

## LOS ÚLTIMOS DÍAS DE LA TASA LIBOR

**Julio 2023** | Distintas autoridades, reguladores y organismos internacionales, anunciaron la decisión de descontinuar la tasa LIBOR como tasa de interés de referencia a partir del 30 de junio de 2023. La decisión ha puesto en marcha una serie de cambios en los mercados mundiales para cumplir con la fecha límite. Pero ¿qué es LIBOR y a cuál es su principal alternativa?

### Definición y usos de la tasa Libor

La tasa de oferta interbancaria de Londres (London Interbank Offered Rate, LIBOR) es una tasa de referencia utilizada en los mercados financieros internacionales. La tasa se calcula de forma diaria y representa las tasas de interés a la que los bancos internacionales se prestan dinero entre sí en el mercado de dinero interbancario. La tasa es fijada y publicada por la Administración de Referencia de Intercambio Intercontinental (Intercontinental Exchange Benchmark Administration, ICE).

La tasa Libor se utiliza como referencia en una amplia gama de instrumentos financieros a nivel internacional como préstamos, bonos, hipotecas, contratos de financiamiento, contratos de derivados, entre otros. Libor se calcula a partir del promedio ponderado de la tasa de interés a la que un grupo de bancos internacionales están dispuestos a prestar en el mercado interbancario. Cada banco presenta su estimación con base en la percepción del costo de financiamiento a la que están dispuestos a negociar. La tasa se publica para diferentes plazos y monedas. De acuerdo con ICE, la tasa Libor está ligada a más de US\$ 350 billones en derivados, bonos corporativos y otros productos financieros, afectando los mercados internacionales de manera significativa.

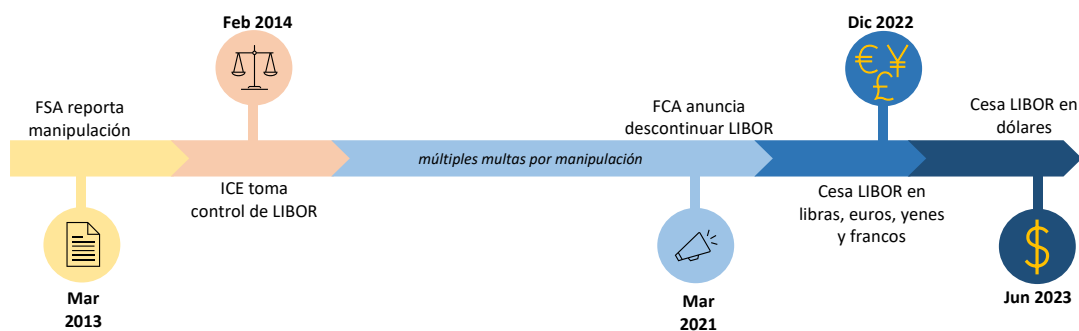
### Escándalo y manipulación de Libor

Durante la década de 2010 y de acuerdo con The New York Times, distintas autoridades internacionales acusaron a varios bancos de ajustar sus presentaciones Libor para beneficiarse a sí mismos y a las posiciones de sus operadores, en lugar de reflejar las tasas a las que realmente estaban otorgando préstamos. La investigación por parte de estas autoridades, como, la Autoridad de Servicios Financieros (Financial Services Authority, FSA), sobre la manipulación de la tasa generó miles de millones de dólares en multas y sacudió la reputación de algunos de los bancos más grandes del mundo, incluidos Barclays, Deutsche Bank, Royal Bank of Scotland y UBS.

De acuerdo con The Wall Street Journal, las autoridades comentan que la manipulación potencialmente causó errores generalizados en los precios de los préstamos y otros productos y también socavó la confianza del público en el sistema financiero mundial, generando multas por al menos US\$ 7 mil millones.

### Acuerdo para discontinuar el uso de Libor

La Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (Financial Conduct Authority, FCA) en coordinación con otros reguladores y organismos internacionales tomaron la decisión de discontinuar la tasa Libor como resultado del escándalo generado. La FCA confirmó en marzo de 2021 las fechas límites para la completa transición hacia otras tasas de referencia. Según el acuerdo, al 31 de diciembre de 2022 se deben de cesar las operaciones y publicaciones registradas con base en Libor en libras esterlinas, euros, francos suizos y yenes japoneses. Al 30 de junio de 2023 deberán de cesar las operaciones y publicaciones registradas con base en Libor en dólares estadounidenses.



### Principal alternativa para Libor

La alternativa más popular para sustituir la tasa Libor es otra tasa de interés de referencia en los mercados mundiales: SOFR (Secured Overnight Financing Rate). La tasa SOFR fue desarrollada por la Reserva Federal de Nueva York y, de acuerdo con la institución, es una medida del costo de financiamiento en el corto plazo asegurado por valores del Tesoro de los Estados Unidos. La tasa SOFR es creada como un sustituto de la tasa Libor como resultado de los problemas de manipulación que enfrentaba esta última. La tasa se calcula a partir del promedio ponderado las transacciones reales en el mercado de recompra garantizada de los principales participantes del mercado de financiamiento a corto plazo en los Estados Unidos. La tasa de interés de referencia es publicada todos los días hábiles alrededor de las 8:00 a.m. ET.

Distintas tasas de interés de referencia se han adoptado en las economías más importantes del mundo. La siguiente tabla muestra las principales:

**TASAS DE INTERÉS DE REFERENCIA SELECCIONADAS**

PAÍS	MONEDA	TASA DE REFERENCIA	REGULADOR	TIPO	GARANTÍA
	Dólar estadounidense	SOFR	Banco de la Reserva Federal de Nueva York	<i>Overnight secured repo rate</i>	Con garantía
	Libra esterlina	SONIA	Banco de Inglaterra	<i>Overnight unsecured rate</i>	Sin garantía
	Yen japonés	TONA	Banco Central Europeo	<i>Overnight unsecured rate</i>	Sin garantía
	Euro	ESTER	Banco Nacional de Suiza	<i>Overnight unsecured rate</i>	Sin garantía
	Franco suizo	SARON	Banco de Japón	<i>Overnight secured repo rate</i>	Con garantía

Fuente: Reserva Federal de Nueva York / Elaboración: PCR

**Referencias consultadas**

- [A review of the extent of awareness | FSA](#)
- [An Updated User's Guide to SOFR | Reserva Federal de Nueva York](#)
- [Announcements on the end of LIBOR | FCA](#)
- [Libor Brought Scandal, Cost Billions - and May Be Going Away | The New York Times](#)
- [Libor's Last Users Face Challenges as the Deadline for Its Demise Nears | The Wall Street Journal](#)
- [Roadmap for ICE LIBOR | ICE](#)
- [Secured Overnight Financing Rate Data | Reserva Federal de Nueva York](#)