



OICV-IOSCO

EL FIN DEL LIBOR

"Antecedentes y contexto de la reforma global de los índices de referencia"

**Sesión informativa de la CNMV sobre la transición del LIBOR USD
5 de abril de 2022**

Alp Eroglu

Asesor Principal de Políticas - Secretaría General de la OICV-IOSCO

Preparando el escenario

- Los índices de referencia sistémicos como el LIBOR determinan el coste de los préstamos a nivel mundial
- Reforma de las referencias mundiales
 - Actuaciones de OICV-IOSCO
 - Actuaciones del FSB

LIBOR

¿Cual era el problema?

"Ni siquiera la Madre Teresa no manipularía el LIBOR, si lo fijara y lo negociara"

*"El LIBOR, es en muchos sentidos, el tipo de interés al que los bancos **no se** prestan entre sí"*

¿Dónde estamos ahora?

La fecha de finalización del LIBOR está clara.

! Las empresas deben actuar inmediatamente !

Algunas novedades clave en 2021

- Lanzamiento del "ISDA IBOR Fallbacks Protocol".
- Anuncio de la FCA sobre la fecha de finalización del LIBOR
- Anuncio de la FCA sobre el "LIBOR sintético"
- Anuncio de los supervisores bancarios de EE.UU
- Avances sustanciales en la adopción de las RFR
- Declaraciones de la OICV sobre la "transición de los índices de referencia" y sobre los "tipos sensibles al crédito"

Problemas y desafíos pendientes

- Las empresas deben dejar de redactar nuevos contratos
- Las empresas deben actuar inmediatamente para la transición, si es que ya lo han hecho
- Los mercados emergentes se quedan atrás
- Mercados no derivados - El éxito del Protocolo ISDA en los derivados allana el camino
- Uso limitado de los RFR a plazo en los mercados al contado
- Coordinación internacional

El problema de los “contratos heredados difíciles” - *tough legacy*

- Solución legislativa - *Puerto Seguro*
- LIBOR sintético

Hoja de ruta para la transición global del LIBOR

- Pasos de alto nivel que deben dar las empresas para completar su transición
- Versión actualizada publicada por el FSB en junio de 2021
- Establece calendarios detallados de transición para las acciones de las empresas

Gracias