



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Minuta N°8**

**Comité de Mercados Nacionales**

Santiago, lunes 30 de mayo de 2022

**El lunes 30 de mayo se realizó a través de videoconferencia el 7º Comité de Mercados Nacionales (CMN), reuniendo a los ejecutivos de distintas instituciones y asociaciones del sector financiero del mercado local. En esta oportunidad, Matías Bernier, Gerente de Estudios de la ABIF y Francisco Fernández, Gerente de Ventas del Banco BCI, realizaron una presentación sobre los Cambios de instrumentos locales ante transición hacia SOFR, que abordó los aspectos técnicos de la migración de la tasa LIBOR a SOFR y las implicancias que tendrá esto en el mercado local y en los distintos instrumentos.**

**La presentación se enfocó en la explicación técnica de los cambios que están desarrollando sobre los distintos instrumentos locales, entre ellos, los créditos, cartas de crédito, bonos, derivados, las valorizaciones y requerimientos de colaterales, junto con las remediaciones contractuales que deberán hacer los agentes con sus clientes.**

**Los comentarios y el debate levantado por los asistentes luego de la presentación se resumen en la siguiente Minuta<sup>1</sup>.**

Miembros del comité concuerdan que las implicancias y procesos necesarios para la transición del a la tasa SOFR no han terminado de decantar, tanto a nivel local como a nivel internacional. Dentro de los puntos planteados durante la reunión se señaló la necesidad de una hoja de ruta para convalidar las convenciones del mercado de derivados con el mercado de crédito local en esta transición, dado que los mismos tienen distintos grados de desarrollo y de estandarización con respecto a las prácticas internacionales.

---

<sup>1</sup> 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.



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Los miembros del comité valoran positivamente que, fruto del traspaso a SOFR, se haya logrado la convención de ubicar el spread del basis en el lado local (ICP) tal y como se hace en el mercado internacional. Esto es distinto a la práctica anterior, donde dicho spread se ubicaba en el lado dólar de la operación.

Distintos miembros del comité están de acuerdo que es importante seguir los estándares en mercados extranjeros, pero que también es clave analizar los mismos desde el punto de vista del mercado local y las implicancias que tendrán estos cambios para los agentes.

Agentes bancarios concuerdan que, si bien ya se está en proceso y existen bastantes alternativas para su implementación de esta nueva referencia de tasas, aún queda camino por recorrer y dependerá de cada institución decidir qué variante deseará usar de las opciones disponibles.

Más aun, algunos expertos aseguraron que algunos vencimientos de instrumentos en el mes de junio de 2022 serán renovados con SOFR y que en esta instancia se comenzará a analizar esta transición desde el punto de vista de la práctica.

Con respecto a los agentes no bancarios, algunos confirman que están al día con las últimas actualizaciones sobre el tema y han estado en conversaciones con sus bancos con el fin de implementar metodologías e infraestructura para estos cambios. No obstante, otros miembros afirman que ciertas industrias están más retrasadas e instan a su ente supervisor a acelerar el proceso de migración.

Dentro de los pasos a seguir, los agentes bancarios y no bancarios coinciden que se debe llegar consenso rápidamente para establecer las condiciones de mercado con las nuevas convenciones y referencias sobre la SOFR.



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Asistentes**

Institución	Nombre
AACH	Patricia Arias
AAFM	Macarena Ossa
ABIF	Matias Bernier
ACAFI	Pilar Concha
AFP Capital	Diego Vasquez
AFP Cuprum	Sergio Rodriguez
AFP Habitat	Raúl Muñoz
AFP Modelo	Andrés Flisfisch
AFP Provida	Jorge Urzua
Banco BCI	Francisco Fernández
Banco BCI	Francisco Mira
Banco BCI	Juan Pablo Risco
Banco BCI	Mauricio Perez Aravena
Banco BICE	Sebastian Benavides
Banco Central De Chile	Andres Sochting
Banco Central De Chile	Catalina Estefó
Banco Central De Chile	Diego Gianelli
Banco Central De Chile	Felipe Musa
Banco Central De Chile	Isidora Barros
Banco Central De Chile	Leonardo Avendaño
Banco Central De Chile	Matías Bastidas
Banco Central De Chile	Paulina Yazigi
Banco Central De Chile	Rodrigo Lozano
Banco Consorcio	Leslie Diaz
Banco De Chile	Francisco Cisternas
Banco Estado	Andrea Silva
Banco Estado	Flavio D'Angelo



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Banco Internacional	Javier Barrenechea
Banco Internacional	Javier Urzúa
Banco JP Morgan	Nicolas Valderrama
Banco Scotiabank	Alvaro Ramirez
Banco Scotiabank	Miguel Royo
Banco Scotiabank	Steven Taylor
Banco Scotiabank	Victor Aedo
Banco Security	Juan Pablo Lira
Banco Security	Sergio Rodrigo Bonilla Soto
Cooperativa Coopeuch	Pedro Murua
CSV 4 Life	Albert Kwon
CSV 4 Life	Benjamín Undurraga
CSV 4 Life	Tomás Ayala
CSV BICE Vida	Fabiola Maldonado
CSV BICE Vida	Homero Iraguen
CSV Consorcio	Andrea Godoy
CSV Consorcio	María Eliana Lisboa
CSV Zurich	Roger Mogrovejo
ICAP	Gonzalo Sierra
Itaú AGF	Juan Pablo Araujo
Renta Nacional	Nicolás Vicencio
Santander AGF	Diego Ceballos