



Recomendaciones del WG on EURO RFR sobre los índices sustitutos aplicables al EURIBOR en productos de contado



Madrid, 15 de Junio de 2021

Recomendaciones del WG sobre los índices sustitutos aplicables al EURIBOR en productos de contado

CONSIDERACIONES GENERALES

- Todos los **índices sustitutos del EURIBOR se basan en la tasa libre de riesgo del euro** ⇒ **€STR**
- Las recomendaciones son para **productos Cash**. Para derivados sobre Euribor se asumen los fallbacks establecidos por ISDA

OBJETIVO

- Recomendar el **índice sustitutivo al EURIBOR que mejor se adecúa a cada producto financiero** en función de:
 -  una metodología de **estructura temporal basada en €STR**
 -  una metodología de **ajuste del spread de crédito** para asegurar la equivalencia económica entre el EURIBOR y el €STR
- Proponer las convenciones a utilizar para el cálculo de tipos de interés compuestos a plazo basados en el €STR.

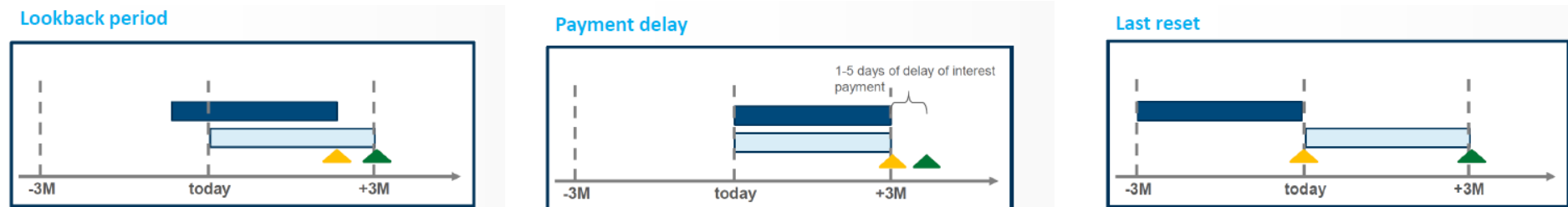
METODOLOGÍAS

- **Forward-Looking** : se basa en cotizaciones y transacciones de derivados sobre €STR y refleja las expectativas del mercado sobre la evolución del €STR durante el próximo período de tipos de interés. Se conocerían a inicio del período de interés
- **Backward-Looking** : se basa en componer las fijaciones diarias del €STR durante el periodo de tipo de interés. Se establecen diferentes modalidades : Lookback period, Payment Delay y Last Reset

Forward Looking



Backward Looking



Recomendaciones del WG sobre los índices sustitutos aplicables al EURIBOR en productos de contado

	Casos de uso específicos por producto	Sustitutivo recomendado		Comentarios
Cliente Sofisticado	Corporate Lending	BWL lookback		<ul style="list-style-type: none"> BWL lookback si prevalece la consistencia con la cobertura mediante derivados
		FWL	BWL lookback	<ul style="list-style-type: none"> Waterfall (FWL y BWL lookback) cuando prevalezca conocer la tasa al inicio de periodo.
	Debt Securities	BWL lookback		<ul style="list-style-type: none"> Coherencia con otras jurisdicciones y consistencia con los derivados
	Securizations	BWL lookback o FWL		<ul style="list-style-type: none"> Dependiendo de los activos subyacentes
Cliente Minorista y PYMEs	Hipotecas / Préstamos	FWL	BWL: last reset (hasta 3M) o lookback	<ul style="list-style-type: none"> Preferencia por Forward Looking. Segundo fallback, BWL Last reset o BWL lookback en función de la necesidad de conocer la tasa al inicio de periodo.
Pasivo	Cuentas corrientes	BWL payment delay		<ul style="list-style-type: none"> No se requiere que los intereses se conozcan in advance
Resto	Trade finance	FWL	BWL Last Reset (hasta 3M)	<ul style="list-style-type: none"> Productos a descuento. Necesidad de conocer el interés en el momento de desembolso
	Export and emerging markets finance products	FWL	BWL Last Reset o lookbak	<ul style="list-style-type: none"> El segundo sustitutivo del waterfall dependerá de si se necesita conocer la tasa al inicio de periodo.
	Fondos de Inversión Precios de Transferencia (FTP)	Sin recomendación específica		<ul style="list-style-type: none"> A discreción de los usuarios de índices