

5 de septiembre de 2013

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 2013

I. Aspectos generales

El Banco de México nuevamente participó en la 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) en más de medio centenar de países. En esta ocasión participaron 53 bancos centrales y autoridades monetarias, los cuales recolectaron información de aproximadamente 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 octava moneda de mayor operación en el mundo, incluso por arriba de algunas monedas de países desarrollados, y ya es la divisa más operada entre las de los países emergentes.***
- ***El volumen de operación global del peso¹ creció de forma notoria y alcanza un monto de 135,000 millones de dólares diarios; localmente cada día se realizan operaciones con el peso mexicano por aproximadamente 31,000 millones de dólares.***
- ***Al igual que en la encuesta anterior la información señala que una gran parte del volumen de operaciones con pesos mexicanos se realiza fuera de México y que la principal divisa contra la que se opera el peso es el dólar estadounidense.***

¹ 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.

El Banco de México lleva ya varios años colaborando en los esfuerzos que realiza el BIS para recabar información consistente y comparable sobre la operación en los mercados cambiarios alrededor del mundo. De esta forma, los resultados de estas encuestas han permitido tanto a las autoridades como a los distintos participantes conocer y monitorear la evolución que han presentado estos mercados, sus principales características, y la ponderación particular de cada divisa y de cada tipo de operación en el conjunto de operaciones de este tipo.

La encuesta muestra que el peso mexicano alcanzó la octava posición dentro de las divisas de mayor operación en los mercados internacionales, y es la divisa de mayor operación entre el conjunto de monedas de países emergentes. La operación global diaria del peso se incrementó notoriamente al pasar de aproximadamente 50,000 millones de dólares en la pasada encuesta de 2010 a 135,000 millones en esta última. Asimismo, los datos de la encuesta reflejan que ahora el 77% de las operaciones con pesos mexicanos se llevan a cabo en el exterior, lo cual se compara con el 67% reportado en 2010.

Los resultados de esta encuesta reflejan las acciones realizadas por las autoridades mexicanas en materia cambiaria, las cuales han contribuido a incrementar la confianza en el mercado cambiario del peso, ofreciendo condiciones de operación más transparentes, confiables y consistentes con las mejores prácticas internacionales. Cabe recordar que las transacciones del peso mexicano ocurren durante las 24 horas del día alrededor del mundo. Asimismo, la credibilidad en la conducción de la política económica de nuestro país, y en particular de la política cambiaria, también constituye un pilar fundamental para propiciar el desarrollo que se observa en el mercado cambiario del peso.

Como ya se mencionó, el peso mexicano se ubica entre las diez divisas más operadas a nivel global, sólo por debajo de las divisas del G7 y supera notoriamente a algunas monedas que regularmente han destacado por operarse en condiciones de liquidez en la mayoría de los principales centros financieros, como las coronas sueca y 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							
	2004		2007		2010		2013	
	Divisa	Participación	Divisa	Participación	Divisa	Participación	Divisa	Participación
1	Dólar de E.U.	88.0	Dólar de E.U.	85.6	Dólar de E.U.	84.9	Dólar de E.U.	87.0
2	Euro	37.4	Euro	37.0	Euro	39.1	Euro	33.6
3	Yen japonés	20.8	Yen japonés	17.2	Yen japonés	19.0	Yen japonés	23.2
4	Libra esterlina	16.5	Libra esterlina	14.9	Libra esterlina	12.9	Libra esterlina	11.9
5	Franco suizo	6.0	Franco suizo	6.8	Dólar australiano	7.6	Dólar australiano	8.7
6	Dólar australiano	6.0	Dólar australiano	6.6	Franco suizo	6.3	Franco suizo	5.2
7	Dólar canadiense	4.2	Dólar canadiense	4.3	Dólar canadiense	5.3	Dólar canadiense	4.6
8	Corona sueca	2.2	Dólar de Hong Kong	2.7	Dólar de Hong Kong	2.4	Peso mexicano	2.6
9	Dólar de Hong Kong	1.8	Corona sueca	2.7	Corona sueca	2.2	Dólar neozelandés	2.0
10	Corona noruega	1.4	Corona noruega	2.1	Dólar neozelandés	1.6	Corona sueca	1.8
11	Won coreano	1.1	Dólar neozelandés	1.9	Won coreano	1.5	Renminbi chino	1.6
12	Peso mexicano	1.1	Peso mexicano	1.3	Dólar de Singapur	1.4	Rublo ruso	1.6
13	Dólar neozelandés	1.1	Dólar de Singapur	1.2	Corona noruega	1.3	Corona noruega	1.4
14	Dólar de Singapur	0.9	Won coreano	1.2	Peso mexicano	1.3	Dólar de Hong Kong	1.4
15	Corona danesa	0.9	Rand sudafricano	0.9	Rupia india	1.0	Dólar de Singapur	1.4

Fuente: Banco Internacional de Pagos.

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

Adicionalmente, 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 0.5% de todas las operaciones cambiarias del mundo. Esta proporción ha permanecido estable durante la última década (Cuadro 2).

Cuadro 2: Distribución Geográfica del Volumen Global Operado en el Mercado Cambiario¹

Millones de dólares, porcentaje

País	1998		2001		2004		2007		2010		2013	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Argentina	2	0.1	...	...	1	0	1	0	2	0	1	0
Australia	48	2.3	54	3.2	107	4.1	176	4.1	192	3.8	182	2.7
Austria	12	0.6	8	0.5	15	0.6	19	0.4	20	0.4	17	0.3
Bahrain	3	0.1	3	0.2	3	0.1	3	0.1	5	0.1	9	0.1
Bélgica	27	1.3	10	0.6	21	0.8	50	1.2	33	0.6	22	0.3
Brasil	5	0.2	6	0.3	4	0.1	6	0.1	14	0.3	17	0.3
Bulgaria	...	...	...	...	...	...	1	0	1	0	2	0
Canadá	38	1.8	44	2.6	59	2.3	64	1.5	62	1.2	65	1
Chile	1	0.1	2	0.1	2	0.1	4	0.1	6	0.1	12	0.2
China	0	0	...	...	1	0	9	0.2	20	0.4	...	...
China Taipei	5	0.2	5	0.3	9	0.4	16	0.4	18	0.4	26	0.4
Colombia	...	...	0	0	1	0	2	0	3	0.1	3	0.1
República Checa	5	0.2	2	0.1	2	0.1	5	0.1	5	0.1	5	0.1
Dinamarca	28	1.3	24	1.4	42	1.6	88	2.1	120	2.4	103	1.6
Estonia	...	...	...	...	0	0	1	0	1	0	0	0
Finlandia	4	0.2	2	0.1	2	0.1	8	0.2	31	0.6	15	0.2
Francia	77	3.7	50	2.9	67	2.6	127	3	152	3	190	2.9
Alemania	100	4.7	91	5.4	120	4.6	101	2.4	109	2.2	111	1.7
Grecia	7	0.3	5	0.3	4	0.2	5	0.1	5	0.1	3	0
Hong Kong	80	3.8	68	4	106	4.1	181	4.2	238	4.7	275	4.1
Hungría	1	0.1	1	0	3	0.1	7	0.2	4	0.1	4	0.1
India	2	0.1	3	0.2	7	0.3	38	0.9	27	0.5	31	0.5
Indonesia	2	0.1	4	0.2	2	0.1	3	0.1	3	0.1	5	0.1
Irlanda	11	0.5	9	0.5	7	0.3	11	0.3	15	0.3	11	0.2
Israel	...	...	1	0.1	5	0.2	8	0.2	10	0.2	8	0.1
Italia	29	1.4	18	1	23	0.9	38	0.9	29	0.6	24	0.4
Japón	146	7	153	9	207	8	250	5.8	312	6.2	374	5.6
Corea	4	0.2	10	0.6	21	0.8	35	0.8	44	0.9	48	0.7
Letonia	...	...	...	...	2	0.1	3	0.1	2	0	2	0
Lituania	...	...	...	...	1	0	1	0	1	0	1	0
Luxemburgo	23	1.1	13	0.8	15	0.6	44	1	33	0.7	51	0.8
Malasia	1	0.1	1	0.1	2	0.1	3	0.1	7	0.1	11	0.2
México	9	0.4	9	0.5	15	0.6	15	0.4	17	0.3	32	0.5
Holanda	43	2	31	1.8	52	2	25	0.6	18	0.4	112	1.7
Nueva Zelanda	7	0.3	4	0.2	7	0.3	13	0.3	9	0.2	12	0.2
Noruega	9	0.4	13	0.8	14	0.6	32	0.7	22	0.4	21	0.3
Perú	...	...	0	0	0	0	1	0	1	0	2	0
Filipinas	1	0	1	0.1	1	0	2	0.1	5	0.1	4	0.1
Polonia	3	0.1	5	0.3	7	0.3	9	0.2	8	0.2	8	0.1
Portugal	4	0.2	2	0.1	2	0.1	4	0.1	4	0.1	4	0.1
Rumania	...	...	...	...	...	...	3	0.1	3	0.1	3	0.1
Rusia	7	0.3	10	0.6	30	1.1	50	1.2	42	0.8	61	0.9
Arabia Saudita	2	0.1	2	0.1	2	0.1	4	0.1	5	0.1	5	0.1
Singapur	145	6.9	104	6.1	134	5.1	242	5.6	266	5.3	383	5.8
Eslovaquia	...	...	1	0	2	0.1	3	0.1	0	0	1	0
Eslovenia	...	...	0	0	0	0	0	0	...	...	...	...
Sudáfrica	9	0.4	10	0.6	10	0.4	14	0.3	14	0.3	21	0.3
España	20	1	8	0.5	14	0.5	17	0.4	29	0.6	43	0.6
Suecia	16	0.8	25	1.5	32	1.2	44	1	45	0.9	44	0.7
Suiza	92	4.4	76	4.5	85	3.3	254	5.9	249	4.9	216	3.3
Tailandia	3	0.1	2	0.1	3	0.1	6	0.1	7	0.1	13	0.2
Turquía	...	...	1	0.1	3	0.1	4	0.1	17	0.3	27	0.4
Reino Unido	685	32.6	542	31.8	835	32	1,483	34.6	1,854	36.8	2,726	41.1
Estados Unidos	383	18.3	273	16	499	19.1	745	17.4	904	17.9	1,263	19.1
Total	2,099	100	1,705	100	2,608	100	4,281	100	5,043	100	6,671	1

Fuente: Banco Internacional de Pagos

1. Ajustado por doble conteo.

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 fueron ajustadas para evitar el doble conteo. Los resultados globales y el detalle de la metodología utilizada en esta encuesta se encuentran disponibles en la página web www.bis.org/publ/rpfx13.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 dieciocho instituciones financieras con mayor operación cambiaria y que en su conjunto representan el 95% de la actividad local. Los resultados de la encuesta muestran que durante el mes de abril del presente año el volumen de operación promedio diario total del peso mexicano en nuestro país ascendió a 31,000 millones de dólares, lo cual representó un incremento de 89% respecto del mismo periodo de 2010. Este aumento estuvo sustentado principalmente por un mayor nivel de operaciones al contado y en swaps cambiarios, los cuales representaron el 21% y el 72% respectivamente, mientras que las operaciones forward contribuyeron con el 5%² (Cuadros 3 y 4).

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

CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO¹
Volumen Promedio Diario (abril 2013)
Millones de dólares

Instrumentos	MXN contra otras divisas							TOT
	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	Otras	
SPOT ²	6,383	158	19	9	2	5	1	6,577
FORWARDS ³	1,627	24	21	1	0	0	1	1,674
SWAPS ⁴	22,301	17	1	1	0	2	0	22,322

¹ Todo tipo de transacción extrabursátil 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 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".

² En la encuesta trienal del BIS de 2010, las operaciones de swaps cambiarios contribuyeron con el 63% del monto total operado en México, mientras que las operaciones al contado representaron el 30% y los forwards el 5%.

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

CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO ¹
 Volumen Promedio Diario (abril 2013)
 Millones de dólares

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN					
	EUR	JPY	GBP	CHF	Otras	TOT
SPOT ²	414	6	16	1	45	482
FORWARDS ³	12	6	7	2	302	330
SWAPS ⁴	123	0	0	0	0	123

1 Todo tipo de transacción extrabursátil 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 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. 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 y CAD= Dólar canadiense.

Como ya se ha reportado en encuestas anteriores, el 99% de las operaciones cambiarias del peso se realizan contra el dólar estadounidense, seguidas de las operaciones frente al euro, las cuales representan el 0.7%. Adicionalmente, en términos de los plazos a los cuales se operan los distintos instrumentos los resultados también son similares a las encuestas anteriores. El 95% de los swaps continúan concentrándose a siete días o menos, mientras que el 72% de las operaciones forward se extienden a un plazo mayor a 7 días y menor a un año³. Por otro lado, las operaciones cambiarias a través de opciones y otros instrumentos derivados continúan siendo limitadas (Cuadros 5 y 6).

³ En 2010 el 95% de los swaps cambiarios también se ubicó en un plazo de 7 días o menos, y el 79% de los forwards tuvo un vencimiento de entre 7 días y un año.

Comunicado de prensa
Cuadro 5: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Peso contra otras divisas
CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO ¹
Volumen Promedio Diario (abril 2013)
Millones de dólares

Instrumentos	MXN contra otras divisas		
	USD	Otras	TOT
SWAPS DE TASA DE INTERÉS ² (DOS DIVISAS)	251	10	261
OPCIONES EXTRABURSÁTILES VENDIDAS ³	131	4	135
OPCIONES EXTRABURSÁTILES COMPRADAS ³	114	4	118

Cuadro 6: Swaps de Tasa de Interés y Opciones OTC. Dólar contra divisas diferentes del peso
CONTRATOS DE TIPO DE CAMBIO ¹
Volumen Promedio Diario (abril 2013)
Millones de dólares

Instrumentos	USD contra otras divisas diferentes al MXN			
	EUR	CAD	Otras	TOT
SWAPS DE TASA DE INTERÉS ² (DOS DIVISAS)	3	0	0	3
OPCIONES EXTRABURSÁTILES VENDIDAS ³	2	0	25	27
OPCIONES EXTRABURSÁTILES COMPRADAS ³	2	0	23	25

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

² 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.

³ 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. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN= Peso mexicano, USD= Dólar estadounidense, EUR=Euro y CAD=Dólar canadiense.

La proporción que representa el volumen de operación local respecto del total a nivel mundial se ubicó en aproximadamente un 23%, lo cual representó una disminución respecto del 33% registrado en 2010 y es consistente con la evolución que ha mostrado la operación del peso mexicano en otras encuestas similares sobre mercados cambiarios.

Finalmente, respecto a la operación local de instrumentos derivados de renta fija en pesos, los swaps de tasas de interés continuaron representando la mayor parte del volumen operado diariamente con 2,250 millones de dólares, un incremento de 74% respecto de la encuesta anterior. Por su parte, los forwards de tasas de interés aumentaron moderadamente de 8 millones de dólares diarios en 2010 a 20 millones en 2013 (Cuadros 7 y 8).

Cuadro 7: Forwards y Swaps de Tasa de Interés. Moneda única
DERIVADOS DE TASA DE INTERÉS DE UNA SOLA DIVISA ¹
Volumen Promedio Diario (abril 2013)
Millones de dólares

Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
FORWARDS DE TASA DE INTERÉS ²	9	11	0	20
SWAPS DE TASA DE INTERÉS ³ (UNA DIVISA)	2,156	91	0	2,247

1 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".

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.

Nota. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN= Peso mexicano y USD= Dólar estadounidense.

Cuadro 8: Opciones OTC de Tasa de Interés. Moneda única
DERIVADOS DE TASA DE INTERÉS DE UNA SOLA DIVISA ¹
Volumen Promedio Diario (abril 2013)
Millones de dólares

Instrumentos	MXN	USD	Otras	TOT
OPCIONES EXTRABURSÁTILES VENDIDAS ²	80	29	0	109
OPCIONES EXTRABURSÁTILES COMPRADAS ²	10	0	2	12

1 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".

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

Nota. Las abreviaturas se definen de la siguiente manera: MXN= Peso mexicano y USD= Dólar estadounidense.