



## NOTA INFORMATIVA

Madrid, 25 de septiembre de 2007

# Encuesta sobre el mercado de divisas y el mercado de derivados OTC en España durante el mes de abril de 2007

En abril de 2007 los bancos centrales y las autoridades monetarias de cincuenta y cuatro países – bajo la coordinación del Banco de Pagos Internacionales de Basilea – llevaron a cabo una encuesta sobre el mercado de divisas (contado, plazo y FX swaps), 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, 2001 y 2004. El estudio en España abarcó ocho 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>

---

<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 cuatro países participantes en el estudio ( [www.bis.org/triennial.htm](http://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.

El volumen medio diario negociado en el mercado español de divisas durante abril de 2007 fue de 16,3 billones de dólares USA, un 20% superior al negociado en el mismo mes de 2004 (ver Tabla 1). Por segmentos de mercado, hay que señalar que las operaciones FX swap fueron de 8 billones de dólares USA, representando el 49% del mercado español de divisas, este importe supone un descenso del 12% comparado con la encuesta previa de 2004. La cifra media diaria de negocios en el mercado al contado fue de 6,2 billones de dólares USA, lo que representa un incremento del 64% respecto al importe de 2004, estas operaciones representan el 38% de la actividad neta del mercado. Por último, la cifra media diaria de operaciones a plazo fue de 2,1 billones, con un incremento del 210% respecto al importe de 2004, representando el 13% de las transacciones totales, mientras que en el 2004 suponían únicamente el 5% del total.

Por monedas (ver Tabla 2), el dólar USA y el euro fueron las más negociadas, estando presentes respectivamente en el 92% y el 68% del total de las transacciones, mientras que el resto de monedas se negociaron en el 40% de las operaciones. Las transacciones euro/dólar USA representaron el 60% del total (ver Tabla 3), el 63% de las transacciones al contado (ver Tabla 4), el 66% de los contratos a plazo (ver Tabla 5) y el 57% de los FX swaps (ver Tabla 6). Las transacciones euro/otras divisas representaron el 8% del total y las transacciones dólar USA/otras divisas el 32%. 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 79%, con otras instituciones financieras, el 10% y con clientes no financieros, el 11%. Esta última contrapartida representaba un 49% en 2004 (ver Tabla 8).

Por distribución geográfica, el 11% de las transacciones se negociaron con contrapartes españolas, principalmente clientes no financieros (6%) y otras instituciones financieras (3%), y el 89% con contrapartes extranjeras, de los que el 77% fueron entidades de crédito informantes y el 7% con otras instituciones financieras (ver Tabla 8).

Finalmente, teniendo en cuenta los vencimientos de los FX swap (ver Tabla 7), la mayor parte de las transacciones (92%) 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 2007 fue de 0,9 billones de dólares USA, un 133% superior al importe de la encuesta de 2004 (ver Tabla 10). Por segmentos de mercado el 85% de las operaciones fueron opciones y a pesar de ser esta cuota menor que la correspondiente al mismo mes de 2004, estas transacciones han experimentado un ascenso en valores absolutos del 119%. Los currency swaps sólo representan un 15%, con un ascenso de un 266% comparado con los importes del año 2004.

Por divisas (ver Tabla 11), la contratación en euro/dólar USA fue de 0,5 billones de dólares USA, con una cuota del 53% del total, siendo este importe un 77% superior al correspondiente al mismo mes de 2004. El 69% de los currency swaps (ver Tabla 12) y el 50% 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 22% y el 24% del total de las transacciones.

Por entidades de contrapartida, 0,6 billones de dólares USA se negociaron entre entidades de crédito informantes, 0,07 billones de dólares USA con otras instituciones financieras y 0,1 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 2007 fue de 16,8 billones de dólares USA, suponiendo este importe un incremento del 41% respecto al volumen negociado en el mismo mes de 2004 (ver Tabla 14). Por instrumentos, el volumen negociado de FRAs cayó en un 59%, siendo su contratación de 0,5 billones de dólares USA, la contratación de swaps fue de 15,6 billones de dólares USA, un 49% más alta que en el mismo periodo de 2004 y, por último, la de opciones fue de 0,7 billones de dólares USA, un 215% superior al volumen negociado en el mismo mes de 2004.

El euro fue la moneda en la que se negoció el mayor volumen de operaciones, representado el 83% de la negociación total de derivados de tipos de interés (ver Tabla 14). Esta moneda se utilizó en el 100% de los FRAs negociados, en el 83% de los swaps y en el 90% de las opciones. La participación del dólar USA ha descendido en FRAs y swaps, mientras que en opciones ha aumentado en valor absoluto pero su peso relativo (9%) es inferior al del 2004 (12%).

Por entidades de contrapartida, (ver Tabla 9), el volumen de negocios realizado con entidades de crédito informantes fue de 11,1 billones de dólares USA, con otras instituciones financieras fue de 2,7 billones de dólares USA y con clientes no financieros de 3 billones de dólares USA. Como en los derivados en divisas, la mayor parte de la operaciones se negoció con contratantes extranjeros, de los que 9,9 billones de dólares USA correspondieron a entidades de crédito informantes, 2,1 billones de dólares USA a otras instituciones financieras y 2,6 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	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	16.261	100	13.573	100	20
Contado	6.184	38	3.763	28	64
Plazo	2.056	13	664	5	210
FX swaps	8.021	49	9.146	67	-12

CUADRO 2 - MONEDAS CONTRATADAS

MONEDAS	2007			
	TOTAL %	CONTADO %	PLAZO %	FX SWAP %
Euro	68	75	74	62
Dólar USA	92	88	92	95
Otras	40	37	34	43

CUADRO 3 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	16.261	100	13.573	100	20
Euro/Dólar USA	9.790	60	7.672	57	28
Euro/Resto	1.309	8	2.597	19	-50
Dólar USA/Resto	5.134	32	3.301	24	56

CUADRO 4 - CONTADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	6.184	100	3.763	100	64
Euro/Dólar USA	3.895	63	2.508	67	55
Euro/Resto	718	12	376	10	91
Dólar USA/Resto	1.551	25	878	23	77

CUADRO 5 - PLAZO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	2.056	100	664	100	210
Euro/Dólar USA	1.359	66	434	65	213
Euro/Resto	161	8	110	17	46
Dólar USA/Resto	535	26	120	18	346

CUADRO 6 - SWAP POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	8.021	100	9.146	100	-12
Euro/Dólar USA	4.535	57	4.730	52	-4
Euro/Resto	431	5	2.111	23	-80
Dólar USA/Resto	3.047	38	2.303	25	32

CUADRO 7 - SWAP POR VENCIMIENTOS

VENCIMIENTOS	2007	2004
	%	%
TOTAL	100	100
Hasta siete días	77	87
De más de siete días hasta un año	15	12
Más de un año	8	1

CUADRO 8 - TOTAL MERCADO POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	2007		2004		07/04
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	%
TOTAL	16.261	100	13.573	100	20
Entidades de cto. Informantes	12.902	79	6.067	45	113
- Españolas	247	2	576	4	-57
- Extranjeras	12.655	77	5.491	41	130
Con otras instit. Financ.	1.615	10	833	6	94
- Españolas	420	3	194	1	117
- Extranjeras	1.195	7	639	5	87
Con clientes no financieros	1.744	11	6.673	49	-74
- Españoles	972	6	670	5	45
- Extranjeros	772	5	6.003	44	-87

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

CUADRO 9 - TOTAL MERCADOS POR CONTRAPARTIDAS

CONTRAPARTIDAS	TOTAL		07/04	FOREIGN EXCHANGE		07/04	INTEREST RATES		07/04
	2007	2004	%	2007	2004	%	2007	2004	%
TOTAL	17.642	12.300	43	865	372	133	16.776	11.928	41
Entidades de cto. Informantes	11.754	6.054	94	647	156	315	11.107	5.898	88
- Españolas	1.249	726	72	6	2	193	1.243	724	72
- Extranjeras	10.505	5.328	97	641	154	316	9.864	5.174	91
Con otras instit. Financ.	2.749	1.460	88	69	25	175	2.680	1.435	87
- Españolas	591	279	112	4	4	-14	587	275	114
- Extranjeras	2.158	1.181	83	65	21	211	2.093	1.160	80
Con clientes no financieros	3.139	4.787	-34	149	192	-22	2.989	4.595	-35
- Españoles	514	400	28	121	30	302	393	370	6
- Extranjeros	2.625	4.387	-40	29	162	-82	2.596	4.225	-39

## DERIVADOS DE DIVISAS

CUADRO 10 - SEGMENTOS DE MERCADO

SEGMENTOS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	865	100	372	100	133
Currency Swaps	128	15	35	9	266
Opciones	737	85	337	91	119

CUADRO 11 - TOTAL MERCADO POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	865	100	372	100	133
Euro/Dólar USA	460	53	260	70	77
Euro/Resto	192	22	47	13	309
Dólar USA/Resto	210	24	65	17	222

CUADRO 12 - CURRENCY SWAPS POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	128	100	35	100	266
Euro/Dólar USA	87	69	27	78	232
Euro/Resto	37	29	4	11	902
Dólar USA/Resto	3	2	4	11	-34

CUADRO 13 - OPCIONES POR PARES DE MONEDAS

PARES MONEDAS	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
Total	737	100	337	100	119
Euro/Dólar USA	371	50	233	69	59
Euro/Resto	156	21	43	13	259
Dólar USA/Resto	207	28	61	18	241



## DERIVADOS DE TIPO DE INTERES

CUADRO 14 - SEGMENTOS DE MERCADO Y DETALLE POR MONEDAS

	2007		2004		07/04
	Importe	%	Importe	%	%
TOTAL	16.776	100	11.928	100	41
Dólar	571	3	957	8	-40
Euro	14.000	83	10.843	91	29
Otras	2.206	13	128	1	1.623
FRAS	538	100	1.303	100	-59
Dólar	0	0	176	13	-100
Euro	537	100	1.119	86	-52
Otras	0	0	8	1	-100
SWAPS	15.558	100	10.409	100	49
Dólar	508	3	755	7	-33
Euro	12.848	83	9.534	92	35
Otras	2.201	14	120	1	1.734
OPCIONES	681	100	216	100	215
Dólar	62	9	26	12	138
Euro	614	90	190	88	223
Otras	5	1	0	0	100