Encuesta trienal de los bancos centrales sobre los mercados de divisas y de derivados no estandarizados (OTC) realizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS), abril de 2025

Encuesta trienal de los bancos centrales sobre los mercados de divisas y de derivados no estandarizados (OTC) realizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS), abril de 2025 Aspectos generales
En abril de 2025 se llevó a cabo la decimocuarta Encuesta Trienal sobre los mercados de divisas y de derivados no estandarizados, coordinada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés). Como en ocasiones anteriores, el propósito de esta encuesta es cuantificar el tamaño y la estructura de los mercados globales de derivados no estandarizados sobre divisas y tasas de interés. Este ejercicio busca incrementar la transparencia del mercado y contribuir a un mejor seguimiento de las tendencias de la actividad en el sistema financiero internacional por parte de los bancos centrales, otras autoridades gubernamentales y los participantes del mercado en general.

La encuesta es administrada a nivel global por los bancos centrales y autoridades monetarias de cada jurisdicción, quienes recopilan la información de las entidades participantes y envían los resultados agregados al BIS. En esta edición, participaron bancos centrales y autoridades monetarias de 52 jurisdicciones, que recolectaron información de más de 1.100 bancos y otros intermediarios financieros.

Colombia fue seleccionada nuevamente para participar en la encuesta y el Banco de la República (BanRep), en su calidad de autoridad cambiaria, fue el encargado de administrarla y consolidar los resultados a nivel local. La recolección de la información se realizó en un esfuerzo conjunto entre el BanRep y el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).

La encuesta está dividida en dos partes: La primera, que recolecta la información correspondiente a abril de 2025, está orientada a medir la actividad de los mercados, capturando el valor nominal total de todos los nuevos negocios pactados en el mercado cambiario de contado (spot) y en el mercado de derivados no estandarizados (OTC), al mismo tiempo que recoge información sobre los mecanismos de compensación y liquidación de las operaciones. La segunda parte comprende los datos de montos y valores de posiciones abiertas en el mercado de derivados OTC, los cuales se recolectaron en junio de 2025.

Entre los principales resultados de la primera parte de la encuesta se destacan los siguientes, a nivel del mercado cambiario global1:

- El volumen de negociación en los mercados cambiarios, incorporando el mercado de contado y de derivados, aumentó 28% frente a la encuesta realizada en 2022, al alcanzar un volumen promedio diario de 9,6 billones de dólares estadounidenses (USD). La mayoría de estas operaciones correspondió a flujos transfronterizos (63%).
- El aumento en el volumen de negociación en el mercado de contado y en el mercado de derivados fue de 42% y 23%, respectivamente. Dentro de la composición de los derivados, los FX *swaps* se consolidaron nuevamente como el principal derivado cambiario, seguido de los *forwards*, opciones y *currency swaps*. Destaca el aumento en el volumen de negociación de *forwards* y opciones, en 60% y 109%,

respectivamente2.

- De acuerdo con el reporte, estas operaciones se realizan principalmente con USD, que participan en el 89,2% de las transacciones, seguidos por el euro (28,6%) y el yen japonés (16,8%). Destaca, además, el aumento en la participación del renminbi chino (8,5%) y del franco suizo (6,4%) en el mercado.
- En cuanto a los plazos, en general las operaciones con derivados continúan negociándose a plazos cortos. Los contratos *forward* se negocian principalmente a horizontes de corto plazo. Para la encuesta de 2025, en promedio, el 64% de las operaciones *forward* presentó vencimientos inferiores a un mes y el 91% vencimientos inferiores a tres meses. Las operaciones de FX *swaps* también se concentran en plazos cortos: en 2025, en promedio, el 80% de las negociaciones tuvo vencimientos menores a un mes y el 93% vencimientos inferiores a tres meses.
- Con respecto a las entidades que participan en estos mercados, las instituciones financieras no bancarias han aumentado su participación de manera considerable en los últimos años, con estrategias principalmente asociadas a la especulación y el arbitraje. Estos agentes son predominantes en los mercados de contado, *forwards* y de opciones, mientras que las entidades reportantes (principalmente bancos) continúan siendo mayoritarias en los segmentos de FX *swaps* y *currency swaps*.

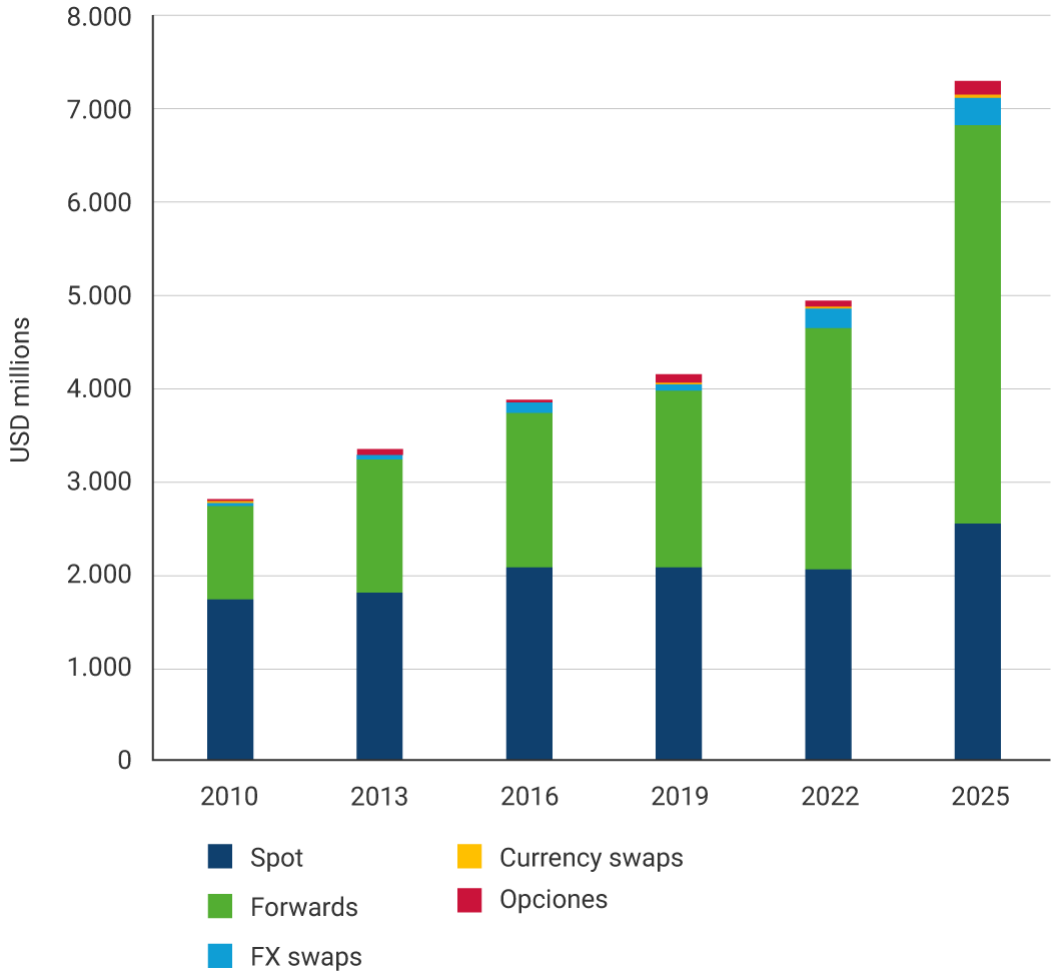
Los resultados publicados por el BIS se encuentran en el siguiente link

Principales resultados para Colombia
A nivel local, la actividad del mercado cambiario, considerando tanto las operaciones en el mercado de contado como en derivados no estandarizados (OTC), alcanzó en promedio USD 7.293 millones diarios durante abril de 2025. Esta cifra representa un incremento de 48% frente al promedio observado en abril de 2022 (Gráfico 1).

El peso colombiano se ubicó como la trigésima moneda más negociada en el mundo, avanzando desde la posición 34 que ocupaba en 2022. Su participación en el volumen total del mercado cambiario global pasó de 0,18% a 0,21%, superando a otras monedas de economías emergentes como el sol peruano, el ringgit malayo, el dirham de los Emiratos Árabes Unidos y el rublo ruso.

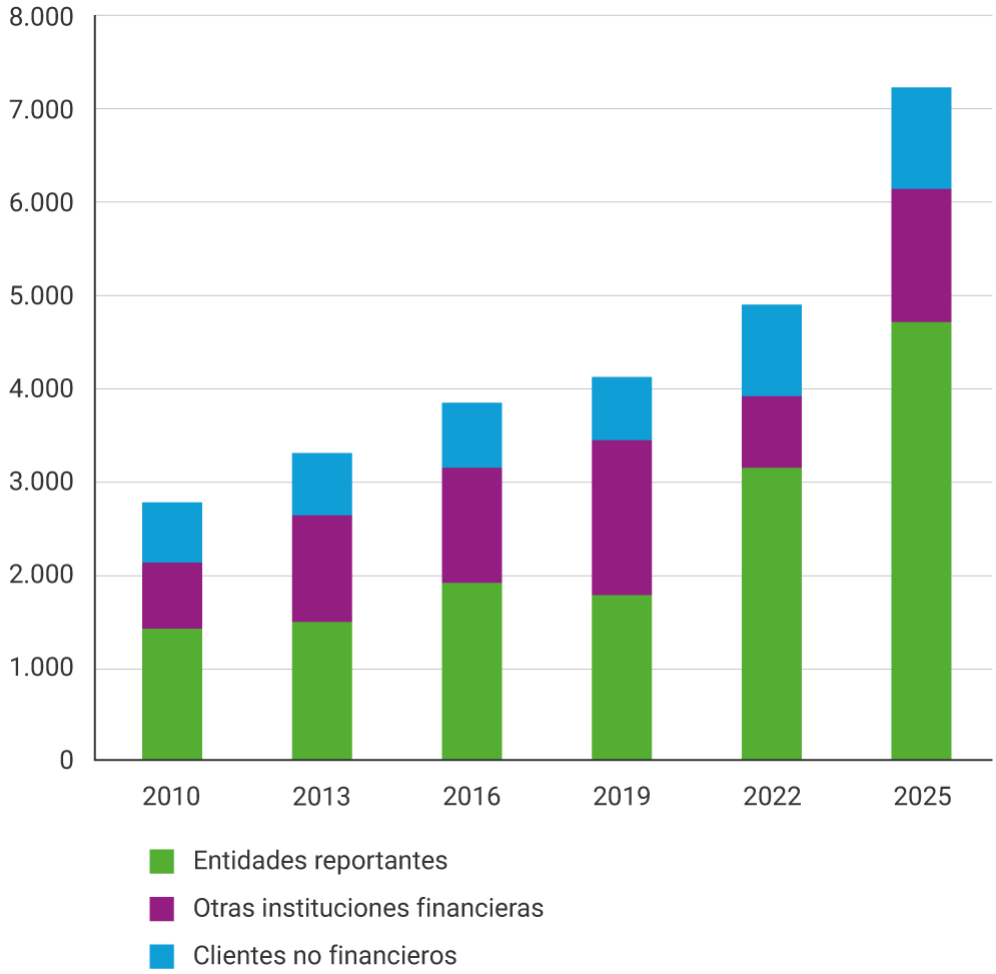
El monto promedio diario negociado aumentó para todos los instrumentos frente a 2022. En particular, se destaca el crecimiento de las operaciones *forward*, cuyo volumen se incrementó un 64,2%. Al igual que en la encuesta anterior, las transacciones de contado, así como los instrumentos *forward* y *FX swaps*, se mantienen como los más negociados en el mercado cambiario local.

Gráfico 1. Promedio diario negociado en el mercado de derivados cambiarios OTC en Colombia por tipo de instrumento



Por otro lado, la negociación entre entidades reportantes 3 continúa siendo mayoritaria en el mercado, con una participación de 65%. Se destaca, además, que las operaciones con otras instituciones financieras4 aumentaron 4 puntos porcentuales frente a 2022, un aumento modesto frente a lo observado en el mercado cambiario global.

Gráfico 2. Monto promedio de negociación total en el mercado cambiario en Colombia discriminando por contraparte



El USD participa en 99,7% del total de transacciones, siendo el 96,41% USDCOP y 2,18% EURUSD. En el caso de opciones y *currency swaps*, todas las negociaciones se hacen con USDCOP. Finalmente, en línea con los resultados globales, en Colombia los derivados se negocian en su mayoría a horizontes de corto plazo. A nivel local en promedio, el 50% de las operaciones forward presentó vencimientos inferiores a un mes y el 83% vencimientos inferiores a tres meses. Por su parte, las operaciones de FX *swaps* se concentran en su mayoría en el plazo de 1 a 3 meses, en promedio el 35% de las negociaciones de este instrumento tuvo vencimientos menores a un mes y el 65% vencimientos inferiores a tres meses.

En resumen, la Encuesta Trienal coordinada por el BIS en abril de 2025 confirma la consolidación y expansión de los mercados globales de divisas y derivados no estandarizados. El volumen promedio diario negociado alcanzó los 9,6 billones de USD, reflejando un crecimiento del 28% respecto a la edición anterior y evidenciando una mayor diversificación en la participación de monedas emergentes. En este contexto, Colombia reafirma su relevancia internacional: el mercado local registró un incremento del 48% en la actividad diaria, posicionando al COP como la trigésima moneda más negociada a nivel mundial. Estos resultados subrayan la creciente sofisticación y dinamismo del mercado cambiario, así como la capacidad de adaptación de los participantes ante escenarios de volatilidad y cambios en el entorno económico global.

1 ? En Los resultados oficiales de la sección de montos de posiciones abiertas recolectada en junio serán publicados el 8 de diciembre (de acuerdo con la página web del BIS).

2 ? La encuesta de abril de 2025 se realizó en un contexto de elevada volatilidad cambiaria y un aumento en la actividad de negociación que siguió a los anuncios de política comercial realizados a principios de ese mes por

las principales negociaciones. Esto pudo haber contribuido al aumento del volumen observado en la actividad de coberturas cambiarias.

3 ? Son instituciones financieras, como bancos y corporaciones con operaciones significativas en divisas y derivados, que reportan sus transacciones en el mercado cambiario y de derivados en la Encuesta Trienal del BIS.

4 ? Dentro de este grupo se clasifican todas las entidades financieras que no se encuentran de manera explícita en la lista de “reportantes”; entre estas se destacan inversionistas institucionales, fondos de cobertura (*hedge funds*) y sector oficial, entre otros.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/noticias/encuesta-trienal-mercados-divisas-bis-2025