



Estadísticas relativas a Portugal apuradas pelo Inquérito Trienal à Actividade nos Mercados de Câmbios e de Produtos Derivados – Turnover em Abril de 2010¹

Em Abril de 2010, sob a coordenação do Banco de Pagamentos Internacionais (BIS), realizou-se o Inquérito Trienal à Actividade nos Mercados de Câmbios e de Produtos Derivados, no qual participaram 53 bancos centrais e autoridades monetárias de diferentes países. O inquérito de 2010, tal como os cinco inquéritos anteriores, recolheu informação relativa às transacções efectuadas no mercado cambial (operações *spot*, *outright forwards*, *foreign exchange swaps*, *currency swaps* e opções) e no mercado de taxas de juro (*forward rate agreements*, *swaps* e opções), incidindo apenas sobre as operações realizadas em mercado de balcão.

O inquérito em Portugal abrangeu 75 instituições financeiras, que representam a quase totalidade do mercado financeiro Português.

Apresentam-se, seguidamente, os principais resultados, expressos em dólares dos Estados Unidos (USD) e em termos de volumes diários médios transaccionados, anexando-se um conjunto de quadros com os principais dados coligidos². Esta informação estatística será alvo de divulgação no capítulo “D.2 Actividade nos mercados de câmbios e de produtos derivados” do Boletim Estatístico.

Mercado Cambial

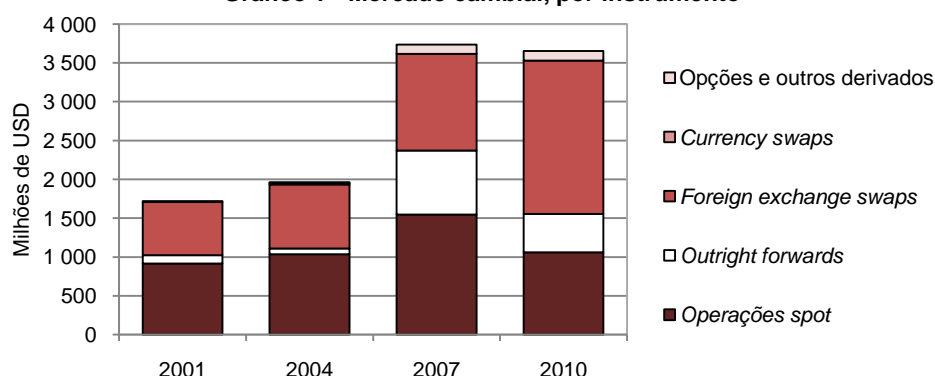
No mercado cambial, o volume diário médio transaccionado em Abril de 2010 foi de 3,7 mil milhões de dólares, valor da mesma ordem de grandeza que o registado em Abril de 2007 (ver gráfico 1 e quadro 1). Este valor correspondeu sobretudo a transacções no mercado cambial tradicional³ (3,5 mil milhões de dólares). Os *foreign exchange swaps* foram o produto mais activamente transaccionado, tendo representado 54% do total das transacções (33% em 2007). O peso das operações *spot* foi apenas de 29% (41% em 2007), o que revela uma alteração da estrutura de instrumentos face a Abril de 2007, com uma redução do peso das operações *spot* e um aumento do peso das transacções em *foreign exchange swaps*. A restante actividade repartiu-se entre os *outright forwards* (14%) e as opções cambiais (3%).

¹ Dados preliminares. Os resultados globais deste inquérito podem ser consultados no sítio do Banco de Pagamentos Internacionais na internet (www.bis.org).

² Os valores foram corrigidos de forma a evitar a duplicação resultante do reporte das transacções efectuadas, no mercado interbancário doméstico, entre as instituições inquiridas.

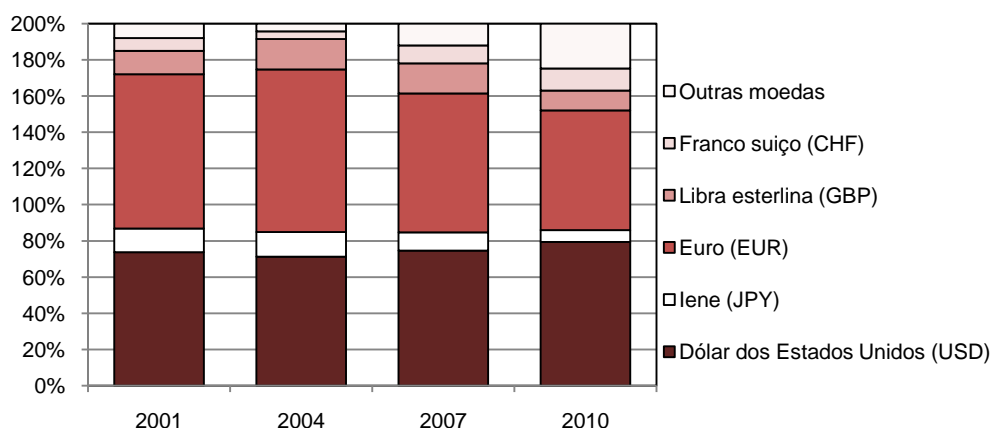
³ Inclui os seguintes instrumentos: operações *spot*, *outright forwards* e *foreign exchange swaps*.

Gráfico 1 - Mercado cambial, por instrumento



No mercado cambial, dado que cada operação envolve duas divisas, a desagregação por moedas totaliza 200% do total das transacções. Neste contexto, o dólar dos Estados Unidos foi a moeda mais negociada, estando presente em 79% das transacções (ver gráfico 2 e quadro 2). Por seu turno, o euro deixou de ser a moeda predominante dado que a sua importância relativa decresceu de 2007 para 2010 (de 77% para 66%), passando a ser a segunda moeda mais transaccionada. É de destacar que o peso da rubrica das outras moedas (25%) em 2010 se deve sobretudo ao real brasileiro, que foi usado em cerca de 12% das transacções do mercado cambial, suplantando a libra esterlina (11%) e o iene (7%).

Gráfico 2 - Mercado cambial, por moeda



O par de moedas mais transaccionado foi o euro/dólar dos Estados Unidos, representando 46% da actividade diária no total do mercado cambial (ver quadro 3). Este par teve particular relevância nas operações *spot* e de *foreign exchange swaps*, tendo sido utilizado em 69% e 44% das transacções em cada um destes instrumentos, respectivamente.

Registe-se ainda que 89% das transacções no mercado cambial teve como contraparte sociedades financeiras⁴ à semelhança do ocorrido em 2007 (ver quadro 4).

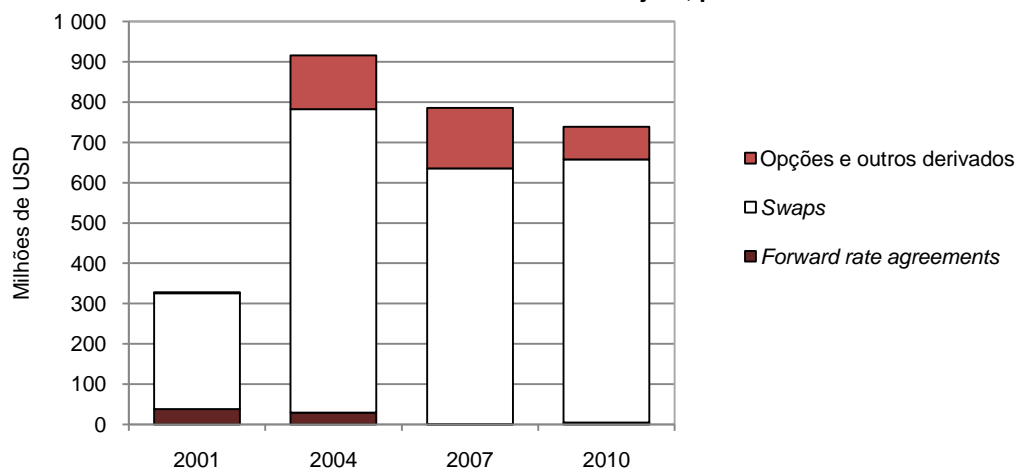
Derivados sobre taxas de juro

No segmento dos derivados sobre taxas de juro de uma só moeda, o volume diário médio de transacções foi de 0.7 mil milhões de dólares, o que reflecte um ligeiro decréscimo face a 2007 (0.8 mil milhões de dólares). Os *swaps*

⁴ A rubrica sociedades financeiras resulta da agregação das contrapartes designadas como "Instituições financeiras identificadas pelo BIS" e "Outras instituições financeiras".

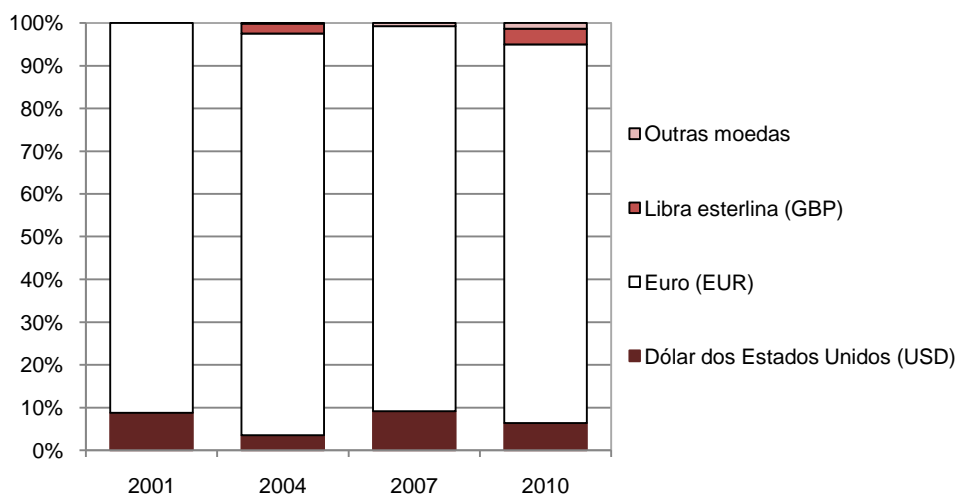
continuaram a ser o instrumento mais transaccionado, contribuindo para 88% do total das transacções (ver gráfico 3 e quadro 1). As operações com opções constituíram 11% das transacções neste segmento, valor mais baixo do que em Abril de 2007 (19%). Note-se que foi a evolução deste instrumento que determinou a trajectória do segmento de mercado relativo a derivados sobre taxas de juro. Os *forward rate agreements* mantiveram uma posição muito pouco expressiva, totalizando apenas 1% da actividade.

Gráfico 3 - Derivados sobre taxas de juro, por instrumento



Com um peso de 89%, o volume de transacções envolvendo taxas de juro do euro situou-se bastante próximo do valor de 2007 (ver gráfico 4 e quadro 5). O volume de transacções envolvendo taxas de juro do dólar dos Estados Unidos diminuiu quando comparado com Abril de 2007, tendo o seu peso relativo passado de cerca de 9% para 6%. Por outro lado, a libra esterlina, que em 2007 não tinha presença neste segmento de mercado, contribuiu, em 2010, para 4% da actividade.

Gráfico 4 - Derivados sobre taxas de juro, por moeda



Em 2010, cerca de 94% das transacções de derivados sobre taxas de juro foram realizadas com sociedades financeiras (ver quadro 4), revelando um aumento da importância deste tipo de contraparte face a 2007 (87%). Em contrapartida, as operações com outras entidades contribuíram apenas para 6% da actividade, sendo que em 2007 o seu peso era de 13%.



Anexo à Nota de Informação Estatística de 08.09.2010

Quadros com os principais resultados

Quadro 1

Mercados cambial e de derivados sobre taxas de juro, por instrumento

Volume diário médio de transacções em Abril, em milhões de USD e percentagem

	2001		2004		2007		2010		Variação (%) 2007 - 2010
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	
A. Mercado cambial	1721	100%	1961	100%	3736	100%	3654	100%	-2%
Operações <i>spot</i>	917	53%	1033	53%	1548	41%	1060	29%	-32%
<i>Outright forwards</i>	104	6%	75	4%	821	22%	496	14%	-40%
<i>Foreign exchangeswaps</i>	688	40%	826	42%	1245	33%	1974	54%	59%
<i>Currency swaps</i>	0	0%	15	1%	0	0%	0	0%	-
Opções e outros derivados	12	1%	12	1%	121	3%	124	3%	2%
B. Derivados sobre taxas de juro	328	100%	916	100%	786	100%	739	100%	-6%
<i>Forward rate agreements</i>	38	12%	29	3%	1	0%	4	1%	500%
<i>Interest rate swaps</i>	288	88%	753	82%	635	81%	653	88%	3%
Opções e outros derivados	2	1%	134	15%	150	19%	81	11%	-46%
Total (A + B)	2049		2877		4522		4393		-3%

Quadro 2

Mercado cambial, por moeda

Volume diário médio de transacções em Abril, em percentagem ¹

	2001	2004	2007	2010
Dólar dos Estados Unidos (USD)	74%	71%	75%	79%
Iene (JPY)	13%	14%	10%	7%
Euro (EUR)	85%	90%	77%	66%
Libra esterlina (GBP)	13%	17%	17%	11%
Franco suíço (CHF)	7%	4%	10%	12%
Outras moedas	8%	4%	12%	25%

1) No mercado cambial, dado que cada operação envolve duas divisas, a desagregação por moedas totaliza 200% do total das transacções

Quadro 3

Mercado cambial, por par de moedas

Volume diário médio de transacções em Abril, em milhões de USD e em percentagem

	2001		2004		2007		2010	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Operações spot								
Total	917	100%	1 033	100%	1 548	100%	1 060	100%
Do qual: EUR/USD	414	45%	727	70%	930	60%	730	69%
EUR/GBP	111	12%	65	6%	156	10%	69	6%
EUR/Outras	234	26%	141	14%	319	21%	161	15%
Outright forwards								
Total	104	100%	75	100%	821	100%	496	100%
Do qual: EUR/USD	59	57%	55	73%	400	49%	72	15%
EUR/GBP	5	5%	5	7%	141	17%	13	3%
EUR/Outras	25	24%	7	9%	175	21%	225	45%
Foreign exchange swaps								
Total	688	100%	826	100%	1 245	100%	1 974	100%
Do qual: EUR/USD	547	80%	403	49%	532	43%	860	44%
EUR/GBP	50	7%	198	24%	37	3%	38	2%
EUR/Outras	15	2%	136	16%	76	6%	189	10%
Currency swaps								
Total	0	0%	15	100%	0	0%	0	0%
Do qual: EUR/USD	0	0%	15	100%	0	0%	0	0%
EUR/GBP	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
EUR/Outras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Opções e outros derivados								
Total	12	100%	12	100%	121	100%	124	100%
Do qual: EUR/USD	2	17%	12	100%	58	48%	35	29%
EUR/GBP	0	0%	0	0%	4	4%	8	6%
EUR/Outras	5	42%	0	0%	16	13%	19	16%
Total mercado cambial								
Total	1 721	100%	1 961	100%	3 736	100%	3 654	100%
Do qual: EUR/USD	1 022	59%	1 212	62%	1 919	51%	1 697	46%
EUR/GBP	166	10%	268	14%	338	9%	127	3%
EUR/Outras	279	16%	284	14%	587	16%	594	16%

Quadro 4

Mercado cambial, por tipo e residência da contraparte

Volume diário médio de transacções em Abril, em milhões de USD e em percentagem

	2001		2004		2007		2010	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Operações spot	917	53%	1 033	53%	1 548	41%	1 060	29%
Sociedades financeiras	653	38%	907	46%	1 306	35%	903	25%
Outros	264	15%	126	6%	242	6%	157	4%
Outright forwards	104	6%	75	4%	821	22%	496	14%
Sociedades financeiras	62	4%	44	2%	737	20%	319	9%
Outros	42	2%	31	2%	85	2%	177	5%
Foreign exchange swaps	688	40%	826	42%	1 245	33%	1 974	54%
Sociedades financeiras	594	35%	793	40%	1 225	33%	1 902	52%
Outros	94	5%	33	2%	20	1%	72	2%
Currency swaps	0	0%	15	1%	0	0%	0	0%
Sociedades financeiras	0	0%	15	1%	0	0%	0	0%
Outros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Opções cambiais	12	1%	12	1%	121	3%	124	3%
Sociedades financeiras	8	0%	6	0%	108	3%	118	3%
Outros	4	0%	6	0%	13	0%	5	0%
Total mercado cambial	1 721	100%	1 961	100%	3 736	100%	3 654	100%
Sociedades financeiras	1 317	77%	1 765	90%	3 376	90%	3 243	89%
Outros	404	23%	196	10%	360	10%	411	11%
<i>Por memória:</i>								
<i>Residentes</i>	362	21%	292	15%	609	16%	403	11%
<i>Não residentes</i>	1 359	79%	1 669	85%	3 127	84%	3 171	87%

Quadro 5

Derivados sobre taxas de juro por moeda

Volume diário médio de transacções em Abril, em percentagem

	2001	2004	2007	2010
Dólar dos Estados Unidos (USD)	9%	4%	9%	6%
Euro (EUR)	91%	94%	90%	89%
Libra esterlina (GBP)	0%	2%	0%	4%
Outras moedas	0%	0%	1%	1%

Quadro 6
Derivados sobre taxas de juro, por tipo e residência da contraparte

Volume diário médio de transacções em Abril, em milhões de USD e em percentagem

	2001		2004		2007		2010	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Forward rate agreements	38	12%	29	3%	1	0%	4	1%
Sociedades financeiras	38	12%	29	3%	1	0%	4	1%
Outros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Swaps sobre taxas de juro	288	88%	753	82%	635	81%	653	88%
Sociedades financeiras	277	84%	719	78%	587	75%	641	87%
Outros	11	3%	34	4%	47	6%	12	2%
Opções e outros derivados	2	1%	134	15%	150	19%	81	11%
Sociedades financeiras	2	1%	45	5%	92	12%	50	7%
Outras	0	0%	89	10%	58	7%	32	4%
Total derivados sobre taxas de juro	328	100%	916	100%	786	100%	739	100%
Sociedades financeiras	317	97%	793	87%	680	87%	695	94%
Outros	11	3%	123	13%	105	13%	44	6%
<i>Por memória:</i>								
<i>Residentes</i>	38	11%	227	25%	112	14%	47	6%
<i>Não residentes</i>	290	88%	690	75%	674	86%	692	94%