



## NOTA DE PRENSA

---

Jueves 27 de Septiembre de 2007

### **Banco Central de Chile da a conocer resultados globales preliminares de encuesta del BIS de “Actividad del Mercado Cambiario y de Derivados Fuera de Bolsa”**

- La profundidad del mercado chileno, incluyendo transacciones spot y con derivados, es 8,6 veces en PIB chileno.
- Chile sigue por sobre el promedio de 6,6 veces de las economías emergentes.

El Banco Central de Chile informa los resultados preliminares de la encuesta de “Actividad del Mercado Cambiario y Derivados Fuera de Bolsa” del Banco Internacional de Pagos (BIS). De estos se estimó que la profundidad del mercado chileno, incluyendo transacciones spot y con derivados, es 8,6 veces en PIB chileno, cifra que refleja un aumento desde el año 2004 cuando alcanzó un valor de 8,4 veces, por otra parte Chile sigue por sobre el promedio de 6,6 veces de las economías emergentes.

La encuesta también revela que la participación del peso chileno a nivel mundial corresponde al 0,1%, porcentaje que se mantuvo estable, respecto de la medición anterior.

El promedio diario de actividad cambiaria mundial en los principales instrumentos (spot, forward, fx swaps) alcanzó los US\$ 3.210 miles de millones, lo que corresponde a un crecimiento de 71% respecto del año 2004.

Entre los factores que explicarían este crecimiento, se encuentran la mayor actividad de los fondos de cobertura de riesgo y la tendencia de inversionistas institucionales con horizontes de inversión de largo plazo a tener portafolios internacionalmente más diversificados.

Destacan como los principales centros financieros el Reino Unido (34,1%) y Estados Unidos (16,6%). Las monedas más transadas son el dólar de los Estados Unidos de América (86,3%) y el euro (37,0%).

El BIS, con la colaboración de los bancos centrales, aplica esta encuesta cada 3 años, en esta oportunidad participaron 54 países. Este sondeo, cuyos resultados la Institución oficializó el pasado 25 de septiembre solicita información sobre actividad cambiaria en los mercados spot y de derivados, respecto de suscripciones (turnover) y posiciones vigentes (outstanding) sobre monedas, tasas de interés y productos básicos, sobre una base de una muestra de bancos y entidades representativas de cada economía. Los resultados están disponibles en el sitio web del organismo ([www.bis.org](http://www.bis.org)).

## Resumen Técnico de la Encuesta

### Publicación de resultados globales de encuesta trienal "Actividad del Mercado Cambiario y de Derivados OTC"

El Banco Internacional de Pagos (BIS) ha dado a conocer, en su página web ([www.bis.org](http://www.bis.org)) los resultados globales preliminares de la encuesta trienal 2007 de "Actividad del Mercado Cambiario y Derivados Over The Counter (OTC<sup>1</sup>)".

Esta encuesta se realizó en colaboración con 54 Bancos Centrales y Autoridades Monetarias, las que reportaron información de sus economías correspondientes al mes de abril de 2007. Estas entidades proporcionaron información de suscripciones (turnover) y posiciones vigentes (outstanding) sobre monedas, tasas de interés y productos básicos, sobre una base de una muestra representativa del mercado local. Los resultados entregados cubren la primera parte de la encuesta correspondiente a suscripciones realizadas por el mercado cambiario, se entregará una versión definitiva y más detallada de los resultados durante diciembre próximo.

A la luz de estos resultados, se estima que la profundidad del mercado cambiario chileno es 8,6 veces el PIB, estando por sobre el promedio de las economías emergentes el que alcanza a 6,6 veces y reflejando un aumento respecto al año 2004 cuando alcanzó un valor de 8,4 veces el PIB.

En el caso del mercado cambiario las transacciones cubiertas se refiere a spot, forward, fx swaps, currency swaps y opciones fuera de bolsa (OTC) y en el caso de los derivados de tasas de interés se distinguen los forward rate agreement, swaps y opciones OTC. En ambos casos se solicitó clasificar las operaciones según contraparte y moneda. En el caso de Chile, se cubrió 100% de las transacciones de las entidades bancarias.

#### Principales Conclusiones:

Entre las principales conclusiones se destacan:

1.- El promedio diario de actividad cambiaria mundial en los principales instrumentos (spot, forward, fx swaps) alcanzó los US\$ 3.210 miles de millones, lo que corresponde a un crecimiento 71% respecto de la encuesta anterior. Hubo un aumento en todos los instrumentos, destacándose las transacciones fx swaps<sup>2</sup>, la que alcanzó un incremento de un 82%. Entre los factores que explicarían este crecimiento se encuentran la expansión que han tenido los grupos de inversión entre los que destacan los fondos de cobertura de riesgo (hedge funds) y la tendencia de inversionistas institucionales con horizontes de inversión de largo plazo a tener portafolios internacionalmente más diversificados. Adicionalmente, el aumento en el mercado spot estaría explicado por transacciones generadas a partir de la utilización de herramientas de análisis técnico<sup>3</sup>. (Ver Tabla 1)

2.- Entre las principales economías destacan los centros financieros por excelencia de Reino Unido y Estados Unidos, con un porcentaje de participación de un 34,1% y 16,6% respectivamente. (Ver Tabla 2)

---

<sup>1</sup> Fuera de Bolsa.

<sup>2</sup> Son instrumentos de derivados que involucran el intercambio de dos monedas, que implican realizar una transacción en el momento inicial (spot) y que se acuerda revertir inmediatamente a un plazo y tasa definido (forward).

<sup>3</sup> Fuente: BIS

3.- Los países latinoamericanos representan el 0,7% de las transacciones mundiales, destacando dentro de éstos México, con un promedio diario de US\$ 15 mil millones, los que equivalen el 0.4% del total. En el caso del mercado cambiario chileno, este alcanzó los US\$ 4 mil millones diarios representando el 0.1% del total, que lo sitúa al mismo nivel que Brasil. (Ver Tabla 2 y 3)

4.- Respecto a la distribución de las principales monedas transadas, a nivel mundial, se aprecia una leve disminución del dólar americano y el yen japonés, la que es atribuida a las depreciaciones relativas a estas monedas entre 2004 y 2007. En cuanto al peso chileno su participación, se ha mantenido estable desde el año 2004. (Ver Tabla 4)

5.- En el caso de Chile, se observa que el nivel de profundidad del mercado cambiario es 8,6 veces el PIB, ocupando el quinto lugar entre las economías emergentes<sup>4</sup>, que participaron en la encuesta, y por sobre el promedio de éstas (6,6 veces). (Ver Tabla 5)

Tabla 1

<b>Transacciones del Mercado Cambiario Global<sup>1</sup></b>						
Media Diaria en miles de millones de US\$						
<b>Instrumento</b>	<b>1992</b>	<b>1995</b>	<b>1998</b>	<b>2001</b>	<b>2004</b>	<b>2007</b>
Spot	394	494	568	387	621	1,005
Forwards	58	97	128	131	208	362
Foreign Exchange Swaps	324	546	734	656	944	1,714
Brecha estimada en el reporte	44	53	60	26	107	129
<b>Total</b>	<b>820</b>	<b>1,190</b>	<b>1,490</b>	<b>1,200</b>	<b>1,880</b>	<b>3,210</b>
<b>Total equivalente a 2007</b>	<b>880</b>	<b>1,150</b>	<b>1,650</b>	<b>1,420</b>	<b>1,950</b>	<b>3,210</b>

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

Tabla 2

<b>Transacciones con Instrumentos Tradicionales del Mercado Cambiario<sup>1</sup></b>						
Media Diaria en Millones de US\$						
<b>País</b>	<b>Total</b>					
	<b>Abril 1995</b>	<b>Abril 1998</b>	<b>Abril 2001</b>	<b>Abril 2004</b>	<b>Abril 2007</b>	<b>% Particip.</b>
Reino Unido	464	637	504	753	1,359	34.1%
Estados Unidos	244	351	254	461	664	16.6%
Japón	161	136	147	199	238	6.0%
Singapur	105	139	101	125	231	5.8%
Hong Kong SAR	90	79	67	102	175	4.4%
Alemania	76	94	88	118	99	2.5%
Otros países	430	516	440	627	1,195	30.0%
Países Latinoamericanos	-	17	16	22	28	0.7%
<b>Toda la Muestra</b>	<b>1,572</b>	<b>1,969</b>	<b>1,617</b>	<b>2,408</b>	<b>3,989</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Spot, outright forward y foreign exchange swaps, datos ajustados para evitar doble contabilización  
Fuente: BIS y elaboración propia.

<sup>4</sup> Se consideraron aquellos países emergentes pertenecientes al índice EMBI Global “Emerging Markets Bond Index” y que adicionalmente participaron de la encuesta trienal “Actividad del Mercado Cambiario y Derivados OTC” del BIS, durante Abril de 2007.

Tabla 3

<b>Transacciones con Instrumentos Tradicionales del Mercado Cambiario<sup>1</sup></b>					
Media Diaria en Millones de US\$					
Países Latinoamericanos	Total				
	Abril 1998 <sup>2</sup>	Abril 2001	Abril 2004	Abril 2007	% Particip.
México	9	9	15	15	0.4%
Brasil	5	5	3	5	0.1%
Chile	1	2	2	4	0.1%
Colombia	0	0	1	2	0.1%
Argentina	2	0	1	1	0.0%
Perú	0	0	0	1	0.0%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>0.7%</b>

<sup>1</sup> Spot, outright forward y foreign exchange swaps..  
Fuente: BIS y elaboración propia.

Tabla 4

<b>Distribución de Monedas Reportadas Mercado Cambiario<sup>1</sup></b>				
Porcentaje de Participación Promedio diario en Abril				
Moneda	Abril 1998	Abril 2001	Abril 2004	Abril 2007
Dólar Norteamericano	87.3	90.3	88.7	86.3
Euro	-	37.6	37.2	37.0
Marco Alemán	30.1	-	-	-
Franco Francés	5.1	-	-	-
ECU	17.3	-	-	-
Yen Japonés	20.2	22.7	20.3	16.5
Libra Esterlina	11.0	13.2	16.9	15.0
Franco Suizo	7.1	6.1	6.1	6.8
Dólar Australiano	3.1	4.2	5.5	6.7
Dólar Canadiense	3.6	4.5	4.2	4.2
Corona Sueca	0.4	2.6	2.3	2.8
Dólar Hong Kong	1.3	2.3	1.9	2.8
Corona Noruega	0.4	1.5	1.4	2.2
Dólar Neozelandés	0.3	0.6	1.0	1.9
<b>Peso Mexicano</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>
Dólar Singapur	1.2	1.1	1.0	1.2
Won Coreano	0.2	0.8	1.2	1.1
Corona Danesa	0.4	1.2	0.9	0.9
Rand Sudafricano	0.5	1.0	0.8	0.9
Rublo Ruso	0.3	0.4	0.7	0.8
Zloty Polaco	0.1	0.5	0.4	0.8
Rupia India	0.1	0.2	0.3	0.7
Renminbi Chino	0.0	0.0	0.1	0.5
Dólar Taiwanés	0.1	0.3	0.4	0.4
<b>Real Brasileño</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>
Florín Húngaro	0.0	0.0	0.2	0.3
Corona Checa	0.3	0.2	0.2	0.2
Bath Tailandés	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>Peso Chileno</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Ringgit Malayo	0.0	0.1	0.1	0.1
Otras Monedas	8.2	6.5	6.1	7.9
<b>Todas las Monedas</b>	<b>200</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%.

Tabla 5

<b>Profundidad del Mercado Cambiario<sup>1</sup></b>	
<b>Transacciones/PIB<sup>2</sup></b>	
Abril 2007	
<b>Economías Emergentes</b>	<b>Total</b>
Rusia	16.7
Hungría	16.2
Sudáfrica	14.8
Bulgaria	9.4
<b>Chile</b>	<b>8.6</b>
Polonia	7.6
Malasia	5.9
Filipinas	5.2
México	5.0
Colombia	4.2
Perú	3.2
Indonesia	2.7
Turkia	2.1
Brasil	1.5
Argentina	1.4
China	1.0
<b>Promedio</b>	<b>6.6</b>

<sup>1</sup> Incluye transacciones Spot, Forward t Foreign Exchange Swaps  
<sup>2</sup> PIB año 2005, Fuente: Banco Mundial

Para contactarse con la Gerencia Asesora de Comunicaciones del Banco Central de Chile, puede escribir al correo electrónico [comunicaciones@bcentral.cl](mailto:comunicaciones@bcentral.cl) o llamar al teléfono (56-2) 670 2438 – 670 2274.