



NOTA DE PRENSA

Madrid, 1 de septiembre de 2016

Encuesta trienal sobre el mercado de divisas y el mercado de derivados OTC en España durante el mes de abril de 2016

En abril de 2016 los bancos centrales y las autoridades monetarias de cincuenta y dos países, coordinados por el Banco de Pagos Internacionales de Basilea (BPI), llevaron a cabo una encuesta sobre el volumen global negociado en el mercado de divisas (contado, plazo, *FX swaps*, *currency swaps* y opciones sobre divisas), y en el mercado de derivados de tipos de interés (FRAs, *swaps* y opciones) por las instituciones financieras más activas de sus países. El objetivo de estas encuestas, así como el de las realizadas previamente cada tres años desde 1986, es evaluar el volumen y el alcance de la actividad del mercado de divisas y de derivados.

El Banco de España, tal y como viene haciendo desde 1989, ha participado en este nuevo ejercicio. El estudio en España abarcó ocho entidades de crédito, que suministran una estimación adecuada del volumen total del mercado español. Los principales resultados de la encuesta se recogen en varias tablas adjuntas a esta nota de prensa. Las cifras muestran el volumen medio diario de contratación expresado en millones de dólares USA, una vez efectuados los ajustes necesarios para evitar la duplicidad que se produce en las transacciones entre entidades informantes en España donde ambas partes contratantes han informado de la operación.¹

En términos generales, en el mercado español de divisas se registró un descenso de las cifras, explicado por un menor volumen de transacciones y por la disminución en el tipo de cambio EUR/USD (1,1403 en abril de 2016 frente a 1,3072 en abril de 2013) así como por una mejora en la calidad de la información disponible. El volumen medio diario negociado durante abril de 2016 fue de 32,6 miles de millones de dólares USA (ver Tabla 1).

Por instrumentos, hay que destacar las operaciones *FX swap* con un volumen medio diario negociado de 19 mil millones de dólares USA, representando el 59% del mercado español de divisas, y las

¹ El Banco de Pagos Internacionales emite una nota sobre el volumen del mercado global, obtenido de la información facilitada por los cincuenta y dos participantes en el estudio (www.bis.org/triennial.htm). Para obtener el volumen del mercado global no es suficiente agregar simplemente cifras por países, porque hacerlo así supondría contar dos veces las transacciones internacionales. El Banco de Pagos Internacionales realiza los ajustes necesarios.

operaciones en el mercado al contado, cuya cifra media diaria fue de 9,6 miles de millones de dólares USA, lo que representa el 29% de la actividad neta del mercado.

Por monedas (Tabla 2), el dólar USA fue la más negociada, estando presente en el 87% del total de las transacciones, mientras que el euro se negoció en el 56% de las operaciones. Las transacciones euro/dólar USA representaron el 44% del total de operaciones, las transacciones euro/otras divisas representaron el 12% del total y las transacciones dólar USA/otras divisas, el 43%. Finalmente, las operaciones entre otras divisas diferentes del euro y el dólar USA representaron un 1% del total.

Por entidades de contrapartida (Tabla 3), el total de las transacciones se negoció según se detalla: con entidades de crédito informantes en la encuesta del BPI, 20,7 miles de millones de dólares USA, representando el 63% del total; 9,4 miles de millones de dólares USA con otras instituciones financieras, representando el 29%, y 2,6 miles de millones de dólares USA con clientes no financieros, representando el 8%.

Por distribución geográfica (Tabla 3), el 9% de las transacciones se negoció con contrapartes españolas, principalmente entidades de crédito informantes (4%) y clientes no financieros (3%), y el 91% con contrapartes extranjeras, de los que el 59% fueron entidades de crédito informantes en la encuesta y el 27% otras instituciones financieras.

Teniendo en cuenta los vencimientos de los *FX swap* (ver Tabla 4), la mayor parte de las transacciones (99%) tuvo como plazo de vencimiento hasta un año.

Para finalizar, en el mercado OTC de tipos de interés (Tabla 5), el volumen medio diario negociado durante el mes de abril de 2016 fue de 5,6 miles de millones de dólares USA. Por entidades de contrapartida, el volumen medio diario de negocios realizado con entidades de crédito informantes en la encuesta fue de 1,8 miles de millones de dólares USA, con otras instituciones financieras fue de 2,9 miles de millones de dólares USA, y con clientes no financieros de 0,9 miles de millones de dólares USA.

Por instrumentos (Tabla 6), hay que destacar el volumen medio diario negociado de *swaps* que fue de 4,5 miles de millones de dólares USA, representando un 80% del total del mercado. Por monedas, el euro fue la moneda en la que se negoció el mayor volumen de operaciones, representando el 86% de la negociación total.

Como en los mercados de divisas, la mayor parte de la operaciones de tipos de interés, 92%, se negoció con contratantes extranjeros, de las que 1,6 miles de millones de dólares USA fueron con entidades de crédito informantes en la encuesta, 2,8 miles de millones de dólares USA con otras instituciones financieras y 0,8 miles de millones de dólares USA con clientes no financieros.

MERCADO DE DIVISAS Y DE DERIVADOS OTC EN ESPAÑA

Volumen medio diario de negociación en abril 2016
(En millones de dólares USA)

MERCADO DE DIVISAS

TABLA 1 - TOTAL MERCADO POR INSTRUMENTOS

INSTRUMENTOS	2016		2013		16/13
	Importe	%	Importe	%	
TOTAL	32.604	100%	43.034	100%	-24%
Contado	9.568	29%	13.595	32%	-30%
Plazo	2.832	9%	3.186	7%	-11%
FX swaps	19.077	59%	24.896	58%	-23%
Currency Swaps	227	1%	286	1%	-21%
Opciones	901	3%	1071	2%	-16%

TABLA 2 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES DE MONEDAS	2016		2013		16/13
	Importe	%	Importe	%	
TOTAL (*)	32.604	100%	43.034	100%	-24%
Euro/Dólar USA	14.216	44%	25.747	60%	-45%
Euro/Resto	3.899	12%	6.113	14%	-36%
Dólar USA/Resto	14.057	43%	10.674	25%	32%

(*) Las transacciones Otras/Otras no desglosadas en esta tabla, suponen un 1% del total

TABLA 3 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2016		2013		16/13
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
TOTAL	32.604	100%	43.034	100%	-24%
Entidades de cto. Informantes	20.635	63%	25.662	60%	-20%
- Españolas	1.257	4%	1.483	3%	-15%
- Extranjeras	19.378	59%	24.179	56%	-20%
Con otras instit. Financ.	9.394	29%	15.350	36%	-39%
- Españolas	588	2%	3.680	9%	-84%
- Extranjeras	8.807	27%	11.670	27%	-25%
Con clientes no financieros	2.575	8%	2.023	5%	27%
- Españoles	1.019	3%	1.739	4%	-41%
- Extranjeros	1.556	5%	284	1%	447%

TABLA 4 - FX SWAP POR VENCIMIENTOS

VENCIMIENTOS	2016	2013
	%	%
TOTAL	100%	100%
Hasta 7 días	80%	79%
De más de 7 días hasta 1 año	19%	21%
Más de 1 año	1%	1%

MERCADO DE DERIVADOS OTC DE TIPOS DE INTERÉS

TABLA 5 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2016		2013		16/13
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
TOTAL	5.604	100%	13.729	100%	-59%
Entidades de cto. Informantes	1.802	32%	3.181	23%	-43%
- Españolas	163	3%	334	2%	-51%
- Extranjeras	1.639	29%	2.847	21%	-42%
Con otras instit. Financ.	2.919	52%	10.341	75%	-72%
- Españolas	173	3%	84	1%	105%
- Extranjeras	2.750	49%	10.257	75%	-73%
Con clientes no financieros	883	16%	207	2%	326%
- Españoles	90	2%	35	0%	155%
- Extranjeros	794	14%	172	1%	361%

TABLA 6 - TOTAL MERCADO POR INSTRUMENTOS Y MONEDAS

INSTRUMENTOS/MONEDAS	2016		2013		16/13
	Importe	%	Importe	%	
TOTAL	5.604	100%	13.729	100%	-59%
Dólar	584	10%	989	7%	-41%
Euro	4.823	86%	11.927	87%	-60%
Otras	198	4%	813	6%	-76%
FRAS	759	100%	6.908	100%	-89%
Dólar	118	16%	0	0%	-
Euro	631	83%	6.908	100%	-91%
Otras	10	1%	0	0%	0%
SWAPS	4.463	100%	5.551	100%	-20%
Dólar	438	10%	739	13%	-41%
Euro	3.844	86%	4.661	84%	-18%
Otras	182	4%	151	3%	20%
OPCIONES	382	100%	1.271	100%	-70%
Dólar	28	7%	251	20%	-89%
Euro	348	91%	359	28%	-3%
Otras	6	2%	661	52%	-99%