**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. Link Presentación**

**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[[1]](#footnote-1).**

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*.

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 partícipes 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** | **Participante** |
| AACH | Patricia Arias |
| ABIF | Matías Bernier |
| ACAFI | Virginia Fernández |
| AFFMM | Macarena Ossa |
| AFP Capital | Carlos Milla |
| AFP Cuprum | Andres García |
| AFP Cuprum | Macarena Gandulfo |
| AFP Cuprum | Sergio Rodriguez |
| AFP Habitat | Carolina Mery |
| AFP Habitat | Raúl Muñoz |
| AFP Modelo | Andrés Flisfisch |
| AFP Provida | Cristóbal Torres |
| AFP Provida | Jorge Urzúa |
| AGF Itaú | Juan Pablo Araujo |
| AGF Moneda Asset Management | Ezequiel Camus |
| AGF Scotiabank | Larry Vidal |
| AGF Security | Juan Pablo Lira |
| Banco BCI | Alexis Vega |
| Banco BCI | Francisco Fernández |
| Banco BCI | Juan Pablo Risco |
| Banco Central de Chile | Andrea Cayumil |
| Banco Central de Chile | Andres Söchting |
| Banco Central de Chile | Beltrán De Ramón |
| Banco Central de Chile | Catalina Estefó |
| Banco Central de Chile | Cristian Santa Cruz |
| Banco Central de Chile | Diego Gianelli |
| Banco Central de Chile | Felipe Musa |
| Banco Central de Chile | Isidora Barros |
| Banco Central de Chile | Jaime Troncoso |
| Banco Central de Chile | Leonardo Avendaño |
| Banco Central de Chile | Rodrigo Lozano |
| Banco Consorcio | Dante Poblete  |
| Banco Consorcio | Mara Forer |
| Banco Estado | Flavio D’ Angelo |
| Banco Estado | Victor Gonzalez |
| Banco Internacional | Javier Barnechea |
| Banco Itaú | Alejando Teuber |
| Banco Itaú | José Miguel Álvarez |
| Banco JP Morgan | Nicolás Valderrama |
| Banco Santander | Rodolfo Risco |
| Banco Scotiabank | Aitor Aldunate |
| Banco Scotiabank | Álvaro Ramirez |
| Banco Scotiabank | David Díaz  |
| Banco Scotiabank | Steven Taylor |
| Banco Security | Sergio Bonilla |
| Cooperativa Coopera | Pedro Lagos |
| Cooperativa Coopeuch | Pedro Murúa |
| CSV 4 Life Seguros | Albert Kwon |
| CSV 4 Life Seguros | Tomás Ayala |
| CSV BICE Vida | Fabiola Maldonado |
| CSV BICE Vida | Homero Iragüen |
| CSV Consorcio | Andrea Godoy |
| CSV Zurich | Roger Mogrovejo |

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. [↑](#footnote-ref-1)