

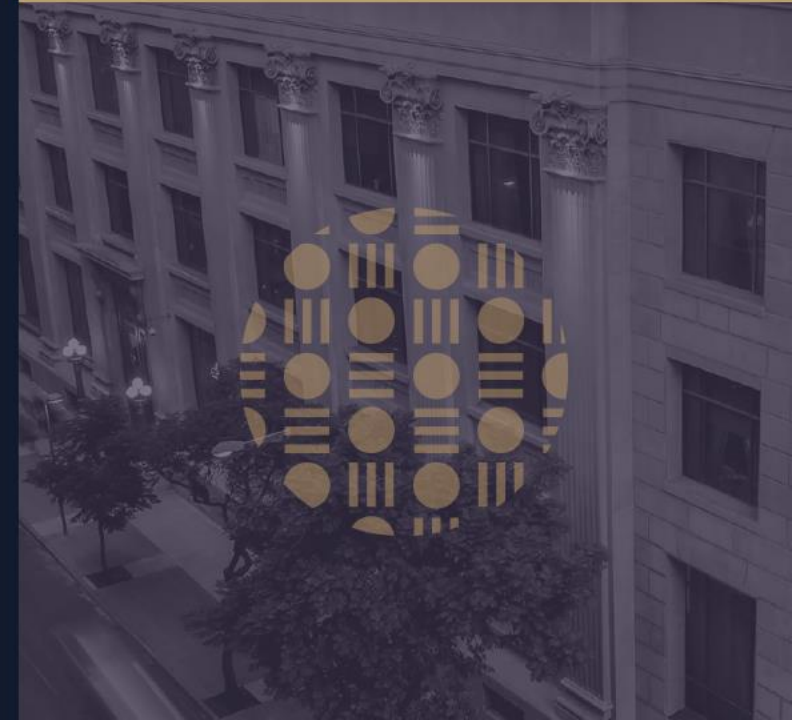
Mercados derivados de tasas de interés, monedas y FX Spot

*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*



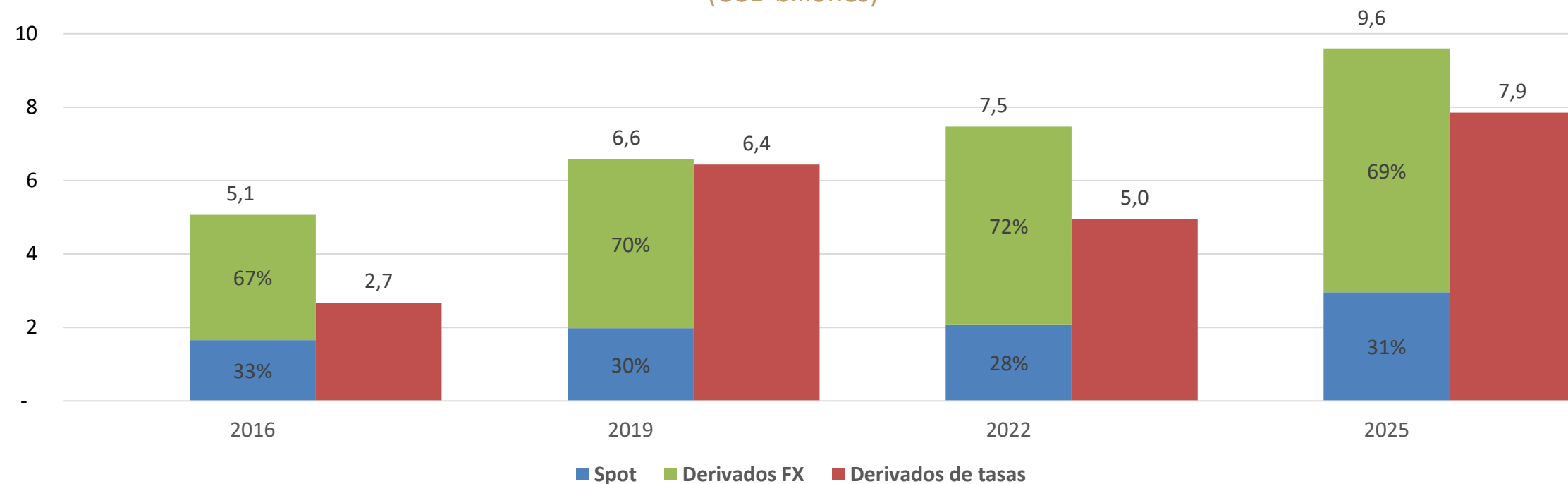
Antecedentes



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 encuentra 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

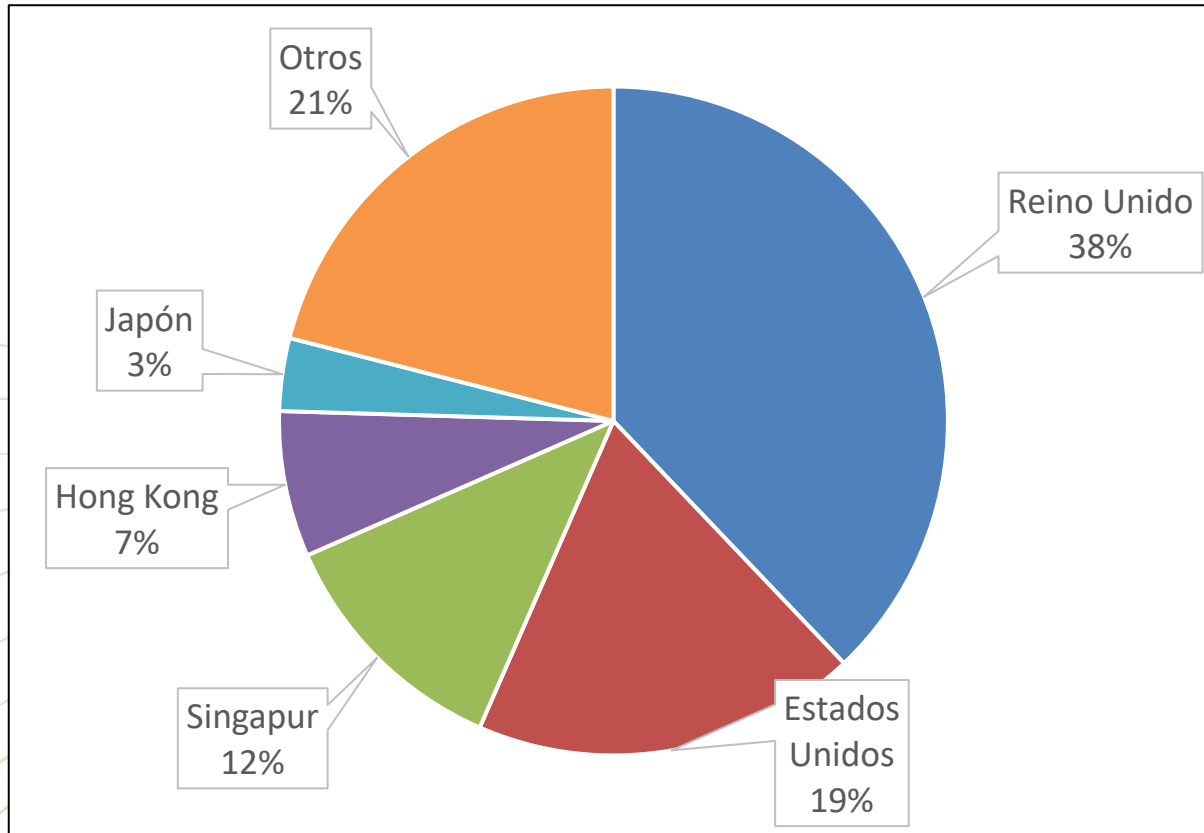
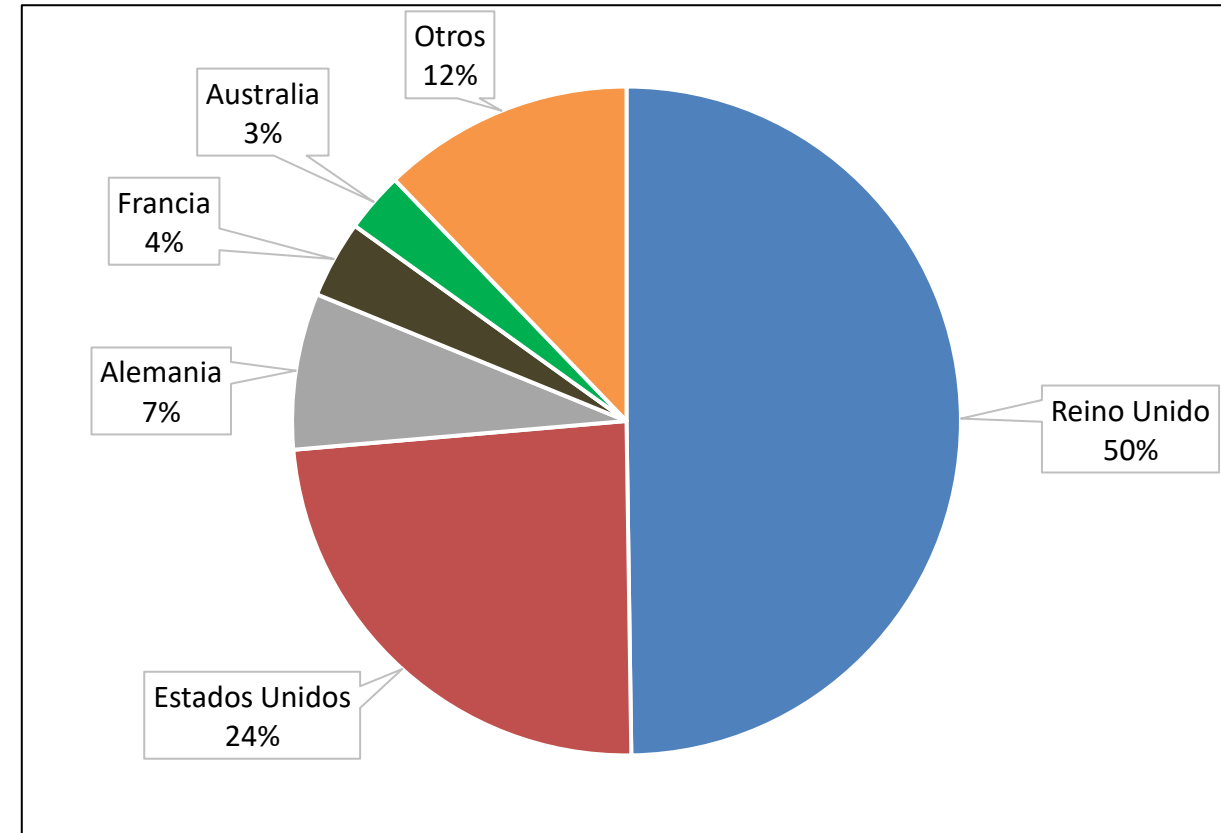


Gráfico 3. Monto negociado global de derivados de tasas por país 2025



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 participado desde 1998.



Home

About

Research & publications

Innovation

Committees & associations

Central bank hub

Statistics

Banking

Media & speeches

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.

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](#)

6

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.





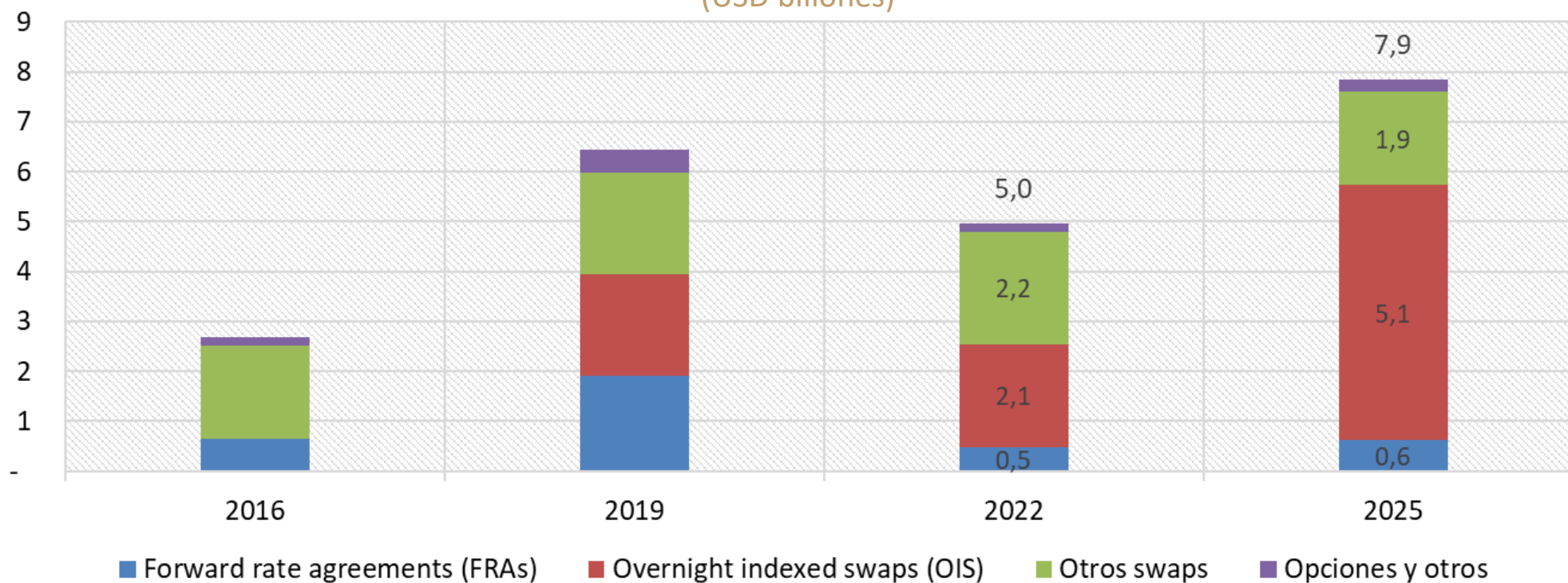
Derivados Tasas de Interés



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)

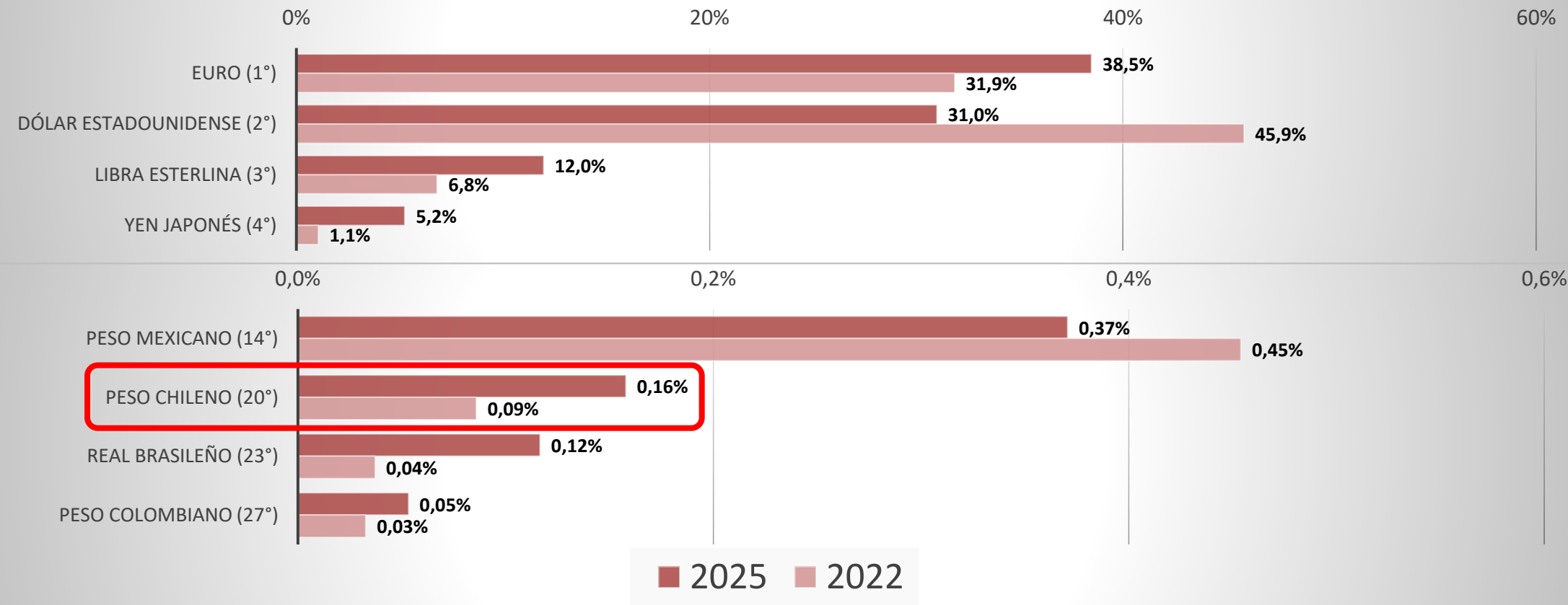


Fuente: BIS

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



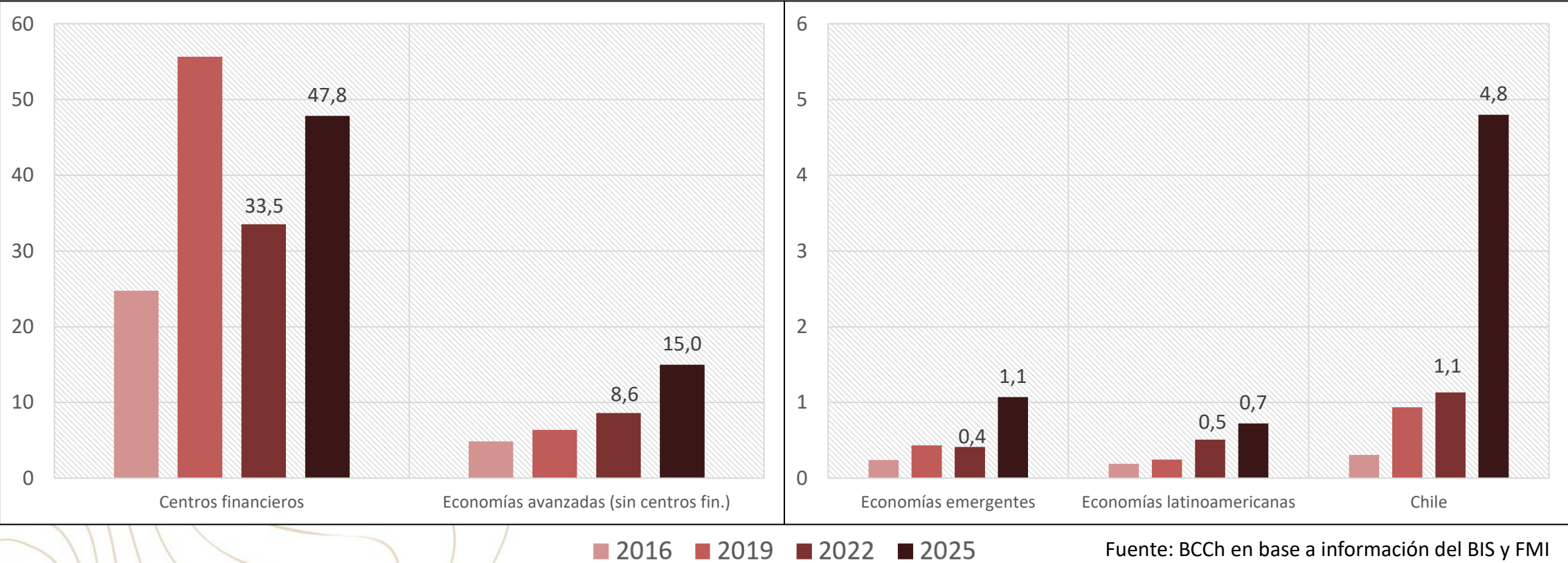
Fuente: BIS



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 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.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)*

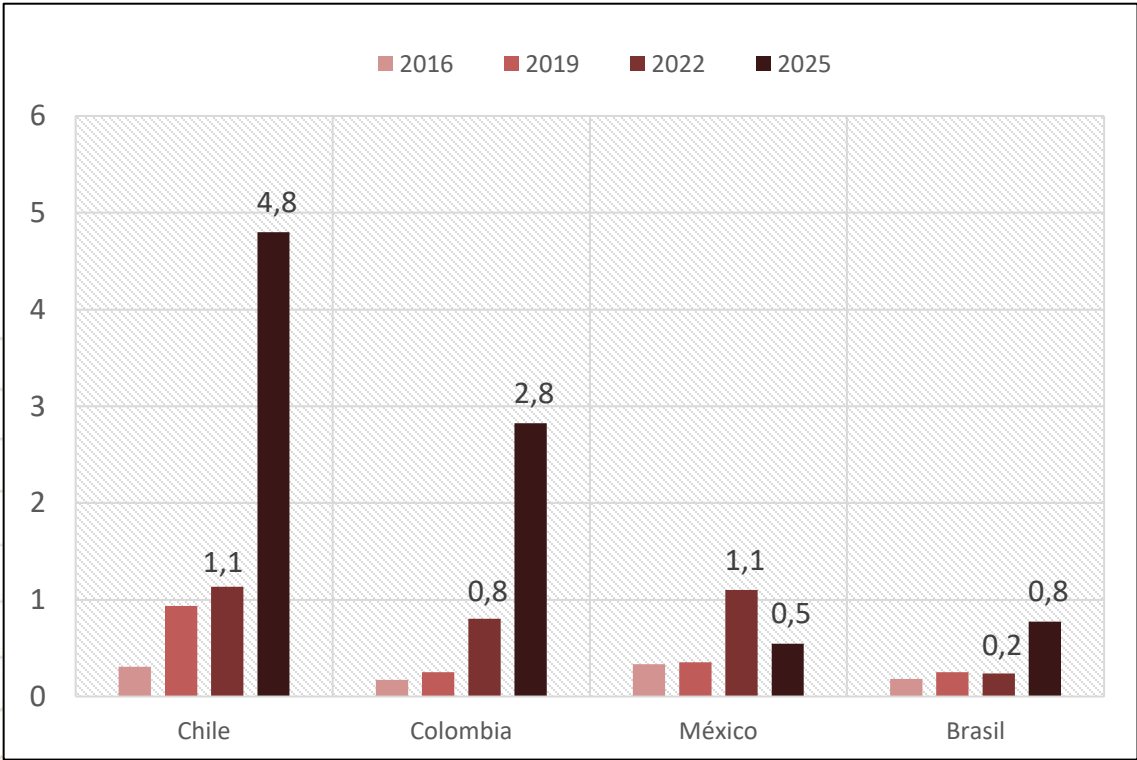
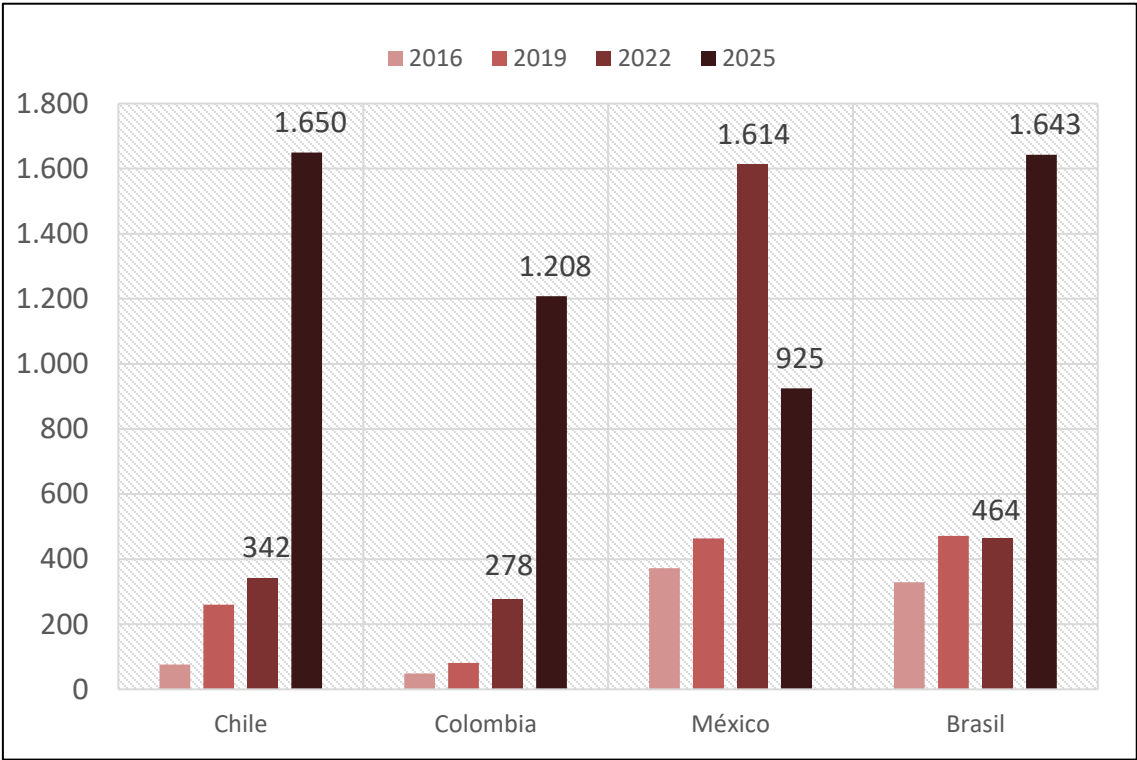


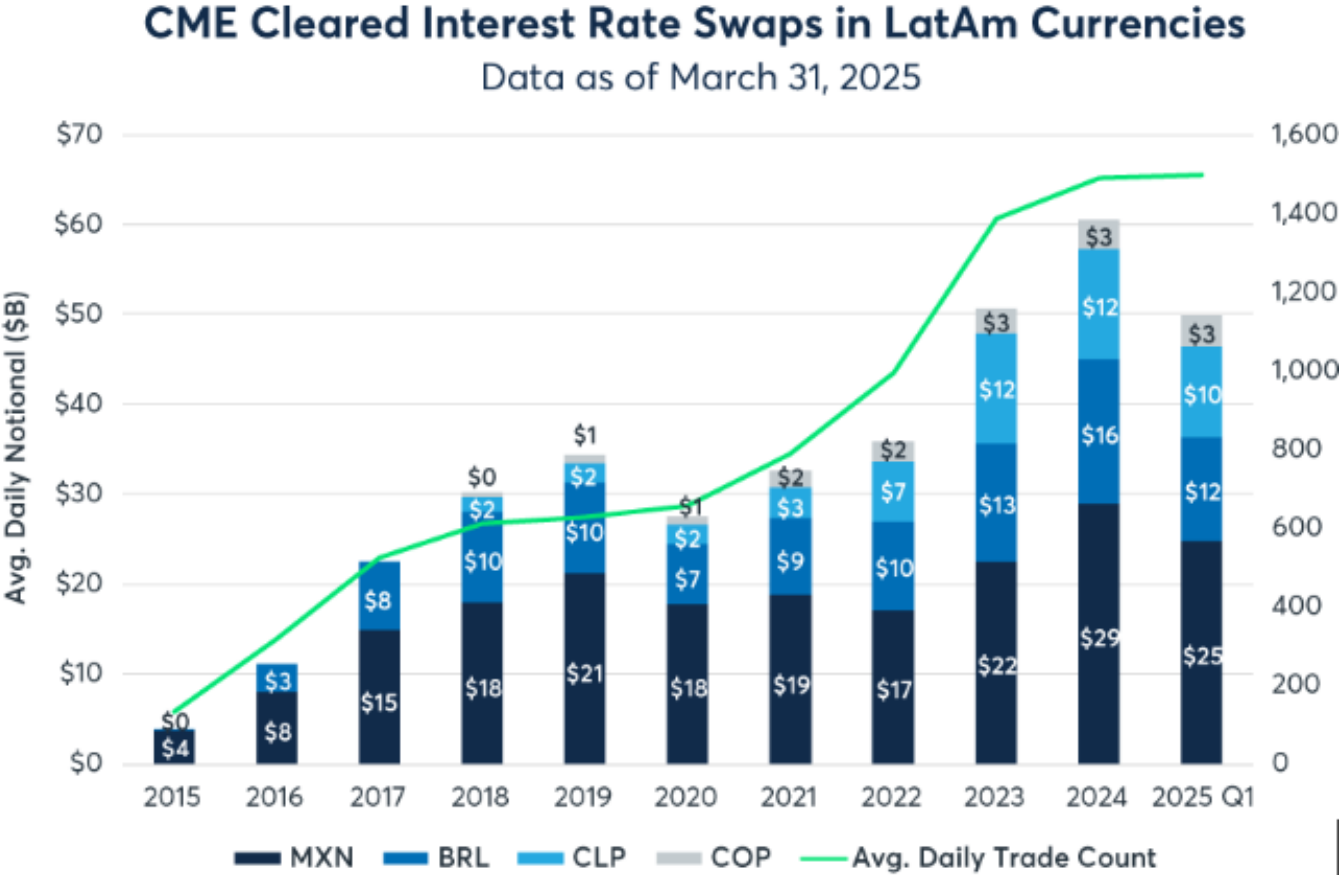
Gráfico 8. Volumen Transado del mercado de derivados sobre tasas de interés (Transacciones anualizadas – USD miles de millones)*



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 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/>

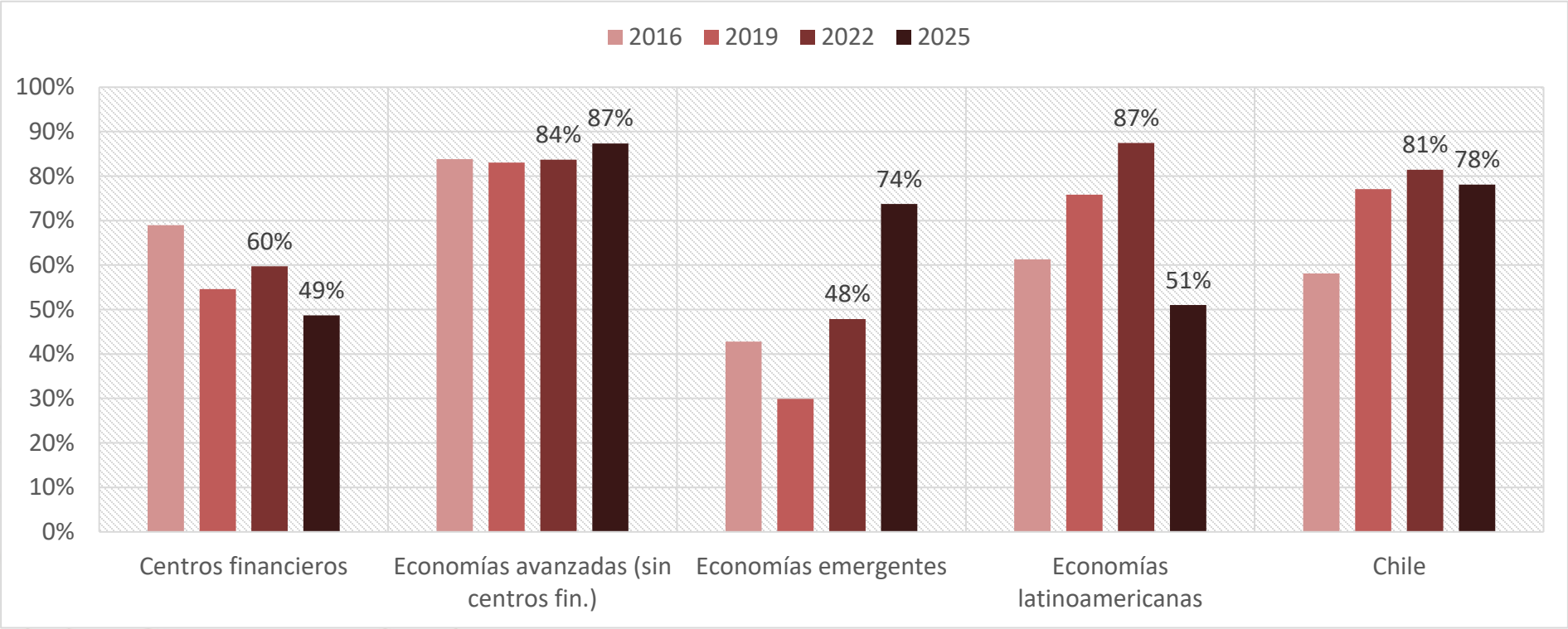
DERIVADOS TASAS DE INTERES LATAM: En los últimos años ha aumentado la presencia de Swap Promedio Cámara Nominal en la Entidad de Contraparte Central CME de Estados Unidos.



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

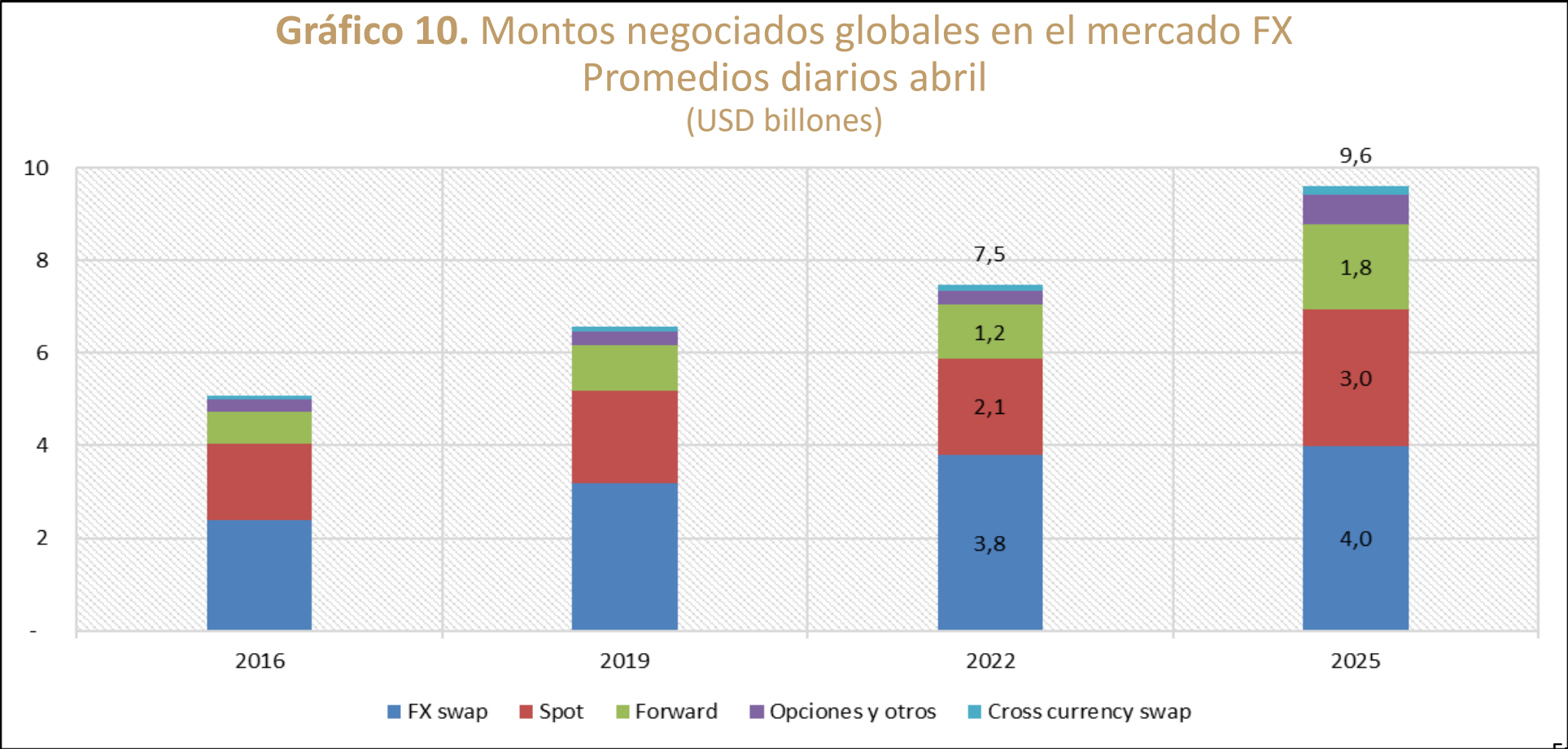
*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último,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



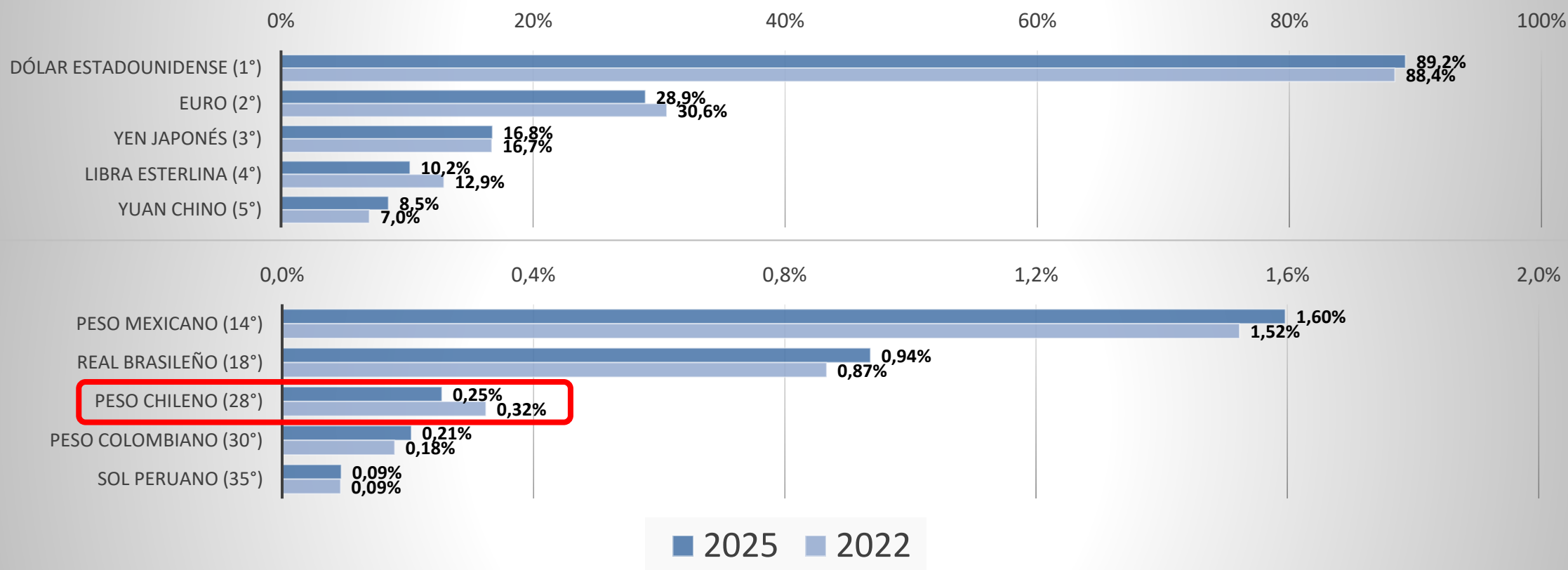
Fuente: BIS



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%).

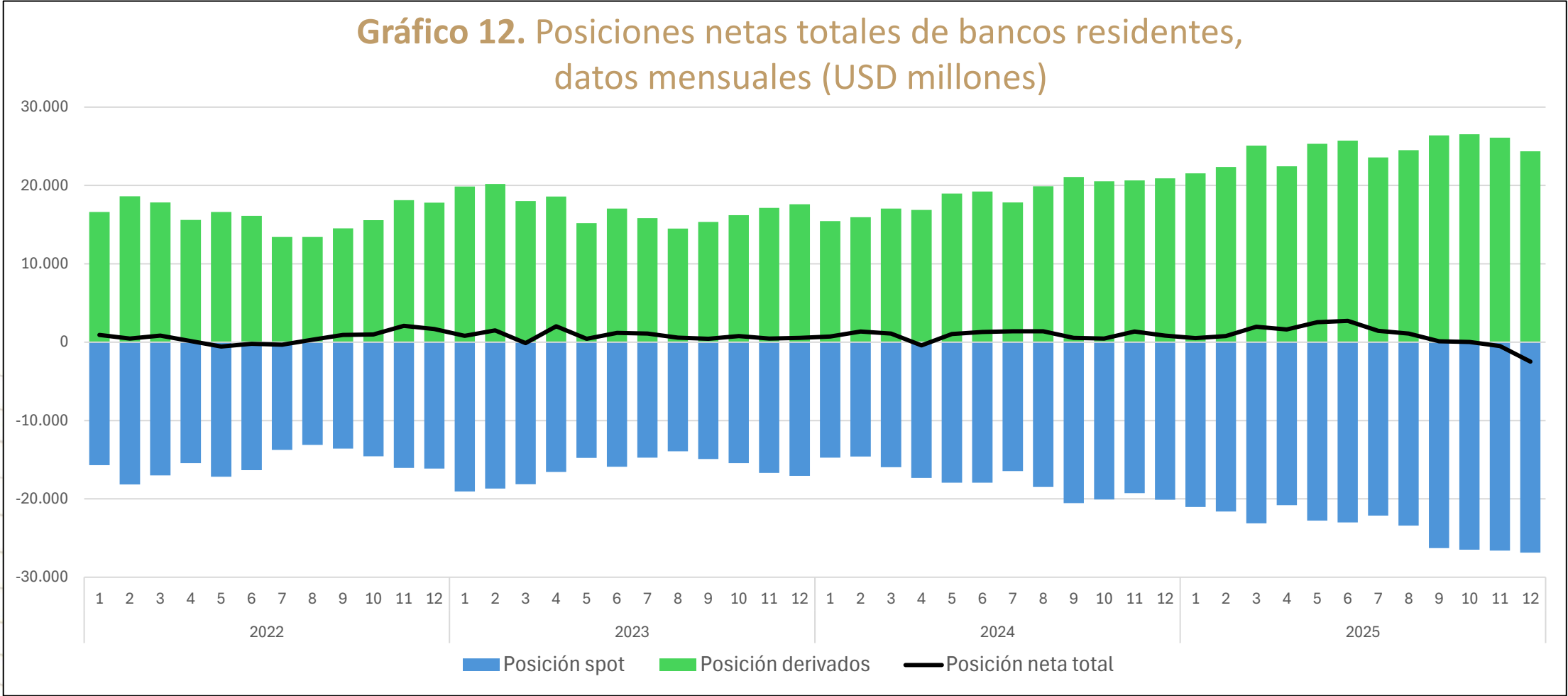


Gráfico 11. Ranking de monedas según transacciones FX
(Porcentajes sobre un total de 200%)



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.

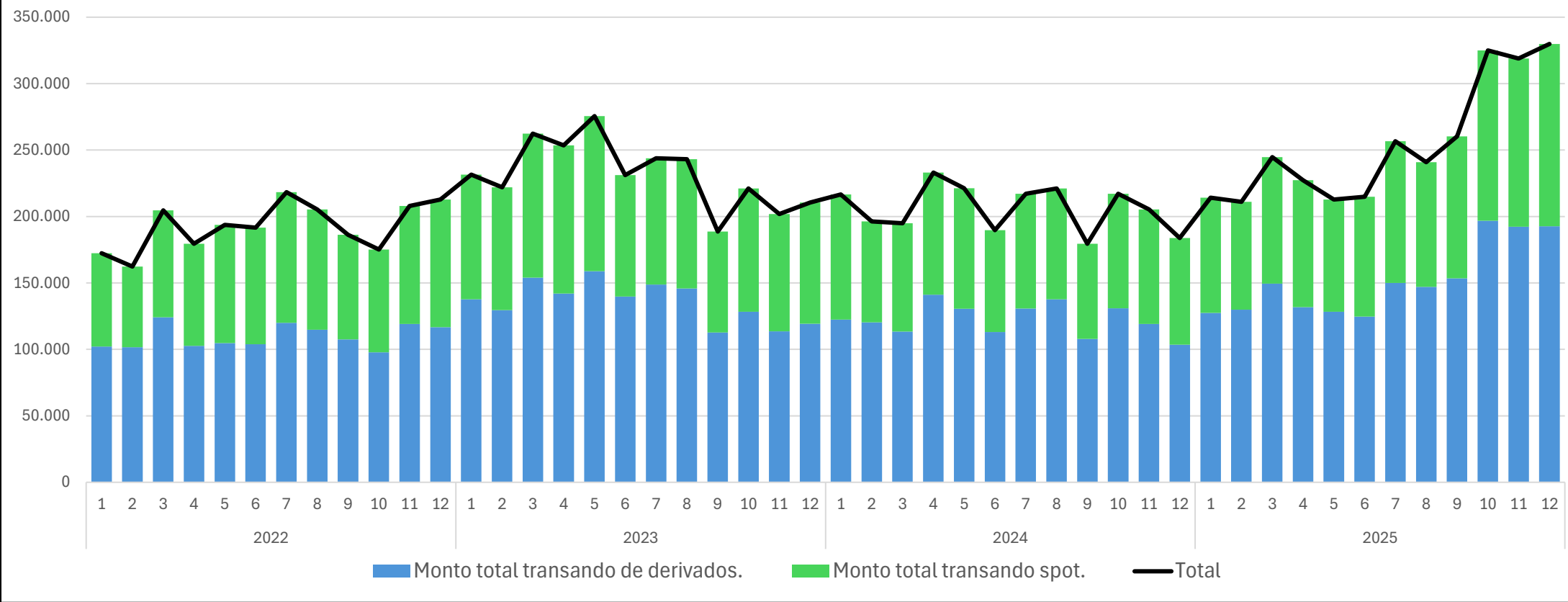


Fuente: SIID TR y CNCI - BCCh

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





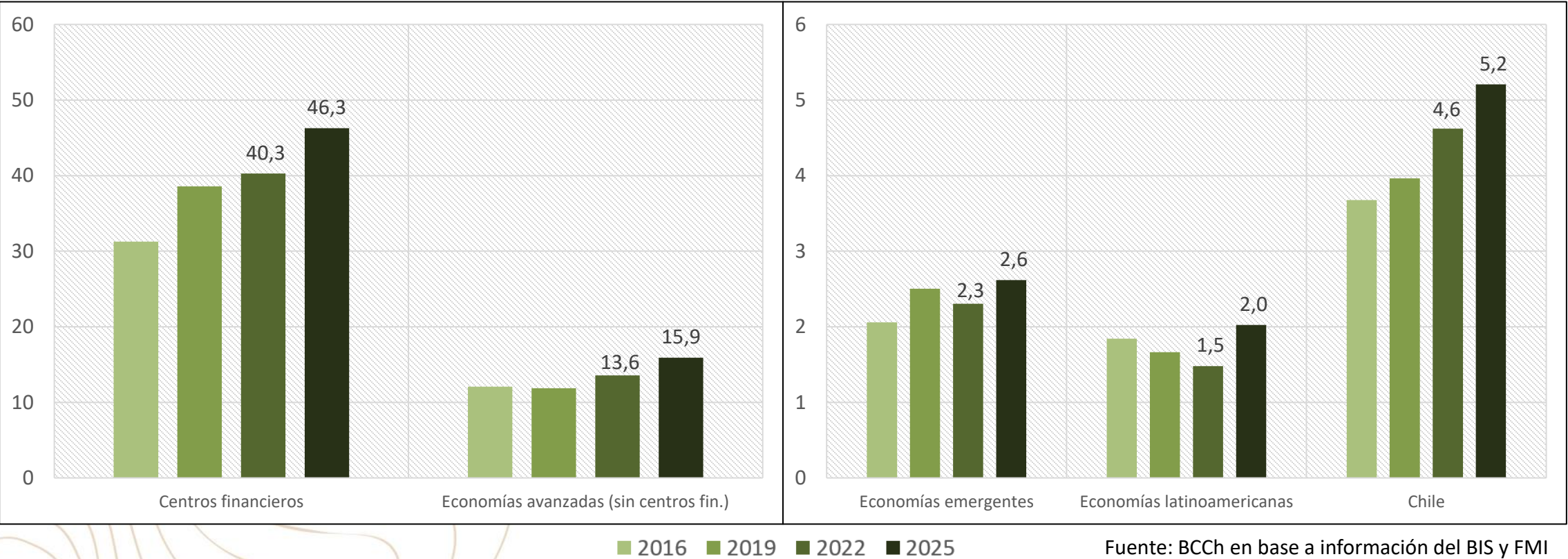
Derivados FX



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 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/>

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)*

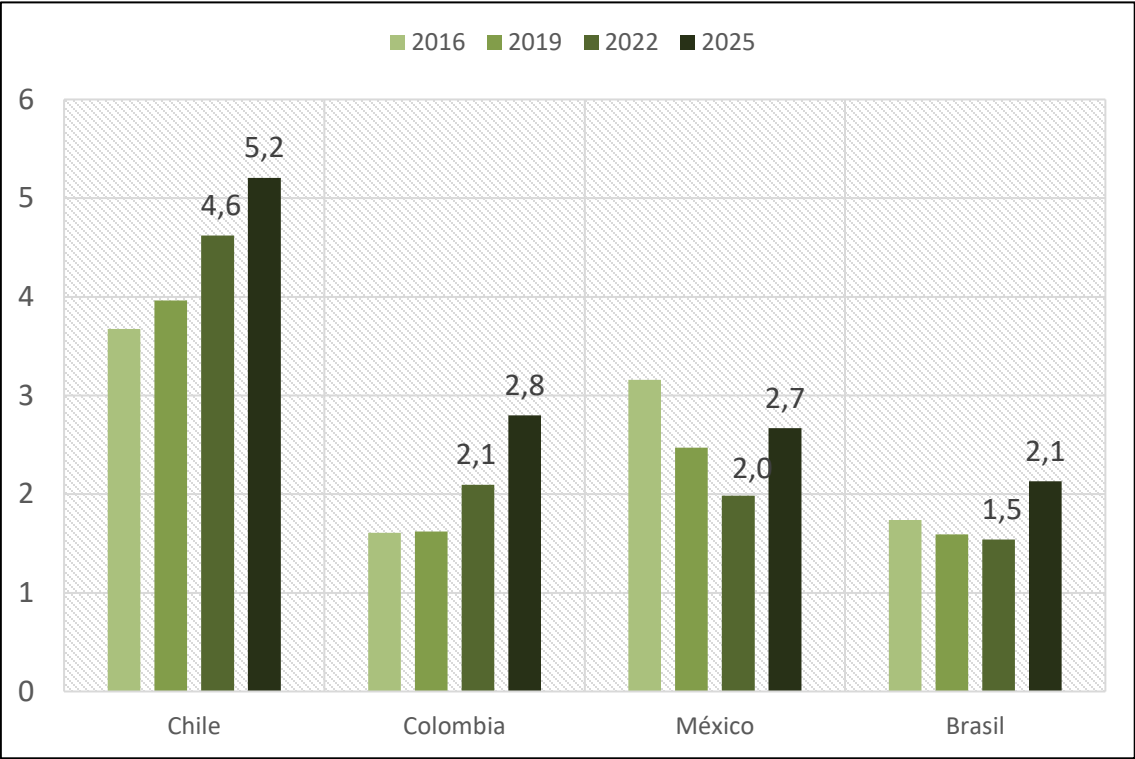
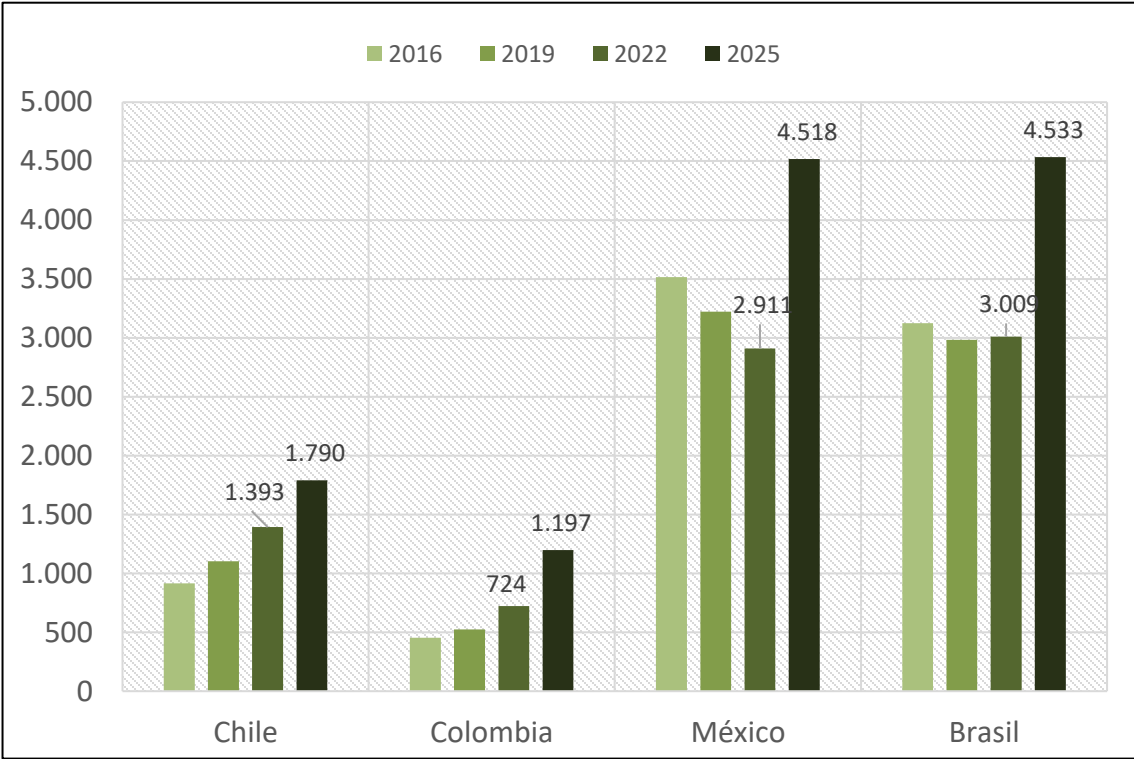


Gráfico 16. Volumen del mercado cambiario de derivados FX
(Transacciones anualizadas – USD miles de millones)*



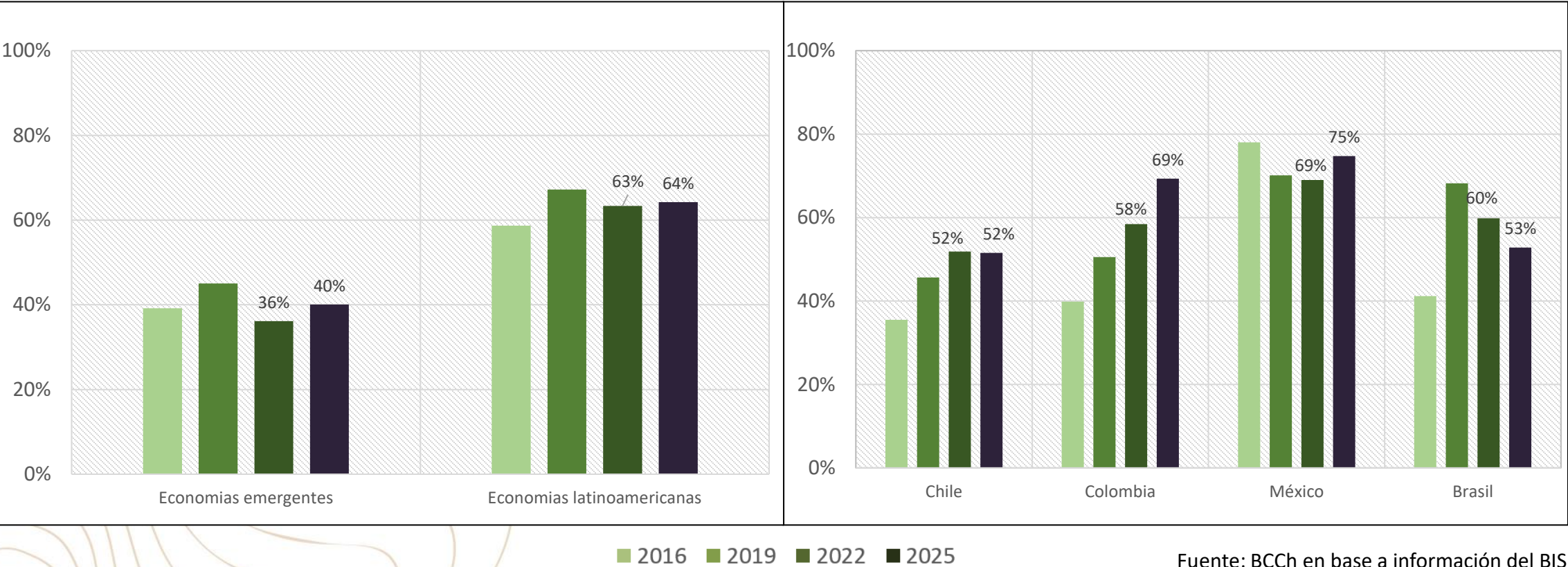
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

*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 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/>

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

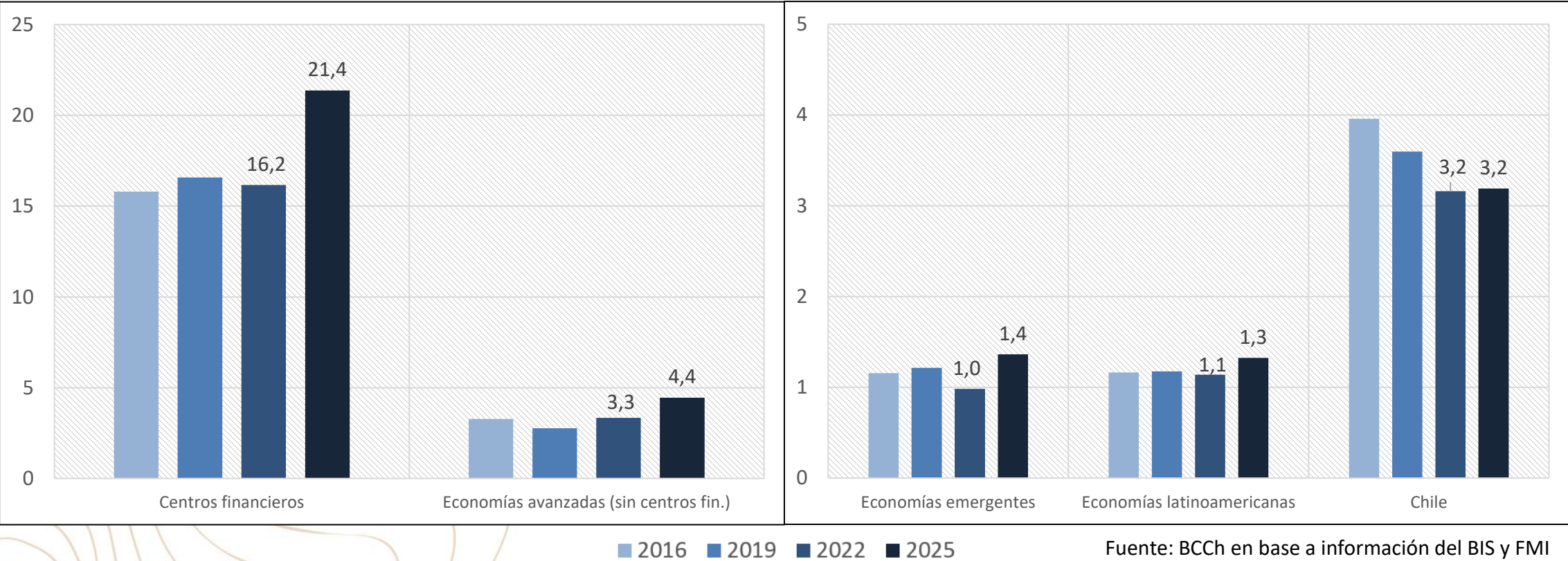
*Se anualizan los flujos multiplicando por el número de *trading days* internacionales. Este número trata representar los días totales del año de trading para todos los países. Para calcular el número de días se toma el número de días calendarios del año y se restan los fines de semana y, por último,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



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)*



*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.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)*

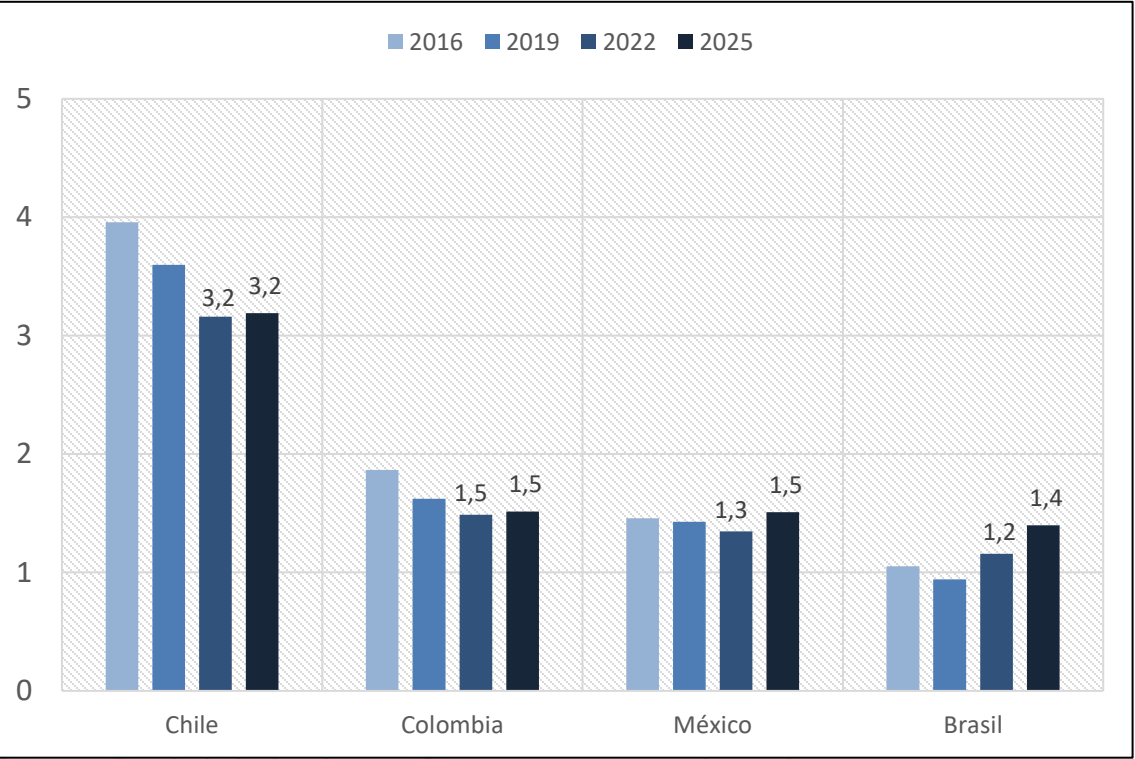
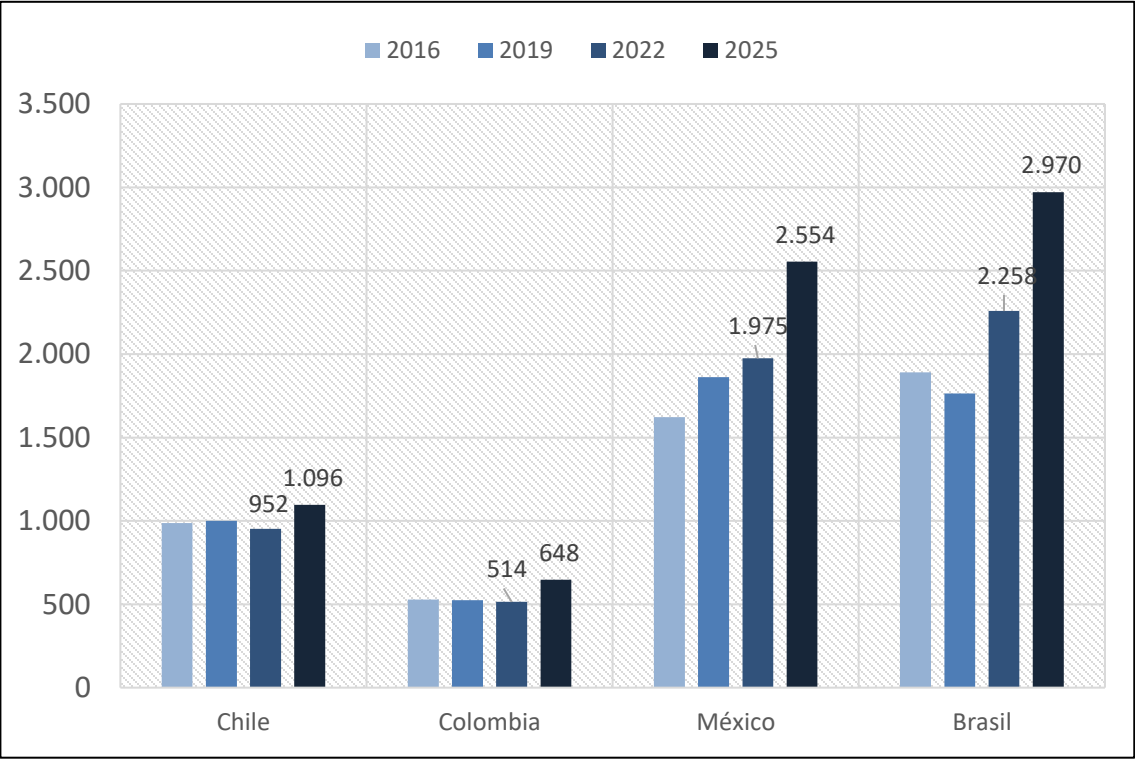


Gráfico 20. Volumen del mercado cambiario spot (Transacciones anualizadas – USD miles de millones)*



■ 2016 ■ 2019 ■ 2022 ■ 2025

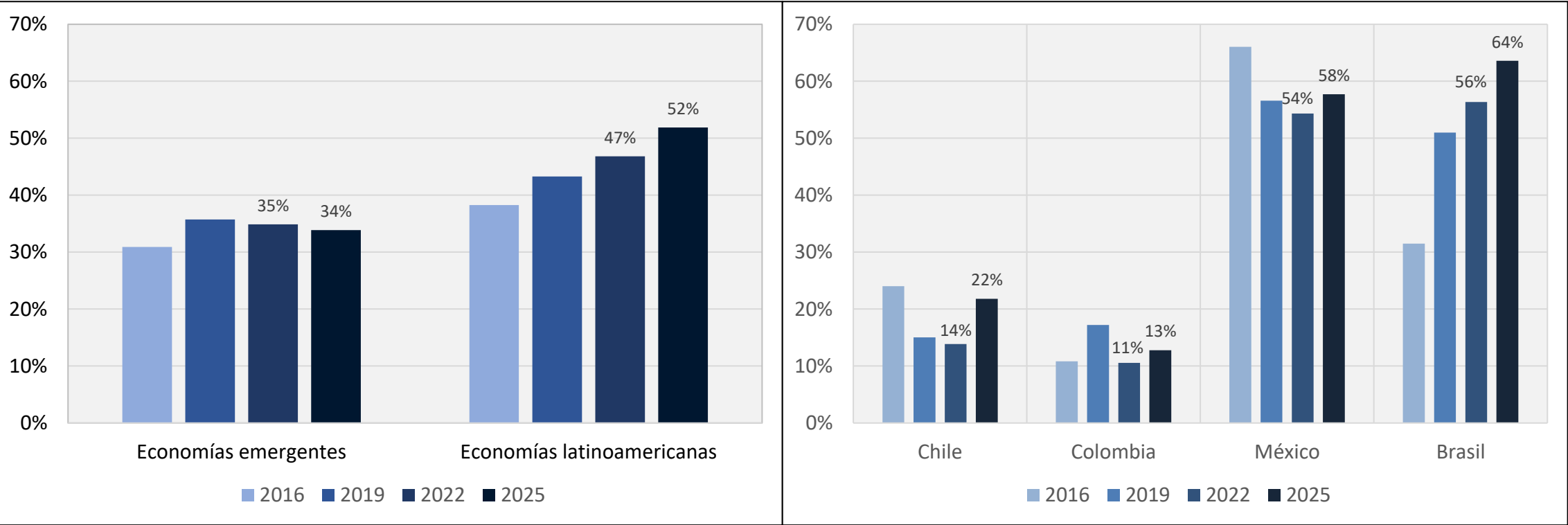
Fuente: BCCh en base a información del BIS y FMI

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



■ 2016 ■ 2019 ■ 2022 ■ 2025

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/>



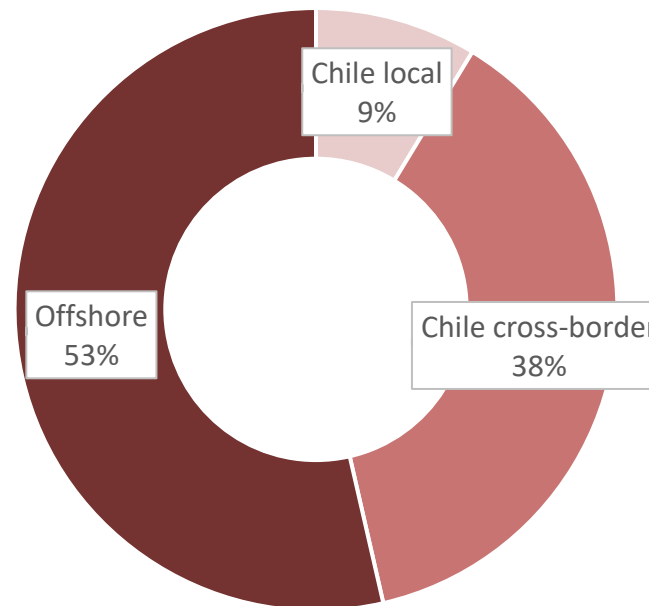
Estimación de actividad *offshore*



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.

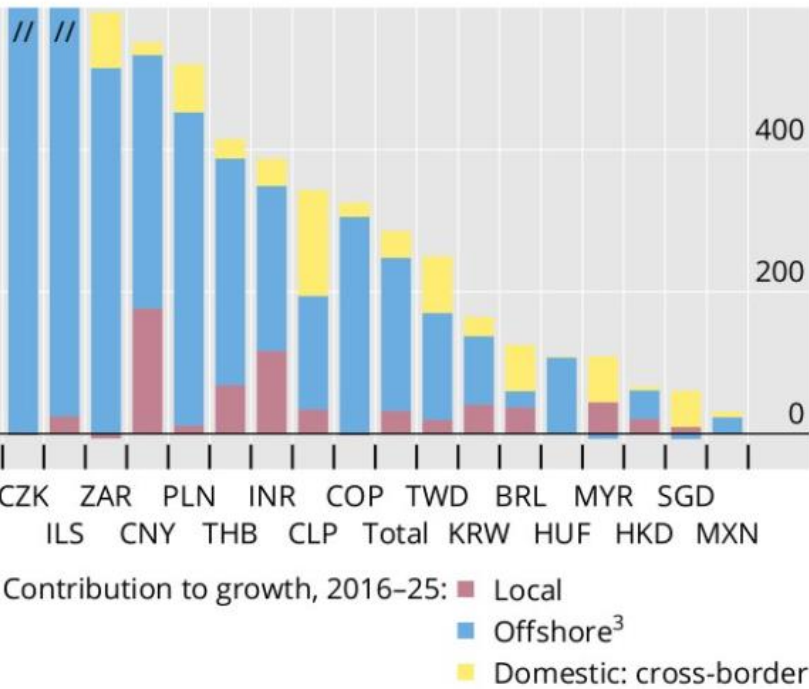


International trading is key for OTC IRD markets in most EME currencies¹

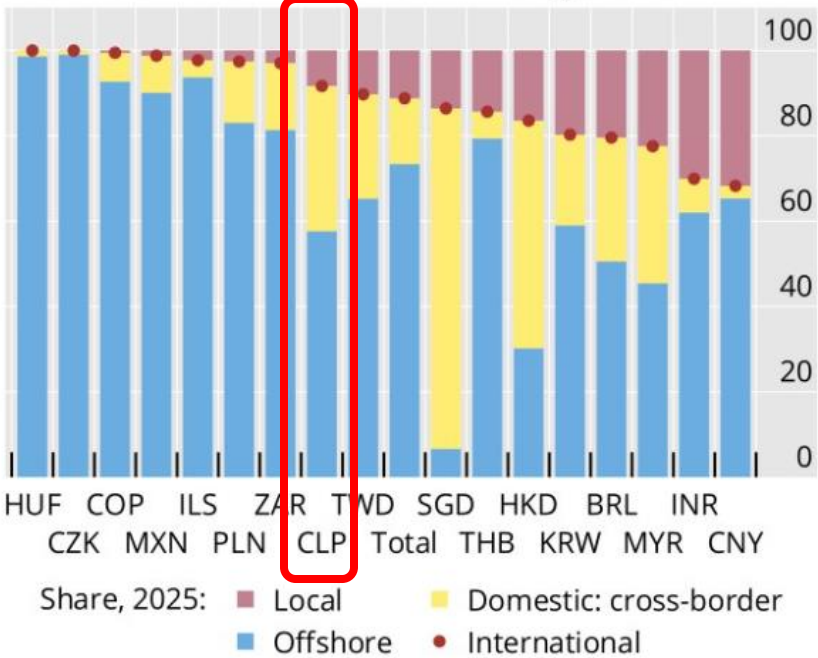
In per cent

Graph 6

A. OTC local and international turnover²



B. OTC local versus international trading shares



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

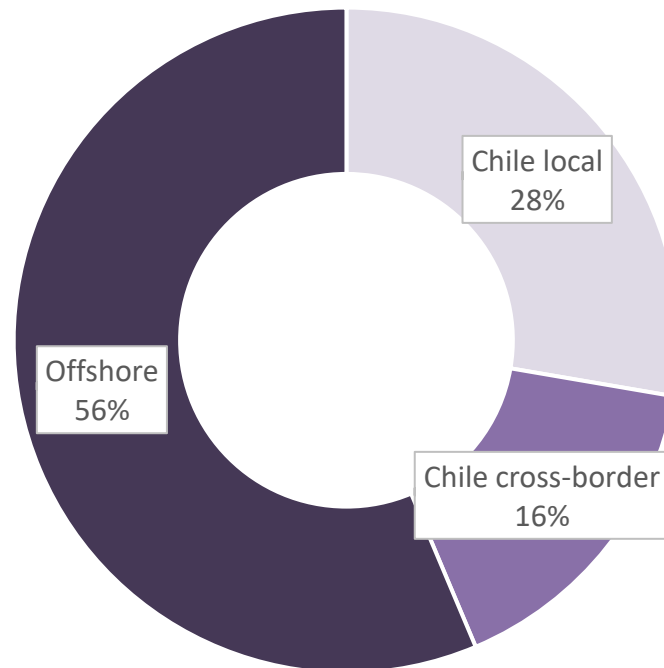
¹ Adjusted for local and cross-border inter-dealer double-counting, ie “net-net” basis; national aggregates adjusted for local inter-dealer double-counting, ie “net-gross” basis; daily averages in April. Total denotes the total across all currencies. ² At constant April 2025 exchange rates. ³ CZK: 2,903%;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

