

Introducción a la transición del IBOR

Los IBOR (“Interbank Offered Rates”, por sus siglas en inglés) son tipos de interés de referencia ampliamente utilizados en la fijación de precios de un amplio abanico de productos financieros. En base a un conjunto de recomendaciones establecidas por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) en 2014, algunos IBOR se están sustituyendo por tipos alternativos libres de riesgo (RFR), mientras que otros se han reformado para cumplir con el reglamento sobre índices de referencia (BMR) (ej. EURIBOR¹).

A partir del 31 de diciembre de 2021, dejaron de publicarse los siguientes IBOR:

- Todos los plazos del EUR y CHF LIBOR.
- Los plazos a un día/ al contado (overnight), 1-semana, 2-meses y 12-meses del GBP y JPY LIBOR.
- Los plazos a 1-semana y 2-meses del USD LIBOR.

A partir del 3 de enero de 2022 también dejó de publicarse el EONIA (“Euro Overnight Index Average”, por sus siglas en inglés).

Los tipos alternativos libres de riesgo identificados por los grupos de trabajo nacionales (con participantes del mercado tanto públicos como privados) para sustituir al EONIA y a los LIBOR son los siguientes:

					
IBOR	LIBOR EUR EONIA	LIBOR GBP	LIBOR USD	LIBOR CHF	LIBOR JPY
Grupo de trabajo	Grupo de trabajo sobre índices libres de riesgo en la zona euro	Grupo de trabajo sobre índices libres de riesgo para la libra esterlina	Comité sobre tipos de referencia alternativos	Grupo de trabajo nacional sobre el tipo de referencia del franco suizo	Grupo de estudio sobre tasas de referencia libres de riesgo
Fecha de cese	31 Dic. 2021 (EUR LIBOR) 3 Ene. 2022 (EONIA)	31 Dic. 2021	31 Dic. 2021 (1W, 2M) 30 Jun. 2023 (O/N, 1M, 3M, 6M, 12M)	31 Dic. 2021	31 Dic. 2021
Tipo libre de riesgo alternativo	€STR Tipo de interés del euro a corto plazo	SONIA Índice medio del tipo de la libra a un día reformado	SOFR Tasa de financiación garantizada a un día	SARON Tipo medio a un día del franco suizo	TONAR Tipo medio a un día de Tokio
Emisor del tipo libre de riesgo	Banco Central Europeo	Banco de Inglaterra	Banco de la Reserva Federal de Nueva York	Bolsa SIX	Banco de Japón
Característica del tipo libre de riesgo	Garantizado	No garantizado	Garantizado	Garantizado	No garantizado
Tipo libre de riesgo a largo plazo	€STR Term Rate (sin administrador a la fecha)	SONIA Term Rate (ICE Benchmark Administration y Refinitiv)	SOFR Term Rate (CME Group)	N/D (SARON no contará con tipo a largo plazo)	TORF (QUICK Benchmarks Inc.)

¹ El EURIBOR no va a ser objeto de transición a un nuevo tipo, pero ha sido reformado para que sea un índice compatible con la BMR. El EURIBOR se podrá seguir utilizando en contratos nuevos y existentes en el futuro.

Asimismo, de acuerdo con una serie de recomendaciones establecidas por la FCA en septiembre de 2021, se siguen publicando los siguientes plazos de los LIBOR con una metodología modificada (conocida como "sintética"):

- GBP LIBOR 1-mes, 3-meses y 6-meses. Su disponibilidad no está garantizada más allá de finales de 2022.
- JPY LIBOR JPY 1-mes, 3-meses y 6-meses hasta finales de 2022.

Estos 6 plazos de los LIBOR dejan de ser representativos de sus mercados subyacentes a partir del 1 de enero de 2022 y la FCA prohíbe su uso en nueva operativa.

¿Cuáles son los próximos pasos?

Aunque la mayoría de los plazos de los LIBOR dejaron de publicarse el 31 de diciembre de 2021, el USD LIBOR seguirá publicándose en cinco plazos (Overnight, 1-mes, 3-meses, 6-meses y 12-meses) hasta el 30 de junio de 2023.

Reguladores y organismos del sector de todo el mundo han emitido distintas directrices en las que recomiendan a las entidades dejar de firmar nuevos contratos referenciados al USD LIBOR a partir del 31 de diciembre de 2021. Sin embargo, hay una serie de excepciones para las que se permite el uso del USD LIBOR:

- "Market Making" en apoyo de clientes para operaciones referenciadas a USD LIBOR que hayan sido ejecutadas antes del 1 de enero de 2022.
- Operaciones que reduzcan o cubran la exposición del banco o de cualquier cliente del banco al USD LIBOR en contratos con fecha antes del 1 de enero de 2022.
- Las novaciones de operaciones con USD LIBOR ejecutadas antes del 1 de enero de 2022.
- Operaciones ejecutadas a efectos de la participación obligatoria en procesos de subasta a través de cámaras de compensación en el caso de incumplimiento de pago de uno de sus miembros.
- Interpolación u otro uso previsto en los acuerdos contractuales relacionados a los plazos del USD LIBOR que cesaron el 31 de diciembre de 2021 (específicamente el USD LIBOR 1-semana y 2-meses).

Las autoridades y los grupos del sector siguen trabajando en las implicaciones de estos cambios y siguen participando activamente en la transición para los plazos restantes del USD LIBOR.

Santander sigue trabajando codo con codo con el sector y se ha comprometido a garantizar que la transición resulte lo más fluida posible, manteniendo a sus clientes informados a lo largo de esta transición.

Información adicional

ISDA - Benchmark Reform and Transition from LIBOR: Esta página sirve como repositorio central de información de ISDA en relación con la reforma de los índices de referencia y la transición del LIBOR.

Working Group on Euro Risk – Free Rates: Página web oficial del Grupo de Trabajo sobre Tipos de Interés Libres de Riesgo del Euro. Proporciona información actualizada y publicaciones sobre EONIA y €STR.

Sterling Working Group on Risk-Free Rates: Página web oficial del Grupo de Trabajo de la Libra (RFRWG). Proporciona información actualizada y publicaciones sobre el GBP LIBOR y el SONIA.

Alternative Reference Rates Committee: Página web oficial de la ARRC (Alternative Reference Rates Committee). Proporciona información y publicaciones actualizadas sobre el USD LIBOR y el SOFR.

The National Working Group on Swiss Franc Reference Rates: Página web oficial del Grupo de Trabajo Nacional sobre los Tipos de Referencia del Franco Suizo. Proporciona información actualizada y publicaciones sobre el CHF LIBOR y el SARON.

Cross-Industry Committee on Japanese Yen Interest Rate Benchmarks: Página oficial del Comité sobre tasas de referencia libres de riesgo. Proporciona información actualizada y publicaciones sobre el JPY LIBOR y el TONAR.

LIBOR/RFR Glossary of terms: Glosario de términos de LIBOR/RFR.

Guide for business customers: Esta guía está dirigida a empresas con préstamos vinculados al LIBOR para ayudarles a entender: la discontinuidad anticipada del LIBOR, las razones por las que se está discontinuando el LIBOR, y lo que debería esperar oír de su banco o prestamista en los próximos meses.

FSB report: El informe “Global Transition roadmap for LIBOR – June 2021” ofrece información específica sobre los índices de referencia afectados por la transición, la robustez contractual y las consideraciones contables, fiscales y normativas. Adicionalmente, ofrece una línea de tiempo de los mayores hitos de la transición.

LMA: Sitio oficial de la LMA donde se puede encontrar un microsite específico sobre el IBOR.

LSTA: Página web oficial de la LSTA.