

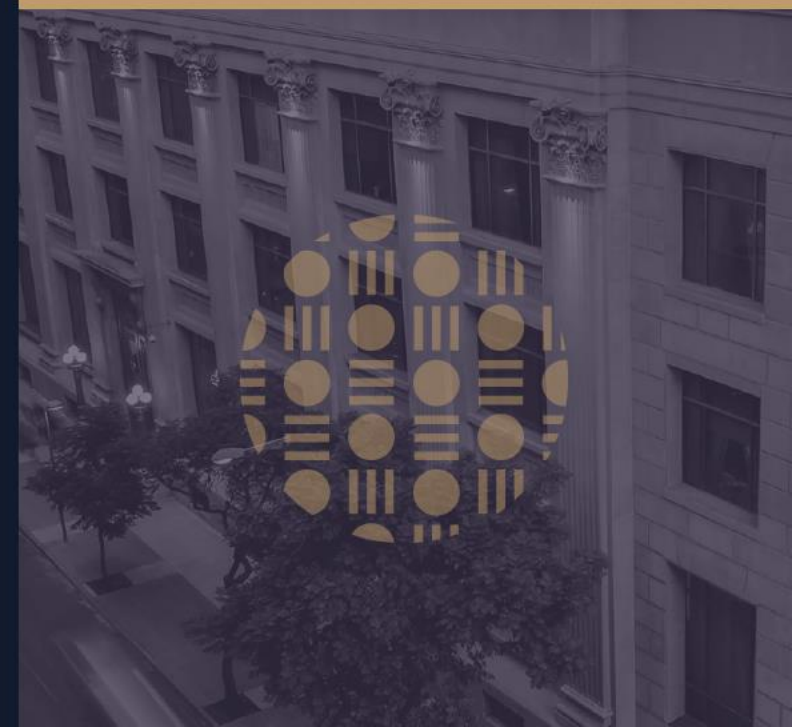
Mercados derivados de tasas de interés, monedas y FX Spot

Una comparación internacional 2025

Alexander Hynes | Grupo de Usuarios de Estadísticas | 19 diciembre 2025



LA CONFIANZA
ES CENTRAL



AGENDA

Antecedentes

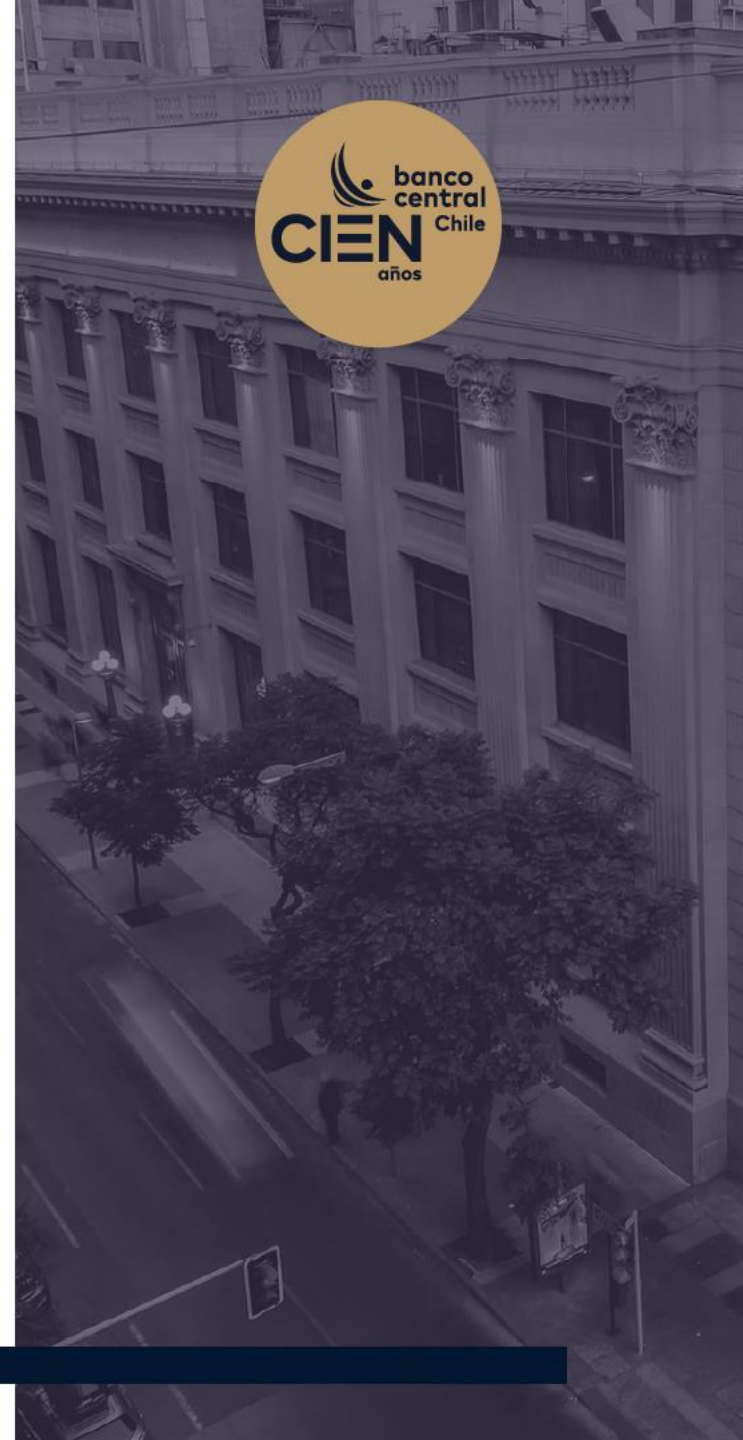
Derivados Tasas de Interés

Mercado FX Derivados y Spot

Estimación de actividad *offshore*



Antecedentes



Cada tres años, desde 1986, el BIS efectúa una encuesta para medir la actividad en los mercados OTC de FX (spot y derivados) y de derivados de tasas de interés. El Banco Central de Chile ha participado desde 1998.



The screenshot shows the BIS website interface. At the top, there is a search bar and a navigation menu with items like 'About', 'Research & publications', 'Innovation', 'Committees & associations', 'Central bank hub', 'Statistics', 'Banking', and 'Media & speeches'. Below the navigation, a breadcrumb trail reads 'Home / Statistics / Derivatives'. A left-hand sidebar menu is visible, with 'Derivatives' selected. The main content area features a title 'Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and Over-the-counter (OTC) derivatives markets in 2025' above a blue and pink data visualization. Below this is a text block stating: 'On 1 April 2025, the BIS launched its 14th Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and Over-the-counter derivatives markets. Preliminary results have been released on 30 September 2025.' A video player is embedded, titled '2025 Triennial Central Bank Survey (00:02:11) by Goetz von Peter', with a description: '30 Sep 2025 | Triennial Survey 2025. Goetz von Peter, Head of International Banking and Financial Statistics, discusses the main findings of the 2025 Triennial Central Bank Survey.' Below the video, a 'Commentaries' section lists two links: 'OTC foreign exchange turnover in April 2025' and 'OTC interest rate derivatives turnover in April 2025'.

Esta encuesta es la principal fuente de información sobre la evolución del tamaño y estructura a nivel mundial de los mercados de derivados, en particular de las economías emergentes, y tiene por objetivo aumentar su transparencia, colaborar con el monitoreo de la evolución de los mercados financieros internacionales y aportar a la discusión sobre las reformas de sus infraestructuras.



En una primera etapa, la encuesta levanta datos de promedios diarios de transacciones al mes de abril de cada año y publican sus resultados en septiembre.



En una segunda fase, recopilan datos de posiciones vigentes a junio de cada año, publicando sus resultados entre noviembre y diciembre.



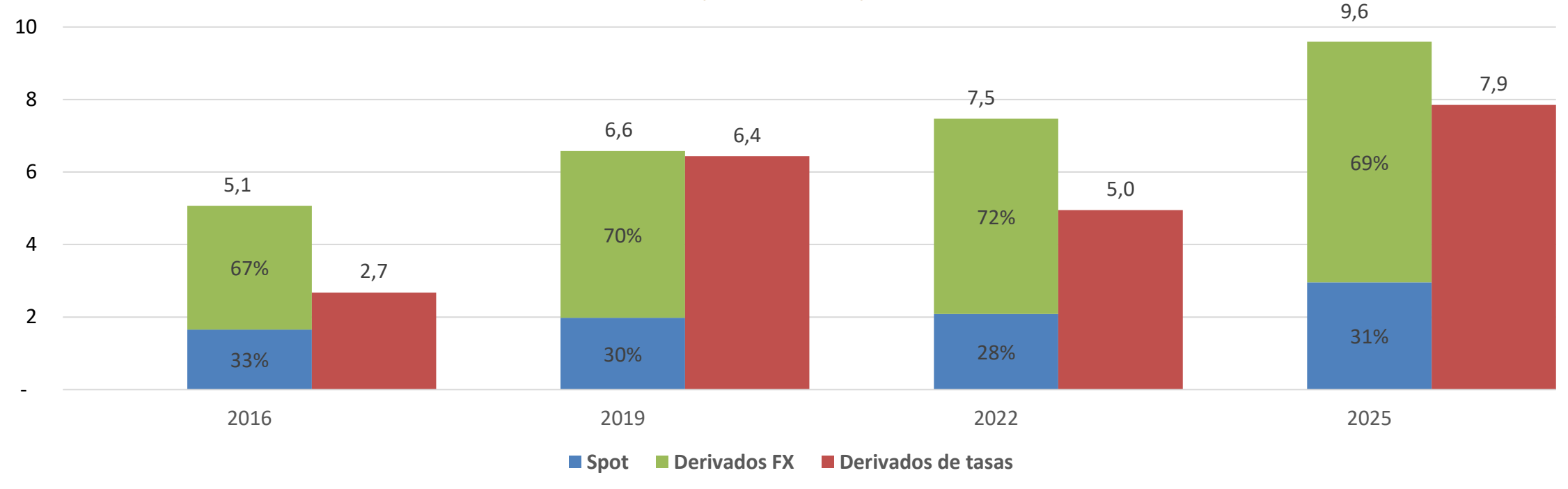
En la versión 2025, participaron Bancos Centrales y Autoridades Monetarias de 52 jurisdicciones, entregando información agregada sobre transacciones de más de 1.100 bancos e intermediarios financieros.



A nivel mundial el promedio diario de la actividad en abril 2025 fue de US\$ 9,6 billones en el mercado FX (spot más derivados) y de US\$ 7,9 billones en el de derivados sobre tasas de interés, aumentando en 28% y 59%, en relación al mismo mes del año 2022* respectivamente.



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

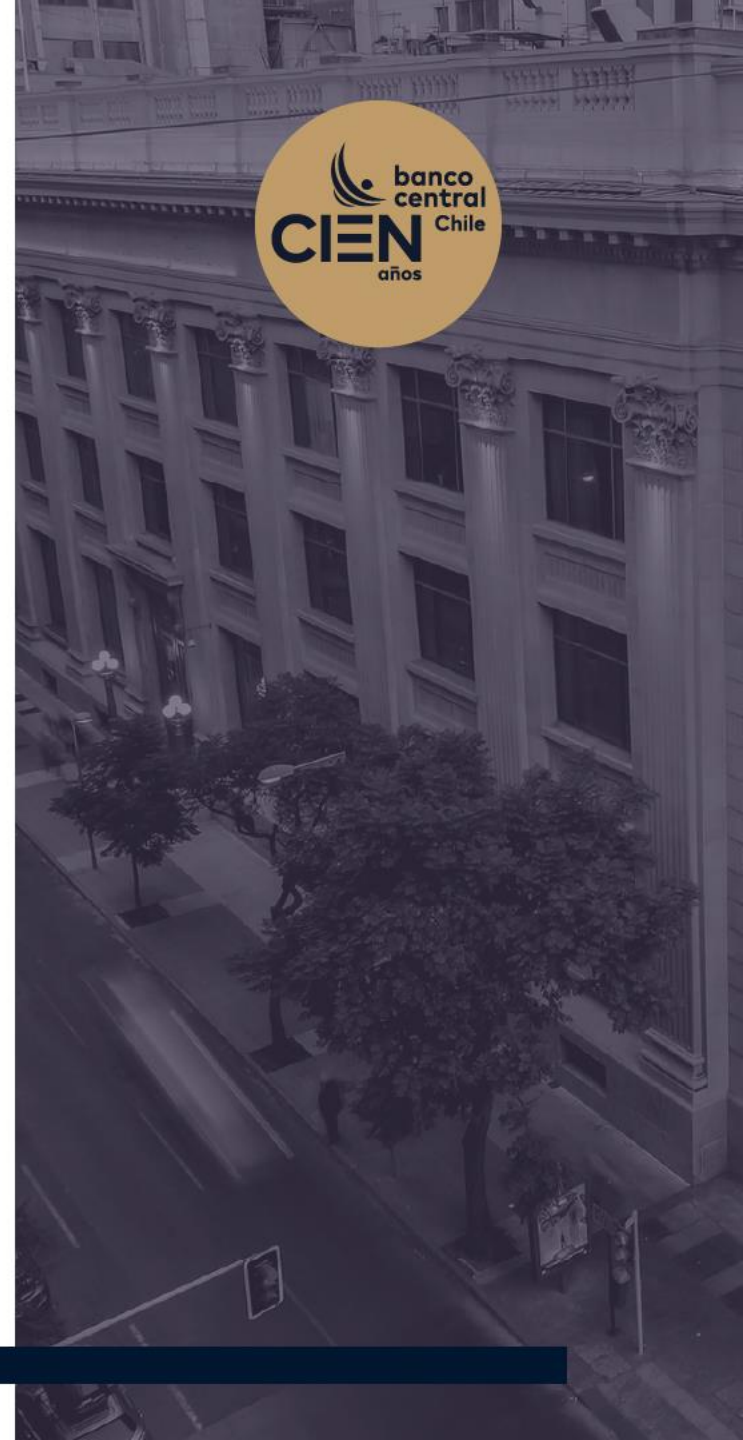


* Resultados globales publicados por el BIS se encuentra en el enlace siguiente: <https://www.bis.org/statistics/rpfx25.htm>

Fuente: BIS



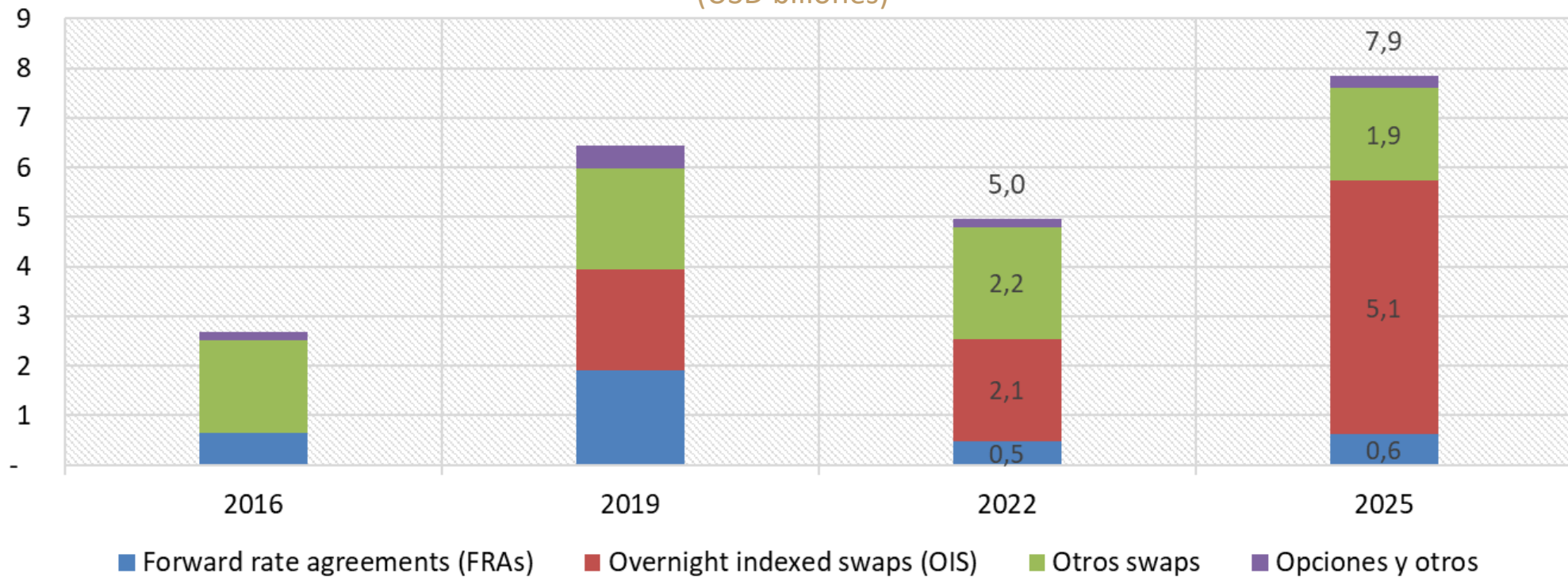
Derivados Tasas de Interés



Derivados de tasas de interés por instrumento, resultados globales: Los swaps fueron el instrumento más utilizado y dentro de este los *overnight indexed swaps* (OIS). Este crecimiento ha estado relacionado con las expectativas de decisiones de política monetaria a adoptar por los bancos centrales, así como con las proyecciones de evolución futura de la inflación y el crecimiento económico.



Gráfico 2. Montos negociados globales de derivados sobre tasas de interés
Promedios diarios abril
(USD billones)



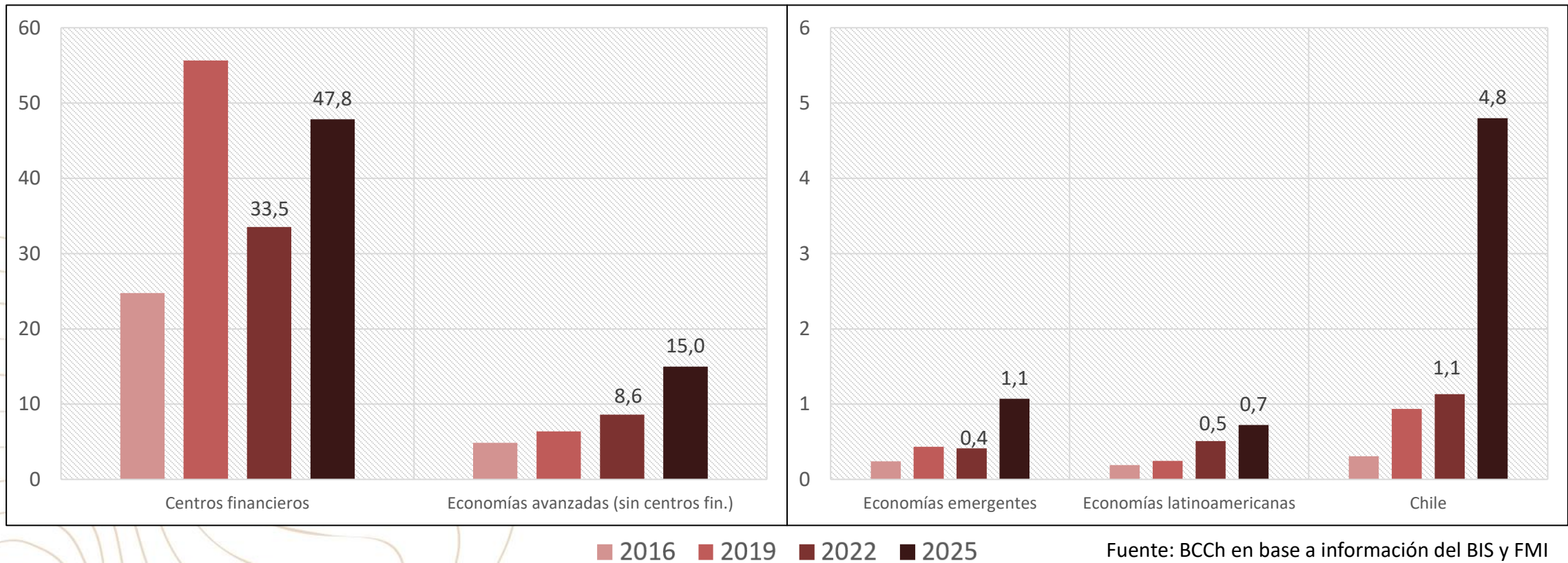
Fuente: BIS



1.a DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS: La profundidad del mercado en Chile, respecto al tamaño de su economía, alcanzó 4,8 veces el PIB (2022: 1,1).



Gráfico 3. Profundidad del mercado de derivados sobre tasas de interés
(Transacciones anualizadas / PIB)*

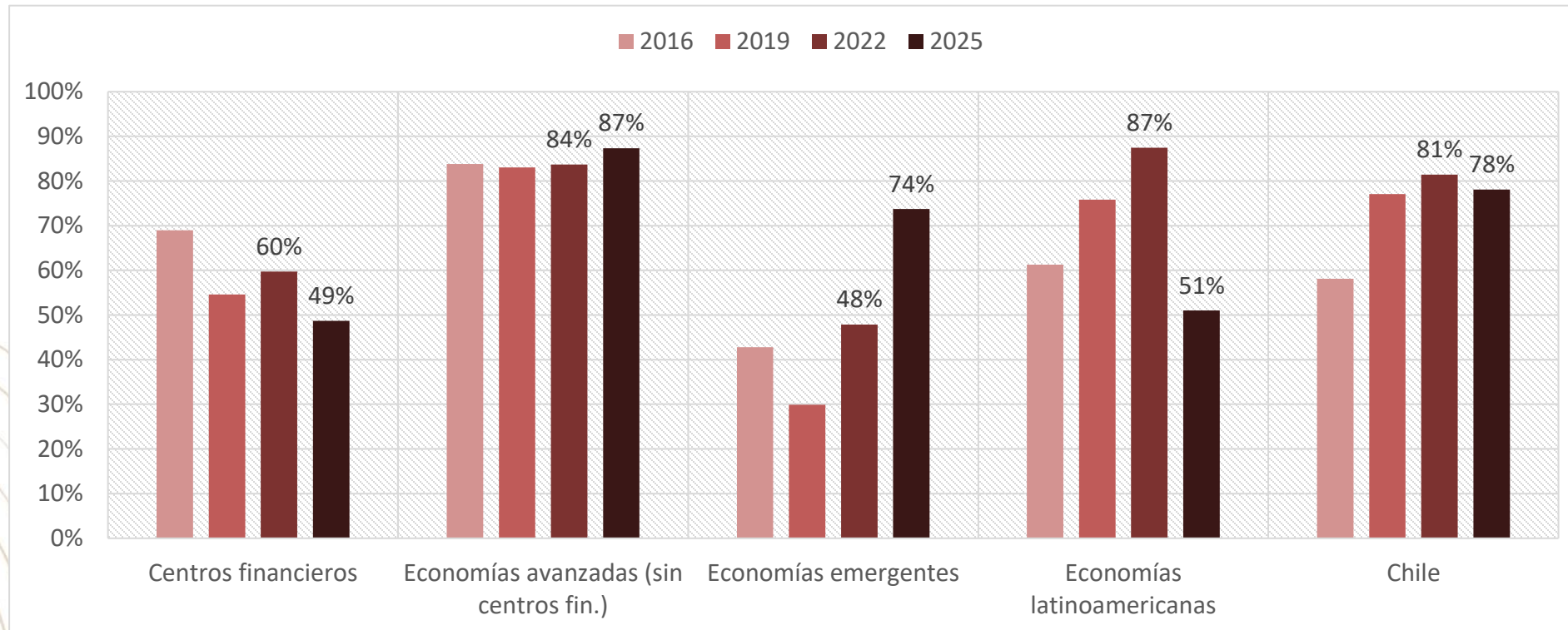


*Para las agrupaciones de bloques económicos se utilizó el PIB como ponderador para calcular el promedio ponderado. Fuente de los PIB es el IMF *World Economic Outlook* (WEO) Abril dónde 2025 corresponde a estimaciones. Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>

1.c DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS TRANSFRONTERIZOS: El 78% de las operaciones sobre tasas de interés efectuados en Chile, son entre una contraparte local con un no residente, similar a los otros bloques económicos.



Gráfico 4. Cross-border de Derivados de Tasa de interés
(Transfronterizo / Total Residentes)*



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

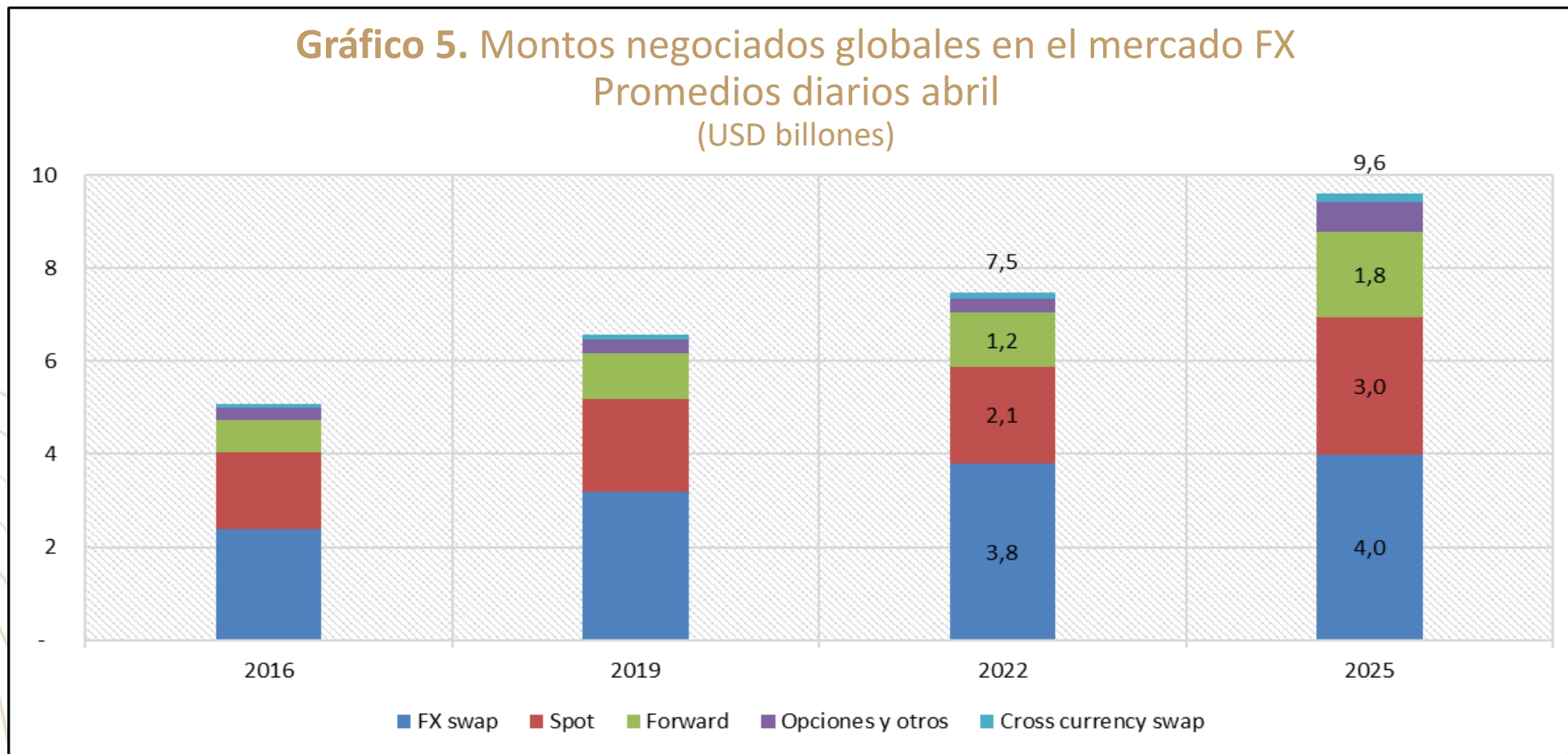
*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>



Mercado FX



FX (spot más derivados por instrumento), resultados globales: El mercado cambiario alcanzó en abril 2025 un promedio diario de monto negociado de US\$9,6 billones (2022: US\$7,5), en medio de una elevada volatilidad y alzas de actividad tras los anuncios de política comercial realizados a comienzos del mes por Estados Unidos. El instrumento más utilizado son los FX Swaps, los que permiten gestionar la liquidez y efectuar coberturas de riesgo.



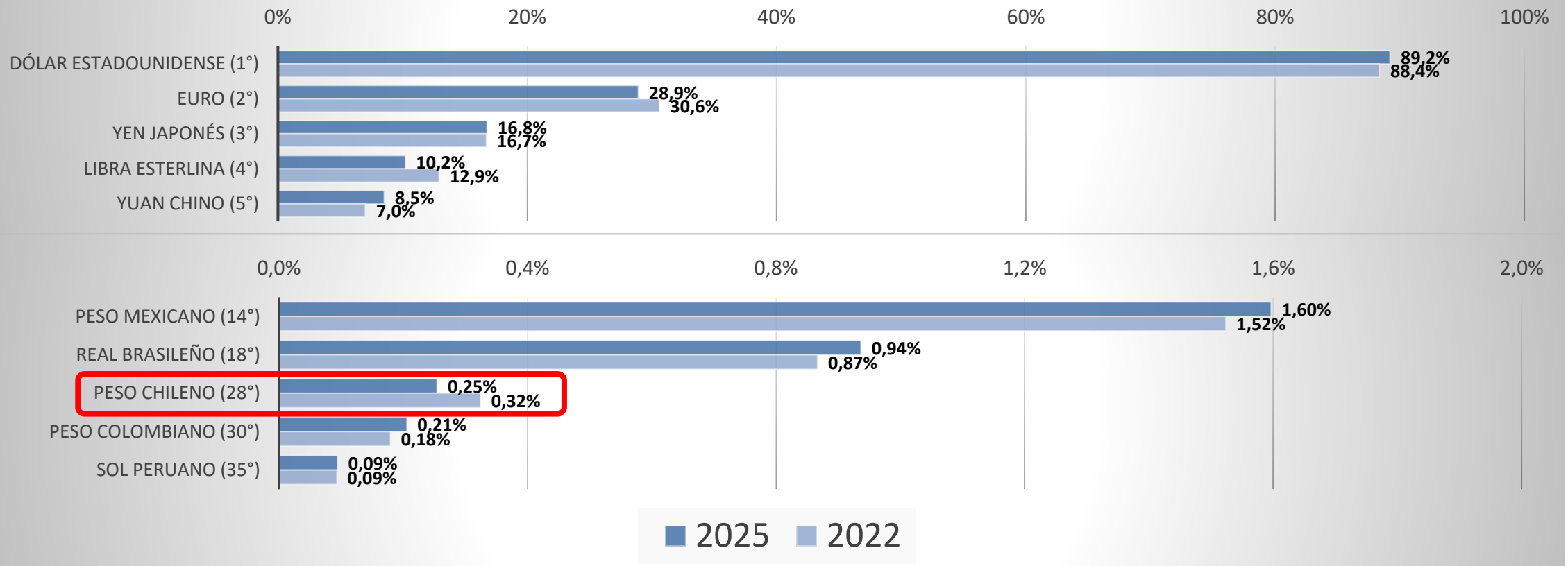
Fuente: BIS



FX (spot + derivados), por monedas: El dólar estadounidense se mantiene como la moneda de mayor uso con un 89,2% (2022: 88,4%). Por su parte, el peso chileno ocupa el lugar número 28, con 0,25% de participación (2022: 0,32%).



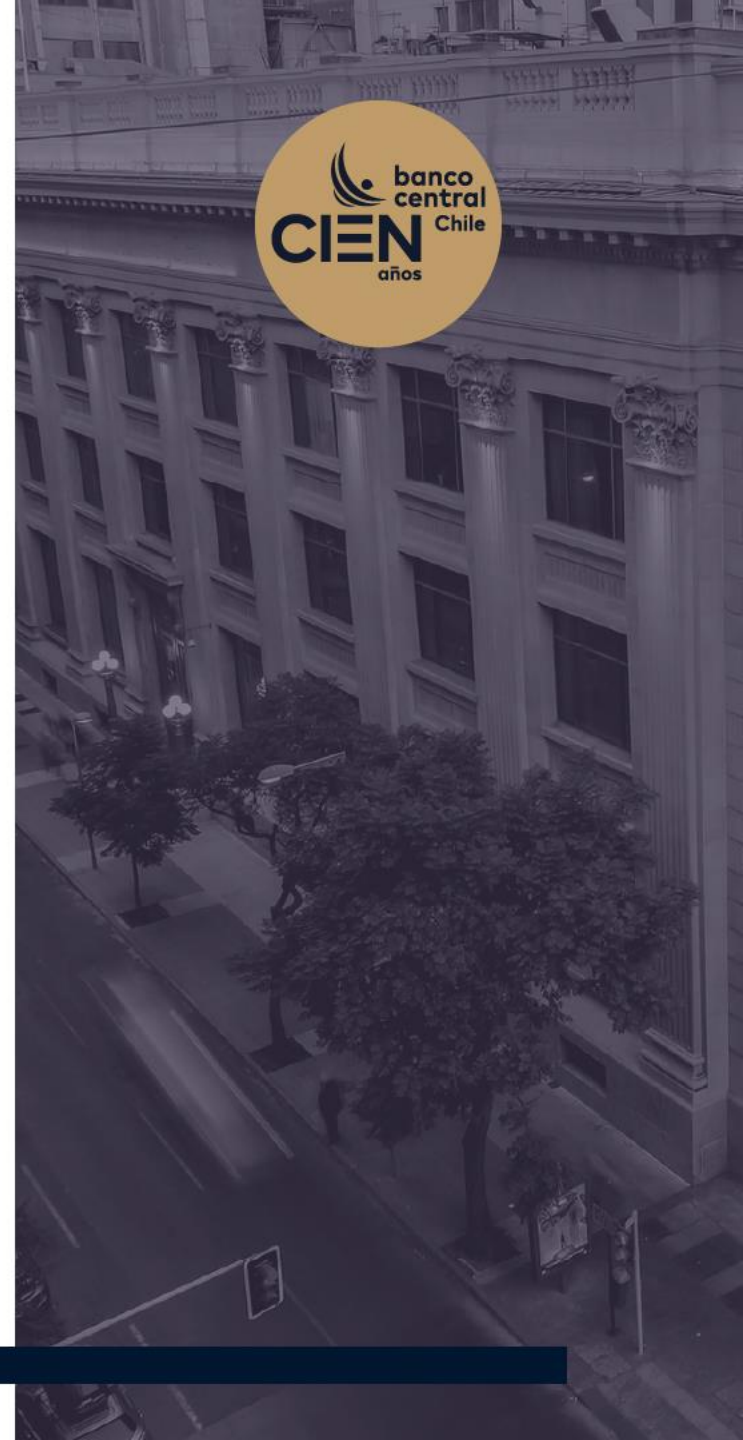
Gráfico 6. Ranking de monedas según transacciones FX
(Porcentajes sobre un total de 200%)



Fuente: BIS



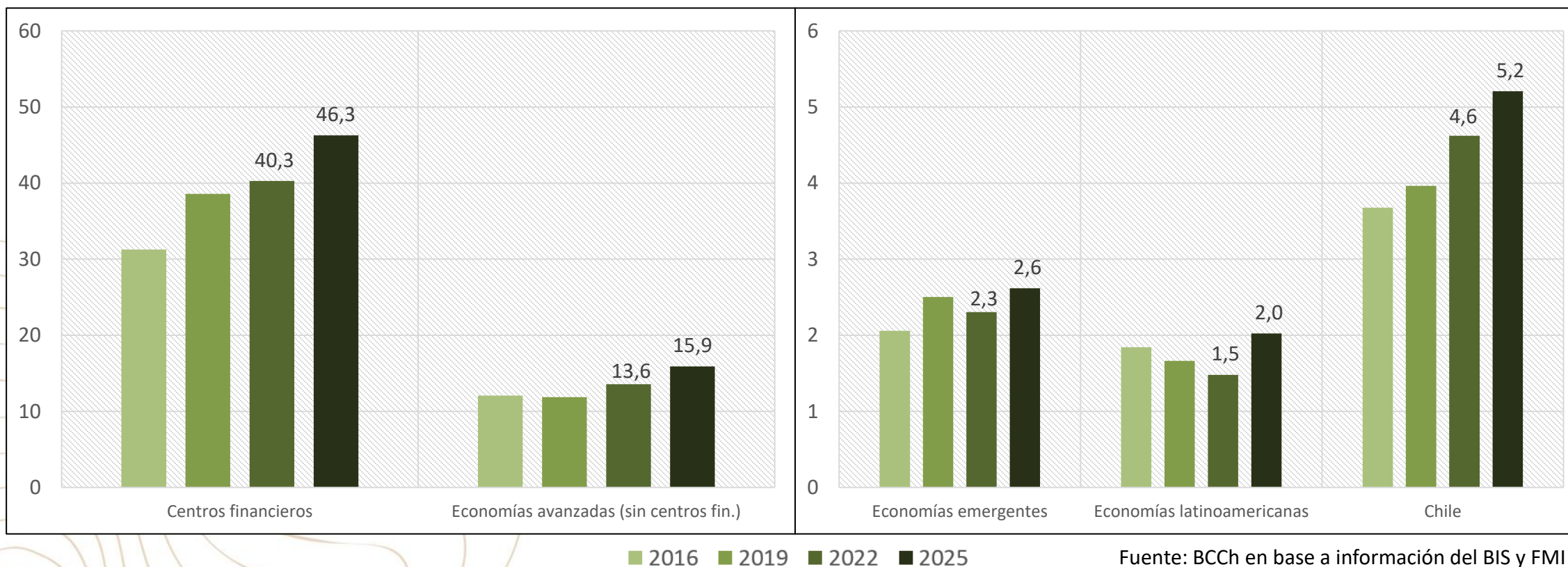
Derivados FX



2.a DERIVADOS FX: La profundidad de mercado en Chile en abril 2025, fue de 5,2 veces el PIB (2022: 4,6).



Gráfico 7. Profundidad del mercado cambiario de derivados FX
(Transacciones anuales / PIB)*

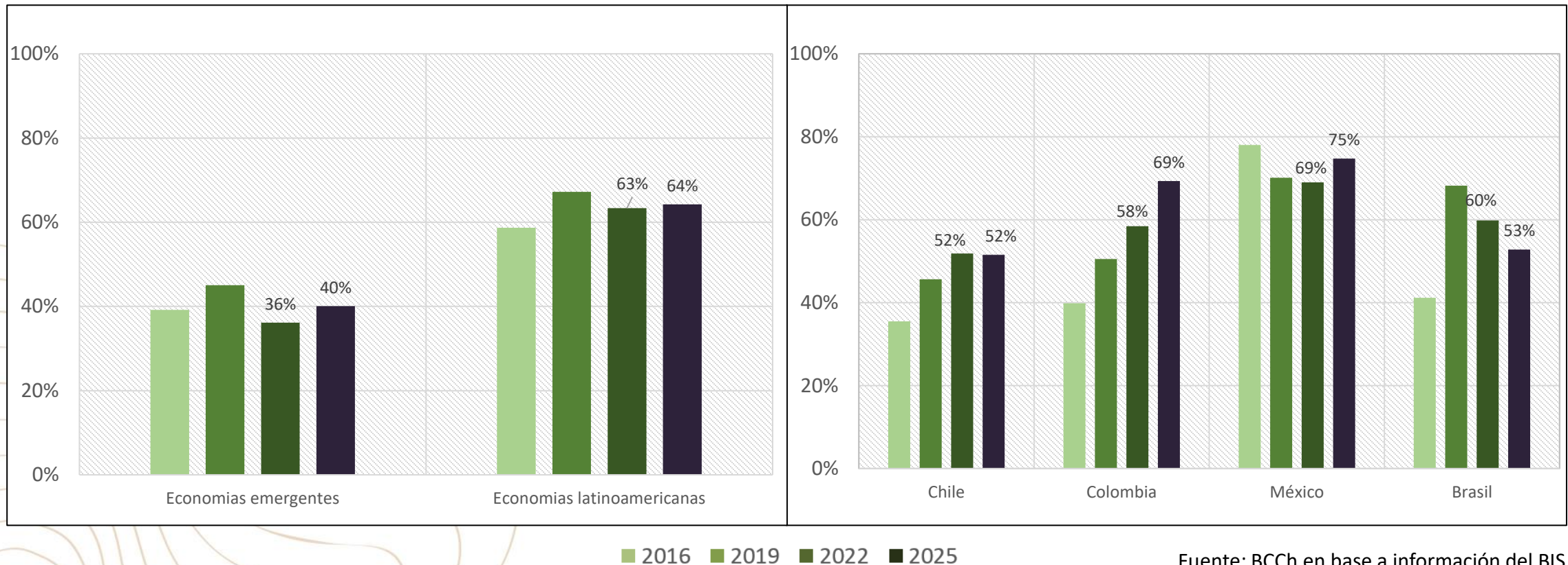


*Para las agrupaciones de bloques económicos se utilizó el PIB como ponderador para calcular el promedio ponderado. Fuente de los PIB es el IMF *World Economic Outlook* (WEO) Abril donde 2025 corresponde a estimaciones. Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>

2.c DERIVADOS DE FX: En términos de derivados transfronterizos, alrededor del 52% de las operaciones de derivados FX de Chile en el mercado local son transfronterizas, las que se liquidan principalmente bajo la modalidad de compensación en USD.

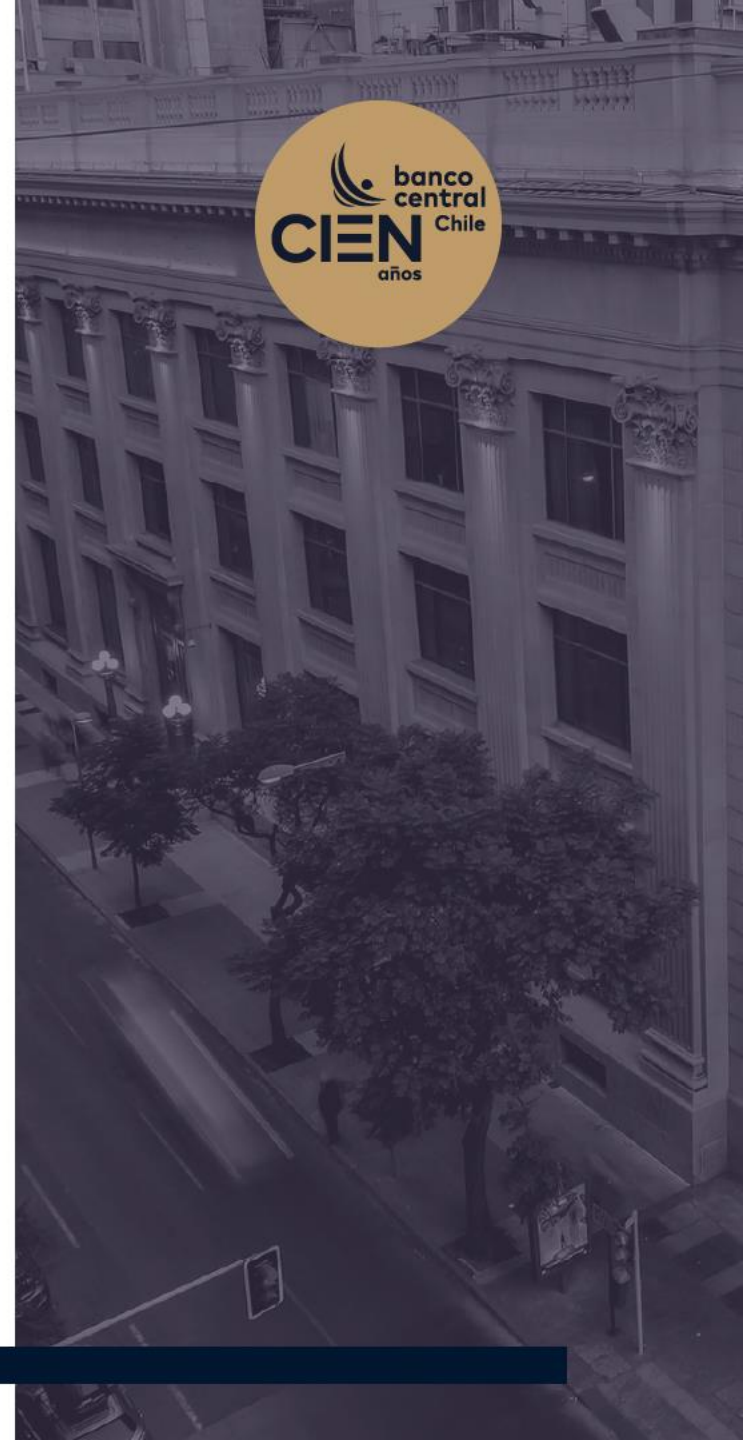


Gráfico 8. Cross-border derivados de FX
(Transfronterizo / Total Residentes)*



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

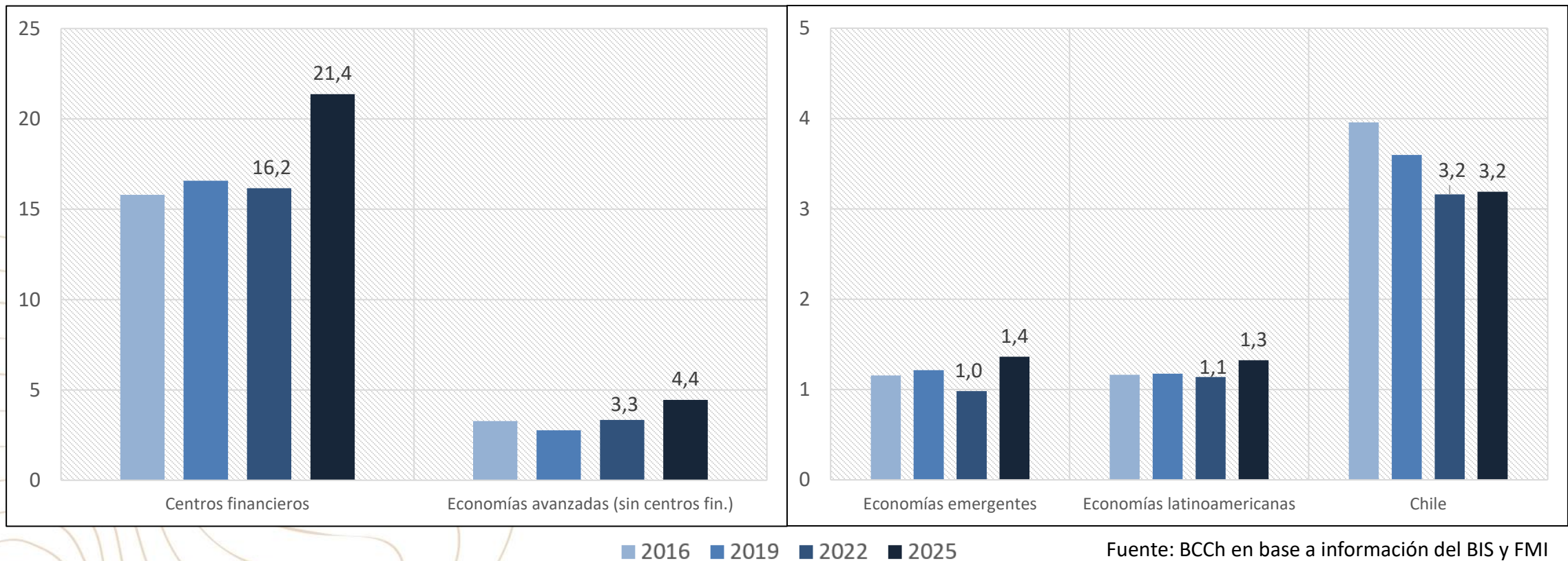
*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendario del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>



3.a FX SPOT: La profundidad del mercado de Chile fue de 3,2 veces el PIB, manteniéndose Chile por sobre el promedio de las economías emergentes y latinoamericanas.



Gráfico 9. Profundidad del mercado cambiario FX Spot
(Transacciones anuales / PIB)*



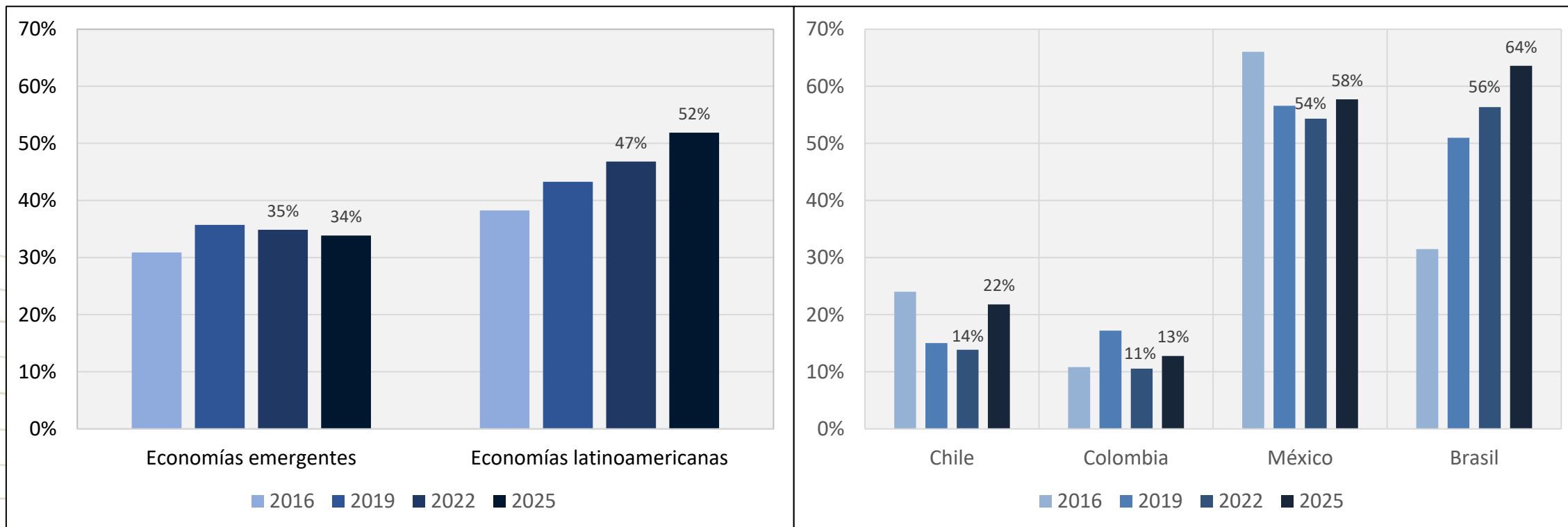
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

*Para las agrupaciones de bloques económicos se utilizó el PIB como ponderador para calcular el promedio ponderado. Fuente de los PIB es el IMF *World Economic Outlook* (WEO) Abril dónde 2025 corresponde a estimaciones. Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>

3.c FX SPOT TRANSFRONTERIZO: En las operaciones FX spot, respecto del total transado, Chile está bajo el promedio de las economías emergentes y latinoamericanas.



Gráfico 10. Cross-border mercado FX Spot
(Transfronterizo / Total Residentes)*



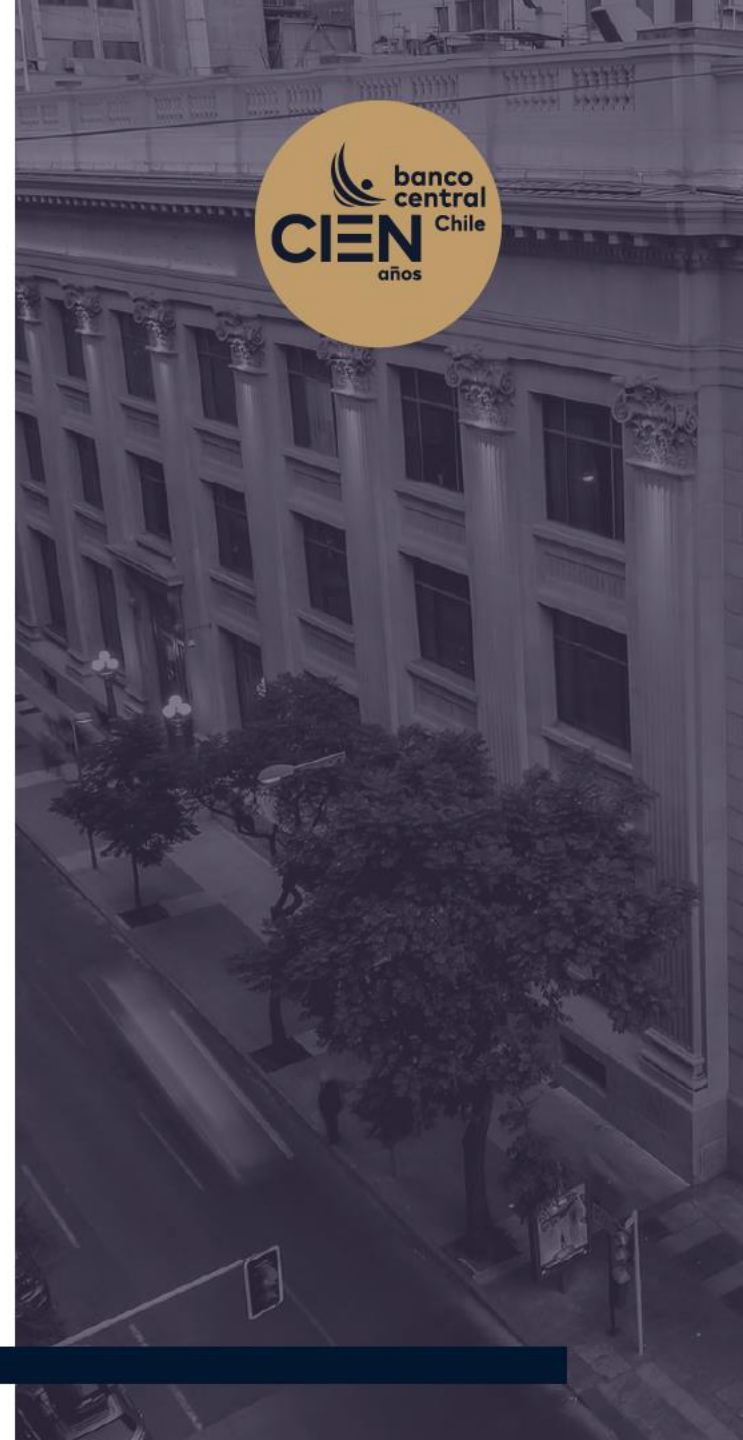
■ 2016 ■ 2019 ■ 2022 ■ 2025

Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendario del año y se restan los fines de semana y, por último, se restan los feriados bancarios en Londres (253 días en 2025). Centros financieros en 2025 incluyen EE.UU, Reino Unido, Hong Kong y Singapur según el *Global Financial Centres Index*: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/>



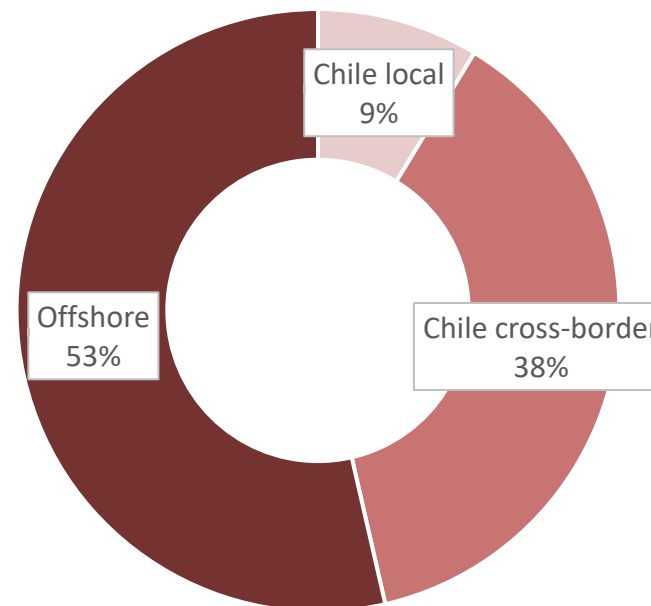
Estimación de actividad *offshore*



Derivados tasas de interés SPC-CLP (abril 2025): El 53% de las transacciones se efectúan fuera del mercado de Chile, entre dos no residentes (*offshore*). A lo anterior se añade que los inversionistas extranjeros son contraparte del 38% de los montos negociados con contrapartes locales (principalmente bancos). En tanto las operaciones entre dos contrapartes locales es el 9%.



**Gráfico 11. Mercado Swap promedio cámara CLP
nacionales transados promedio diario abril 2025**
(millones de USD)



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI



Derivados tasas de interés SPC-CLP (abril 2025): El BIS ha comparado las participaciones del mercado offshore para las monedas de las economías emergentes.

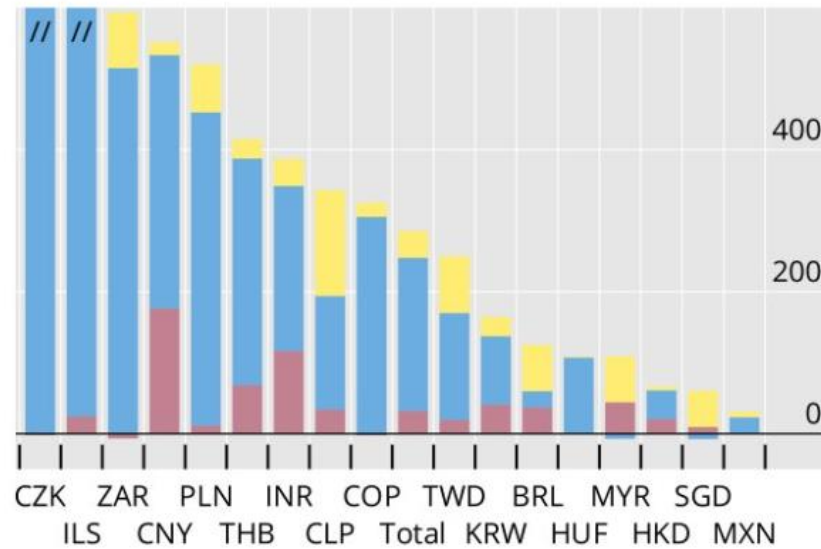


International trading is key for OTC IRD markets in most EME currencies¹

In per cent

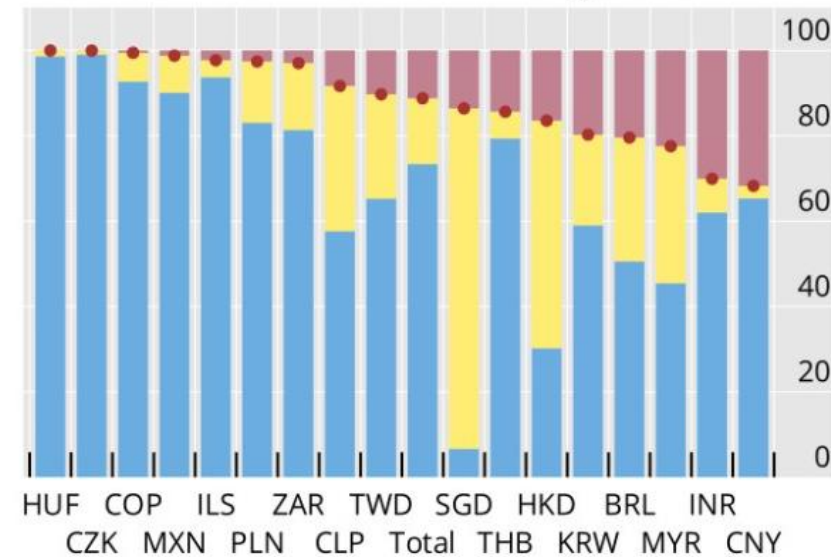
Graph 6

A. OTC local and international turnover²



Contribution to growth, 2016–25: Local (red), Offshore³ (blue), Domestic: cross-border (yellow)

B. OTC local versus international trading shares



Share, 2025: Local (red), Offshore (blue), Domestic: cross-border (yellow), International (red dot)

IRD = interest rate derivative; OTC = over-the-counter.

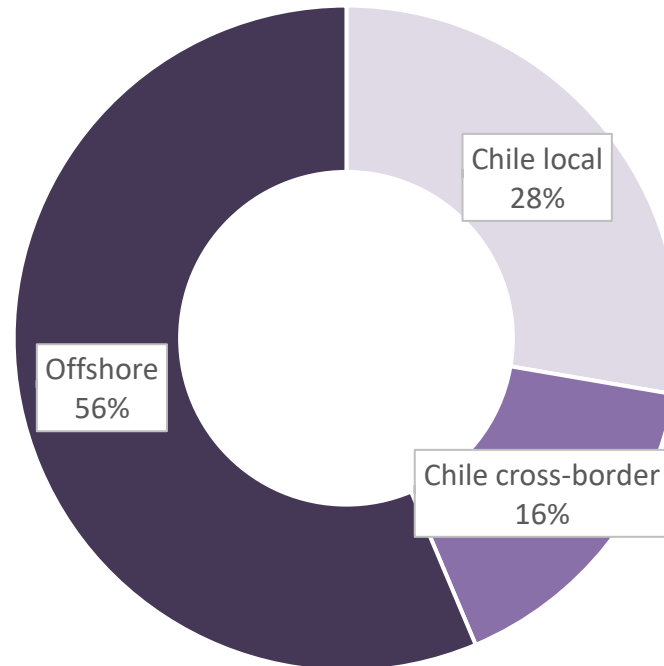
¹ Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting, ie “net-net” basis; national aggregates adjusted for local inter-dealer double-counting, ie “net-gross” basis; daily averages in April. Total denotes the total across all currencies. ² At constant April 2025 exchange rates. ³ CZK: 2,903%; ILS: 1,300%.

Sources: BIS Triennial Central Bank Survey; authors' calculations.

FX (derivados más spot) abril 2025: El 56% de las transacciones con CLP son entre dos no residentes (*offshore*), principalmente con derivados bajo la modalidad de compensación en dólares, y un 28% entre dos contrapartes locales y 16% *cross-border*.



Gráfico 12. Mercado ME-CLP (spot + derivados) nacionales transados promedio diario abril 2025
(millones de USD)



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI



Resumen



Crecimiento de actividad global desde 2022

- FX promedio diario **US\$9,6 billones** (↑ 28%)
- Derivados sobre tasas promedio diario **US\$7,9 billones** (↑ 59%)

Instrumentos dominantes

- En derivados tasas, los **overnight index swaps (OIS)** lideran el mercado
- En FX, los **FX swaps** son el instrumento más utilizado para gestión de liquidez y cobertura

Chile destaca en profundidad del mercado

- **Derivados tasas:** 4,8 veces el PIB (2022: 1,1)
- **Derivados FX:** 5,2 veces el PIB
- **FX spot:** 3,2 veces el PIB

Alta participación transfronteriza

- De todas las operaciones efectuadas por bancos locales, 78% de derivados tasas y 52% de derivados FX son **cross-border**
- En FX spot, Chile está bajo el promedio regional

Actividad *offshore* relevante para operaciones vinculadas al peso chileno

- 53% de derivados SPC nominal y 56% de operaciones ME-CLP se realizan **entre no-residentes**.

Difusión



- En el portal SIID y la BDE del Banco se disponen de estadísticas diarias del mercado de derivados y spot.
- El BIS ha publicado los resultados de la encuesta trienal 2025 junto con comentario en su *Quarterly Review*.
- En las próximas semanas se publicará un blog en la página del Banco.
- Para mantenerse al día con las estadísticas y toda la información relevante sobre el mercado de derivados en Chile, suscríbete al SIID: www.siid.cl



Mercados derivados de tasas de interés, monedas y FX Spot

Una comparación internacional 2025

Alexander Hynes | Grupo de Usuarios de Estadísticas | 19 diciembre 2025



LA CONFIANZA
ES CENTRAL

