

# Mercado FX Spot y Cálculo del Dólar Observado



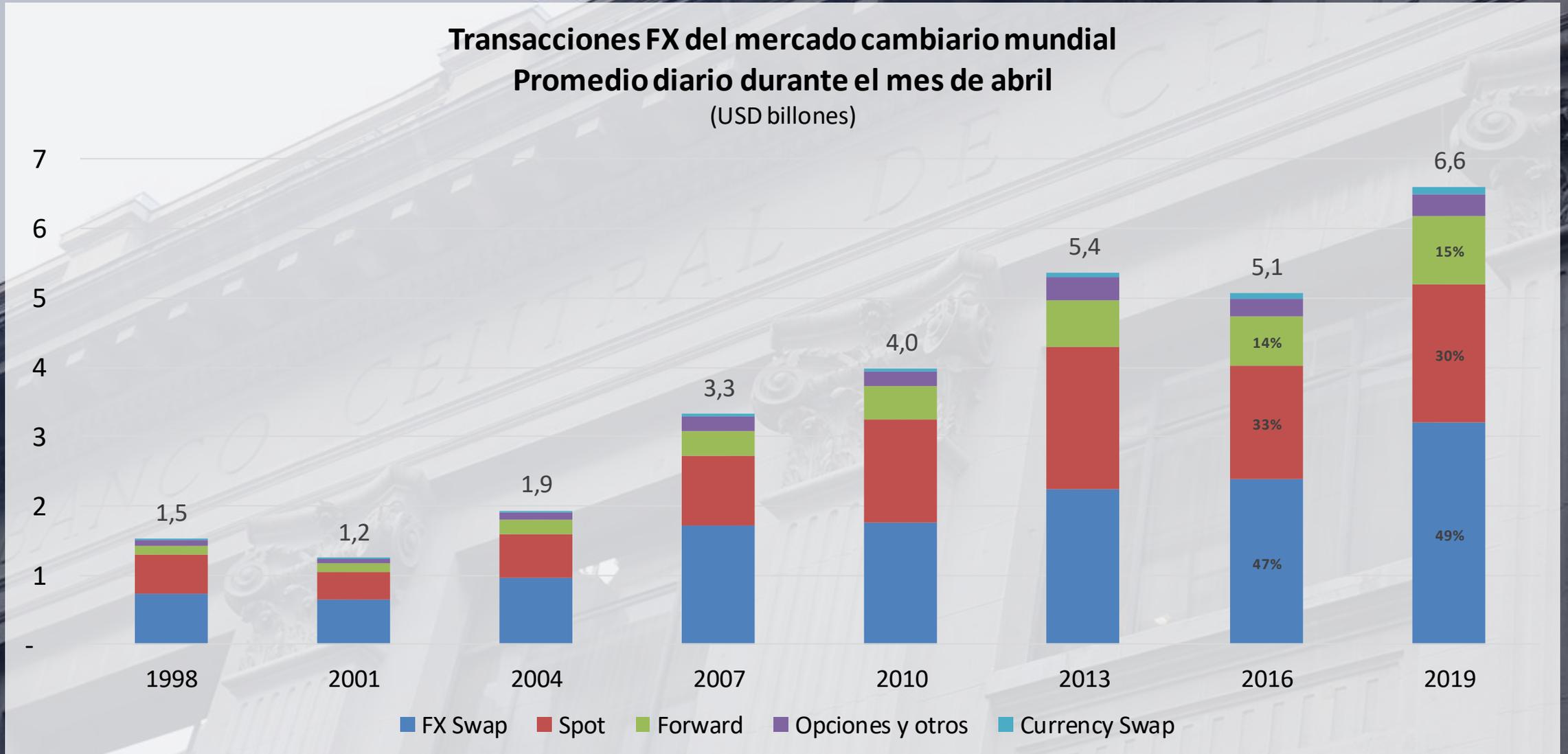
José Miguel Villena  
División Estadísticas

Noviembre 2020

# Agenda

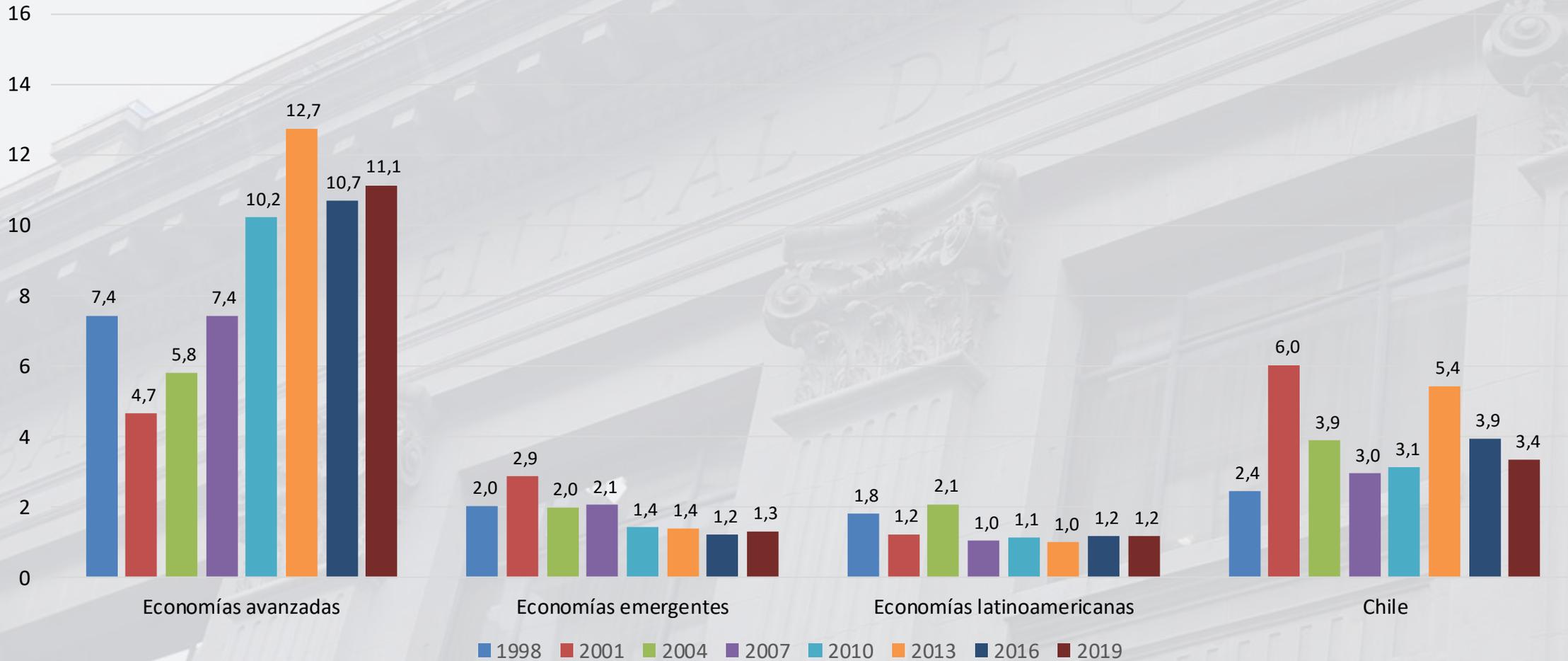
- Antecedentes del Mercado FX
- Dólar Observado

A nivel mundial la actividad cambiaria ha sido creciente.  
En 2019 se transaron US\$ 6,6 billones diarios.

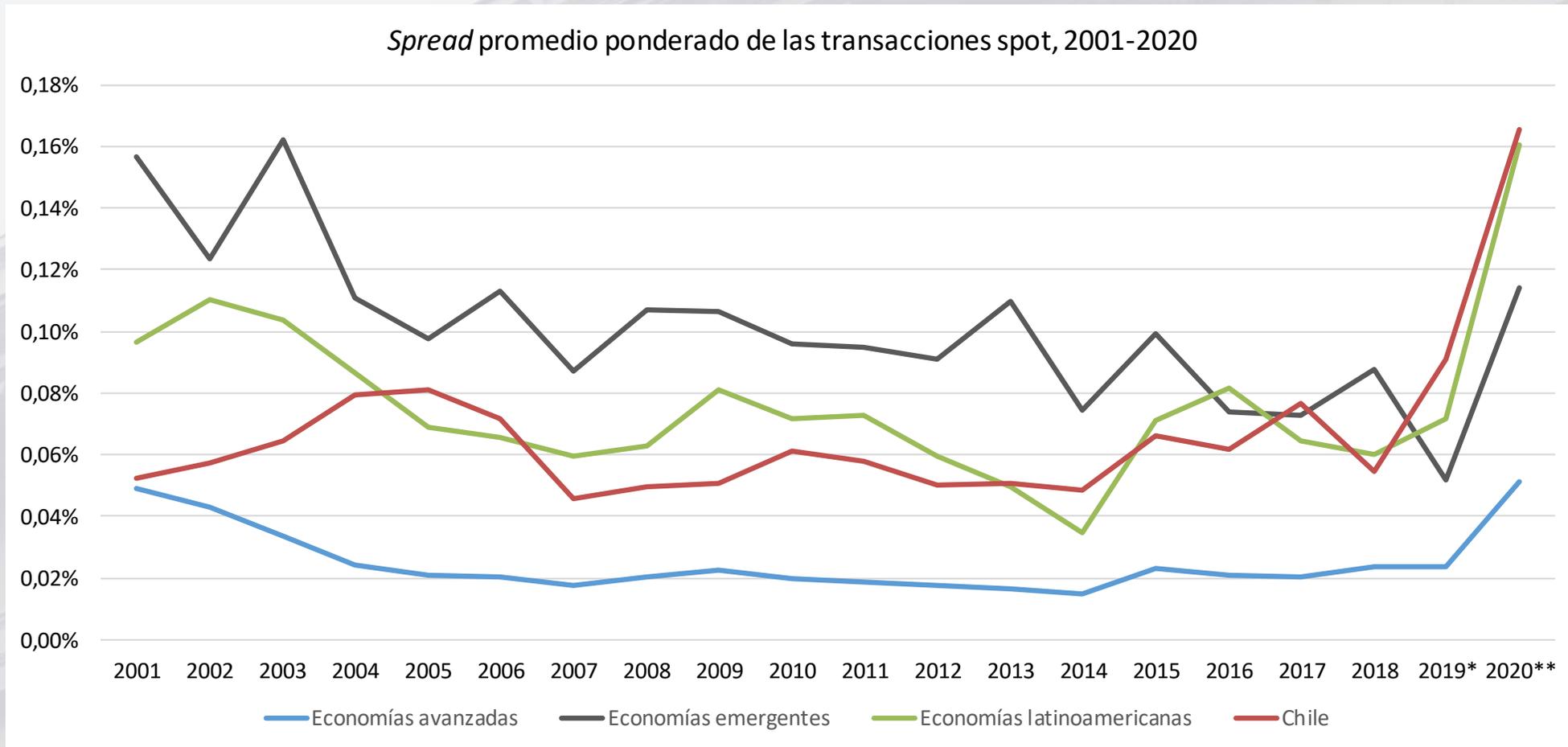


Chile tiene un nivel de profundidad en el mercado spot de 3,4 veces el PIB el año 2019, superior a las economías emergentes y latinoamericanas.

### Profundidad del mercado cambiario spot (Transacciones anuales/PIB)



# Chile presenta menores niveles de liquidez a partir del año 2019.



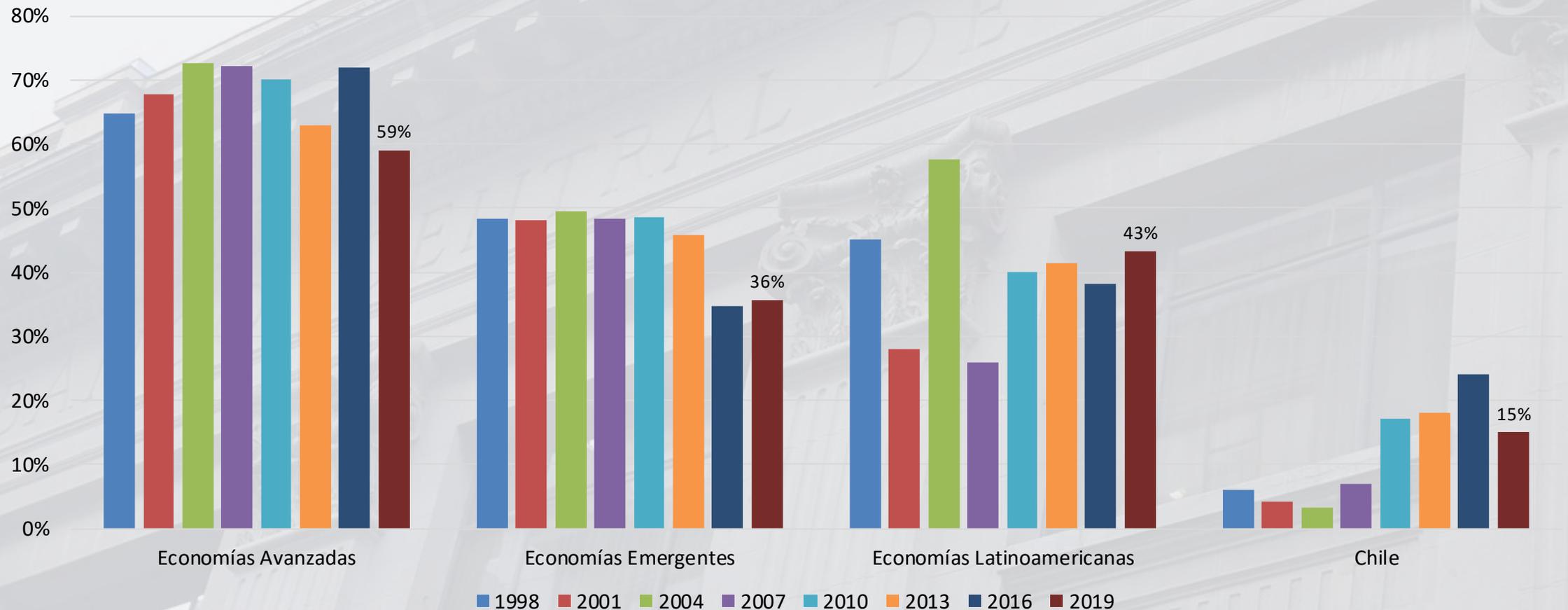
\*Se emplearon datos de PIB que publicó el FMI en su World Economic Outlook Database de abril 2019, utilizando precios actuales en USD equivalentes. Las series para el año 2019 y 2020 fueron calculadas con el dato de PIB 2018.

\*\*Los precios bid y ask para 2020 son hasta 30 de septiembre 2020.

# Las operaciones spot cross border son menores a la del resto de las economías.

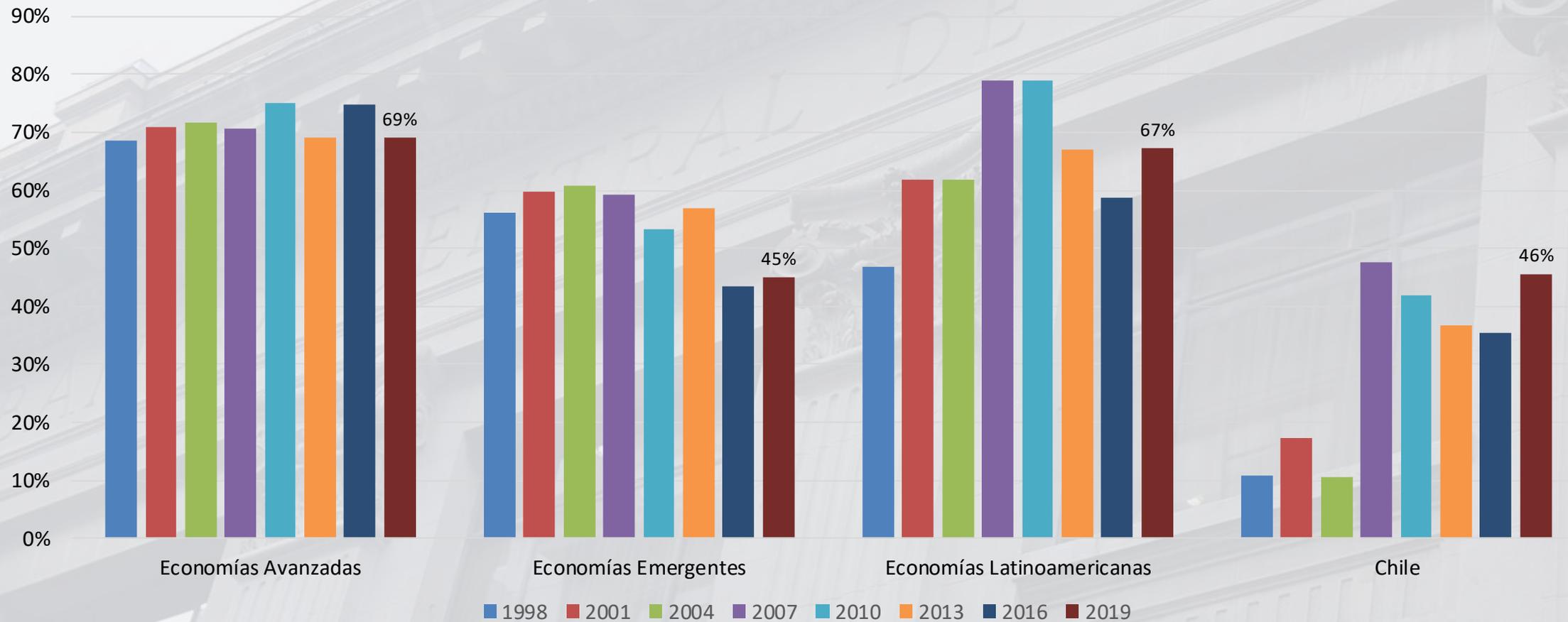
El Banco Central realizó una consulta pública en la cual se informó que a partir del 1 de enero 2021, se permitirá la apertura y tenencia de cuentas corrientes en CLP por parte de no residentes, entre otras materias.

**Spot cross-border sobre el total transado, 1998-2019**  
**Promedio diario durante el mes de abril**  
(Porcentajes)



Las economías avanzadas y latinoamericanas presentan los mayores índices de integración financiera, en materia de operaciones de derivados entre residentes y no residentes.

**Derivados FX *cross-border* sobre el total transado, 1998-2019**  
**Promedio diario durante el mes de abril**  
(Porcentajes)

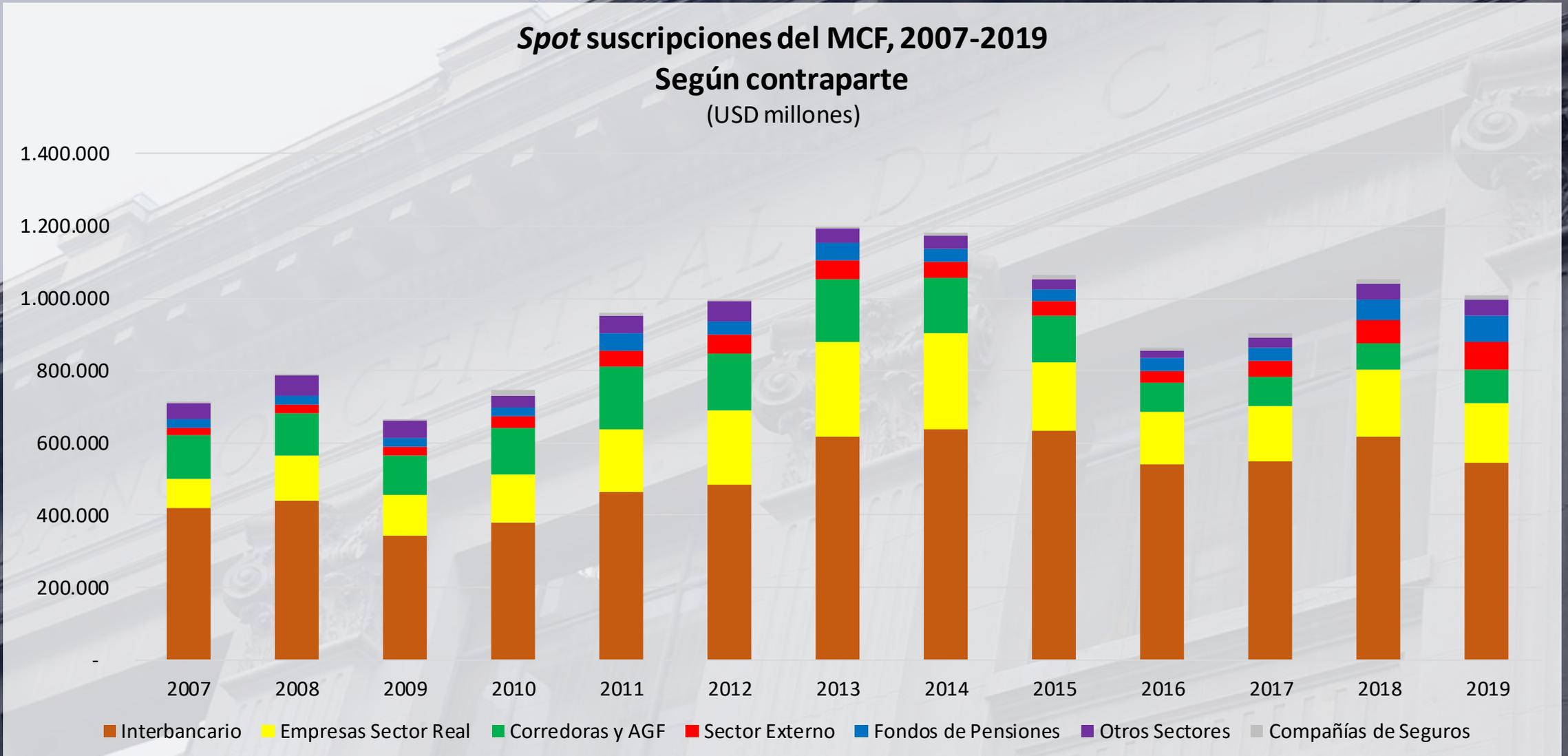


Chile presenta un grado de concentración de los participantes del mercado de SPOT de tipo de cambio dentro del rango considerado un mercado competitivo.

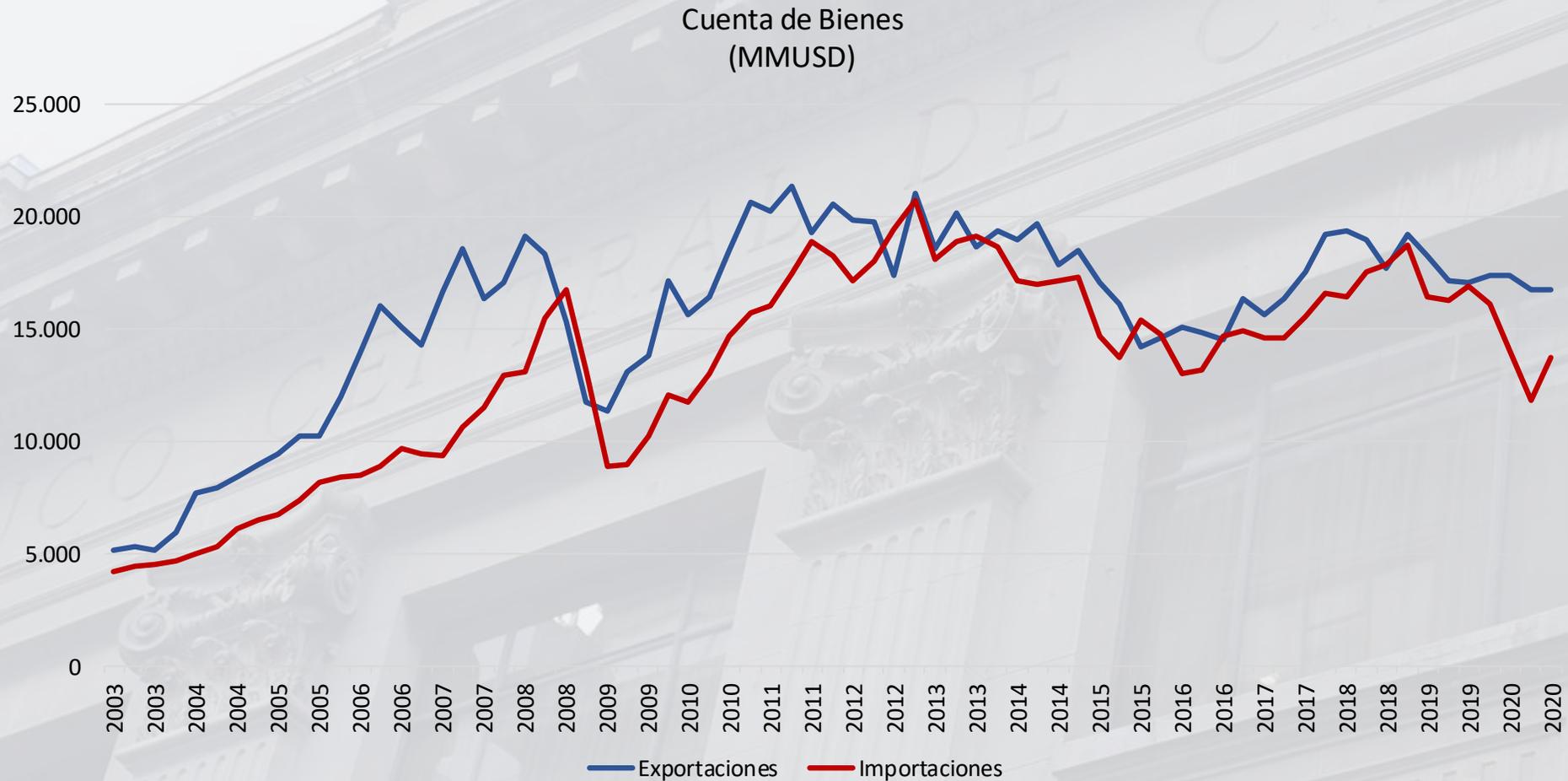
Índice de concentración HHI para mercado spot FX  
participantes MCF



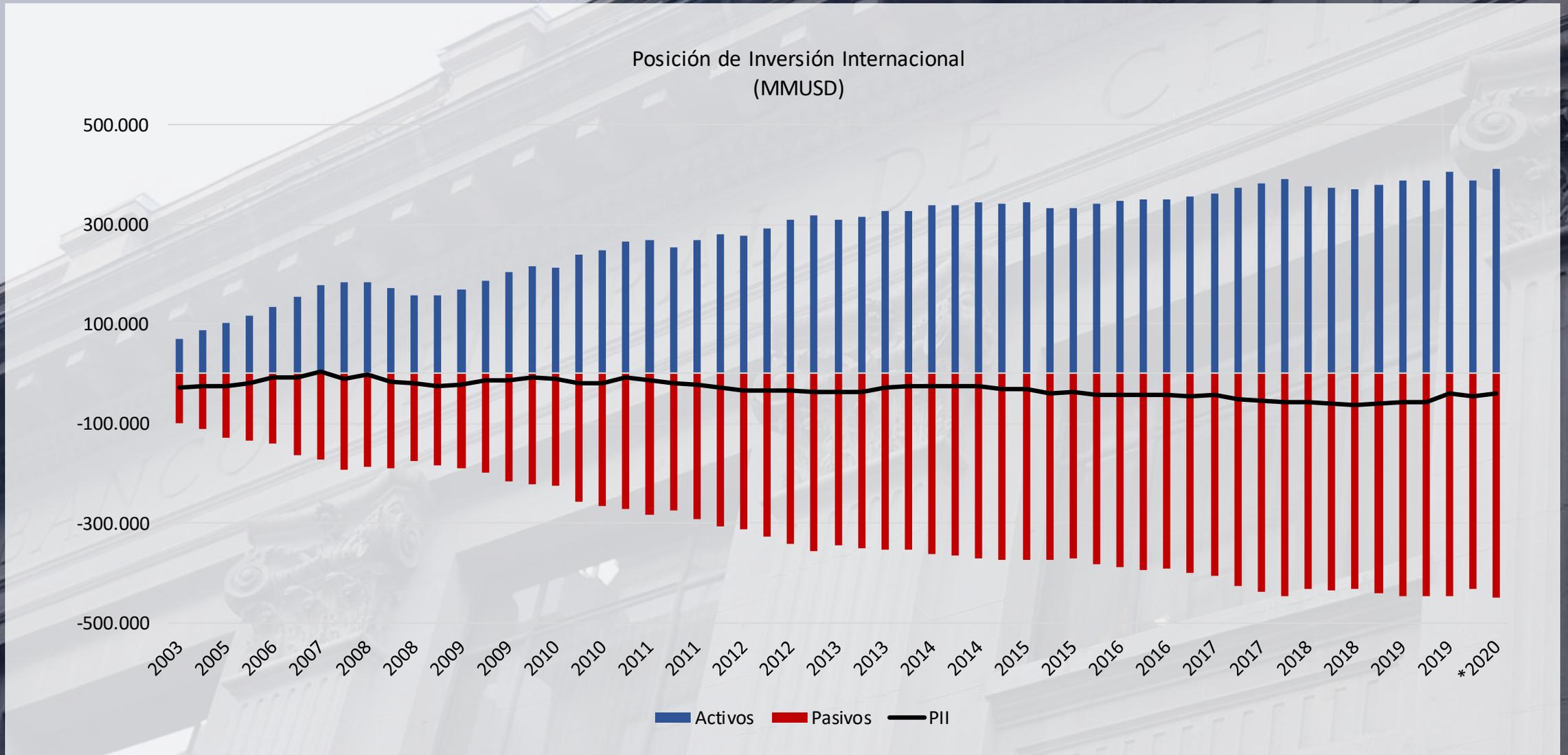
En el mercado spot del tipo de cambio las operaciones interbancarias son las más importantes.



La mayor actividad observada en los mercados spot y de derivados de tipos de cambio ha estado relacionada con el mayor comercio exterior...



...y con el aumento en los saldos de activos y pasivos con el exterior.



# En términos de difusión, se dispone de un informe mensual de compras y ventas por sector financiero de la contraparte.

Áreas / Estadísticas / Derivados y Spot

## Derivados y Spot

- ↗ BDE
- Preguntas Frecuentes
- Calendario Estadístico
- Informes anteriores

Los instrumentos **derivados** son contratos a plazo, en los que dos partes se comprometen a intercambiar, en el futuro, un monto de un activo, a un precio y fecha determinada. Estos permiten a los agentes de la economía realizar coberturas ante los riesgos asociados a las fluctuaciones del **tipo de cambio**, **tasas de interés** y **commodities**, entre otros.

Dentro del mercado de derivados destacan las series del **sector externo**, las cuales reflejan las expectativas de los no residentes sobre la evolución del tipo de cambio; así como las series sobre tasas de interés extranjeras, las que tienen por objetivo cubrir los costos de endeudamiento de bancos y otros sectores. Por su parte, una transacción **spot** corresponde a una compra o venta de divisas que se realiza al contado.

### Resumen de actividad agosto 2020

La posición compradora neta del Mercado Cambiario Formal (MCF) finalizó agosto con un saldo de US\$16.106 millones, disminuyendo en US\$1.707 millones respecto de julio.

Entre las principales variaciones del mes, destacó el aumento de la posición de venta al Sector Externo por US\$1.008 millones y la disminución de la posición de compra a los Otros Sectores por US\$ 913 millones, alcanzando saldos de US\$17.589 y US\$1.019 millones, respectivamente.

Informe Mensual Estadísticas del Mercado de Derivados y Spot agosto 2020

Informe Mensual Estadísticas del Mercado de Derivados y Spot agosto 2020 - Set de gráficos



### Introducción

Posiciones netas, según contraparte (en Bancos de dólares)

Sector Externo	\$ -17.589
Empresas Sector R	-1.551
Fondos de Pension	24.937
Compañías de Seg	7.909
Corredoras y FFM	1.381
Otros Sectores	1.019
Total	\$ 16.106

Suscripciones Derivados, según contraparte (en Bancos de dólares)

Sector Externo	\$ 36.077
Empresas Sector F	6.129
Fondos de Pension	21.191
Compañías de Seg	1.152
Corredoras y FFM	2.731
Otros Sectores	5.852
Total	\$ 73.124

Transacciones Spot, según contraparte (en Bancos de dólares)

Sector Externo	\$ 3.979
Empresas Sector S	10.590
Fondos de Pension	14.632
Compañías de Seg	400
Corredoras y FFM	7.891
Otros Sectores	4.334
Total	\$ 41.826

## Informe Mensual agosto 2020 Estadísticas del Mercado de Derivados y Spot

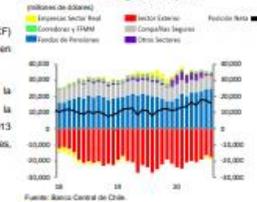
A continuación, se presentan las principales estadísticas cambiarias del Mercado Cambiario Formal (MCF), con datos actualizados a agosto de 2020 para operaciones entre moneda local y moneda extranjera. Las definiciones y una mayor desagregación de los avises contenidos en este informe se encuentran disponibles en la [Base de Datos Estadísticas del Banco Central de Chile](#).  
Contacto: [diversabanco@bcentral.cl](mailto:diversabanco@bcentral.cl)

### Mercado de Derivados, posiciones netas

La posición compradora neta del Mercado Cambiario Formal (MCF) finalizó agosto con un saldo de US\$16.106 millones, disminuyendo en US\$1.707 millones respecto de julio (Gráfico 1 y anexo).

Entre las principales variaciones del mes, destacó el aumento de la posición de venta al Sector Externo por US\$1.008 millones y la disminución de la posición de compra a los Otros Sectores por US\$ 913 millones, alcanzando saldos de US\$17.589 y US\$1.019 millones, respectivamente.

Gráfico 1: Derivados, posiciones netas del Mercado Cambiario Formal, según contraparte.

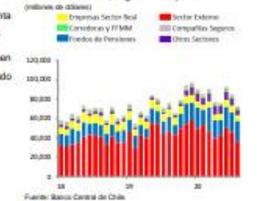


### Mercado de Derivados, suscripciones

La actividad alcanzó un total de US\$73.126 millones, lo que representa una baja de US\$12.386 millones, respecto del mes anterior (Gráfico 2).

Esta disminución se explicó, principalmente, por el menor volumen transado con el Sector Externo por US\$9.605 millones, totalizando US\$36.077 millones.

Gráfico 2: Derivados, suscripciones del Mercado Cambiario Formal, según contraparte.

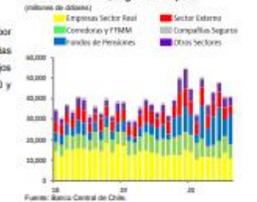


### Mercado Spot

En agosto, se registró un volumen de compras y ventas spot de US\$41.026 millones, similar al del mes previo (Gráfico 3).

Por una parte, destacó la mayor actividad de los Fondos de Pensiones por US\$6.474 millones, llegando a US\$14.632 millones. Por otra parte, las Empresas del Sector Real y el Sector Externo presentaron menores flujos por US\$3.083 y US\$1.864 millones, registrando totales de US\$10.590 y US\$3.979 millones, respectivamente.

Gráfico 3: Spot, transacciones del Mercado Cambiario Formal, según contraparte.



En la Base de Datos Estadísticas se dispone de datos diarios de los volúmenes negociados con terceros e interbancarios.

Base de Datos Estadísticos

Inicio Metodologías Indicadores Diarios Set de Gráficos BDE Móvil Mis Estadísticas

Buscar

**Principales Estadísticas Macro**  
Precios, tasas de interés y estadísticas monetarias, tipo de cambio, actividad...  
Ver más

**Precios**  
UF, IVP y UTM, IPC y medidas subyacentes, IPM.  
Ver más

**Tasas de Interés**  
Tasas de referencia de política monetaria, operaciones de mercado abierto...  
Ver más

**Tipos de Cambio**  
Paridades de monedas, tipo de cambio nominal, tipo de cambio multilateral, TCR y sus componentes.  
Ver más

**Estadísticas Monetarias y Financieras**  
Agregados monetarios, colocaciones, balances...  
Ver más

**Estadísticas de Derivados y Spot**  
Derivados de monedas, tasas de interés y productos básicos. Estadísticas spot.  
Ver más

**Cuentas Nacionales**  
IMACEC, PIB, Gasto, Cuentas financieras y no financieras, principales agregados macroeconómicos.  
Ver más

**Sector Externo**  
Balanza de pagos, índice de bienes, posición de inversión internacional, activos...  
Ver más

**Mercado Laboral y Demografía**  
Fuerza de trabajo, empleo y desocupación, remuneraciones y demografía.  
Ver más

# Dólar Observado





La LOC del Banco Central establece la obligación de publicar un tipo de cambio.

- “El Banco deberá publicar diariamente el tipo de cambio de las monedas extranjeras de general aceptación en los mercados internacionales de cambios, en función de las transacciones realizadas en el Mercado Cambiario Formal durante el día hábil inmediatamente anterior .....” (art 44, LOC).



El dólar observado  
está considerado  
dentro de los  
sistemas de  
reajustabilidad  
autorizados por el  
BCCh.

- Sistemas de Reajustabilidad autorizados por el Banco Central de Chile.  
“Valor del tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América o de alguna de las paridades de las demás monedas de general aceptación en los mercados de cambios internacionales, que publique el Banco Central de Chile conforme al inciso 2° del artículo 44 de su Ley Orgánica Constitucional.”
- “En relación al valor del tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América y de las paridades ..... el Instituto Emisor lo dará a conocer diariamente mediante su publicación en el Diario Oficial.” (Cap. II.B.3 del CNF).

# Definición

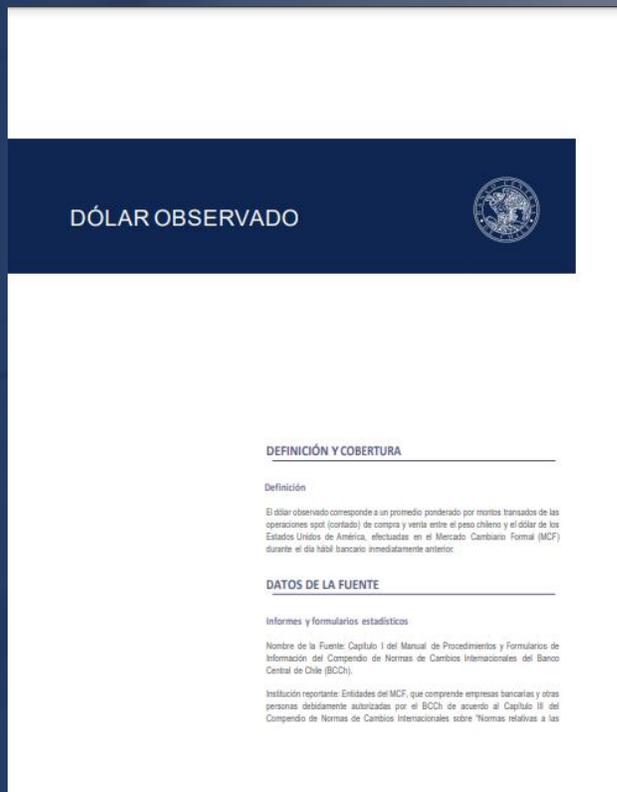
- El Dólar Observado (DO) corresponde a un promedio ponderado por montos transados de las operaciones spot de compra y venta entre el peso chileno y el dólar de los Estados Unidos de América, efectuadas en el Mercado Cambiario Formal (MCF) durante el día hábil bancario inmediatamente anterior.

- Se excluyen las liquidaciones de transacciones de asociadas a operaciones con instrumentos financieros derivados y las correspondientes a programas de compra/venta de divisas realizadas por el Banco Central de Chile.

- El valor publicado del DO no está afecto a revisión posterior.

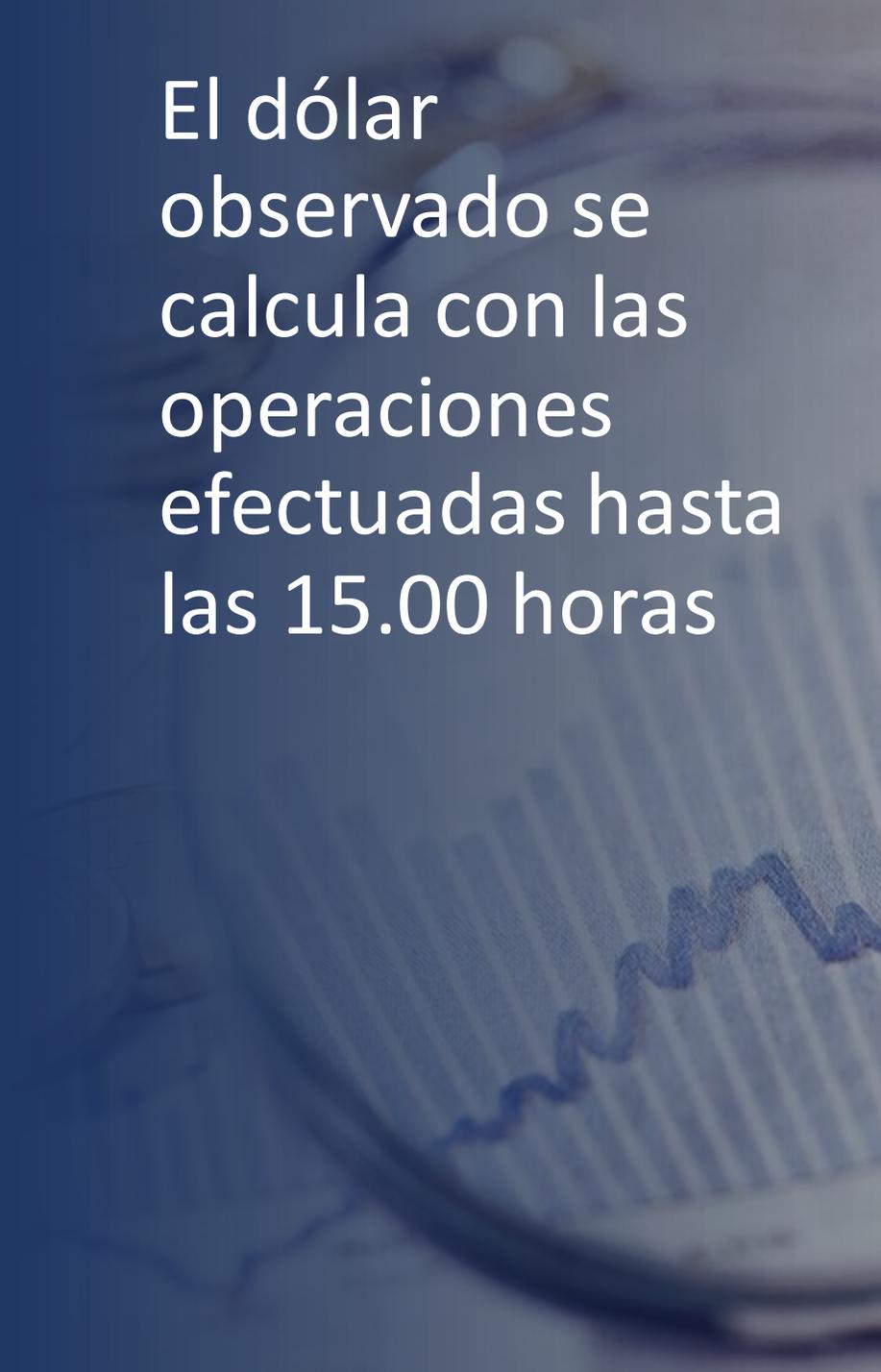


# Reportantes



- Entidades del MCF, que comprende empresas bancarias y otras personas debidamente autorizadas por el BCCh de acuerdo al Capítulo III del Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI) sobre “Normas relativas a las personas jurídicas autorizadas para formar parte del MCF distintas de las empresas bancarias”, tales como corredores de bolsa y agentes de valores.

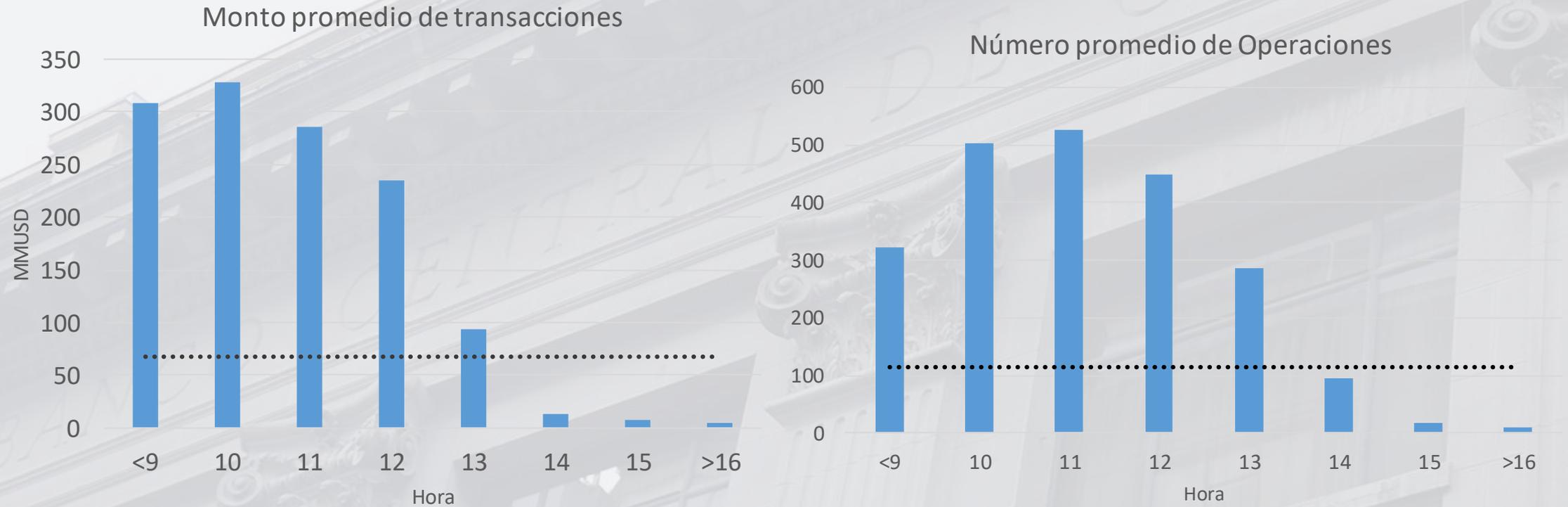
[https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/EC/PARIDADES/Dolar\\_observado.pdf](https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/EC/PARIDADES/Dolar_observado.pdf)



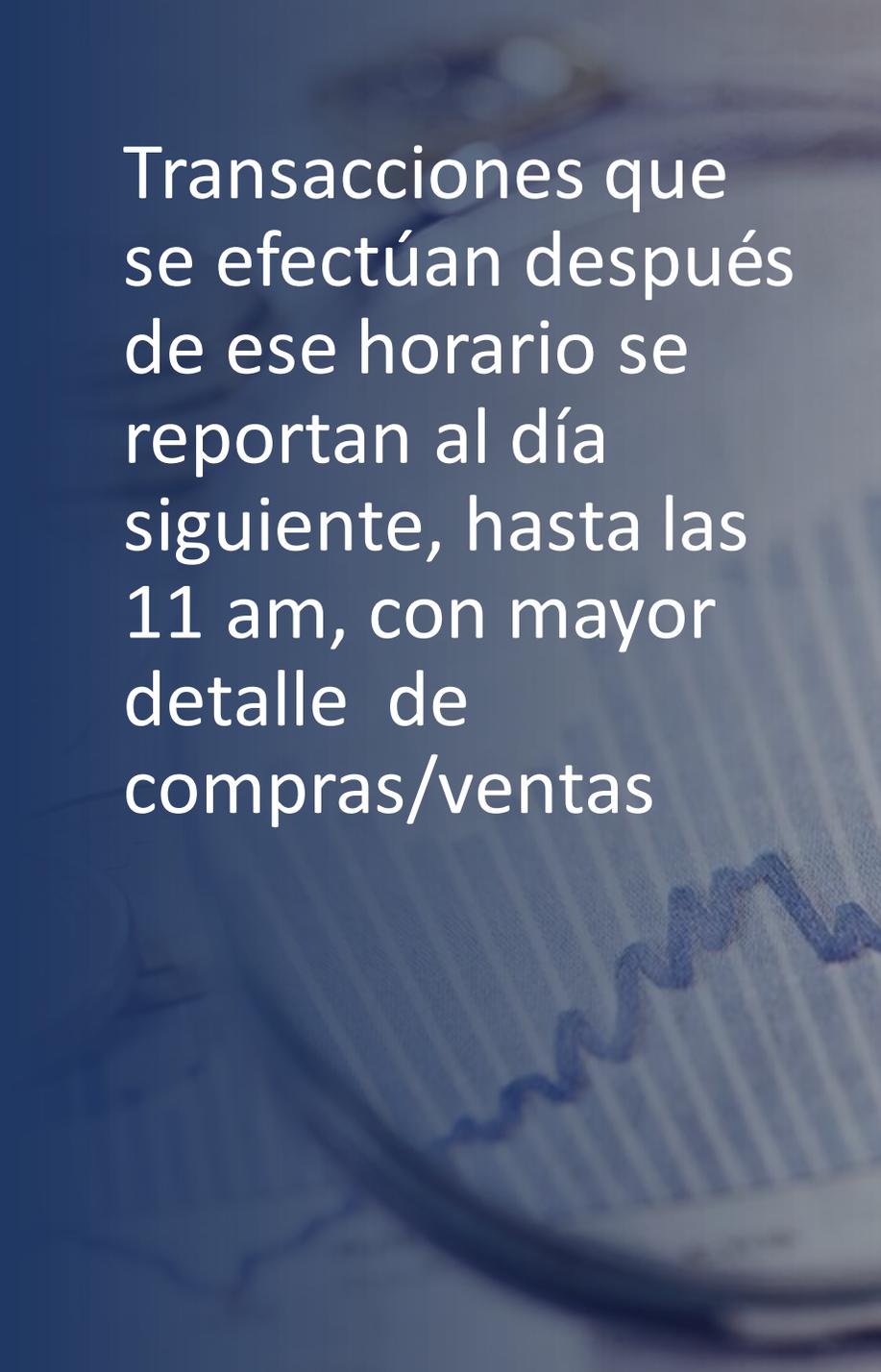
El dólar observado se calcula con las operaciones efectuadas hasta las 15.00 horas

- El dólar observado se elabora a partir de la información proporcionada por las empresas bancarias y otras entidades que forman parte del MCF.
- “...las Entidades del M.C.F. deberán enviar, hasta las 15:30 horas, una Planilla por cada compra o venta de dólares de los Estados Unidos de América efectuadas contra pesos chilenos, cuyo monto sea igual o superior a 500.000 dólares, realizadas hasta las 15:00 horas del mismo día hábil bancario en que se remite la información.”  
(numeral 7, del Capítulo I del Manual del CNCI).

# Las transacciones se concentran entre las 9 y las 12 de cada día



Fuente: DATATEC, octubre 2019 a octubre 2020



Transacciones que se efectúan después de ese horario se reportan al día siguiente, hasta las 11 am, con mayor detalle de compras/ventas

Las Entidades del M.C.F. que realicen operaciones de cambios internacionales, deberán tener presente lo siguiente:

“Informar diariamente al Banco las compras, ventas y Transferencia sin Compra/Venta simultánea de moneda extranjera, realizadas durante el día, a más tardar hasta las 11:00 horas del día hábil bancario siguiente.” (numeral 3, Capítulo I Manual del CNCI).

Para el reporte de operaciones se requiere el Rut, monto en dólares, tipo de cambio, y en el caso de enviar operaciones afectas a derivados las deben identificar.

El proceso se encuentra automatizado y la publicación del valor del DO se encuentra asociado a la oportuna entrega de información y atención de consultas realizadas a los bancos.



15:30

Confirmación de operaciones con bancos

1 de Marzo de 2020

US\$	Dólar Observado	Euro	IPC (BNI) (Var %)	IPC-SAE (BNI) (Var %)	TPM (%)
\$28.469,54	\$816,26	\$895,41	0,6 Mensual	0,4 Mensual	1,75%
UTM (BMR)	\$818,32 Dólar Observado (3 de marzo)		3,5 Anual	2,5 Anual	
\$50.021,0					

Ver todos los indicadores diarios

Desde 17:30

# Usos del Dólar Observado

1. Cálculo de cuotas de fondos de AGFs.
2. Valorizaciones de cartera de filiales no bancarias e inversionistas institucionales.
3. Liquidación operaciones spot observado.
4. Compensación de contratos de derivados.
5. Elaboración de Estados Financieros.
6. Publicación de tipos de cambio nominales de monedas distintas del dólar.

# Conclusiones

El calculo del Dólar Observado, es un proceso que está automatizado, su horario de publicación depende la entrega oportuna de información por parte de los bancos.

Para el reporte de operaciones se requiere el Rut, monto en dólares y tipo de cambio.

Los bancos pueden operar en el mercado FX spot, en el horario que estimen conveniente, no existiendo restricciones normativas para negociar después de las 15:00hrs.

# Documentos

- Banco Central de Chile, Ficha Metodologica del Dólar Observado [https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/EC/PARIDADES/Dolar\\_observado.pdf](https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/EC/PARIDADES/Dolar_observado.pdf).
- Banco Central de Chile, Informe Mensual de Estadísticas de Derivados y Spot.
- José Miguel Villena y Alexander Hynes (2020) “Mercado Cambiario Chileno, una comparación internacional: 1998 a 2019”, Serie de Estudios Económico Estadísticos Nro 132, Banco Central de Chile.