



# Discontinuidad de la tasa de referencia LIBOR y bienvenida a la Term SOFR



**BancoEstado**  
desde 1855



## La tasa SOFR y su cálculo

El presente documento tiene por finalidad dar a conocer cómo se construyen y se calculan los intereses con las principales metodologías o tipos de Tasa SOFR, en el marco del proceso de discontinuidad de la Tasa LIBOR y la recomendación del uso de la Tasa SOFR en su reemplazo. Lo anterior, debido a que, en el año 2017, el Comité ARRC (Alternative Reference Rates Committee), liderado por la FED de Nueva York, recomendó oficialmente el uso de la Tasa SOFR como reemplazo de la Tasa Libor.

Posteriormente, en julio del 2021 el Comité ARRC recomendó la metodología de Term SOFR como una tasa a plazo, con mecánica de cálculo de intereses igual que la LIBOR, es decir, es una tasa anticipada (forward looking rate), en la que podremos conocer al inicio del periodo de intereses el monto que se deberá pagar.

A continuación, se explica cómo se construye dicha tasa.

### ¿Cómo se construye la tasa base SOFR?

Existen diferentes metodologías de cálculo de la base SOFR. Las más conocidas son:

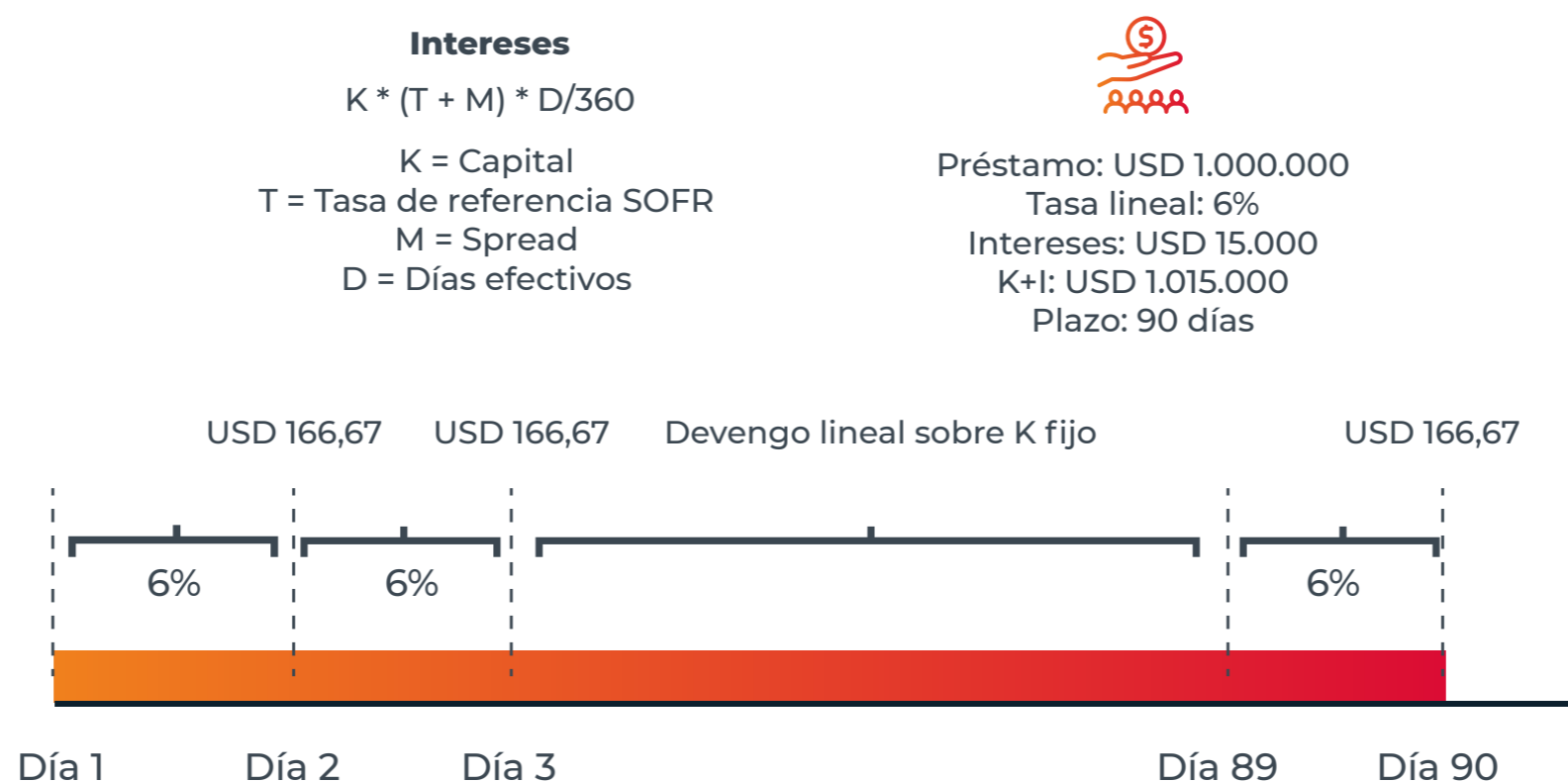
- Simple SOFR
- SOFR diaria compuesta
- Term SOFR

A continuación, presentamos una breve explicación de cada una de ellas:

### Tasa Base Simple Diaria (Simple SOFR):

El capital se mantiene constante, los intereses se calculan diariamente (no se capitalizan) y la cuota es conocida al final del periodo.

Es publicada por la NY FED (<https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr>).





## Tasa Base Compuesta Diaria:

En ella los intereses se capitalizan diariamente y el monto a pagar se conoce al final del periodo.

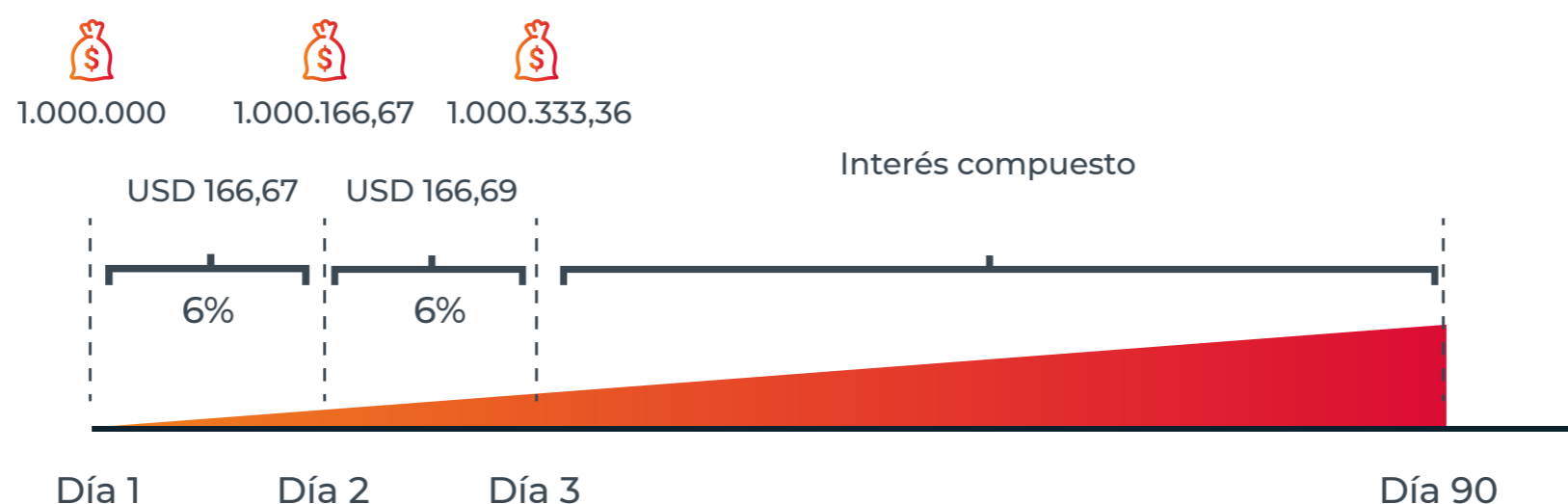
Nota: Derivados utilizarán esta modalidad.

$$K * \left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_i \times n_i}{360} - 1 \right) \right] * \frac{360}{d}$$

K = Capital  
 i = Días del periodo  
 SOFR = Tasa sofr día i  
 n = Días calendario para día i  
 d = Días efectivos



Préstamo: USD 1.000.000  
 Tasa lineal: 6,04%  
 Intereses: USD 15.112  
 K+ I: USD 1.015.112  
 Plazo: 90 días



## Tasa Base conocida al plazo (Term SOFR):

En esta modalidad, la tasa del periodo se conocerá al inicio y está basada en las transacciones del mercado de Futuros de SOFR.

Es publicada por CME (<https://www.cmegroup.com/market-data/cme-group-benchmark-administration/term-sofr.html>).

### Intereses

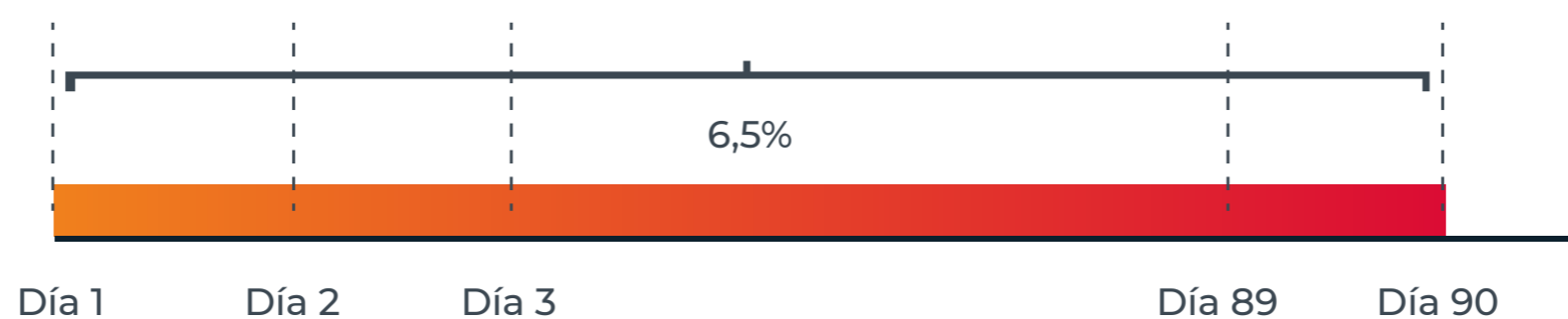
$$K * (T + M) * D/360$$

K = Capital  
 T = Term SOFR  
 M = Spread  
 D = Días efectivos



Préstamo: USD 1.000.000  
 Tasa lineal 6,5%  
 Intereses: USD 16.250  
 K+I: USD 1.016.250  
 Plazo: 90 días

Devengo lineal sobre K fijo





## ¿Cómo se pasa una operación de LIBOR a SOFR?

El reemplazo de la tasa de referencia se efectuará a través de un spread de ajuste de la siguiente forma:

$$\text{Tasa LIBOR} = \text{Tasa SOFR} + \text{Spread de Ajuste}$$

Para la modalidad de devengo compuesto diario, el día 5 de marzo de 2021 se fijó el spread de ajuste para las operaciones vigentes indexadas a LIBOR.

### Origen de ajuste:

Diferencia promedio entre las tasas LIBOR y SOFR en un periodo histórico de 5 años. Para las otras modalidades de devengo se publicarán los spreads próximamente.

LIBOR	Spread Ajuste (%)
Overnight	0,00644
1 Semana	0,03839
1 Mes	0,11448
2 Meses	0,18456
3 Meses	0,26161
6 Meses	0,42826
12 Meses	0,71513

(Fuente: ISDA)