

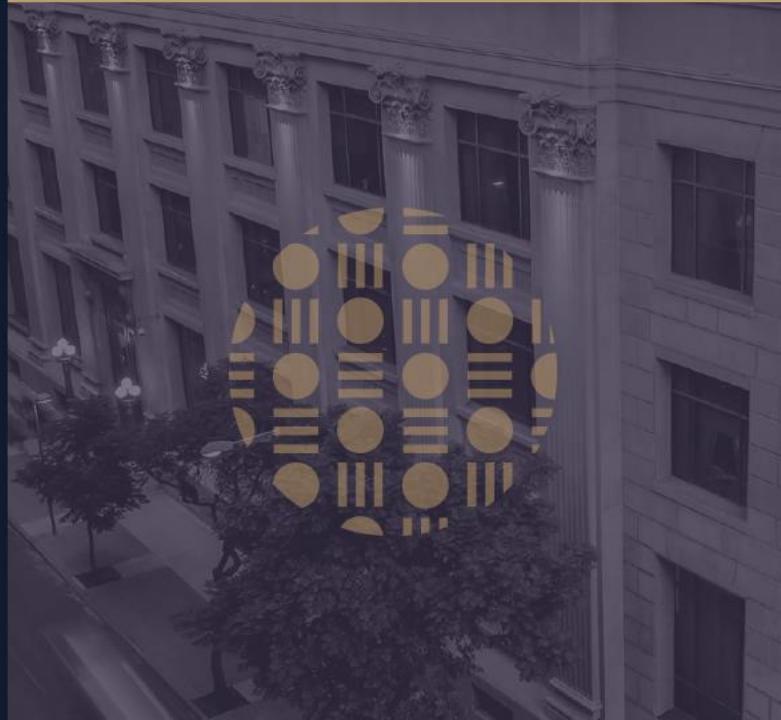
# Mercados derivados de tasas de interés, monedas y FX Spot

*Una comparación internacional  
2025*

José Miguel Villena | FEN UCHILE | 15 Enero 2026



LA CONFIANZA  
ES CENTRAL



# AGENDA

Antecedentes

Derivados Tasas de Interés

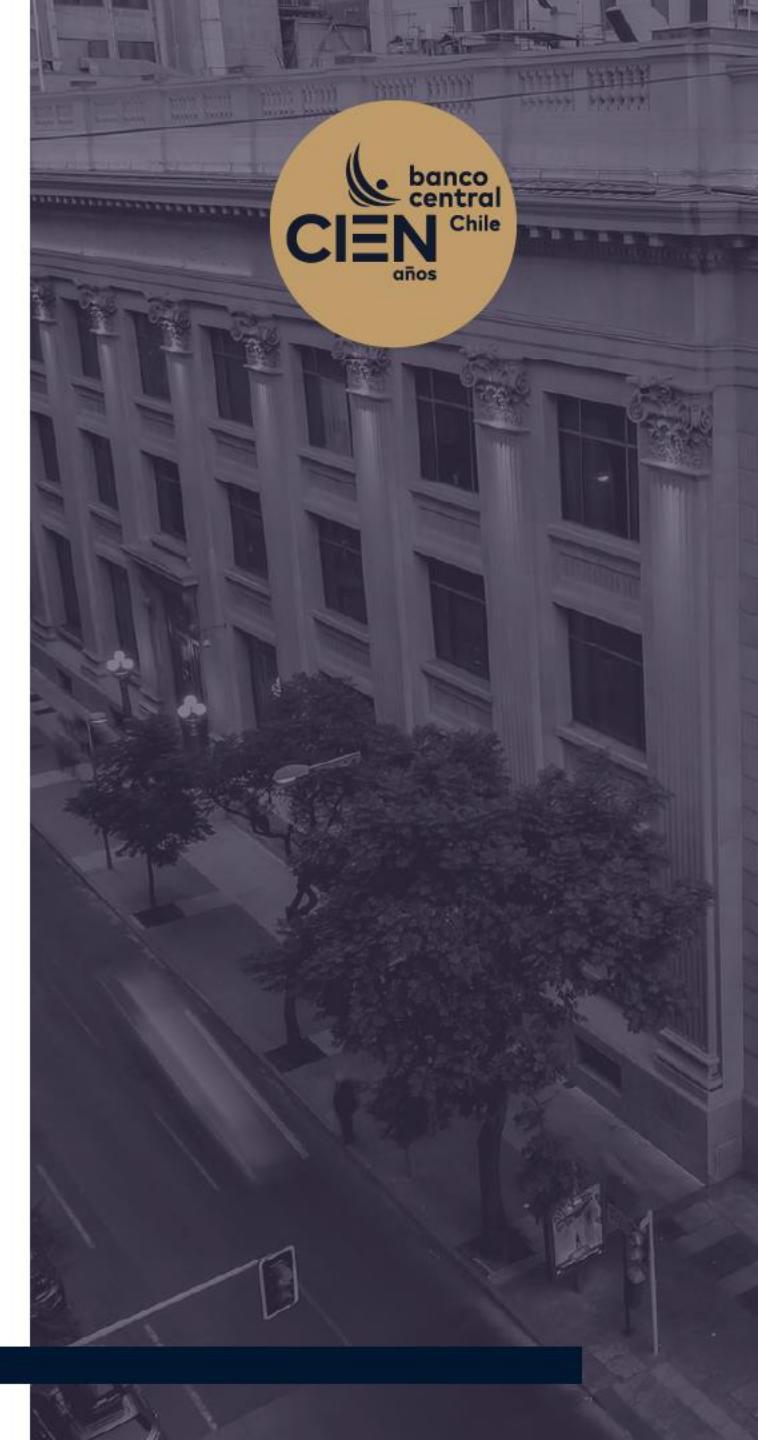
Mercado FX Derivados y Spot

Estimación de actividad de derivados *offshore*





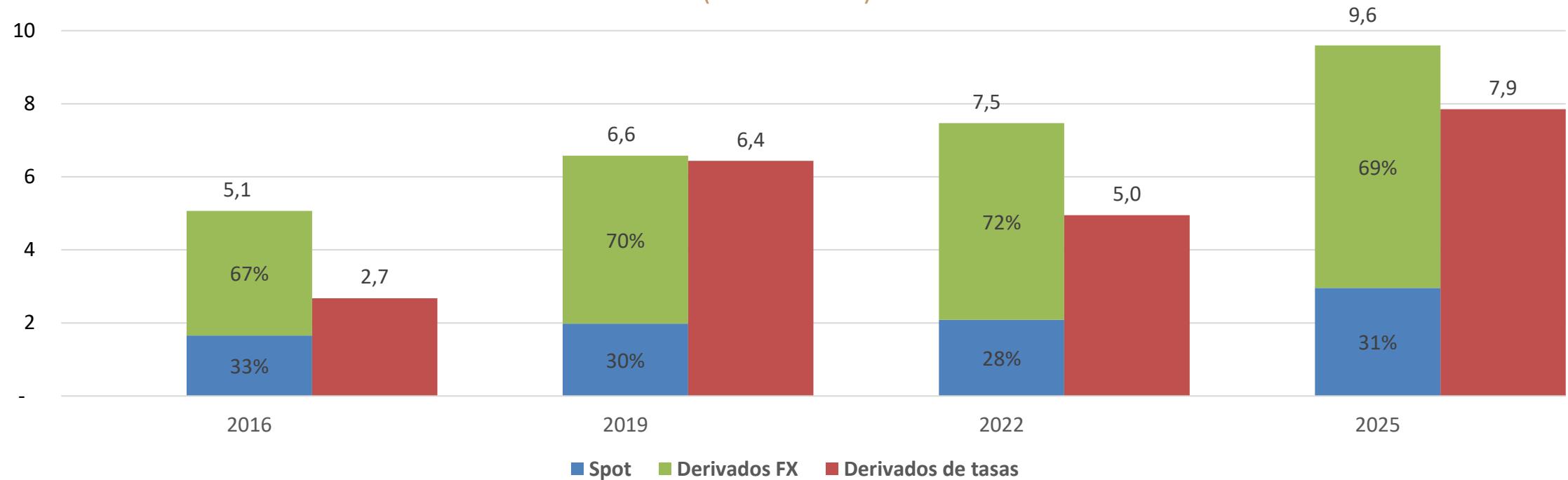
## Antecedentes



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)



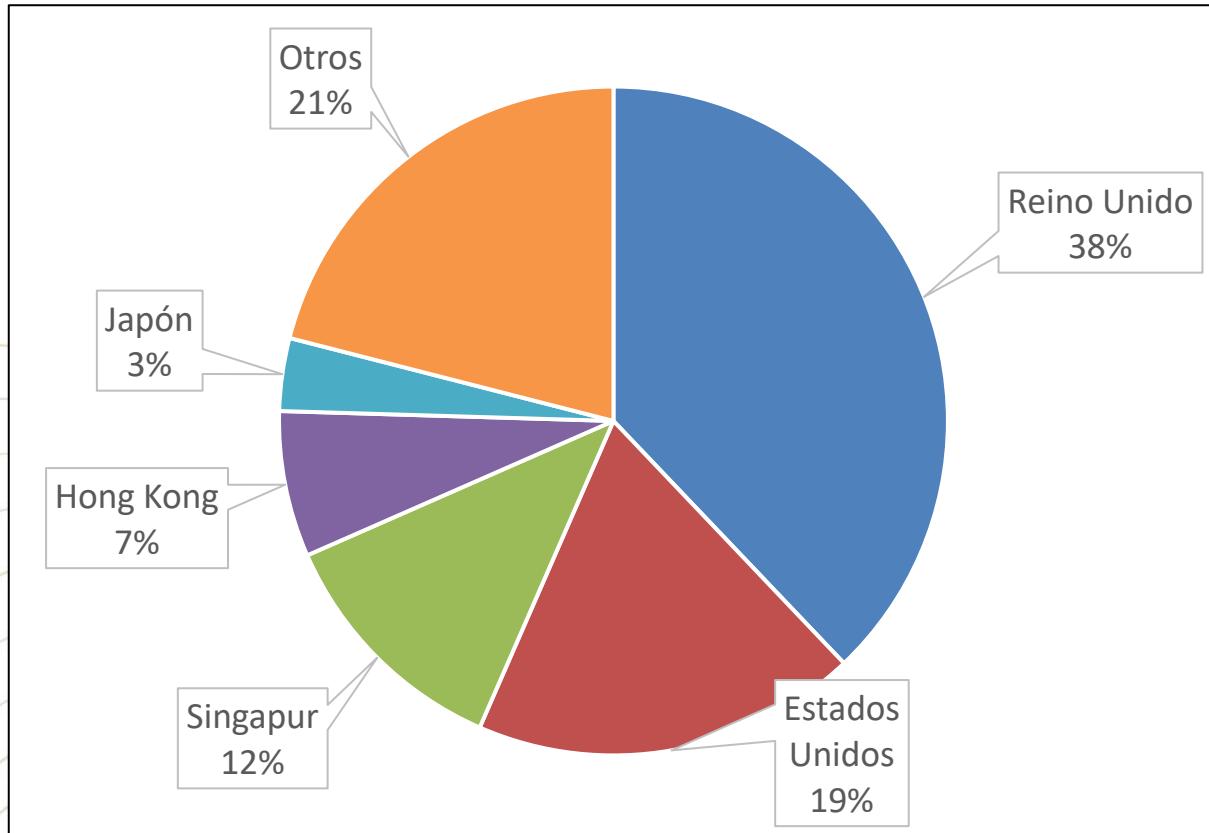
\* Resultados globales publicados por el BIS se encuentran en el enlace siguiente: <https://www.bis.org/statistics/rpfx25.htm>

Fuente: BIS

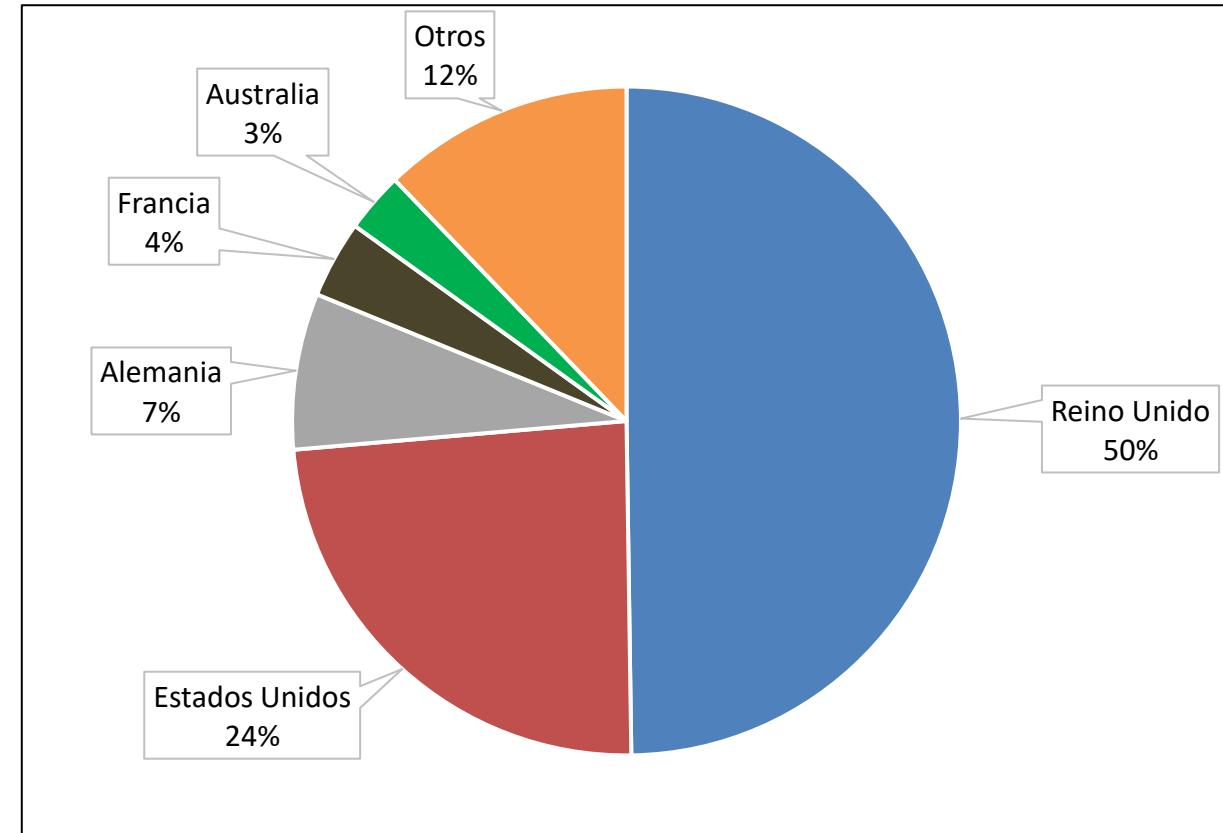
El principal centro financiero de transacciones de moneda y derivados de tasas de interés es el Reino Unido.



**Gráfico 2. Monto negociado global de FX (derivados y spot) por país 2025**



**Gráfico 3. Monto negociado global de derivados de tasas por país 2025**



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. Chile ha participando desde 1998.



**BIS**

Search the website 

[Home](#) / [Statistics](#) / [Derivatives](#)

**Statistics**

- About BIS statistics
- International banking
- Debt securities
- Credit
- Global liquidity

**Derivatives**

- Property prices
- Consumer prices
- Exchange rates
- Central bank statistics
- Payment statistics
- Effects of financial regulations 

### Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and Over-the-counter (OTC) derivatives markets in 2025



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.

**BIS**

#### What are the key findings of the 2025 Triennial Central Bank Survey?

2025 Triennial Central Bank Survey (00:02:11)  
by Goetz von Peter

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.

#### Commentaries

The results of the 2025 Triennial Survey are summarised in two commentaries:

-  [OTC foreign exchange turnover in April 2025](#)
-  [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.

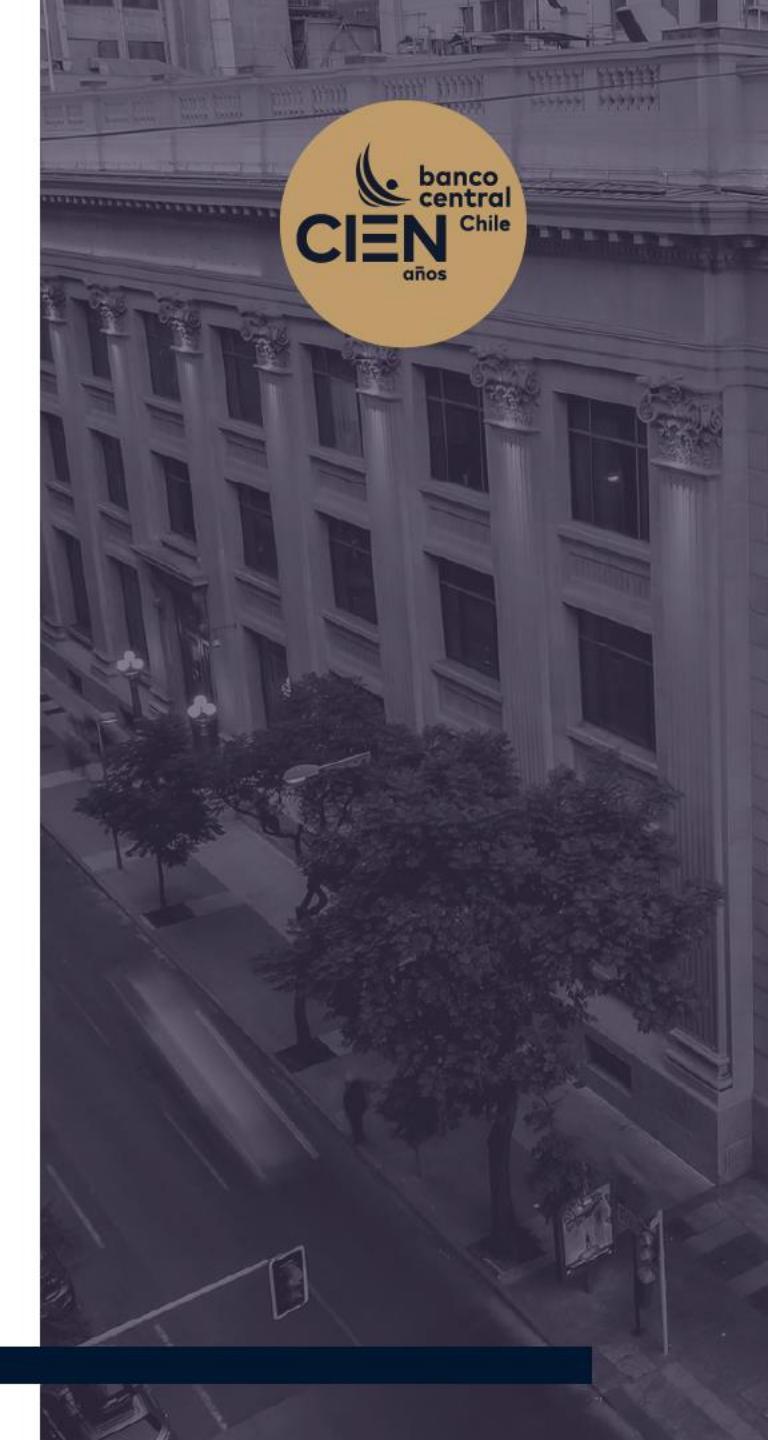


En la versión 2025, participaron Bancos Centrales y Autoridades Monetarias de 52 jurisdicciones, entregando información agregada sobre transacciones de más de 1.100 bancos e intermediadores financieros.





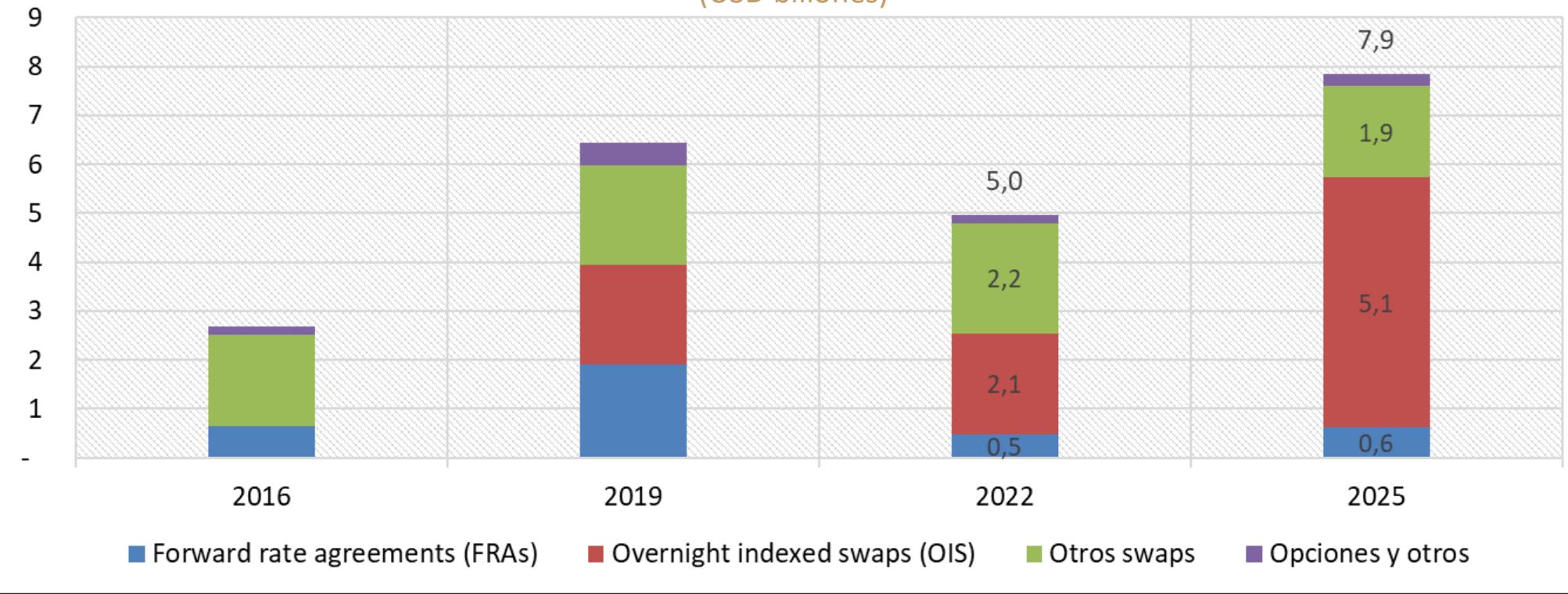
# Derivados Tasas de Interés



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



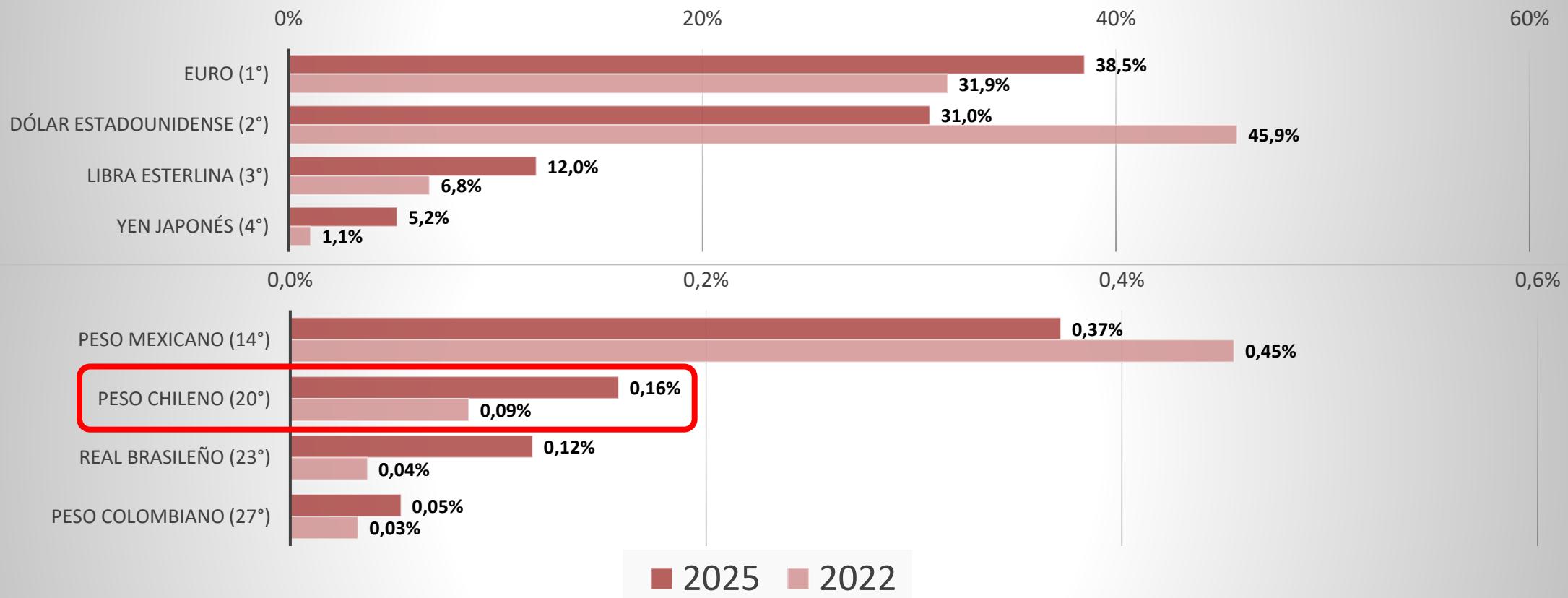
Fuente: BIS



**Derivados de tasas de interés:** El Euro ocupa el primer lugar, con un 38,5% de participación, como la moneda más utilizada como monto nocional. Por su parte, el peso chileno está en el lugar 20, con una participación de 0,16% (2022: 0,09%).



**Gráfico 5. Ranking de monedas utilizadas en derivados de tasas de interés**



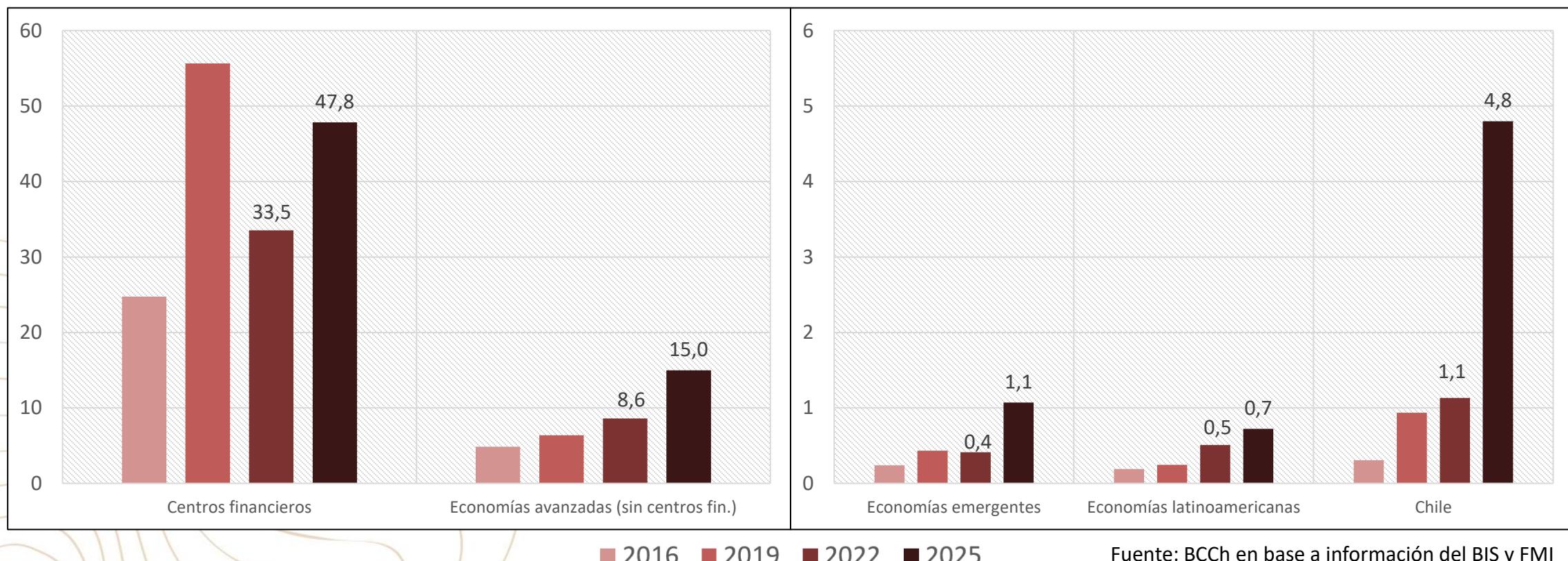
Fuente: BIS



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

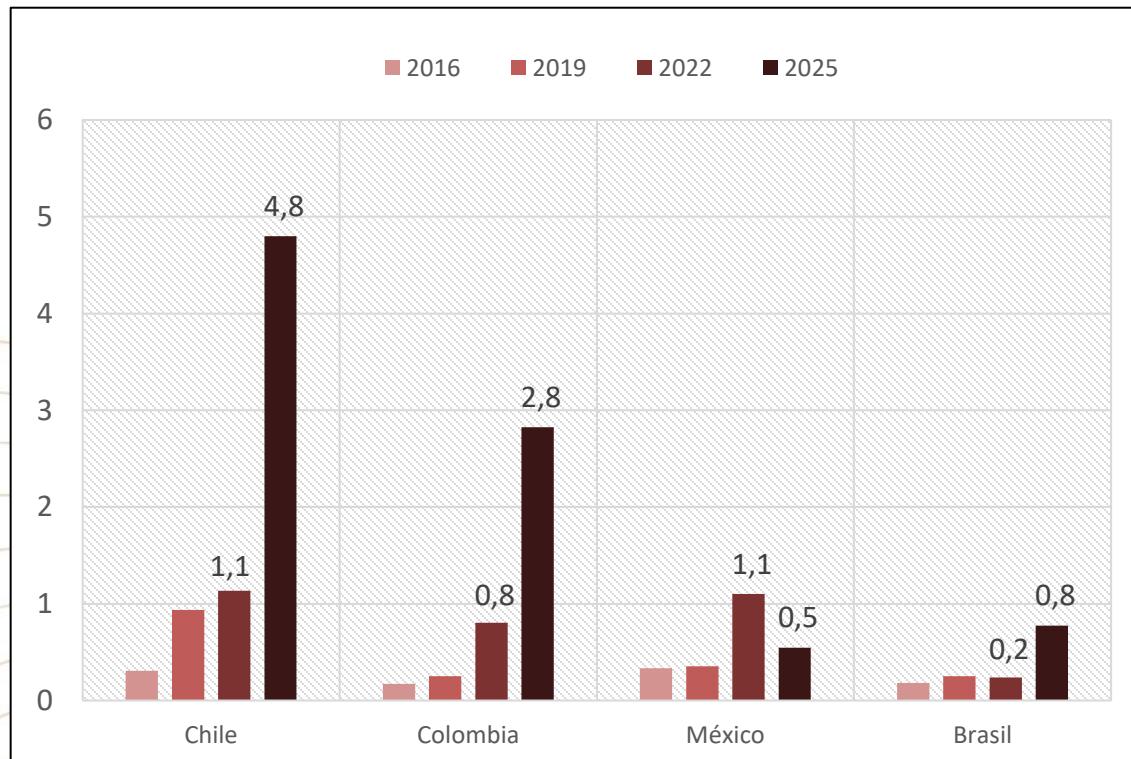


\*Para las agrupaciones de bloques económicos se utilizó el PIB como ponderador para calcular el promedio ponderado. Fuente de los PIB es el IMF *World Economic Outlook* (WEO) Abril donde 2025 corresponde a estimaciones. Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. 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/>

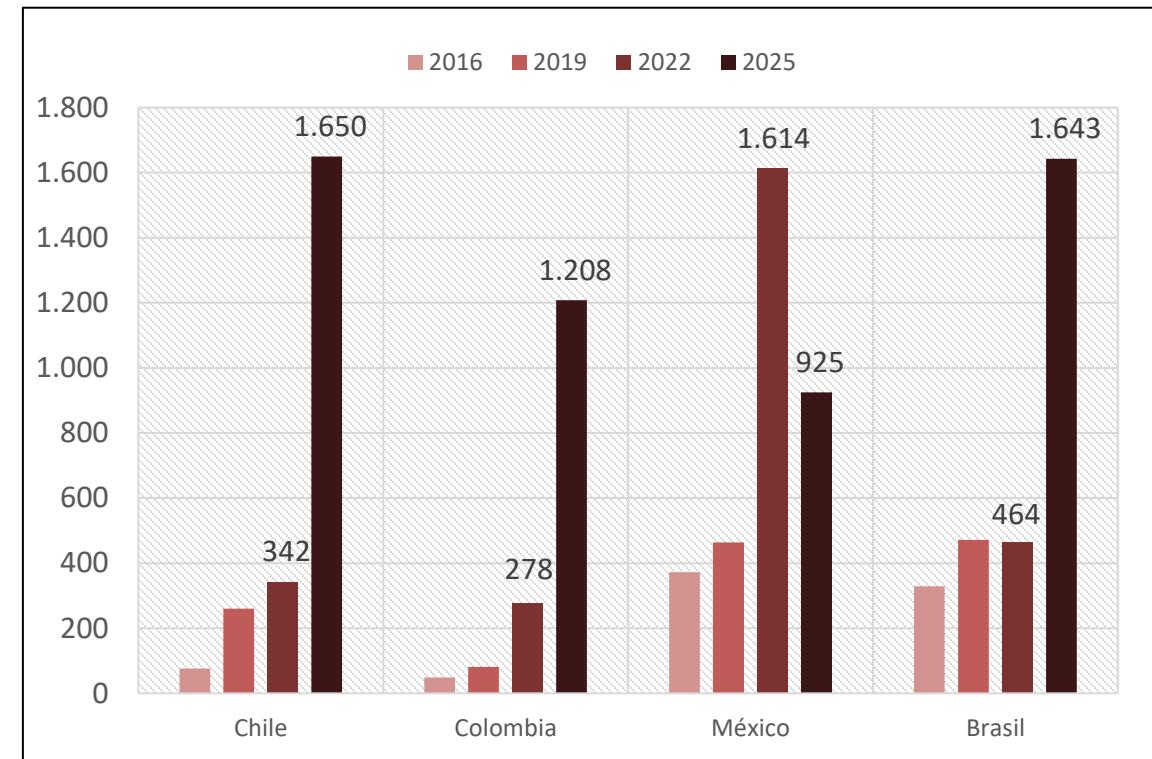
# 1.b DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS: Chile lidera en profundidad de mercado entre las economías latinoamericanas en los mercados OTC.



**Gráfico 7. Profundidad del mercado de derivados sobre tasas de interés  
(Transacciones anualizadas / PIB)\***



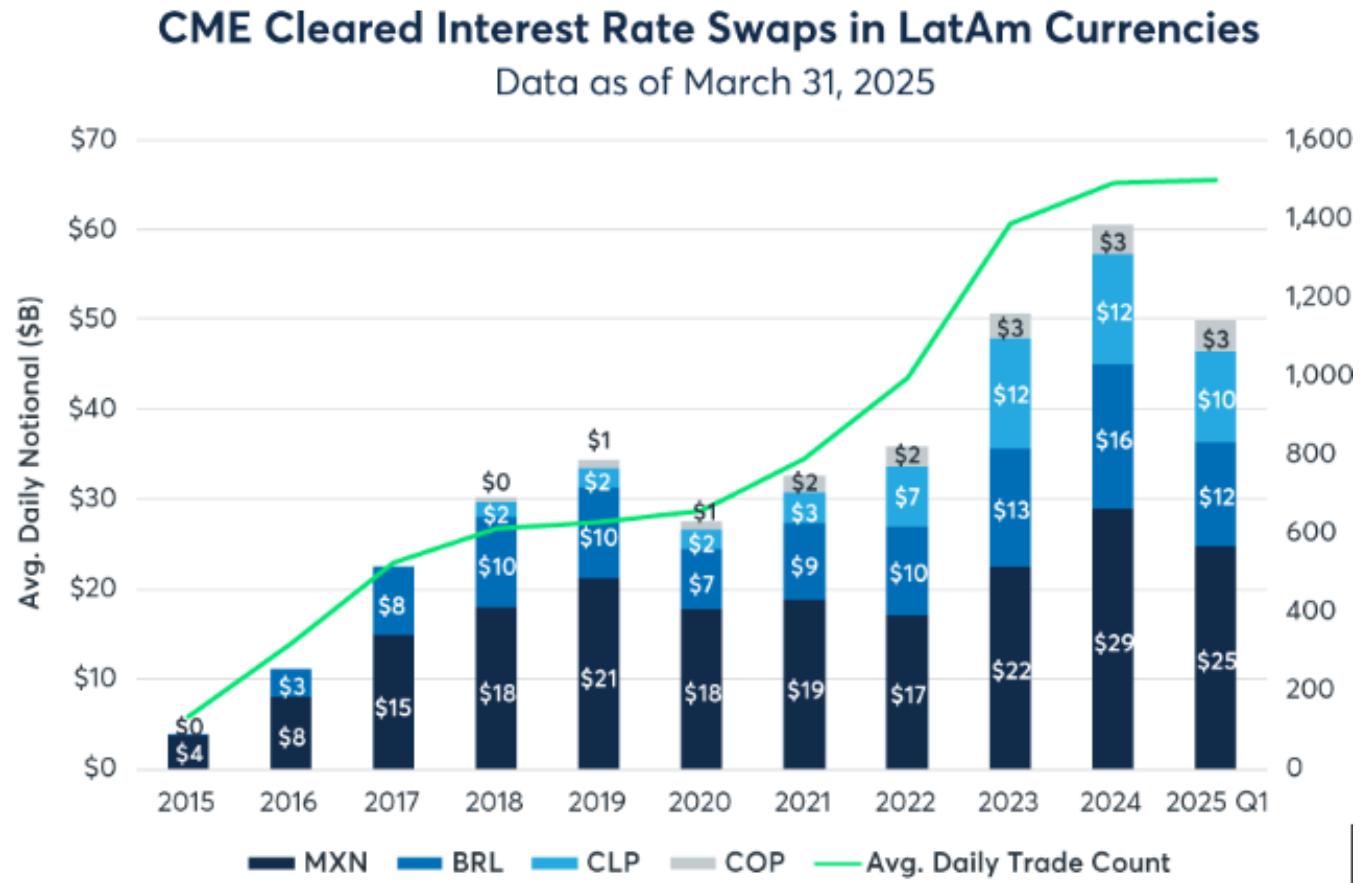
**Gráfico 8. Volumen Transado del mercado de derivados sobre tasas de interés  
(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)\***



Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

\*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/>

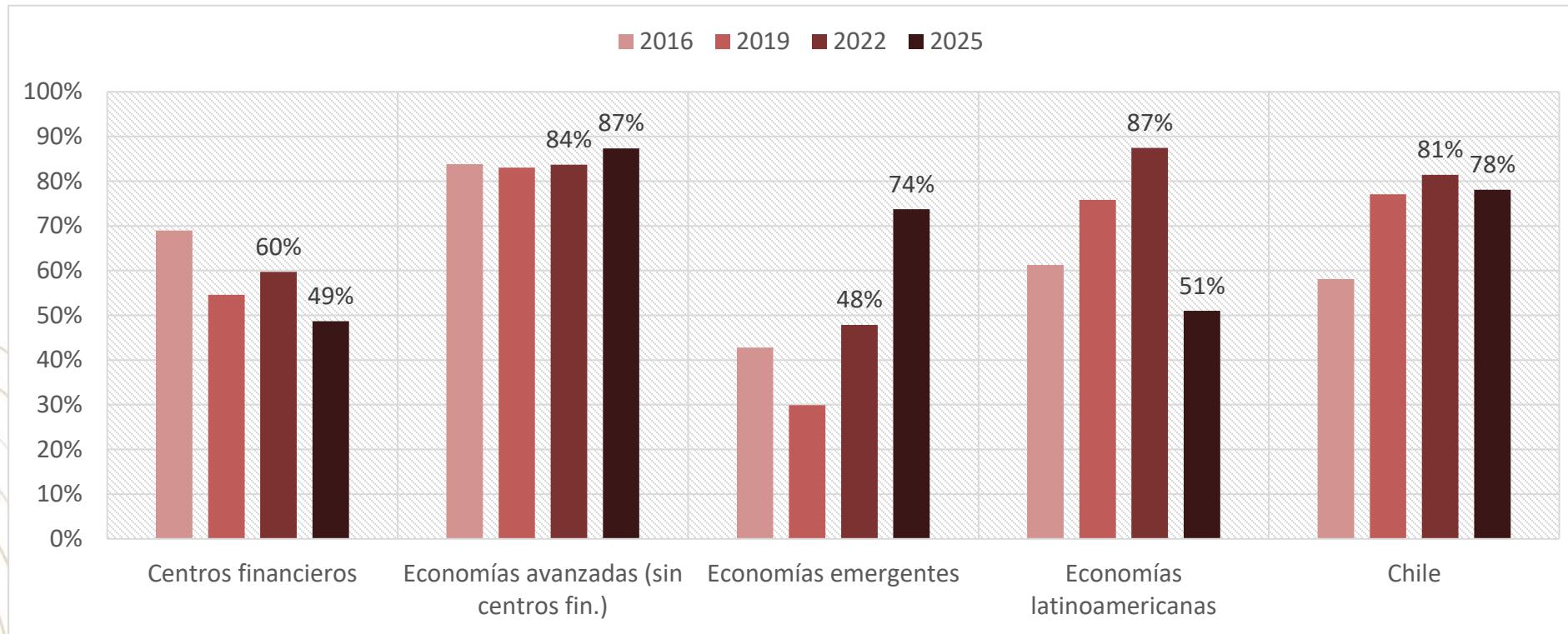
**DERIVADOS TASAS DE INTERES LATAM:** En los últimos años ha aumentado la presencia de Swap Promedio Cámara Nominal en la Entidad de Contraparte Central CME de Estados Unidos.



**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 9. Cross-border de Derivados de Tasa de interés**  
(Transfronterizo / Total Residentes)\*

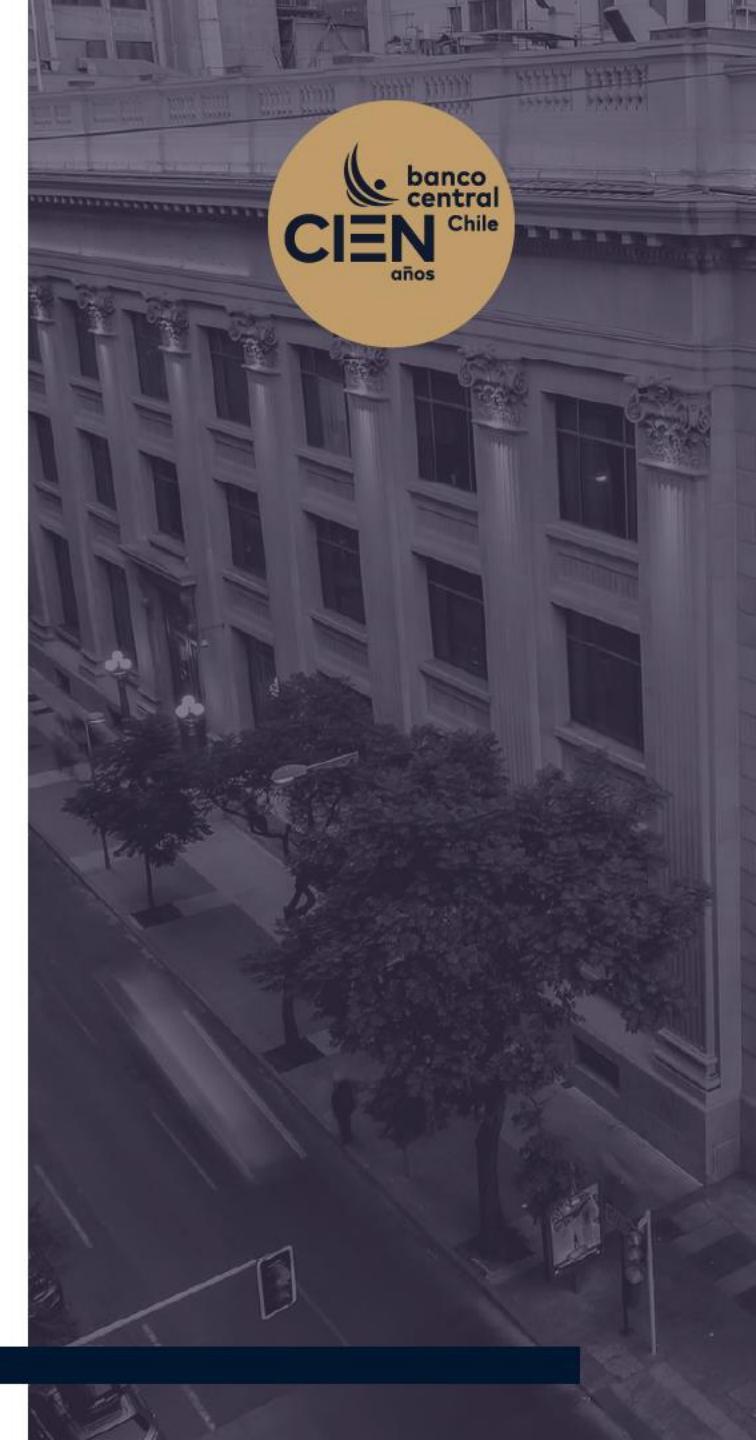


Fuente: BCCh en base a información del BIS

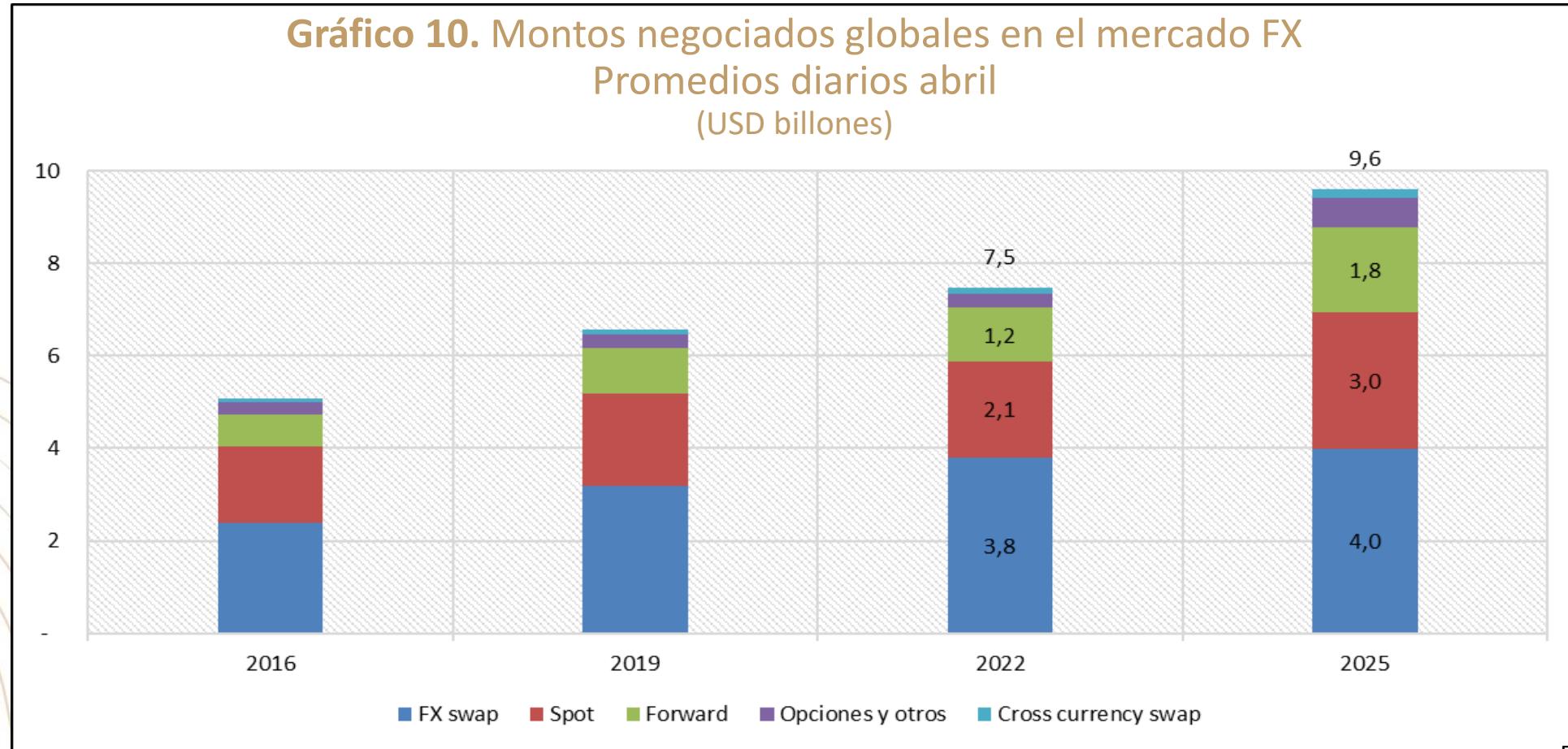
\*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último, 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.



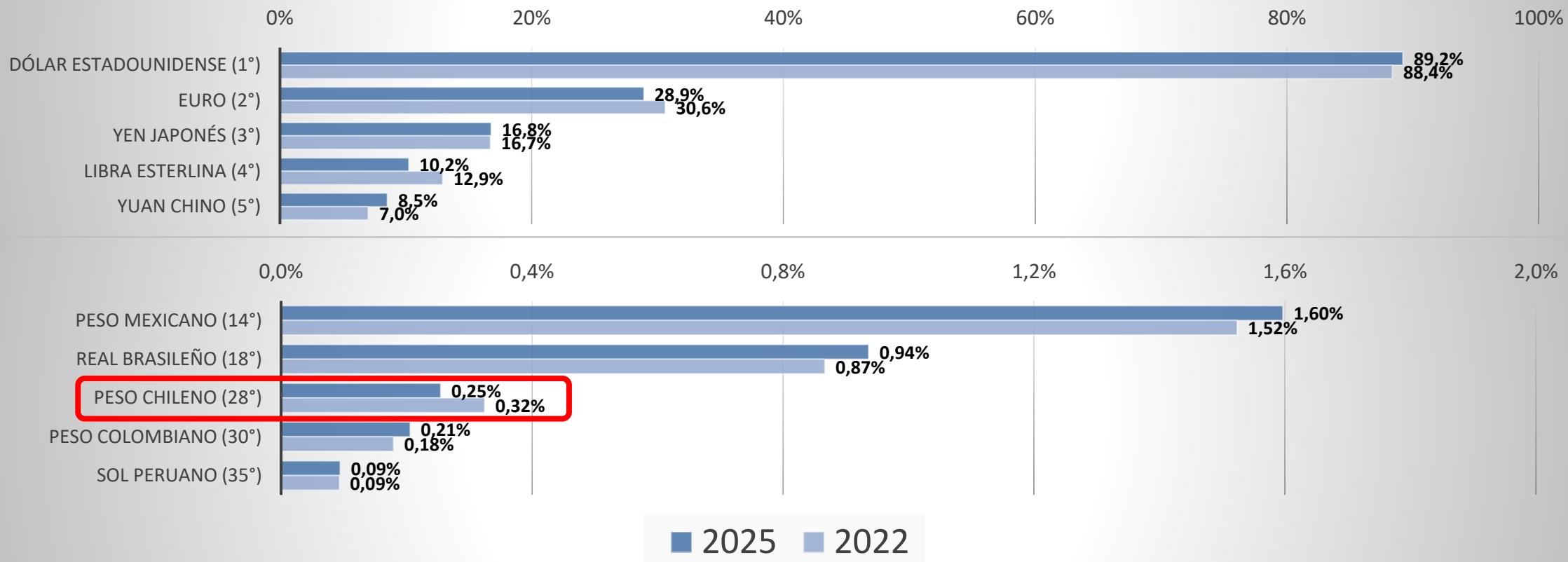
Fuente: BIS



**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 11. Ranking de monedas según transacciones FX**  
(Porcentajes sobre un total de 200%)



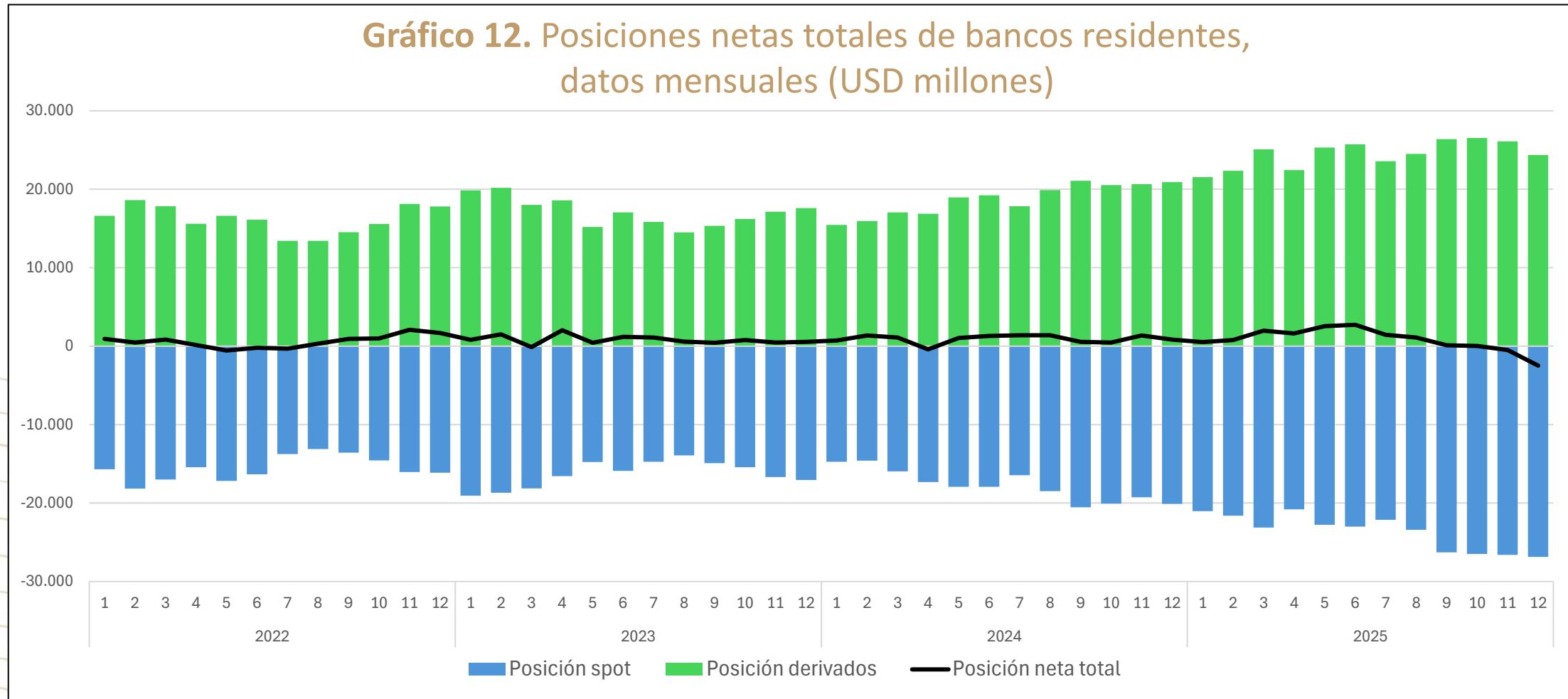
Fuente: BIS



**FX (spot más derivados):** Los bancos gestionan su posición en USD considerando tanto las operaciones en FX spot como las transacciones con derivados.



**Gráfico 12. Posiciones netas totales de bancos residentes,  
datos mensuales (USD millones)**



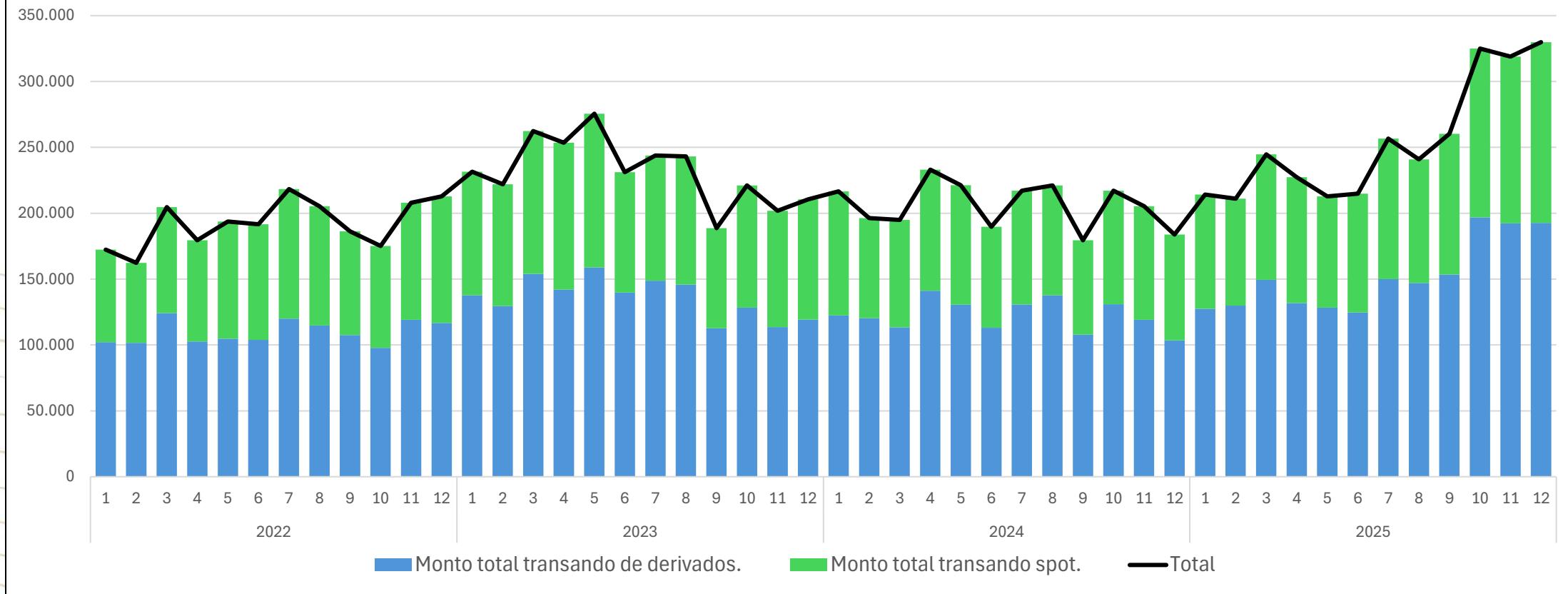
Fuente: SIID TR y CNCI - BCCh



**FX (spot más derivados):** Durante el año 2025 las operaciones de derivados FX fueron alrededor del 60% del total transado en FX.

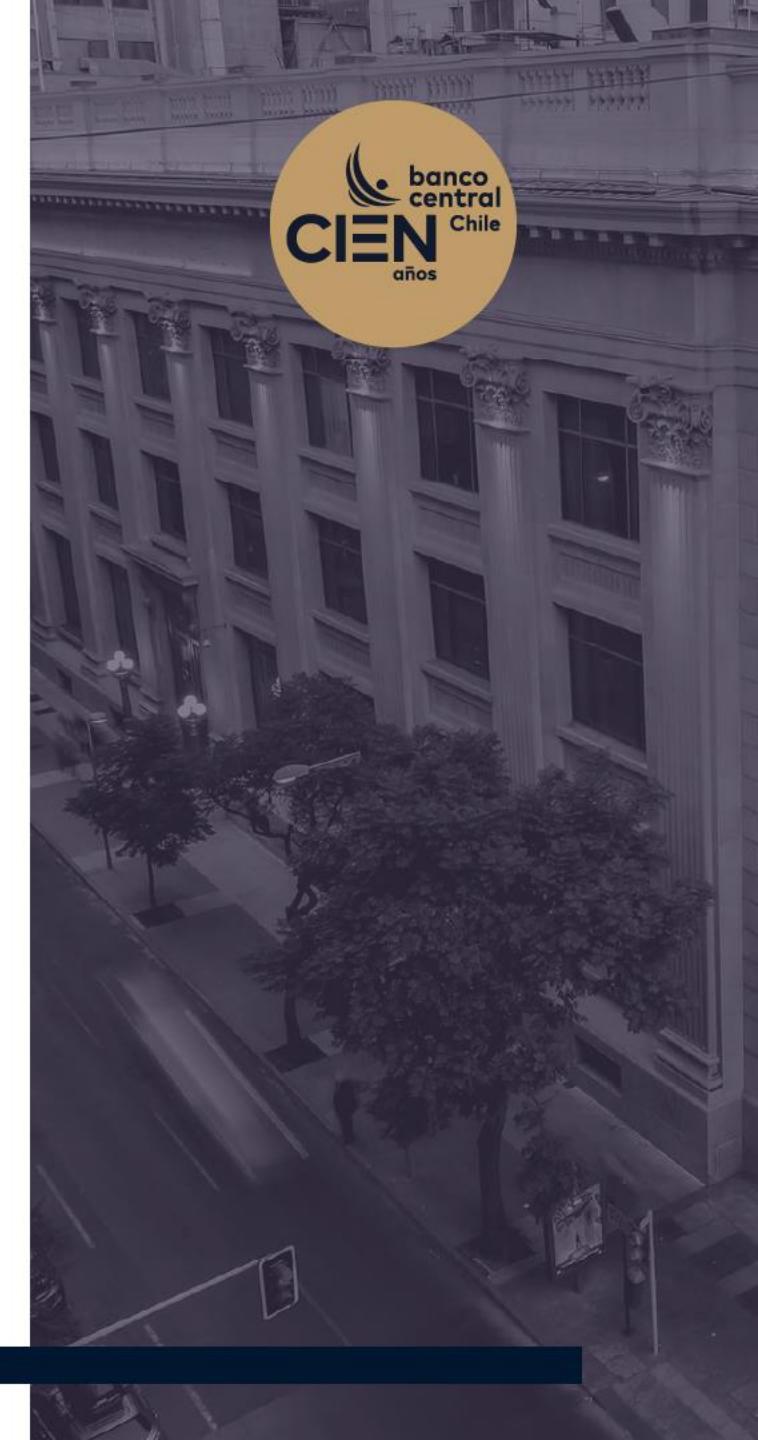


**Gráfico 13. Montos transados totales USD/CLP de bancos residentes, datos mensuales (USD millones)**



Fuente: SIID TR y CNCI - BCCh

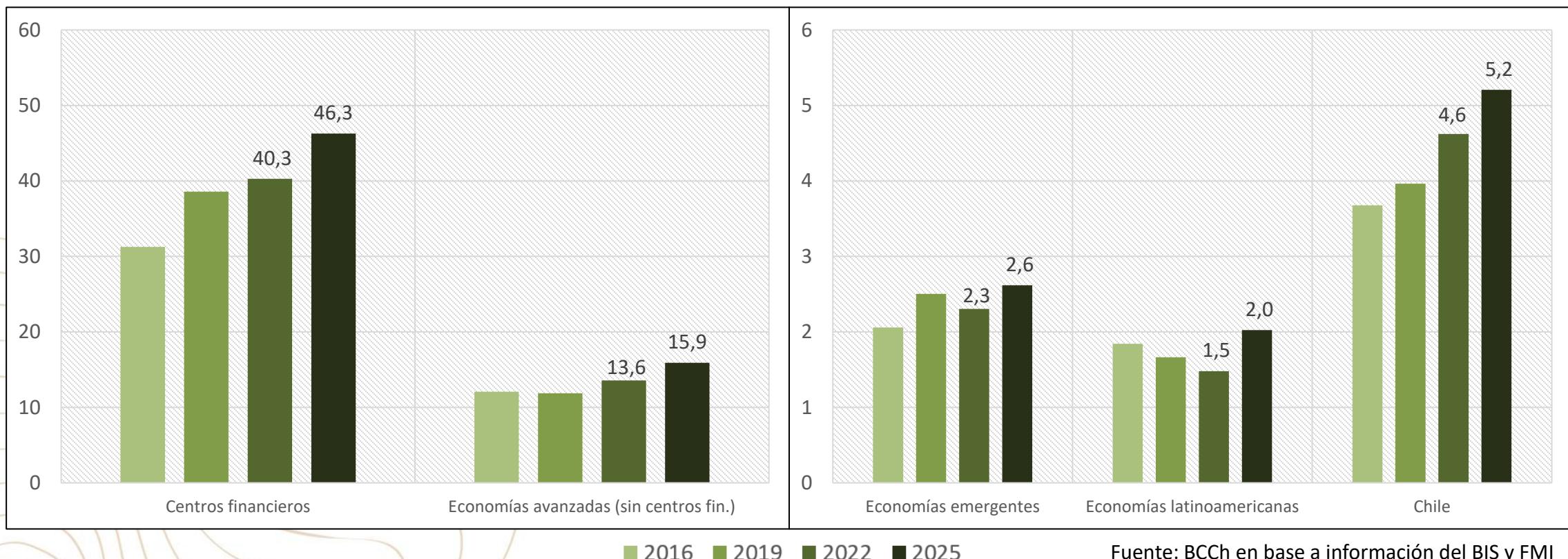
# Derivados FX



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



**Gráfico 14. Profundidad del mercado cambiario de derivados FX**  
(Transacciones anuales / PIB)\*

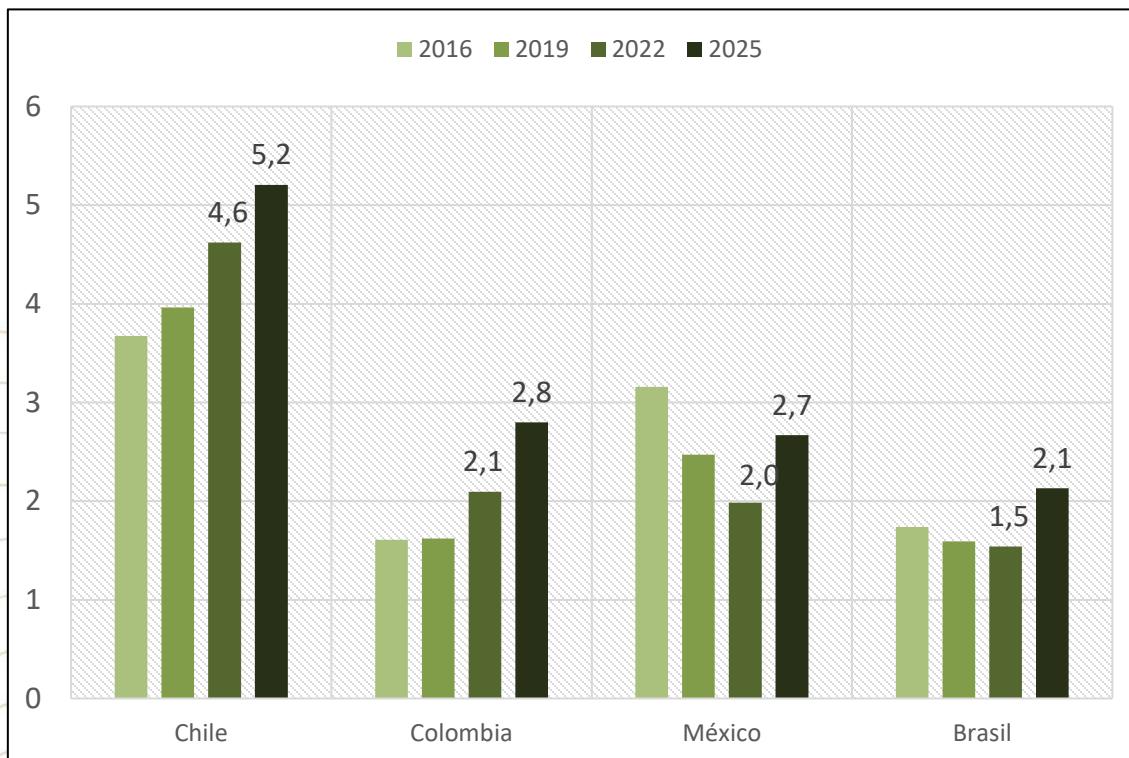


\*Para las agrupaciones de bloques económicos se utilizó el PIB como ponderador para calcular el promedio ponderado. Fuente de los PIB es el IMF *World Economic Outlook* (WEO) Abril donde 2025 corresponde a estimaciones. Se analizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. 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/>

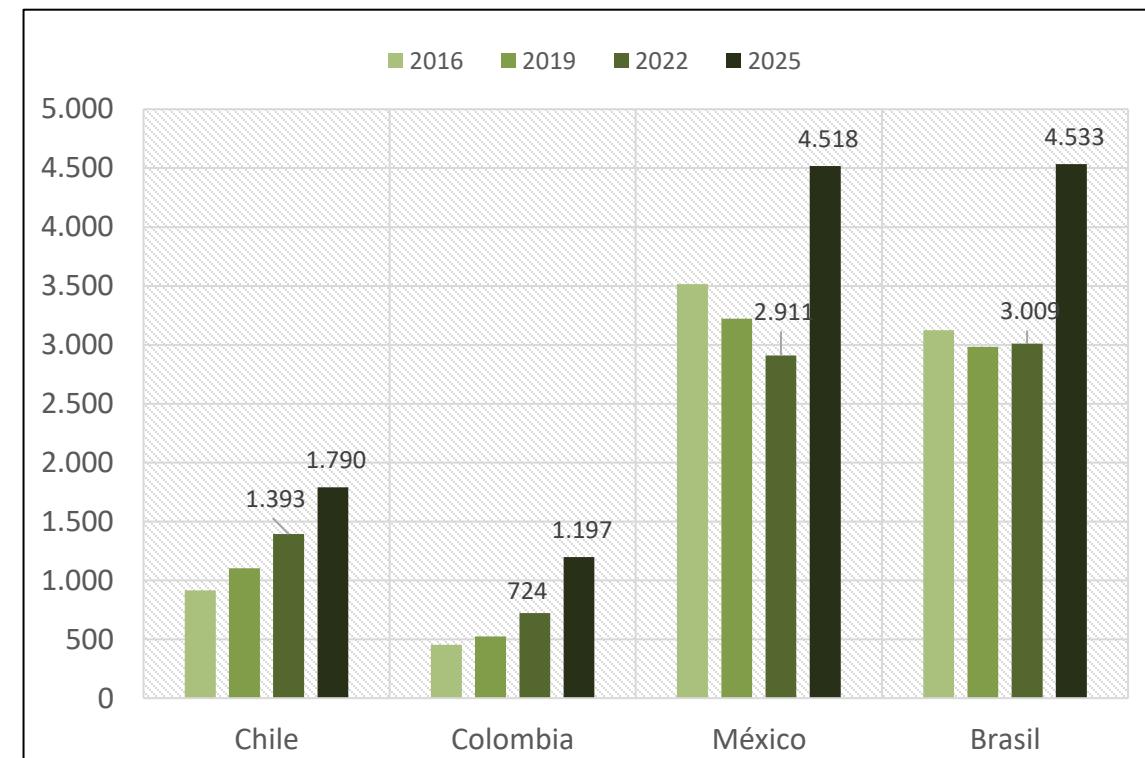
**2.b DERIVADOS FX:** Chile lidera el mercado de derivados FX en relación con el tamaño de su economía, en tanto Brasil y México tienen los mayores volúmenes transados.



**Gráfico 15. Profundidad del mercado cambiario de derivados FX**  
(Transacciones anualizadas / PIB)\*



**Gráfico 16. Volumen del mercado cambiario de derivados FX**  
(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)\*



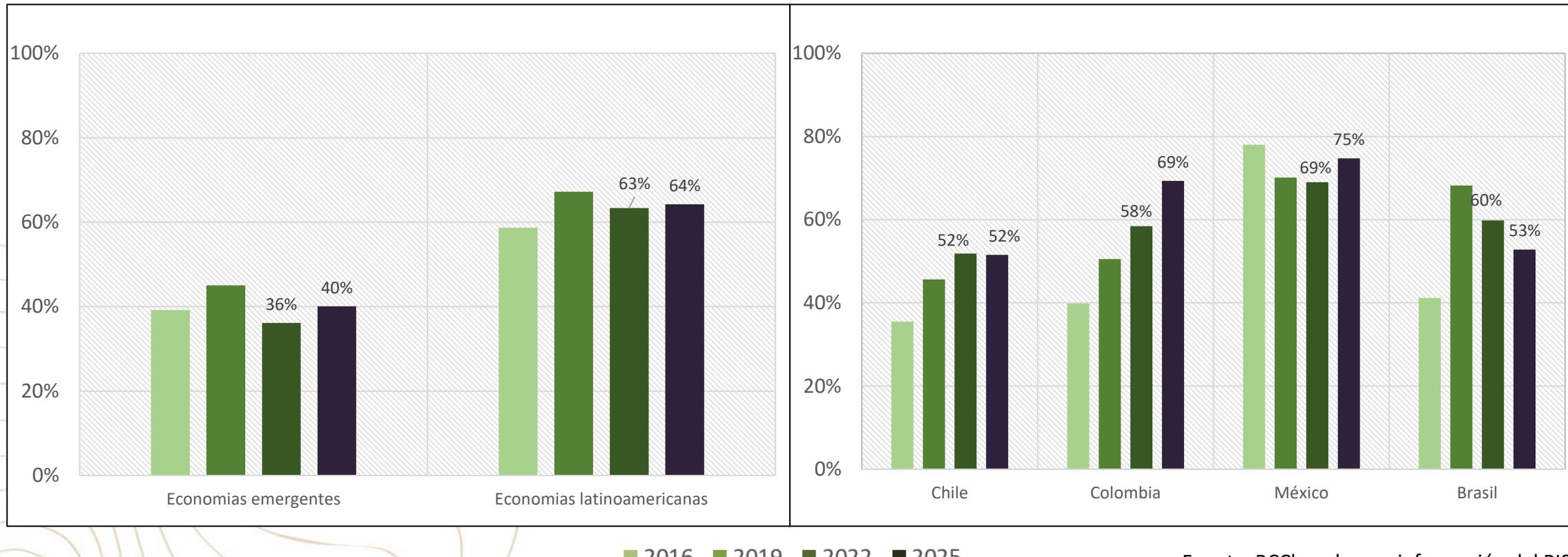
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

\*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 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 17. Cross-border derivados de FX**  
(Transfronterizo / Total Residentes)\*

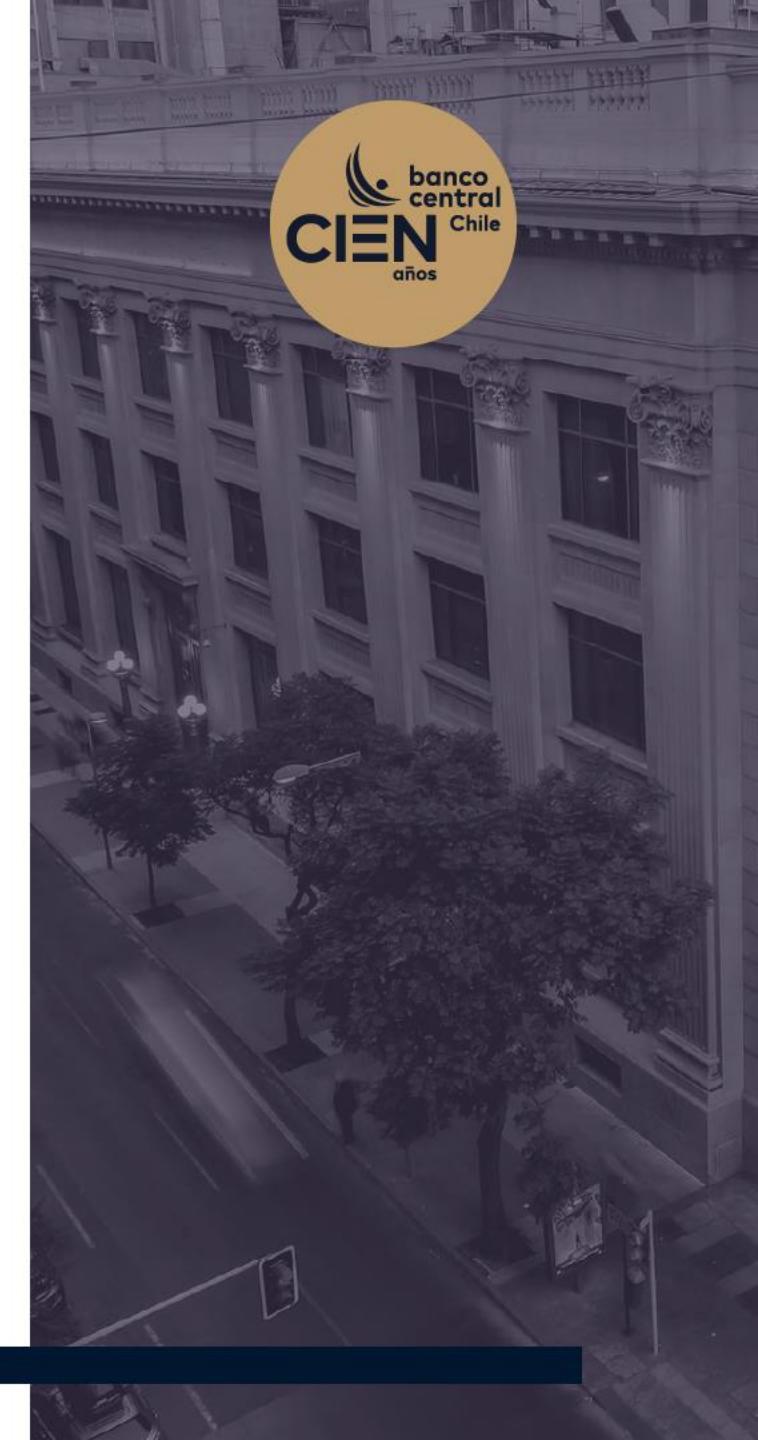


Fuente: BCCh en base a información del BIS

\*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/>



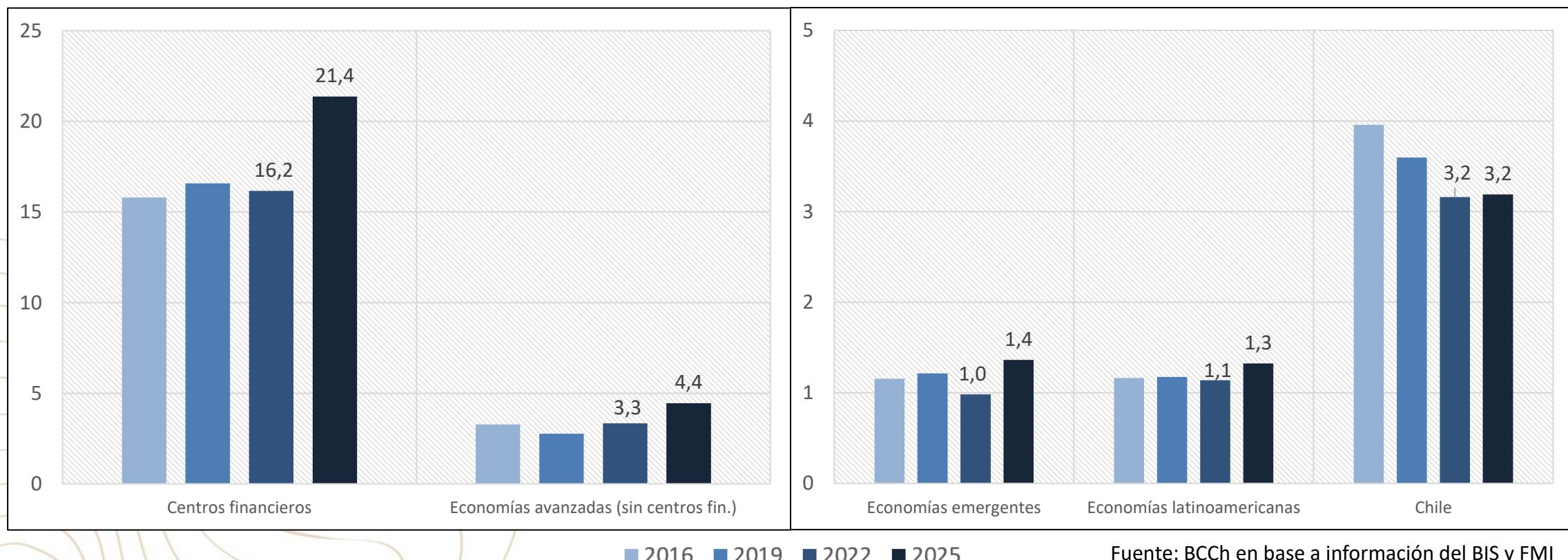
Spot FX



**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 18. Profundidad del mercado cambiario FX Spot**  
(Transacciones anuales / PIB)\*



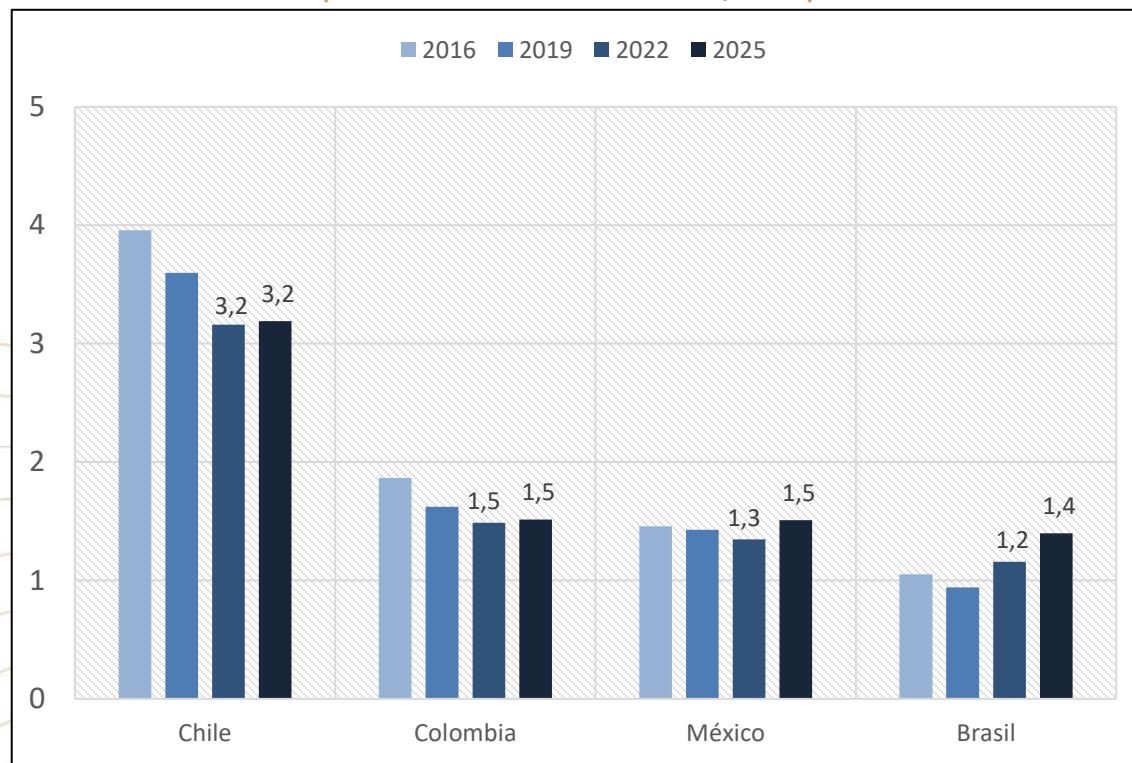
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

\*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 donde 2025 corresponde a estimaciones. Se analizan 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/>

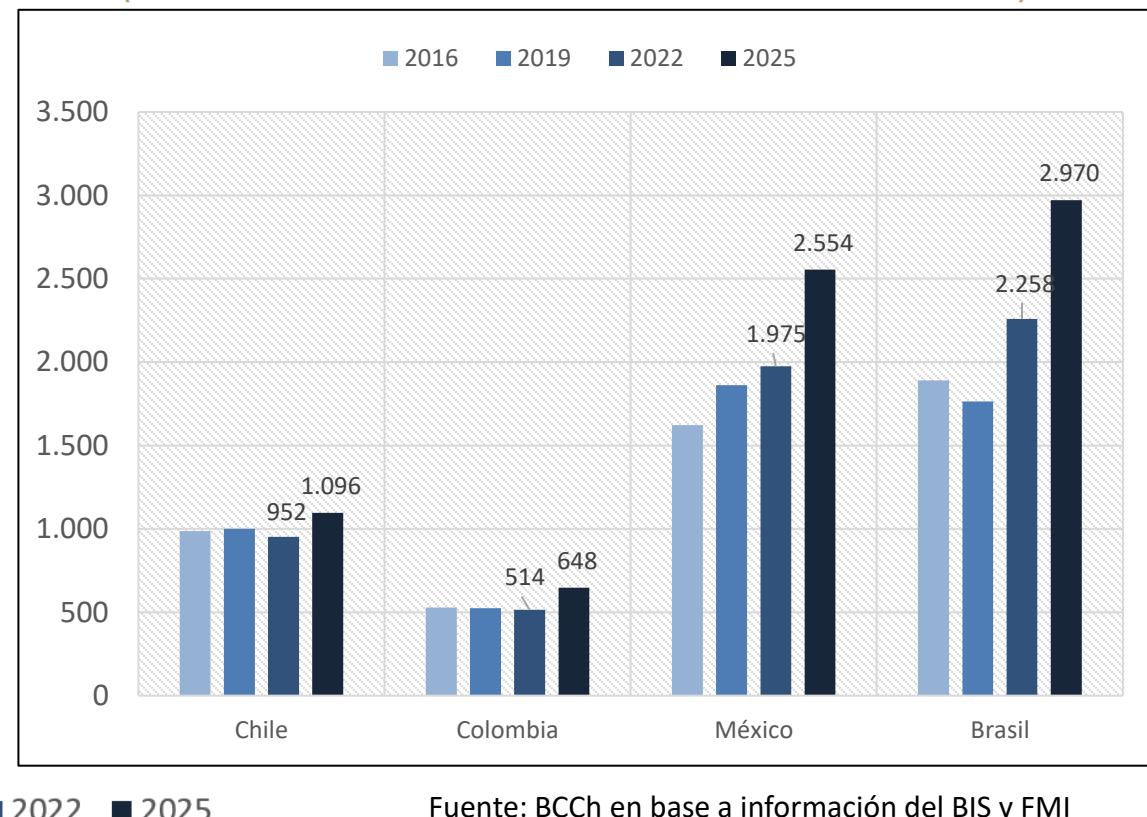
**3.b FX SPOT:** La profundidad del mercado chileno lo mantiene como líder de las economías latinoamericanas en términos de PIB. En tanto en montos transados, la mayor actividad es en Brasil y México.



**Gráfico 19. Profundidad del mercado cambiario spot**  
(Transacciones anuales / PIB)\*



**Gráfico 20. Volumen del mercado cambiario spot**  
(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)\*



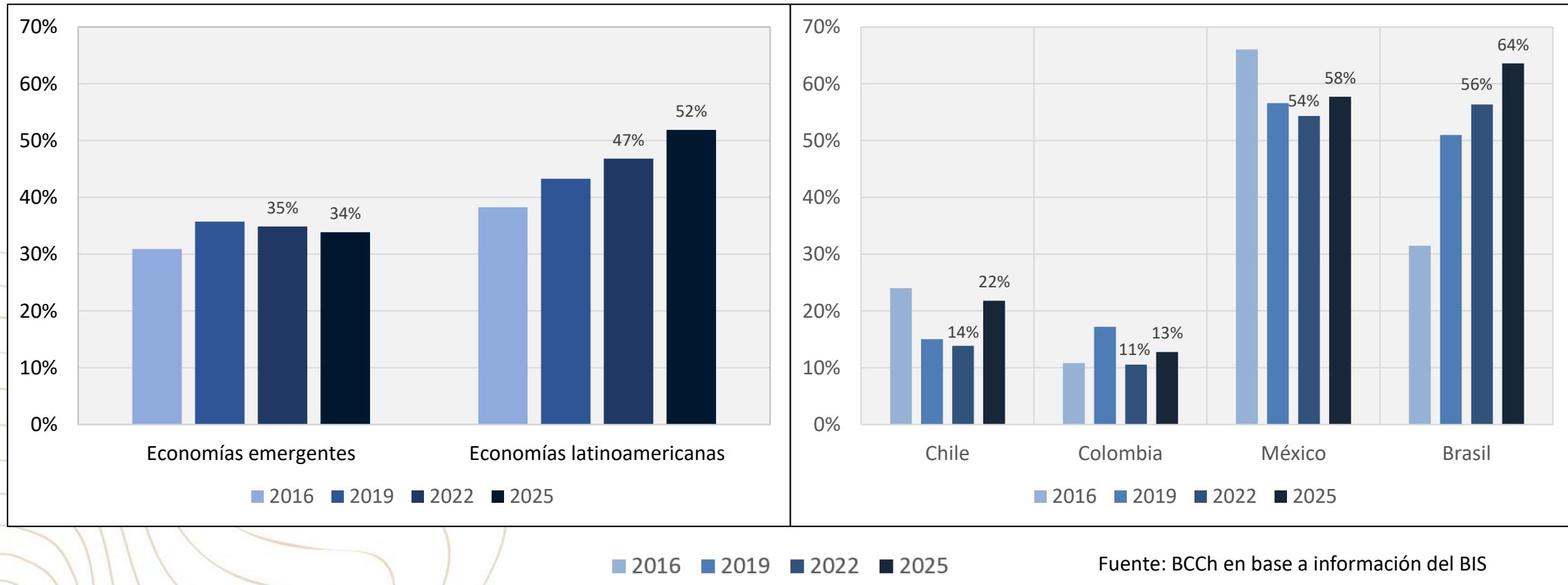
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

\*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 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/>

**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 21. Cross-border mercado FX Spot  
(Transfronterizo / Total Residentes)\***

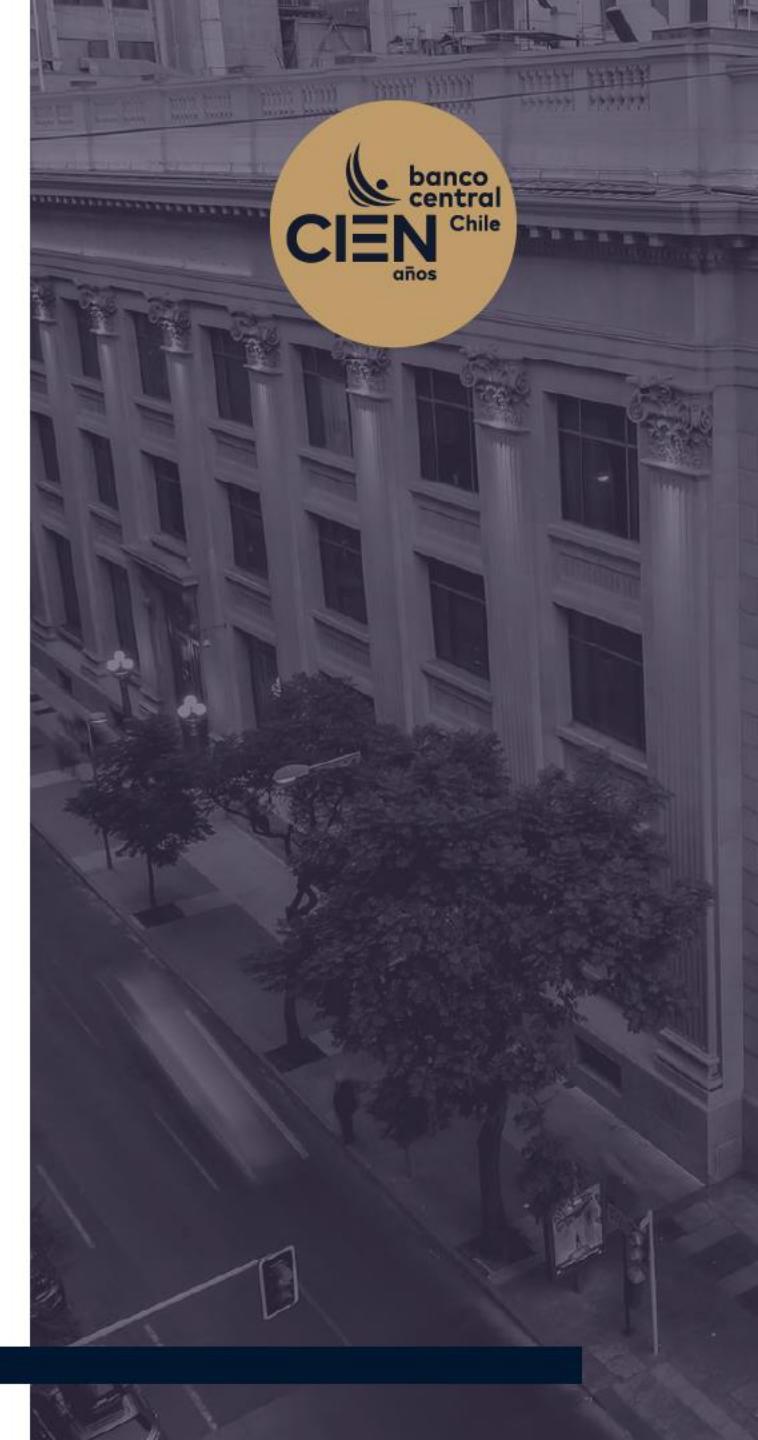


Fuente: BCCh en base a información del BIS

\*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/>



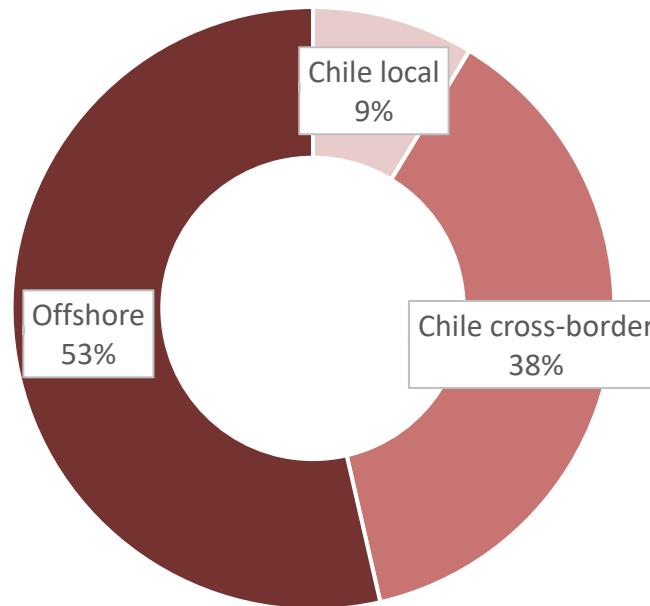
# Estimación de actividad *offshore*



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



Fuente: BCCh en base a información del BIS y SIID



# Derivados tasas de interés economías emergentes (abril 2025): Destaca el volumen de transacciones offshore en la última década. En el caso de Latinoamérica el *offshore* tiene una importante participación.

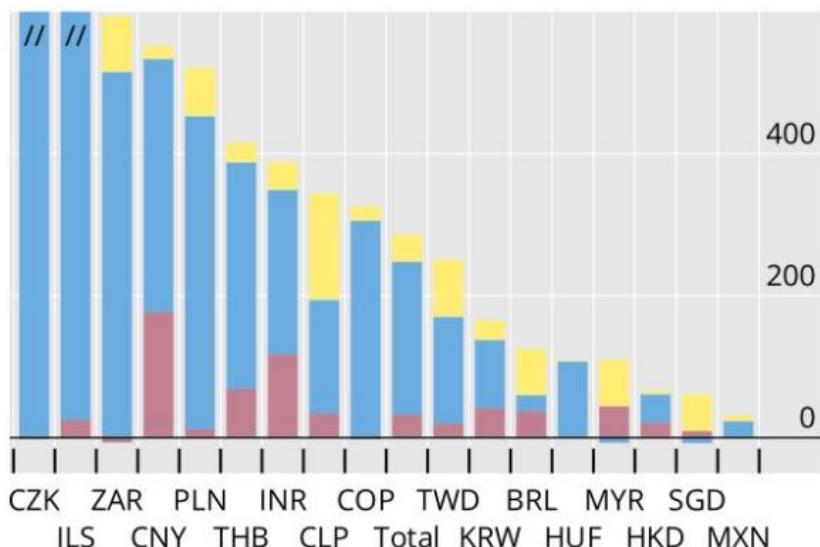


International trading is key for OTC IRD markets in most EME currencies<sup>1</sup>

In per cent

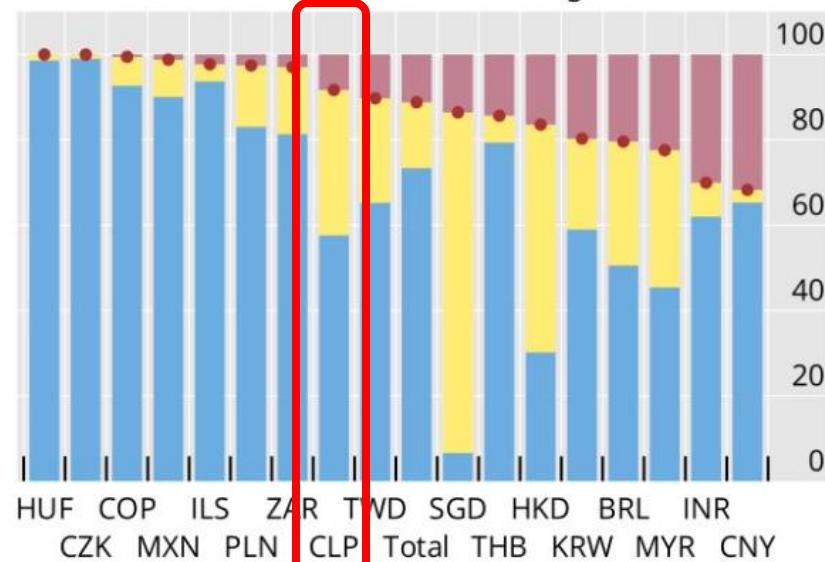
Graph 6

A. OTC local and international turnover<sup>2</sup>



Contribution to growth, 2016–25:  
■ Local  
■ Offshore<sup>3</sup>  
■ Domestic: cross-border

B. OTC local versus international trading shares



Share, 2025:  
■ Local      ■ Domestic: cross-border  
■ Offshore      ● International

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

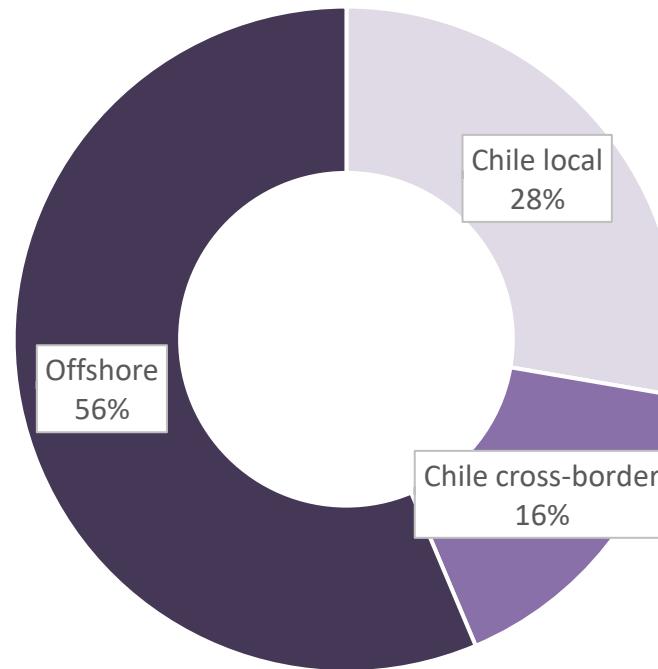
<sup>1</sup> Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting, ie “net-net” basis; national aggregates adjusted for local inter-dealer double-counting, ie “net-gross” basis; daily averages in April. Total denotes the total across all currencies. <sup>2</sup> At constant April 2025 exchange rates. <sup>3</sup> 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 23. Mercado ME-CLP (spot + derivados) nacionales transados promedio diario abril 2025**  
(millones de USD)



Fuente: BCCh en base a información del BIS y SIID



# Difusión



- En el portal de la Infraestructura de Mercados Financieros de Chile: Sistema Integrado de Información de Derivados (SIID) de dispone de estadísticas, documentos y regulación del Banco Central de Chile (suscríbete en [www.siid.cl](http://www.siid.cl)).
- La Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile, en su Capítulo de Derivados y Spot tiene información en series de tiempo, en gráficos, descargas en power point, Excel y pdf.
- En las próximas semanas se publicará un blog en la página web del BCCh con la comparación internacional.



# Mercados derivados de tasas de interés, monedas y FX Spot

*Una comparación internacional  
2025*

José Miguel Villena | FEN UCHILE | 15 Enero 2026



LA CONFIANZA  
ES CENTRAL

