



25 de septiembre de 2007

### **Resultados de la encuesta organizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre el volumen operado en el mercado cambiario y de derivados cambiarios y de tasa de interés – abril 2007**

---

#### **I. Aspectos Generales**

Cada tres años, con la colaboración de bancos centrales, el Banco de Pagos Internacionales (BIS) lleva a cabo una encuesta sobre los volúmenes operados en los mercados de cambios y de derivados cambiarios y de tasa de interés; en esta ocasión 54 bancos centrales y autoridades monetarias participaron en la encuesta. El objetivo de este ejercicio es obtener información amplia e internacionalmente comparable sobre la estructura y los volúmenes operados en los mercados extrabursátiles al contado y de derivados.

En abril de 2007, el Banco de México solicitó la información correspondiente a las instituciones financieras de mayor actividad en nuestro país. Este grupo lo constituyeron diez bancos, dos casas de bolsa y dos casas de cambio que, en su conjunto, representan el 95% del volumen operado en el mercado cambiario y de derivados en México.

El BIS, por su parte, recopiló los resultados enviados por cada uno de los bancos centrales participantes, eliminó el doble conteo y agregó a los resultados nacionales la información derivada de operaciones no originadas localmente, con lo cual se generaron los montos de operación globales. Para el caso del peso, resultó que más del 60% de su operación se realiza entre instituciones fuera de México y que al menos una de las dos contrapartes es extranjera en el 90% del volumen global. La metodología utilizada y los resultados de esta encuesta se encuentran disponibles en el sitio electrónico [www.bis.org/press/p070925.htm](http://www.bis.org/press/p070925.htm).

Al analizar los montos ejecutados es importante considerar que abril de 2007 fue inusualmente poco activo en nuestro país en términos de operación. De acuerdo con estimaciones del Banco de México, el volumen del citado mes fue aproximadamente 25% inferior a la media de los doce meses que lo precedieron. Este hecho pudo haber estado asociado a una menor actividad de los inversionistas institucionales luego de la alta volatilidad que presentaron los mercados financieros en marzo y al periodo vacacional de abril. No obstante lo anterior, el volumen diario global del peso (40 miles de millones de dólares -mmd-) aumentó casi 100% con respecto a la encuesta realizada en 2004. Este crecimiento se explica casi totalmente por el incremento de la actividad realizada fuera de



México, subrayando la internacionalización del peso y colocándolo en la posición número doce entre las monedas con mayor operación global y la número uno de los países emergentes, de acuerdo con los resultados preliminares del BIS publicados hoy.

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

Los datos recabados por el Banco de México en abril de 2007 muestran un volumen promedio diario operado localmente<sup>1</sup> de 15.3 mmd. Esto representa un incremento de 3% con respecto a la encuesta anterior y de 75% con base en la de 2001.

En el mercado local de divisas, el instrumento que concentra la mayor parte del volumen son los swaps cambiarios, generando el 67% del monto total operado; a su vez, las transacciones al contado conforman el 30% y los forwards el 3%. Aunque las opciones cambiarias del peso son negociadas en grandes montos, su operación se concentra fuera de México, así, sólo el 1% del volumen cambiario en nuestro país corresponde a este instrumento.

En cuanto a plazos promedio, el 94% de los swaps se realizan a siete días o menos, mientras que el 78% de los forwards se pactan con vencimiento de entre siete días y un año.

La composición por divisas continúa mostrando una gran concentración; el 99% del volumen en México corresponde a transacciones peso-dólar.

Con respecto a los medios de ejecución de operaciones cambiarias en nuestro país, las instituciones encuestadas reportaron que tres cuartas partes de su volumen operado en el mercado al contado lo realizaron a través de plataformas electrónicas y por medio de los sistemas de voz casi el 25% restante.

Los volúmenes de operación diaria en el mercado de derivados de tasa de interés muestran algunas variaciones. Si bien la operación en el mercado de forwards (FRAs) ha disminuido de un promedio de 0.8 mmd en 2004 a 0.3 mmd actualmente, los swaps de tasa de interés (IRS) han incrementado su volumen en 400%, pasando de 0.5 mmd a 2.4 mmd en abril de 2007.

---

<sup>1</sup> Para obtener el volumen promedio diario operado localmente, los resultados son ajustados evitando 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.htm](http://www.bis.org/triennial.htm).



# BANCO DE MEXICO

## Comunicado de Prensa

Los datos recabados por el Banco de México para el mercado local se presentan a continuación y se encuentran expresados en términos promedio diario habiendo sido ajustadas por doble conteo las operaciones interbancarias locales.



# BANCO DE MEXICO

## Comunicado de Prensa

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

**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2007)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	MXN contra otras divisas							
	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	Otras	TOT
<b>SPOT <sup>2</sup></b>	4,359	68	3	2	2	3	0	4,436
<b>FORWARDS <sup>3</sup></b>	388	3	0	0	0	0	1	392
<b>SWAPS <sup>4</sup></b>	10,081	160	0	0	0	0	0	10,240

**1** Todo tipo de transacción extrabursatil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

**2** 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.

**3** Transacciones simples para pago posterior a 48 horas.

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

Tabla 2: Spot, Forwards y Swaps. Dólar contra otras divisas diferentes al peso.

**CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO <sup>1</sup>**  
**Volumen Promedio Diario (abril 2007)**  
*(millones de usd)*

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN					
	EUR	JPY	GBP	CHF	Otras	TOT
<b>SPOT <sup>2</sup></b>	65	1	11	1	4	82
<b>FORWARDS <sup>3</sup></b>	22	0	0	0	0	22
<b>SWAPS <sup>4</sup></b>	0	0	0	0	0	0

**1** Todo tipo de transacción extrabursatil que involucra exposición en más de una divisa en operaciones de tipo de cambio o de tasa de interés.

**2** 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.

**3** Transacciones simples para pago posterior a 48 horas.

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



# BANCO DE MEXICO

## Comunicado de Prensa

Tabla 3: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Peso contra otras divisas.

Instrumentos	MXN contra otras divisas		
	USD	Otras	TOT
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup> (DOS DIVISAS)</b>	7	0	7
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES VENDIDAS <sup>3</sup></b>	73	0	73
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES COMPRADAS <sup>3</sup></b>	51	2	53

<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.

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

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN			
	EUR	CAD	Otras	TOT
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup> (DOS DIVISAS)</b>	0.0	0.0	4	4
<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.



# BANCO DE MEXICO

## Comunicado de Prensa

Tabla 5: Forwards y Swaps de Tasa de Interés. Moneda única.

<b>DERIVADOS DE TASA DE INTERES DE UNA SOLA DIVISA <sup>1</sup></b>				
<b>Volumen Promedio Diario (abril 2007)</b>				
<i>(millones de usd)</i>				
Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
<b>FORWARDS DE TASA DE INTERES <sup>2</sup></b>	311	0	0	311
<b>SWAPS DE TASA DE INTERES <sup>3</sup> (UNA DIVISA)</b>	2,266	96	0	2,362

**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** Operación en el cual la tasa de interés a pagar o recibir por un periodo de tiempo que inicia en el futuro, es fijada al inicio del acuerdo.

**3** 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.

Tabla 6: Opciones OTC de Tasa de Interés. Moneda única.

<b>DERIVADOS DE TASA DE INTERES DE UNA SOLA DIVISA <sup>1</sup></b>				
<b>Volumen Promedio Diario (abril 2007)</b>				
<i>(millones de usd)</i>				
Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES VENDIDAS <sup>2</sup></b>	160	0	0	160
<b>OPCIONES EXTRABURSATILES COMPRADAS <sup>2</sup></b>	87	0	0	87

**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.