

# SIID: una mirada al mercado de derivados de Chile, desde los datos

José Miguel Villena Martínez

Gerente de información estadística

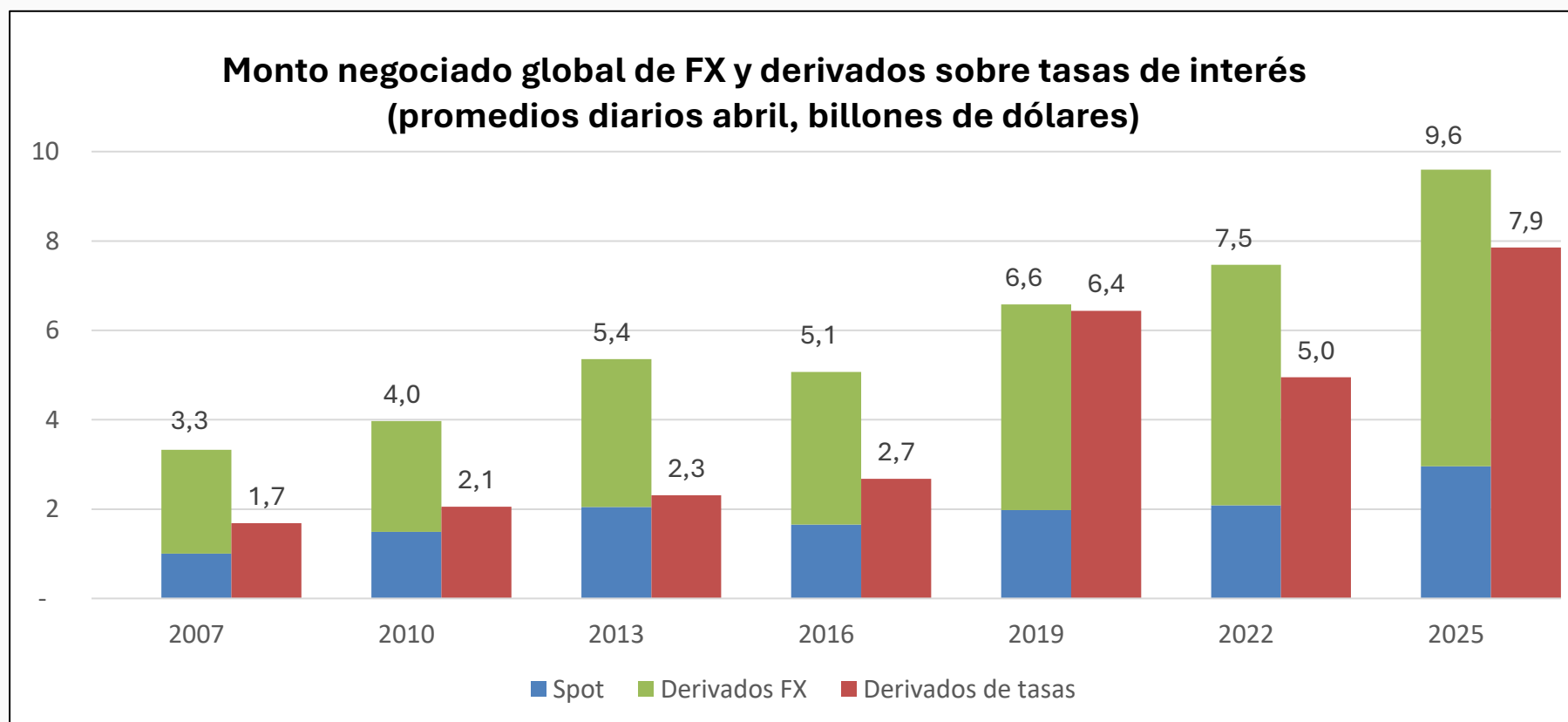
# Contenidos

1. Mercado de derivados a nivel global
2. Sistema Integrado de Información sobre Transacciones con Instrumentos Derivados
3. Principales desafíos.



# 1. Mercados de derivados a nivel global

El volumen diario promedio global de abril de 2025 se situó en US\$ 9,6 billones en FX (spot y derivados) y US\$ 7,9 billones en derivados de tasa de interés, equivalentes a incrementos de 88% y 193% respecto de 2016.

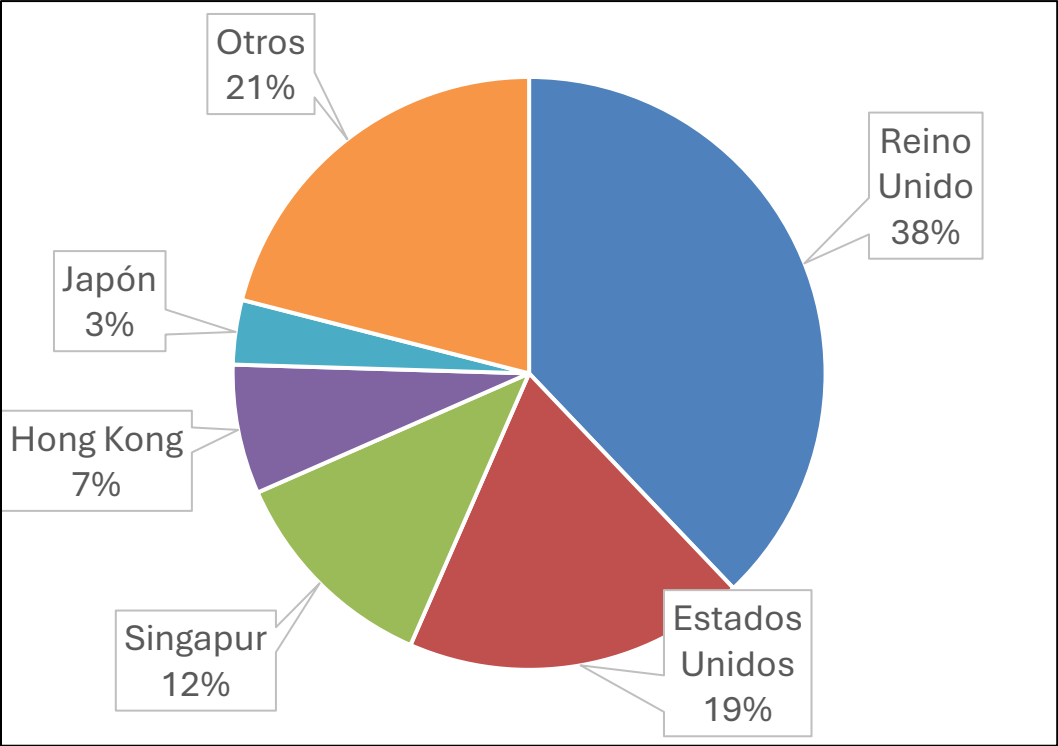


Fuente: BIS



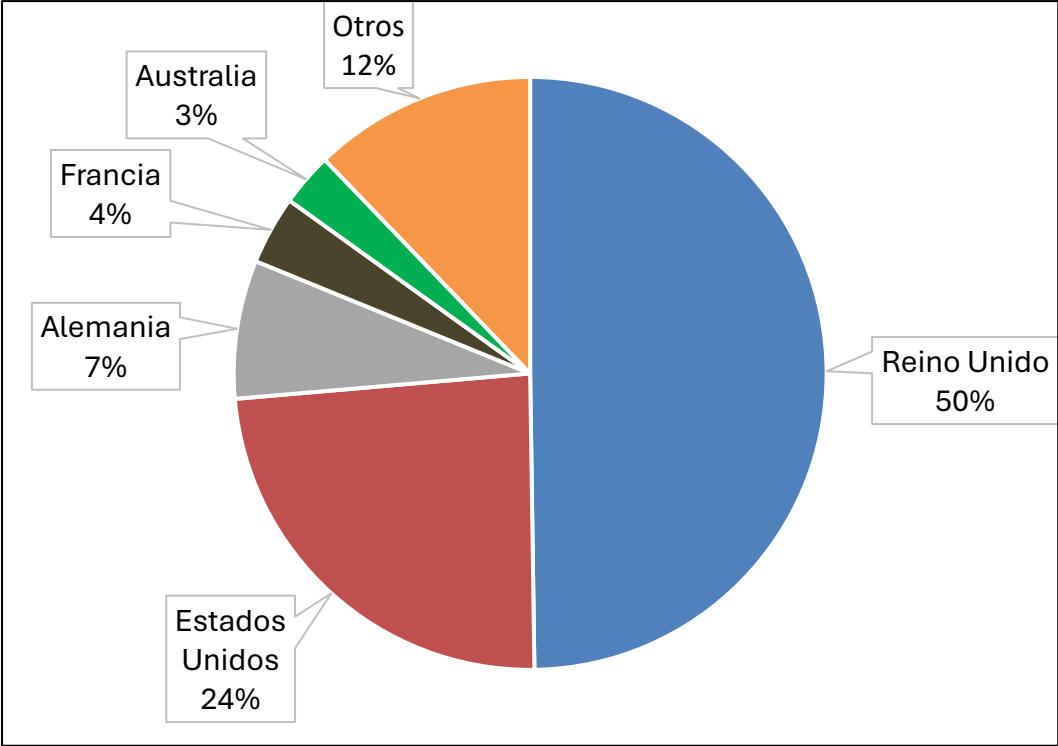
El principal centro financiero de operaciones de cambio y de derivados de tasas de interés es el Reino Unido, con una participación de 38 y 50% respectivamente.

**Monto negociado global de FX (derivados y spot)  
por país, abril 2025**



Fuente: BIS

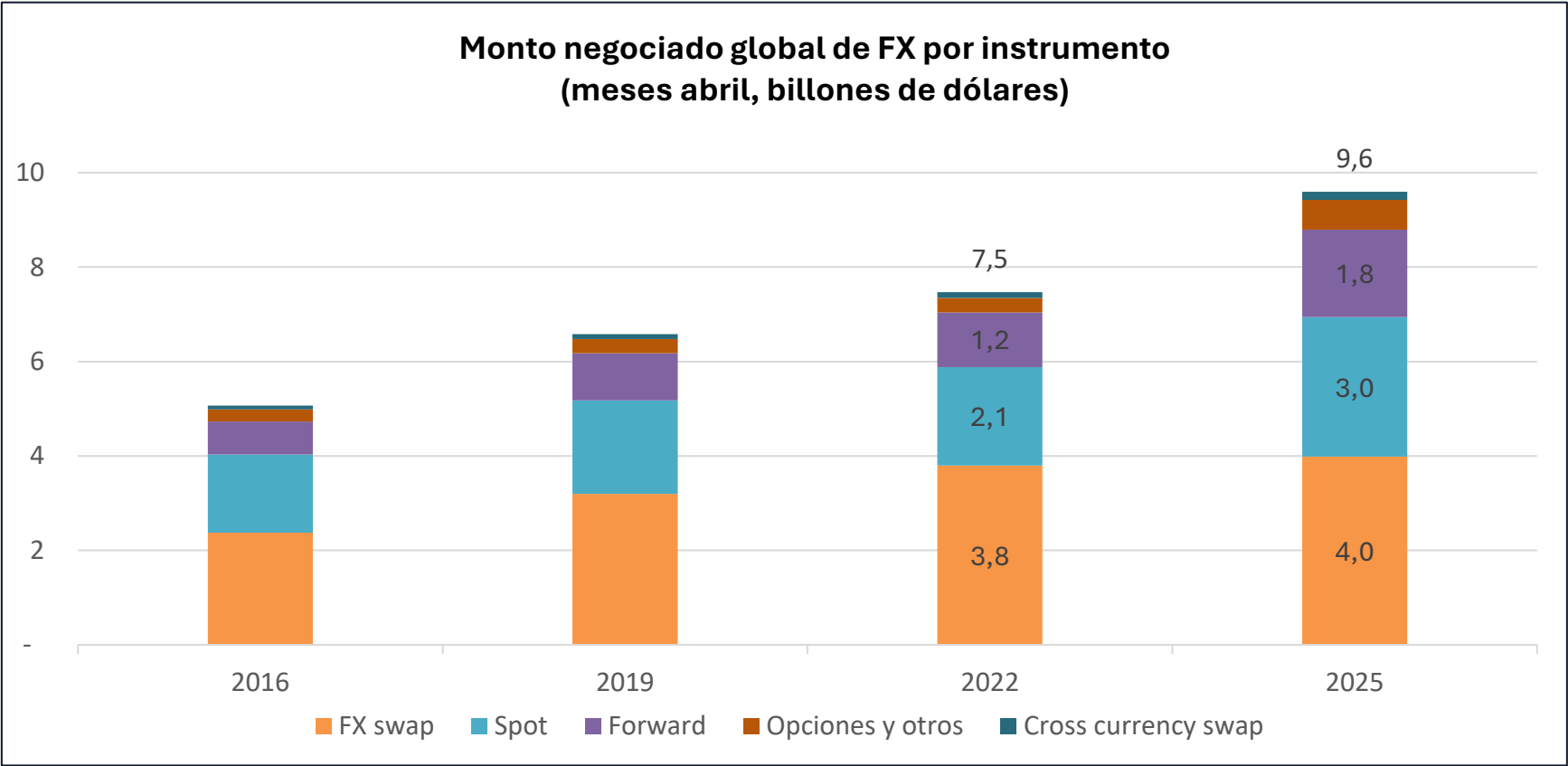
**Monto negociado global de derivados de  
tasas por país abril 2025**



Fuente: BIS

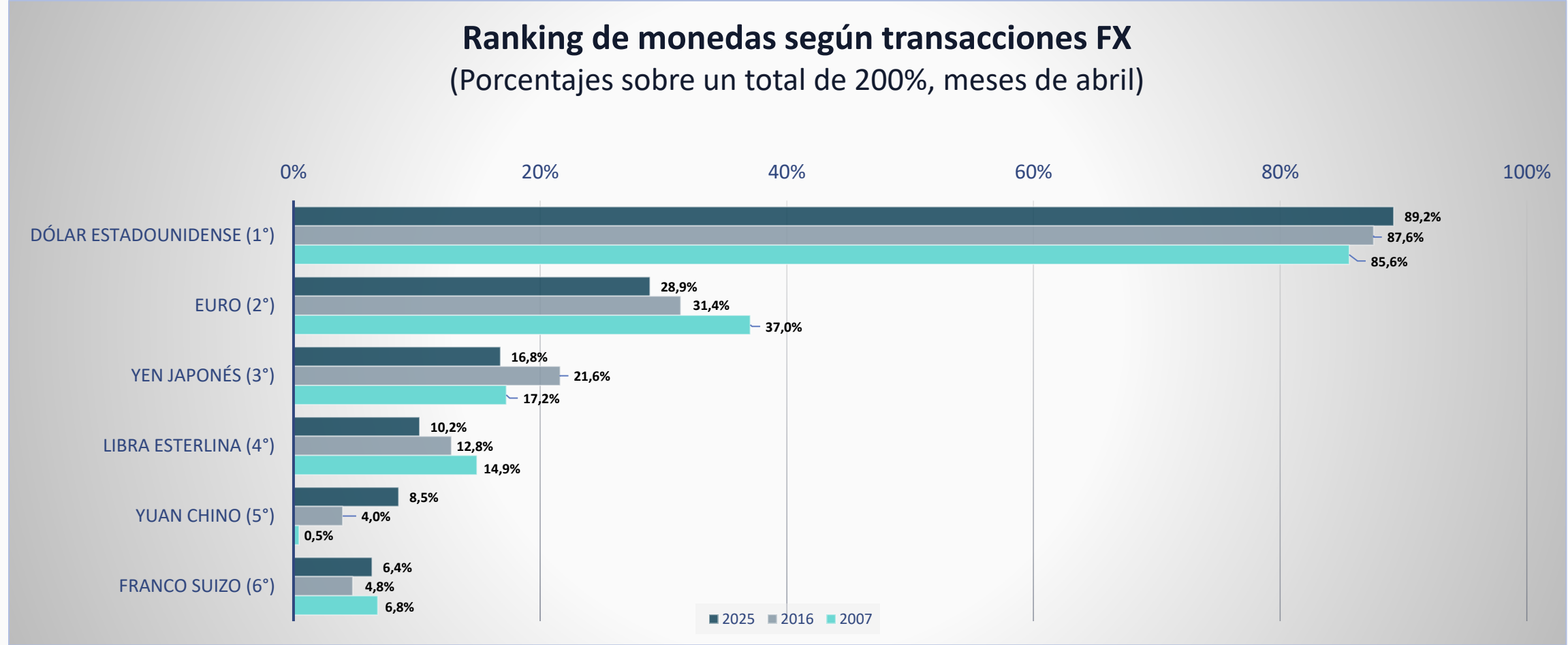
# Mercado de derivados FX

Respecto del mercado cambiario, el incremento del volumen transado en abril 2025 se dio en un contexto de elevada volatilidad tras los anuncios sobre política comercial realizados a comienzos del mes por Estados Unidos (BIS). Los principales instrumentos en derivados fueron FX swaps y Forwards.



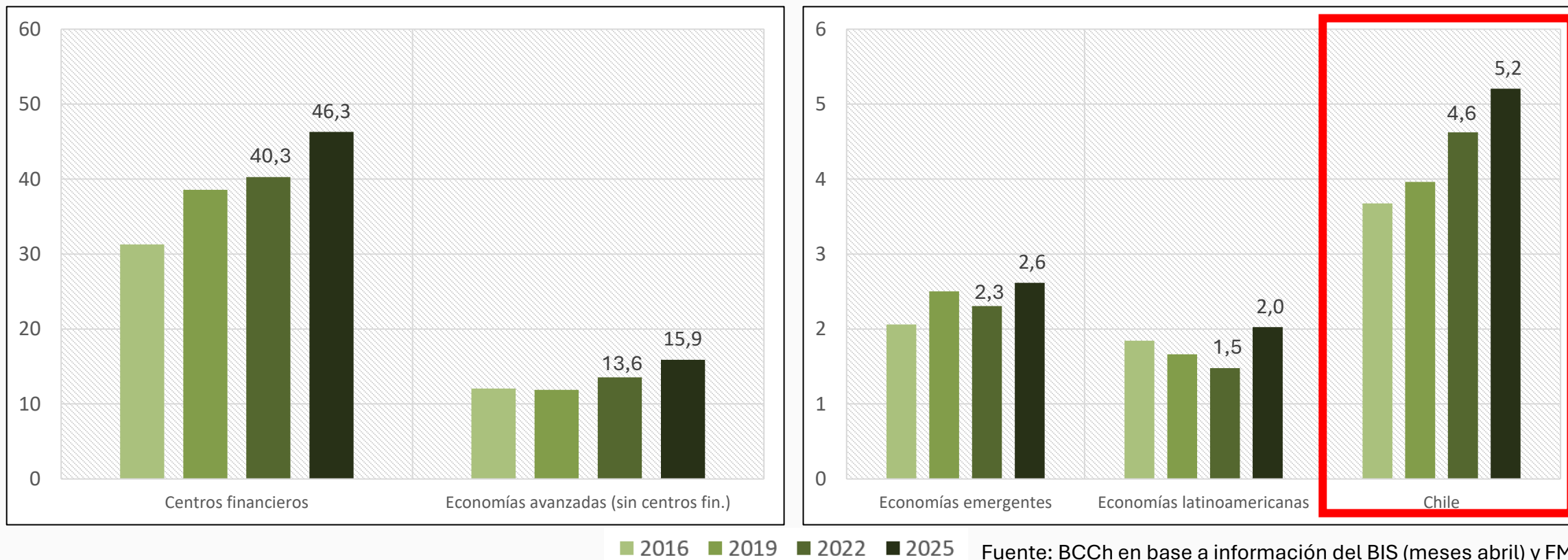
Fuente: BIS

El dólar estadounidense se mantiene como la principal moneda de referencia, representando el 89,2% del total transado.



La profundidad de mercado de derivados FX en Chile fue de 5,2 veces el PIB, por sobre el promedio de las economías emergentes y latinoamericanas.

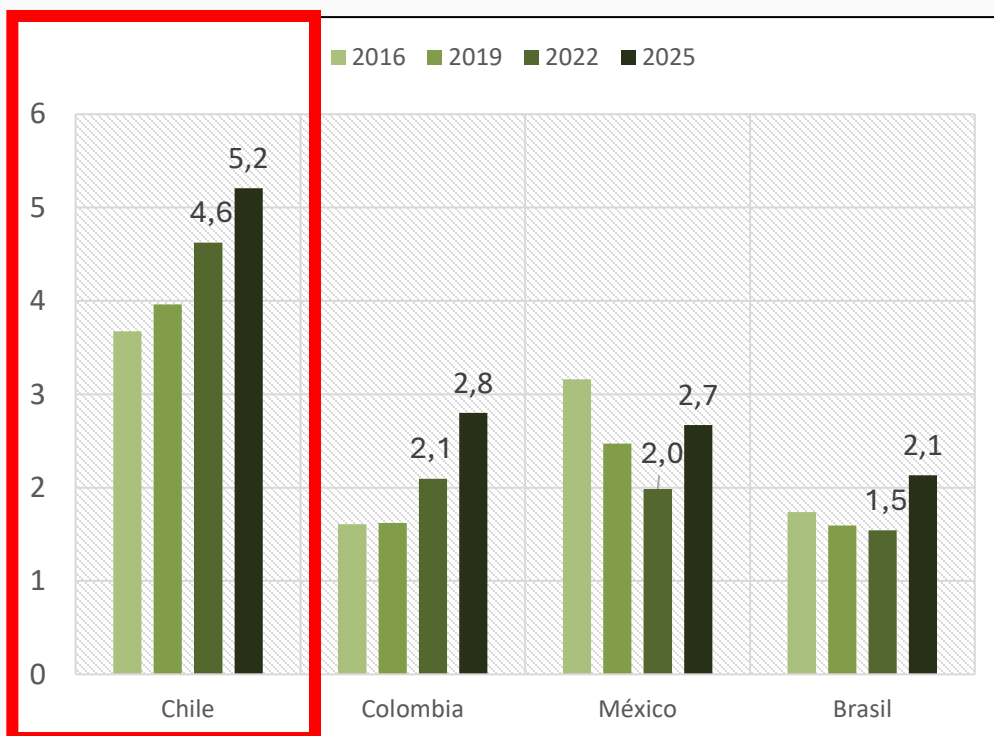
### Profundidad del mercado cambiario de derivados FX (Transacciones anuales / PIB)



Chile lidera la profundidad del mercado de derivados FX en LATAM en términos de PIB. En tanto Brasil y México tienen los mayores volúmenes transados.

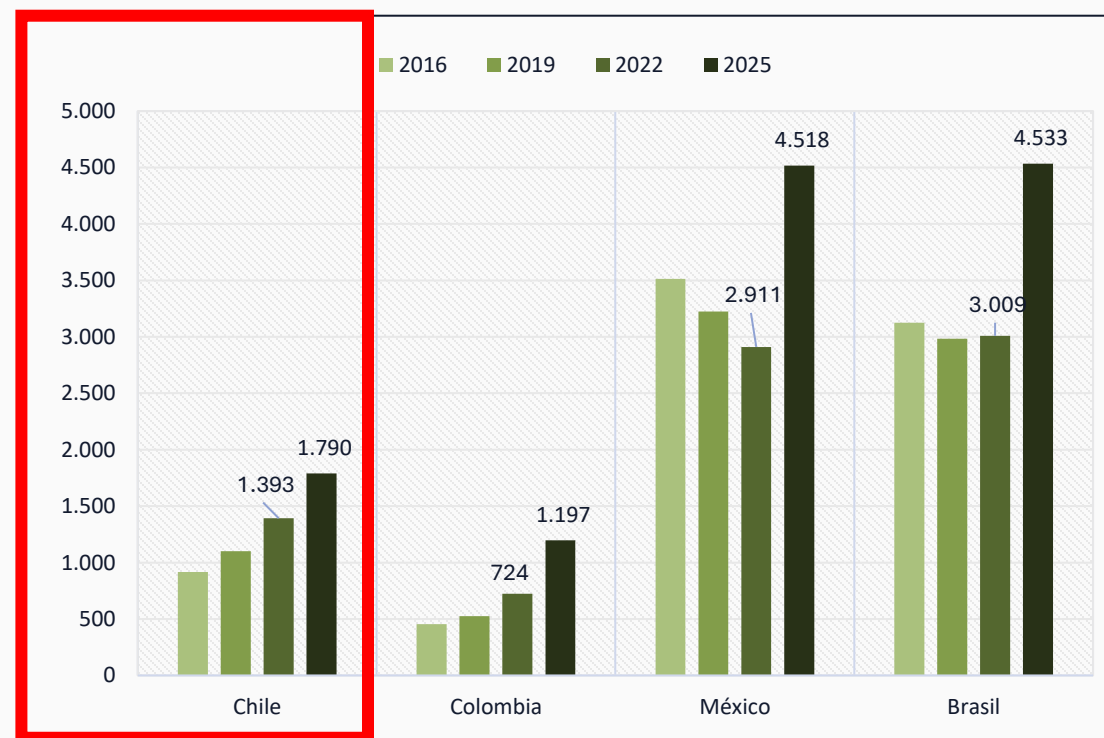
### Profundidad del mercado cambiario de derivados FX

(Transacciones anualizadas / PIB)



### Volumen del mercado cambiario de derivados FX

(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)

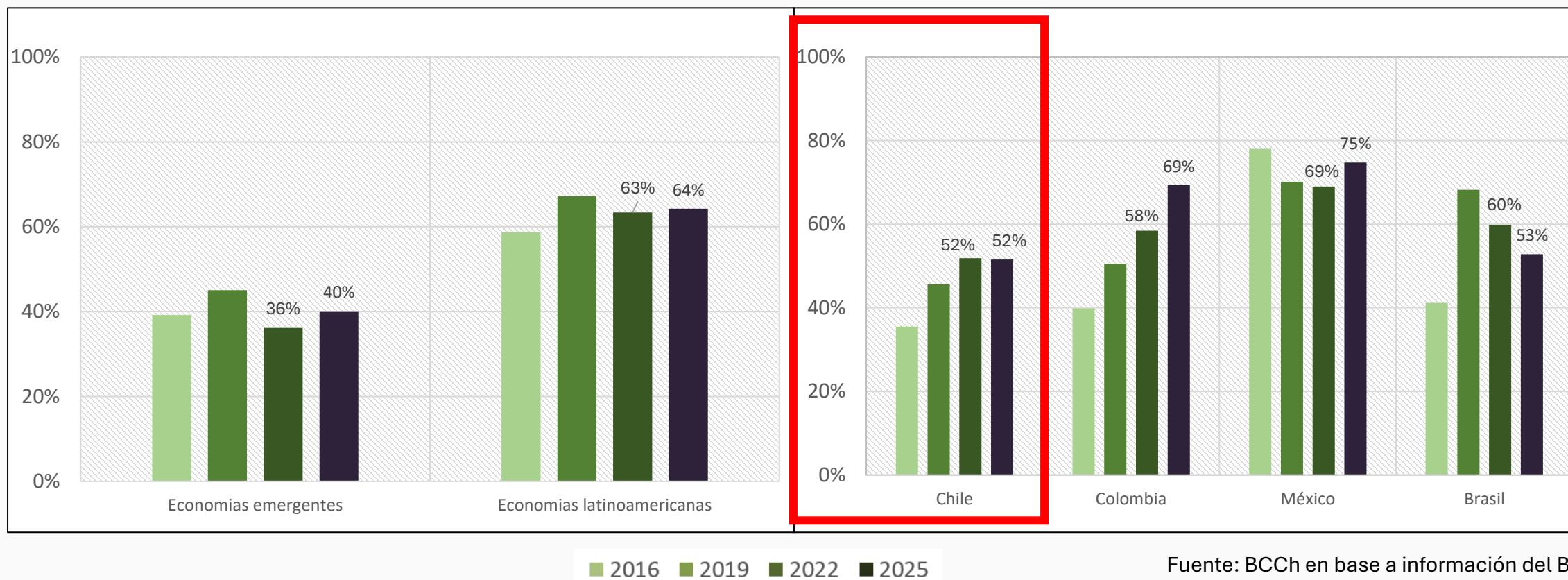


Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI



En Chile alrededor del 52% de las operaciones efectuadas por residentes de derivados de FX tienen como contraparte a un No residente, y se liquidan principalmente por compensación en USD.

### Derivados de FX transfronterizo (Transfronterizo / Total)

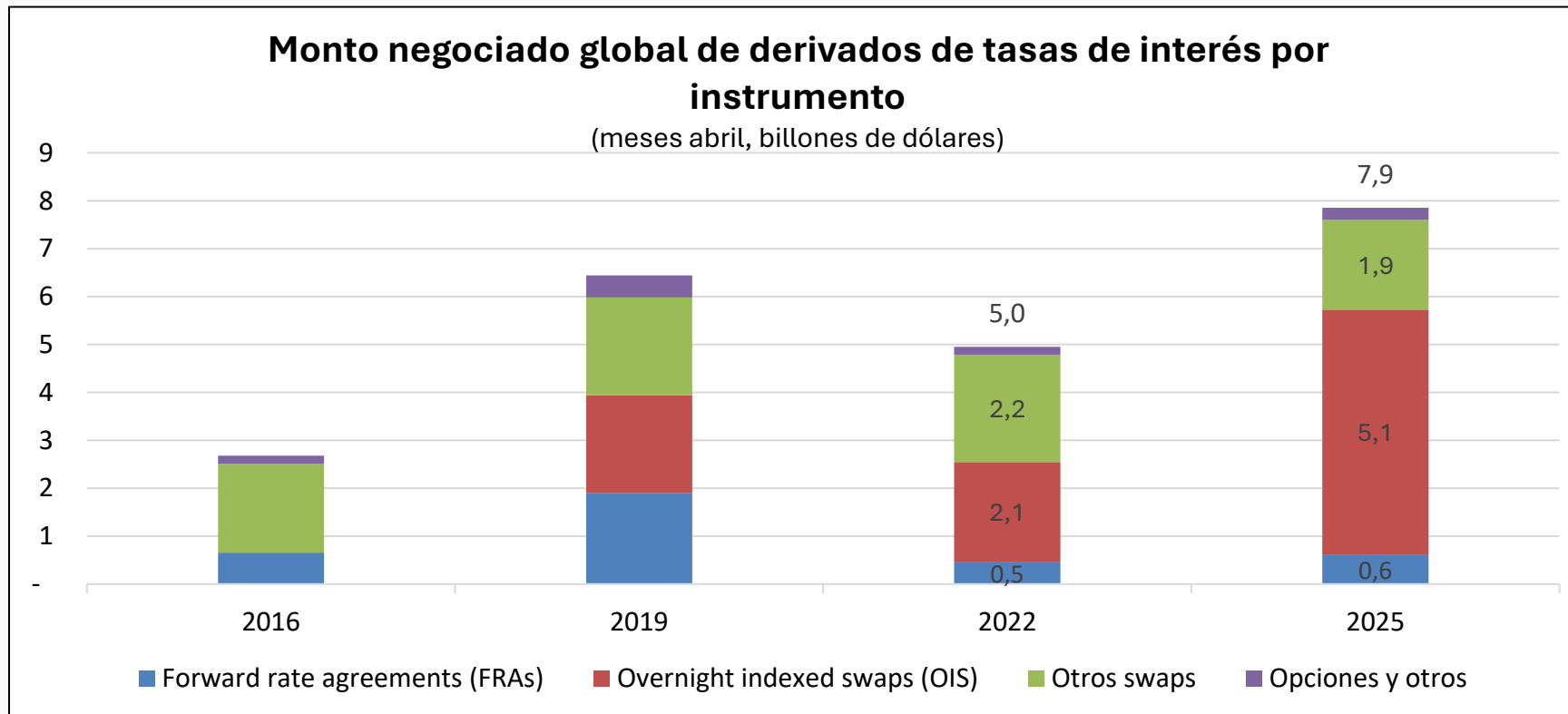


Fuente: BCCh en base a información del BIS



# Mercado de derivados de tasas de interés

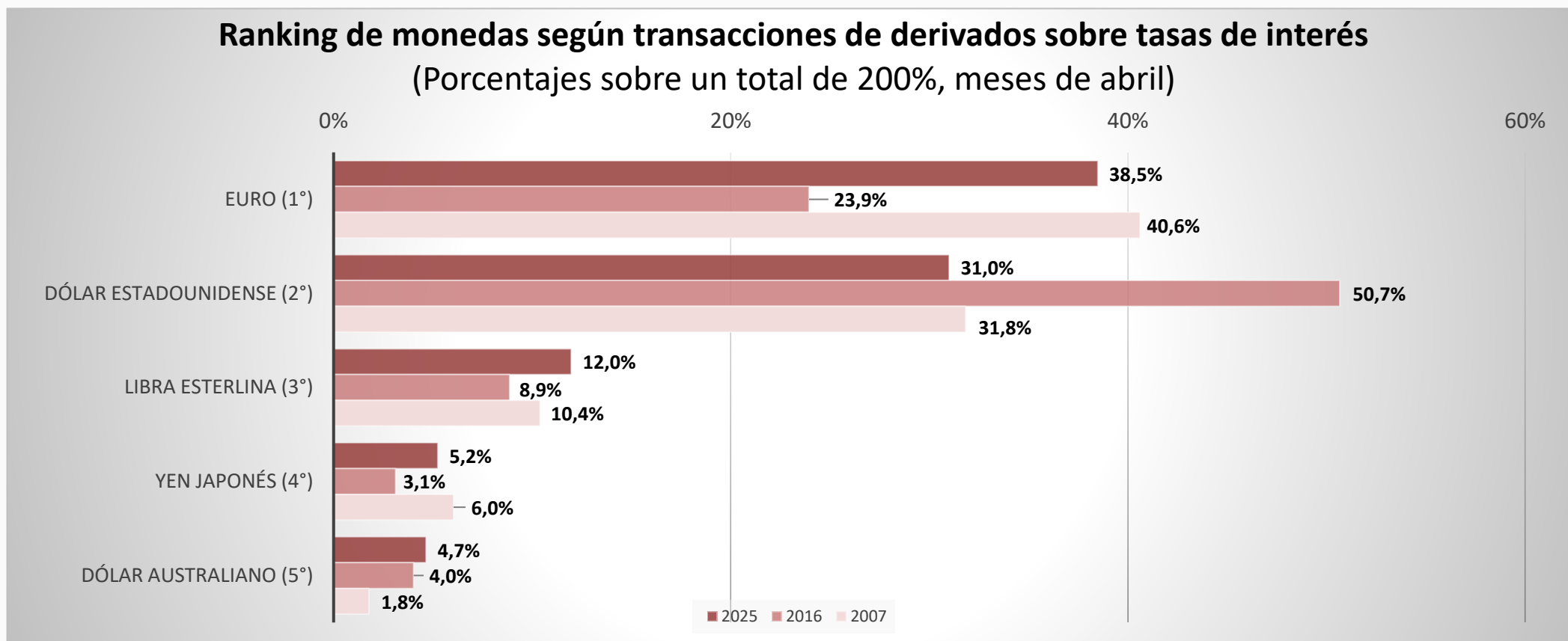
Los swaps fueron el instrumento más utilizado y dentro de este los *overnight indexed swaps* (OIS). Este crecimiento, ha estado relacionado con las expectativas de decisiones de política monetaria a adoptar por los bancos centrales, así como con las proyecciones de evolución futura de la inflación y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



Fuente: BIS



El Euro ocupa el primer lugar, con un 38,5% de participación, como la moneda más utilizada como monto nocional.

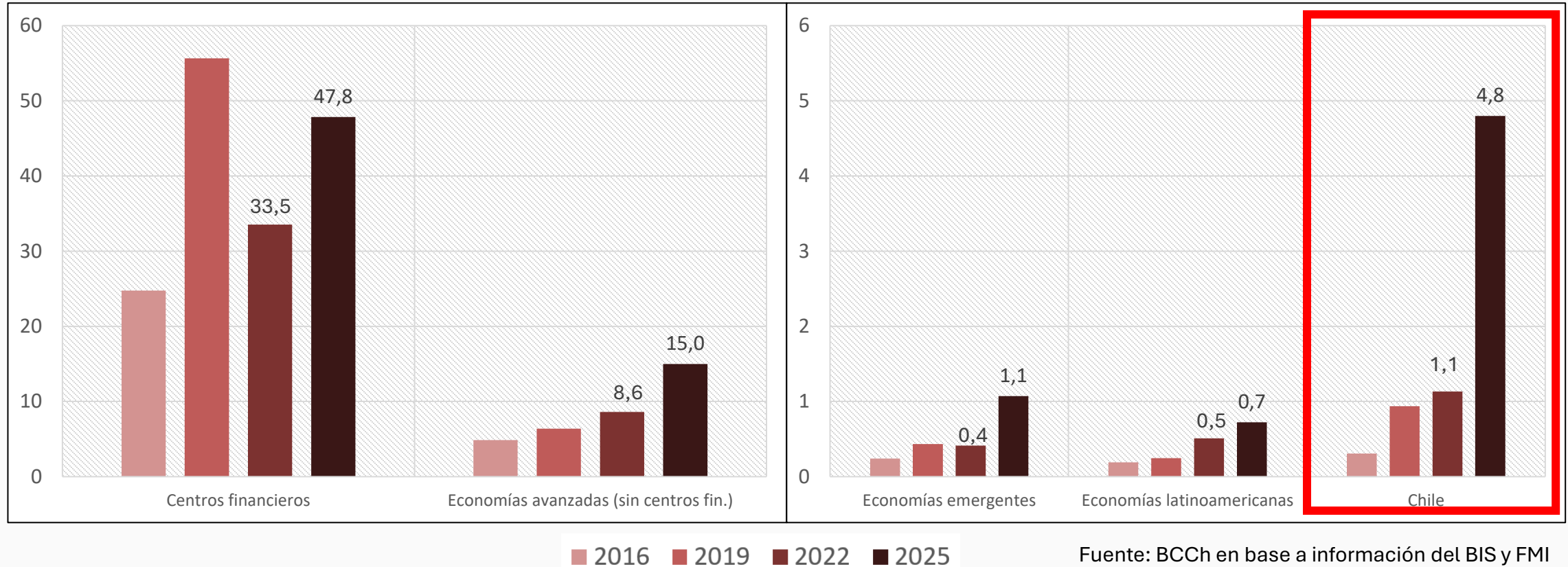


Fuente: BIS



La profundidad del mercado de derivados de tasas de interés en Chile, respecto al tamaño de su economía, alcanzó 4,8 veces el PIB.

### Profundidad del mercado de derivados sobre tasas de interés (Transacciones anualizadas / PIB)

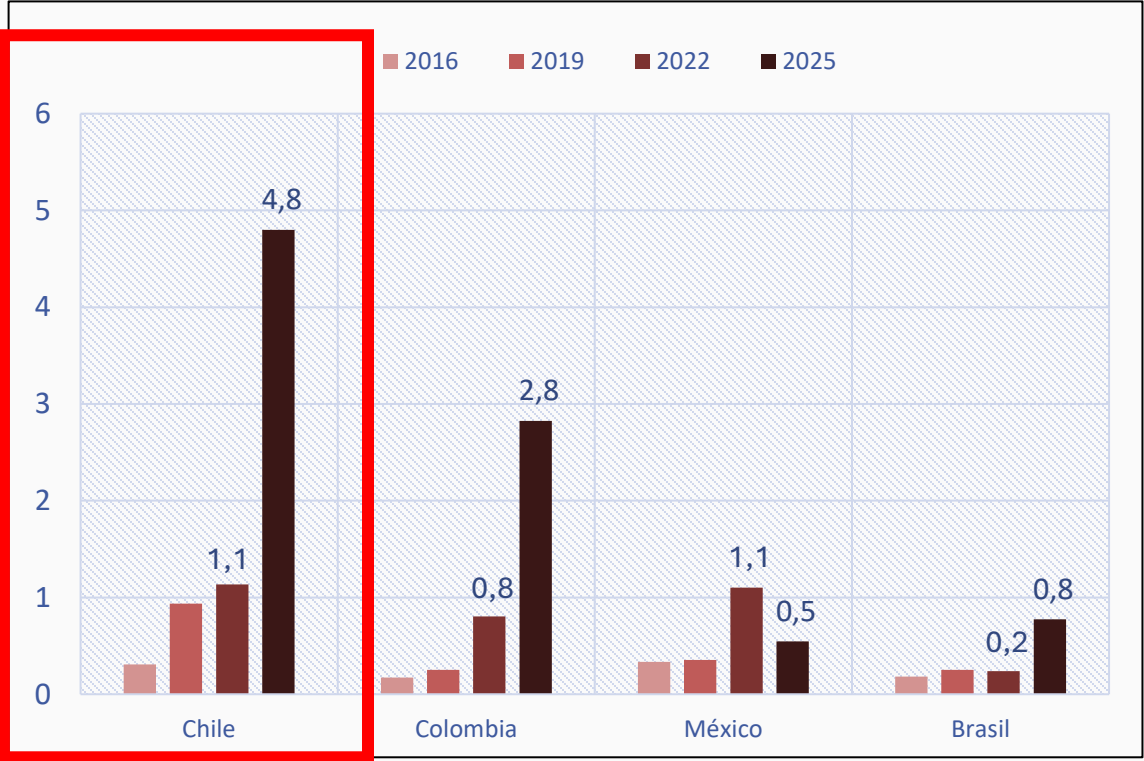


Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

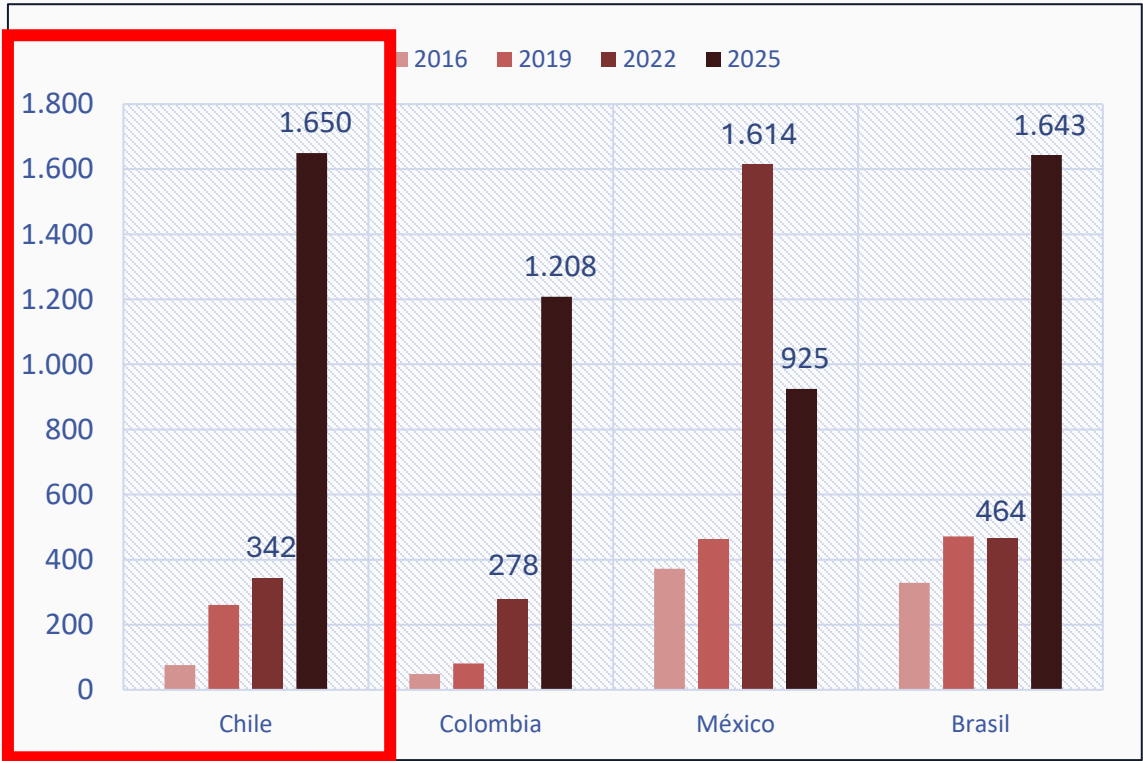


Chile lidera en abril 2025 en profundidad de mercado entre las economías latinoamericanas en los mercados *Over the counter* (OTC).

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



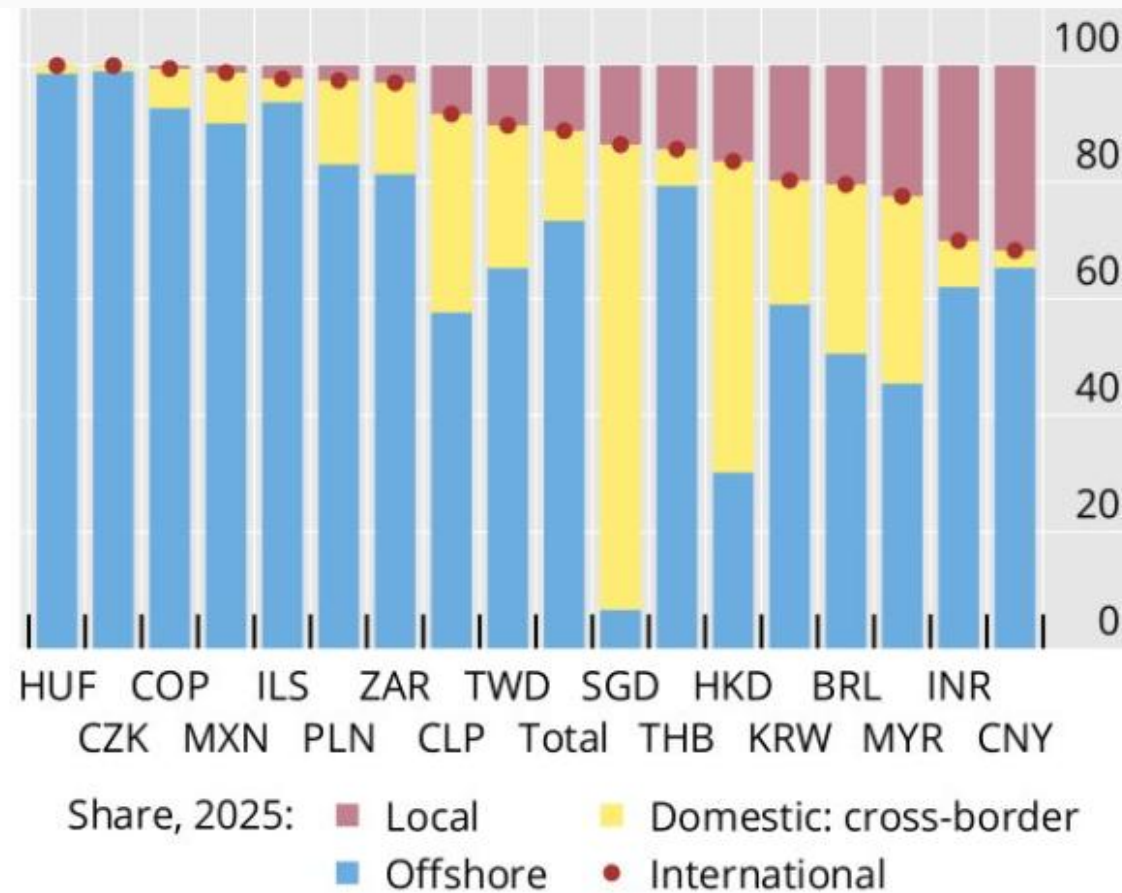
**Volumen Transado del mercado de derivados sobre tasas de interés**  
(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

En el caso de Latinoamérica y las economías emergentes las transacciones entre dos no residentes (*offshore*) tienen una importante participación en el mercado de tasas de interés.

### OTC local versus international trading shares

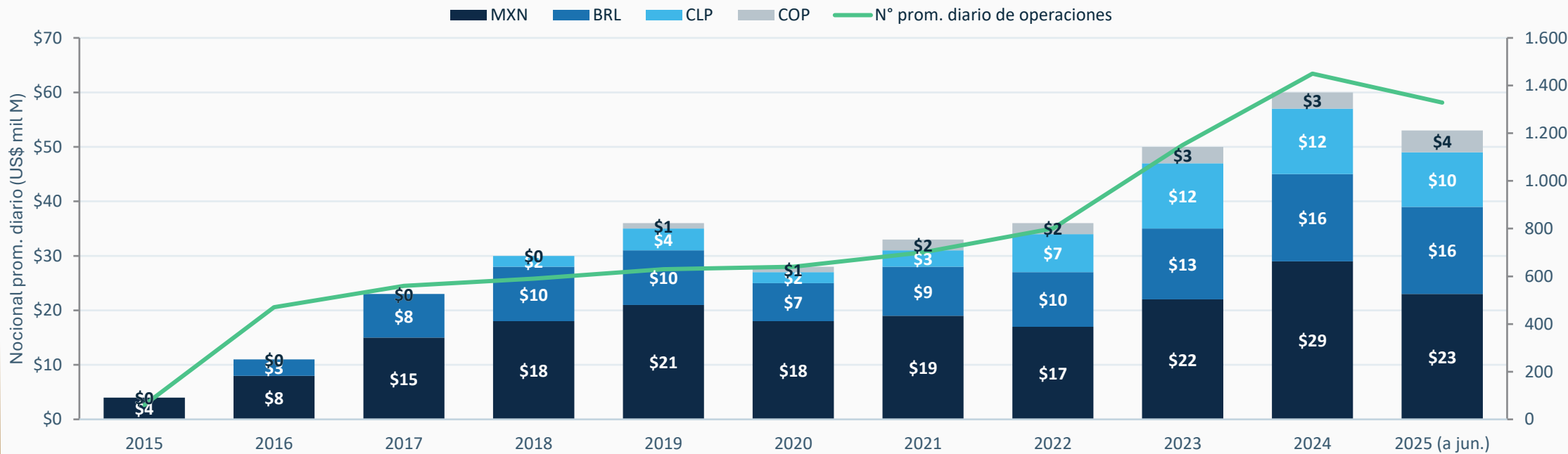


Fuente: BIS



Las negociaciones sobre swaps de tasas Latam han crecido en los últimos años, en la Chicago Mercantile Exchange.

Nocional promedio diario compensado por moneda (US\$ mil M) y número promedio diario de operaciones (eje derecho)



Fuente: Chicago Mercantile Exchange (CME Group) — datos al 30 de junio de 2025; las cifras de 2025 corresponden al año a la fecha.



## **2. SIID TR**

# **Infraestructura del Mercado de Derivados Financieros de Chile**

El Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados (SIID-TR) del Banco Central de Chile comenzó a operar el 23 de noviembre de 2022.



# Objetivos del SIID-TR



Aumentar la transparencia y disponibilidad de información en los mercados, tanto para las autoridades como para el público en general



Promover la estabilidad financiera, a través de una adecuada gestión de riesgos de las instituciones financieras, y de un monitoreo y supervisión efectiva por parte de las autoridades



Prevenir abusos de mercado, como consecuencia de un aumento de la transparencia de los mercados.

Fuente: Banco Central de Chile, Compendio de Normas Financieras, Cap. III.D.3

Al SIID deben reportar los bancos y sus filiales, los inversionistas institucionales, además de otros residentes que efectúen operaciones con no residentes. Los subyacente considerados son el tipo cambio, tasas de interés, renta fija, renta variable y materias primas.

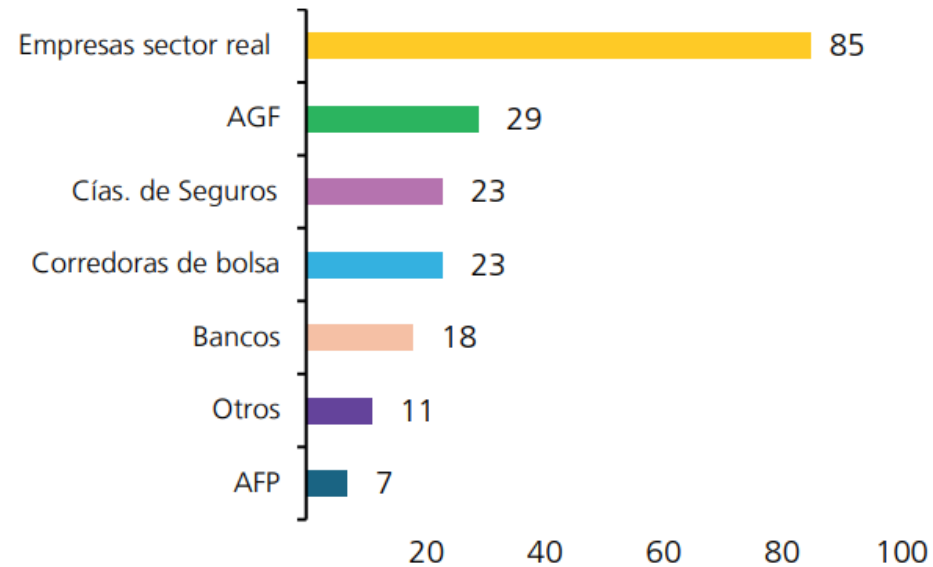
| Reportantes/Contrapartes                      |               | Activos subyacentes |                  |            |                |                 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------------|------------------|------------|----------------|-----------------|
|                                               |               | Tipos de cambio     | Tasas de interés | Renta fija | Renta Variable | Materias primas |
| Bancos, filiales bancarias y AGF no bancarias | Local         | ✓                   | ✓                | ✓          | ✓              | ✓               |
|                                               | No residentes | ✓                   | ✓                | ✓          | ✓              | ✓               |
| Corredoras de bolsa y Compañías de seguros    | Local         | ✓                   |                  |            |                |                 |
|                                               | No residentes | ✓                   | ✓                | ✓          | ✓              | ✓               |
| Fondos de pensiones                           | No residentes | ✓                   | ✓                | ✓          | ✓              | ✓               |
| Sector corporativo y Otros residentes         | No residentes | ✓                   | ✓                | ✓          | ✓              | ✓               |

Mensual



Se encuentran acreditadas en el SIID-TR 196 entidades a julio 2026, de las cuales 85 son empresas del sector real.

### Cantidad de entidades acreditadas en el SIID-TR



Nota: Muestra información actualizada a julio de 2026.

Fuente: SIID-TR.

El SIID dispone de un portal web con la normativa, instrucciones de reporte, presentaciones, notas técnicas y estudios ([www.siid.cl](http://www.siid.cl)).



El SIID-TR contribuye a la transparencia de mercado, mediante publicaciones diarias y mensuales a través de monitores interactivos y un informe mensual.

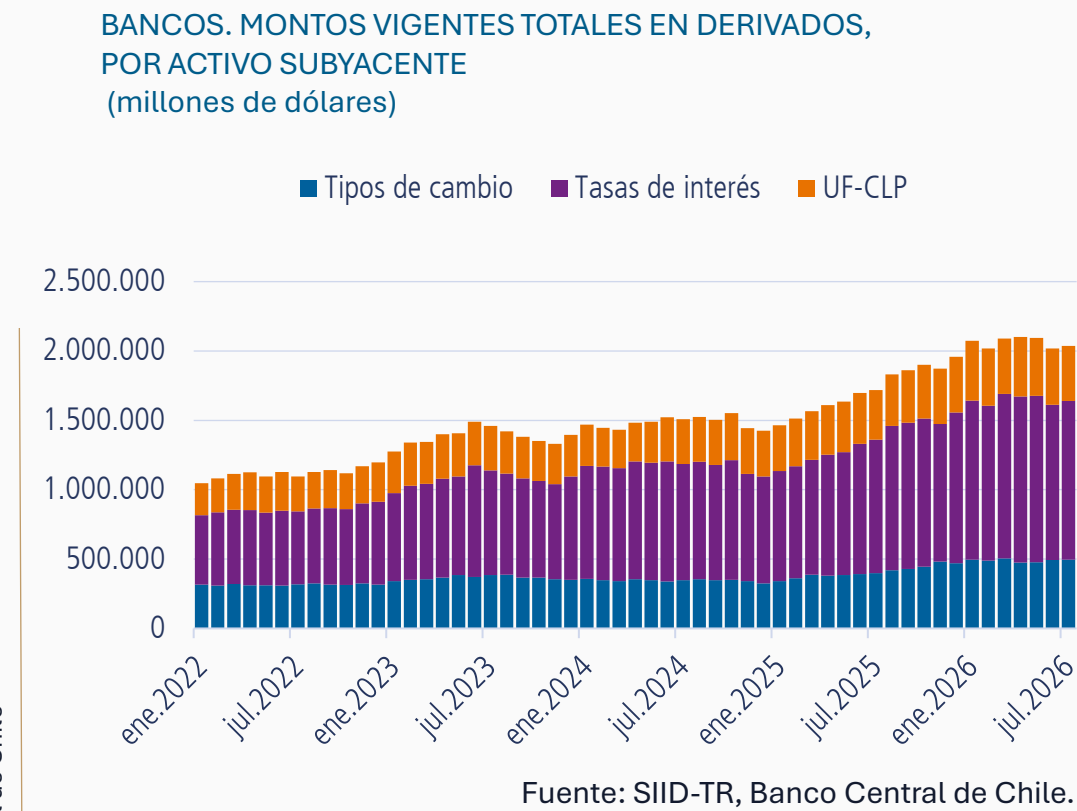


# Mercado de derivados financieros de Chile

# MONITOR DIARIO MERCADO DE DERIVADOS BANCARIOS

SIID-TR / Banco Central de Chile

El stock vigente de derivados alcanzó un monto equivalente a US\$ 2 billones a julio 2026. De este total, el 56,2% corresponde a derivados de tasas de interés, el 24,3% a derivados cambiarios y el 19.4% a UF/CLP.

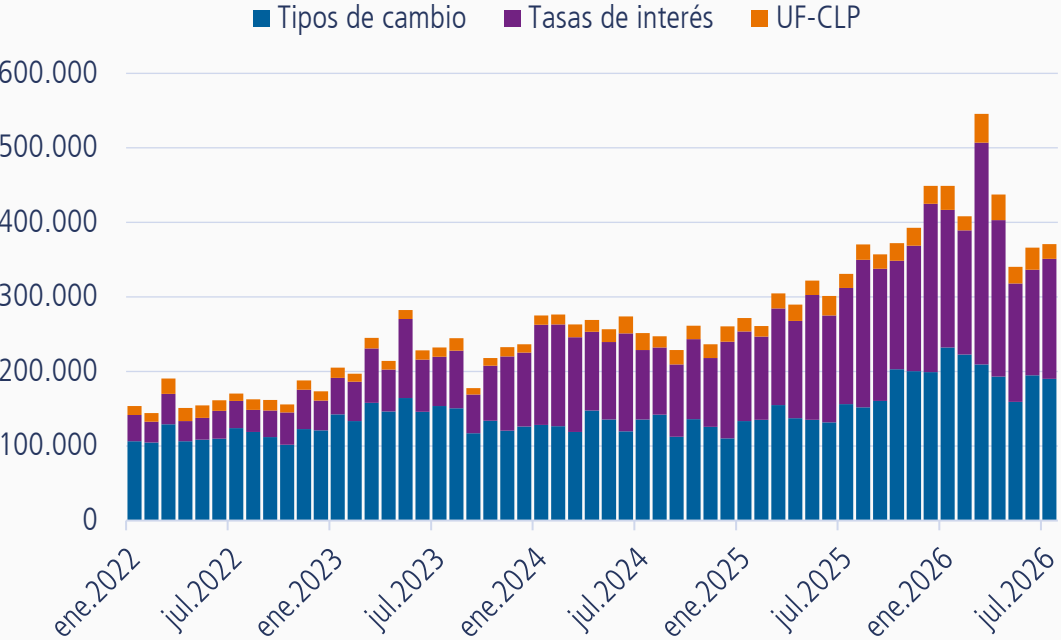


BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS, POR ACTIVO SUBYACENTE (millones de dólares)

| Subyacente              | %             | jul-26           |
|-------------------------|---------------|------------------|
| <b>Tipos de cambio</b>  | <b>24,3%</b>  | <b>495.433</b>   |
| USD-CLP                 | 21,5%         | 438.273          |
| OME-CLP                 | 0,3%          | 6.420            |
| USD-CLF                 | 1,2%          | 24.153           |
| OME-CLF                 | 0,3%          | 6.669            |
| ME-ME                   | 1,0%          | 19.918           |
| <b>Tasas de interés</b> | <b>56,2%</b>  | <b>1.144.928</b> |
| SPC CLP                 | 39,3%         | 799.208          |
| SPC CLF                 | 1,1%          | 21.494           |
| Tasas extranjeras       | 15,9%         | 324.227          |
| <b>UF/CLP</b>           | <b>19,4%</b>  | <b>395.603</b>   |
| <b>Total</b>            | <b>100,0%</b> | <b>2.035.965</b> |

Los bancos transaron derivados por US\$370 billones en julio 2026. De este monto, 51,2% correspondieron a Tipo de cambio, 43,4% a Tasas de interés y 5,3% a CLF-CLP.

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



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

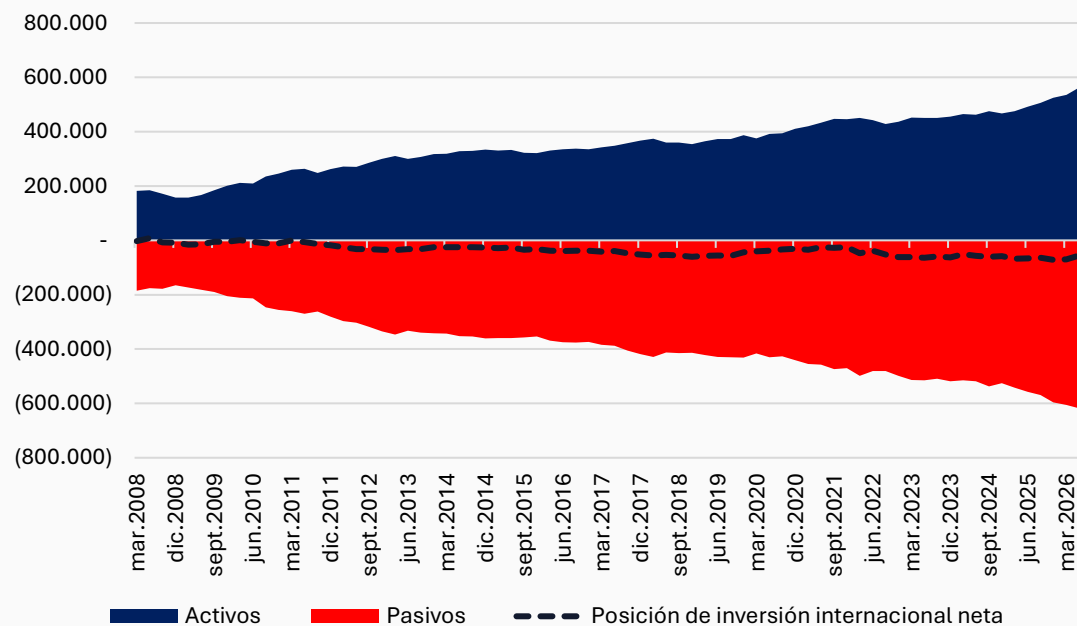
BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS, POR ACTIVO SUBYACENTE (millones de dólares)

| Subyacente              | %             | jul-26         |
|-------------------------|---------------|----------------|
| <b>Tipos de cambio</b>  | <b>51,2%</b>  | <b>189.968</b> |
| USD-CLP                 | 48,3%         | 179.297        |
| OME-CLP                 | 0,2%          | 812            |
| USD-CLF                 | 0,2%          | 670            |
| OME-CLF                 | 0,1%          | 366            |
| ME-ME                   | 2,4%          | 8.823          |
| <b>Tasas de interés</b> | <b>43,4%</b>  | <b>161.088</b> |
| SPC CLP                 | 22,2%         | 82.228         |
| SPC CLF                 | 0,0%          | 130            |
| Tasas extranjeras       | 21,2%         | 78.730         |
| <b>UF/CLP</b>           | <b>5,3%</b>   | <b>19.822</b>  |
| <b>Total</b>            | <b>100,0%</b> | <b>370.879</b> |



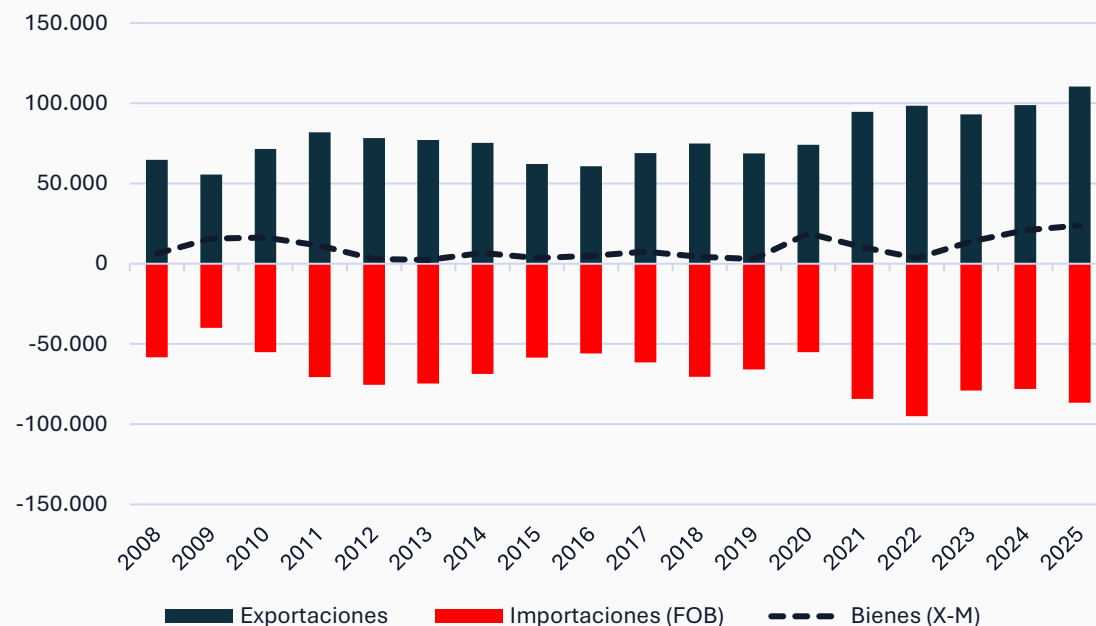
El crecimiento en el mercado de derivados de Chile ha estado en línea con la mayor integración financiera a los mercados internacionales de capitales y al aumento de los niveles de comercio exterior.

**Posición de inversión internacional trimestral**



Fuente: Banco Central de Chile (BDE)

**Exportaciones e Importaciones anuales**

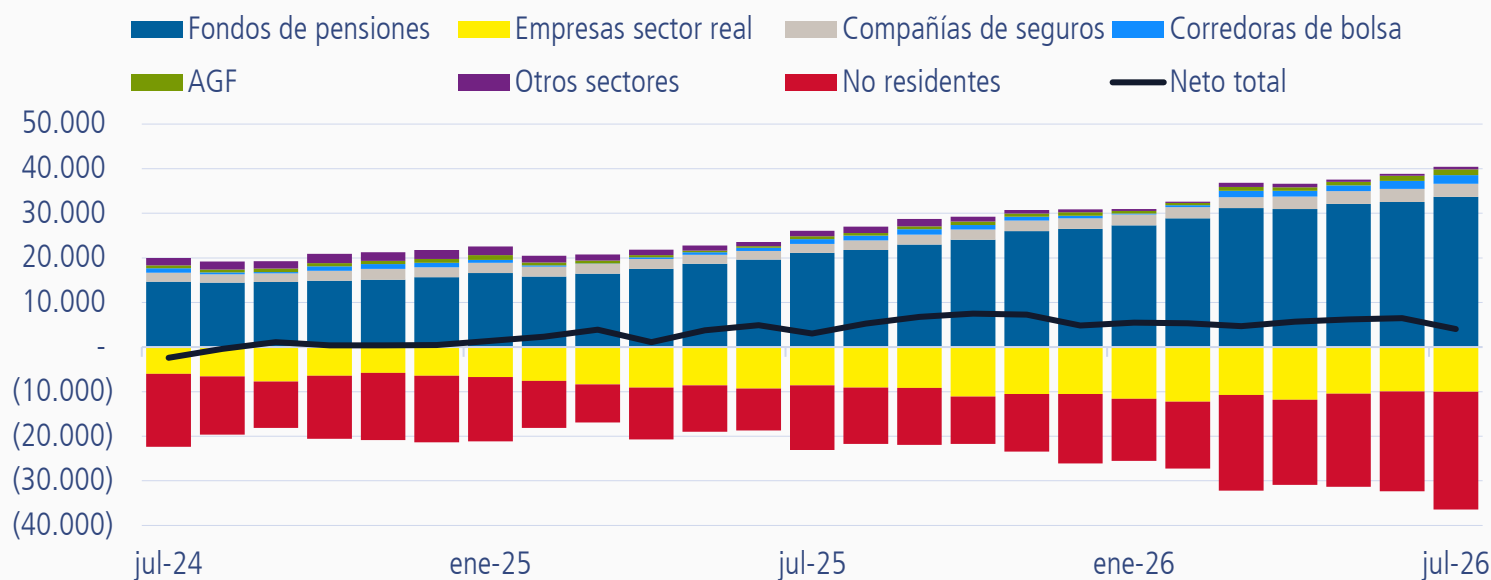


Fuente: Banco Central de Chile (BDE)



Los bancos registraron una posición compradora neta USD/CLP de US\$4.023 millones a julio 2026, considerando todos los instrumentos financieros derivados (*forward, fx swaps, cross currency swaps y opciones*). Le compran USD a futuro a los inversionistas institucionales y les venden a las empresas del sector real y no residentes.

BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN DERIVADOS USD-CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (1)  
(millones de dólares)



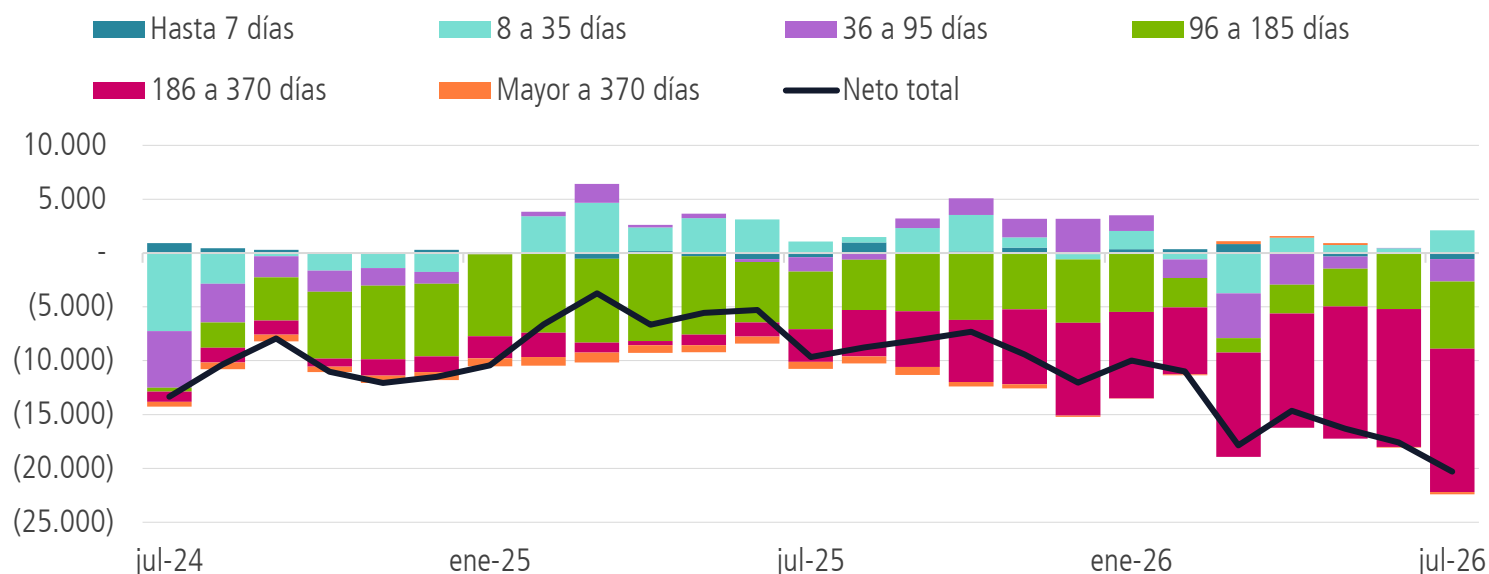
(1) Valores positivos indican una posición neta compradora de dólares a futuro de los bancos, mientras que valores negativos indican una posición neta vendedora de dólares a futuro.

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



Para contar con una visión del posicionamiento de los inversionistas extranjeros respecto del CLP, el SIID-TR publica diariamente la serie “**NDF USD-CLP**”. Esta serie considera exclusivamente forward con seis tramos de plazo, los que reflejan operaciones efectuadas con fines de gestión de liquidez, inversión, *carry trade* o cobertura.

BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN NDF USD-CLP CON NO RESIDENTES, POR PLAZO CONTRACTUAL (1)  
(millones de dólares)



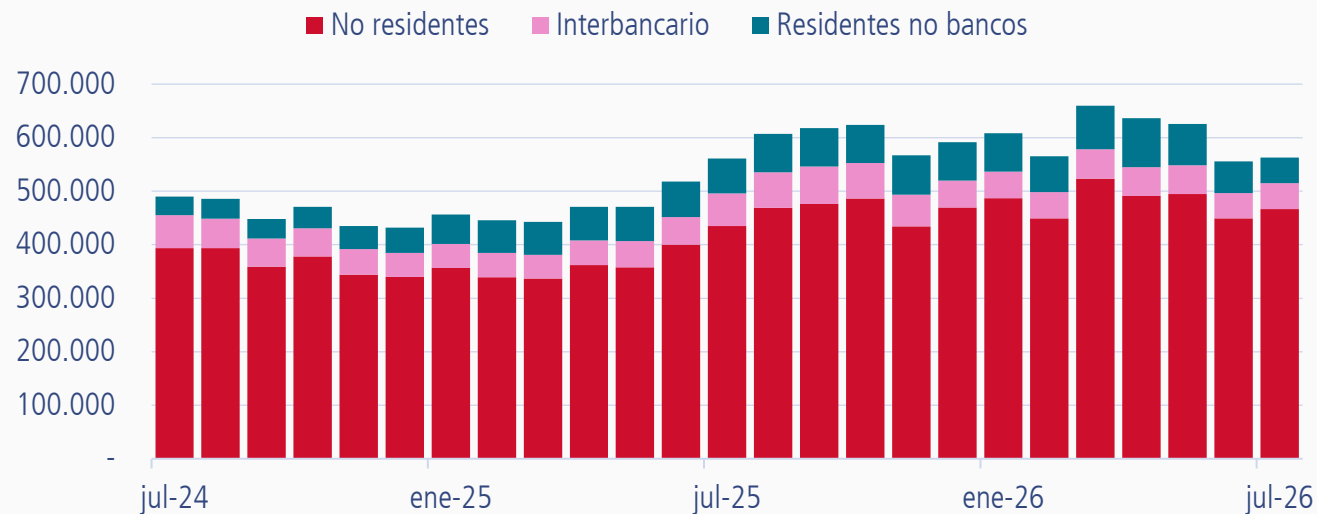
(1) Valores positivos indican una posición neta compradora de dólares a futuro de los bancos, mientras que valores negativos indican una posición neta vendedora de dólares a futuro.

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



**En derivados de tasas de interés SPC-CLP de hasta dos años, los bancos registraron un monto vigente \$562 billones a julio 2026. Este un mercado de *trading* donde destaca la participación de los no residentes.**

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

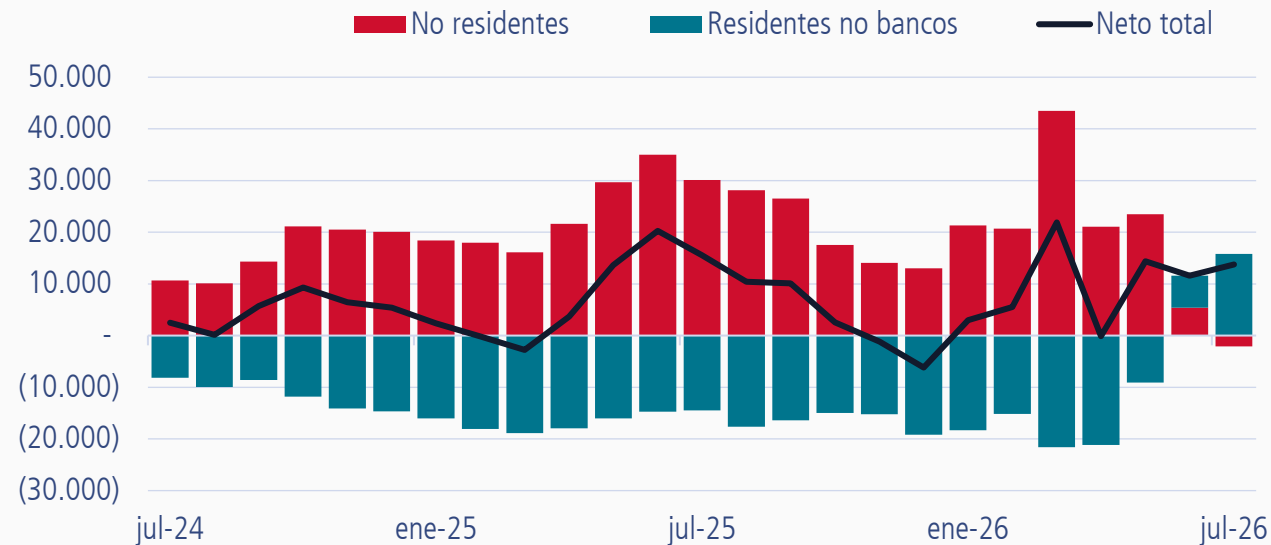


Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



El posicionamiento de los agentes en este mercado está relacionado con las expectativas sobre futuros movimientos de la TPM del BCCh.

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



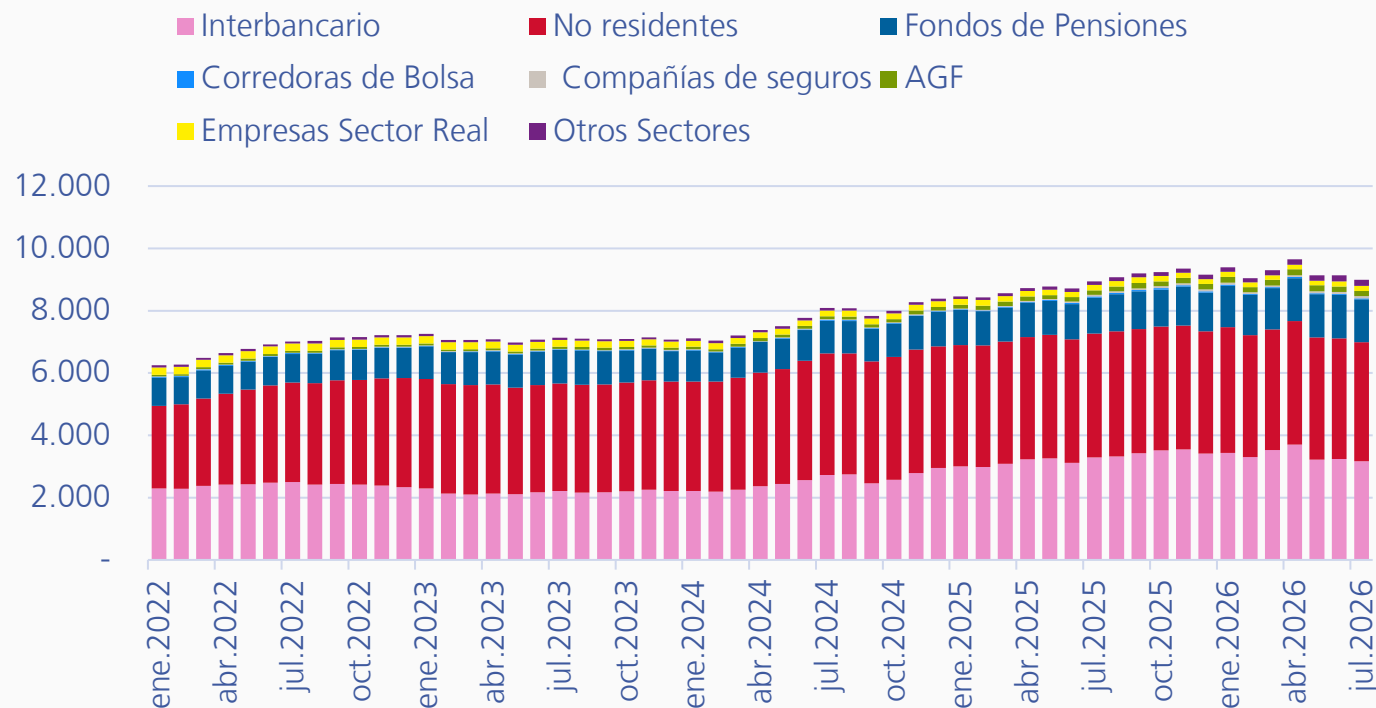
Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

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



**En derivados CLF-CLP** la posición vigente alcanzó UF 8.992 millones. Los principales agentes de este mercado son los No residentes, los bancos y los Fondos de Pensiones.

BANCOS. MONTOS VIGENTES TOTALES UF-CLP, EN EL MERCADO LOCAL  
(MILLONES DE UF)

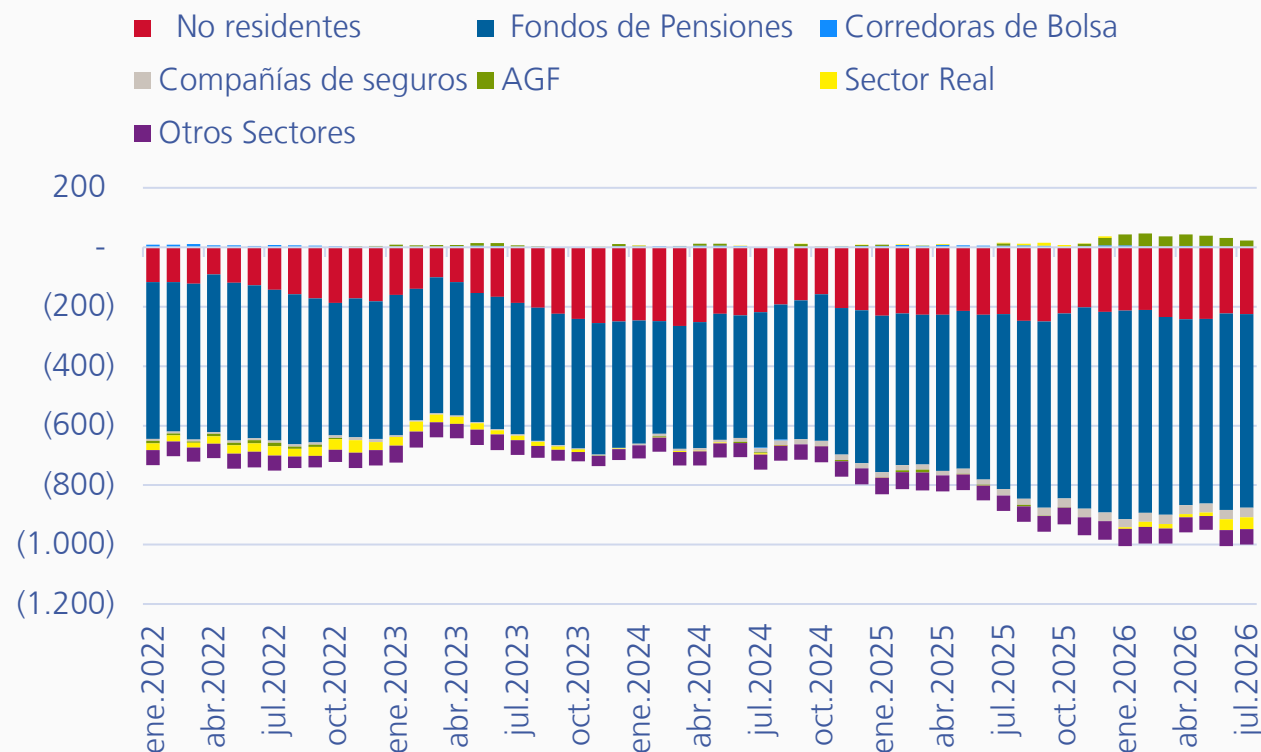


Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



En derivados CLF-CLP la posición vigente neta al cierre de julio fue vendedora por UF 976 millones. Los bancos proveen de UF al resto de los participantes, principalmente a los Fondos de Pensiones.

BANCOS. MONTOS VIGENTES NETO UF-CLP, EN EL MERCADO LOCAL  
(MILLONES DE UF)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



# Mercado de derivados financieros de Chile, Fondos de Pensiones

The background of the slide is a collage of financial data. It features a blue and purple color scheme. There are several bar charts and line graphs overlaid. Numbers like 1.25, 0.83, 0.75, 0.90, 0.08, 0.80, 2.78, 0.78, 0.49, 28.08, 15.44, 2.55, 2.23, 1.53, 75.25, 413.07, 461.36, 27554.39, 27752.13, 26.16, -0.13, -0.03, 1.00, 55.01, 540, and 47.15 are scattered across the image. The text is centered in a white, bold, sans-serif font.

# **MONITOR MENSUAL MERCADO DE DERIVADOS DE FONDOS DE PENSIONES JULIO 2026**

**SIID-TR / Banco Central de Chile**

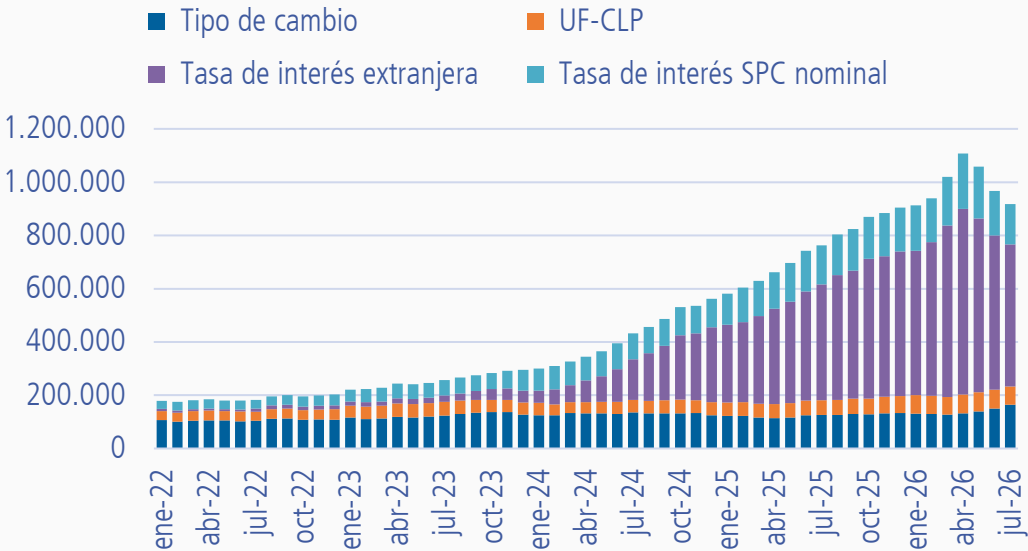
Los fondos de pensiones registraron un monto nocional vigente de US\$918.460 millones a julio 2026, destacando sus operaciones sobre tasas de interés extranjeras (58%).

FONDOS DE PENSIONES. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS, POR ACTIVO SUBYACENTE  
(millones de dólares)

| Subyacente              | %              | jul-26         |
|-------------------------|----------------|----------------|
| <b>Tipos de cambio</b>  | <b>17,80%</b>  | <b>163.856</b> |
| ME-ML                   | 7,80%          | 72.025         |
| ME-ME                   | 10,10%         | 91.831         |
| <b>Tasas de interés</b> | <b>74,60%</b>  | <b>685.372</b> |
| SPC CLP                 | 16,60%         | 152.353        |
| Tasas extranjeras       | 58,00%         | 533.019        |
| <b>UF/CLP</b>           | <b>7,50%</b>   | <b>69.232</b>  |
| <b>Total</b>            | <b>100,00%</b> | <b>918.460</b> |

ME: Moneda extranjera; ML: Moneda local (CLP o UF)  
Fuente: SIID-TR

FONDOS DE PENSIONES. MONTOS VIGENTES TOTALES EN DERIVADOS POR ACTIVO SUBYACENTE  
(millones de dólares)

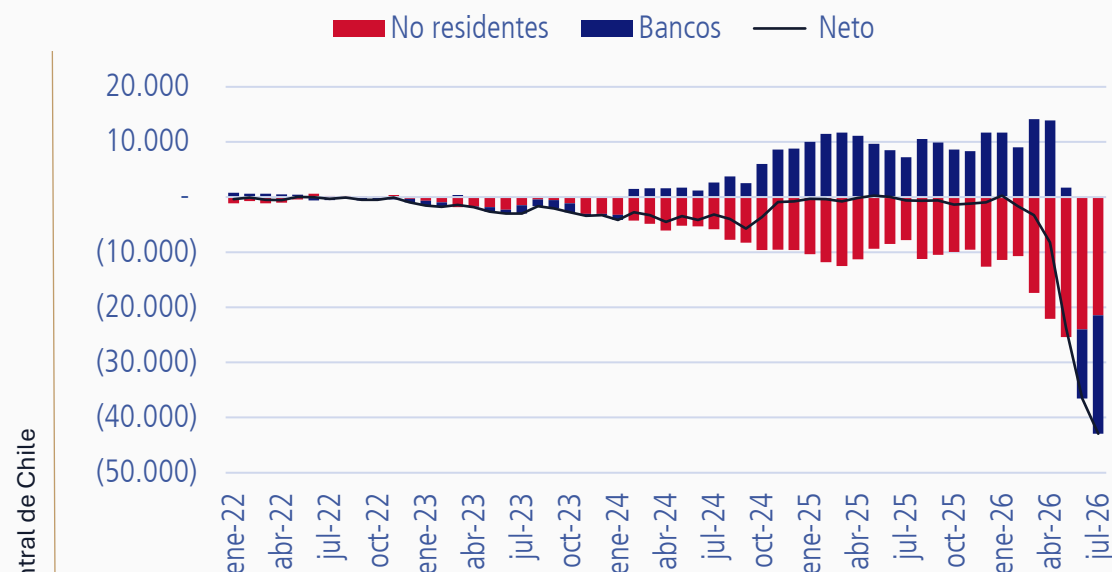


Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

En derivados de tasas de interés los FP están efectuando una adecuación de sus posiciones vigentes en los últimos meses en el contexto de un reciente cambio regulatorio que tiene por objetivo fortalecer la gestión de riesgos de mercado, liquidez y de contraparte.

FONDOS DE PENSIONES. MONTO VIGENTE NETO **SPC-CLP** POR SECTOR CONTRAPARTE

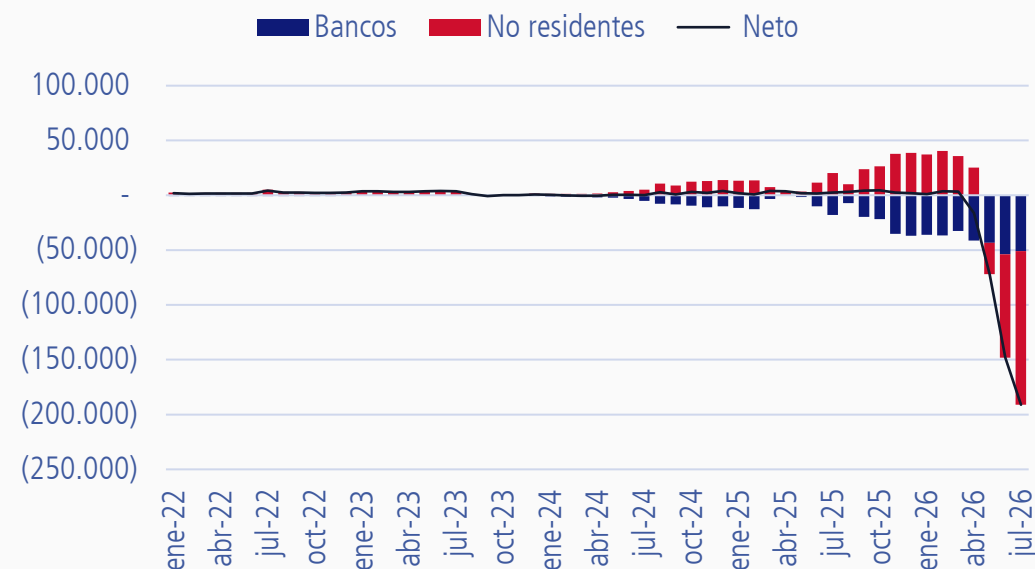
(miles de millones de pesos)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

FONDOS DE PENSIONES. MONTO VIGENTE NETO, EN DERIVADO **DE TASAS DE INTERÉS EXTRANJERA**, POR SECTOR CONTRAPARTE

(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



En derivados de FX los FP han aumentado sus posiciones vigentes, destacando: USD-CLP (43,8%), USD-YEN (16,4%) y USD-EURO (9,8%).

FONDOS DE PENSIONES. MONTO VIGENTE TOTAL **POR PAR DE MONEDAS**

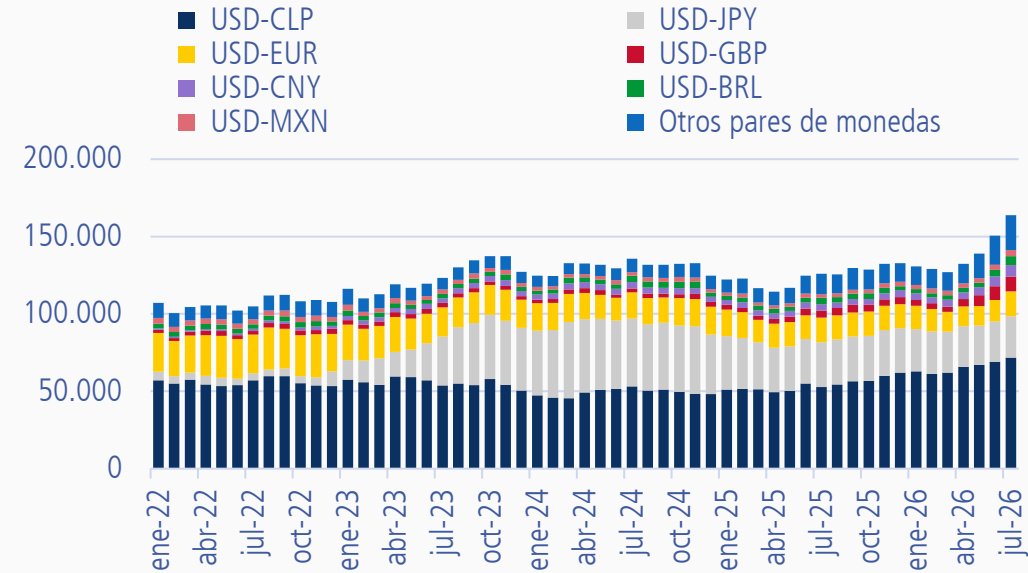
(millones de dólares)

| Subyacente             | %             | jul-26         |
|------------------------|---------------|----------------|
| USD-CLP                | 43,8%         | 71.730         |
| USD-JPY                | 16,4%         | 26.806         |
| USD-EUR                | 9,8%          | 16.036         |
| USD-GBP                | 5,8%          | 9.477          |
| USD-CNY                | 4,5%          | 7.436          |
| USD-BRL                | 3,6%          | 5.848          |
| USD-MXN                | 2,4%          | 3.884          |
| Otros pares de monedas | 13,8%         | 22.639         |
| <b>Total</b>           | <b>100,0%</b> | <b>163.856</b> |

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

FONDOS DE PENSIONES. MONTO VIGENTE TOTAL **POR PAR DE MONEDAS**

(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.



### 3. Principales desafíos

# Desafíos de los TR y de los Participantes en los mercados de derivados

- Cumplir con los estándares internacionales establecidos en los Principios aplicables a los *Trade Repositories* por el BIS/IOSCO y sus respectivas evaluaciones.
- El uso de identificadores internacionales, como el de las contrapartes No residentes (*Legal Entity Identifier*), de productos de derivados (*Unique Product Identifier*) y de transacción (*Unique Transaction Identifier*).
- Preservar la calidad de la información reportada por los participantes de mercado financiero y el sector corporativo, cuyos contratos, dada su naturaleza, se actualizan permanentemente (valor de mercado, garantías, pagos, recoupons, entre otros)
- Que las entidades financieras cuenten con sistemas adecuadamente integrados, que faciliten el reporte de las operaciones de derivados vinculadas a transacciones FX Spot y sus garantías asociadas.



# SIID: una mirada al mercado de derivados de Chile, desde los datos

José Miguel Villena Martínez

Gerente de información estadística