

## **Resultados de la encuesta organizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre el volumen de negociación en el mercado cambiario y de derivados – Abril 2007.**

### **I. Introducción**

En 2006, los bancos centrales miembros del comité de Mercados del Banco de Pagos Internacionales – BIS, acordaron actualizar en abril y junio de 2007 el reporte internacional consolidado del mercado cambiario y de derivados que se realizó en abril y junio de 2004. Para ello se solicitó la participación de bancos centrales y autoridades monetarias de 54 países, los cuales se encargaron de administrar la encuesta.

El objetivo de este ejercicio es obtener una base de información amplia e internacionalmente consistente, del tamaño y estructura del mercado de divisas y del mercado de derivados sobre el mostrador (OTC). Dicha estadística permitirá incrementar la transparencia del mercado y facilitará la comprensión de la actividad del sistema financiero a nivel global.

Colombia fue invitada a participar, y el Banco de la República se encargó de administrar y consolidar los resultados de la encuesta en el país, los cuales fueron remitidos al BIS para su consolidación a nivel global.

La encuesta se dividió en dos partes. La primera, se orientó a reunir información del volumen de negociación del mercado cambiario de contado y de las operaciones de derivados OTC de tasa de cambio y tasa de interés durante abril de 2007. En la segunda parte, se pretende reunir información del saldo vigente de los instrumentos derivados de tasa de cambio, tasas de interés, acciones, bienes, crédito y otros instrumentos derivados OTC a junio de 2007.

En este informe se presentan los resultados consolidados de la primera parte de la encuesta para Colombia. Los resultados a nivel global serán publicados posteriormente por el BIS.

### **II. Cifras consolidadas volumen de negociación en el mercado cambiario de contado y de derivados sobre tipo de cambio en Colombia durante abril de 2007<sup>1</sup>**

#### **a. Montos totales y composición cambiaria de las operaciones pactadas**

La primera parte de la encuesta se orientó a medir la actividad del mercado, recogiendo el valor total, en términos nominales, de todos los nuevos negocios pactados en el mercado de contado y de derivados durante el mes de abril de 2007, por las 17 entidades financieras que fueron seleccionadas para participar en Colombia<sup>2</sup>. Las entidades suministraron información sobre el monto realizado de operaciones de contado, operaciones de derivados sobre tasas de cambio sobre el mostrador (OTC) y operaciones de derivados sobre tasas de interés.

El monto de negociación del mercado cambiario de contado reportado ascendió a US \$24.599 millones, y el de las operaciones de derivados a US \$10.744 millones. De este último monto, US \$9276 millones corresponden a contratos *forward*, US \$1136 millones corresponden a *Foreign Exchange Swaps*, US \$166 millones corresponden a *Currency Swaps* y US \$167 millones a Opciones sobre el tipo de cambio.

---

<sup>1</sup> Todas las cifras están ajustadas por las operaciones realizadas entre intermediarios reportantes, para evitar la doble contabilización.

<sup>2</sup> Las entidades se seleccionaron de acuerdo con la importancia de su participación en el mercado cambiario.

**TABLA No. 1**  
**Monto transado y promedio diario de operaciones del mercado cambiario**  
(Millones de USD)

<b>Instrumento</b>	<b>Monto Transado</b>	<b>Participación</b>	<b>Promedio Diario</b>
Operaciones de contado	\$24,599	70%	\$1,230
Operaciones de derivados	\$10,744	30%	\$537
Contratos forward	\$9,276	26.2%	\$464
Foreign exchange swap	\$1,136	3.2%	\$57
Currency swap	\$166	0.5%	\$8
Opciones sobre tipo de cambio	\$167	0.5%	\$8
<b>Total</b>	<b>\$35,343</b>	<b>100%</b>	<b>\$1,767</b>

El estudio recolectó operaciones entre la moneda doméstica y el Dólar Americano (USD), el Euro (EUR) y la Libra Esterlina (GBP). Adicionalmente, se reportaron operaciones del Dólar Americano con respecto al Euro (EUR), el Yen Japonés (JPY), la Libra Esterlina (GBP), el Franco Suizo (CHF), el Dólar Canadiense (CAD), el Real Brasileiro (BRL) y el Peso Mexicano (MXN).

Del total de operaciones del mercado cambiario el 94% se concentró en operaciones Peso Colombiano / Dólar Americano, el 0.7% en otras operaciones que involucraron el Peso Colombiano y el 5.3% en operaciones entre dos monedas distintas a la doméstica.

**TABLA No.2**  
**Montos transados en el mercado cambiario por monedas**  
(Millones de USD)

	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>
COP / USD	\$33,228	94.0%
COP / EUR	\$181	0.5%
COP / OTRAS	\$53	0.2%
USD / EUR	\$635	1.8%
USD / JPY	\$1,085	3.1%
USD / OTRAS*	\$161	0.5%
COP / TODAS	\$33,463	94.7%
USD / TODAS	\$1,881	5.3%
<b>TOTAL</b>	<b>\$35,343</b>	

\* Excluye operaciones USD / COP

#### **b. Operaciones de contado**

De acuerdo con la información reportada, las operaciones de contado estuvieron concentradas en transacciones Peso Colombiano / Dólar Americano, que ascendieron a US \$22.882 m y representaron el 93% del total transado en el mercado de contado.

**TABLA No.3**  
**Montos transados en el mercado de contado por monedas**  
**(Millones de USD)**

	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>
COP / USD	\$22,882	93.0%
COP / EUR	\$98	0.4%
COP / JPY	\$10	0.04%
COP / GBP	\$2.5	0.01%
COP / CHF	\$0.3	0.001%
COP / CAD	\$0.02	0.00008%
USD / EUR	\$453	1.8%
USD / JPY	\$998	4.1%
USD / GBP	\$137	0.6%
USD / CHF	\$11	0.04%
USD / CAD	\$6	0.03%
USD / MXN	\$2	0.01%
EUR / JPY	\$0.1	0.0004%
COP / TODAS	\$22,992	93.5%
USD / TODAS*	\$1,607	6.5%
EUR / JPY	\$0.1	0.0004%
<b>TOTAL</b>	<b>\$24,599</b>	<b>100%</b>

\* Excluye operaciones USD / COP

### c. Mercado de derivados

En la siguiente tabla se registran las operaciones de derivados reportadas para cada tipo de instrumento y por monedas. Dentro del total de operaciones, el 97.5% fueron operaciones que involucran el Peso Colombiano y el 2.5% operaciones basadas en el Dólar Americano (excluyendo las Peso Colombiano / Dólar). Las operaciones Peso Colombiano / Dólar Americano fueron las más representativas ascendiendo a US \$10.347 millones.

**TABLA No.4**  
**Montos transados en el mercado de derivados por instrumento y por monedas**  
**(Millones de USD)**

	<b>Outright Forwards</b>	<b>FX Swaps</b>	<b>Currency Swaps</b>	<b>Opciones</b>		<b>Monto</b>	<b>Participación</b>
				<b>Compra</b>	<b>Venta</b>		
COP / USD	\$8,878	\$1,136	\$166	\$44	\$124	\$10,347	96%
COP / EUR	\$83					\$83	0.8%
COP / JPY	\$40					\$40	0.4%
USD / EUR	\$182					\$182	1.7%
USD / JPY	\$87					\$87	0.8%
USD / GBP	\$2					\$2	0.02%
USD / CHF	\$0					\$0	0.001%
USD / BRL	\$1					\$1	0.01%
USD / MXN	\$2					\$2	0.02%
COP / TODAS	\$9,002	\$1,136	\$166	\$44	\$124	\$10,470	97.5%
USD / TODAS*	\$274	\$0	\$0	\$0	\$0	\$274	2.5%
<b>TOTAL</b>	<b>\$9,276</b>	<b>\$1,136</b>	<b>\$166</b>	<b>\$44</b>	<b>\$124</b>	<b>\$10,744</b>	

\* Excluye operaciones USD / COP

### III. Operaciones clasificadas por Contraparte y Plazo al Vencimiento

Para efectos de análisis, el BIS agrupó las operaciones por tipo de contraparte en tres grupos:

- i. Entidades Financieras Reportantes
- ii. Otras instituciones financieras (fondos de pensiones, compañías de seguros, bancos centrales y otras entidades financieras no reportantes.
- iii. Sector no financiero (firmas corporativas, gobierno, etc.)

Tal como se observa en la siguiente tabla, los montos negociados más significativos se concentraron en operaciones que las entidades reportantes realizaron con otras entidades participantes en la encuesta, en su gran mayoría locales.

**TABLA No.5**  
**Monto bruto transado por contraparte**  
(Millones de dólares)

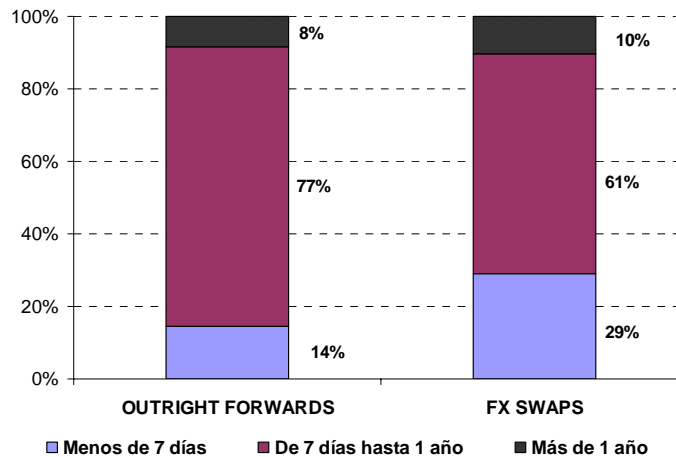
millones de USD	Entidades Financieras Reportantes		Otras Instituciones Financieras		Sector No Financiero		TOTAL <sup>1/</sup>			TOTAL AJUSTADO <sup>2/</sup>		
	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Total	Local	Extranjero	Total
<b>Operaciones de Contado</b>	\$14,865	\$184	\$3,992	\$257	\$12,733	\$0	\$31,591	\$441	\$32,032	\$24,158	\$441	\$24,599
<b>Operaciones de Derivados</b>	\$3,839	\$2,218	\$2,965	\$1,094	\$2,523	\$25	\$9,326	\$3,337	\$12,663	\$7,407	\$3,337	\$10,744
Contratos Forwards	\$2,158	\$2,199	\$2,775	\$1,071	\$2,151	\$0	\$7,084	\$3,270	\$10,355	\$6,005	\$3,270	\$9,276
FX swaps	\$1,354	\$15	\$141	\$18	\$260	\$25	\$1,755	\$58	\$1,812	\$1,078	\$58	\$1,136
Currency swaps	\$327	\$0	\$2	\$0	\$0	\$0	\$329	\$0	\$329	\$166	\$0	\$166
Opciones sobre tipo de cambio	\$0	\$4	\$46	\$5	\$112	\$0	\$158	\$9	\$167	\$158	\$9	\$167
<b>TOTAL</b>	<b>\$18,704</b>	<b>\$2,402</b>	<b>\$6,956</b>	<b>\$1,351</b>	<b>\$15,256</b>	<b>\$25</b>	<b>\$40,917</b>	<b>\$3,778</b>	<b>\$44,695</b>	<b>\$31,565</b>	<b>\$3,778</b>	<b>\$35,343</b>

<sup>1/</sup>Incluye la doble contabilización de las operaciones realizadas entre entidades reportantes locales.

<sup>2/</sup>Deduce la mitad de las operaciones realizadas entre entidades reportantes locales.

Adicionalmente, las operaciones *forward* y *foreign exchange swap* fueron clasificadas de acuerdo al plazo de negociación, mostrando que la mayoría de las operaciones se concentran en el plazo entre 7 días y un año.<sup>3</sup>

**Gráfico No.1**  
**Plazo de negociación de Forwards y FX Swaps**



#### IV. Volumen de negociación de operaciones de derivados sobre tasa de interés

Las entidades encuestadas reportaron negociaciones de contratos de derivados sobre tasa de interés durante abril de 2007 por un total de US \$104 millones<sup>4</sup>, de los cuales US \$94 millones equivalen a operaciones *forward rate agreements* y US \$10 millones a *swaps* de tasa de interés.

<sup>3</sup> De los informes diarios que recibe el Banco de la República de las operaciones de derivados se sabe que más del 80% de las operaciones están concentradas en plazos inferiores a 35 días.

<sup>4</sup> Cifras están ajustadas por las operaciones realizadas entre intermediarios reportantes, para evitar la doble contabilización.

**TABLA No.6**  
**Monto de derivados de tasa de interés transados por contraparte**  
(Millones de dólares)

<i>millones de USD</i>	Entidades Financieras Reportantes		Otras Instituciones Financieras		Sector No Financiero		TOTAL <sup>1/</sup>			TOTAL AJUSTADO <sup>2/</sup>		
	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Local	Extranjero	Total	Local	Extranjero	Total
Forward Rate Agreements	\$122	\$15	\$16	\$0	\$2	\$0	\$141	\$15	\$155	\$79	\$15	\$94
Swaps	\$16	\$0	\$2	\$0	\$0	\$0	\$18	\$0	\$18	\$10	\$0	\$10
<b>Total</b>	<b>\$138</b>	<b>\$15</b>	<b>\$18</b>	<b>\$0</b>	<b>\$2</b>	<b>\$0</b>	<b>\$159</b>	<b>\$15</b>	<b>\$173</b>	<b>\$89</b>	<b>\$15</b>	<b>\$104</b>

<sup>1/</sup>Incluye la doble contabilización de las operaciones realizadas entre entidades reportantes locales.

<sup>2/</sup>Deduce la mitad de las operaciones realizadas entre entidades reportantes locales.