

Jueves, 27 de octubre de 2022.

Actividad del mercado cambiario y de derivados de tasas de interés de Chile, y comparación internacional, en base a los resultados de la encuesta 2022 del BIS

El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), dio a conocer los resultados de la Encuesta de actividad en el mercado cambiario (derivados y spot) y de derivados de tasas de interés, en base a información de abril 2022. Esta Encuesta es la principal fuente de información sobre el tamaño y estructura a nivel mundial de estos mercados, y tiene por objetivo aumentar su transparencia, colaborar con su monitoreo y aportar a la discusión sobre las reformas de sus infraestructuras.

MERCADOS CAMBIARIO (Spot y Derivados de tipos de cambio)

A nivel mundial, en abril 2022 se realizaron transacciones por un monto promedio diario de US\$ 7,5 billones en el mercado cambiario, lo que representa un aumento de 14% respecto del mismo mes de 2019. Este crecimiento coincidió con una mayor volatilidad en los mercados cambiarios, asociado a cambios de expectativas sobre futuros movimientos de tasas de interés en las economías avanzadas, mayores precios de *commodities* y tensiones geopolíticas tras la invasión rusa a Ucrania. Mientras que las restricciones por Covid-19, incluyendo China y Hong Kong, tuvieron un efecto de moderación de esta alza de actividad. (Gráfico 1).

En el caso de Chile, la actividad en el mercado cambiario de spot y derivados de tipo de cambio fue de 7,4 veces el PIB¹, lo que sitúa a Chile por sobre el promedio de las economías emergentes (Gráficos 2). Además, en el ranking de este mismo grupo de economías, Chile se mantiene en el cuarto lugar en el mercado spot, respecto de 2019, y alcanza la sexta posición en el mercado de derivados (Gráficos 3 y 4).

MERCADO DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS

En lo referente a derivados sobre tasas de interés, en abril 2022 el monto promedio diario transado a nivel mundial fue US\$5,2 billones, lo que representa una disminución de 19% respecto del mismo mes de 2019. (Gráfico 1). Esta caída está explicada por la transición de las tasas Libor hacia las nuevas tasas *overnight* libres de riesgo en los mercados internacionales, lo que afectó principalmente a las negociaciones de derivados sobre tasas de interés en dólares de los Estados Unidos de América.

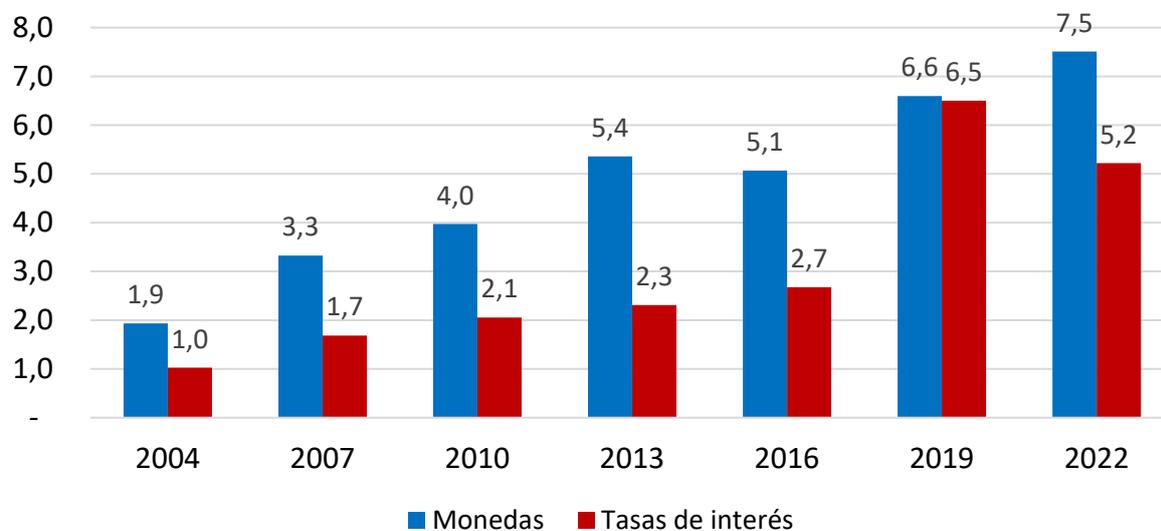
¹ Los datos de abril fueron anualizado y divididos por el PIB para construir un indicador comparable entre las economías.

Finalmente, la actividad del mercado de tasas de interés de Chile aumentó a 1,08 veces el PIB (0,9 el año 2019), manteniéndose por sobre el promedio de economías emergentes y latinoamericanas, y ubicándose en el quinto lugar entre los países emergentes (Gráficos 5 y 6). Esta alza se puede atribuir a una mayor volatilidad en las expectativas de cambios en la Tasa Política Monetaria de Chile, y la velocidad a la que será implementados los cambios en la citada tasa de interés, los que ha motivado una mayor participación de los inversionistas extranjeros en el mercado local.

Los resultados publicados por el BIS se encuentran disponibles en el siguiente link:
<https://www.bis.org/statistics/rpfx22.htm>

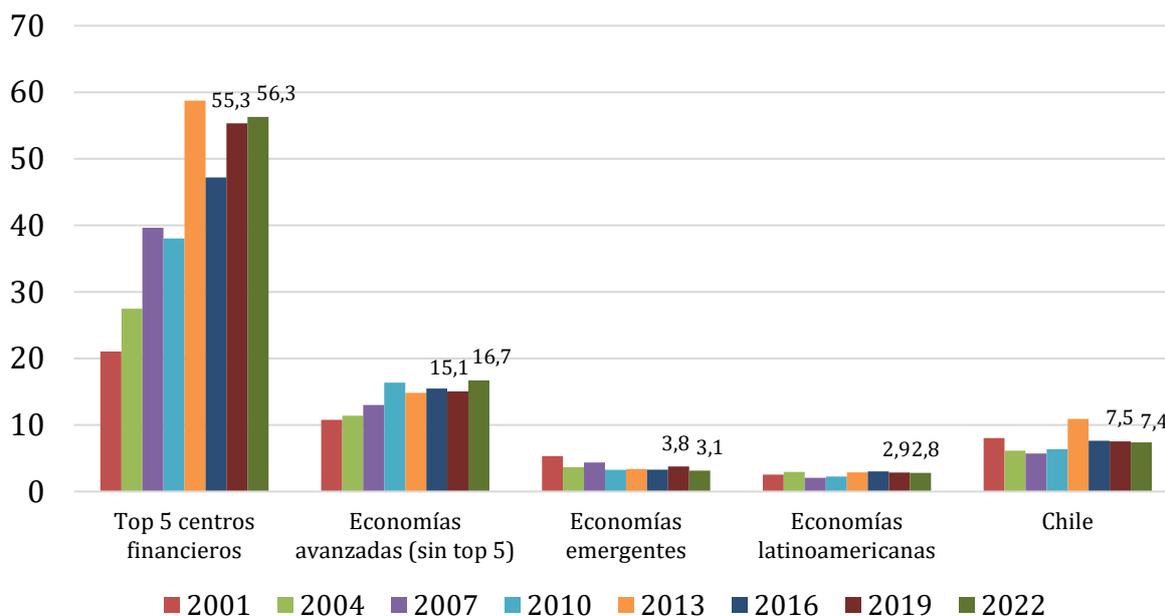
ANEXO

Gráfico 1: Monto transado global de FX y derivados sobre tasas de interés
Promedios diarios abril
(USD billones)



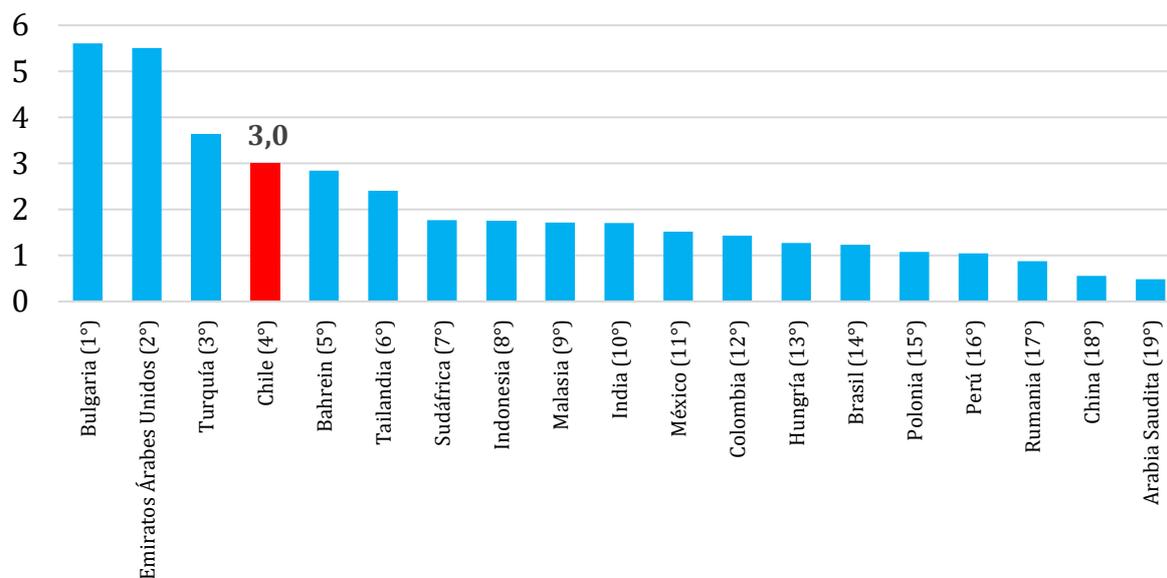
Fuente: BIS.

Gráfico 2: Actividad del mercado cambiario FX
(Transacciones anuales spot más derivados FX/PIB)



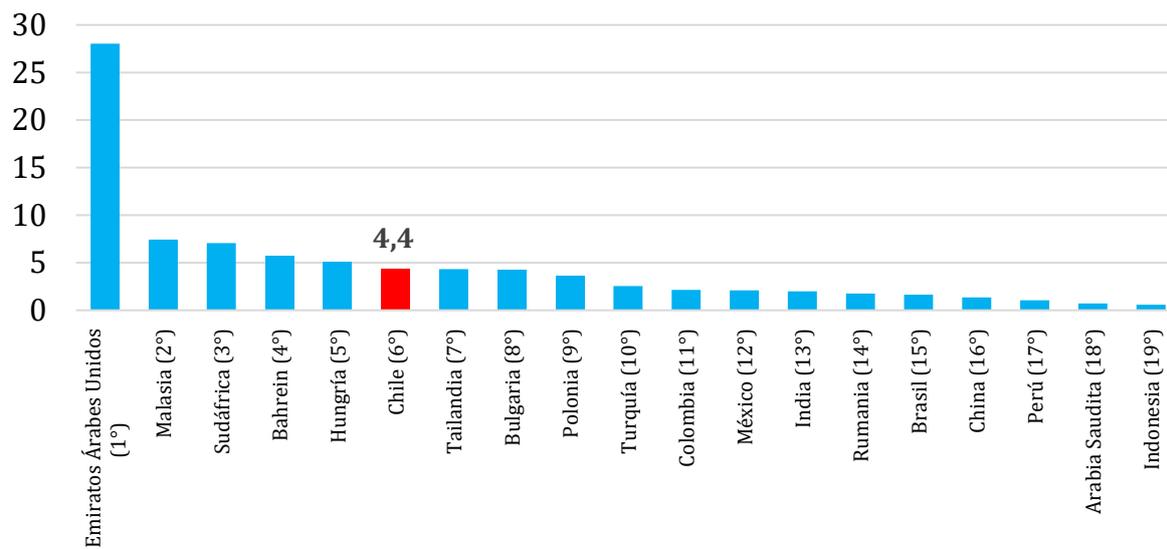
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI.

Gráfico 3: Actividad del mercado cambiario spot, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI.

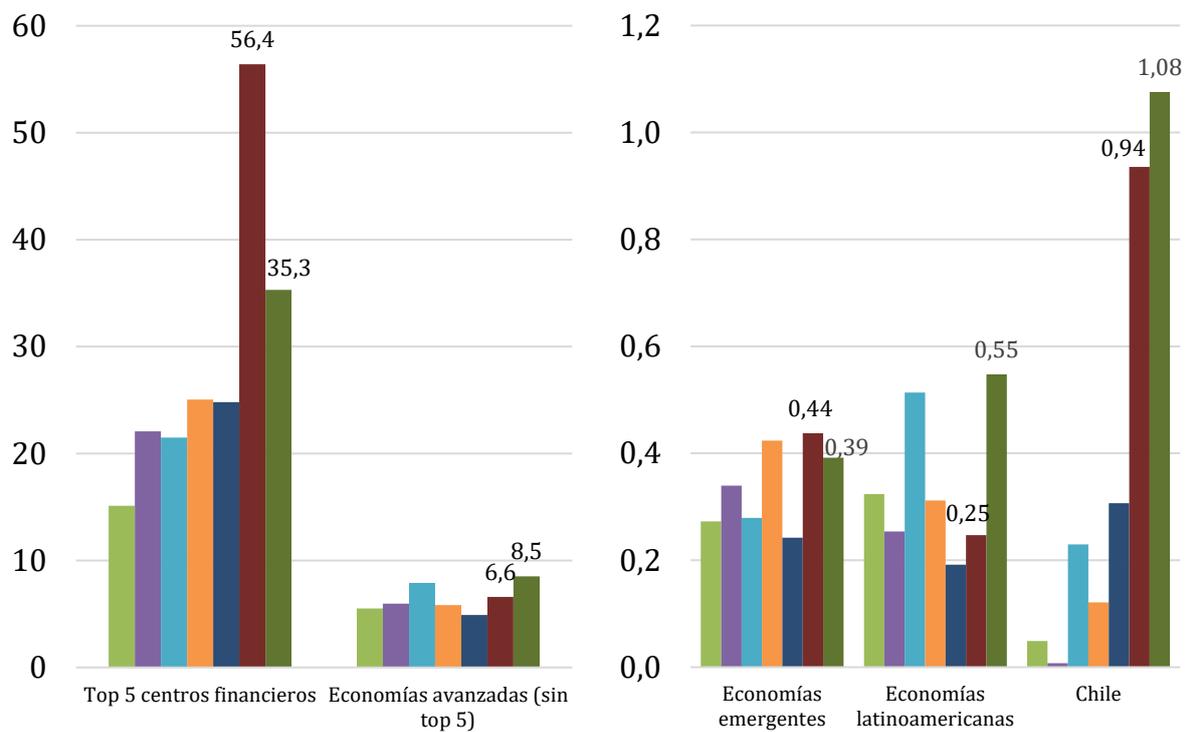
Gráfico 4: Actividad del mercado cambiario derivados FX, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI.

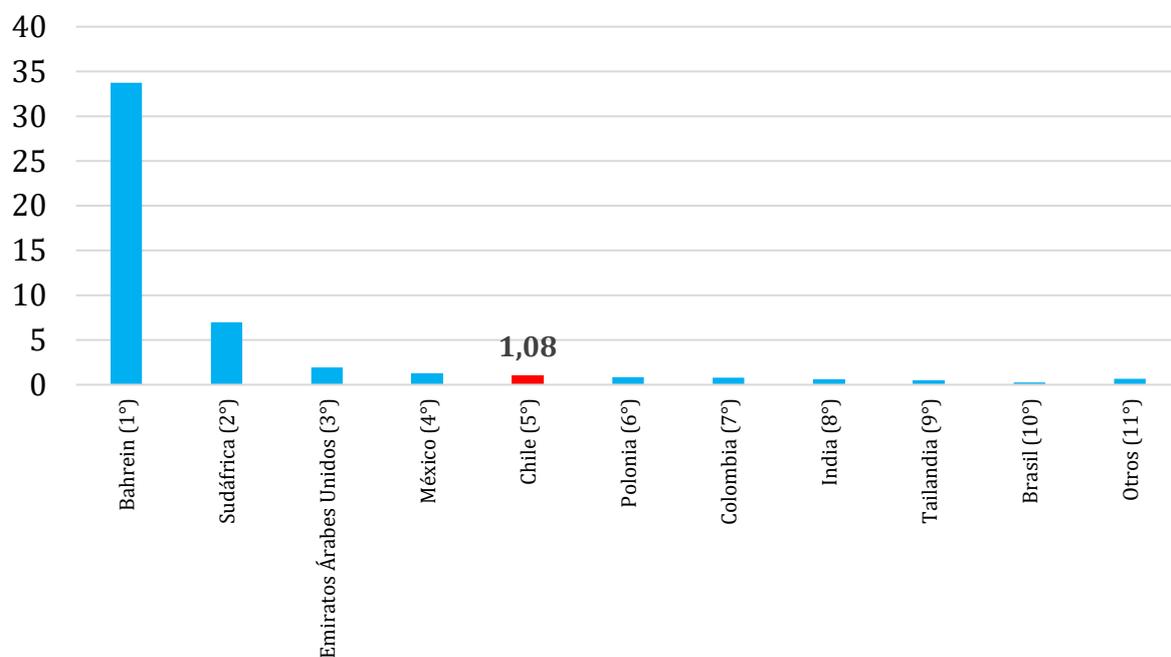
Gráfico 5: Actividad del mercado de derivados sobre tasas de interés

(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI.

Gráfico 6: Actividad del mercado cambiario derivados sobre tasas de interés, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

Los periodistas que necesiten contactarse con el Banco Central de Chile pueden hacerlo a través de la Gerencia de Comunicaciones en el correo electrónico comunicaciones@bcentral.cl o en el teléfono (56-2) 2670 2438.