

Resultados de la Primera Parte de la Encuesta Organizada por el Banco de Pagos Internacionales sobre Operaciones en los Mercados Cambiario y de Derivados, 2001.

Introducción

En marzo de 2000, los Bancos Centrales del Grupo de los diez (G 10) en coordinación con el Banco de Pagos Internacionales (BIS), acordaron realizar durante el presente año, la sexta encuesta internacional trienal sobre el mercado cambiario y de derivados. Con este fin se solicitó la participación de Bancos Centrales y autoridades monetarias de aproximadamente 50 países, los cuales se encargaron de administrar la encuesta.

El propósito de estas encuestas es incrementar la transparencia del mercado y contribuir a mejorar el seguimiento que los Bancos Centrales, otras autoridades gubernamentales y los participantes del mercado en general realizan sobre las tendencias de la actividad en el sistema financiero global. Con este objetivo, la encuesta se encaminó a la cuantificación del tamaño y la estructura del mercado de divisas y del mercado al mostrador de derivados.

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 medir la actividad del mercado, recogiendo el valor total, en términos nominales, de la totalidad de los nuevos negocios pactados en el mercado de contado y de derivados durante el mes de abril del 2001. En la segunda parte, se estimó el tamaño del mercado, cuantificando los montos vigentes a Junio del 2001, en términos de sus valores nominales y de mercado, de las operaciones de derivados realizadas en el mercado al mostrador.

De acuerdo con lo anterior, en este informe se presentan los resultados consolidados de la primera parte de la encuesta para Colombia. Los resultados a nivel global serán publicados por el BIS el mismo día en que se publican los resultados nacionales (Octubre 9 de 2001).

Cifras Consolidadas de los Nuevos Negocios Pactados en el Mercado de Contado y de Derivados en Colombia durante el mes de abril de 2001.

1. Montos Totales y Composición Cambiaria de las Operaciones Pactadas

La primera parte de la encuesta se orientó a determinar el valor de los montos en dólares americanos de los negocios pactados en el mes de abril de 2001, por las 19 entidades que fueron seleccionadas en Colombia para participar en el programa¹. Las entidades suministraron información sobre los montos de las operaciones de contado realizadas, de los derivados de tasa de cambio transados sobre el mostrador así como también de derivados sobre tasa de interés. Las entidades participantes se concentraron en las cifras sobre mercado cambiario, dado el incipiente desarrollo de los derivados de tasa de interés en el país.

El monto total de nuevos negocios en el mercado cambiario colombiano durante el mes de abril del presente año, ascendió a US\$ 9.789 millones, de los cuales US\$ 7.862 millones fueron operaciones de contado (80,3% del total de operaciones) y US\$ 1.927 millones en derivados. Estos últimos se desagregan en, US\$ 1.800 millones en “Forwards”, US\$ 76 millones en “Swaps” de tasa de cambio², US\$ 35 millones en “swaps” de divisas³ y US\$ 16 millones en Opciones.

Cuadro N.1
Total Montos Transados y Promedios Diarios
Nuevos Negocios Pactados Durante Abril del 2001
Cifras en Millones de dólares

INSTRUMENTOS	MONTOS TRANSADOS	PROMEDIOS DIARIOS
CONTADO	7.862,0	413,8
FORWARDS	1.800,4	94,8
SWAPS DE TASA DE CAMBIO	76,3	4,0
SWAPS DE DIVISAS	35,3	1,9
OPCIONES	15,5	0,8
TOTAL	9.789,4	515,2

¹ Las entidades participantes en la encuesta fueron seleccionadas de acuerdo con la importancia de su participación en el mercado cambiario Colombiano.

² Es la transacción que involucra el intercambio de contado de dos monedas (solo el principal) en una fecha determinada a una tasa acordada en el momento de la negociación del contrato y un intercambio inverso de las mismas monedas a una fecha a futuro, a una tasa acordada en el momento de la negociación.

³ Contrato entre dos partes que desean intercambiar su principal, el cual esta denominado en diferentes monedas por un periodo de tiempo determinado. Durante el periodo que dure el contrato cada una de las partes se hace cargo de los intereses generados por el principal que se recibe en permuta. Al momento de finalizar el contrato los principales son intercambiados nuevamente al tipo de cambio pactado por las partes al momento de la negociación.

El estudio se centró básicamente en las operaciones en tres monedas: Moneda Doméstica, Dólar Americano y Euro. Cada una de ellas con respecto a las monedas de los países del G10: Dólar Americano, Euro, Yen Japonés, Libra Esterlina, Franco Suizo, Dólar Canadiense, Dólar Australiano. Sin embargo por la importancia que han venido tomando otras monedas especialmente las de mercados emergentes, el BIS incluyó una lista adicional de monedas que podrían ser incluidas en la encuesta dentro del rubro “ otras monedas”⁴. Las entidades participantes en Colombia reportaron transacciones en otras monedas contra monedas diferentes a las principales, por un total de US\$ 2,2 millones, en monedas como Corona Danesa, Real Brasileño, Corona Checa y Corona Sueca entre otras.

De acuerdo con la información reportada, las operaciones realizadas por las entidades participantes en la encuesta se concentraron en transacciones basadas en moneda domestica y Dólares americanos. Las transacciones en Euros como moneda base se limitaron a operaciones de contado y únicamente ascendieron US\$ 0,9 millones.

Como puede apreciarse en el cuadro 2, en el grupo de operaciones en moneda doméstica las transacciones Peso- Dólar fueron las más representativas, ascendiendo a US\$ 9252,9 millones. Las operaciones de contado representaron el 79,3%, los “Forwards” el 19,4%, y los “ Swaps” de tasa de cambio el 1%. Cabe mencionar que el 62.7% (US\$ 1.123,1) del total de “Forwards “ pactados fueron de cumplimiento financiero “Non Delivery Forwards”

Cuadro N. 2
Cifras Consolidadas del Mercado Cambiario por Instrumentos
Peso Colombiano con Respecto a Otras Monedas
Cifras en Millones de Dólares

INSTRUMENTOS	COP/USD	COP/EUR	COP/JPY	COP/GBP	COP/CHF	COP/OTRAS	TOTAL
CONTADO	7.340,1	84,7	94,6	1,4	8,5	9,5	7.538,8
FORWARDS	1.792,3	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1.793,6
SWAPS DE TASA DE CAMBIO	75,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	75,1
SWAPS DE DIVISAS	30,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
OPCIONES	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,5
TOTAL	9.252,9	86,0	94,6	1,4	8,5	9,5	9.453,0

En el caso de las operaciones realizadas en dólares como moneda base, los negocios pactados Dólar- Euro fueron los más significativos, representando el 92,9% del total. Le siguieron las operaciones Dólar – Yen y Dólar – Franco Suizo, con una participación del

⁴ La lista incluye : Real Brasileño, Renmimbi Chino, Corona Checa, Corona Danesa, Dólar de Hong Kong, Rupia India, Peso Mejicano, Corona Noruega, Peso Filipino, Corona Sueca, Dólar de Singapur, Baht Tailandés, Lira Turca entre otras.

2,7% y 2,2%, respectivamente. Dentro de las operaciones Dólar –Euro se destacan las de contado ascendiendo a US\$ 297,3 millones, es decir el 96% del total de transacciones Dólar-Euro.

Cuadro N. 3
Cifras Consolidadas del Mercado Cambiario por Instrumentos
Dólar Americano con Respecto a Otras Monedas
Cifras en Millones de Dólares

INSTRUMENTOS	USD/EUR	USD/JPY	USD/GBP	USD/ CHF	USD/CAD	USD/OTRAS	TOTAL
CONTADO	297,3	9,2	1,1	7,3	0,4	4,8	320,0
FORWARDS	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	6,8
SWAPS DE TASA DE CAMBIO	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
SWAPS DE DIVISAS	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3
OPCIONES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	309,6	9,2	1,1	7,3	0,4	5,8	333,3

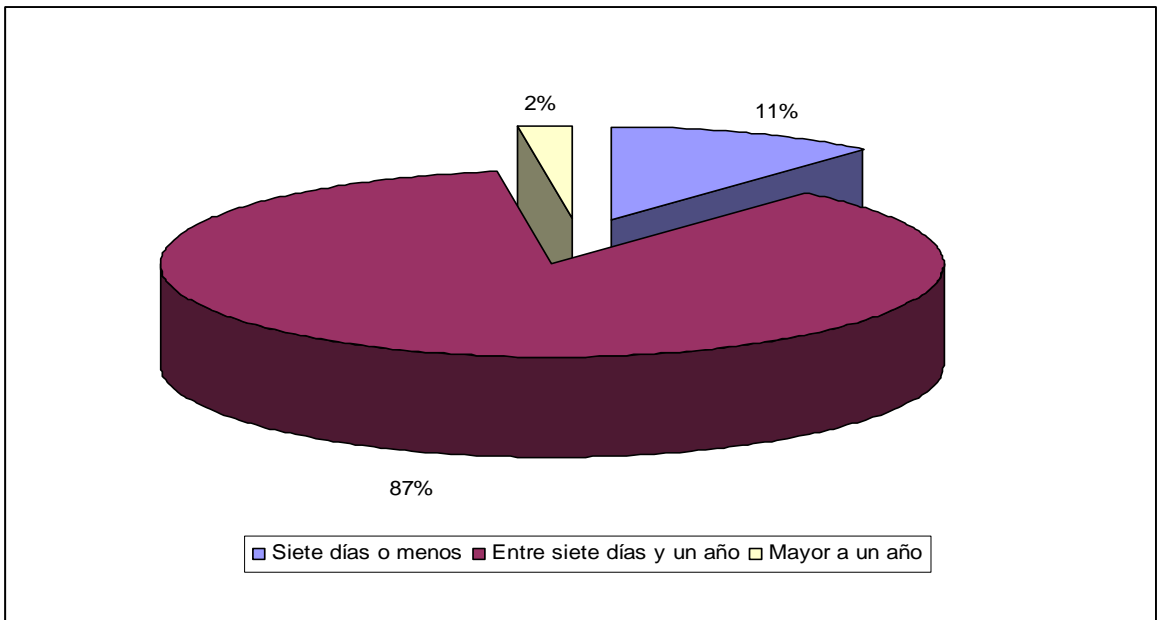
2. Operaciones Realizadas por Contraparte y Plazo al Vencimiento

Para efectos de análisis, el BIS agrupó las operaciones reportadas por tipo de contraparte en tres grupos: entidades participantes en la encuesta, otras instituciones financieras (como fondos de pensiones, compañías de seguros, bancos centrales y compañías de financiamiento entre otras) y clientes no financieros (como firmas corporativas y gobiernos), teniendo en cuenta si las contrapartes eran locales o extranjeras.

Tal como se puede apreciar en el anexo 1, los montos más significativos se concentraron en operaciones que las entidades realizaron con entidades participantes en la encuesta en su gran mayoría locales.

Adicionalmente, el BIS solicitó que reportaran el vencimiento de las operaciones de derivados pactadas teniendo en cuenta la siguiente clasificación: contratos inferiores a siete días, entre siete días y un año y superiores a un año (ver anexo 2). El rango de vencimientos más representativo fue el que comprende entre 7 días y un año, las cuales representaron el 87% del monto total de “Forwards” y “Swaps” de tasa de cambio pactados.

Gráfico 1
Rangos de vencimientos
Total de Forwards y Swaps de Tasa de Cambio



ANEXO 1
OPERACIONES TOTALES REPORTADAS POR TIPO DE INSTRUMENTO Y CONTRAPARTES
(Abril 2001- Cifras en Millones de Dólares).

TIPO DE CONTRAPARTE	CONTADO	FORWARDS	SWAPS DE TASA DE CAMBIO	SWAPS DE DIVISAS	OPCIONES VENDIDAS	OPCIONES COMPRADAS	TOTALES
Con las entidades participantes en la encuesta	4.152,1	807,7	46,3	5,3	2,0	0,0	5.013,4
locales	3.764,5	687,7	45,1	0,0	2,0	0,0	4.499,4
extranjeros	387,6	120,0	1,2	0,0	0,0	0,0	508,8
Con otras instituciones financieras	1.973,1	678,8	30,0	30,0	0,0	13,5	2.725,4
locales	1.886,7	668,1	30,0	30,0	0,0	0,0	2.614,8
extranjeros	86,4	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	97,1
Con clientes no financieros	1.736,7	313,9	0,0	0,0	0,0	0,0	2.050,6
locales	1.681,7	313,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1.995,6
extranjeros	55,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	55,0
TOTAL	7.862,0	1.800,4	76,3	35,3	2,0	13,5	9.789,4

ANEXO 2
OPERACIONES TOTALES REPORTADAS POR VENCIMIENTO
(Abril 2001 - Cifras en Millones de Dólares)

VENCIMIENTO	FORWARDS	SWAPS DE TASA DE CAMBIO	TOTALES
Siete días o menos	165,3	45,1	210,4
Entre siete días y un año	1.593,2	31,2	1.624,4
Mayor a un año	41,8	0,0	41,8
TOTAL	1.800,4	76,3	1.876,7