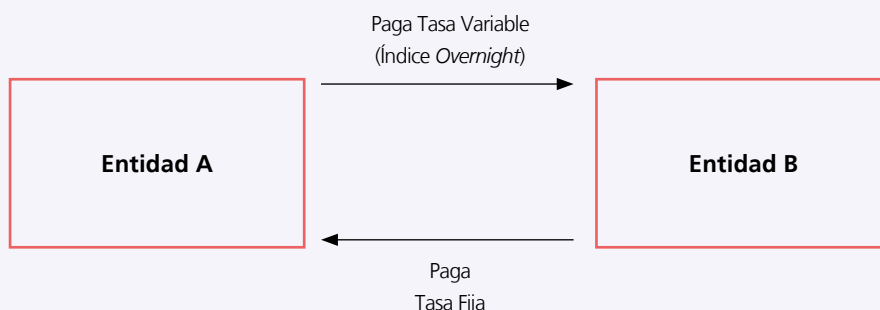


### RECUADRO 9 MERCADO OIS EN SOLES

Los derivados de tasas de interés son contratos donde una de las partes se compromete a pagar una tasa de interés fija y a recibir de la contraparte una tasa de interés variable, ambas calculadas sobre un monto nominal. Los derivados de tasas de interés son herramientas importantes para gestionar el riesgo de tasas de interés, es decir, para tomar o transferir el riesgo de subidas o bajadas de las tasas de interés en el mercado. Por lo tanto, es importante para el desarrollo del mercado financiero contar con un mercado líquido de derivados de tasas de interés en moneda local.

En el Perú se intentó desarrollar un mercado de derivados de tasas de interés donde la tasa variable sea igual a la tasa LIMABOR; que era similar a la tasa LIBOR. Sin embargo, las tasas LIMABOR eran referenciales y rara vez los bancos negociaban a los plazos establecidos para el cálculo de la LIMABOR. Prácticamente todas las operaciones de préstamos interbancarios son *overnight*. Por ese motivo, en el 2009 se planteó desarrollar un mercado de *Overnight Index Swap* (OIS), al igual que en Chile y Brasil. Los OIS son derivados de tasas de interés donde la tasa de interés variable es igual a la capitalización acumulada de una tasa de referencia al plazo *overnight*. En el caso del Perú, la tasa de referencia es el índice acumulado de la capitalización de la tasa de interés promedio interbancaria *overnight* (ION). El BCRP comenzó a calcular y publicar el ION en enero del 2009, siguiendo las mejores prácticas internacionales.

#### FLUJOGRAMA DE UN OIS



Fuente: BCRP.

Sin embargo, el desarrollo del mercado de OIS en soles a lo largo del tiempo ha sido muy limitado. Esto se ve reflejado en el total de operaciones pactadas de OIS entre el año 2012 y el 2020: 30 transacciones donde participaron solo 7 instituciones financieras, por un monto total de S/ 450 millones, de los cuales S/ 260 millones corresponden a una sola operación en 2018 entre 2 bancos de inversión no residentes.

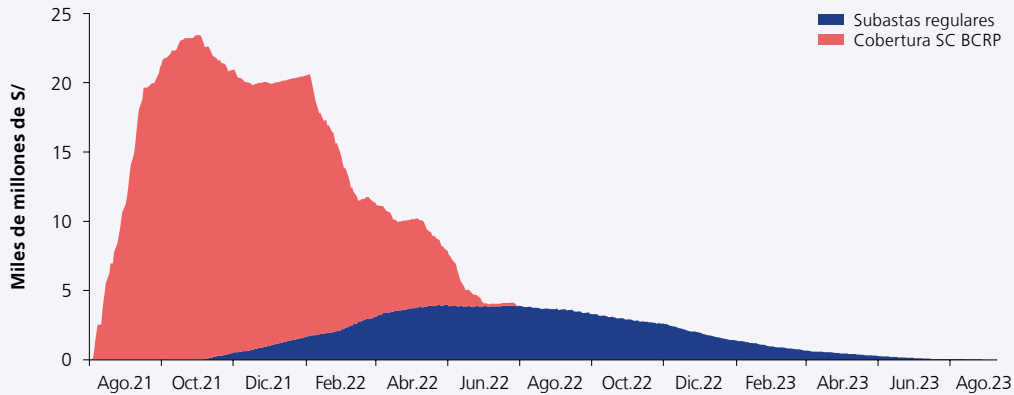
En ese contexto, en agosto de 2021, el BCRP introdujo las subastas de *Swaps* de Tasas de Interés (STI BCRP), OIS con intercambios trimestrales, con dos objetivos: 1) propiciar la mitigación del riesgo de tasa en soles de los *Swaps* Cambiarios (SC BCRP) y 2) propiciar la creación de una curva de referencia en soles, en un contexto donde las expectativas de subida en la tasa de referencia hacían poco atractivas las subastas de CD BCRP.





Los STI eran subastados a plazos de 3, 6 y 9 meses. Dichas operaciones alcanzaron un saldo máximo de S/ 23,4 mil millones en noviembre de 2021. Adicionalmente, en ese periodo el BCRP colocó SC a tasa variable y CDV BCRP, donde ambos instrumentos también contaban con exposición al ION. A pesar de esto, los bancos no realizaron operaciones OIS fuera de las operaciones con el BCRP.

### SALDO DE STI BCRP



Fuente: BCRP.

Como consecuencia de la estabilización en el mercado de fondos en soles, tras la fuerte inyección a través del programa Reactiva, el retorno de la negociación de CD BCRP a plazo y la extinción temporal de los SC a tasa variable, el BCRP dejó de realizar subastas de STI en diciembre de 2022.

Sin embargo, en setiembre de este año el mercado OIS se reactivó como consecuencia de un acuerdo entre los principales bancos del sistema para cotizar y negociar este instrumento. Estas operaciones interbancarias de OIS se negocian a plazos de 3, 6, 9 y 12 meses. A diferencia de los STI del BCRP, el intercambio de intereses se realiza al vencimiento para operaciones menores a 2 años y de forma semestral para operaciones a partir de 2 años. La tasa variable también es igual a la capitalización del ION.

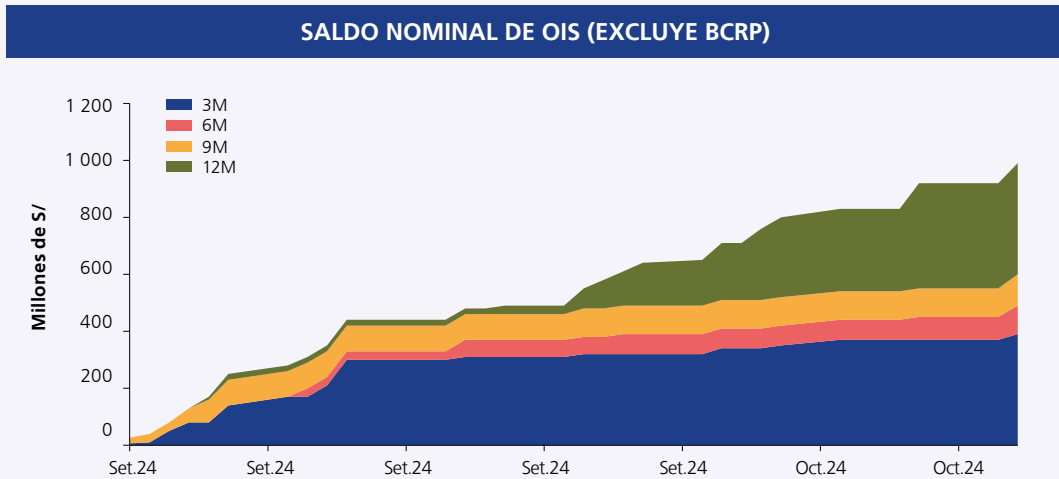
La negociación total en el mercado OIS durante el 2024 se ubica en S/ 1 mil millones, lo cual representa su mayor negociación en la historia, e incluye la participación de 6 entidades locales.

### VOLUMEN NEGOCIADO EN EL MERCADO OIS (EXCLUYE BCRP)

Año	Monto Negociado (millones de S/)	N° de Entidades Participantes	
		Residentes	No residentes
2012	45	1	2
2013	10	1	1
2014	55	3	2
2015	30	2	-
2016	40	3	1
2017	10	2	1
2018	260	-	2
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	998	6	-
<b>Total</b>	<b>1 448</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

Fuente: BCRP.

Como consecuencia de lo anterior, al día 16 de octubre, el saldo de OIS en soles de la banca local alcanza los S/ 1 mil millones. De este saldo, destacan las operaciones a plazos de 3 y 12 meses, las cuales representan un 39 por ciento del saldo total, cada una.



Fuente: BCRP.

