de acción.** Priorización y monitorización.

A tener en cuenta

1. Dos **grandes alternativas**:
 - ❖ Inclusión de fallback robustos: evitar el “agreement to agree”.
 - ❖ Transición inmediata a SOFR: sin esperar a 2023.
 - ❖ Backward vs. forward looking, compounded vs. simple, lookback...
2. **Distintas vías** para la novación de los contratos: unilateral, bilateral o multilateral. Ej: **ISDA 2020 IBOR Fallbacks Protocol**
3. **Ley aplicable** puede marcar la aplicación de una solución normativa (ej: ley NY)

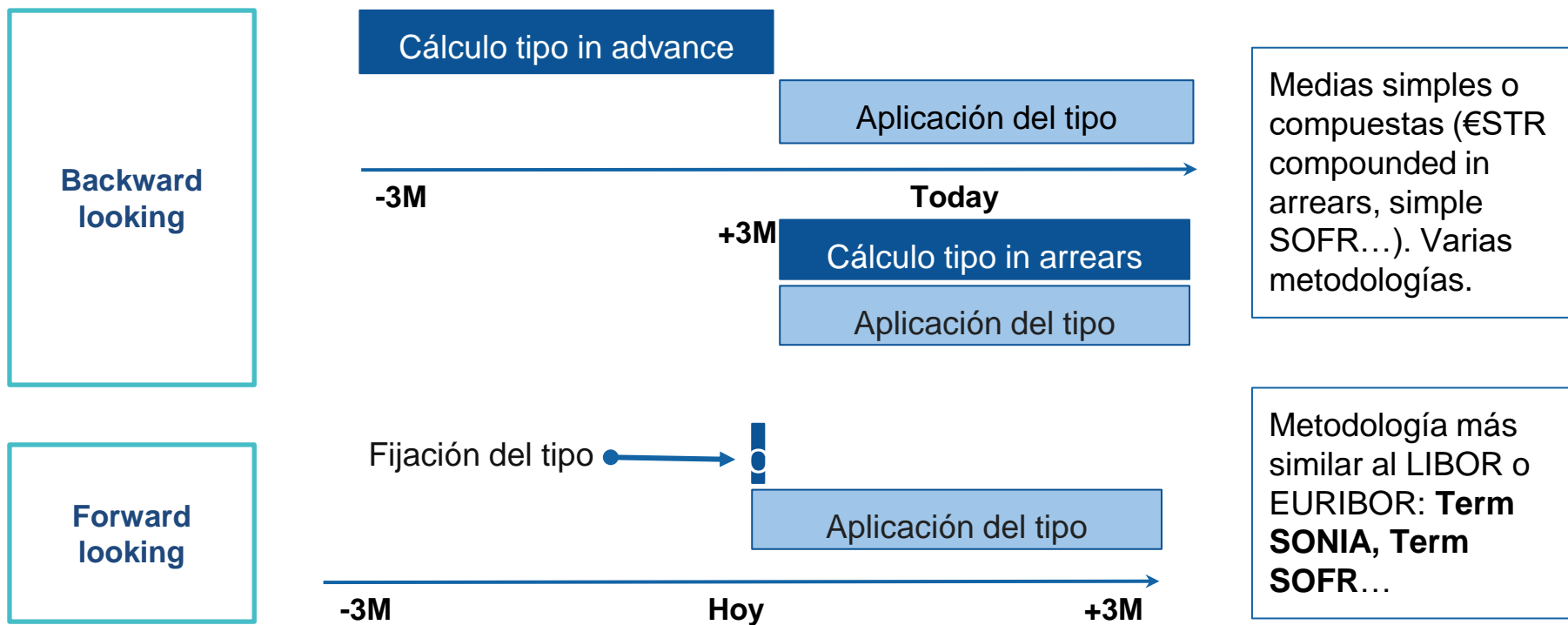
ANEXO 1

Convenciones ligadas a los nuevos RFR

3. Convenciones. Construyendo índices a plazo

Los Risk Free Rates son índices “**overnight**”: coste de una financiación de un día de duración (D+1).

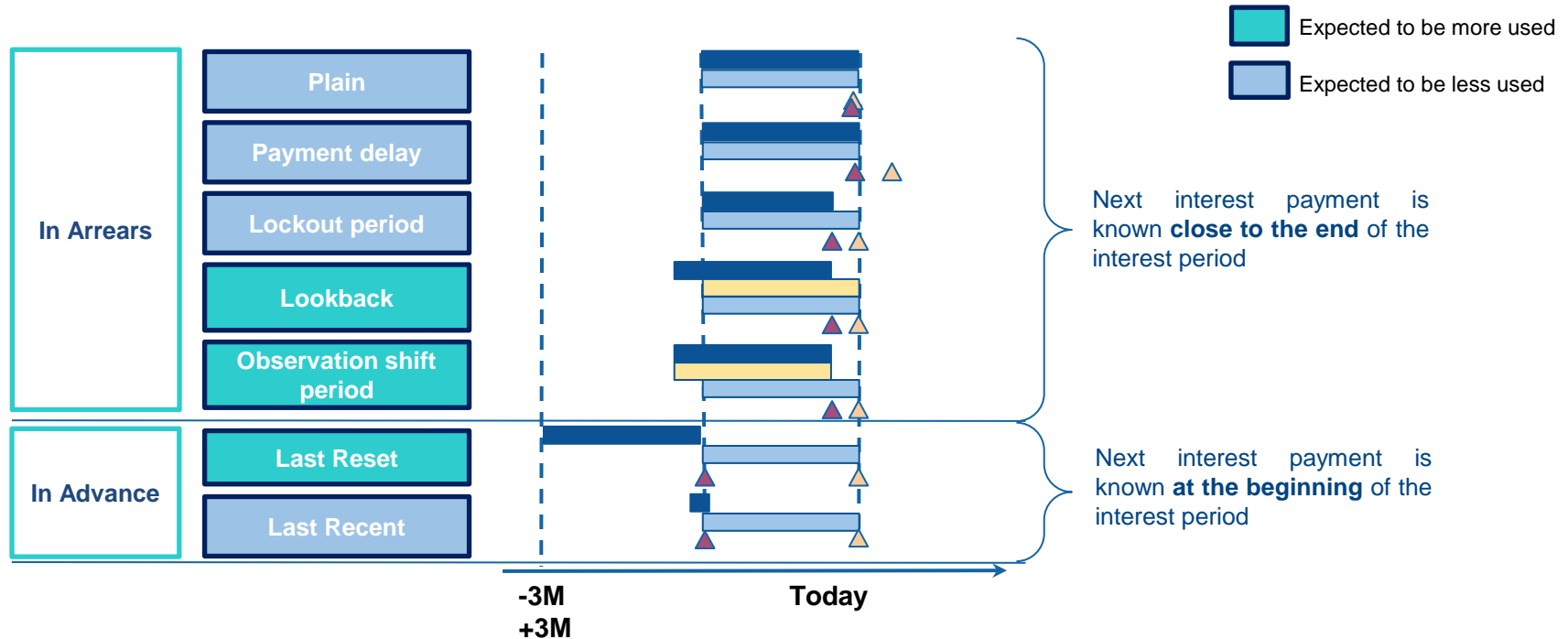
Prestar “a plazo” tiene un riesgo y valor distinto, por lo que los índices deben reflejarlo.



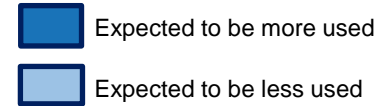
3. Convenciones RFR. Fijación vs. pago

- = Observation period. Period used to calculate the average RFR
- = Interest period. Period for which an interest installment is paid
- = Period used for weighting daily RFRs
- = Payment date
- = Date that payment is known

Interest calculation approaches for *simple or compounded RFR*



3. Convenciones RFR. Metodología



Interest calculation approaches for **simple or compounded RFR**

In Advance	Last Recent	Use the averaged RFR for a shorter time period than the upcoming interest period (i.e., average of last 30 days for a 90-day SOFR contract).
	Last Reset	Use the averaged RFR for the equivalent time period as the upcoming interest period (i.e., average of last 90 days for a 90-day SOFR contract).
In Arrears	Plain Arrears	Used the averaged RFR over current interest period, paid on last day of the period (day T)
	Lookback	Use the averaged RFR over current interest period lagged k days, but maintaining the actual business calendar days set in the contract with the interest rates lagged.
	Observation Shift Period	Use the averaged RFR over an interest period lagged k days but matching with their corresponding days, keeping concordance between rates and calendar days.
	Payment Delay	Use the averaged RFR over current interest period, paid k days after day T.
	Lockout	Use the averaged RFR over current period with last k rates set at the rate for day T-k (a 3-5 day lockout has been used in most SOFR FRNs).
Hybrid models	Interest rollover	Payments are set in advance and any missed interest relative to in arrears is rolled over into the next payment period
	Principal adjustment	Payments are set in advance, but principal and interest accrue in arrears.



Creando Oportunidades

Transición IBOR

Sesión informativa sobre
la transición de Libor USD

5 de abril de 2022