

## **El volumen operado de pesos mexicanos en los mercados cambiarios y de derivados del mundo es de unos 50 mil millones de dólares diarios, señala encuesta 2010 del BIS**

- **El Banco de México participó de nueva cuenta, junto con otros 53 bancos centrales y autoridades monetarias, en esta encuesta global que realiza el BIS cada tres años**
- **El peso mexicano ocupa el lugar número 13 dentro de las monedas del mundo en términos de volumen operado**
- **El Banco de México recabó información que representa el 92% del volumen operado localmente en dichos mercados**
- **Las operaciones cambiarias en México a través de teléfono u otros sistemas electrónico-conversacionales representan ya 44% del volumen total operado al contado**

Cada tres años el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) lleva a cabo una encuesta global sobre los volúmenes operados en los mercados de cambios, de derivados cambiarios y de tasa de interés. El objetivo de ésta es brindar información integral y comparable a nivel internacional que permita cuantificar el tamaño de estos mercados, su evolución a lo largo del tiempo, así como la participación de cada divisa y de cada tipo de operación en el conjunto. Al igual que en años anteriores, el Banco de México junto con otros 53 bancos centrales y autoridades monetarias participaron en el levantamiento de la misma. En particular, el Banco de México solicitó información a 16 bancos y a una casa de bolsa que en conjunto representan el 92% del volumen operado en el mercado cambiario y de derivados en México.

La encuesta muestra al peso mexicano como la divisa número 13 entre las monedas con mayor operación global y en la posición número tres dentro de las economías emergentes, sólo detrás del won de Corea del Sur y del dólar de Singapur. El volumen diario de operaciones globales con el peso mexicano en los mercados cambiarios durante 2010 alcanza, en promedio, los 50 mil millones de dólares (mmd), lo cual representa un incremento de 15% respecto al volumen reportado en la encuesta realizada hace tres años. Asimismo, la información muestra que el 67% del volumen de las operaciones con pesos mexicanos se realizó fuera de México; hace tres años ese porcentaje fue de 60%, en tanto que el porcentaje de operaciones en las cuales al menos una de las contrapartes

fue extranjera creció ligeramente en los últimos tres años: de 90% en 2007 a 93% del total en 2010.

## I. Aspectos Relevantes del Volumen de Operación en México

Los datos recabados por el Banco de México durante abril de 2010 entre instituciones de crédito y casas de bolsa nacionales muestran que durante 2010<sup>1</sup> el volumen total promedio diario operado localmente por instituciones nacionales ascendió a 17 mmd. Esto representa un incremento de 12% con respecto a la encuesta anterior y de 15% si la referencia se hace a la encuesta de 2004.

En el mercado local de divisas los instrumentos que concentran la mayor parte del volumen siguen siendo los swaps cambiarios, los cuales contribuyen con el 61% del monto total operado, mientras que a las transacciones al contado les corresponde el 31% y a los forwards el 5%.

En cuanto a los plazos promedio, el 95% de los swaps se realizan a siete días o menos, mientras que el 79% de los forwards se pactan con vencimiento de entre siete días y un año.

La composición por divisas continúa mostrando una gran concentración; el 95% del volumen en México corresponde a transacciones peso-dólar.

Respecto de los medios a través de los cuales se pactan las operaciones cambiarias en México los resultados muestran un incremento de aquellas que se realizan a través del teléfono u otros sistemas electrónico-conversacionales. En el mercado al contado, por ejemplo, esta manera de operar pasó de 27% del total del volumen en 2007 a 44% en 2010. Por otra parte, las operaciones que son pactadas de manera electrónica a través de una casa de corretaje<sup>2</sup> disminuyeron de 47% en 2007 a 32% en 2010.

El volumen de operación diaria de los derivados de tasa de interés en pesos muestra una disminución con respecto a los volúmenes reportados en la encuesta de 2007. Parte de esta caída se debe a un menor volumen de operación y parte también se puede atribuir al ajuste que se observó en el tipo de cambio peso dólar entre 2007 y 2010 ya que los resultados están medidos en dólares. Así, el volumen en el mercado de forwards de tasa de interés (FRAs) en México disminuyó a un promedio diario de 8

---

<sup>1</sup> Para obtener el volumen promedio diario operado localmente, los resultados son ajustados eliminando el doble conteo entre instituciones locales. Este volumen difiere del global, el cual incluye además las operaciones generadas completamente fuera de México y otros ajustes hechos por el BIS. Para mayor información referirse a [www.bis.org/triennial.html](http://www.bis.org/triennial.html).

<sup>2</sup> Una casa de corretaje proporciona la infraestructura operativa necesaria para que las partes interesadas den a conocer o conozcan los precios a los que realizan la transacción.

**Comunicado de prensa**

millones de dólares y los swaps de tasa de interés (IRS) a 1.3 mmd, de 311 millones de dólares y 2.4 mmd, respectivamente.

Los datos recabados por el Banco de México para los mercados nacionales de cambios y de derivados de tasas de interés se presentan a continuación. Las cifras son promedios diarios expresados en millones de dólares y fueron ajustadas para evitar el doble conteo. Los detalles de la metodología utilizada y los resultados globales de esta encuesta se encuentran disponibles en el sitio electrónico <http://www.bis.org/publ/rpfx10.htm>

**Cuadro 1: Spot, Forwards y Swaps. Peso contra otras divisas.**

**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	MXN contra otras divisas							
	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	Otras	TOT
<b>SPOT <sup>2</sup></b>	4,894	120	2	1	2	4	0	5,023
<b>FORWARDS <sup>3</sup></b>	720	60	0	0	0	0	0	780
<b>SWAPS <sup>4</sup></b>	10,402	3	0	0	0	0	0	10,405

<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".

**Comunicado de prensa**
**Cuadro 2: Spot, Forwards y Swaps. Dólar contra otras divisas diferentes al peso.**
**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN					
	EUR	JPY	GBP	CHF	Otras	TOT
<b>SPOT <sup>2</sup></b>	204	5	14	2	48	273
<b>FORWARDS <sup>3</sup></b>	33	8	6	0	121	168
<b>SWAPS <sup>4</sup></b>	27	2	0	0	0	29

- <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".

**Cuadro 3: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Peso contra otras divisas.**
**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	MXN contra otras divisas		
	USD	Otras	TOT
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup></b> <b>(DOS DIVISAS)</b>	150	0	150
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES VENDIDAS <sup>3</sup></b>	86	9	95
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES COMPRADAS <sup>3</sup></b>	71	13	84

- <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.

**Comunicado de prensa**

**Cuadro 4: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Dólar contra otras divisas diferentes al peso.**

**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN			
	EUR	CAD	Otras	TOT
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup></b> <b>(DOS DIVISAS)</b>	0.0	0.0	2	2
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES VENDIDAS <sup>3</sup></b>	0.0	0.0	1	1
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES COMPRADAS <sup>3</sup></b>	0.0	0.0	1	1

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursatil 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.

**Cuadro 5: Forwards y Swaps de Tasa de Interés. Moneda única.**

**DERIVADOS DE TASA DE INTERES DE UNA SOLA DIVISA <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
<b>FORWARDS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup></b>	8	0	0	8
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>3</sup></b> <b>(UNA DIVISA)</b>	1,236	57	0	1,293

<sup>1</sup> Todo tipo de transacción extrabursatil 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> Operación en el cual la tasa de interés a pagar o recibir por un período de tiempo que inicia en el futuro, es fijada al inicio del acuerdo.

<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.

**Comunicado de prensa**
**Cuadro 6: Opciones OTC de Tasa de Interés. Moneda única.**
**DERIVADOS DE TASA DE INTERES DE UNA SOLA DIVISA <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2010)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES VENDIDAS<sup>2</sup></b>	47	4	0	51
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES COMPRADAS<sup>2</sup></b>	37	3	0	40

**1** Todo tipo de transacción extrabursatil 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".

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