

# INFORME DEL MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS DE CHILE

OCTUBRE 2023



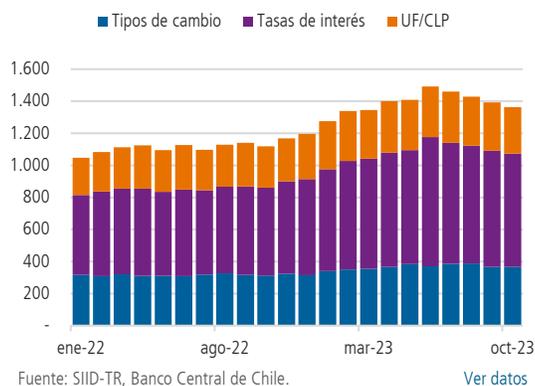


## CONTENIDO

<b>I. MERCADOS DE DERIVADOS</b>	<b>1</b>
<b>II. DERIVADOS Y SPOT SOBRE TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>4</b>
<b>III. DERIVADOS SWAP PROMEDIO CÁMARA NOMINAL (SPC-CLP)</b>	<b>8</b>
<b>IV. DERIVADOS SOBRE UNIDAD DE FOMENTO-PESO CHILENO (UF/CLP)</b>	<b>10</b>



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



**TABLA I.1**  
**BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES POR ACTIVO**  
**SUBYACENTE (1) (2)**  
 (mil millones de dólares)

Subyacente	%	oct-23	sept-23	Δ%
<b>Tipos de cambio</b>	<b>26,8%</b>	<b>365,7</b>	<b>366,6</b>	<b>-0,2%</b>
USD/CLP	87,2%	319,0	320,0	-0,3%
OME/CLP	2,2%	8,0	8,3	-3,4%
USD/CLF	5,2%	18,9	18,8	0,6%
ME/CLF	1,5%	5,5	5,6	-2,5%
ME/ME	3,9%	14,2	13,8	2,8%
<b>Tasas de interés</b>	<b>51,9%</b>	<b>707,5</b>	<b>723,9</b>	<b>-2,3%</b>
SPC CLP	75,1%	531,4	541,9	-1,9%
SPC CLF	2,9%	20,5	22,5	-8,7%
Tasa extranjera	22,0%	155,6	159,5	-2,4%
<b>UF/CLP</b>	<b>21,3%</b>	<b>290,0</b>	<b>302,1</b>	<b>-4,0%</b>

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile. [Ver datos](#)

(1) %: participación del subyacente en el periodo respecto del total.

Δ %: variación respecto al mes anterior.

(2) Las operaciones UF/CLP incluyen instrumentos del tipo forward y swap.

## I. MERCADOS DE DERIVADOS<sup>1</sup>

### Montos vigentes derivados

El tamaño del mercado de derivados bancarios registró un monto vigente total de US\$1.363 mil millones (septiembre: US\$1.393 | -2,1%)<sup>2</sup>, el cual está compuesto por los subyacentes Tasas de interés en US\$707,5 mil millones, Tipos de cambio en US\$365,7 mil millones y UF/CLP en US\$290 mil millones (Gráfico I.1).

Además, se observa que en los derivados vigentes de los bancos sobre Tipos de cambio predominan las operaciones USD/CLP, mientras que en las de Tasas de interés, destacan los contratos de Swap Promedio Cámara Nominal. (Tabla I.1).

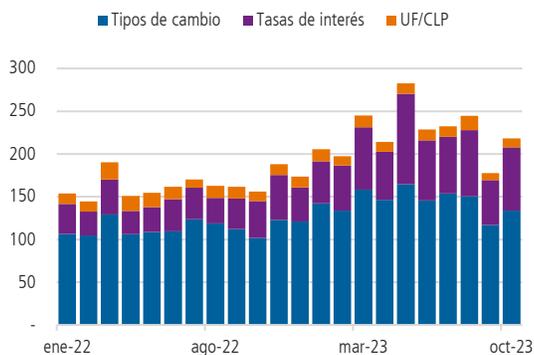
<sup>1</sup> En esta sección se presentan los montos vigentes y suscritos, expresados en dólares de Estados Unidos, utilizando las paridades publicadas por el Banco Central de Chile para la conversión a dólares equivalentes.

<sup>2</sup> El valor en dólares de la posición de derivados de UF/CLP y de Tasas de interés se vio afectado por la depreciación del tipo de cambio USD/CLP en octubre, respecto del mes previo.



### GRÁFICO I.2

BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS POR ACTIVO SUBYACENTE  
(mil millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

### Montos transados derivados

Durante el mes, los bancos transaron US\$218 mil millones (septiembre: US\$178 | +22,9%). La mayor actividad se concentró en los derivados sobre Tasas de interés y Tipos de cambio, con montos de US\$74 mil millones (septiembre: US\$52 | +41,6%) y US\$134 mil millones (septiembre: US\$117 | +14,3%), respectivamente. Por su parte, en UF/CLP se negociaron US\$10,3 mil millones (septiembre: US\$8,2 | +4,7%) (Gráfico I.2 y Tabla I.2).

En las transacciones totales, el mercado de derivados sobre Tipos de cambio representa el 61,4%, los que son mayormente operaciones USD/CLP (Tabla I.2).

### TABLA I.2

BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES POR ACTIVO SUBYACENTE (1) (2)  
(mil millones de dólares)

Subyacente	%	oct-23	sept-23	Δ%
<b>Tipos de cambio</b>	<b>61,4%</b>	<b>133,8</b>	<b>117,1</b>	<b>14,3%</b>
USD/CLP	95,8%	128,2	112,7	13,8%
OME/CLP	0,6%	0,9	0,5	73,0%
USD/CLF	0,3%	0,4	0,4	7,5%
ME/CLF	0,0%	0,0	0,0	38,8%
ME/ME	3,2%	4,3	3,4	24,8%
<b>Tasas de interés</b>	<b>33,9%</b>	<b>73,9</b>	<b>52,2</b>	<b>41,6%</b>
SPC CLP	93,3%	68,9	49,2	40,2%
SPC CLF	0,0%	0,0	0,1	-74,0%
Tasa extranjera	6,7%	5,0	2,9	71,5%
<b>UF/CLP</b>	<b>4,7%</b>	<b>10,3</b>	<b>8,2</b>	<b>25,6%</b>

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

(1) %: participación del subyacente en el periodo respecto del total.

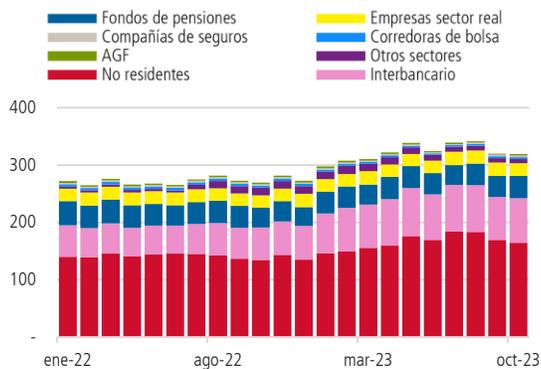
Δ %: variación respecto al mes anterior.

(2) Las operaciones UF/CLP incluyen instrumentos del tipo forward y swap.

# Derivados y spot sobre tipos de cambio



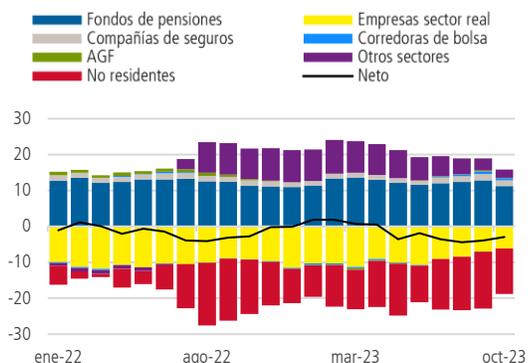
**GRÁFICO II.1**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS  
USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE  
(mil millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

**GRÁFICO II.2**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN DERIVADOS  
USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (1)  
(mil millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

(1) Valores positivos indican una posición neta compradora de dólares a futuro de los bancos, mientras que valores negativos indican una posición neta vendedora de dólares a futuro por parte de los bancos.

**TABLA II.1**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS  
USD/CLP, POR INSTRUMENTO (1)  
(mil millones de dólares)

Subyacente	%	oct-23	sept-23	Δ%
Forward y FX Swap	68,2%	217,6	215,4	+1,0%
Cross Currency Swap	31,3%	99,9	103,0	-3,1%
Opciones y otros	0,5%	1,6	1,5	+1,9%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>319,0</b>	<b>320,0</b>	<b>-0,3%</b>

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

(1) %: participación del subyacente en el período respecto del total.

Δ %: variación respecto al mes anterior.

## II. DERIVADOS Y SPOT SOBRE TIPOS DE CAMBIO

### II.1 DERIVADOS USD/CLP

#### Montos vigentes

El monto vigente total del mercado de derivados USD/CLP fue de US\$319 mil millones (septiembre: US\$320 | -0,3%). Esta posición está compuesta en un 68,2% por instrumentos Forwards y FX swaps y en 31,3% de Cross Currency Swaps. Además, se observa que el sector de contraparte con mayor participación son los No Residentes, con una posición de US\$165 mil millones (septiembre: US\$169 | -2,8%) (Gráfico II.1 y Tabla II.1).

Los bancos presentaron una posición neta vendedora de US\$3,0 mil millones al cierre del mes de octubre (septiembre: US\$4,0 | -25,1%). En particular, ventas de dólares a los No Residentes y a las Empresas del Sector Real, y compras de dólares a los Fondos de Pensiones y Compañías de Seguro (Gráfico II.2).

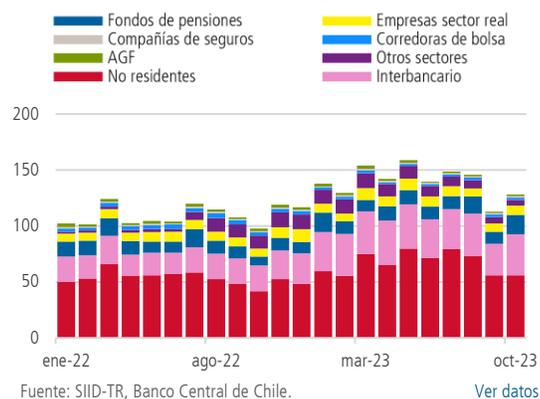
En octubre, la variación de la posición neta se explicó principalmente por una disminución de la posición de venta a los No Residentes, la que alcanzó US\$12,7 mil millones (septiembre: US\$15,9 | -19,9%). Por otra parte, la posición de compra a los Fondos de Pensiones disminuyó hasta US\$11,2 mil millones (septiembre: US\$15,9 | -19,9%) (Gráfico II.2).



### GRÁFICO II.3

#### BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE

(mil millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

### TABLA II.2

#### BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS USD/CLP, POR INSTRUMENTO (1)

(mil millones de dólares)

Subyacente	%	oct-23	sept-23	Δ%
Forward y FX Swap	98,1%	125,7	108,2	+16,3%
Cross Currency Swap	1,7%	2,1	4,0	-46,0%
Opciones y otros	0,3%	0,3	0,6	-43,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,2</b>	<b>112,7</b>	<b>13,8%</b>

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

[Ver datos](#)

(1) %: participación del subyacente en el periodo respecto del total.

Δ %: variación respecto al mes anterior.

### Montos transados

La actividad del mercado de derivados USD/CLP fue de US\$128 mil millones (septiembre: US\$113 | +13,8%). Se utilizaron instrumentos Forward y FX swap por US\$126 mil millones, representando estos el 98,1% del total negociado. La mayor actividad del mes se explica principalmente por un aumento en las operaciones del mercado Interbancario y con los Fondos de Pensiones, llegando a US\$36,4 mil millones (septiembre: US\$28,3 | +28,8%) y US\$17,6 mil millones (septiembre: US\$10,7 | +63,8%) respectivamente (Gráficos II.3 y Tabla II.2).

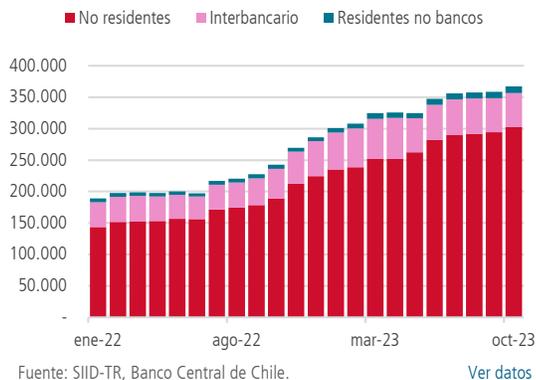




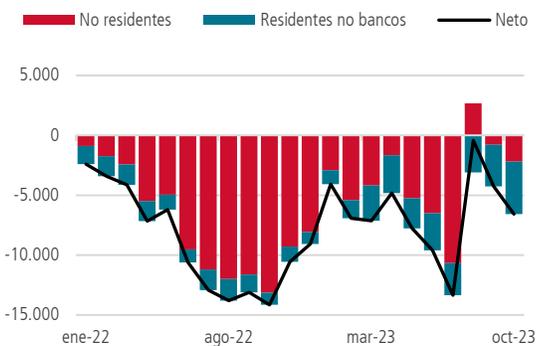
# Derivados sobre tasas de interés



**GRÁFICO III.1**  
**BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO**  
 (mil millones de pesos chilenos)

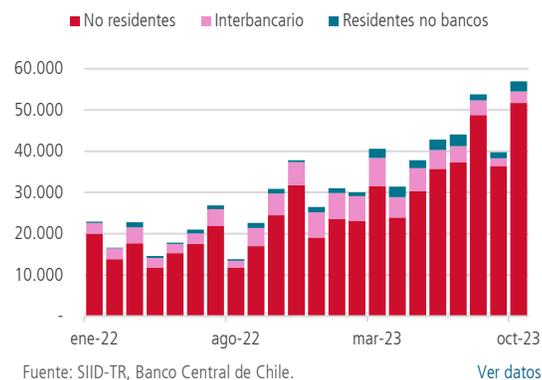


**GRÁFICO III.2**  
**BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO (1)**  
 (mil millones de pesos chilenos)



(1) Valores positivos indican una posición neta compradora de tasa variable por parte de los bancos, mientras que valores negativos indican una posición neta vendedora de tasa variable de los bancos.

**GRÁFICO III.3**  
**BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO**  
 (mil millones de pesos chilenos)



## III. DERIVADOS SWAP PROMEDIO CÁMARA NOMINAL (SPC-CLP)<sup>3</sup>

### Montos vigentes, plazo residual de hasta 2 años

En el mes de octubre, el monto vigente total de los bancos en derivados SPC-CLP de hasta dos años fue de \$367.116 mil millones (septiembre: \$358.614 | +2,4%). Destacan las operaciones con No Residentes, con un 82,4% de participación, seguidas por el Interbancario con 14,7% y los Residentes no bancos con 2,9%, los que corresponden principalmente a Fondos de pensiones (Gráfico III.1).

En términos netos, los bancos aumentaron su posición de venta de tasa variable llegando a \$6.582 mil millones (septiembre: \$4.254 | +54,7%). Lo anterior se explica principalmente por nuevas suscripciones de ventas, tanto con sus contrapartes locales como con No residentes (Gráfico III.2).

### Montos transados, plazo contractual de hasta 2 años

La actividad del mercado de Swap Promedio Cámara Nominal de hasta dos años aumentó en octubre, llegando a \$56.930 mil millones (septiembre: \$39.740 | +43,3%). Lo anterior se explicó principalmente por nuevas suscripciones con los No residentes por \$51.738 mil millones (septiembre: \$36.397 | +42,1%) (Gráfico III.3).

<sup>3</sup>Las operaciones con plazo residual de hasta dos años representan aproximadamente el 75% del monto vigente total y alrededor del 90% de lo transado en un mes.



# Derivados sobre Unidad de Fomento-Peso chileno



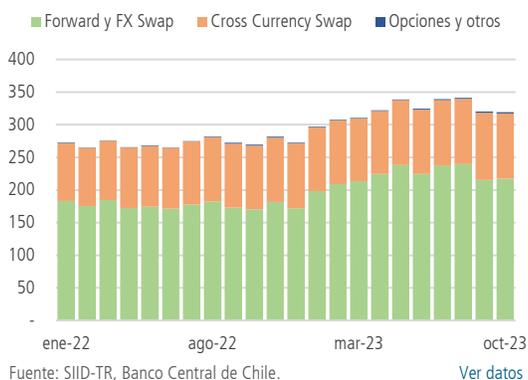




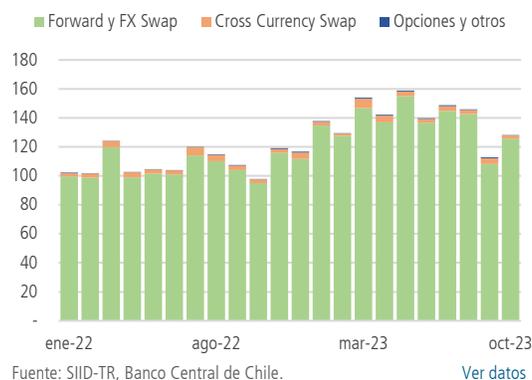
## Anexo 1: Gráficos

### A. Derivados USD/CLP

BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS USD/CLP, POR INSTRUMENTO (mil millones de dólares)

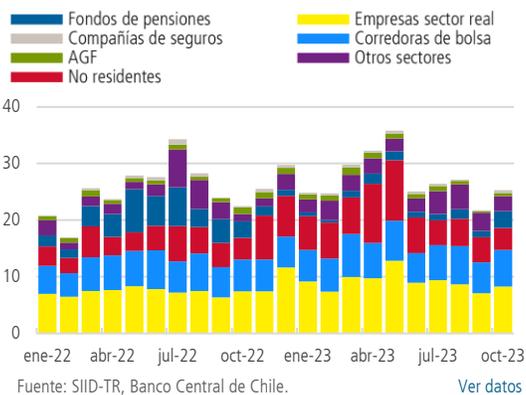


BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS USD/CLP, POR INSTRUMENTO (mil millones de dólares)

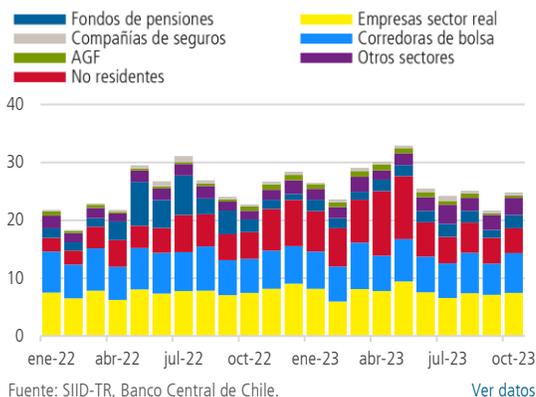


### B. Spot USD/CLP

BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES SPOT DE COMPRA USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (mil millones de dólares)



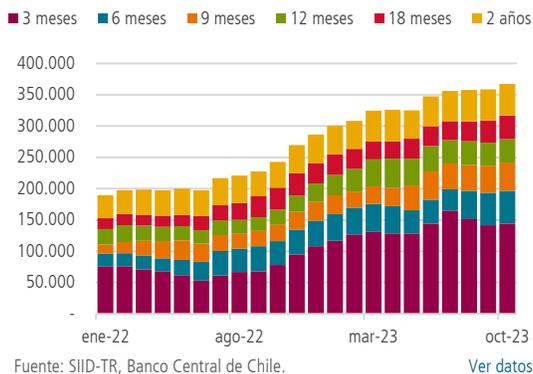
BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES SPOT DE VENTA USD/CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (mil millones de dólares)



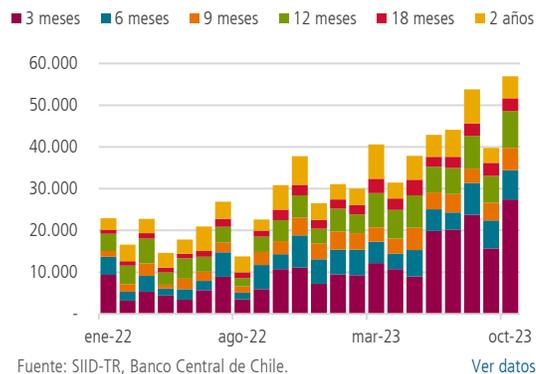


### C. Swap Promedio Cámara Nominal

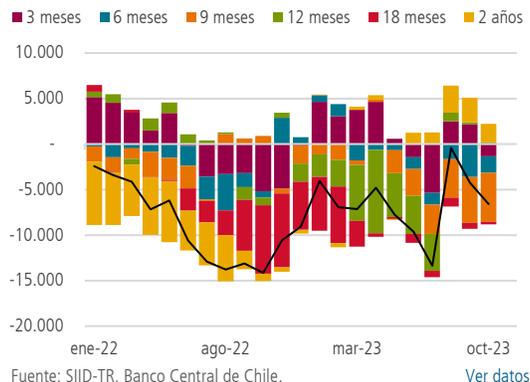
**BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR PLAZO RESIDUAL**  
(mil millones de pesos chilenos)



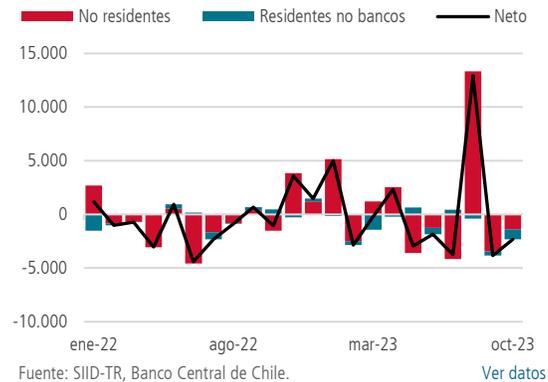
**BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, PLAZO CONTRACTUAL**  
(mil millones de pesos chilenos)



**BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR PLAZO RESIDUAL**  
(mil millones de pesos chilenos)



**BANCOS. VARIACIÓN DE MONTOS VIGENTES NETOS SPC-CLP HASTA 2 AÑOS, POR MERCADO**  
(mil millones de pesos chilenos)





## Anexo 2: Descripción del Informe

El Informe tiene por objetivo contribuir a la transparencia del mercado de derivados financieros de Chile, utilizando como fuente la información proporcionada por las empresas bancarias al Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados (SIID-TR).

El documento proporciona un análisis de la evolución de los mercados de derivados sobre Tipos de cambio, Tasas de interés e inflación. Se estructura en cuatro secciones, la primera muestra una comparación de los tres mercados, con cifras en dólares equivalentes, seguido de otras tres secciones diferenciadas según el tipo de subyacente o mercado, profundizando el análisis con estadísticas de montos transados y montos vigentes, por tipo de contrapartes, plazos e instrumentos.

En el primer mercado, correspondiente al de Tipos de cambio, las transacciones entre el dólar estadounidense y el peso chileno se presentan tanto para el mercado de derivados como para el del spot, considerando la estrecha relación entre ambos, en los cuales los bancos intermedian sus operaciones para la gestión de sus inversiones y liquidez, teniendo en cuenta además su política de descalce en moneda extranjera.

En los derivados sobre Tasas de interés, destacan los Swaps Promedio Cámara Nominales, ampliamente utilizados por bancos e inversionistas extranjeros para tomar posiciones respecto de la estructura de Tasas de interés local. En particular, dentro del horizonte de dos años, dichos instrumentos se relacionan con las expectativas sobre la trayectoria futura de la Tasa de Política Monetaria.

El siguiente apartado es el mercado local de derivados de Unidad de Fomento contra el peso chileno, para el cual se analizan los derivados forward, en los que se pacta un valor fijo de la UF a futuro, en función de las expectativas de inflación de las contrapartes.

En la [Base de Datos Estadísticos](#), [Capítulo Derivados y Spot](#) se dispone de esta información en series de tiempo, con periodicidad diaria y mensual. Cabe señalar que las estadísticas mensuales publicadas están sujetas a una política de revisión de tres meses y 23 días, considerando además revisiones excepcionales.

El Informe Mensual del Mercado de Derivados Financieros se publica los días 23 de cada mes, o bien el día hábil bancario siguiente. Los gráficos de este informe y datos adicionales se pueden encontrar en el Monitor Mensual, disponible en [www.siid.cl](http://www.siid.cl).



### Anexo 3: Abreviaturas

**BCCh:** Banco Central de Chile.

**CCS:** Cross currency swap.

**CLP:** Peso chileno.

**FX:** Tipos de cambio con moneda extranjera.

**IR:** Tasa de interés.

**ME:** Moneda extranjera.

**MN:** Moneda nacional.

**OME:** Otras monedas extranjeras distintas del dólar de los Estados Unidos de América.

**SPC:** Swap promedio cámara.

**SPC-UF:** Swap promedio cámara real.

**SPC-CLP:** Swap promedio cámara nominal.

**TPM:** Tasa de Política Monetaria del Banco Central de Chile.

**UF/CLP:** Tipo de cambio sobre Unidad de Fomento contra peso chileno.

**UF:** Unidad de Fomento.

**USD:** Dólar de los Estados Unidos de América.



## Anexo 4: Glosario

A continuación, se presentan las definiciones de los principales términos utilizados en el informe. La lista completa de términos utilizados en el SIID-TR se puede encontrar en <https://www.siid.cl/glosario>.

**Activo subyacente:** Es el activo al cual hace referencia el valor de los contratos de derivados financieros, como son los Tipos de cambio, unidad de fomento, renta fija y Tasas de interés.

**Contraparte:** Entidad con la que las instituciones bancarias realizan las operaciones de derivados informadas al SIID-TR.

**Contrapartes del sistema bancario:** Corresponde a la clasificación que se realiza de las distintas personas jurídicas y naturales con las cuales las empresas bancarias negocian transacciones en el mercado de derivados o spot. Las estadísticas son elaboradas considerando las contrapartes existentes en forma previa a una novación a una Entidad de Contraparte Central. Las contrapartes se clasifican en:

- a. **Administradoras Generales de Fondos (AGF):** Corresponden a las instituciones que administran los fondos del mercado monetario y de aquellos de plazo superior a un año, que se encuentran supervisados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).
- b. **Agencias de Valores:** Son intermediarios de valores supervisados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que operan fuera de las Bolsas de Valores, e intermedian valores distintos de las acciones.
- c. **Compañías de Seguros:** Corresponde a las compañías de seguros y reaseguro, tanto de seguros generales como seguros de vida, que están bajo la supervisión de la CMF. Estas son empresas especializadas en el ámbito de la cobertura de riesgos, que ofrecen seguros que cubren el riesgo de muerte o deterioro del patrimonio, además de cubrir accidentes personales y enfermedades.
- d. **Corredoras de Bolsa:** Son los intermediarios de valores supervisados por la CMF, que actúan como miembros de una bolsa de valores y pueden intermediar acciones y cualquier otro tipo de valores y también pueden operar fuera de bolsa. Para fines de publicación estadística, dentro de este sector se incluyen a las Agencias de Valores.
- e. **Empresas del Sector Real:** Corresponden a las empresas residentes no financieras, tanto públicas como privadas, incluidas las casas matrices que ejercen gestión sobre sus filiales.
- f. **Interbancario:** Corresponden a las negociaciones en que las dos contrapartes son bancos. Sus montos transados, así como sus montos vigentes se consideran una sola vez en las estadísticas del SIID-TR.
- g. **Otros Sectores:** Corresponden al Gobierno, Banco Central, hogares y otras sociedades financieras no contempladas en las demás clasificaciones.
- h. **Residentes no Bancos:** Corresponden a los sectores de contraparte del sistema bancario, excluyendo al Interbancario y Sector Externo.
- i. **Sector Externo:** Corresponden a contrapartes no residentes en Chile que operan con empresas bancarias. Para su identificación se utiliza el código LEI (Legal Entity Identifier).

**Derivados de Unidad de Fomento – Peso chileno:** Derivado de monedas donde los notacionales involucrados están denominados en Peso chileno (CLP) y Unidad de Fomento (UF).

**Moneda extranjera:** Se consideran todas las monedas distintas del peso chileno (CLP) y Unidad de Fomento (UF). Se hace especial énfasis en el dólar estadounidense (USD) por su importancia en el mercado de derivados.



**Moneda nacional:** Para fines de publicación de estadísticas, dentro de este término se incluye al peso chileno y a la Unidad de Fomento.

**Montos transados:** Monto del contrato negociado, correspondiendo a la celebración de una nueva operaciones. Este dato provee una medición de la actividad de mercado.

**Montos vigentes:** Monto nocional de los contratos de derivados que se encuentran vigentes (saldo o posición) a una fecha determinada, es decir, que tienen una fecha de vencimiento posterior a la fecha de referencia de la posición.

**Plazo contractual:** Es el periodo de tiempo entre la fecha de suscripción y la fecha de vencimiento del derivado.

**Plazo residual:** Es el periodo de tiempo entre la fecha de vencimiento y una fecha determinada, la que para fines estadísticos corresponde a la fecha especificada en la publicación de la serie o dato en cuestión.

**Spot:** Transacciones de compra/venta en las cuales se intercambian dos monedas a un precio acordado entre las partes y en que el pago (*cash settlement*) se realiza usualmente en un plazo de hasta dos días hábiles bancarios. En las estadísticas del mercado spot se consideran también los montos intercambiados al vencimiento de derivados con entrega física, así como los que se transan en los contratos FX Swap Spot/Forward.

**Swap Promedio Cámara:** Es un contrato swap en el cual, sobre un monto nocional, se intercambian pagos a una tasa fija por otra variable que depende del índice cámara promedio, el cual se calcula en función de la Tasa de Interés Interbancaria (TIB) y es publicado por la Chilean Benchmark Favity SpA.

**Terceros:** En el caso de las estadísticas de derivados bancarios, corresponde a las contrapartes que no son bancos. Es decir, se excluyen las operaciones interbancarias.

**Unidad de Fomento:** Es una unidad de reajustabilidad de la economía de Chile, basada en la variación del Índice Mensual de Precios al Consumidor.



**INFORME DEL MERCADO DE DERIVADOS** OCTUBRE 2023

**SIIID-TR**