

Recuadro 7

ENCUESTA DEL BIS SOBRE ACTIVIDAD EN EL MERCADO CAMBIARIO OVER THE COUNTER

Cada tres años, en el mes de abril, el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés) realiza una encuesta a 53 bancos centrales y autoridades monetarias alrededor del mundo para medir el tamaño del mercado cambiario *Over the Counter* (OTC o sobre el mostrador)⁸⁸. Esta encuesta se ha convertido en la fuente de información más importante sobre el tamaño y estructura del mercado mundial de monedas. Su objetivo es incrementar la transparencia del mercado y proveer herramientas para su análisis y monitoreo. La encuesta cubre operaciones cambiarias *spot*, *forward*, *FX swap*, *cross currency swap* (CCS) y opciones. En esta sección se hace una revisión de los resultados a nivel mundial y para el Perú.

Actividad mundial

Los resultados de la encuesta señalan que el promedio diario negociado en los mercados cambiarios ascendió a US\$ 5,3 billones en abril de 2013. Esto significó un aumento de 32,5% respecto a los US\$ 4,0 billones de abril 2010. El instrumento más negociado fue el *FX swap* con US\$ 2,2 billones diarios (42% del total), seguido por las operaciones *spot* con US\$ 2,0 billones (38% del total). El tamaño y crecimiento de los mercados cambiarios OTC fue bastante mayor al de los mercados centralizados. Por ejemplo, la negociación diaria de derivados cambiarios en el mercado OTC aumentó en 33% a US\$ 3,3 mil millones, mientras que la negociación de derivados cambiarios en mercados centralizados aumentó en 3% a US\$ 0,2 mil millones.

El crecimiento en el mercado cambiario se explica por el aumento de 148% en las operaciones con clientes del sector financiero, que pasaron a representar el 53% del total negociado (destacaron los bancos pequeños que no participaron como *reporting dealers* con 24%, inversionistas institucionales con 11% y *hedge funds* con 11%), mayor al 48% de abril de 2010.



La negociación con entidades no financieras, principalmente corporativos, representó el 9% del total, menor al 13% de abril de 2010.

88 En esta sección se denomina *reporting dealers* a los *market makers* que participaron en la encuesta. En el caso del Perú los *reporting dealers* fueron los bancos que operan en el país.





Gráfico 2
MONTO NEGOCIADO EN EL MERCADO CAMBIARIO OTC

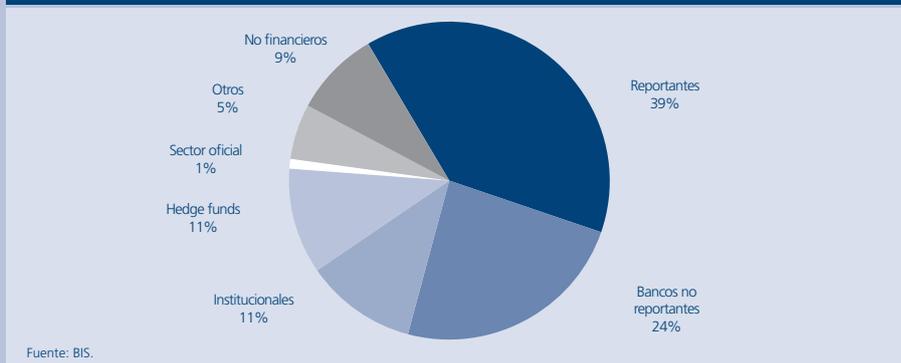
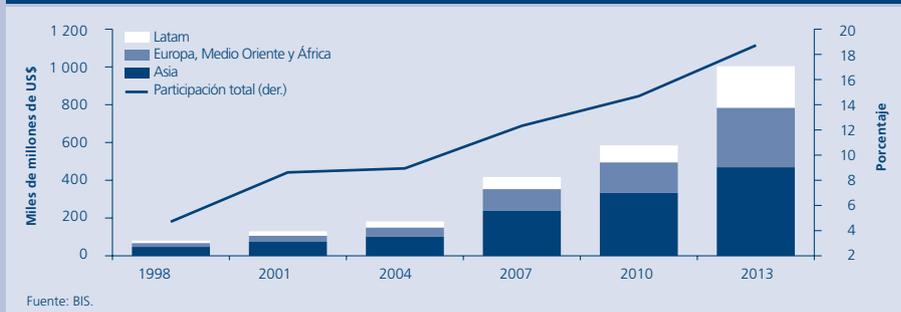


Gráfico 3
NEGOCIACIÓN DE MONEDAS EMERGENTES



El dólar de los Estados Unidos se mantuvo como la moneda dominante al participar en el 87% de todas las transacciones⁸⁹. El euro fue la segunda moneda más transada, pero su participación cayó a 33% desde el 39% de abril de 2010. La negociación del yen aumentó en 63% y su participación pasó de 19% a 23% del total, mientras que la negociación de monedas emergentes continuó su tendencia alcista creciendo 147%.

El peso mexicano y el yuan chino ingresaron en la lista de las 10 monedas más negociadas en el mundo. El peso mexicano es ahora la moneda emergente más negociada. Por otra parte, los esfuerzos por internacionalizar al yuan están teniendo un gran impacto en la negociación de esta moneda que ahora es la segunda moneda emergente más negociada, aunque a expensas del dólar de Hong Kong.

⁸⁹ En una operación cambiaria se compra una moneda a cambio de otra moneda, por lo que la suma de las participaciones de todas las monedas en la encuesta del BIS será 200%. Por ejemplo, si en el día se negocian dólares de EEUU contra nuevos soles por US\$ 100 millones y dólares de los EEUU contra Euros por US\$ 50 millones, la participación por moneda será 100% en dólares de los EEUU, 67% en nuevos soles y 33% en Euros que suman 200%.

**Cuadro 1
DIEZ MONEDAS EMERGENTES MÁS NEGOCIADAS**

Moneda	2010		2013	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking
MXN	1,3	14	2,5	8
CNY	0,9	17	2,2	9
RUB	0,9	16	1,6	12
HKD	2,4	8	1,4	13
SGD	1,4	12	1,4	15
TRY	0,7	19	1,3	16
KRW	1,5	11	1,2	17
ZAR	0,7	20	1,1	18
BRL	0,7	21	1,1	19
INR	1,0	15	1,0	20

Fuente: BIS.

La negociación de las monedas de América Latina creció en 147% y su participación se duplicó al pasar de 2,2% a 4,1%. Resalta el crecimiento del 167% en la negociación del Nuevo Sol, aunque su participación representó el 0,06% en el volumen mundial.

**Cuadro 2
LATAM: MONTO DIARIO NEGOCIADO A NIVEL MUNDIAL
(Miles de millones de US\$)**

Moneda	2010	2013	Cambio %
MXN	49,9	135,3	170,9
BRL	27,2	59,2	117,4
CLP	6,5	15,9	144,3
COP	4,0	5,8	46,9
PEN	1,2	3,2	167,1
Total Latam	88,8	219,4	147,0

Fuente: BIS.

La concentración de la negociación de monedas en los grandes centros financieros sigue aumentando. En abril de 2013, las mesas de negociación en Reino Unido, Estados Unidos, Singapur y Japón intermediaron el 71% de la negociación mundial, mientras que en abril 2010 concentraban el 66%.

Actividad en el Perú

El promedio diario negociado en los mercados cambiarios peruanos *spot*, *forward*, *FX swap*, *cross currency swap* y opciones ascendió a US\$ 2,1 mil millones en abril de 2013. Esto significó un aumento de 52,4% respecto a los US\$ 1,4 mil millones diarios de abril de 2010. Los instrumentos más negociados fueron las operaciones *spot* con US\$ 1,6 mil millones (74% del total) y los *forward* con US\$ 0,5 mil millones (27% del total).

Cabe resaltar que, según la encuesta del BIS, en abril de 2013 el monto negociado diario de nuevos soles peruanos a nivel mundial fue de US\$ 3,2 mil millones, mientras que el monto negociado en el mercado local fue de US\$ 2,1 mil millones (incluye sólo operaciones con el Nuevo Sol y ajuste

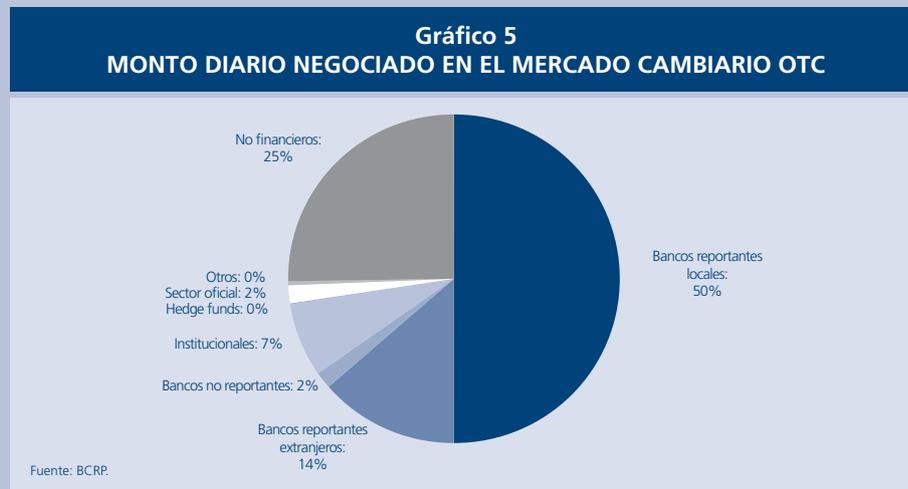




por la participación de *reporting dealers*). Se puede deducir que la diferencia corresponde a la negociación de nuevos soles peruanos en los mercados del exterior, principalmente en derivados sin entrega debido a que el Nuevo Sol no es una moneda convertible.



El crecimiento en el mercado cambiario se explica por el aumento de 152% en las operaciones entre bancos reportantes locales, que pasaron a representar el 50% del total negociado, mayor al 30% de abril de 2010. La negociación con entidades no financieras, principalmente corporativos, creció en 62% pero su participación se mantuvo estable en 25% del total.



El dólar de los Estados Unidos se mantuvo como la moneda dominante al participar en el 100% de todas las transacciones. La negociación del Nuevo Sol creció en 93% y su participación pasó a 96% desde el 76% de abril del 2010. Esto se debe a la mayor actividad en el mercado interbancario *spot* dólar-Nuevo Sol. La negociación del euro cayó en 64% y su participación bajó de 13% a 3% del total, mientras que la negociación de monedas emergentes (principalmente de la región) pasó a representar el 1% desde cero en abril de 2010.