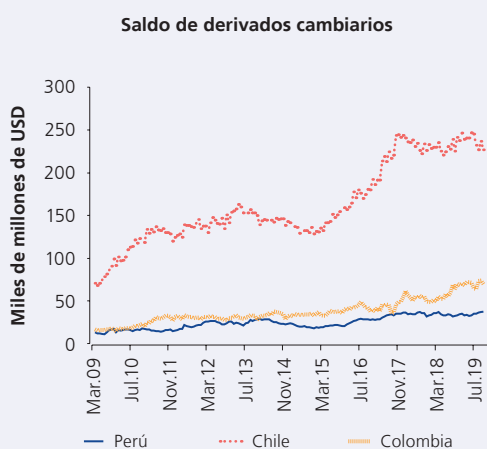


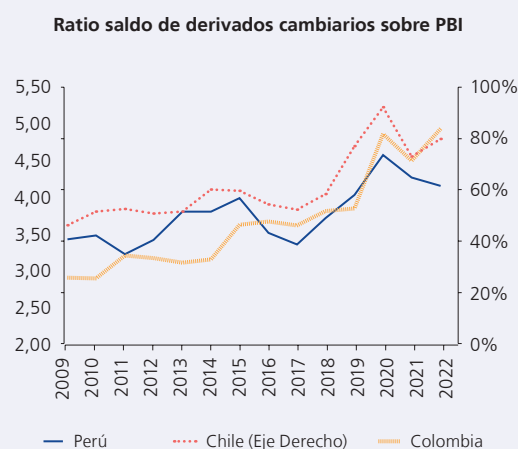
Recuadro 4 NEGOCIACIÓN EN EL MERCADO DE DERIVADOS CAMBIARIOS EN PAÍSES ANDINOS²⁶

El mercado de derivados sobre el tipo de cambio del Perú ha crecido en los últimos años, principalmente por la mayor profesionalización de los agentes económicos locales, que adicionalmente a la realización de operaciones de compra o venta en el mercado *spot*, buscan protegerse ante los riesgos de variaciones drásticas en el tipo de cambio mediante el uso de operaciones a futuro, especialmente a través de operaciones *forward*.

Si bien el mercado de derivados peruano es de menor tamaño absoluto respecto a los de Chile y Colombia, este ha crecido en 50 por ciento medido como el saldo promedio del año respecto al PBI, pasando de 10 a 15 por ciento del PBI entre 2009 y 2022, mientras que el de Colombia se ubica en 21 por ciento.

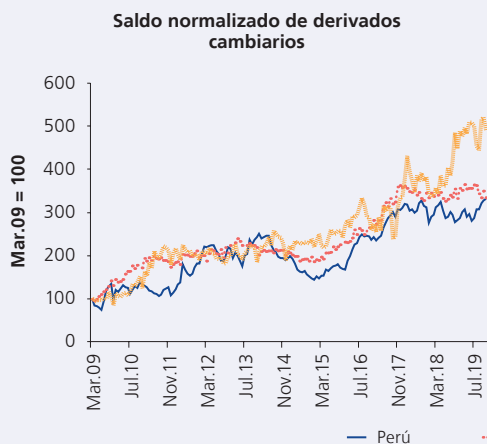


Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

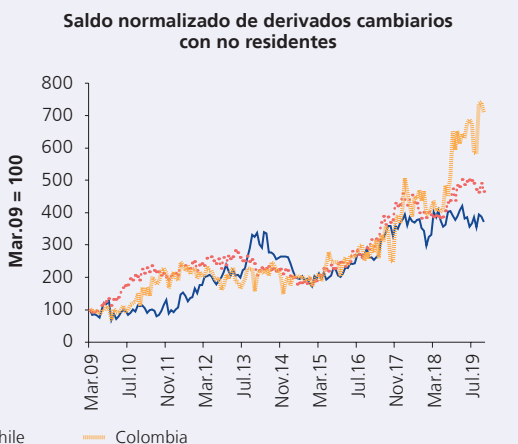


Fuente: BCRP, BCCh, Banco de la República y FMI.

Entre marzo de 2009²⁷ y diciembre de 2022, el saldo de derivados cambiarios de Perú y Chile registra un crecimiento similar (230 por ciento), mientras que Colombia registra un mayor crecimiento (391 por ciento). Sin embargo, el crecimiento del saldo en Colombia se debe a la actividad con no residentes desde finales del año 2021.



Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

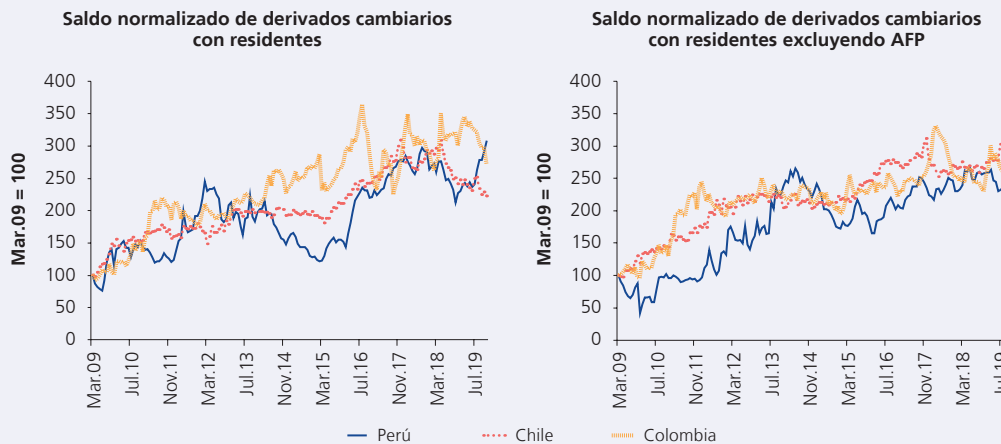


26 Se consideran las operaciones con derivados cambiarios de la banca local con contrapartes distintas a bancos locales y al banco central. Para el caso del mercado colombiano se considera sólo forwards.

27 Se considera marzo de 2009 como punto de comparación debido a que, desde ese mes, se cuenta con información del saldo de derivados por tipo de contraparte en los tres países.

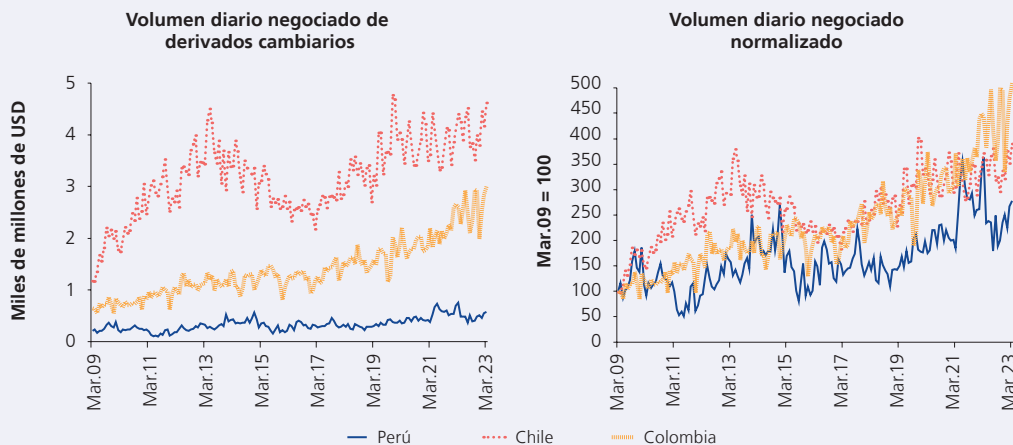


Si consideramos sólo a clientes locales, Perú registra, para el mismo periodo, el mayor crecimiento con 208 por ciento, mientras que Colombia y Chile registran crecimientos de 177 y 123 por ciento, respectivamente. Sin embargo, si se excluyen las operaciones con las AFP, Chile registra el mayor crecimiento con 178 por ciento, mientras que Perú y Colombia registran crecimientos de 134 y 126 por ciento, respectivamente.



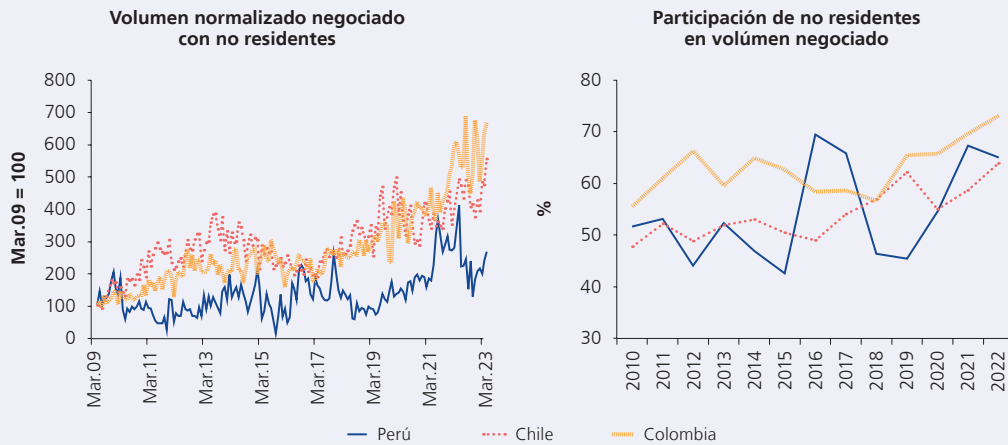
Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

Respecto al volumen negociado, el monto en Perú es menor que el de sus pares andinos. Durante el año 2022, el volumen diario negociado de la banca en Perú fue de US\$ 509 millones, mientras que en Chile y Colombia el volumen fue de US\$ 4 011 millones y US\$ 2 522 millones, respectivamente. En cuanto al crecimiento del mercado, el volumen en Perú creció 142 por ciento desde marzo de 2009, por debajo de Colombia (208 por ciento) y Chile (219 por ciento).



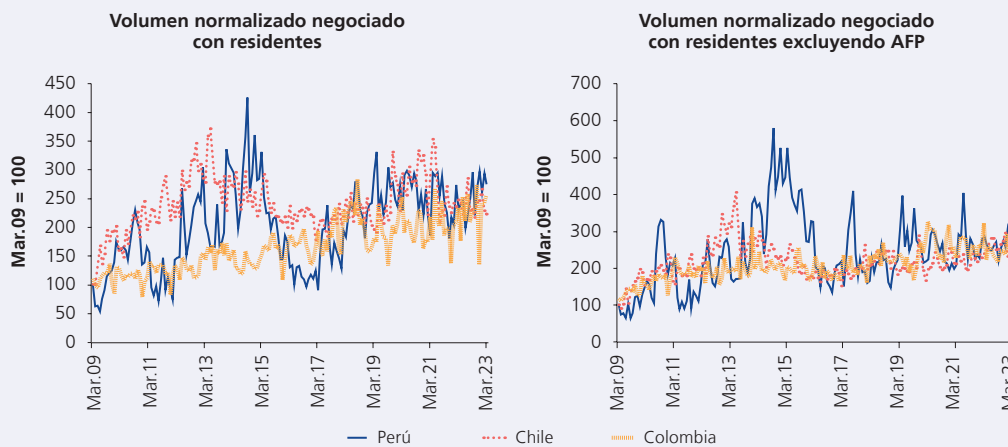
Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

En Chile y Colombia, el crecimiento del volumen negociado, entre marzo de 2009 y diciembre de 2022, refleja principalmente el crecimiento del volumen negociado con no residentes (383 por ciento en Colombia y 294 por ciento en Chile), mientras que en Perú la negociación con no residentes creció en 115 por ciento. Ello ha implicado que los no residentes pasaron de representar el 48, 52 y 55 por ciento del volumen negociado en Chile, Perú y Colombia en 2010, respectivamente, a representar el 64, 65 y 73 por ciento del volumen negociado en 2022.



Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

Sin embargo, Perú registra el mayor crecimiento en el volumen negociado de derivados cambiarios si se considera únicamente operaciones con clientes locales (196 por ciento), mientras que Colombia y Chile registran crecimientos de 172 y 147 por ciento, respectivamente. Si se excluyen las operaciones con las AFP, Chile registra el mayor crecimiento con 197 por ciento, mientras que Perú y Colombia registran crecimientos de 156 y 137 por ciento, respectivamente. Esta evolución muestra un desarrollo importante en el mercado de derivados cambiarios en Perú, en particular con clientes locales y en línea con el dinamismo observado en Chile y Colombia.



Fuente: BCRP, BCCh y Banco de la República.

