

Modelo de Apreçamento dos Contratos Futuros de Taxas de Juros Offshore (TIIE de Fondeo, SOFR e ESTR)

Destinado aos participantes do segmento: Listado

Resumo: Os contratos serão lançados em 30/06/2025. Conheça a metodologia de precificação dos novos produtos.

Com o objetivo de disponibilizar mais opções aos investidores que desejam negociar contratos de derivativos de taxas de juros dos principais mercados internacionais dentro do ambiente regulado da Bolsa, iremos lançar três contratos futuros de taxas de juros offshore:

- Contrato Futuro de TIIE de Fondeo, do México, a um dia (TIIE de Fondeo) - TIE;
- Contrato Futuro de Secured Overnight Financing Rate dos Estados Unidos (SOFR) – SFR; e
- Contrato Futuro de Euro Short-Term Rate da Europa (ESTR) - EST.

Os novos produtos estarão disponíveis a partir de 30/06/2025, conforme divulgado no Ofício Circular 075/2025-PRE, publicado em 05/06/2025.

Para promover transparência, destacamos aqui a metodologia de precificação desses contratos. Estes procedimentos poderão ser consultados de forma detalhada no Manual de Apreçamento – Futuros, disponível no [site da B3](#), a partir da data de lançamento do produto.

Procedimentos

Para cada um dos contratos futuros de taxas de juros offshore JUR , o preço de ajuste $PA_{JUR^{n,t}}$ para cada vencimento n , na data de cálculo t , será determinado em função da

sua respectiva taxa de ajuste (taxa em % ao ano linear, em dias corridos base 360) $TA_{JUR^{n,t}}$, e o seu respectivo prazo em dias corridos DC_n , sendo obtido da seguinte forma:

$$PA_{JUR^{n,t}} = \frac{100.000}{\left(1 + \frac{TA_{JUR^{n,t}}}{100} \times \frac{DC_n}{360}\right)}$$

A determinação de cada taxa de ajuste $TA_{JUR^{n,t}}$, será calculada pelos procedimentos descritos abaixo:

1. A taxa de ajuste será a taxa média dos negócios válidos registrados na janela de formação de preço, validados conforme os respectivos parâmetros da Tabela 16, do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#).
2. Caso não seja possível aplicar o procedimento 1, a taxa de ajuste será a taxa média das ofertas apuradas pela Metodologia VWAP na janela de formação de preços. A validação é feita conforme os respectivos parâmetros da Tabela 16, do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#) (Market Data e Índices > Market Data > Consultas > Mercado de Derivativos > Metodologia > Manual de Apreçamento da B3), a partir da data de lançamento do produto. A Metodologia VWAP pode ser consultada no **item (iv)** da Seção Disposições Gerais > Marcação por Preço de Mercado do mesmo Manual.
3. Caso não seja possível aplicar os procedimentos anteriores, a taxa de ajuste será determinada pela curva de juros zero cupom, da respectiva taxa de juros JUR , obtida a partir da captura na *Refinitiv/LSEG* (detalhes sobre os vértices a serem capturados e utilizados no Anexo I deste ofício circular), capturado de acordo com o horário de encerramento da janela de formação de preço do respectivo contrato, conforme os respectivos parâmetros da Tabela 16 do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#) (Market Data e Índices > Market Data > Consultas > Mercado de Derivativos > Metodologia > Manual de Apreçamento da B3), a partir da data de lançamento do produto.

A informação capturada será convertida para o padrão do respectivo contrato (taxa em % ao ano linear, em dias corridos base 360) $TxLin_{JUR^{v,t}}$, conforme abaixo:

$$TxLin_{JUR^{v,t}} = \left(\left(\frac{1}{FD_{JUR^{v,t}}} \right)^{PzRef_{JUR}/DC_v} - 1 \right) \times \frac{36000}{DC_v}$$

Onde:

$FD_{JUR^{n,t}}$ é o Fator de Desconto capturado para a curva de juros JUR , para o vértice v , na data de cálculo t ;

DC_v é o prazo em dias corridos para o vértice v , na data de cálculo t ;

$PzRef_{JUR}$ é o prazo de referência para os contratos swaps de juros JUR padrão no mercado, dado conforme tabela 1.

Tabela 1

Taxa de Juros	Sigla Futuro (JUR)	Prazo de Referência em dias corridos (PzRef)
TIIE de Fondeo	TIE	28
SOFR	SFR	30
ESTR	EST	30

A definição da taxa $TA_{JUR^{n,t}}$ para o vencimento n , a partir da curva de juros zero será determinado da seguinte forma:

- a) Se o prazo em dias corridos do vencimento n , para a data de cálculo t , existir na captura, a taxa será a taxa do vértice da captura v com prazo coincidente, convertido conforme acima:

$$TA_{JUR^{n,t}} = TxLin_{JUR^{v,t}}$$

- b) Se o prazo em dias corridos do vencimento n , para a data de cálculo t , não existir na captura, porém existirem vértices com prazos imediatamente anterior e posterior a este prazo, a taxa será obtida pela interpolação linear 360, conforme descrito no capítulo 1.4.11, do Manual de Curvas, disponível no [site da B3](#) (Market Data e Índices > Market Data > Consultas > Mercado de Derivativos > Metodologia > Manual de Apreçamento da B3), a partir da data de lançamento do produto.
- c) Se o prazo em dias corridos do vencimento n , para a data de cálculo t , não existir na captura, porém existir apenas o vértice com prazo imediatamente inferior, a taxa será obtida pela extrapolação flat (Fim), conforme descrito no capítulo 1.4.8, do Manual de Curvas, disponível no [site da B3](#).

O **horário da janela de formação de preço** e os **parâmetros** para a definição do ajuste por negócios ou por ofertas poderão ser consultados na Tabela 16 do Anexo de Parâmetros Mensais – Futuros, disponível no [site da B3](#) (Market Data e Índices > Market Data > Consultas > Mercado de Derivativos > Metodologia > Manual de Apreçamento da B3), a partir da data de lançamento do produto.

Ressaltamos que as minutas dos Contratos Futuros de Taxa de Juros Mexicana (TIIE de Fondeo), Taxa de Juros Norte-Americana (SOFR) e Taxa de Juros Europeia (ESTR), permanecem com a redação conforme publicadas nos Anexo I, Anexo II e Anexo III, respectivamente, do Ofício Circular 075/2025-PRE, publicado em 05/06/2025, e estarão disponíveis a partir da data de lançamento em [nosso site](#) (Produtos e Serviços, Negociação).

Para mais informações, entre em contato com a nossa central de atendimento.

Central – Atendimento de Risco

+55 11 2565-5030

gmr@b3.com.br

B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão

Anexo 1 - Vértices Captura para a Curva de Juros no Procedimento 3

Identificadores RIC (Reuters Instrument Code) dos fatores de desconto obtidos na *LSEG/Refinitiv* para cálculo da curva zero cupom para os respectivos contratos de juros internacionais.

Tabela 2

TIIE de Fondeo (TIE)	SOFR (SOF)	ESTR (EST)
MXNFDTOISONZ=R	USDSROISONZ=R	EURESTOISONZ=R
MXNFDTOISTNZ=R	USDSROISTNZ=R	EURESTOISTNZ=R
MXNFDTOIS1WZ=R	USDSROIS1WZ=R	EURESTOIS1WZ=R
MXNFDTOIS1MZ=R	USDSROIS1MZ=R	EURESTOIS1MZ=R
MXNFDTOIS2MZ=R	USDSROIS2MZ=R	EURESTOIS2MZ=R
MXNFDTOIS3MZ=R	USDSROIS3MZ=R	EURESTOIS3MZ=R
MXNFDTOIS6MZ=R	USDSROIS6MZ=R	EURESTOIS6MZ=R
MXNFDTOIS9MZ=R	USDSROIS9MZ=R	EURESTOIS9MZ=R
MXNFDTOIS1YZ=R	USDSROIS1YZ=R	EURESTOIS1YZ=R
MXNFDTOIS1Y3MZ=R	USDSROIS1Y3MZ=R	EURESTOIS1Y3MZ=R
MXNFDTOIS1Y6MZ=R	USDSROIS1Y6MZ=R	EURESTOIS1Y6MZ=R
MXNFDTOIS1Y9MZ=R	USDSROIS1Y9MZ=R	EURESTOIS1Y9MZ=R
MXNFDTOIS2YZ=R	USDSROIS2YZ=R	EURESTOIS2YZ=R
MXNFDTOIS2Y3MZ=R	USDSROIS2Y3MZ=R	EURESTOIS2Y3MZ=R

TIE de Fondeo (TIE)	SOFR (SOF)	ESTR (EST)
MXNFDTOIS2Y6MZ=R	USDSROIS2Y6MZ=R	EURESTOIS2Y6MZ=R
MXNFDTOIS2Y9MZ=R	USDSROIS2Y9MZ=R	EURESTOIS2Y9MZ=R
MXNFDTOIS3YZ=R	USDSROIS3YZ=R	EURESTOIS3YZ=R
MXNFDTOIS3Y3MZ=R	USDSROIS3Y3MZ=R	EURESTOIS3Y3MZ=R
MXNFDTOIS3Y6MZ=R	USDSROIS3Y6MZ=R	EURESTOIS3Y6MZ=R
MXNFDTOIS3Y9MZ=R	USDSROIS3Y9MZ=R	EURESTOIS3Y9MZ=R
MXNFDTOIS4YZ=R	USDSROIS4YZ=R	EURESTOIS4YZ=R
MXNFDTOIS4Y3MZ=R	USDSROIS4Y3MZ=R	EURESTOIS4Y3MZ=R
MXNFDTOIS4Y6MZ=R	USDSROIS4Y6MZ=R	EURESTOIS4Y6MZ=R
MXNFDTOIS4Y9MZ=R	USDSROIS4Y9MZ=R	EURESTOIS4Y9MZ=R
MXNFDTOIS5YZ=R	USDSROIS5YZ=R	EURESTOIS5YZ=R
MXNFDTOIS5Y3MZ=R	USDSROIS5Y3MZ=R	EURESTOIS5Y3MZ=R
MXNFDTOIS5Y6MZ=R	USDSROIS5Y6MZ=R	EURESTOIS5Y6MZ=R
MXNFDTOIS5Y9MZ=R	USDSROIS5Y9MZ=R	EURESTOIS5Y9MZ=R
MXNFDTOIS6YZ=R	USDSROIS6YZ=R	EURESTOIS6YZ=R
MXNFDTOIS6Y3MZ=R	USDSROIS6Y3MZ=R	EURESTOIS6Y3MZ=R
MXNFDTOIS6Y6MZ=R	USDSROIS6Y6MZ=R	EURESTOIS6Y6MZ=R
MXNFDTOIS6Y9MZ=R	USDSROIS6Y9MZ=R	EURESTOIS6Y9MZ=R
MXNFDTOIS7YZ=R	USDSROIS7YZ=R	EURESTOIS7YZ=R

TIE de Fondeo (TIE)	SOFR (SOF)	ESTR (EST)
MXNFDTOIS7Y3MZ=R	USDSROIS7Y3MZ=R	EURESTOIS7Y3MZ=R
MXNFDTOIS7Y6MZ=R	USDSROIS7Y6MZ=R	EURESTOIS7Y6MZ=R
MXNFDTOIS7Y9MZ=R	USDSROIS7Y9MZ=R	EURESTOIS7Y9MZ=R
MXNFDTOIS8YZ=R	USDSROIS8YZ=R	EURESTOIS8YZ=R
MXNFDTOIS8Y3MZ=R	USDSROIS8Y3MZ=R	EURESTOIS8Y3MZ=R
MXNFDTOIS8Y6MZ=R	USDSROIS8Y6MZ=R	EURESTOIS8Y6MZ=R
MXNFDTOIS8Y9MZ=R	USDSROIS8Y9MZ=R	EURESTOIS8Y9MZ=R
MXNFDTOIS9YZ=R	USDSROIS9YZ=R	EURESTOIS9YZ=R
MXNFDTOIS9Y3MZ=R	USDSROIS9Y3MZ=R	EURESTOIS9Y3MZ=R
MXNFDTOIS9Y6MZ=R	USDSROIS9Y6MZ=R	EURESTOIS9Y6MZ=R
MXNFDTOIS9Y9MZ=R	USDSROIS9Y9MZ=R	EURESTOIS9Y9MZ=R
MXNFDTOIS10YZ=R	USDSROIS10YZ=R	EURESTOIS10YZ=R
	USDSROIS11YZ=R	EURESTOIS11YZ=R
	USDSROIS12YZ=R	EURESTOIS12YZ=R
	USDSROIS13YZ=R	EURESTOIS13YZ=R
	USDSROIS14YZ=R	EURESTOIS14YZ=R
	USDSROIS15YZ=R	EURESTOIS15YZ=R