



Santiago, 17 de marzo de 2005

## NOTA DE PRENSA

### Banco Central da a conocer resultados de encuesta del BIS

El Banco Central de Chile comentó que la encuesta trienal "Actividad del Mercado Cambiario y de Derivados OTC" del Banco Internacional de Pagos (BIS), dada a conocer en el día de hoy, muestra que la profundidad del mercado cambiario chileno destaca entre las economías emergentes, si se pondera respecto del tamaño de la economía, al registrar Chile un valor de 8,4 veces PIB versus un 5,8 de las economías emergentes<sup>1</sup>.

El BIS aplica esta encuesta cada tres años durante el mes de abril y, en esta oportunidad, fue respondida por 52 bancos centrales del mundo, entre ellos el instituto emisor chileno, que participa desde 1998. Para hacerla solicita información a cada entidad participante sobre actividad cambiaria y de derivados (transacciones y posiciones), sobre la base de una muestra representativa de sus respectivos mercados locales. Los resultados fueron publicados en el sitio web del organismo ([www.bis.org](http://www.bis.org)).

Respecto de Chile, la encuesta destaca un sólido crecimiento en las transacciones del mercado de cobertura cambiaria, junto con presentar actividad sobre un mayor número de instrumentos derivados en comparación a las anteriores encuestas de 1998 y 2001. Con respecto a la distribución de las monedas en el mercado cambiario, muestra al peso chileno (CLP) dentro de las divisas transadas a nivel mundial, no obstante su porcentaje de participación es de 0,1% del total, nivel equivalente a otras monedas de países emergentes. Las monedas con mayor participación son el dólar estadounidense (88,7%) y el euro (37,2%).<sup>2</sup>

En lo que se refiere a los resultados globales de la versión de la encuesta realizada este año, se destaca el fuerte crecimiento en el nivel de actividad cambiaria global entre abril de 2001 y abril 2004 (57%), distinguiéndose además la alta concentración de la actividad en países como el Reino Unido y Estados Unidos.

Los factores que explicarían, según el BIS, este aumento en el volumen de transacciones son el mayor interés de los inversionistas sobre los mercados cambiarios como alternativa a inversiones en activos de renta fija y variable, el rol más activo tomado por los administradores de activos y la creciente importancia de los fondos de cobertura en los mercados cambiarios.

---

<sup>1</sup> En base a el cálculo del índice "Monto Transado/PIB" que es el más utilizado en la literatura sobre desarrollo financiero. Ver tabla en documento adjunto.

<sup>2</sup> Dado que en cada transacción se encuentran involucradas dos monedas, la suma total de los porcentajes de participación de todas las monedas es 200% en vez de 100%.



Santiago, 17 de marzo de 2005

## **Publicación de encuesta trienal “Actividad del Mercado Cambiario y de Derivados OTC”**

Han sido publicados en la página web del Banco Internacional de Pagos (BIS) [www.bis.org](http://www.bis.org), los resultados de la encuesta trienal “Actividad del Mercado Cambiario y de Derivados OTC” aplicada por el Banco Internacional de Pagos (BIS)<sup>1</sup>, encuesta en la que el Banco Central de Chile participa desde 1998.

El Banco Central de Chile estima, en base a esta información, que la profundidad del mercado cambiario chileno se encuentra por sobre la media de las economías emergentes, si se pondera respecto del tamaño de la economía, al registrar Chile un valor de 8,4 veces PIB versus un 5,8 de las economías emergentes<sup>2</sup>. (Ver Tabla 1)

### Resumen Técnico de la Encuesta:

En esta encuesta participaron 52 bancos centrales del mundo, donde cada entidad participante entregó información sobre suscripción (turnover) y posiciones (outstanding) de transacciones cambiarias y de tasas de interés, sobre la base de una muestra representativa de sus mercados locales.

Respecto del mercado cambiario, la encuesta cubrió transacciones *spot*, *forward*, *foreign exchange swaps*, *currency swaps*, y opciones transadas fuera de bolsa (OTC). Los productos de tasas de interés cubiertos fueron *forward* de tasas de interés (FRA), *swaps* de tasas de interés, y opciones OTC. Paralelamente se solicitó identificar las transacciones según tipo de moneda y contraparte.

En el caso de la actividad del mercado chileno, se consideró la información reportada por 11 instituciones bancarias que mantienen una alta actividad en el mercado cambiario *spot* y de derivados, con una representatividad superior al 80% del total del mercado bancario chileno.

### Principales Conclusiones:

1. La encuesta de 2004 muestra un fuerte incremento en la actividad con instrumentos del mercado cambiario tradicional -considera operaciones *spot*, *forwards* y *fx swaps*- en comparación con la pasada encuesta del 2001. El promedio diario de transacciones para el mes de abril de 2004 alcanzó más de US\$1.880 miles de millones, implicando un incremento de 57% respecto de igual mes del 2001 (Ver Tabla 2).

---

<sup>1</sup> “Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market activity in April 2004”.

<sup>2</sup> En base a el cálculo del índice “Monto Transado/PIB” que es el más utilizado en la literatura sobre desarrollo financiero.

Los factores que explican significativamente el alza en el volumen de transacciones son el mayor interés de los inversionistas sobre los mercados cambiarios como alternativa a inversiones en activos de renta fija y variable, el rol más dinámico tomado por los administradores de activos y la creciente importancia de los fondos de cobertura en los mercados cambiarios<sup>3</sup>.

2. En cuanto a la participación del mercado cambiario por países, el Reino Unido continúa siendo el más importante con un 31,3% de participación, seguido de Estados Unidos con un 19,2% (Ver Tabla 3 y 5).
3. A nivel latinoamericano destaca la economía de México con un promedio diario de transacciones de US\$15 miles de millones (0,6% de participación a nivel mundial), nivel de actividad ampliamente superior al resto de los países de la zona (Ver Tabla 4 y 6).
4. Respecto de Chile, se observa un sólido crecimiento en el mercado de derivados cambiarios en general (2001 – 2004), destacando una significativa irrupción en las transacciones con *FX swaps*, más el surgimiento de un incipiente mercado de *Cross Currency Swaps*. En tanto, el mercado *spot* presenta una relativa contracción debido principalmente a cambios metodológicos en la compilación de la información cambiaria aportada a esta encuesta<sup>4</sup>, lo que dificulta su comparación (Ver Tabla 7).
5. Finalmente, la distribución de las monedas reportadas muestra al peso chileno (CLP) dentro de las divisas transadas a nivel mundial, no obstante su porcentaje de participación es de 0,1% del total, nivel equivalente a otras monedas de países emergentes. Las monedas con mayor participación son el dólar estadounidense (88,7%) y el euro (37,2%)<sup>5</sup> (Ver Tabla 8).

Tabla 1

<b>Profundidad del Mercado Cambiario<sup>1</sup></b>	
<b>Transacciones/PIB<sup>2</sup></b>	
Abril 2004	
<b>Economías Emergentes</b>	<b>Total</b>
Rusia	17,2
Sudáfrica	15,2
Eslovaquia	12,6
Hungría	8,4
Chile	8,4
Corea	8,2
Polonia	7,6
Rep. Checa	6,8
México	5,8
Tailandia	5,0
Malasia	3,9
Turkia	3,6
India	2,8
Indonesia	2,8
Colombia	2,6
Filipinas	2,1
Brasil	1,7
Eslovenia	1,4
Argentina	1,3
Perú	1,2
<b>Promedio</b>	<b>5,8</b>

<sup>1</sup> Incluye transacciones Spot, Forward y Foreign Exchange Swaps.  
<sup>2</sup> PIB año 2003, Fuente: Banco Mundial

<sup>3</sup> Fuente: BIS.

<sup>4</sup> En lo esencial la parte contada de las transacciones de FX Swaps ha sido descontada de las transacciones spot, además la cantidad de bancos seleccionados como reportantes no abarcó el 100% de la muestra como en el caso de la encuesta del 2001.

<sup>5</sup> Dado que en cada transacción se encuentran involucradas dos monedas, la suma total de los porcentajes de participación de todas las monedas es 200% en vez de 100%.

Tabla 2

**Transacciones del Mercado Cambiario Global<sup>1</sup>**

Instrumento	1989	1992	1995	1998	2001	2004
Spot	317	394	494	568	387	621
Forwards	27	58	97	128	131	208
Foreign Exchange Swaps	190	324	546	734	656	944
Brecha Estimada en el reporte	56	44	53	60	26	107
<b>Total</b>	<b>590</b>	<b>820</b>	<b>1.190</b>	<b>1.490</b>	<b>1.200</b>	<b>1.880</b>

<sup>1</sup> Ajustado para evitar doble contabilización entre reportantes locales y cross-border

Fuente: BIS Tabla B.1

Tabla 3

**Transacciones con Instrumentos Tradicionales del Mercado Cambiario<sup>1</sup>**

Media Diaria en Millones de US\$

País	Total							
	Marzo 1986	Abril 1989	Abril 1992	Abril 1995	Abril 1998 <sup>2</sup>	Abril 2001	Abril 2004	% Particip.
Reino Unido	90.000	184.000	290.492	463.769	637.309	504.429	753.009	31,3%
Estados Unidos	58.500	115.000	166.946	244.371	350.863	253.654	461.291	19,2%
Japón	48.000	111.000	120.154	161.316	135.840	146.780	198.870	8,3%
Singapur	0	55.000	73.649	105.421	138.986	100.655	125.402	5,2%
Alemania	0	0	55.040	76.236	94.281	88.469	117.531	4,9%
Hong Kong SAR	0	48.800	60.345	90.198	78.555	66.823	102.162	4,2%
Otros países	9.500	204.018	309.442	430.473	515.587	439.682	627.482	26,1%
Países Latinoamericanos	0	0	0	0	17.248	16.382	22.078	0,9%
<b>Toda la Muestra</b>	<b>206.000</b>	<b>717.818</b>	<b>1.076.068</b>	<b>1.571.785</b>	<b>1.968.668</b>	<b>1.616.875</b>	<b>2.407.825</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Spot, outright forward y foreign exchange swaps, datos ajustados para evitar doble contabilización sólo local. <sup>2</sup> Datos de Japón han sido revisados.

Fuente: BIS Tabla E.16 y elaboración propia.

Tabla 4

**Transacciones con Instrumentos Tradicionales del Mercado Cambiario<sup>1</sup>**

Media Diaria en Millones de US\$

Países Latinoamericanos	Total			
	Abril 1998 <sup>2</sup>	Abril 2001	Abril 2004	% Particip.
México	8.622	8.574	14.565	0,6%
Brasil	5.127	4.844	3.299	0,1%
Chile	1.255	2.328	2.430	0,1%
Colombia	0	394	786	0,0%
Argentina	2.244	0	696	0,0%
Perú	0	241	302	0,0%
<b>Total</b>	<b>17.248</b>	<b>16.382</b>	<b>22.078</b>	<b>0,9%</b>

<sup>1</sup> Spot, outright forward y foreign exchange swaps..

Fuente: BIS Tabla E.16 y elaboración propia.

Tabla 5

**Transacciones Spot y de Derivados OTC del Mercado Cambiario  
Por Tipo de Instrumento**

Media Diaria en Millones de US\$

País	Abril 2004							
	Total	Sub-total Spot	Sub-total Derivados	Forwards	FX Swaps	Currency swaps	Opciones	Otros Instrumentos
Reino Unido	835.279	222.506	612.774	102.685	427.818	15.760	64.630	1.880
Estados Unidos	498.644	217.307	281.337	61.094	182.890	1.757	35.596	0
Japón	207.409	52.962	154.447	21.260	124.647	967	7.541	32
Singapur	133.770	42.662	91.107	10.612	72.127	346	8.011	11
Alemania	120.444	35.856	84.588	11.749	69.925	175	2.738	0
Hong Kong SAR	105.987	35.648	70.339	5.365	61.149	971	2.846	8
Países Latinoamericanos	23.326	16.315	7.011	2.378	3.385	897	351	0
<b>Toda la Muestra</b>	<b>2.587.245</b>	<b>829.553</b>	<b>1.301.602</b>	<b>260.164</b>	<b>1.318.107</b>	<b>25.799</b>	<b>151.478</b>	<b>2.144</b>

Fuente: BIS Tablas E.9 y E.36 más elaboración propia.

Tabla 6

**Transacciones Spot y de Derivados OTC del Mercado Cambiario  
Por Tipo de Instrumento**

Media Diaria en Millones de US\$

Países Latinoamericanos	Abril 2004							
	Total	Sub-total Spot	Sub-total Derivados	Forwards	FX Swaps	Currency swaps	Opciones	Otros Instrumentos
México	15.270	10.727	4.543	1.055	2.784	472	233	0
Brasil	3.790	2.552	1.238	366	380	386	105	0
Chile	2.462	1.520	942	709	201	32	0	0
Colombia	802	560	242	211	15	3	13	0
Argentina	696	696	0	0	0	0	0	0
Perú	306	261	45	37	4	4	0	0
<b>Total</b>	<b>23.326</b>	<b>16.315</b>	<b>7.011</b>	<b>2.378</b>	<b>3.385</b>	<b>897</b>	<b>351</b>	<b>0</b>

Fuente: BIS Tablas E.9 y E:36 más elaboración propia.

Tabla 7

**Transacciones Spot y de Derivados OTC del Mercado Cambiario  
Por Tipo de Instrumento**

Media Diaria en Millones de US\$

CHILE	Total	Sub-total Spot	Sub-total Derivados	Forwards	FX Swaps	Currency swaps
<b>Abril 1998</b>	1.255	789	466	466	0	0
<b>Abril 2001</b>	2.328	1.693	635	635	0	0
<b>Abril 2004</b>	2.462	1.520	942	709	201	32

Fuente: BIS Tablas E.9 y E:36 más elaboración propia.

Tabla 8

**Distribución de Monedas Reportadas Mercado Cambiario<sup>1</sup>  
Porcentaje de Participación Promedio diario en Abril**

Moneda	Abril 1998	Abril 2001	Abril 2004
Dólar Norteamericano	87,3	90,3	88,7
Euro	-	37,6	37,2
Marco Alemán	30,1	-	-
Franco Francés	5,1	-	-
ECU	17,3	-	-
Yen Japonés	20,2	22,7	20,3
Libra Esterlina	11,0	13,2	16,9
Franco Suizo	7,1	6,1	6,1
Dólar Australiano	3,1	4,2	5,5
Dólar Canadiense	3,6	4,5	4,2
Corona Sueca	0,4	2,6	2,3
Dólar Hong Kong	1,3	2,3	1,9
Corona Noruega	0,4	1,5	1,4
Won Coreano	0,2	0,8	1,2
<b>Peso Mexicano</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>
Dólar Neozelandés	0,3	0,6	1,0
Dólar Singapur	1,2	1,1	1,0
Corona Danesa	0,4	1,2	0,9
Rand Sudafricano	0,5	1,0	0,8
Rublo Ruso	0,3	0,4	0,7
Zloty Polaco	0,1	0,5	0,4
Dólar Taiwanés	0,1	0,3	0,4
Rupia India	0,1	0,2	0,3
<b>Real Brasileño</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Corona Checa	0,3	0,2	0,2
Bath Tailandés	0,2	0,2	0,2
Florín Húngaro	0,0	0,0	0,2
<b>Peso Chileno</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
Ringgit Malayo	0,0	0,1	0,1
Otras Monedas	8,2	6,5	6,1
<b>Todas las Monedas</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

<sup>1</sup>Dado que en cada transacción se encuentran involucradas dos monedas, la suma total de los porcentajes de participación de todas las monedas es 200% en vez de 100%.

