

1 de septiembre de 2016

## Resultados de la encuesta realizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre los volúmenes de operación en los mercados cambiarios y de derivados durante abril de 2016

---

### I. Aspectos generales

El Banco de México participó en la onceava encuesta trienal sobre volúmenes de operación en los mercados de divisas e instrumentos derivados extrabursátiles que realiza el Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés). Como en ocasiones anteriores, el objetivo de esta encuesta es obtener información exhaustiva y consistente sobre el tamaño, estructura y actividad de los distintos mercados cambiarios y de derivados a nivel global. En esta ocasión participaron 52 bancos centrales y autoridades monetarias, los cuales recolectaron información de cerca de 1,300 instituciones bancarias y de otros intermediarios financieros.

Entre los resultados de la encuesta destacan los siguientes:

- ***El peso mexicano se ubicó como la décima moneda de mayor operación en el mundo, incluso por arriba de algunas monedas de países desarrollados, y es la segunda divisa más operada dentro del conjunto de países emergentes, únicamente detrás del renminbi chino.***
- ***El volumen de operación global del peso<sup>1</sup> disminuyó con respecto a la encuesta realizada en abril de 2013, alcanzando un monto promedio de operación diario de alrededor de 112,000 millones de dólares; localmente cada día se realizan operaciones con el peso mexicano por aproximadamente 20,000 millones de dólares<sup>2</sup>.***
- ***De nueva cuenta, la información recabada señala que una gran parte del volumen de operaciones con pesos mexicanos se realiza fuera de México, además de que la principal divisa contra la que se opera el peso es el dólar estadounidense.***

---

<sup>1</sup> Incluye operaciones cambiarias del peso contra el dólar estadounidense y otras divisas en los mercados spot, de forwards, de swaps cambiarios, de cross-currency swaps y opciones.

<sup>2</sup> Monto no ajustado por doble contabilización a nivel local e internacional de instituciones encuestadas.



## Comunicado de prensa

Como cada tres años, el Banco de México colabora con el BIS para recabar información consistente y comparable sobre la operación en los mercados cambiarios alrededor del mundo. Esta encuesta trienal es la fuente de información más exhaustiva sobre el tamaño y la estructura tanto del mercado cambiario global como del mercado de derivados no estandarizados. De esta forma, los resultados de estas encuestas han permitido a las autoridades y a los distintos participantes de dichos mercados conocer y monitorear la evolución que han presentado los mismos, sus principales características, y la ponderación particular de cada divisa y de cada tipo de operación en el conjunto de operaciones cambiarias.

Los resultados en esta ocasión muestran que el volumen operado del peso mexicano ha disminuido con respecto a la encuesta previa, alcanzando así la décima posición dentro de las divisas de mayor operación en los mercados internacionales. Destaca que retrocedió un lugar dentro del conjunto de divisas de países emergentes de mayor operación ya que actualmente el renminbi chino ocupa la primera posición. Cabe señalar que la participación de la divisa china en los mercados cambiarios prácticamente se duplicó desde la última encuesta. En el agregado, la operación global diaria del peso disminuyó al pasar de aproximadamente 135,000 millones de dólares en la encuesta de 2013 a 112,000 millones en esta última. Asimismo, cabe recordar que las transacciones del peso mexicano ocurren durante las 24 horas del día alrededor del mundo por lo que los datos de la encuesta reflejan que ahora el 82% de las operaciones con pesos mexicanos se llevan a cabo en el exterior, comparado con el 77% reportado en 2013 y con el 67% reportado en 2010.

La caída en el volumen de operación no es algo exclusivo del peso mexicano y en términos generales, es consistente con lo que se ha observado en la mayoría de los mercados cambiarios a nivel global. Lo anterior parece responder a una menor voluntad y capacidad de los intermediarios financieros para interactuar en los mercados cambiarios a la luz de la nueva regulación que están enfrentando y a los esfuerzos de varios de estos participantes para internalizar ordenes de operación.

Cabe señalar que los resultados de esta encuesta validan el esfuerzo y las acciones realizadas por las autoridades mexicanas en materia cambiaria durante varios años, ofreciendo condiciones transparentes, confiables y consistentes con las mejores prácticas internacionales para lograr que el peso mexicano sea una de las divisas con mayor operación a nivel mundial. Por lo anterior, es de suma importancia la credibilidad en la conducción de la política económica y cambiaria en nuestro país ya que constituye un pilar fundamental para propiciar el desarrollo observado en el mercado cambiario del peso mexicano.

Como ya se mencionó, el peso mexicano se ubica entre las diez divisas más operadas a nivel global, superando así a algunas monedas que regularmente han destacado por operarse en condiciones de liquidez en la mayoría de los principales centros financieros, como la corona noruega, el dólar neozelandés, el dólar de Singapur y el dólar de Hong Kong (Cuadro 1).

**Cuadro 1: Posición y Participación de las Principales Divisas a Nivel Global respecto al Volumen Operado en los Mercados Cambiarios**

| Posición global | Porcentaje           |               |                      |               |                      |               |                      |               |
|-----------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                 | 2007                 |               | 2010                 |               | 2013                 |               | 2016                 |               |
|                 | Divisa               | Participación | Divisa               | Participación | Divisa               | Participación | Divisa               | Participación |
| 1               | Dólar de E.U.        | 85.6          | Dólar de E.U.        | 84.9          | Dólar de E.U.        | 87.0          | Dólar de E.U.        | 87.6          |
| 2               | Euro                 | 37.0          | Euro                 | 39.1          | Euro                 | 33.6          | Euro                 | 31.3          |
| 3               | Yen japonés          | 17.2          | Yen japonés          | 19.0          | Yen japonés          | 23.2          | Yen japonés          | 21.6          |
| 4               | Libra esterlina      | 14.9          | Libra esterlina      | 12.9          | Libra esterlina      | 11.9          | Libra esterlina      | 12.8          |
| 5               | Franco suizo         | 6.8           | Dólar australiano    | 7.6           | Dólar australiano    | 8.7           | Dólar australiano    | 6.9           |
| 6               | Dólar australiano    | 6.6           | Franco suizo         | 6.3           | Franco suizo         | 5.2           | Dólar canadiense     | 5.1           |
| 7               | Dólar canadiense     | 4.3           | Dólar canadiense     | 5.3           | Dólar canadiense     | 4.6           | Franco suizo         | 4.8           |
| 8               | Dólar de Hong Kong   | 2.7           | Dólar de Hong Kong   | 2.4           | <b>Peso mexicano</b> | <b>2.6</b>    | Renminbi chino       | 4.0           |
| 9               | Corona sueca         | 2.7           | Corona sueca         | 2.2           | Dólar neozelandés    | 2.0           | Corona sueca         | 2.2           |
| 10              | Corona noruega       | 2.1           | Dólar neozelandés    | 1.6           | Corona sueca         | 1.8           | <b>Peso mexicano</b> | <b>2.2</b>    |
| 11              | Dólar neozelandés    | 1.9           | Won coreano          | 1.5           | Renminbi chino       | 1.6           | Dólar neozelandés    | 2.1           |
| 12              | <b>Peso mexicano</b> | <b>1.3</b>    | Dólar de Singapur    | 1.4           | Rublo ruso           | 1.6           | Dólar de Singapur    | 1.8           |
| 13              | Dólar de Singapur    | 1.2           | Corona noruega       | 1.3           | Corona noruega       | 1.4           | Dólar de Hong Kong   | 1.7           |
| 14              | Won coreano          | 1.2           | <b>Peso mexicano</b> | <b>1.3</b>    | Dólar de Hong Kong   | 1.4           | Corona noruega       | 1.7           |
| 15              | Rand sudafricano     | 0.9           | Rupia india          | 1.0           | Dólar de Singapur    | 1.4           | Won coreano          | 1.6           |

Fuente: Banco Internacional de Pagos.

Nota: Debido a que en una transacción participan dos monedas, la suma del porcentaje de participación total es 200% en lugar de 100%.

En términos de la relevancia de México como centro financiero, la distribución geográfica de las operaciones cambiarias muestra que en nuestro país se opera diariamente el 0.3% de todas las operaciones cambiarias del mundo. Aunque este porcentaje disminuyó ligeramente con respecto a la última encuesta, destaca que esta proporción ha permanecido relativamente estable durante las últimas ocho encuestas (Cuadro 2).

**Cuadro 2: Distribución Geográfica del Volumen Global Operado en el Mercado Cambiario**

Miles de millones de dólares, porcentaje

| País            | 1995         |            | 1998         |            | 2001         |            | 2004         |            | 2007         |            | 2010         |            | 2013         |            | 2016         |            |
|-----------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                 | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          | Monto        | %          |
| Argentina       | ...          | ...        | 2            | 0.1        | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        |
| Alemania        | 79           | 4.8        | 100          | 4.8        | 91           | 5.3        | 120          | 4.6        | 101          | 2.4        | 109          | 2.2        | 111          | 1.7        | 116          | 1.8        |
| Arabia Saudita  | ...          | ...        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 4            | 0.1        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        |
| Australia       | 41           | 2.5        | 48           | 2.3        | 54           | 3.2        | 107          | 4.1        | 176          | 4.1        | 192          | 3.8        | 182          | 2.7        | 135          | 2.1        |
| Austria         | 13           | 0.8        | 12           | 0.6        | 8            | 0.5        | 15           | 0.6        | 19           | 0.4        | 20           | 0.4        | 15           | 0.2        | 19           | 0.3        |
| Bahrain         | 3            | 0.2        | 3            | 0.1        | 3            | 0.2        | 3            | 0.1        | 3            | 0.1        | 5            | 0.1        | 9            | 0.1        | 6            | 0.1        |
| Bélgica         | 29           | 1.8        | 27           | 1.3        | 10           | 0.6        | 21           | 0.8        | 50           | 1.2        | 33           | 0.7        | 22           | 0.3        | 23           | 0.4        |
| Brasil          | ...          | ...        | 5            | 0.2        | 6            | 0.4        | 4            | 0.2        | 6            | 0.1        | 14           | 0.3        | 17           | 0.3        | 20           | 0.3        |
| Bulgaria        | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        | 2            | 0.0        |
| Canadá          | 31           | 1.9        | 38           | 1.8        | 44           | 2.6        | 59           | 2.3        | 64           | 1.5        | 62           | 1.2        | 65           | 1.0        | 86           | 1.3        |
| Chile           | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 4            | 0.1        | 6            | 0.1        | 12           | 0.2        | 7            | 0.1        |
| China           | ...          | ...        | 0            | 0.0        | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 9            | 0.2        | 20           | 0.4        | 44           | 0.7        | 73           | 1.1        |
| China Taipei    | ...          | ...        | 5            | 0.2        | 5            | 0.3        | 9            | 0.3        | 16           | 0.4        | 18           | 0.4        | 26           | 0.4        | 27           | 0.4        |
| Colombia        | ...          | ...        | ...          | ...        | 0            | 0.0        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        | 3            | 0.1        | 3            | 0.0        | 4            | 0.1        |
| Corea           | ...          | ...        | 4            | 0.2        | 10           | 0.6        | 21           | 0.8        | 35           | 0.8        | 44           | 0.9        | 48           | 0.7        | 48           | 0.7        |
| Dinamarca       | 32           | 2.0        | 28           | 1.3        | 24           | 1.4        | 42           | 1.6        | 88           | 2.1        | 120          | 2.4        | 117          | 1.8        | 101          | 1.5        |
| Eslovaquia      | ...          | ...        | ...          | ...        | 1            | 0.1        | 2            | 0.1        | 3            | 0.1        | 0            | 0.0        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        |
| Eslovenia       | ...          | ...        | ...          | ...        | 0            | 0.0        | 0            | 0.0        | 0            | 0.0        | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        |
| España          | 18           | 1.1        | 20           | 1.0        | 8            | 0.5        | 14           | 0.5        | 17           | 0.4        | 29           | 0.6        | 43           | 0.6        | 33           | 0.5        |
| Estados Unidos  | 266          | 16.3       | 383          | 18.2       | 273          | 16.0       | 499          | 19.1       | 745          | 17.4       | 904          | 17.9       | 1,263        | 18.9       | 1,272        | 19.4       |
| Estonia         | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | 0            | 0.0        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 0            | 0.0        | ...          | ...        |
| Filipinas       | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.1        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        | 5            | 0.1        | 4            | 0.1        | 3            | 0.0        |
| Finlandia       | 5            | 0.3        | 4            | 0.2        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 8            | 0.2        | 31           | 0.6        | 15           | 0.2        | 14           | 0.2        |
| Francia         | 62           | 3.8        | 77           | 3.7        | 50           | 2.9        | 67           | 2.6        | 127          | 3.0        | 152          | 3.0        | 190          | 2.8        | 181          | 2.8        |
| Grecia          | 3            | 0.2        | 7            | 0.3        | 5            | 0.3        | 4            | 0.2        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        | 3            | 0.0        | 1            | 0.0        |
| Holanda         | 27           | 1.7        | 43           | 2.0        | 31           | 1.8        | 52           | 2.0        | 25           | 0.6        | 18           | 0.4        | 112          | 1.7        | 85           | 1.3        |
| Hong Kong       | 91           | 5.6        | 80           | 3.8        | 68           | 4.0        | 106          | 4.1        | 181          | 4.2        | 238          | 4.7        | 275          | 4.1        | 437          | 6.7        |
| Hungría         | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.1        | 3            | 0.1        | 7            | 0.2        | 4            | 0.1        | 4            | 0.1        | 3            | 0.0        |
| India           | ...          | ...        | 2            | 0.1        | 3            | 0.2        | 7            | 0.3        | 38           | 0.9        | 27           | 0.5        | 31           | 0.5        | 34           | 0.5        |
| Indonesia       | ...          | ...        | 2            | 0.1        | 4            | 0.2        | 2            | 0.1        | 3            | 0.1        | 3            | 0.1        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        |
| Irlanda         | 5            | 0.3        | 11           | 0.5        | 9            | 0.5        | 7            | 0.3        | 11           | 0.3        | 15           | 0.3        | 11           | 0.2        | 2            | 0.0        |
| Israel          | ...          | ...        | ...          | ...        | 1            | 0.1        | 5            | 0.2        | 8            | 0.2        | 10           | 0.2        | 8            | 0.1        | 8            | 0.1        |
| Italia          | 24           | 1.5        | 29           | 1.4        | 18           | 1.1        | 23           | 0.9        | 38           | 0.9        | 29           | 0.6        | 24           | 0.4        | 18           | 0.3        |
| Japón           | 168          | 10.3       | 146          | 7.0        | 153          | 9.0        | 207          | 7.9        | 250          | 5.8        | 312          | 6.2        | 374          | 5.6        | 399          | 6.1        |
| Letonia         | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | 2            | 0.1        | 3            | 0.1        | 2            | 0.0        | 2            | 0.0        | 1            | 0.0        |
| Lituania        | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 0            | 0.0        |
| Luxemburgo      | 19           | 1.2        | 23           | 1.1        | 13           | 0.8        | 15           | 0.6        | 44           | 1.0        | 33           | 0.7        | 51           | 0.8        | 37           | 0.6        |
| Malasia         | ...          | ...        | 1            | 0.0        | 1            | 0.1        | 2            | 0.1        | 3            | 0.1        | 7            | 0.1        | 11           | 0.2        | 8            | 0.1        |
| <b>México</b>   | ...          | ...        | <b>9</b>     | <b>0.4</b> | <b>9</b>     | <b>0.5</b> | <b>15</b>    | <b>0.6</b> | <b>15</b>    | <b>0.4</b> | <b>17</b>    | <b>0.3</b> | <b>32</b>    | <b>0.5</b> | <b>20</b>    | <b>0.3</b> |
| Noruega         | 8            | 0.5        | 9            | 0.4        | 13           | 0.8        | 14           | 0.5        | 32           | 0.7        | 22           | 0.4        | 21           | 0.3        | 40           | 0.6        |
| Nueva Zelanda   | 7            | 0.4        | 7            | 0.3        | 4            | 0.2        | 7            | 0.3        | 13           | 0.3        | 9            | 0.2        | 12           | 0.2        | 10           | 0.2        |
| Perú            | ...          | ...        | ...          | ...        | 0            | 0.0        | 0            | 0.0        | 1            | 0.0        | 1            | 0.0        | 2            | 0.0        | 1            | 0.0        |
| Polonia         | ...          | ...        | 3            | 0.1        | 5            | 0.3        | 7            | 0.3        | 9            | 0.2        | 8            | 0.2        | 8            | 0.1        | 9            | 0.1        |
| Portugal        | 2            | 0.1        | 4            | 0.2        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 4            | 0.1        | 4            | 0.1        | 4            | 0.1        | 2            | 0.0        |
| Reino Unido     | 479          | 29.3       | 685          | 32.6       | 542          | 31.8       | 835          | 32.0       | 1,483        | 34.6       | 1,854        | 36.8       | 2,726        | 40.8       | 2,426        | 37.1       |
| República Checa | ...          | ...        | 5            | 0.2        | 2            | 0.1        | 2            | 0.1        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        | 5            | 0.1        | 4            | 0.1        |
| Rumania         | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | ...          | ...        | 3            | 0.1        | 3            | 0.1        | 3            | 0.0        | 3            | 0.0        |
| Rusia           | ...          | ...        | 7            | 0.3        | 10           | 0.6        | 30           | 1.2        | 50           | 1.2        | 42           | 0.8        | 61           | 0.9        | 45           | 0.7        |
| Singapur        | 107          | 6.6        | 145          | 6.9        | 104          | 6.1        | 134          | 5.1        | 242          | 5.7        | 266          | 5.3        | 383          | 5.7        | 517          | 7.9        |
| Sudáfrica       | 5            | 0.3        | 9            | 0.4        | 10           | 0.6        | 10           | 0.4        | 14           | 0.3        | 14           | 0.3        | 21           | 0.3        | 21           | 0.3        |
| Suecia          | 20           | 1.2        | 16           | 0.8        | 25           | 1.5        | 32           | 1.2        | 44           | 1.0        | 45           | 0.9        | 44           | 0.7        | 42           | 0.6        |
| Suiza           | 88           | 5.4        | 92           | 4.4        | 76           | 4.5        | 85           | 3.3        | 254          | 5.9        | 249          | 4.9        | 216          | 3.2        | 156          | 2.4        |
| Tailandia       | ...          | ...        | 3            | 0.1        | 2            | 0.1        | 3            | 0.1        | 6            | 0.1        | 7            | 0.1        | 13           | 0.2        | 11           | 0.2        |
| Turquía         | ...          | ...        | ...          | ...        | 1            | 0.1        | 3            | 0.1        | 4            | 0.1        | 17           | 0.3        | 27           | 0.4        | 22           | 0.3        |
| <b>Total</b>    | <b>1,633</b> | <b>100</b> | <b>2,099</b> | <b>100</b> | <b>1,705</b> | <b>100</b> | <b>2,608</b> | <b>100</b> | <b>4,281</b> | <b>100</b> | <b>5,043</b> | <b>100</b> | <b>6,684</b> | <b>100</b> | <b>6,546</b> | <b>100</b> |

Nota: Monto promedio diario durante abril 2016, ajustado por doble contabilización a nivel local y no ajustado a nivel internacional de instituciones encuestadas.

Fuente: Banco Internacional de Pagos

A continuación se presenta la información recabada por el Banco de México sobre los mercados locales de cambios y de derivados de tasas de interés, la cual fue proporcionada al BIS como parte de la encuesta global. Las cifras son promedios diarios expresados en millones de dólares y el detalle de la metodología utilizada en esta encuesta se encuentra disponible en la página web <http://www.bis.org/publ/rpfx16.htm>.

## II. Elementos relevantes del volumen de operación en México

Para recabar la información de la operación en México se contó con la participación de las diecisiete instituciones financieras con mayor operación cambiaria y que en su conjunto representan el 96% de la actividad local. Los resultados de la encuesta muestran que durante abril del presente año el volumen de operación promedio diario total del peso mexicano en nuestro país ascendió a 20,037 millones de dólares, lo cual representó una disminución de 34% respecto del mismo periodo de 2013. Esta caída se explica principalmente por disminuciones en el todos los instrumentos, destacando la disminución en los swaps cambiarios de 43% con respecto a la encuesta anterior (Cuadros 3 y 4).

**Cuadro 3. Spot, Forwards y Swaps. Peso contra otras divisas**

**Contratos de tipo de cambio <sup>1</sup>**  
**Volumen promedio diario (abril 2016)**  
**Millones de dólares**

| Instrumentos                 | MXN contra otras divisas |     |     |     |     |     |       | TOT    |
|------------------------------|--------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|--------|
|                              | USD                      | EUR | JPY | GBP | CHF | CAD | OTRAS |        |
| <b>SPOT <sup>2</sup></b>     | 5,815                    | 183 | 8   | 6   | 5   | 22  | 0     | 6,040  |
| <b>FORWARDS <sup>3</sup></b> | 1,228                    | 17  | 19  | 0   | 0   | 0   | 0     | 1,264  |
| <b>SWAPS <sup>4</sup></b>    | 12,481                   | 195 | 1   | 35  | 8   | 9   | 4     | 12,733 |

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursátil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

<sup>2</sup> Transacciones simples para pago de contado. Incluye operaciones mismo día y 24 horas. Excluye operaciones tipo "tom/next" y de plazos mayores de 48 horas.

<sup>3</sup> Transacciones simples para pago posterior a 48 horas.

<sup>4</sup> Transacciones donde se realiza una compra y una venta de manera simultánea. Un swap se considera una sola transacción porque ambas partes de la operación no están contabilizadas de manera independiente. Incluye transacciones de tipo "tom/next".

Nota: Monto no ajustado por doble contabilización a nivel local e internacional de instituciones encuestadas. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN=Peso mexicano, USD=Dólar estadounidense, EUR=Euro, JPY=Yen japonés, GBP=Libra esterlina, CHF=Franco suizo, CAD=Dólar canadiense

**Cuadro 4: Spot, Forwards y Swaps. Dólar contra otras divisas diferentes al peso.**

**Contratos de tipo de cambio <sup>1</sup>**  
**Volumen promedio diario (abril 2016)**  
**Millones de dólares**

| Instrumentos                 | USD contra otras divisas diferentes al MXN |     |     |     |       | TOT |
|------------------------------|--|-----|-----|-----|-------|-----|
|                              | EUR  | JPY | GBP | CHF | OTRAS |     |
| <b>SPOT <sup>2</sup></b>     | 310  | 159 | 56  | 7   | 117   | 649 |
| <b>FORWARDS <sup>3</sup></b> | 195  | 16  | 0   | 0   | 95    | 307 |
| <b>SWAPS <sup>4</sup></b>    | 82   | 1   | 18  | 1   | 3     | 104 |

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursátil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

<sup>2</sup> Transacciones simples para pago de contado. Incluye operaciones mismo día y 24 horas. Excluye operaciones tipo "tom/next" y de plazos mayores de 48 horas.

<sup>3</sup> Transacciones simples para pago posterior a 48 horas.

<sup>4</sup> Transacción donde se realiza una compra y una venta de manera simultánea. Un swap se considera una sola transacción porque ambas partes de la operación no están contabilizadas de manera independiente. Incluye transacciones tipo "tom/next".

Nota: Monto no ajustado por doble contabilización a nivel local e internacional de instituciones encuestadas. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN=Peso mexicano, USD=Dólar estadounidense, EUR=Euro, JPY=Yen japonés, GBP=Libra esterlina y CHF=Franco suizo.

Continuando con la tendencia mostrada en las últimas encuestas, el 97% de las operaciones cambiarias del peso se realizan contra el dólar estadounidense, seguido del euro cuyas operaciones representan el 2 por ciento.

Adicionalmente, en términos de los plazos a los cuales se operan los distintos instrumentos, los resultados también son similares a las encuestas anteriores. El 91% de los swaps continúan concentrándose a siete días o menos, mientras que el 96% de las operaciones forward se extienden a un plazo mayor a 7 días y menor a un año<sup>3</sup>.

Por otro lado, las operaciones cambiarias a través de opciones y otros instrumentos derivados, aunque continúan siendo limitadas, se incrementaron de manera importante con respecto a la encuesta de 2013 (Cuadros 5 y 6).

**Cuadro 5. Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Peso contra otras divisas**

**Contratos de tipo de cambio<sup>1</sup>**  
**Volumen promedio diario (abril 2016)**  
**Millones de dólares**

| Instrumentos  | MXN contra otras divisas |       |     |
|---|--------------------------|-------|-----|
|   | USD                      | OTRAS | TOT |
| Swaps de tasa de interés (Dos divisas) <sup>2</sup> | 56                       | 18    | 74  |
| Opciones extrabursátiles vendidas <sup>3</sup>      | 236                      | 31    | 266 |
| Opciones extrabursátiles compradas <sup>3</sup>     | 118                      | 35    | 153 |

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursátil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

<sup>2</sup> Los swaps de tasa de interés (dos divisas) son acuerdos que comprometen a las contrapartes a intercambiar flujos de pagos de interés y de principal referenciados ambos a dos divisas diferentes. Un swap se considera una sola transacción porque ambas partes de la operación no están contabilizadas de manera independiente.

<sup>3</sup> Las opciones extrabursátiles son acuerdos que otorgan la opción de vender o comprar una divisa a un tipo de cambio determinado y a un plazo determinado. Puede incluir warrants cambiarios y swaptions de divisas múltiples.

Nota: Monto no ajustado por doble contabilización a nivel local e internacional de instituciones encuestadas. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera MXN = peso mexicano, USD = dólar americano

**Cuadro 6: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Dólar contra divisas diferentes del peso**

**Contratos de tipo de cambio<sup>1</sup>**  
**Volumen promedio diario (abril 2016)**  
**Millones de dólares**

| Instrumentos  | USD contra otras divisas diferentes al MXN |     |     |       | TOT |
|---|--|-----|-----|-------|-----|
|   | EUR  | GBP | JPY | OTRAS |     |
| Swaps de tasa de interés (Dos divisas) <sup>2</sup> | 53   | 0   | 0   | 0     | 53  |
| Opciones extrabursátiles vendidas <sup>3</sup>      | 49   | 20  | 44  | 5     | 119 |
| Opciones extrabursátiles compradas <sup>3</sup>     | 49   | 20  | 45  | 6     | 120 |

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursátil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

<sup>2</sup> Acuerdo que compromete a las contrapartes a intercambiar flujos de pagos de interés y de principal referenciados ambos a dos divisas diferentes. Un swap se considera una sola transacción porque ambas partes de la operación no están contabilizadas de manera independiente.

<sup>3</sup> Acuerdo que da la opción de comprar o vender una divisa con otra divisa a un tipo de cambio determinado. Puede incluir warrants cambiarios y swaptions de divisas múltiples.

Nota: Monto no ajustado por doble contabilización a nivel local e internacional de instituciones encuestadas. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN=Peso mexicano, USD=Dólar estadounidense, EUR=Euro, GBP=Libra esterlina, JPY=Yen Japonés y CAD=Dólar canadiense.

<sup>3</sup> En 2013 el 95% de los swaps cambiarios se ubicó en un plazo de 7 días o menos, y el 72% de los forwards tuvo un vencimiento de entre 7 días y un año.

La proporción que representa el volumen de operación local respecto del total a nivel mundial se ubicó aproximadamente en 18%, lo cual representó una disminución respecto del 23% registrado en 2013 y es consistente con la evolución que ha mostrado la operación del peso mexicano en otras encuestas similares sobre mercados cambiarios.

Finalmente, respecto de la operación local de instrumentos derivados de renta fija, los swaps de tasas de interés continuaron representando la mayor parte del volumen operado diariamente con 1,433 millones de dólares, aunque representa una disminución de 36% en relación a la encuesta anterior (Cuadro 7).

**Cuadro 7: Opciones OTC y Swaps de Tasa de Interés. Moneda única**

**Derivados de tasa de interés de una sola divisa<sup>1</sup>**  
**Volumen promedio diario (abril 2016)**

**Mllones de dólares**

| Instrumentos                                       | MXN   | USD | OTRAS | TOTAL |
|--|-------|-----|-------|-------|
| Opciones OTC vendidas <sup>2</sup>                 | 47    | 8   | 0     | 55    |
| Opciones OTC compradas <sup>2</sup>                | 5     | 7   | 0     | 12    |
| Swaps de tasa de interés (Una divisa) <sup>3</sup> | 1,046 | 379 | 8     | 1,433 |

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursátil donde todas las partes de la operación están expuestas a tasas de interés denominadas en una y sólo una divisa. Incluye acuerdos "fija por flotante" y "flotante por flotante".

<sup>2</sup> Acuerdo que da el derecho de pagar o recibir una tasa de interés específica sobre un monto y tiempo determinado.

<sup>3</sup> Acuerdo que compromete a las contrapartes a intercambiar flujos de pagos referenciados ambos a una sola divisa; puede ser fija por flotante o flotante por flotante. Un swap se considera una sola transacción porque ambas partes de la operación no están contabilizadas de manera independiente.

Nota: Cifras brutas, incluye doble contabilización del monto reportado por instituciones encuestadas. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN= Peso mexicano y USD= Dólar estadounidense.