

Posición vigente de derivados FX bancarios por par de monedas

Autores: Nicole Delpiano y José Miguel Villena

Nota técnica N°3

Abril 2024

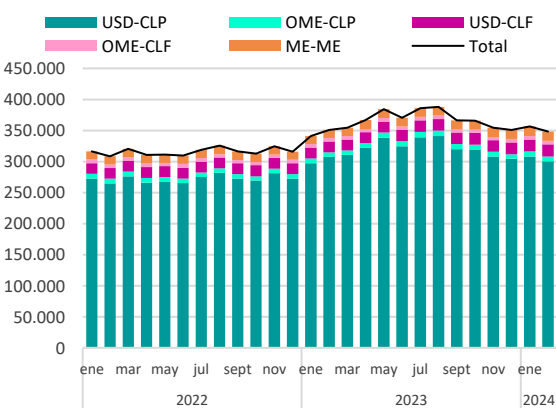
Posición vigente de derivados FX bancarios por par de monedas

El objetivo de esta Nota técnica es presentar una caracterización de la posición vigente que tienen los bancos residentes en operaciones de derivados sobre tipos de cambio (FX), con énfasis en los pares de monedas involucrados y los distintos sectores de contraparte, a partir de la información contenida en el Sistema Integrado de Información sobre Transacciones de Derivados (SIID-TR).

Monto vigente total

El monto vigente de derivados hace referencia a las operaciones a futuro que los bancos tienen registradas en sus portafolios a una fecha determinada. A febrero 2024, el monto vigente total (*Open Interest*) de los bancos en derivados sobre tipos de cambio fue de US\$348.103 millones¹. Casi el 96% del portafolio vigente son operaciones de compra y venta a plazo de moneda extranjera (dólar estadounidense, euro, yenes, francos suizos, entre otras) contra moneda local (peso chileno - CLP, o Unidad de Fomento - CLF), y tan solo un 4,3% corresponde a operaciones de compra y venta de dos monedas extranjeras (ME-ME), como, por ejemplo, dólar contra euro, euro contra yen, etc. (Gráfico I y Tabla I).

GRÁFICO I
BANCOS. MONTO VIGENTE TOTAL EN DERIVADOS FX, POR PAR DE MONEDAS
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

¹ Una operación interbancaria, es decir, aquella en la que participan dos bancos, se encuentra contabilizada una sola vez.

TABLA I
BANCOS. MONTO VIGENTE TOTAL EN DERIVADOS FX, POR PAR DE MONEDAS. Febrero 2024.
(millones de dólares)

Par de monedas	%	Feb-24
USD-CLP	86,3%	300.540
OME-CLP	2,2%	7.597
USD-CLF	5,6%	19.395
OME-CLF	1,6%	5.737
ME-ME	4,3%	14.833
Total	100,0%	348.103

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

La participación del dólar estadounidense en los derivados FX vigentes de los bancos es mayoritaria. En particular, el par de monedas USD-CLP representó el 86,3% de la posición a febrero 2024, con un monto de US\$300,540 millones. Mientras que, el par USD-CLF concentró el 5,6% con un monto de US\$19,395 millones (Tabla I).

Monto vigente neto

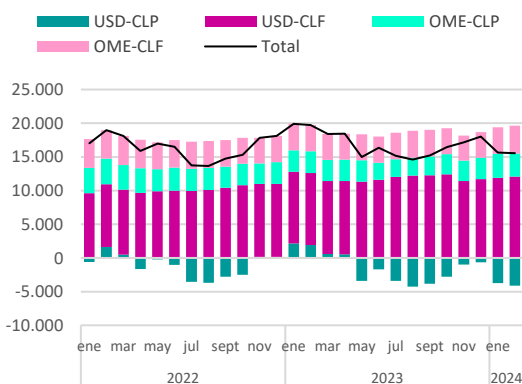
Por su parte, el monto vigente neto en derivados FX corresponde al monto de las operaciones de compra menos las de venta de moneda extranjera, por lo tanto, un valor positivo en la posición implica que los bancos tienen compras mayores que las ventas (compras netas), mientras que uno negativo implica que el monto de ventas es mayor que el de compras (ventas netas)².

A febrero 2024, los bancos registran un monto vigente neto comprador a futuro de moneda extranjera por US\$15.551 millones. Esta cifra se compone por las posiciones compradoras de USD-CLF, OME-CLF (Otras monedas extranjeras distintas de USD contra Unidades de Fomento) y OME-CLP por montos netos de US\$12.104 y US\$4.159 y US\$3.396 millones, respectivamente; así como de una posición vendedora USD-CLP de US\$4.108 millones. Nótese que, la posición neta USD-CLP es relativamente variable en comparación a la de los otros pares de monedas, ya que esta se encuentra fuertemente influenciada por factores coyunturales que incentivan la toma de posiciones de los agentes por expectativas sobre

² En el caso de operaciones de compra y venta de dos monedas extranjeras (ME-ME), no aplica el concepto de monto vigente neto o posición neta en moneda extranjera.

tipo de cambio USD-CLP futuro, estrategias de *carry trade*, entre otros (Gráfico II).³

GRÁFICO II
BANCOS. MONTO VIGENTE NETO EN DERIVADOS FX, POR PAR DE MONEDAS (millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

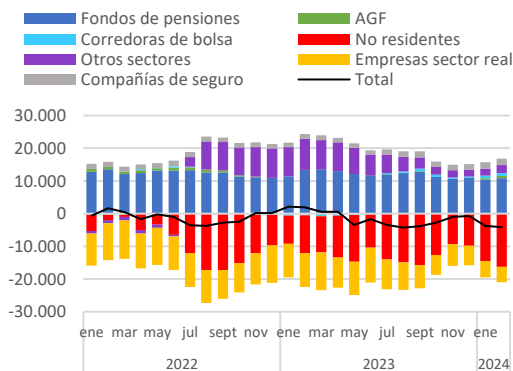
Posición USD-CLP

La posición neta de los bancos en derivados USD-CLP cerró febrero de 2024 en \$US4.108 millones, destacando en este mercado la diversidad de agentes participantes. En particular, los bancos mantienen compras netas de dólares con Fondos de pensiones, Compañías de seguro y Corredoras de bolsa, además de compras netas con Otros sectores⁴, en el cual está contenido el programa de venta de dólares forward del Banco Central (Gráfico III).

Por otra parte, en el periodo los bancos mostraron ventas netas de dólares a No residentes y Empresas del sector real, estas últimas, considera a empresas que efectúan operaciones de importación, o tienen deudas por obtención de créditos o emisión de bonos en el exterior, o bien requieren cubrir su riesgo de descalce cambiario entre sus ingresos y egresos (Gráfico III).

³ El Banco Central publica diariamente, en su Base de Datos Estadísticos (BDE) y en el portal www.siid.cl, la serie de posiciones netas ME/ML, la cual agrupa todas las monedas extranjeras contra una moneda local (Pesos o UF), así como la serie de posición USD/CLP. Cabe señalar que, las variaciones de ambas series se correlacionan entre sí con un coeficiente superior a 0.9.

GRÁFICO III
BANCOS. MONTO VIGENTE NETO EN DERIVADOS USD-CLP, POR SECTOR DE CONTRAPARTE (millones de dólares)



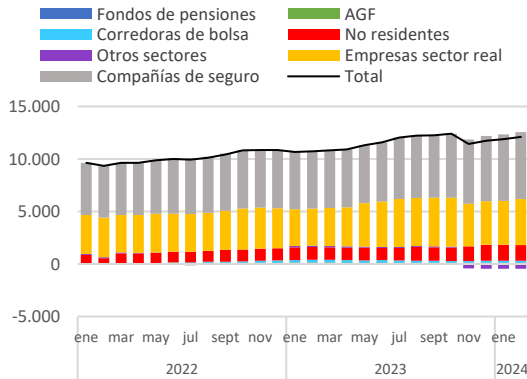
Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

Posición USD-CLF

Los bancos tienen compromisos en derivados en los cuales compran dólares y venden UF a futuro, en un contexto en que este índice de reajustabilidad es uno de los activos que poseen en su portafolio, producto, entre otros, de sus préstamos de vivienda y comerciales reajustables en UF. Al respecto, los bancos mantienen una posición neta USD-CLF compradora de US\$12.104 millones con sus contrapartes, siendo poco más de la mitad de estas contrapartes Compañías de seguro, quienes realizan inversiones en el exterior y venden dólares a futuro para cubrir sus pasivos. Además, destacan las operaciones que efectúan los bancos con Empresas del sector real, las cuales son mayormente exportadoras de la industria manufacturera, quienes realizan cobertura de sus flujos de ventas negociando derivados de venta de dólares a futuro (Gráfico IV).

⁴ Se incluye en Otros sectores a otras Sociedades Financieras, Gobierno, Banco Central, Hogares y otros no contemplados en las categorías sectoriales definidas.

GRÁFICO IV
BANCOS. MONTO VIGENTE NETO EN DERIVADOS USD-CLF, POR SECTOR DE CONTRAPARTE
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

Posición OME-CLP

Por otra parte, los bancos tienen una posición compradora de otras monedas extranjeras distinta de dólares (OME) a cambio de CLP, dado que acceden a los principales mercados extranjeros para proveerse de estas monedas y cumplir con sus obligaciones, tales como el pago de créditos y bonos.

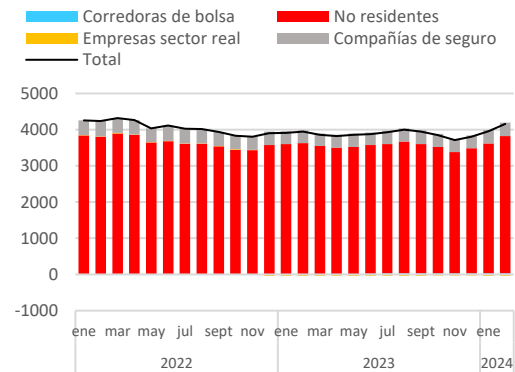
En febrero 2024, la posición neta de bancos en derivados OME-CLP alcanzó los US\$3.396 millones, destacando compras netas a No residentes. En tanto, registraron ventas netas de OME a Empresas del Sector Real, quienes cubren

sus obligaciones en moneda extranjera distintas del dólar estadounidense (Gráfico V).

Posición OME-CLF

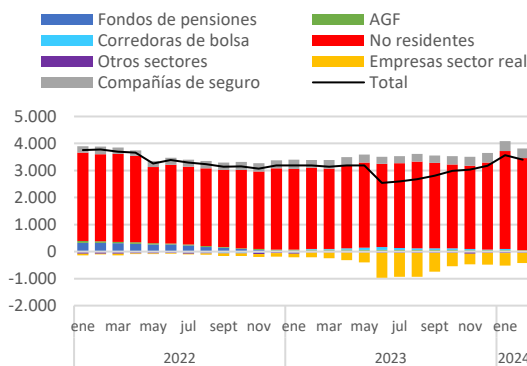
Finalmente, los bancos tienen una posición neta compradora de otras moneda extranjera distinta de dólares a cambio de UF de US\$4.159 millones, destacando las operaciones con No residentes, principalmente bancos de inversión con amplio acceso a los mercados internacionales de capitales (Gráfico VI).

GRÁFICO VI
BANCOS. MONTO VIGENTE NETO EN DERIVADOS OME-CLF, POR SECTOR DE CONTRAPARTE
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

GRÁFICO V
BANCOS. MONTO VIGENTE NETO EN DERIVADOS OME-CLP, POR SECTOR DE CONTRAPARTE
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.