

Resultados de la Encuesta Trienal 2022 del Banco Internacional de Pagos (BIS)

Autores: Alexander Hynes y José Miguel Villena

Nota Técnica N°1

Noviembre 2022



Resultados de la Encuesta Trienal 2022 del Banco Internacional de Pagos (BIS) sobre la actividad de los mercados de spot, derivados de tipos de cambio y derivados de tasas de interés, negociados fuera de bolsas organizadas

- *La profundidad del mercado de spot y derivados sobre tipos de cambio de Chile se mantiene por sobre los promedios de las economías emergentes y latinoamericanas, presentando un indicador equivalente a 7,4 veces el PIB para el año 2022. Asimismo, respecto al 2019, mejora su ubicación entre las economías emergentes, al quedar en sexto lugar entre 19 países (octavo en 2019), en un contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales por cambios en las expectativas sobre los movimientos futuros de las tasas de interés de las autoridades monetarias de las principales economías avanzadas, de evolución de los precios de los commodities, así como por las tensiones geopolíticas por el conflicto de Rusia con Ucrania.*

El Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), dio a conocer hoy los resultados de la “Encuesta Trienal 2022” sobre actividad de los mercados de spot, derivados de tipos de cambio y derivados de tasas de interés, los que presentan datos entregados por bancos centrales y autoridades monetarias de 52 economías, incluida la de Chile. Esta Encuesta Trienal es la principal fuente de información sobre el tamaño y estructura a nivel mundial de estos mercados y tiene por objetivo aumentar su transparencia, colaborar con el monitoreo de la evolución de los mercados financieros internacionales y aportar a la discusión sobre las reformas de sus infraestructuras.

MERCADOS DE TIPO DE CAMBIO SPOT Y DERIVADOS

1. El promedio diario de montos negociados en el mes de abril de 2022 sobre tipo de cambio (FX) a nivel mundial alcanzó el US\$7,5 billones, lo que representa un aumento de 14% respecto de abril de 2019. Este crecimiento coincidió con una mayor volatilidad en los mercados cambiarios, asociado a cambios de expectativas sobre futuras movimientos de tasas de interés en las economías avanzadas, mayores precios de commodities y tensiones geopolíticas tras la invasión rusa de Ucrania. Mientras que las restricciones por Covid-19, incluyendo China y Hong Kong, tuvieron un efecto de moderación de esta alza de actividad. (Gráfico 1).

2. En cuanto a la profundidad del mercado, medida como el nivel de monto negociado anualizado en el mercado cambiario (spot más derivados FX) dividido por el PIB, el mercado chileno se mantiene por sobre los promedios de las economías emergentes y latinoamericanas, presentando un indicador equivalente a 7,4 veces el PIB para el año 2022, mejorando su ubicación respecto al 2019 entre las economías emergentes al quedar en el sexto lugar (8vo en 2019) y en el mercado de derivados (en el cual se negocian los precios de las divisas a futuro) en que Chile está en un sexto lugar (novenio el 2019). En tanto en el spot FX mantuvo el cuarto lugar entre las citadas economías (Gráficos 2, 3, 4 y 5).

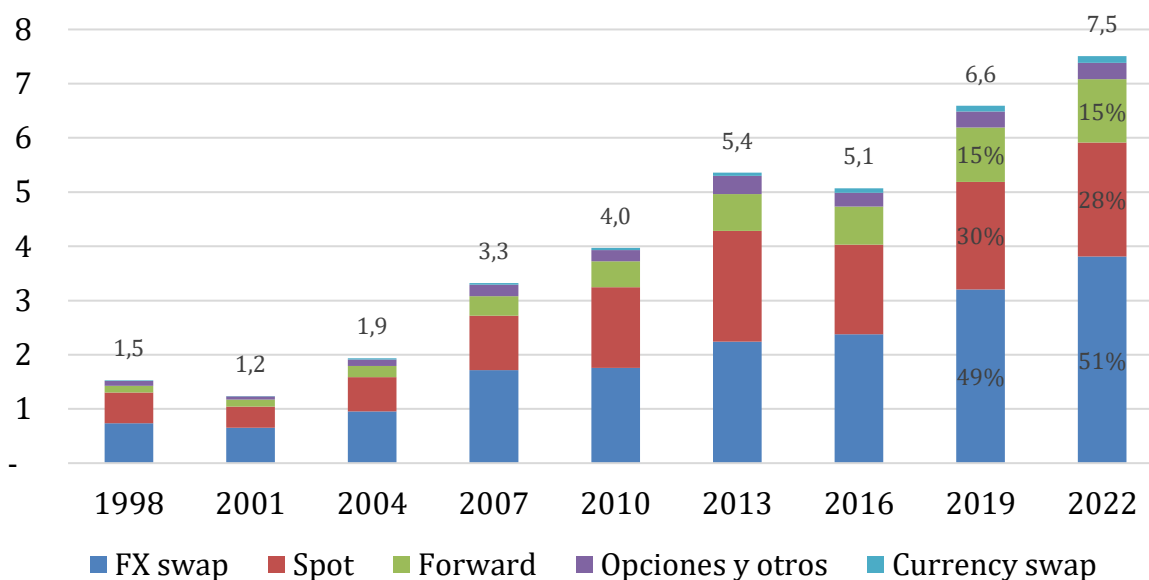
3. En el ranking de monedas más transadas a nivel mundial, el dólar de Estados Unidos se mantiene como la moneda de mayor uso en las operaciones FX, participando en el 88% de todas las transacciones. El BIS destacó el aumento de participación del yuan chino a 7% (de 4% en 2019), siendo esta la quinta moneda más transada. Por su parte, el Peso chileno ocupa el lugar número 29, con un 0,32% de participación (Gráfico 6).

MERCADO DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS

1. En lo referente a derivados sobre tasas de interés, el promedio diario transado en el mercado a nivel global disminuyó desde US\$6,4 a US\$5,2 billones, entre los años 2019 y 2022. Esta caída está influida por el reemplazo de la Libor como tasa de referencia en los mercados internacionales, afectando principalmente a las negociaciones de derivados sobre tasas de interés en dólares de los Estados Unidos de América, según lo indicado por el BIS (Gráfico 7).
2. La profundidad del mercado de tasas de interés de Chile aumentó a 1,08 veces el PIB en el 2022, (0,9 el año 2019), manteniéndose por sobre el promedio de economías emergentes y latinoamericanas, y presentando el quinto lugar entre los países emergentes (Gráficos 8 y 9). Esta alza ha sido producto de la mayor participación de los no residentes en el mercado local donde operan en función de sus expectativas de los aumentos de la tasa de política monetaria del Banco Central de Chile y la velocidad en que estos se van a efectuar.
3. Por otra parte, los derivados sobre tasas de interés denominadas en dólares de Estados Unidos son los más transados con un 44% de participación, seguido por el Euro con un 34%. En tanto, los contratos de derivados de tasas de interés sobre el peso chileno ocupan el lugar número 8 entre las economías emergentes (lugar 11 el 2019) (Gráfico 10 y 11).

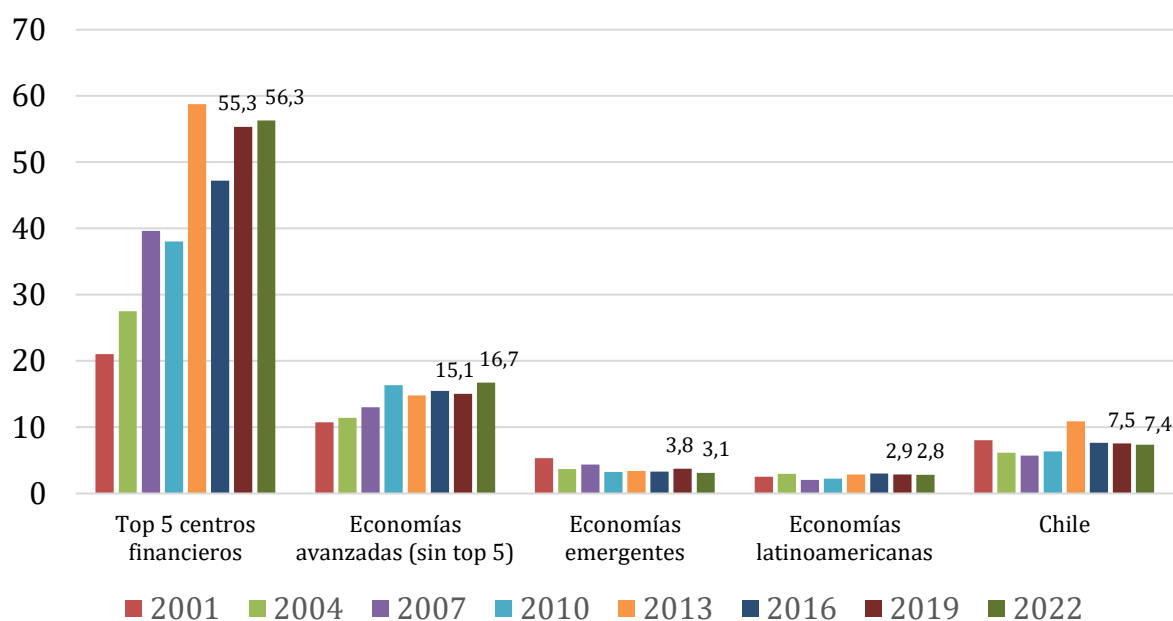
Los resultados publicados por el BIS se encuentran disponibles en el siguiente link: <https://www.bis.org/statistics/rpfx22.htm>

Gráfico 1: Montos negociados FX global
Promedios diarios abril
(USD billones)



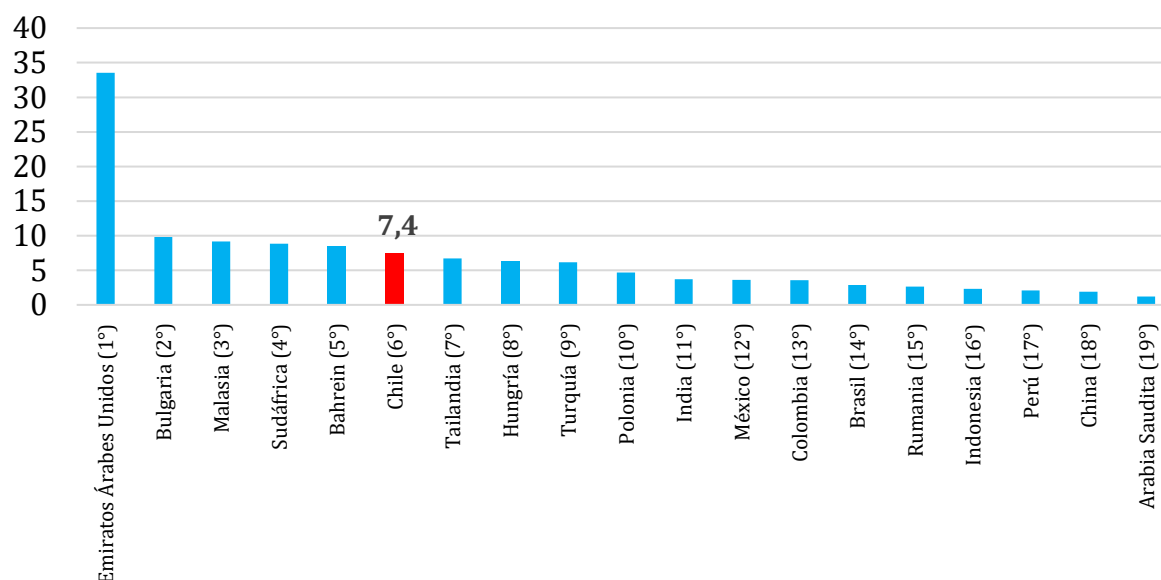
Fuente: BIS

Gráfico 2: Profundidad del mercado cambiario FX
(Transacciones anuales spot más derivados FX/PIB)



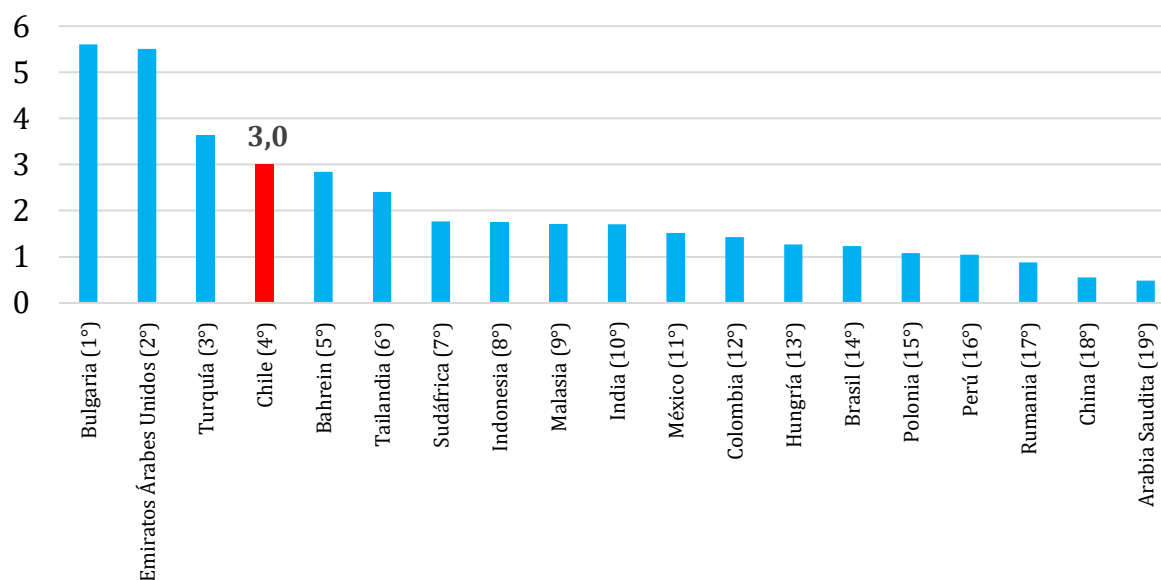
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

Gráfico 3: Profundidad del mercado cambiario FX, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales spot más derivados FX/PIB)



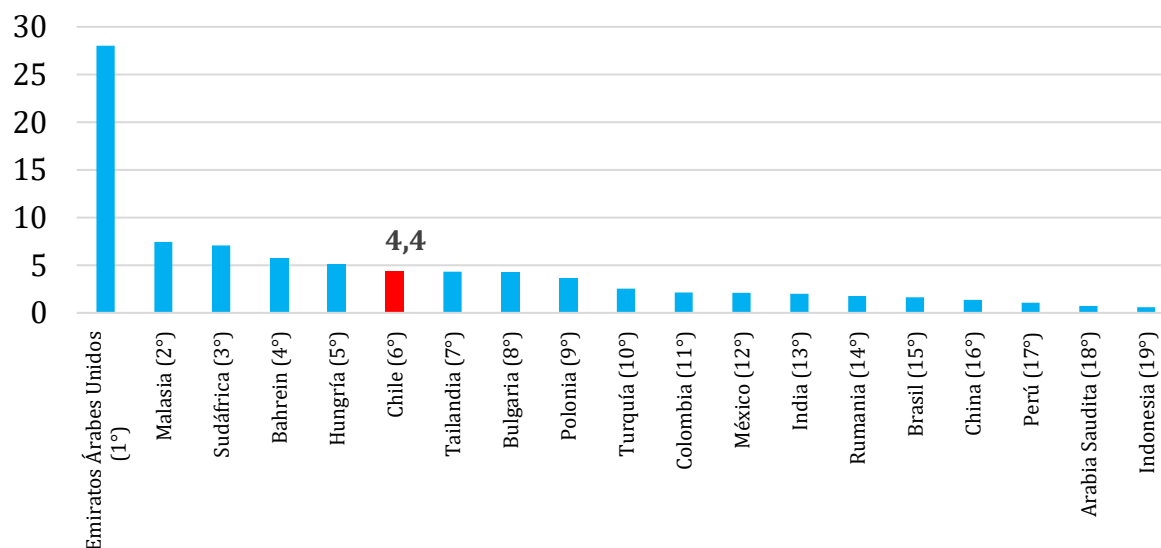
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

Gráfico 4: Profundidad del mercado cambiario spot, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



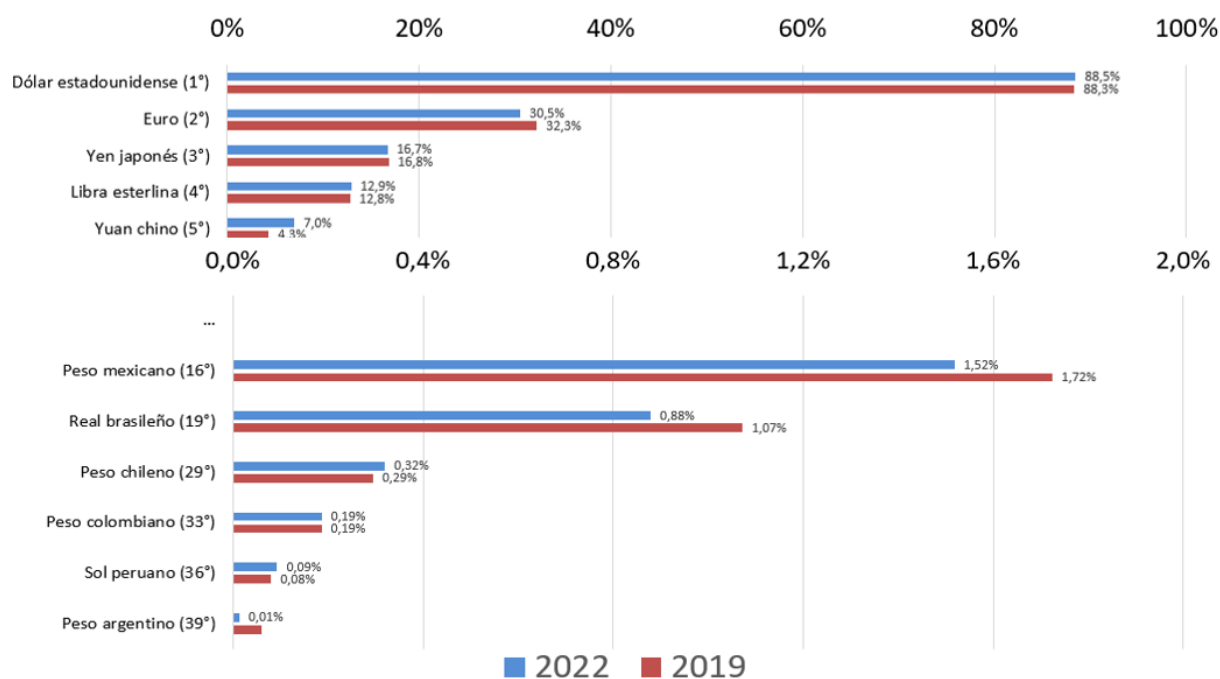
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

Gráfico 5: Profundidad del mercado cambiario
derivados FX, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



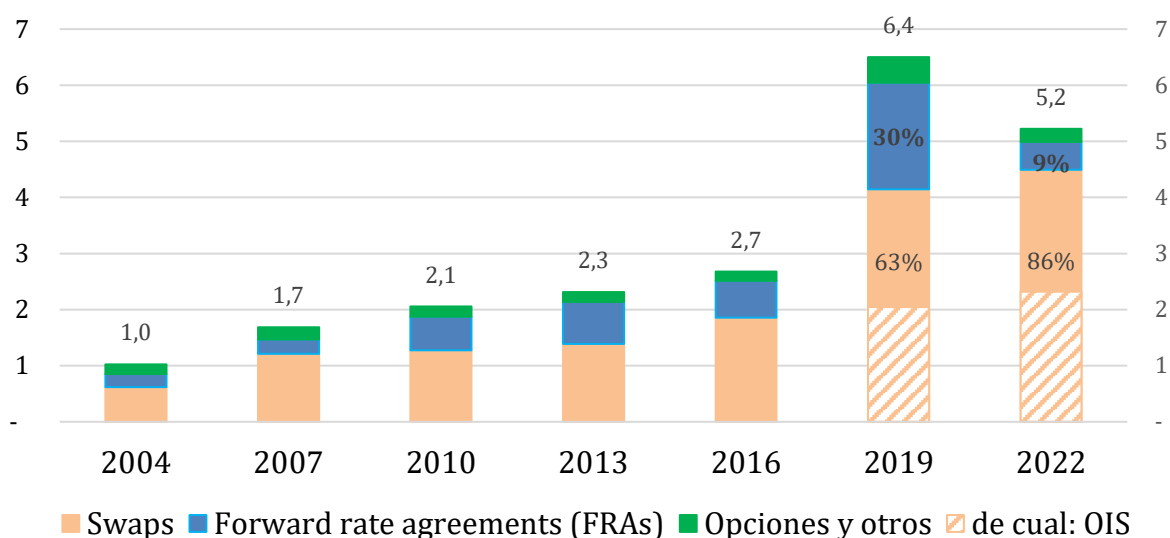
Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

Gráfico 6: Ranking de monedas según transacciones
Porcentajes sobre un total de 200%



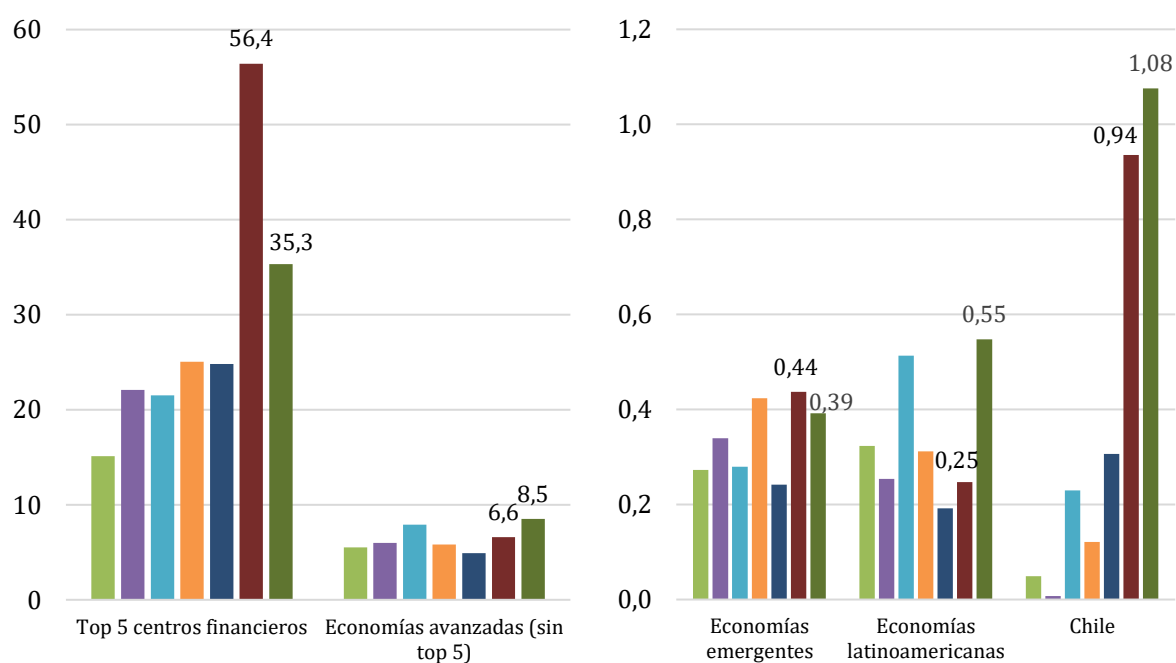
Fuente: BIS

Gráfico 7: Montos negociados de derivados de tasas de interés
Promedios diarios abril
(USD billones)



Fuente: BIS

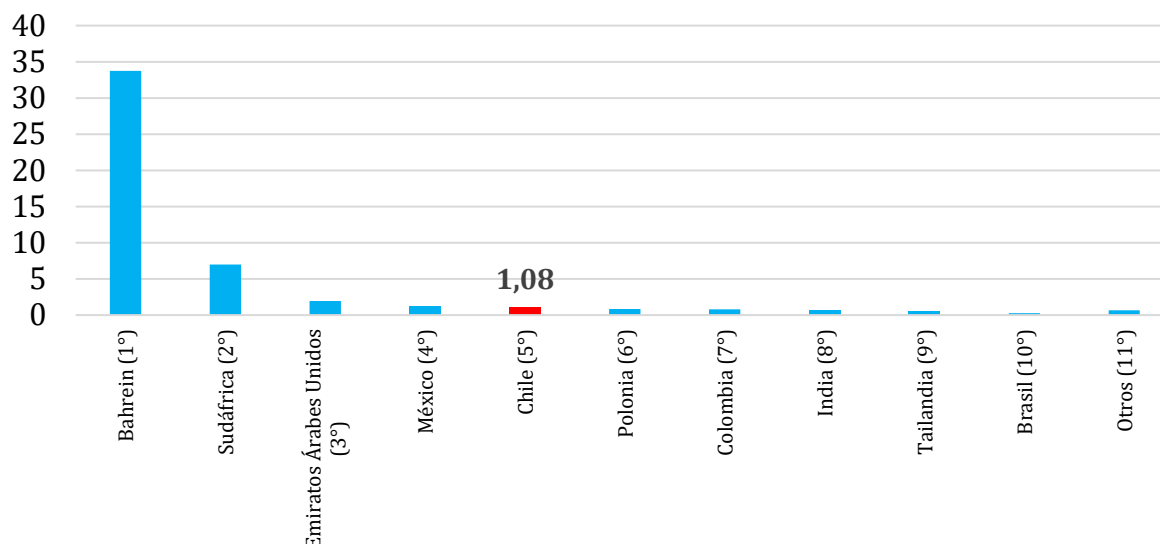
Gráfico 8: Profundidad del mercado de derivados sobre tasas de interés
(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a

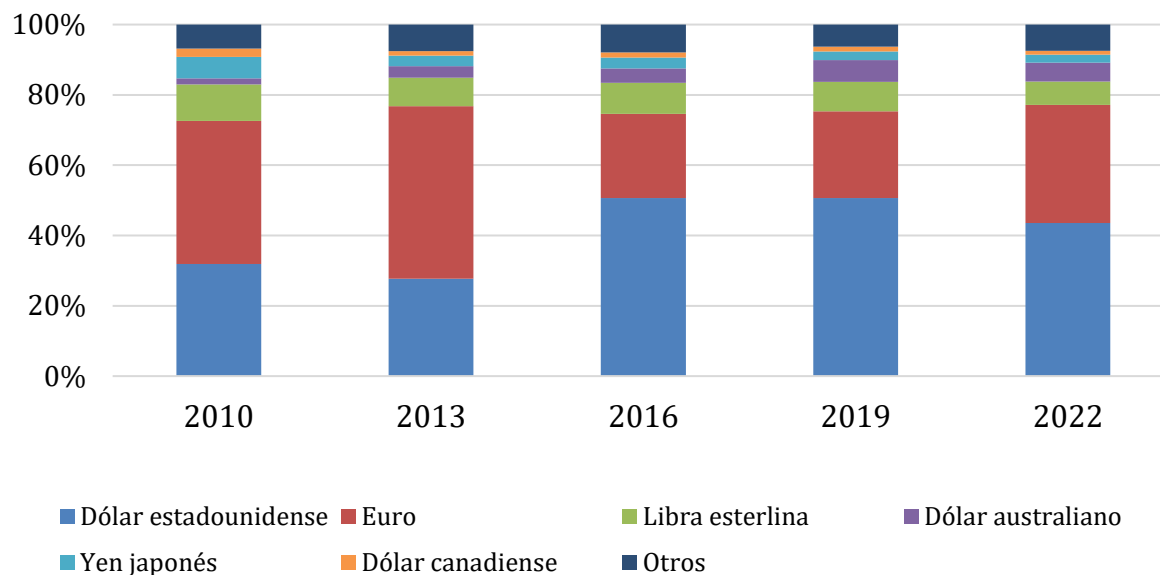
información del BIS y FMI.

Gráfico 9: Profundidad del mercado cambiario derivados
sobre tasas de interés, 2022
Economías emergentes
(Transacciones anuales/PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información del BIS y FMI

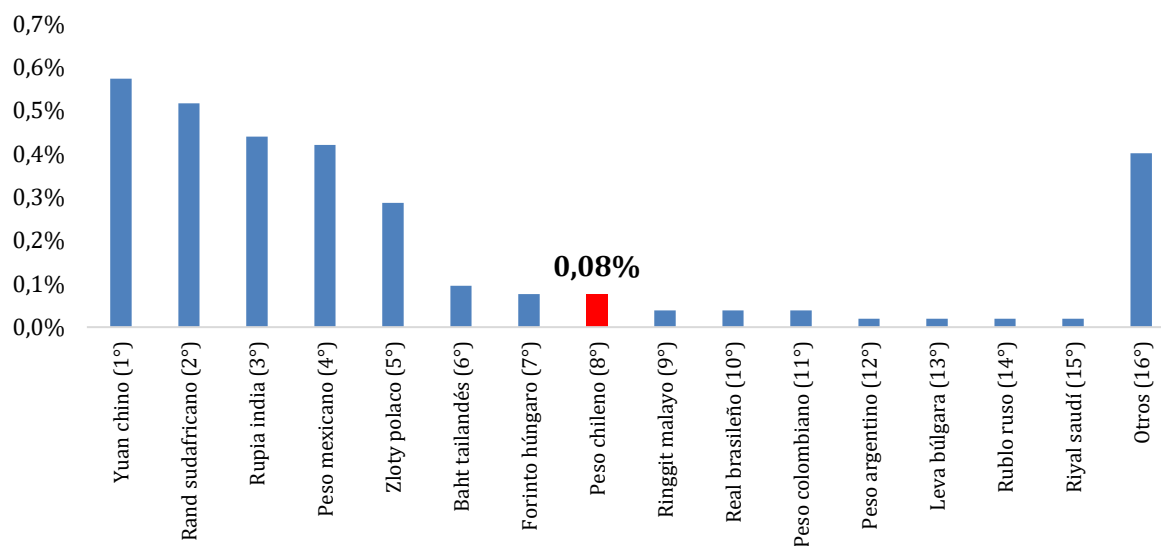
Gráfico 10: Monto negociado de derivados de tasas de interés en el mercado mundial, según moneda
(Porcentaje)



Fuente: BIS

Gráfico 11: Ranking de monedas en el mercado de derivados sobre tasas de interés, abril 2022

Economías emergentes
(Porcentajes de participación de mercado)



Fuente: BIS