



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 28 de septiembre de 2004

### **ENCUESTA SOBRE EL MERCADO DE DIVISAS Y DE DERIVADOS OTC. ABRIL 2004**

En abril de 2004 los bancos centrales y las autoridades monetarias de cincuenta y dos países bajo la coordinación del Banco de Pagos Internacionales de Basilea - llevaron a cabo una encuesta sobre el mercado de divisas (contado, plazo y FXswap ), y el mercado de derivados de divisas (currency swap y opciones) y de tipos de interés (FRAs, swaps y opciones) de 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, era evaluar el volumen y el alcance de la actividad del mercado de divisas y de derivados.

El Banco de España ha participado en este nuevo ejercicio, como ya hizo en 1989, 1992, 1995, 1998 y 2001. El estudio en España abarcó nueve entidades (bancos comerciales y cajas de ahorros), que se supone suministran una estimación justa del volumen total del mercado español. Los principales resultados del estudio se destacan más abajo, además, se adjuntan varios cuadros 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.<sup>1</sup>(1)

El volumen medio diario negociado en el mercado español de divisas durante abril de 2004 fue de 13,6 billones de dólares USA, un 79% superior al negociado en el mismo mes de 2001 (ver Tabla 1). Por segmentos de mercado, hay que señalar que las operaciones swap fueron de 9,1 billones de dólares USA, representando el 67% del mercado español de divisas, este importe supone un incremento del 121% comparado con la encuesta previa de 2001. La cifra media diaria de negocios en el mercado al contado fue de 3,8 billones de dólares USA, lo que representa un incremento del 41% respecto al importe de 2001, estas operaciones representan el 28% de la actividad neta del mercado. Por último, la cifra media diaria de operaciones a plazo fue de 0,7 billones, con un descenso del 13% respecto al importe de 2001, representando tan sólo el 5% de las transacciones totales. Por monedas (ver Tabla 2), el dólar USA y el euro fueron las más negociadas, estando presentes respectivamente en el 81% y el 76% del total de las transacciones, mientras que el resto de monedas se negociaron en el 43% de las operaciones. Las transacciones euro/dólar USA representaron el 57% del total (ver Tabla 3), el 67% de las transacciones al contado (ver Tabla 4), el 65% de los contratos a plazo (ver Tabla 5) y el 52% de los FX swaps(ver Tabla 6). Las transacciones euro/otras divisas representaron el 19% del total y las transacciones dólar USA/otras divisas el 24%. Finalmente, las operaciones entre otras divisas diferentes del euro y el dólar USA fueron marginales.

Por entidades de contrapartida, el total de las transacciones se negociaron según se detalla: con entidades de crédito informantes, el 45%, con otras instituciones financieras, el 6% y con clientes no financieros, el 49% (ver Tabla 8).

---

<sup>1</sup> El Banco de Pagos Internacionales emitirá una nota sobre el volumen del mercado global, obtenido de la información facilitada por los cincuenta y dos países participantes en el estudio (<http://www.bis.org/publ/rpfx04.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 hará los ajustes necesarios.

Por distribución geográfica, el 10% de las transacciones se negociaron con contrapartes españolas, principalmente clientes no financieros (5%) y entidades de crédito informantes (4%), y el 90% con contrapartes extranjeras, de los que el 41% fueron entidades de crédito informantes y el 44% clientes no financieros (ver Tabla 8).

Finalmente, teniendo en cuenta los vencimientos de los FX swap (ver Tabla 7), la mayor parte de las transacciones (98%) tuvieron como plazo de vencimiento hasta un año.

En el mercado español de derivados en divisas, el volumen medio diario de contratación durante el mes de abril de 2004 fue de 0,4 billones de dólares USA, un 33% inferior al importe de la encuesta de 2001 (ver Tabla 10). Por segmentos de mercado el 91% de las operaciones fueron opciones y, a pesar de ser esta cuota mayor que la correspondiente al mismo mes de 2001, estas transacciones han experimentado un descenso en valores absolutos del 15%. Los currency swaps sólo representan un 9%, con un descenso del 78% comparado con los importes del año 2001.

Por divisas (ver Tabla 11), la contratación en euro/dólar USA fue de 0,3 billones de dólares USA, con una cuota del 70% del total, siendo este importe un 47% inferior al correspondiente al mismo mes de 2001. El 78% de los currency swaps (ver Tabla 12) y el 69% de las opciones (ver Tabla 13) se negociaron en este par de monedas. Las transacciones en euro/otras monedas y en dólar USA/otras monedas representaron respectivamente el 13% y el 17% del total de las transacciones.

Por entidades de contrapartida, 0,2 billones de dólares USA se negociaron entre entidades de crédito informantes, 0,03 billones de dólares USA con otras instituciones financieras y 0,2 billones de dólares USA con clientes no financieros (ver Tabla 9). El grueso de las operaciones se negoció con contratantes extranjeros.

Para finalizar, en el mercado OTC de tipos de interés, el volumen medio diario negociado durante el mes de abril de 2004 fue de 11,9 billones de dólares USA, suponiendo este importe un descenso del 42% respecto al volumen negociado en el mismo mes de 2001 (ver Tabla 14). Por instrumentos, el volumen negociado de FRAs cayó en un 63%, siendo su contratación de 1,3 billones USD, la contratación de swaps fue de 10,4 billones de dólares USA, un 38% más baja que en el mismo periodo de 2001 y, por último, la de opciones fue de 0,2 billones de dólares USA.

El euro fue la moneda en la que se efectuó el mayor número de operaciones, representado el 91% de la negociación total de derivados de tipos de interés (ver Tabla 14). Esta moneda se utilizó en el 86% de los FRAs negociados, en el 92% de los swaps y en el 88% de las opciones. La participación del dólar USA ha descendido en todos los instrumentos negociados.

Por entidades de contrapartida, (ver Tabla 9), el volumen de negocios realizado con entidades de crédito informantes fue de 5,9 billones de dólares USA, con otras instituciones financieras fue de 1,4 billones de dólares USA y con clientes no financieros de 4,6 billones de dólares USA. Como en los derivados en divisas, la mayor parte de las operaciones se negoció con contratantes extranjeros, de los que 5,2 billones de dólares USA correspondieron a entidades de crédito informantes, 1,2 billones de dólares USA a otras instituciones financieras y 4,2 billones de dólares USA a clientes no financieros.

---

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información:

Correo electrónico: [comunicacion@bde.es](mailto:comunicacion@bde.es)  
Internet: [www.bde.es](http://www.bde.es)

Tel. 91 338 5044/6097/5318  
Fax: 91 3385203

## MERCADO DE DIVISAS Y DE DERIVADOS EN ESPAÑA

Volumen medio diario de negociación  
(En millones de dólares USA)

### MERCADO DE DIVISAS

CUADRO 1 - SEGMENTOS DE MERCADO

SEGMENTOS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	13.573	100	7.579	100	79
Contado	3.763	28	2.670	35	41
Plazo	664	5	763	10	-13
FX swaps	9.146	67	4.146	55	121

CUADRO 2 - MONEDAS CONTRATADAS

MONEDAS	2004			
	TOTAL %	CONTADO %	PLAZO %	FX SWAP %
Euro	76	77	82	75
Dólar USA	81	90	83	77
Otras	43	33	35	48

CUADRO 3 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	13.573	100	7.579	100	79
Euro/Dólar USA	7.672	57	5.924	78	29
Euro/Resto	2.597	19	659	9	294
Dólar USA/Resto	3.301	24	996	13	231

CUADRO 4 - CONTADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	3.763	100	2.670	100	41
Euro/Dólar USA	2.508	67	1.695	64	48
Euro/Resto	376	10	520	19	-28
Dólar USA/Resto	878	23	455	17	93

CUADRO 5 - PLAZO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	664	100	763	100	-13
Euro/Dólar USA	434	65	603	79	-28
Euro/Resto	110	17	101	13	9
Dólar USA/Resto	120	18	59	8	103

CUADRO 6 - SWAP POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	9.146	100	4.146	100	121
Euro/Dólar USA	4.730	52	3.628	88	30
Euro/Resto	2.111	23	38	1	5.455
Dólar USA/Resto	2.303	25	480	12	380

CUADRO 7 - SWAP POR VENCIMIENTOS

VENCIMIENTOS	2004	2001
	%	%
TOTAL	100	100
Hasta siete días	87	66
De más de siete días hasta un año	12	33
Más de un año	1	1

CUADRO 8 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2004		2001		04/01
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	13.573	100	7.579	100	79
Entidades de cto. Informantes	6.067	45	3.269	43	86
- Españolas	576	4	188	2	206
- Extranjeras	5.491	41	3.081	41	78
Con otras instit. Financ.	833	6	3.438	45	-76
- Españolas	194	1	432	6	-55
- Extranjeras	639	5	3.006	39	-79
Con clientes no financieros	6.673	49	872	12	655
- Españoles	670	5	789	11	-15
- Extranjeros	6.003	44	83	1	7.133

## MERCADOS DE DERIVADOS DE DIVISAS Y DE TIPOS DE INTERÉS

CUADRO 9 - TOTAL MERCADOS POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	TOTAL		DIVISAS		TIPOS DE INTERÉS	
	2004	2001	2004	2001	2004	2001
TOTAL	12.300	21.020	372	556	11.928	20.464
Entidades de cto. Informantes	6.054	10.736	156	185	5.898	10.551
- Españolas	726	819	2	1	724	818
- Extranjeras	5.328	9.917	154	184	5.174	9.733
Con otras instit. Financ.	1.460	9.952	25	193	1.435	9.759
- Españolas	279	608	4	17	275	591
- Extranjeras	1.181	9.343	21	176	1.160	9.167
Con clientes no financieros	4.787	332	192	178	4.595	154
- Españoles	400	287	30	178	370	109
- Extranjeros	4.387	45	162	0	4.225	45

### DERIVADOS DE DIVISAS

CUADRO 10 - SEGMENTOS DE MERCADO

SEGMENTOS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	372	100	556	100	-33
Currency Swaps	35	9	161	29	-78
Opciones	337	91	395	71	-15

CUADRO 11 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	372	100	556	100	-33
Euro/Dólar USA	260	70	493	89	-47
Euro/Resto	47	13	62	11	-24
Dólar USA/Resto	65	17	1	0	6.500

CUADRO 12 - CURRENCY SWAPS POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	35	100	161	100	-78
Euro/Dólar USA	27	78	161	100	-83
Euro/Resto	4	11	0	0	
Dólar USA/Resto	4	11	0	0	

CUADRO 13 - OPCIONES POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
Total	337	100	395	100	-15
Euro/Dólar USA	233	69	332	84	-30
Euro/Resto	43	13	62	16	-30
Dólar USA/Resto	61	18	1	0	5.136

## DERIVADOS DE TIPO DE INTERES

CUADRO 14 - SEGMENTOS DE MERCADO Y DETALLE POR MONEDAS

	2004		2001		04/01
	Importe	%	Importe	%	%
TOTAL	11.928	100	20.464	100	-42
Dólar	957	8	5.995	29	-84
Euro	10.843	91	13.159	64	-18
Otras	128	1	1.310	7	-90
FRAS	1.303	100	3.490	100	-63
Dólar	176	13	1.734	50	-90
Euro	1.119	86	1.373	39	-18
Otras	8	1	383	11	-98
SWAPS	10.409	100	16.753	100	-38
Dólar	755	7	4.216	25	-82
Euro	9.534	92	11.613	69	-18
Otras	120	1	927	6	-87
OPCIONES	216	100	221	100	-2
Dólar	26	12	48	22	-46
Euro	190	88	173	78	10
Otras	0	0	0	0	