



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 1 de septiembre de 2010

Encuesta sobre el mercado de divisas y el mercado de derivados OTC en España durante el mes de abril de 2010

En abril de 2010 los bancos centrales y las autoridades monetarias de cincuenta y tres países – bajo la coordinación del Banco de Pagos Internacionales de Basilea – llevaron a cabo una encuesta sobre el mercado global de divisas.¹ (contado, plazo, *FX swaps*, *currency swaps* y opciones sobre divisas), y el mercado de derivados 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, 2001, 2004 y 2007. El estudio en España abarcó nueve entidades (bancos comerciales y cajas de ahorros), que se supone suministran una estimación adecuada 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

¹ En la encuesta trienal de 2010 desaparece la distinción entre el mercado de divisas (contado, plazo y *FX swaps*) y el mercado de derivados de divisas (*currency swaps* y opciones sobre divisas), englobándose estas cinco categorías dentro del mercado global de divisas.

informantes en España donde ambas partes contratantes han informado de la operación.¹

El volumen medio diario negociado en el mercado español de divisas durante abril de 2010 fue de 29,3 billones de dólares USA, un 71% superior al negociado en el mismo mes de 2007 (ver Tabla 1). Por segmentos de mercado, hay que señalar que las operaciones *FX swap* fueron de 16.8 billones de dólares USA, representando el 58% del mercado español de divisas mientras que en el mismo mes de 2007 únicamente representaban un 47%, este importe supone un incremento del 110% comparado con la encuesta previa de 2007. La cifra media diaria de negocios en el mercado al contado fue de 8,3 billones de dólares USA, lo que representa un incremento del 34% respecto al importe de 2007, estas operaciones representan el 28% de la actividad neta del mercado. La cifra media diaria de operaciones a plazo fue de 2,7 billones, con un incremento del 30% respecto al importe de 2007, representando el 9% de las transacciones totales, mientras que en el 2007 suponían el 12% del total. Los *currency swaps* representan un 2%, con un ascenso de un 413% comparado con los importes del año 2007. Por último, el 3% de las operaciones fueron opciones sobre divisas y a pesar de ser esta cuota menor que la correspondiente al mismo mes de 2007, estas transacciones han experimentado un ascenso en valores absolutos del 21%.

Por monedas (ver Tabla 2), el dólar USA fue la más negociada, estando presente en el 84% del total de las transacciones, mientras que el euro se negoció en el 53% de las operaciones, Las transacciones euro/dólar USA representaron el 42% del total de operaciones (ver Tabla 3), con el siguiente desglose: el 42% de las transacciones al contado (ver Tabla 4), el 41% de los contratos a plazo (ver Tabla 5), el 40% de los *FX swaps* (ver Tabla 6), el 53% de los *currency swaps* (ver tabla 8) y el 49% de las opciones (ver Tabla 9). Las transacciones euro/otras divisas representaron el 12% del total y las transacciones dólar USA/otras divisas el 42%. Finalmente, las operaciones entre otras divisas diferentes del euro y el dólar USA representaron un 4% del total.

Por entidades de contrapartida, el total de las transacciones se negociaron según se detalla: con entidades de crédito informantes 18,1 billones de dólares USA, representando el 62% del total, 2,1 billones de dólares USA

¹ El Banco de Pagos Internacionales emitirá una nota sobre el volumen del mercado global, obtenido de la información facilitada por los cincuenta y tres países 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 hará los ajustes necesarios.

con otras instituciones financieras, representando el 7% y 9,1 billones de dólares USA con clientes no financieros, representando el 31%. Esta última contrapartida representaba un 11% en 2007 (ver Tabla 10), experimentando un accenso del 382% respecto a dicho año.

Por distribución geográfica, el 9% de las transacciones se negociaron con contrapartes españolas, principalmente clientes no financieros (5%) y otras instituciones financieras (2%), y el 91% con contrapartes extranjeras, de los que el 60% fueron entidades de crédito informantes y el 26% con clientes no financieros (ver Tabla 10).

Finalmente, teniendo en cuenta los vencimientos de los *FX swap* (ver Tabla 7), la mayor parte de las transacciones (99%) tuvieron como plazo de vencimiento hasta un año.

Para finalizar, en el mercado OTC de tipos de interés, el volumen medio diario negociado durante el mes de abril de 2010 fue de 30,7 billones de dólares USA, suponiendo este importe un incremento del 83% respecto al volumen negociado en el mismo mes de 2007 (ver Tabla 12). Por instrumentos, la contratación de *swaps* fue de 24,8 billones de dólares USA, un 59% más alta que en el mismo periodo de 2007, el volumen negociado de FRAs se incrementó en un 572%, siendo su contratación de 3,6 billones de dólares USA, y, por último, la de opciones fue de 2,3 billones de dólares USA, un 241% superior al volumen negociado en el mismo mes de 2007.

El euro fue la moneda en la que se negoció el mayor volumen de operaciones, representado el 89% de la negociación total de derivados de tipos de interés (ver Tabla 12). Esta moneda se utilizó en el 94% de los FRAs negociados, en el 93% de los *swaps* y en el 39% de las opciones. La participación del dólar USA ha aumentado en opciones, FRAs y *swaps*, pero el peso relativo de las opciones (6%) es inferior al del 2007 (9%).

Por entidades de contrapartida (ver Tabla 11), el volumen de negocios realizado con entidades de crédito informantes fue de 19,9 billones de dólares USA, incrementándose esta contraparte un 79% respecto a abril de 2007; con otras instituciones financieras fue de 2,7 billones de dólares USA, disminuyendo un 1%, y con clientes no financieros de 8,2 billones de dólares USA, incrementándose un 174%. Como en los mercados de divisas, la mayor parte de la operaciones se negoció con contratantes extranjeros, de los que 19,2 billones de dólares USA correspondieron a entidades de crédito informantes, 2,4 billones de dólares USA a otras instituciones financieras y 7,3 billones de dólares USA a clientes no financieros.

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

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	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
Total	29 322	100	17 126	100	71
Contado	8 274	28	6 184	36	34
Plazo	2 668	9	2 056	12	30
FX swaps	16 831	58	8 021	47	110
Currency Swaps	659	2	128	1	413
Opciones	891	3	737	4	21

CUADRO 2 - MONEDAS CONTRATADAS

MONEDAS	2010					
	TOTAL	CONTADO	PLAZO	FX SWAP	CURRENCY SWAPS	OPCIONES
	%	%	%	%	%	%
Euro	53	60	53	49	71	58
Dólar USA	84	76	87	88	82	68
Otras	58	58	59	60	47	51

CUADRO 3 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
Total	29 322	100	17 126	100	71
Euro/Dólar USA	12 194	42	10 250	60	19
Euro/Resto	3 384	12	1 502	9	125
Dólar USA/Resto	12 414	42	5 343	31	132

CUADRO 4 - CONTADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
Total	8 274	100	6 184	100	34
Euro/Dólar USA	3 511	42	3 895	63	-10
Euro/Resto	1 457	18	718	12	103
Dólar USA/Resto	2 800	34	1 551	25	81

CUADRO 5 - PLAZO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	2 668	100	2 056	100	30
Euro/Dólar USA	1 082	41	1 359	66	-20
Euro/Resto	324	12	161	8	102
Dólar USA/Resto	1 248	47	535	26	133

CUADRO 6 - FX SWAP POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	16 831	100	8 021	100	110
Euro/Dólar USA	6 816	40	4 535	57	50
Euro/Resto	1 407	8	431	5	227
Dólar USA/Resto	8 004	48	3 047	38	163

CUADRO 7 - FX SWAP POR VENCIMIENTOS

VENCIMIENTOS	2010	2007
	%	%
TOTAL	100	100
Hasta siete días	76	77
De más de siete días hasta un año	23	15
Más de un año	1	8

CUADRO 8 - CURRENCY SWAPS POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
Total	659	100	128	100	413
Euro/Dólar USA	350	53	89	69	292
Euro/Resto	117	18	37	29	220
Dólar USA/Resto	191	29	3	2	7166

CUADRO 9 - OPCIONES POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
Total	891	100	737	100	21
Euro/Dólar USA	435	49	371	50	17
Euro/Resto	78	9	156	21	-50
Dólar USA/Resto	170	19	207	28	-18

CUADRO 10 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2010		2007		10/07
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	29 322	100	17 126	100	71
Entidades de cto. Informantes	18 134	62	13 550	79	34
- Españolas	472	2	253	1	87
- Extranjeras	17 662	60	13 297	78	33
Con otras instit. Financ.	2 061	7	1 684	10	22
- Españolas	504	2	424	2	19
- Extranjeras	1 557	5	1 260	7	24
Con clientes no financieros	9 127	31	1 893	11	382
- Españoles	1 475	5	1 092	6	35
- Extranjeros	7 652	26	801	5	855

MERCADO DE DERIVADOS DE TIPOS DE INTERÉS

CUADRO 11 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2010		2007		10/07
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	30 741	100	16 776	100	83
Entidades de cto. Informantes	19 887	64	11 107	66	79
- Españolas	639	2	1 243	7	-49
- Extranjeras	19 248	62	9 864	59	95
Con otras instit. Financ.	2 654	9	2 680	16	-1
- Españolas	212	1	587	4	-64
- Extranjeras	2 443	8	2 093	12	17
Con clientes no financieros	8 200	27	2 989	18	174
- Españoles	856	3	393	2	118
- Extranjeros	7 344	24	2 596	15	183

CUADRO 12 - SEGMENTOS DE MERCADO Y DETALLE POR MONEDAS

	2010		2007		10/07
	Importe	%	Importe	%	%
TOTAL	30 741	100	16 776	100	83
Dólar	1 573	5	571	3	176
Euro	27 367	89	14 000	83	95
Otras	1 801	6	2 206	13	-18
FRAS	3 610	100	538	100	572
Dólar	219	6	0	0	79017
Euro	3 390	94	537	100	531
Otras	0	0	0	0	0
SWAPS	24 809	100	15 558	100	59
Dólar	1 228	5	508	3	142
Euro	23 063	93	12 848	83	79
Otras	518	2	2 201	14	-76
OPCIONES	2 323	100	681	100	241
Dólar	125	6	62	9	102
Euro	914	39	614	90	49
Otras	1 284	55	5	1	24701