



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Minuta N°5**

**Comité de Mercados Nacionales**

Santiago, viernes 25 de junio de 2021

El viernes 25 de junio se realizó por videoconferencia el 4º 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 Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF), realizó una presentación sobre las gestiones de transición de la tasa LIBOR a nivel internacional, explicando a su vez dónde se ubica el mercado chileno y qué desafíos se deben abordar para realizar los cambios en los contratos de créditos e instrumentos derivados indexados a este índice.

La problemática anterior se sitúa en el contexto de que la Financial Conduct Authority (FCA) anunció que a partir del cierre de 2021 no se citará al panel de bancos a participar del proceso de entrega de la LIBOR y se detendrá el monitoreo de las tasas referenciales. La razón principal es la insuficiencia de la frecuencia y volumen de transacciones que permita sustentar parámetros relevantes para los mercados.

En ese escenario, luego de la exposición y tras presentar una evaluación sobre el mercado local para discutir sobre las implicancias de estos cambios y los próximos pasos a seguir, se dio la palabra a los miembros del Comité.

El debate de los asistentes se resume en la siguiente Minuta<sup>1</sup>.

Los miembros comentaron sobre el amplio uso que ha tenido la LIBOR como *benchmark* de corto y largo plazo, tanto para financiamiento externo como instrumentos del mercado local. Por lo mismo, si bien el proceso de cambio a nivel global ya comenzó, es muy importante que en el foco local se realice esta transición de forma gradual, con el fin de evitar cambios drásticos en la asignación de precios ante las tasas de reemplazo para colocaciones comerciales, créditos, derivados locales y pagarés.

Hubo consenso entre los miembros del Comité es el de adherirse a la propuesta de alinear los contratos de derivados locales indexados a LIBOR a la propuesta de reemplazo propuesta por ISDA (*International Swap and Derivatives Association*), con el fin de evitar inconsistencias con los derivados entre locales y agentes internacionales – derivados *cross border*.

---

<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.

Un miembro aclara que, si bien cada jurisdicción ha trabajado en alternativas de reemplazo, a nivel internacional solo se han definido tasas en el corto plazo y no existe consenso sobre las tasas en el largo plazo. Si bien la mayor parte de los contratos se podrían asociar a SOFR, existen muchas variantes disponibles de la misma y no habría una sola solución. Distintos contratos requerirían de negociaciones bilaterales más que una regla única, agregando las cláusulas pertinentes.

En línea con lo anterior, los agentes bancarios manifiestan que se estaría evaluando la introducción de otras tasas de referencia, analizando tanto el efecto que tendría en las tasas de sus contratos actuales como el *timing* de la transición, identificando los pasos en el desarrollo de índices para los sistemas y valorización de sus contratos en el mercado local. Lo anterior implicaría la necesidad de generar un consenso al respecto, destacando que existen mesas de trabajo a nivel de instituciones bancarias con el objetivo de desarrollar alternativas de transición.

No obstante, miembros no bancarios, ante la falta de consenso y proximidad del cambio de tasas, levantaron sus preocupaciones sobre los contratos anclados a LIBOR tras el cese de su publicación. Particularmente, la necesidad de abordar bilateralmente todos estos casos que aún no tienen una solución definitiva y consensuada por todas las partes involucradas en el mercado local. Adicionalmente, la falta de un *benchmark* para instrumentos de largo plazo podría generar traspasos de valor o posibles arbitrajes.

Según cronograma, algunos miembros del Comité informaron que para finales de este año los bancos en general, en conjunto con Comder, acordarán una metodología con los grandes participantes del mercado sobre las tasas de referencia que utilizarán, basadas en el estándar que se adopte internacionalmente. Actualmente la banca no ha llegado a un acuerdo. En general, los agentes consideran que un camino plausible es seguir los pasos de los agentes no residentes, mientras que los otros miembros del Comité pertenecientes a otras industrias quisieran recibir más información al respecto puesto que el tema actualmente genera incertidumbre. Por lo mismo, plantean realizar a través de este Comité reuniones de actualización sobre esta transición de reemplazo de la LIBOR.

**Organización**

AACH  
ABIF  
ACAFI  
AFFMM  
AFP Capital  
AFP Cuprum  
AFP Cuprum  
AFP Cuprum  
AFP Habitat  
AFP Habitat  
AFP Modelo  
AFP Provida  
AFP Provida  
AGF Itaú  
AGF Moneda Asset Management  
AGF Scotiabank  
AGF Security  
Banco BCI  
Banco BCI  
Banco BCI  
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 Central de Chile  
Banco Consorcio  
Banco Consorcio  
Banco Estado  
Banco Estado  
Banco Internacional  
Banco Itaú  
Banco Itaú  
Banco JP Morgan  
Banco Santander  
Banco Scotiabank  
Banco Scotiabank

**Participante**

Patricia Arias  
Matías Bernier  
Virginia Fernández  
Macarena Ossa  
Carlos Milla  
Andres García  
Macarena Gandulfo  
Sergio Rodriguez  
Carolina Mery  
Raúl Muñoz  
Andrés Flisfisch  
Cristóbal Torres  
Jorge Urzúa  
Juan Pablo Araujo  
Ezequiel Camus  
Larry Vidal  
Juan Pablo Lira  
Alexis Vega  
Francisco Fernández  
Juan Pablo Risco  
Andrea Cayumil  
Andres Söchting  
Beltrán De Ramón  
Catalina Estefó  
Cristian Santa Cruz  
Diego Gianelli  
Felipe Musa  
Isidora Barros  
Jaime Troncoso  
Leonardo Avendaño  
Rodrigo Lozano  
Dante Poblete  
Mara Forer  
Flavio D' Angelo  
Victor Gonzalez  
Javier Barnechea  
Alejandro Teuber  
José Miguel Álvarez  
Nicolás Valderrama  
Rodolfo Risco  
Aitor Aldunate  
Álvaro Ramirez

Banco Scotiabank

Banco Scotiabank

Banco Security

Cooperativa Cooperera

Cooperativa Coopeuch

CSV 4 Life Seguros

CSV 4 Life Seguros

CSV BICE Vida

CSV BICE Vida

CSV Consorcio

CSV Zurich

David Díaz

Steven Taylor

Sergio Bonilla

Pedro Lagos

Pedro Murúa

Albert Kwon

Tomás Ayala

Fabiola Maldonado

Homero Iragüen

Andrea Godoy

Roger Mogrovejo