

Resultados de la encuesta organizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre el volumen de negociación en el mercado cambiario y de derivados – Abril 2010.

I. Introducción

Los bancos centrales de Grupo de los Diez (G-10), acordaron actualizar en abril y junio de 2010 la encuesta internacional del mercado cambiario y de derivados. Para ello se solicitó la participación de bancos centrales y autoridades monetarias de 54 países, los cuales se encargaron de administrar la encuesta.

El objetivo de este ejercicio es obtener una base de información amplia e internacionalmente consistente, del tamaño, estructura y actividad del mercado de moneda extranjera y del mercado de derivados sobre el mostrador (OTC). Adicionalmente, las estadísticas de esta encuesta permitirán incrementar la transparencia del mercado y facilitarán la comprensión de la actividad del sistema financiero a nivel global.

Colombia fue invitada a participar, y el Banco de la República se encargó de administrar y consolidar los resultados de la encuesta en el país, los cuales fueron remitidos al BIS para su consolidación a nivel global. Los reportantes para Colombia fueron las 17 entidades financieras con mayor participación en el mercado cambiario.

La encuesta se dividió en dos partes. La primera, se orientó a reunir información del volumen de negociación durante abril de 2010 del mercado cambiario de contado y de las operaciones de derivados OTC de tasa de cambio y tasa de interés. En la segunda parte, se pretende reunir información del saldo vigente de los instrumentos derivados de tasa de cambio, tasas de interés, acciones, bienes, crédito y otros instrumentos derivados OTC a junio de 2010.

En este informe se presentan los resultados consolidados de la primera parte de la encuesta para Colombia. Los resultados a nivel global serán publicados posteriormente por el BIS.

II. Cifras consolidadas del mercado cambiario en Colombia durante abril de 2010¹

a. Montos totales y composición cambiaria de las operaciones pactadas

El monto de negociación del mercado cambiario de contado ascendió a US \$35.209 millones, y el de las operaciones de derivados a US \$20.670 millones. De este último monto, US \$19.504 millones corresponden a contratos *forward*, US \$570 millones corresponden a *Foreign Exchange Swaps*, US \$252 millones corresponden a *Currency Swaps* y US \$344 millones a Opciones sobre el tipo de cambio (Tabla No.1).

TABLA No. 1
Monto transado y promedio diario de operaciones del mercado cambiario (Millones de USD)

Instrumento	Monto Transado (millones de USD)	Participación	Promedio Diario
CONTADO	\$ 35,209	63.0%	\$ 1,760
DERIVADOS	\$ 20,670	37.0%	\$ 1,034
OUTRIGHT FORWARDS	\$ 19,504	34.9%	\$ 975
FOREIGN EXCHANGE SWAPS	\$ 570	1.0%	\$ 29
CURRENCY SWAPS	\$ 252	0.5%	\$ 13
OTC OPTIONS	\$ 344	0.6%	\$ 17
TOTAL	\$ 55,879	100.0%	\$ 2,794

¹ Cifras ajustadas por operaciones realizadas entre intermediarios reportantes para evitar la doble contabilización.

El 95% del total de operaciones del mercado cambiario se concentró en operaciones Peso Colombiano - Dólar Americano, el 3% en operaciones Dólar Americano-Euro y el resto en operaciones que involucraron otros pares de monedas (Tabla No.2).

TABLA No.2
Montos transados en el mercado cambiario por monedas (Millones de USD)

	Monto	Participación
COP-USD	\$ 53,225	95%
COP-EUR	\$ 198	0%
COP-OTRAS	\$ 13	0%
USD-EUR	\$ 1,526	3%
USD-MXN	\$ 249	0%
USD-CAD	\$ 184	0%
USD-GBP	\$ 219	0%
USD-JPY	\$ 144	0%
USD-BRL	\$ 55.00	0%
USD-OTRAS	\$ 23.46	0%
OTRAS	\$ 41	0%
TOTAL	\$ 55,879	100%

b. Operaciones de contado

De acuerdo con la información reportada, las operaciones de contado estuvieron concentradas en transacciones Peso Colombiano - Dólar Americano, que ascendieron a US \$33.711 millones y representaron el 96% del total transado en el mercado de contado (Tabla No.3).

TABLA No.3
Montos transados en el mercado de contado por monedas (Millones de USD)

	Monto	Participación
COP-USD	\$ 33,711	96%
COP-EUR	\$ 193	1%
COP-OTRA	\$ 13	0%
USD-EUR	\$ 912	3%
USD-GBP	\$ 197	1%
USD-JPY	\$ 83	0%
USD-CAD	\$ 27	0%
USD-MXN	\$ 60	0%
USD-OTRAS	\$ 11	0%
OTRAS	\$ 1	0%
TOTAL	\$ 35,209	100%

c. Mercado de derivados

En la siguiente tabla se registran las operaciones de derivados reportadas por tipo de instrumento y por monedas. Las operaciones Peso Colombiano-Dólar Americano fueron las más representativas, ascendiendo a US \$19.514 millones y representando el 94% del total. Las operaciones Dólar Americano-Euro ascendieron al 37% del total, mientras que el resto fueron operaciones entre otros pares de monedas (Tabla No.4).

TABLA No.4
Montos transados en el mercado de derivados cambiarios por instrumento y por monedas (Millones de USD)

	Instrumentos					Participación
	OUTRIGHT FORWARDS	FX SWAPS	CURRENCY SWAPS	OPCIONES	TOTAL	
COP/USD	\$ 18,421	\$ 497	\$ 252	\$ 344	\$ 19,514	94%
COP/EUR	\$ 5				\$ 5	0.03%
USD/EUR	\$ 574	\$ 40			\$ 614	3.0%
USD/JPY	\$ 59	\$ 2			\$ 61	0.3%
USD/GBP	\$ 22				\$ 22	0.1%
USD/CHF	\$ 10	\$ 1			\$ 11	0.05%
USD/CAD	\$ 127	\$ 30			\$ 157	0.8%
USD/AUD	\$ 2				\$ 2	0.01%
USD/MXN	\$ 189				\$ 189	0.9%
US/BRL	\$ 55				\$ 55	0.3%
OTRA/OTRA	\$ 40				\$ 40	0.2%
TOTAL	\$ 19,504	\$ 570	\$ 252	\$ 344	\$ 20,670	100%

d. Operaciones clasificadas por Contraparte y Plazo al Vencimiento

Para efectos de análisis, el BIS agrupó las operaciones por tipo de contraparte en tres grupos (i) entidades reportantes (entidades financieras que participaron en la encuesta nivel global); (ii) otras instituciones financieras (fondos de pensiones, compañías de seguros y otras entidades financieras no reportantes); y (iii) clientes no financieros. En la tabla No.5, se observa que el monto negociado más significativo fue en operaciones realizadas entre las entidades que participaron en la encuesta. Dicho monto ascendió a US \$28.637 millones, de los cuales US \$20.570 fueron negociados entre entidades locales. Las operaciones negociadas con otras entidades financieras fue similar al de las negociaciones con clientes no financieros: US \$14.418 millones y US \$12.825 millones respectivamente. El 82% del total de operaciones se realizó con entidades locales (US \$45983 millones).

TABLA No.5
Monto transado por instrumento y contraparte (Millones de dólares)

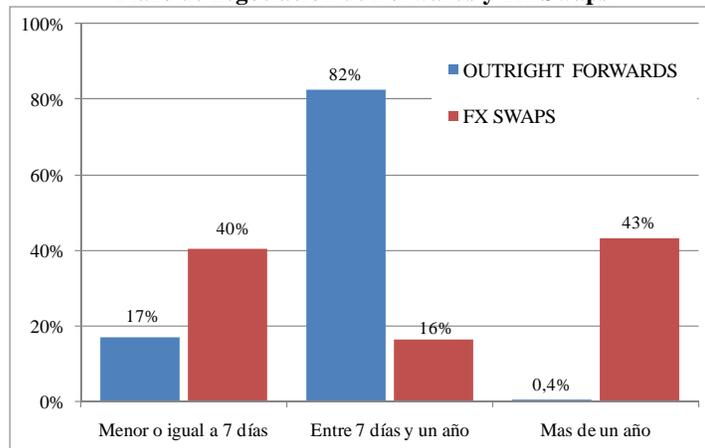
	CONTADO	OUTRIGHT FORWARDS	FX SWAPS	CURRENCY SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Entidades Reportantes ¹	\$ 17,546	\$ 10,279	\$ 424	\$ 242	\$ 146	\$ 28,637
locales	\$ 16,456	\$ 4,023	\$ 88	\$ 1	\$ 1	\$ 20,570
extranjeras	\$ 1,090	\$ 6,256	\$ 336	\$ 241	\$ 145	\$ 8,067
Otras entidades financieras	\$ 8,902	\$ 5,377	\$ 74	\$ 10	\$ 55	\$ 14,418
locales	\$ 8,673	\$ 3,986	\$ 13	\$ 0	\$ 15	\$ 12,686
extranjeras	\$ 229	\$ 1,391	\$ 61	\$ 10	\$ 40	\$ 1,731
Clientes no financieros	\$ 8,762	\$ 3,848	\$ 73	\$ 0	\$ 143	\$ 12,825
locales	\$ 8,664	\$ 3,848	\$ 73	\$ 0	\$ 143	\$ 12,727
extranjeras	\$ 98	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 98
TOTAL	\$ 35,209	\$ 19,504	\$ 570	\$ 252	\$ 344	\$ 55,879
locales	\$ 33,792	\$ 11,857	\$ 173	\$ 1	\$ 159	\$ 45,983
extranjeras	\$ 1,417	\$ 7,647	\$ 397	\$ 251	\$ 185	\$ 9,896

¹ Información está ajustada por la doble contabilización de las operaciones reportadas por las entidades participantes en la encuesta

Adicionalmente, las operaciones *forward* y los *fx swaps* fueron clasificadas de acuerdo al plazo de negociación, mostrando que la mayoría de las primeras se concentraron en el plazo entre 7 días y un año², mientras que las segundas se negociaron principalmente a un plazo superior a un año.

² De los reportes diarios que recibe el Banco de la República de los IMC sobre las operaciones de derivados, se calcula que más del 80% de las operaciones están concentradas en plazos inferiores a 35 días.

Gráfico No.1
Plazo de negociación de Forwards y FX Swaps



III. Volumen de negociación de operaciones de derivados sobre tasa de interés

Las entidades encuestadas reportaron negociaciones de contratos de derivados sobre tasa de interés durante abril de 2010 por un total de US \$355 millones³, de los cuales US \$349 millones son operaciones swap. Del total de operaciones US \$250 millones fueron operaciones realizadas con clientes no financieros y US \$95 millones con entidades financieras reportantes (Tabla No.6).

TABLA No.6
Monto de derivados de tasa de interés transados por contraparte (Millones de dólares)

	FWD RATE AGREEMENTS	SWAPS	OPCIONES	TOTAL
Entidades Reportantes ¹	\$ 3	\$ 89	\$ 3	\$ 95
locales	\$ 3	\$ 19	\$ 3	\$ 25
extranjeras	\$ 0	\$ 70	\$ 0	\$ 70
Otras entidades financieras	\$ 0	\$ 10	\$ 0	\$ 10
locales	\$ 0	\$ 10	\$ 0	\$ 10
extranjeras	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Clientes no financieros	\$ 0	\$ 250	\$ 0	\$ 250
locales	\$ 0	\$ 250	\$ 0	\$ 250
extranjeras	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
TOTAL	\$ 3	\$ 349	\$ 3	\$ 355
locales	\$ 3	\$ 279	\$ 3	\$ 285
extranjeras	\$ 0	\$ 70	\$ 0	\$ 70

¹ Información ajustada por la doble contabilización

IV. Negociación de operaciones de derivados por método de ejecución

Los resultados sobre el método de ejecución de las operaciones del mercado cambiario muestra que las operaciones de contado se realizan principalmente a través de sistemas electrónicos de negociación de carácter multilateral (*electronic trading systems- multibank*) (48%) y de forma directa (*interdealer and customer direct*) (42%). Por otra parte, en el mercado de derivados las operaciones se negocian primordialmente de forma directa (64%) y a través de sistemas de bróker de voz (*voice broker*) (23%).

³ Cifras ajustadas por operaciones realizadas entre intermediarios reportantes para evitar la doble contabilización.

TABLA No.7
Distribución de las operaciones por método de ejecución y tipo de instrumento

	Interdealer direct	Customer direct	Electronic Broking System	Electronic Trading Systems		Voice broker	TOTAL
				Multi-bank dealing systems	Single bank proprietary platforms		
CONTADO	17%	26%	4%	48%	2%	3%	100%
DERIVADOS	48%	17%	0%	12%	0%	23%	100%
OUTRIGHT FORWARDS	48%	17%	0%	12%	0%	23%	100%
FX SWAPS	56%	13%	0%	0%	0%	31%	100%
FX OPTIONS	48%	15%	0%	11%	0%	27%	100%
TOTAL	28.0%	22.5%	2.6%	34.9%	1.4%	10.6%	100%