



Prácticas del mercado spot local versus estándar internacional



Víctor Cortés Álvarez
Head Trading Desk

Sebastián López Quiroz
Trader FX

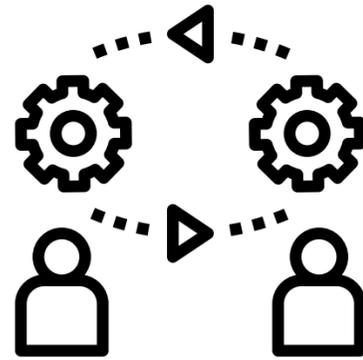


Table of Contents



1

Introducción a la liquidación de los spots en el mercado de capitales



2

Exploración de la norma tradicional (T+2)



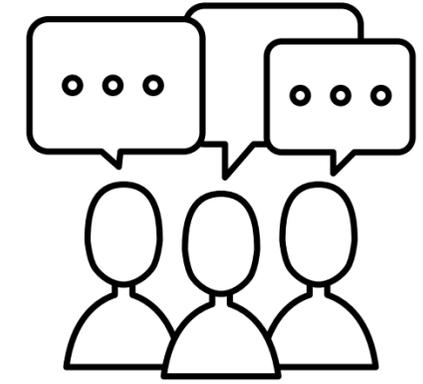
3

Descripción del modelo chileno (T+1)



4

Comparación y contraste entre los dos modelos



5

Debate sobre cuál es el mejor modelo, y por qué

Introducción a la liquidación de los spots en el mercado de capitales



Entendiendo la liquidación de spots en el mercado de capitales

- La convención estándar a nivel internacional para la liquidación de Operaciones spot es t+2. Esto significa que el intercambio de divisas se produce dos días hábiles después de que se ha ejecutado la operación
- La liquidación t+2 aplica para la gran mayoría de las monedas más transadas (EUR, YEN, AUD, GBP, BRL, CNH), pero hay un par de excepciones, por ejemplo, el dolar canadiense (CAD), el rublo ruso (RUB), etc
- Hay casos excepcionales donde la liquidación es en T+0, por ejemplo, las operaciones que se generan en Colombia en su sistema Set FX
- Si bien las economías tienen distinto estándar de pago, esto no implica que no puedan realizar transacciones spot T+0, T+1 o T+2. La convención simplemente hace referencia a la liquidación por default en dicho mercado

Exploración de la norma tradicional (T+2)



El estándar global: Liquidación T+2

- ¿Cuáles son las razones para haber definido esta convención?
 - **Tiempo de procesamiento**: confirmación de la operación entre contrapartes, verificación de disponibilidad de fondos, preparación de la transferencia y confirmación de la transferencia
 - **Diferencia de Husos Horarios**: La diferencia de horarios puede generar desafíos para la liquidación
 - **Liquidez**: 2 días permiten a las instituciones financieras gestionar el cumplimiento de sus obligaciones.
 - **Estandarización**: Bloomberg, reuters.

Descripción del modelo chileno (T+1)



El caso chileno: Liquidación T+1

- Chile ha implementado un estándar de liquidación de operaciones T+1. Este estándar es menos común globalmente
- Beneficioso en términos de eficiencia y reducción de riesgos, ya que disminuye el tiempo durante el cual una operación está pendiente de liquidación, reduciendo la exposición al riesgo de contraparte
- Esto puede ser especialmente relevante en un mercado más pequeño como el chileno, donde la eficiencia y velocidad de liquidación son factores clave para mantener liquidez y estabilidad en el mercado
- Se ha logrado con éxito la implementación del Spot t+1

Inconvenientes por no tener una definición formal

- Actualmente, no hemos encontrado un comunicado oficial de ninguna entidad reguladora que confirme la norma de liquidación T+1 en Chile.
- Como resultado, muchas plataformas financieras internacionales, como Bloomberg y Reuters, han establecido erróneamente que la valuta para las transacciones spot en Chile es T+2.
- Esta situación ha originado una serie de problemas. Algunos son:
 - Dificultades en la cotización con Solicitudes de Cotización (RFQ) para transacciones spot. Bloomberg/Reuters establecen el estándar como T+2, lo que puede generar confusión entre los clientes que esperan una liquidación T+1.
 - La automatización del streaming de precios puede verse afectada debido a la discrepancia entre la norma T+1 y la percepción del estándar T+2.
- **Es muy deseable poder resolver este issue para regularizar esta situación en la Plataforma global mas utilizada en el mercado financiero**

Comparación y contraste entre los dos modelos



Comparativa: T+1 vs T+2

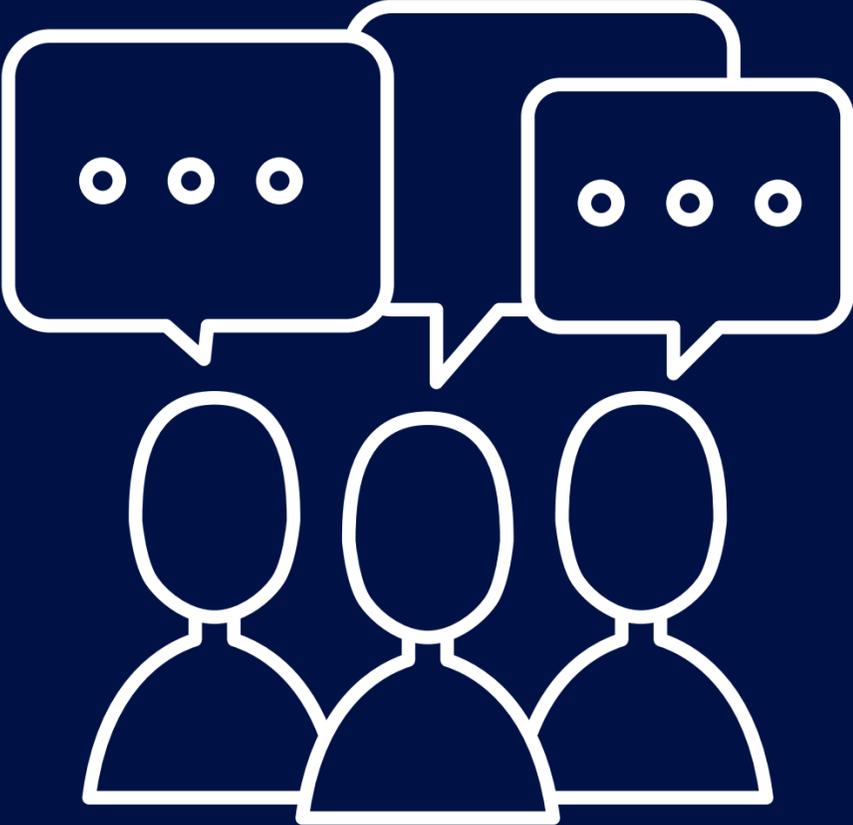
T+1

- **Reducción del riesgo de Contraparte:** Uso de líneas.
- **Avances tecnológicos:** Confirmaciones y transferencias
- **Menor Consumo de limites normativos:** Ratios de Basilea

T+2

- ***Más tiempo:*** cuadrar transacciones y realizar los pagos
- ***Estándar internacional:*** facilita a los inversionistas extranjero las estrategias de cruces de moneda
- ***Sincronización con mercado de equities, derivados y settle de Bonds.***
- ***Horario de trading***

Debate sobre cuál es el mejor modelo, y por qué



Debate: ¿Cuál es el mejor enfoque para la liquidación de spots?

La elección entre T+1 y T+2 depende de varios factores, los principales son:

- Eficiencia tecnológica
- Consumo de índice de Basilea
- Consumo de líneas de crédito
- Horario de trading
- Participantes del mercado (Husos horarios)
- Estandarización con otros mercados (equity, fixed income, derivatives)