



ENCUESTA SOBRE EL MERCADO DE DIVISAS EN 2001.

Como viene siendo habitual cada tres años, los bancos centrales o autoridades monetarias, en esta ocasión de 48 países, bajo la coordinación del Banco de Pagos Internacionales, han llevado a cabo una encuesta entre los participantes más activos en sus respectivos mercados, con el objeto de conocer el volumen, composición y saldos vivos de sus respectivos mercados de divisas.

El Banco de España ha participado en esta nueva encuesta, al igual que lo hiciera en 1989, 1992, 1995 y 1998. Para ello, envió un cuestionario a 20 entidades (bancos, cajas de ahorro y sucursales en España de bancos extranjeros), solicitando información sobre sus operaciones en dicho mercado durante el mes de abril de 2001.

En esta nota de prensa se subrayan los aspectos más significativos en la evolución del mercado de divisas español, que se desprenden de los resultados consolidados de las entidades que han participado en la encuesta y que se sintetizan en los cuadros que se adjuntan. Los datos se presentan en importes medios diarios negociados expresados en millones de dólares y han sido ajustados para evitar la doble contabilización de aquellas operaciones realizadas entre dos entidades participantes en la encuesta efectuada en España⁽¹⁾. En un Boletín Económico del Banco de España se ofrecerá un análisis más completo de estos resultados.

El volumen medio diario negociado en el mercado de divisas español, durante el mes de abril de 2001, ascendió a 7.579 millones de dólares, lo que representa una disminución del 61% en relación al mismo mes de 1998 (véase cuadro 1). Por segmentos o clases de operaciones, destaca el volumen de negociación de las operaciones de swap⁽²⁾ que ascendió a 4.146 millones de dólares, pues, aunque

⁽¹⁾ El Banco de Pagos Internacionales publicará los datos agregados de los 48 países participantes en la encuesta. Nótese, por otra parte, que para calcular el volumen del mercado mundial de divisas no basta con sumar las cantidades informadas por cada uno de los países, sino que es necesario realizar un nuevo ajuste para evitar la doble contabilización de las transacciones realizadas entre dos bancos participantes en la encuesta.

⁽²⁾ Un swap es una operación doble: compra de una divisa contra otra para una fecha-valor determinada, efectuada conjuntamente con la venta de la primera divisa contra la segunda para una fecha-valor posterior. Realmente, es una operación crediticia, que equivale a tomar prestada la divisa que se compra y prestar la divisa con que se paga en la primera fecha-valor. No tiene, por tanto, impacto en el tipo de cambio. Aunque se trate de una operación doble, en el cálculo del volumen de mercado, las transacciones swap se computan como una sola operación.

disminuyó en un 66% con respecto a 1998, representa el 55% del total de operaciones realizadas. El volumen medio diario negociado en el mercado de contado⁽³⁾ se cifró en 2.670 millones de dólares, por lo que experimentó una reducción del 57% en relación a la encuesta de 1998. Las operaciones de contado representan un 35% respecto al volumen total del mercado de divisas. Finalmente, las operaciones a plazo⁽⁴⁾ ascendieron a 763 millones de dólares, un 10% del total operaciones, y disminuyeron un 27% con respecto a 1998.

Por monedas (véase cuadro 2), en abril de 2001, el dólar y el euro son las monedas predominantes, al figurar respectivamente en el 91% y en el 87% de los contratos, mientras otras monedas sólo intervinieron en un 22% de los contratos. Este predominio del dólar y euro frente al resto de monedas se debe a que las operaciones Euro/Dólar USA suponen el 78% del total operaciones (véase Cuadro 3), el 64% de las operaciones de contado (ver Cuadro 4), el 79% de las operaciones a plazo (ver Cuadro 5) y el 88% de los “swaps” (ver Cuadro 6). Las operaciones euro resto de monedas representaron el 9% del total operaciones y las dólar USA resto de monedas el 13% del total operaciones. Por último, las operaciones en las que no figura ni el euro ni el dólar son marginales.

Por contrapartidas, el total de operaciones se distribuyó de la siguiente forma: con otras entidades que participaron en la encuesta, 43%, con otras instituciones financieras, 45%, y con clientes no financieros, 12% (ver Cuadro 7).

Por residencia de las contrapartes, el 19% de las operaciones se realizaron con clientes españoles, básicamente clientes no financieros (11%), y el 81% con extranjeros, de los que un 41% fueron entidades informantes y un 39% otras instituciones financieras (véase Cuadro 7).

Finalmente, en lo que se refiere a los vencimientos de las operaciones de “swap”, el grueso de las operaciones (99%) se realizaron hasta un año (véase Cuadro 8).

⁽³⁾ Son operaciones de compra de una divisa y venta de otra, que se liquidan dos días hábiles después.

⁽⁴⁾ Son operaciones de compra de una divisa y venta de otra, que se liquidan posteriormente en un plazo superior a los dos días hábiles.