

# Derivados USD/CLP de inversionistas extranjeros con bancos residentes

Autores: Alexander Hynes y José Miguel Villena

Nota técnica N°4

Diciembre 2024

Esta nota tiene como propósito contribuir con uno de los objetivos del repositorio de derivados SIID, de aumentar la transparencia y la disponibilidad de información en los mercados<sup>1</sup>.

1. Montos vigentes y transados de derivados FX USD/CLP por sector de contraparte

Los inversionistas extranjeros (“no residentes”) tienen una participación importante en el mercado de derivados de tipos de cambio, efectuando mayoritariamente sus operaciones con bancos establecidos en Chile (“bancos”), siendo el par de monedas dólar de los Estados Unidos de América y el Peso Chileno (USD/CLP) el más relevante (Tabla 1).

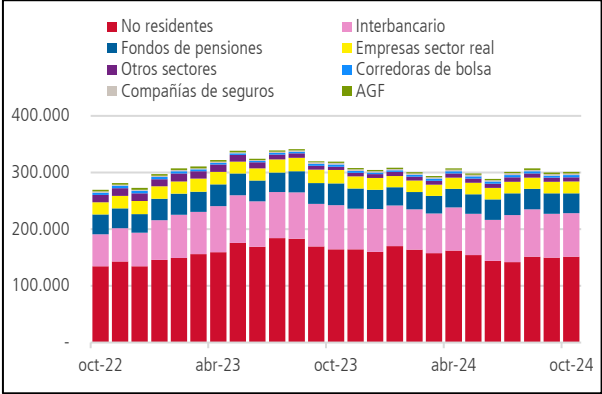
TABLA 1  
BANCOS. MONTOS VIGENTES Y TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS POR PAR DE MONEDAS, OCTUBRE 2024

Par de monedas	Monto vigente	%	Monto transado	%
USD-CLP	300.947	86,2%	130.790	96,2%
ME-CLP	7.956	2,3%	850	0,6%
USD-CLF	19.997	5,7%	656	0,5%
ME-CLF	6.305	1,8%	27	0,0%
ME-ME	14.036	4,0%	3.599	2,6%
Total	349.242	100,0%	135.921	100,0%

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

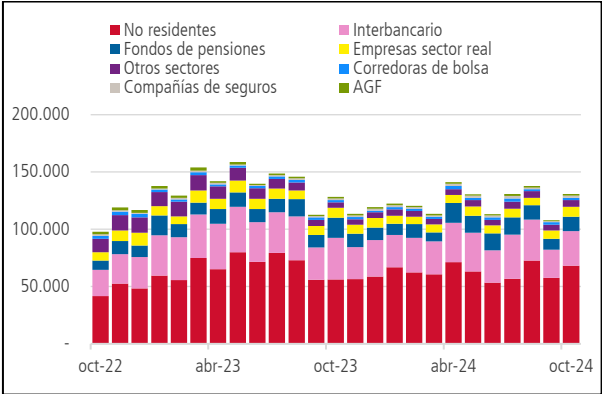
En el periodo enero 2022 a octubre 2024, la participación promedio mensual de los no residentes en los montos vigentes del portafolio de derivados de los bancos fue de 52%, en tanto en la de los montos transados alcanzó el 49% (Gráficos 1 y 2).

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



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

GRÁFICO 2  
BANCOS. MONTOS TRANSADOS TOTALES EN DERIVADOS USD-CLP POR SECTOR DE CONTRAPARTE (millones de dólares)



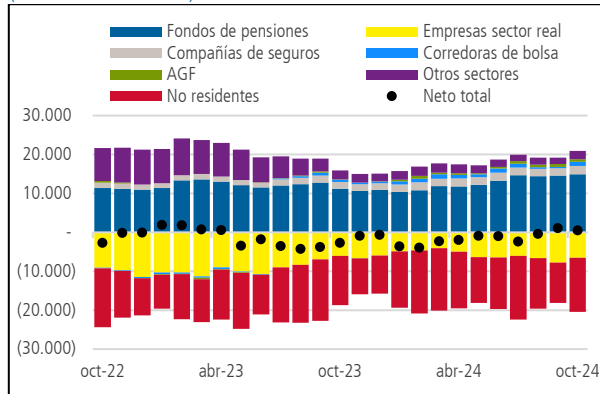
Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

Por otra parte, en términos de montos vigentes netos (posición compradora menos vendedora), las principales contrapartes de los bancos son los inversionistas institucionales locales y el Banco Central de Chile (dentro de Otros sectores) con quienes tienen compromisos de compra de dólares y entrega de pesos chilenos a futuro, y por otra parte, las empresas del sector corporativo y los no residentes, con quienes tienen obligaciones a plazo de entrega de dólares a cambio de recibir pesos chilenos (Gráfico 3).

<sup>1</sup> Las ideas y opiniones presentadas en este trabajo no necesariamente representan la visión del Banco Central de Chile o de sus autoridades. Los

errores u omisiones son responsabilidad exclusiva de los autores. Emails: [ahynes@bcentral.cl](mailto:ahynes@bcentral.cl) y [jvillena@bcentral.cl](mailto:jvillena@bcentral.cl).

**GRÁFICO 3**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN DERIVADOS USD-CLP  
POR SECTOR DE CONTRAPARTE  
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

En particular la serie de los No Residentes contiene las operaciones efectuadas con todos los instrumentos financieros derivados, tales como *forward*, *cross currency swap* y otros instrumentos, considerando las modalidades de liquidación de los contratos, tanto con entrega física (*deliverable*) como por compensación<sup>2</sup>.

## 2. Instrumentos

Los no residentes efectúan operaciones FX USD/CLP principalmente mediante la utilización de *forward* por compensación (NDF por sus siglas en inglés), los que se liquidan al vencimiento por compensación en dólares, utilizando el tipo de cambio dólar observado<sup>3</sup> como *fixing* (Gráfico 4 y Tabla 2).

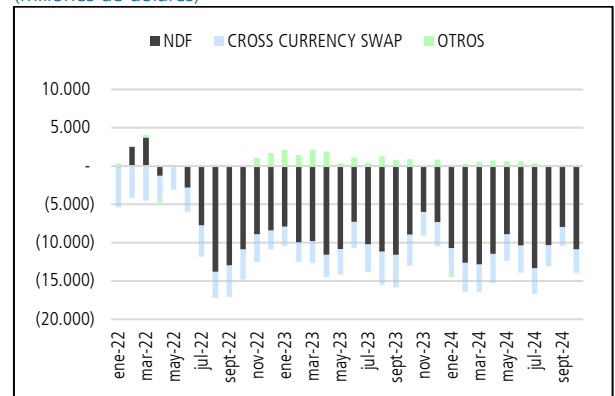
Estos instrumentos son utilizados principalmente como una herramienta de inversión para arbitrar diferenciales de tasas de interés entre Chile y otras economías, para efectuar inversiones o gestionar riesgos de tipo de cambio<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> Equivale al monto notional por la diferencia entre el precio pactado versus el precio del *fixing*.

<sup>3</sup> Ver [nota metodológica](#) del dólar observado.

Los inversionistas extranjeros negocian por mes calendario, por ello se considera plazos relevantes los de 35, 95, 185 y 370 días corridos

**GRÁFICO 4**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN DERIVADOS USD-CLP  
CON NO RESIDENTES POR INSTRUMENTO  
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

**TABLA 2**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES Y TRANSADOS TOTALES CON NO  
RESIDENTES EN DERIVADOS USD-CLP POR INSTRUMENTO,  
OCTUBRE 2024

Instrumento	Monto vigente	%	Monto transado	%
NDF	72.105	47,6%	63.140	92,7%
Cross Currency Swap	75.514	49,9%	1.777	2,6%
Otros	3.730	2,5%	3.207	4,7%
<b>Total</b>	<b>151.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>68.123</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

<sup>4</sup> Ver [Currency carry trades in Latin America](#) (BIS 2015) para más información sobre las estrategias en América Latina.

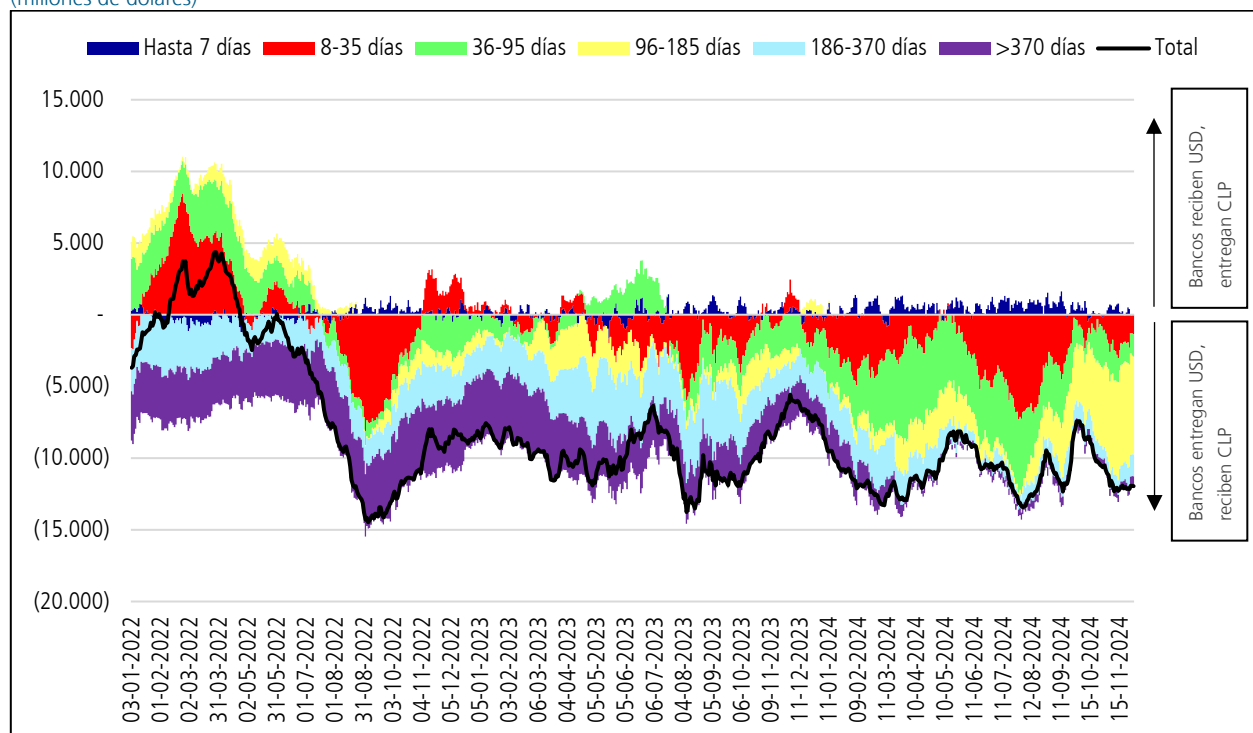
### 3. Nuevas series de derivados *Forward* USD/CLP por compensación (NDF) Bancos / No Residentes

Considerando la importancia de los no residentes en el mercado de derivados FX USD/CLP y con el objetivo de facilitar los análisis que se efectúan del mercado de

derivados, se publica, a partir del dos de diciembre 2024, la siguiente información<sup>5</sup>:

- Series: montos vigentes y transados netos.
- Sector contraparte de los bancos locales: no residentes (inversionistas extranjeros).
- Plazos contractuales: hasta 7 días, 8-35 días, 36 a 95 días, 96 a 185 días, 186 a 370 días y mayor a 370 días.
- Instrumento: *forward*.
- Modalidad de liquidación: compensación.
- Monedas: USD/CLP.
- Periodo: diario, desde enero 2022.
- Desfase de publicación: dos días hábiles.

**GRÁFICO 5**  
BANCOS. MONTOS VIGENTES NETOS EN NDF USD-CLP CON NO RESIDENTES POR PLAZO CONTRACTUAL  
(millones de dólares)



Fuente: SIID-TR, Banco Central de Chile.

<sup>5</sup> Las series están disponibles en la Base de Datos Estadísticos (BDE): [https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP\\_DERYSPT/MN\\_DERYS](https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_DERYSPT/MN_DERYS)

[POT/DER\\_BD\\_PPC\\_03](#) y en el monitor diario del SIID-TR: <https://www.siid.cl/monitor-diario>.