



BANCO CENTRAL DE CHILE
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Minuta N°6

Comité de Mercados Nacionales

Santiago, viernes 2 de julio de 2021

El viernes 2 de julio se realizó por videoconferencia el 5º Comité de Mercados Nacionales (CMN), reuniendo a los ejecutivos de distintas instituciones y asociaciones del sector financiero del mercado local. En esta oportunidad, el Grupo de trabajo del CMN enfocado en el desarrollo del mercado REPO en Chile presentó un resumen de los principales hallazgos y propuestas consensuados entre las diversas industrias, las que consideran a la Banca, Fondos Mutuos, Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros, Administradores de Fondos y Cooperativas.

Juan Pablo Risco, Gerente de Tesorería del Banco de Crédito e Inversiones, realizó una presentación en representación del Grupo REPO, que resumió las que a su juicio son las principales fricciones normativas, financieras y operativas que actualmente presentan estas operaciones entre las distintas industrias y la potencial solución para el mercado local, que involucra la adaptación del estándar internacional de Market Repo Agreement (MRA) con el fin de establecer un contrato único que permita generar dinamismo y profundidad para este mercado. Tras la presentación, se dio la palabra a los miembros del Comité.

El debate de los asistentes se resume en la siguiente Minuta¹.

Los miembros del comité en general mostraron su acuerdo con respecto a que el hecho de no contar con un contrato estándar en las operaciones REPO genera un impedimento para el desarrollo de este mercado. Se mencionó la importancia de profundizar y desarrollar el mercado de repos en Chile ya que el mercado ha demostrado que no es capaz de distribuir eficientemente la liquidez, tanto en episodios de estrés como en absorber los excesos en tiempos normales. Por lo anterior, existiría una demanda no satisfecha por falta de mecanismos de traspaso de liquidez.

Varios miembros concordaron que es imperativo que los agentes involucrados puedan resolver, las que a su juicio, son las actuales fricciones existentes y evaluar las distintas plataformas tecnológicas en las que se desarrollaría el mercado de REPO. Un miembro del comité manifestó la necesidad de desarrollar un mercado profundo e idealmente una contraparte centralizada que estuviese a cargo

¹ Esta Minuta resume las exposiciones y opiniones de los representantes de las entidades privadas que participan en el Comité de Mercados Nacionales (el Comité), siendo de exclusiva responsabilidad de quienes las emiten. El rol de los funcionarios del BCCh que asisten a las reuniones del Comité se limita a servir como facilitadores para la celebración de las mismas y la adopción de acuerdos entre los representantes de las entidades privadas que lo integran, por lo que las intervenciones que realicen los referidos funcionarios en este ámbito no anticipan la posición ni comprometen de manera alguna al Consejo del BCCh en relación a las materias y acuerdos descritos en esta minuta.

de otorgar precio a ambas partes. Lo anterior estaría referido a la “trinidad virtuosa” que conformaría el desarrollo de un mercado de REPO, préstamo de valores y *dealers* primarios.

La mesa de trabajo mencionó el haberse reunido con algunos proveedores, quienes aseguraron que la tecnología ya estaría disponible para su implementación.

Agentes no bancarios destacaron la relevancia de la disposición de la banca de participar en el mercado de REPO, pues serían ellos quienes tendrían que desarrollar y potenciar esta clase de productos. A lo anterior, un miembro perteneciente a la industria bancaria asegura que en conjunto con su asociación y el resto de los bancos han estado trabajando para afinar detalles y poder alcanzar un mutuo acuerdo de trabajo.

Durante la sesión se levantó el tema de la disposición transitoria con la que cuentan las AFP para realizar operaciones similares a las que se busca desarrollar actualmente, reflejando lo relevante que fue para evitar desbalances en momentos de necesidades importantes de liquidez por parte de dichos agentes. Se mencionada la idea de explorar la posibilidad de lograr condiciones permanentes para su participación en un mercado REPO, junto con las consideraciones y cambios pertinentes a nivel del marco legal que las rige. Cabe destacar que actualmente los REPO no se encuentran dentro de las operaciones autorizadas para los fondos de pensiones, no obstante, no existe ninguna prohibición legal que no les permita estarlo en el futuro.

El comité considera que el siguiente paso para el desarrollo del mercado de REPO es plantear esta propuesta acordada por todas las industrias del mercado financiero local a través de las asociaciones con los distintos reguladores, con el fin de avanzar en los temas normativos.

Organización

AACH
AAFM
ABIF
ACAFI
AFP Capital
AFP Cuprum
AFP Habitat
AFP Modelo
AFP Provida
AGF Itaú
AGF Larraín Vial
AGF Scotia Azul Asset Management
AGF Scotiabank
AGF Security
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Central de Chile
Banco Consorcio
Banco Consorcio
Banco de Chile
Banco de Chile
Banco de Credito e Inversiones
Banco de Credito e Inversiones
Banco Estado
Banco Internacional
Banco Itaú-Corpbanca
Banco Itaú-Corpbanca
Banco JP Morgan
Banco Santander
Banco Santander
Cooperativa Coopeuch
CSV Bice Vida
CSV Bice Vida
CSV Chilena Consolidada
CSV Consorcio

Nombre

Patricia Arias
Macarena Ossa
Matías Bernier
Virginia Fernandez
Claudio Tapia
Sergio Rodriguez
Raúl Muñoz
Andrés Flisfisch
Jorge Urzúa
Juan Pablo Araujo
Javier Marshall
Álvaro Ramirez
Larry Vidal
Juan Pablo Lira
Andrés Söchting
Catalina Estefó
Diego Gianelli
Felipe Musa
Isidora Barros
Jaime Troncoso
Leonardo Avendaño
Matías Bastidas
Rodrigo Lozano
Dante Poblete
Mara Forer
Christian Gómez
Francisco Cisternas
Alexis Vega
Juan Pablo Risco
Andrea Silva
Javier Urzúa
Alejandro Teuber
Jose Miguel Alvarez
Jorge Hayler
Alejandro Araya
José Miguel Gredilla
Pedro Murua
Fabiola Maldonado
Homero Iraguen
Roger Mogrovejo
Andrea Godoy