



## NUEVO INFORME MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS DE CHILE

El repositorio “Sistema Integrado de Transacciones sobre Derivados” (SIID-TR) del Banco Central de Chile (BCC) y perteneciente a la Infraestructura de Mercado Financiero, lanzó este 23 de noviembre el [Informe del Mercado de Derivados Financieros de Chile](#), junto a un nuevo monitor mensual, los que contienen información sobre los derivados realizados por los bancos locales. En línea con su objetivo de aumentar la transparencia en el mercado chileno.

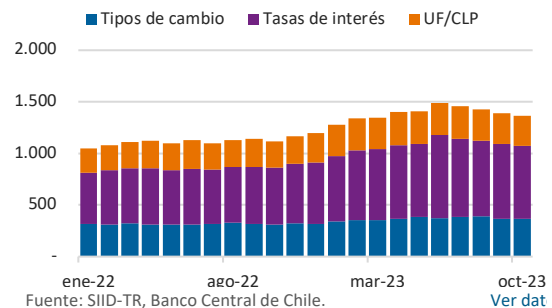
A continuación, se presenta un breve análisis del mercado de derivados en base al informe del SIID-TR.  
Por Carlos Ponce, CFA

### I. MERCADO DE DERIVADOS

A octubre 2023, el monto vigente total del mercado de derivados bancarios llegó US\$1.363 mil millones, un aumento de 22% respecto al mismo periodo del año anterior. Predominan los derivados sobre tasas de interés, representando el 52% del total vigente, seguido por tipos de cambio con 27% y finalmente los derivados UF/CLP (inflación) con el 21% restante. A su vez, en los derivados sobre tasas de interés, el 75% son contratos Swap Promedio Cámara Nominal

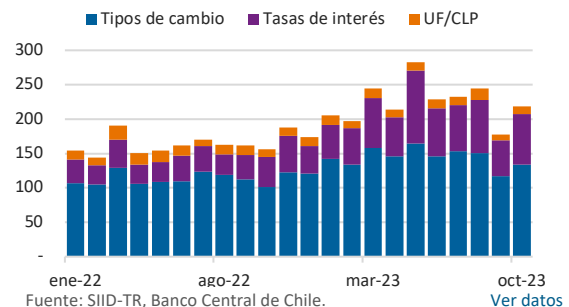
(SPC CLP) y, dentro de tipos de cambio, los contratos sobre el USD/CLP representan el 87%.

**GRÁFICO 1. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS POR ACTIVO SUBYACENTE**  
(mil millones de dólares)



Por otro lado, el monto transado por los bancos en octubre ascendió a US\$218 mil millones, con un monto acumulado en el año de US\$2.245 mil millones, lo que representa un aumento de casi un 40% respecto al mismo periodo del año anterior. La actividad se concentra principalmente en los derivados sobre tipos de cambio,

**GRÁFICO 2. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS POR ACTIVO SUBYACENTE**  
(mil millones de dólares)





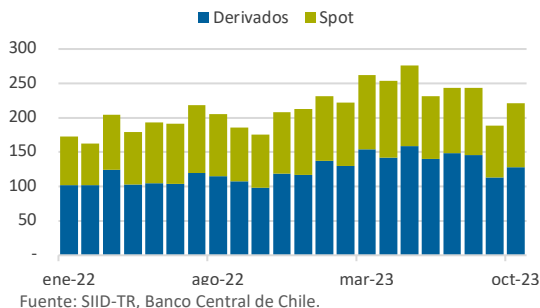
quedando en segundo lugar los derivados sobre tasas de interés.

Esta diferencia en la composición por subyacente sobre los montos vigentes y transados se debe a que los contratos transados sobre tipos de cambio casi en su totalidad son contratos Forward y FX Swap, como se puede observar en las nuevas estadísticas por tipo de instrumento, los que, en general, son de plazos más cortos y por lo tanto el nivel de rollover es mayor.

## II. DERIVADOS Y SPOT SOBRE TIPOS DE CAMBIO USD/CLP

El mercado cambiario, compuesto por los mercados de derivados y spot sobre tipos de cambio, se presentan en conjunto, ya que los bancos intermedian entre ambos. Los montos transados en derivados representan en torno al 60% del total, que en octubre llegó a los US\$221 mil millones.

GRÁFICO 3. MONTOS TRANSADOS MERCADO USD/CLP (mil millones de dólares)



El monto vigente total del mercado de derivados sobre tipos de cambio USD/CLP fue de US\$319 mil millones, aumentando un 18% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que el monto vigente neto llegó a US\$3,0 mil millones.

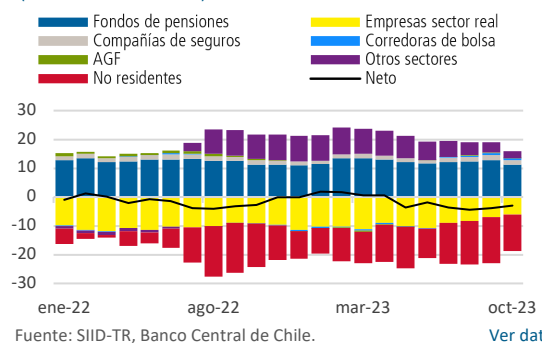
Este mercado es utilizado por los agentes tanto para especular sobre los movimientos del tipo de cambio, en específico del dólar de EE.UU., como para cubrir sus exposiciones a esta moneda. Por

ejemplo, se observa cómo, en neto, los Fondos de Pensiones venden dólares a futuro a los bancos para cubrir sus inversiones en el exterior.

## III. DERIVADOS SWAP PROMEDIO CÁMARA NOMINAL HASTA 2 AÑOS

En este mercado los participantes operan principalmente en función de sus expectativas

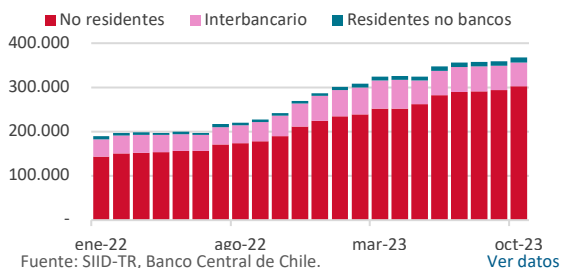
GRÁFICO 4. MONTOS VIGENTES NETOS EN DERIVADOS USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (mil millones de dólares)



respecto a los futuros movimientos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) del BCCh, y está dominado por los No Residentes.

En octubre, el monto vigente total ascendió a \$367.116 mil millones de pesos, aumentando 51% respecto al mismo mes del año anterior.

GRÁFICO 5. MONTOS VIGENTES TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO (mil millones de pesos chilenos)





El monto transado total en lo que va del año llegó a \$408.351 mil millones de pesos, representando un crecimiento de casi 95% en relación con el mismo periodo del año anterior.

Como se puede apreciar, este mercado es, con diferencia, el que más ha crecido debido a la mayor actividad por parte de los No Residentes y los movimientos en la TPM.

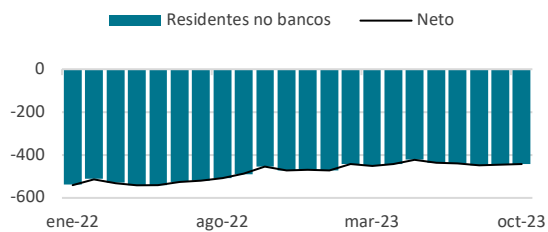
#### IV. DERIVADOS SOBRE UNIDAD DE FOMENTO-PESO CHILENO (UF/CLP)

Para este mercado, también conocido como mercado de derivados de inflación, se publican en el informe datos de contratos sobre el instrumento forward. Participan sólo agentes locales, principalmente el Interbancario y Fondos de Pensiones. Los No Residentes operan a través de instrumentos cross currency swap.

El monto vigente total se ha mantenido relativamente estable, llegando en octubre a UF 1.830 millones. Dado que los bancos tienen parte de sus activos en UF, en este mercado mantienen un monto vigente neto de venta de UF a futuro, que en octubre fue de UF 443 millones.

El nivel de actividad exhibe una tendencia a la baja, tanto en el Interbancario como con

**GRÁFICO 7. MONTOS VIGENTES NETOS FORWARD UF/CLP, EN EL MERCADO LOCAL**  
(millones de UF)



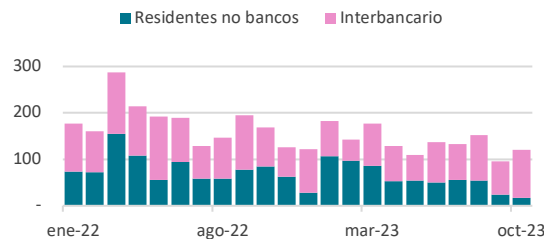
Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile. Ver datos

Resientes no Bancos (contrapartes locales excluyendo Interbancario). Así, el monto transado total acumulado durante el año asciende a UF 1.382 millones, mientras que durante el mismo periodo del año anterior era de UF 1.866 millones, una reducción de 26%.

**GRÁFICO 6. MONTOS TRANSADOS TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO**  
(mil millones de pesos chilenos)

■ No residentes ■ Interbancario ■ Residentes no bancos

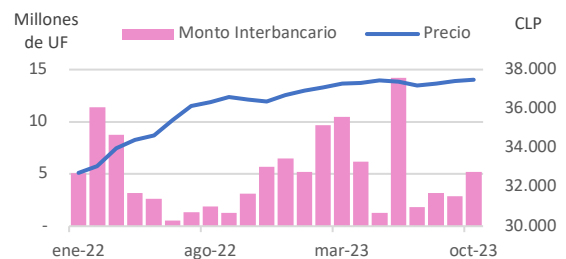
**GRÁFICO 8. MONTOS TRANSADOS TOTALES FORWARD UF/CLP, EN EL MERCADO LOCAL**  
(millones de UF)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile. Ver datos

Dentro de las nuevas series publicadas, se encuentran los precios promedios de contratos forward a doce meses plazo realizados por el sector Interbancario, junto al monto transado asociado. Con esta nueva información es posible conocer la inflación implícita a doce meses a partir de precios efectivos operados por los agentes.

**GRÁFICO 9. PRECIOS FORWARD UF/CLP INTERBANCARIOS A 12 MESES**



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile. Ver datos

Se puede apreciar cómo, en general, la pendiente de la curva de precios en este año ha disminuido,



**CFA Society  
Chile**

si se compara con la del año 2022, evidenciando que los precios transados reflejan un menor nivel de inflación a 12 meses. La pendiente también muestra un nivel de correlación positiva con los montos transados del gráfico 8.