

Estadísticas del Mercado cambiario *spot* y su relación con las operaciones de derivados

Autor: Vanessa Ramírez y Felipe Bustamante

Nota Técnica N°8

Octubre 2026

Estadísticas del mercado cambiario *spot* y su relación con las operaciones de derivados

Las estadísticas del mercado cambiario *spot* publicadas por el Banco Central de Chile (BCCCh) reflejan las transacciones de compraventa de divisas realizadas por las empresas bancarias. Si bien estas operaciones corresponden al intercambio directo de monedas con liquidación inmediata o en una fecha cercana, algunas de ellas se encuentran asociada a contratos de instrumentos financieros derivados.

En este contexto, esta Nota describe las estadísticas del mercado cambiario *spot* publicadas por el Banco Central de Chile y analiza la importancia de las operaciones *spot* asociadas a instrumentos financieros derivados. Su objetivo es aportar mayor transparencia de este mercado, facilitando su análisis.

Publicación

El Banco Central de Chile publica diariamente estadísticas sobre los montos transados por las empresas bancarias en el mercado cambiario *spot* USD-CLP, las que están disponibles en la página web del Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados de Chile (SIID-TR).

Estas estadísticas se publican con dos días de desfase y se elaboran a partir de la información reportada diariamente por las empresas bancarias respecto de las operaciones que realizaron el día hábil bancario inmediatamente anterior, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Compendio de Normas de Cambios Internacionales (CNCI)¹. La fecha considerada es la de la transacción de la operación (*trade date*) independientemente de la fecha de pago

¹ Reglamento Operativo II.2 del CNCI.

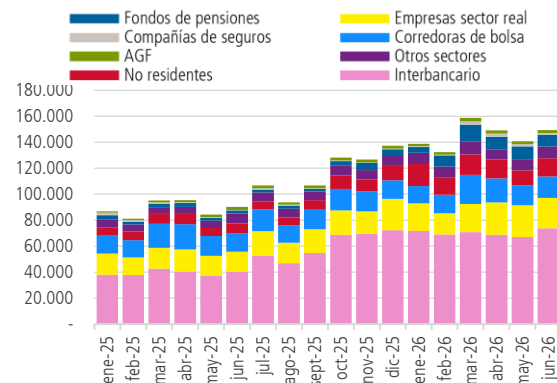
² El monto transado con no residentes incluye las operaciones realizadas por filiales de bancos extranjeros con sus relacionadas establecidas en el exterior

(valuta o *settlement*). Las operaciones interbancarias son consideradas una sola vez en los montos transados.

La información publicada permite caracterizar la actividad del mercado *spot* y su composición por tipo de contraparte: sector interbancario, fondos de pensiones, empresas del sector real, compañías de seguros, corredoras de bolsa y agencias de valores, administradoras generales de fondos, no residentes² y Otros sectores (BCCCh, Tesorería General de la República y personas naturales, entre otros)³. (Gráfico I).

GRÁFICO I

BANCOS. MONTOS TRANSADOS MENSUALES *spot* USD-CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE
(millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de información del SICAM.

Actividad en el mercado *spot* USD-CLP y operaciones asociadas a derivados

Para efectos de la presente Nota, dichas operaciones se agrupan en tres categorías: Interbancario, No residentes y Residentes no bancos.

Durante el período comprendido entre enero de 2025 y junio de 2026, el mercado *spot* USD-CLP registró un volumen promedio diario de US\$ 5.561 millones. La actividad se concentró principalmente en el segmento

³ La definición de los sectores está publicada en la Nota Metodológica de las [Estadísticas del Mercado Spot](#)

interbancario, que representó un 49%, con un promedio de US\$ 2.701 millones. El resto de las transacciones se distribuyó entre operaciones con residentes no bancarios y, en menor proporción, con contrapartes no residentes.

Una parte de la actividad en el mercado *spot* estuvo asociada a operaciones vinculadas a instrumentos financieros derivados. En promedio, durante el período analizado se transaron diariamente US\$ 2.177 millones en operaciones *spot* relacionadas con derivados, equivalentes a cerca del 39% del volumen total del mercado *spot* (Tabla I).

Tabla I
BANCOS.MONTO TRANSADO PROMEDIO DIARIO USD-CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE
ENERO 2025 – JUNIO 2026
(millones de dólares)

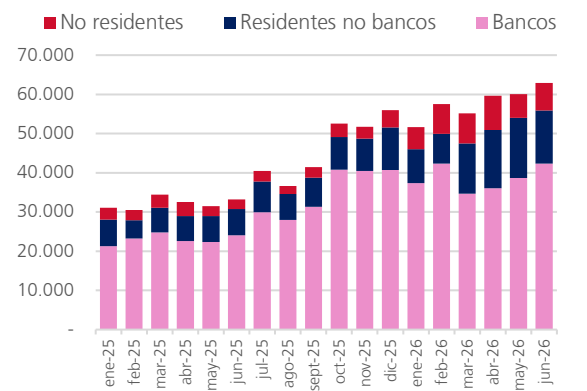
	Interbancario	Residentes no bancos	No residentes	Total
Total	2.701	2.390	470	5.561
Relacionados a derivados	1.544	425	208	2.177

Fuente: Elaboración propia a partir de información del SICAM.

Cabe tener presente que estas estadísticas incluyen los pagos asociados a vencimientos de derivados con entrega física y por compensación (*forwards*, *cross currency swaps*), la partes *spot* de los contratos *FX swaps* y el intercambio inicial de los *cross currency swaps (ccs)*. Estos flujos reflejan estrategias de cobertura de descalce cambiario, gestión de liquidez o inversión de los participantes del mercado.

El monto transado total *spot* USD-CLP asociado a instrumentos financieros derivados alcanzó, en junio del presente año, US\$62.894 millones, lo que equivale a un aumento de un 102% respecto de enero de 2025. El mayor monto de ese mes correspondió a operaciones interbancarias (US\$42.302 millones), mientras que las realizadas con residentes no bancarios y no residentes alcanzaron US\$13.611 millones y US\$6.981 millones, respectivamente (Gráfico II).

GRÁFICO II
BANCOS.MONTO MENSUAL TRANSADO *SPOT* USD-CLP AFECTO A DERIVADOS POR SECTOR DE CONTRAPARTE
(millones de dólares)



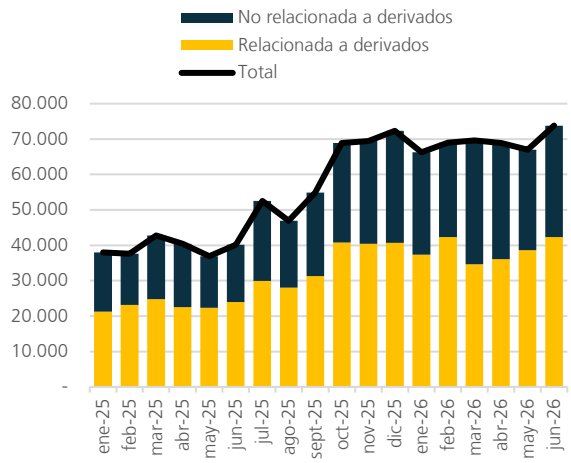
Fuente: Elaboración propia a partir de información del SICAM.

Monto transado *spot* USD-CLP - Sector Interbancario

La actividad *spot* USD-CLP entre entidades bancarias aumentó desde los US\$37.979 millones en enero del 2025 a US\$73.812 millones en junio de 2026. Este incremento fue impulsado tanto por las operaciones asociadas a contratos derivados como por aquellas no vinculadas a estos instrumentos. Al cierre de junio de 2026, ambos componentes alcanzaron niveles de US\$42.302 millones y US\$31.510 millones, respectivamente (Gráfico III).

GRÁFICO III

BANCOS. MONTO MENSUAL TRANSADO TOTAL *SPOT* USD-CLP RELACIONADO Y NO RELACIONADO A DERIVADOS INTERBANCARIO (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SICAM

En promedio, entre enero 2025 y junio 2026 el segmento interbancario registró transacciones mensuales por US\$56.804 millones, de las cuales el 57% correspondió a operaciones asociadas a instrumentos derivados (Gráfico IV).

GRÁFICO IV

BANCOS. PORCENTAJE PROMEDIO DE OPERACIONES AFECTO A DERIVADOS Y NO RELACIONADAS A DERIVADOS DESDE ENERO 2025 A JUNIO 2026 (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SICAM

Conclusión

El mercado *spot* USD-CLP registró un aumento de la actividad desde enero 2025 a junio 2026, impulsado principalmente por el segmento interbancario. Los resultados muestran que las operaciones vinculadas a instrumentos financieros derivados representaron en promedio del 57% del volumen transado en el segmento interbancario.