

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 2004.

I. Introducción

Durante marzo de 2003, los bancos centrales del grupo de países del G-10 acordaron repetir en abril y junio de 2004 el reporte internacional consolidado del mercado cambiario y de derivados que se realizó en abril y junio de 2001. Para ello se solicitó la participación de bancos centrales y autoridades monetarias de aproximadamente 50 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 y estructura del mercado cambiario y del mercado de derivados sobre el mostrador (OTC). Dicha estadística permitirá incrementar la transparencia del mercado y facilitará 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.

La encuesta se dividió en dos partes. La primera, se orientó a reunir información del volumen de negociación del mercado cambiario de contado y de las operaciones de derivados OTC de tasa de cambio y tasa de interés durante abril de 2004. 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 2004.

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 volumen de negociación en el mercado cambiario de contado y de derivados sobre tipo de cambio en Colombia durante abril de 2004

A. Montos totales y composición cambiaria operaciones pactadas

La primera parte de la encuesta se orientó a determinar el valor del monto en dólares americanos negociados durante abril de 2004, por las 16 entidades que fueron seleccionadas para participar en Colombia¹. Las entidades suministraron información sobre el monto de las operaciones de contado realizadas², operaciones de derivados sobre tasas de cambio sobre el mostrador (OTC) y derivados sobre tasas de interés.

¹ Las entidades se seleccionaron de acuerdo a la importancia de su participación en el mercado cambiario colombiano.

² Una operación de contado se define como una transacción que involucra el intercambio de dos monedas a una tasa acordada por las partes el día de la negociación, con fecha de cumplimiento dentro de los dos días hábiles inmediatamente siguientes.

El monto de negociación del mercado cambiario de contado reportado ascendió a US\$ 14,655 millones, y el de las operaciones de derivados a US\$ 6,038 millones. De este último monto, US\$ 5,229 millones corresponden a contratos forward³, US\$ 427 millones corresponden a Foreign Exchange Swaps⁴, US\$ 123 millones corresponden a Currency Swaps⁵ y US\$ 259 millones a opciones sobre el tipo de cambio⁶.

TABLA 1
MONTO BRUTO TRANSADO Y PROMEDIO DIARIO OPERACIONES DEL MERCADO CAMBIARIO
(Millones de dólares)

INSTRUMENTO	MONTO TRANSADO	PROMEDIO DIARIO
Operaciones de contado	14,655	733
Operaciones de derivados	6,038	201
Contratos Forwards	5,229	261
Foreign exchange swaps	427	21
Currency swaps	123	6
Opciones sobre tipo de cambio	259	13
Total	20,693	1,035

El estudio recolectó básicamente operaciones entre la moneda doméstica, el Dólar Americano, y el Euro. Adicionalmente se reportaron operaciones de las tres monedas mencionadas con respecto al Yen Japonés (JPY), la Libra esterlina (GBP), el Franco Suizo (CHF), el Dólar Canadiense (CAD), el Dólar Australiano (AUD), el Bolívar Venezolano (VEB), entre otras⁷.

De acuerdo con la información reportada, las operaciones de contado realizadas se concentraron en transacciones basadas en la moneda local (90.6%)⁸ y el Dólar Americano (9.4%)⁹. Las transacciones en Euros con respecto a monedas diferentes al Peso Colombiano y el Dólar Americano ascendieron a US\$ 15 millones¹⁰.

³ **Contratos Forward:** transacción en que las partes acuerdan la entrega futura de un instrumento financiero o un bien. Bajo este tipo de contrato el comprador se compromete a comprar y el vendedor a entregar en una fecha futura fijada el bien ó instrumento financiero acordado, a un precio ó una tasa determinada fijada el día de la negociación. Este tipo de contratos generalmente no son estandarizados y no se transan a través de bolsas organizadas. El reporte incluye adicionalmente transacciones en las cuales en la fecha de cumplimiento sólo se intercambia el diferencial entre la tasa pactada (tasa forward) y la tasa de mercado (tasa spot), por ejemplo, *Non Delivery Forward (NDF)*.

⁴ **Foreign Exchange Swap:** transacción que involucra el intercambio de dos monedas (solamente el principal) en dos momentos del tiempo. El primer intercambio (short leg) se realiza a una tasa acordada en el momento del contrato la cual es por la general diferente a la del segundo intercambio (long leg), momento en el cual se reversa la operación. Las operaciones swap de corto plazo tales como las “next day” fueron incluidas bajo ésta categoría.

⁵ **Currency Swap:** contrato mediante el cual dos partes se comprometen a intercambiar un flujo de pagos sobre tasa de interés en diferentes monedas por un periodo de tiempo e intercambiar el principal a una tasa de cambio pre-acordada en la fecha de madurez del contrato.

⁶ **Currency Option:** contrato que da el derecho de comprar o vender una moneda con respecto a otra moneda, a una tasa de cambio específica durante un periodo de tiempo determinado.

⁷ Real Brasileño, Renmimbi Chino, Corona Checa, Corona Danesa, Dólar de Hong Kong, Rupia India, Peso Mejicano, Corona Noruega, Bolívar Venezolano, etc.

⁸ Participación que incluye operaciones Peso Colombiano/Dólar Americano y operaciones Peso Colombiano /Euro.

⁹ No incluye operaciones Peso Colombiano /Dólar Americano, y se concentran principalmente en operaciones Dólar Americano/Euro (93%).

¹⁰ Monto que incorpora US\$ 10 millones de operaciones en el mercado de contado (EUR/JPY) y US\$ 5 millones a contratos forward (EUR/JPY).

En la siguiente tabla se registran las transacciones reportadas basadas en la moneda local, para cada tipo de instrumento. Las operaciones del mercado cambiario Peso Colombiano/Dólar Americano fueron las más representativas ascendiendo a US\$18,278 millones. Dentro de este monto, las operaciones de contado participan con el 72% y las operaciones de derivados el 28% restante. Vale la pena resaltar la alta participación de los contratos “forward” (24%).

TABLA 2
MONTO BRUTO TRANSADO (Millones de dólares)

INSTRUMENTO	Transacciones que involucran la moneda local						TOTAL
	COP/USD	COP/EUR	COP/JPY	COP/GBP	COP/CHF	COP/VEB	
Operaciones de contado	13,182	74	3	9	1	3	13,272
Operaciones de derivados	5,096	35	0	0	0	0	5,132
Contratos Forwards	4,303	27	0	0	0	0	4,330
Foreign exchange swaps	419	0	0	0	0	0	420
Currency swaps	123	0	0	0	0	0	123
Opciones sobre tipo de cambio	251	8	0	0	0	0	259
Total	18,278	109	3	9	1	3	18,404

Por su parte, las operaciones de basadas en el Dólar Americano (excluyendo las operaciones Peso Colombiano/Dólar Americano) ascendieron a US\$ 2,274 millones, siendo las operaciones Dólar Americano/Euro las más representativas (92%). Las operaciones de contado ascendieron a US\$ 1,373 millones (60%), en tanto que las operaciones de derivados ascendieron a US\$ 901 millones (40%), siendo los contratos forwards los más representativos.

TABLA 3
MONTO BRUTO TRANSADO (Millones de dólares)

INSTRUMENTO	Transacciones que involucran Dólar Americano						TOTAL
	USD/EUR	USD/JPY	USD/GBP	USD/CHF	USD/CAD	USD/VEB	
Operaciones de contado	1,275	19	68	4	2	4	1,373
Operaciones de derivados	820	38	51	0	0	0	901
Contratos Forwards	813	30	51	0	0	0	894
Foreign exchange swaps	7	0	0	0	0	0	7
Currency swaps	0	0	0	0	0	0	0
Opciones sobre tipo de cambio	0	8	0	0	0	0	0
Total	2,095	57	119	4	2	4	2,274

/1 se excluyen operaciones Peso Colombiano/Dólar Americano.

Se estima que la encuesta recogió el 67% de las transacciones del mercado cambiario de contado, y el 95% de los contratos forward negociados durante el mes de abril¹¹, de los cuales el 79% fueron pactados bajo la modalidad de cumplimiento “Non Delivery Forwards”: US\$ 4,119 millones.

B. 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 Financieras Participantes
- ii) Otras instituciones financieras (fondos de pensiones, compañías de seguros, bancos centrales, y otras entidades financieras no reportantes.
- iii) Sector no Financiero (firmas corporativas, gobierno, etc).

¹¹ Utilizando la información de los forwards negociados que reportaron los Intermediarios del Mercado Cambiario al Banco de la República

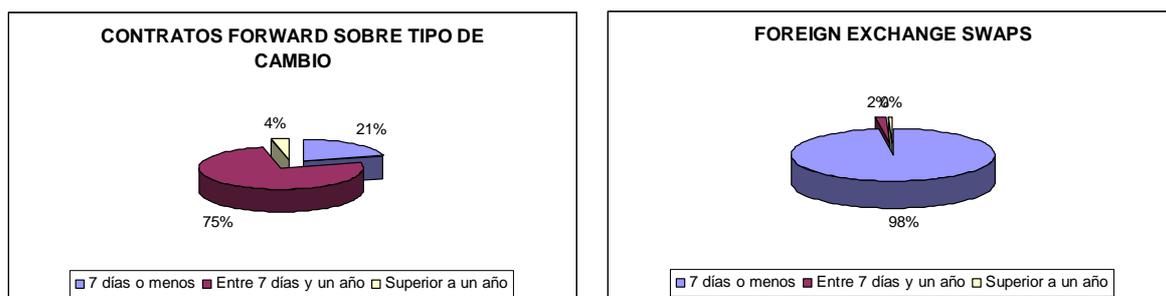
Tal como se observa en la siguiente tabla, los montos negociados más significativos se concentraron en operaciones que las entidades reportantes realizaron con otras entidades participantes en la encuesta, en su gran mayoría locales.

TABLA 4
MONTO BRUTO TRANSADO (Millones de dólares)

INSTRUMENTO	Entidad Financiera Reportante			Otras Entidades Financieras			Sector no Financiero			Total
	Local	Extranjera	Total	Local	Extranjera	Total	Local	Extranjera	Total	
Operaciones de contado	6,922	688	7,610	3,838	222	4,060	2,926	49	2,975	14,645
Operaciones de derivados	2,384	541	2,925	1,367	171	1,538	1,527	42	1,569	6,033
Contratos Forwards	2,000	540	2,540	972	167	1,139	1,502	42	1,544	5,224
Foreign exchange swaps	269	1	270	137	4	141	16	0	16	427
Currency swaps	114	0	114	0	0	0	9	0	9	123
Opciones sobre tipo de cambio	1	0	1	258	0	258	0	0	0	259
Total	9,306	1,229	10,535	5,205	393	5,598	4,453	91	4,544	20,678

Adicionalmente, las operaciones “forwards” y “foreign exchange swap” fueron clasificadas de acuerdo al plazo de negociación.

GRAFICO 1
PLAZOS DE NEGOCIACIÓN
FORWRDS Y FOREIGN EXCHANGE SWAPS



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

Las entidades encuestadas no reportaron haber negociado contratos de derivados sobre tasa de interés durante abril de 2004.