

Aspectos más destacados de la actividad bancaria y financiera internacional¹

El BPI, en colaboración con bancos centrales y autoridades monetarias de todo el mundo, compila y distribuye diversos conjuntos de datos sobre la actividad bancaria y financiera internacional. Para el mercado bancario internacional, los últimos datos disponibles corresponden al *primer* trimestre de 2009, mientras que para los mercados internacionales de títulos de deuda y de derivados cotizados se utilizan datos del *segundo* trimestre de 2009.

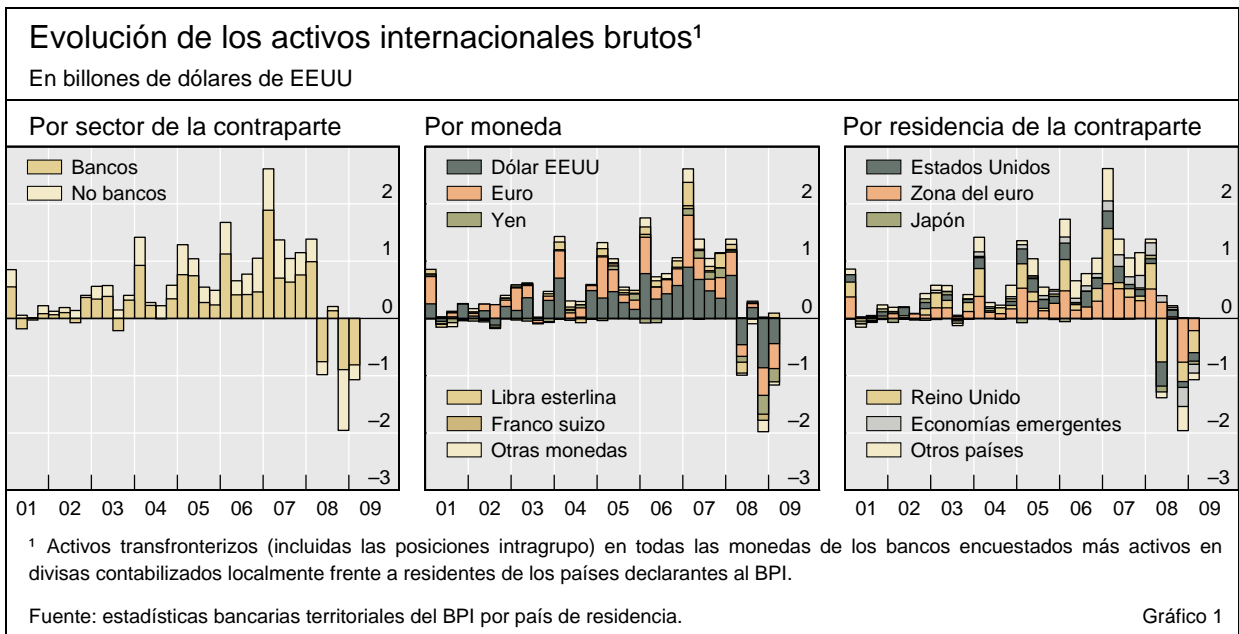
El mercado bancario internacional

Con la ralentización de las tensiones en los mercados financieros en el primer trimestre de 2009, comenzó a frenarse la contracción de los balances bancarios internacionales. Aun así, sus posiciones *interbancarias* se redujeron en 812.000 millones de dólares, cifra comparable a la del cuarto trimestre de 2008 y que refleja las continuas presiones sobre la financiación. No obstante, la disminución del crédito internacional hacia las *entidades no bancarias*, por valor de 258.000 millones de dólares, fue tan sólo un cuarto de la que se produjo en el trimestre anterior (véase el Gráfico 1). Los bancos también recortaron el crédito internacional a economías emergentes, aunque los préstamos locales concedidos por sus sucursales en esos países permanecieron estables.

Se ralentiza la contracción del crédito a entidades no bancarias

El crédito bancario internacional a entidades no bancarias siguió contrayéndose en el primer trimestre de 2009. Los activos internacionales de los bancos declarantes al BPI frente a estos prestatarios se redujeron en 258.000 millones de dólares (hasta situarse en 12 billones), muy por debajo de la reducción por valor de 1 billón de dólares registrada el trimestre anterior (véase el Gráfico 1). La caída afectó a las posiciones frente a las entidades no bancarias residentes en el Reino Unido (–128.000 millones de dólares) y, en menor medida, en Japón (–40.000 millones) y los mercados emergentes

¹ Cualquier consulta sobre las estadísticas bancarias debe dirigirse a Patrick McGuire y Blaise Gadanecz, y sobre las estadísticas de títulos internacionales de deuda y derivados negociados en bolsa a Naohiko Baba.



(-29.000 millones)². En cambio, los activos frente a las entidades no bancarias estadounidenses no experimentaron grandes variaciones (véase el panel izquierdo del Gráfico 2).

Las depreciaciones contables y las ventas de títulos de deuda contribuyeron a la caída de los activos frente a prestatarios no bancarios (véase el panel central del Gráfico 2)³. Los bancos, en particular los de los principales países de la zona del euro y los centros financieros de Asia, declararon una reducción en sus tenencias de títulos emitidos por residentes en centros extraterritoriales (de 16.000 millones de dólares) y mercados emergentes (de 14.000 millones de dólares). En cambio, incrementaron sus activos correspondientes a títulos de deuda frente a entidades no bancarias de Estados Unidos en 20.000 millones de dólares, en especial frente al sector público (véase más adelante).

Un análisis más profundo basado en las estadísticas bancarias consolidadas del BPI, que contienen un desglose sectorial más detallado, muestra que los bancos recortaron sus posiciones frente a los prestatarios del sector *privado* no bancario, mientras que frente al sector público de hecho aumentaron (véase el panel derecho del Gráfico 2)⁴. Más específicamente,

Incremento de
activos frente al
sector público

² Los bancos ubicados en el Reino Unido, Alemania, Bélgica, Hong Kong RAE, Irlanda y Suiza declararon las reducciones más significativas en activos frente a entidades no bancarias.

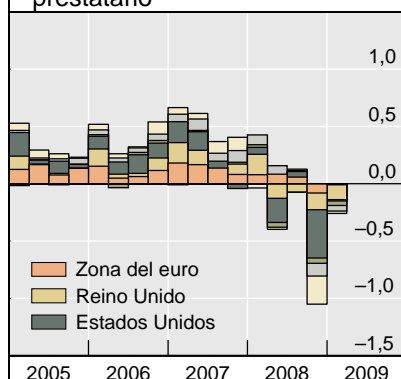
³ En su conjunto, las estadísticas bancarias territoriales del BPI en realidad muestran un modesto incremento en las tenencias de títulos de deuda (5.000 millones de dólares) tras una sustancial disminución en el cuarto trimestre de 2008 (-202.000 millones de dólares). Este incremento parece deberse al repunte de las tenencias de deuda pública estadounidense y de países de la zona euro, como ponen de manifiesto las estadísticas bancarias internacionales consolidadas del BPI. Según los datos sobre pérdidas declarados a Bloomberg por 85 grandes bancos con actividad internacional, las depreciaciones y ventas ascendieron a 80.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2009 y 218.000 millones en el cuarto trimestre de 2008.

⁴ En el primer trimestre de 2009, los bancos de inversión se contabilizaron por primera vez en las estadísticas bancarias consolidadas de Estados Unidos. Esto supone una ruptura de aproximadamente 800.000 millones de dólares en la serie del total de activos internacionales

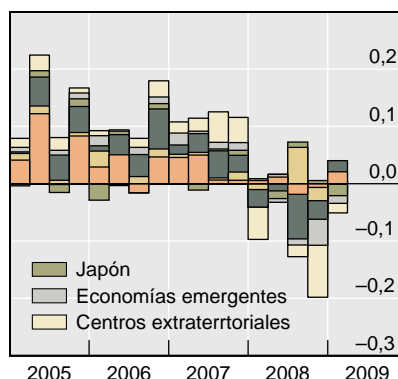
Activos frente al sector no bancario

En billones de dólares de EEUU

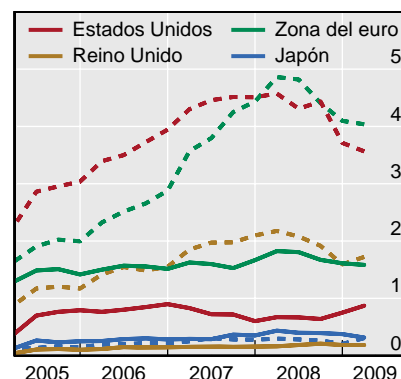
Total, por país de residencia del prestatario¹



De los cuales: títulos de deuda¹



Sector público vs. sector privado²



¹ Oscilación intertrimestral ajustada por tipos de cambio. ² Activos totales consolidados de los bancos declarantes frente al sector público (líneas continuas) y al sector privado no bancario (líneas discontinuas). Cantidades en circulación; sin ajustes por oscilación del tipo de cambio.

Fuentes: estadísticas bancarias territoriales del BPI ; estadísticas bancarias consolidadas del BPI en términos de riesgo último. Gráfico 2

varios sistemas bancarios redujeron sus activos consolidados frente al sector privado no bancario estadounidense. Los activos de los bancos de la zona del euro se redujeron en 120.000 millones de dólares o un 8% y los de los bancos suizos lo hicieron en 57.000 millones de dólares o un 13%. Dentro de la zona del euro, los activos frente al sector privado no bancario, tanto de la zona como del Reino Unido, registraron un modesto retroceso una vez tenidos en cuenta los efectos del tipo de cambio⁵. Al mismo tiempo, los bancos incrementaron sus tenencias de títulos del Tesoro estadounidense, aumentando su exposición frente al sector público de Estados Unidos en 116.000 millones de dólares o un 16%, declarando el incremento más significativo las entidades japonesas, británicas y de la zona del euro. Los activos de los bancos frente al sector público de la zona del euro aumentaron en 32.000 millones de dólares (2%) tras tomar en consideración las variaciones del tipo de cambio, mientras que frente al sector público japonés se redujeron en 39.000 millones de dólares (10%)⁶.

Los bancos también declararon una contracción de sus posiciones fuera de balance, debida en parte a las variaciones del tipo de cambio. Al frenarse la

de los bancos estadounidenses (1 billón en sus activos exteriores si se incluyen las posiciones locales en moneda local). Todos los cambios intertrimestrales mencionados en esta sección han sido corregidos para tener en cuenta ésta y otras rupturas.

⁵ Las estadísticas bancarias consolidadas del BPI no ofrecen un desglose por monedas. Ahora bien, asumiendo que los activos exteriores de los bancos frente al sector privado no bancario de la zona del euro están denominados en euros, la disminución fue de 62.000 millones (2%). Un cálculo similar para los activos frente al sector privado no bancario del Reino Unido da como resultado una reducción de 46.000 millones de dólares (3%). El euro y la libra esterlina se depreciaron frente al dólar estadounidense en un 4,6% y un 2% respectivamente durante el primer trimestre de 2009.

⁶ Estos cálculos asumen que los activos frente al sector público de la zona del euro (japonés) están denominados en euros (yenes).

adquisición de nuevos compromisos y no renovarse los créditos existentes, el valor de los compromisos crediticios no desembolsados, en especial de los adquiridos por bancos alemanes, británicos y suizos, se redujo en 221.000 millones de dólares (5%) en el primer trimestre. Las garantías concedidas a nivel mundial, incluías las ligadas a créditos comerciales, créditos por proyectos y productos estructurados, se redujeron en 574.000 millones (9%). Más de la mitad de esta reducción corresponde a bancos estadounidenses. Por último, el valor de los contratos de derivados se desplomó en más de 1 billón de dólares (15%)⁷, siendo los bancos británicos los responsables de la mitad de ese total.

Las posiciones con derivados pierden valor al estabilizarse los mercados

Los datos sobre préstamos sindicados sugieren que la concesión de créditos a entidades no bancarias continuó siendo escasa durante el *segundo* trimestre de 2009. La concesión de préstamos sindicados internacionales a prestatarios no bancarios (tanto residentes en economías avanzadas como emergentes) durante el primer y segundo trimestre de 2009 (por valor de 182.000 y 241.000 millones de dólares respectivamente) aún es un 50% inferior a la de un año antes aproximadamente. Los diferenciales sobre el Libor de estos préstamos continuaron incrementándose en promedio durante el primer trimestre de 2009 pero se redujeron ligeramente en el segundo. En febrero y marzo, la relación entre el volumen en dólares de las firmas de préstamos anunciadas pero no completadas y el total de firmas (para prestatarios no bancarios)⁸ se redujo hasta acercarse a sus niveles históricos, tras haber repuntado en noviembre y de nuevo en enero.

Escasa concesión de préstamos sindicados a entidades no bancarias en el segundo trimestre

Persisten las presiones sobre la financiación

Durante toda la crisis, pero en particular tras la quiebra de Lehman, los principales bancos centrales adoptaron políticas sin precedentes para proporcionar liquidez a los bancos. No obstante, las presiones sobre la financiación siguieron resultando evidentes durante el primer trimestre pese a la reducción de los diferenciales Libor-OIS y al alivio de las tensiones en los mercados financieros. Los bancos siguieron recortando sus activos frente a otros bancos no afiliados (paneles izquierdo y central del Gráfico 3). Esta reducción, por valor de 646.000 millones de dólares o un 6%, se produjo tanto en los segmentos del euro como del dólar estadounidense (en el cuarto trimestre de 2008, en cambio, afectó principalmente al euro). La contracción del crédito interbancario más significativa afectó a entidades de la zona del

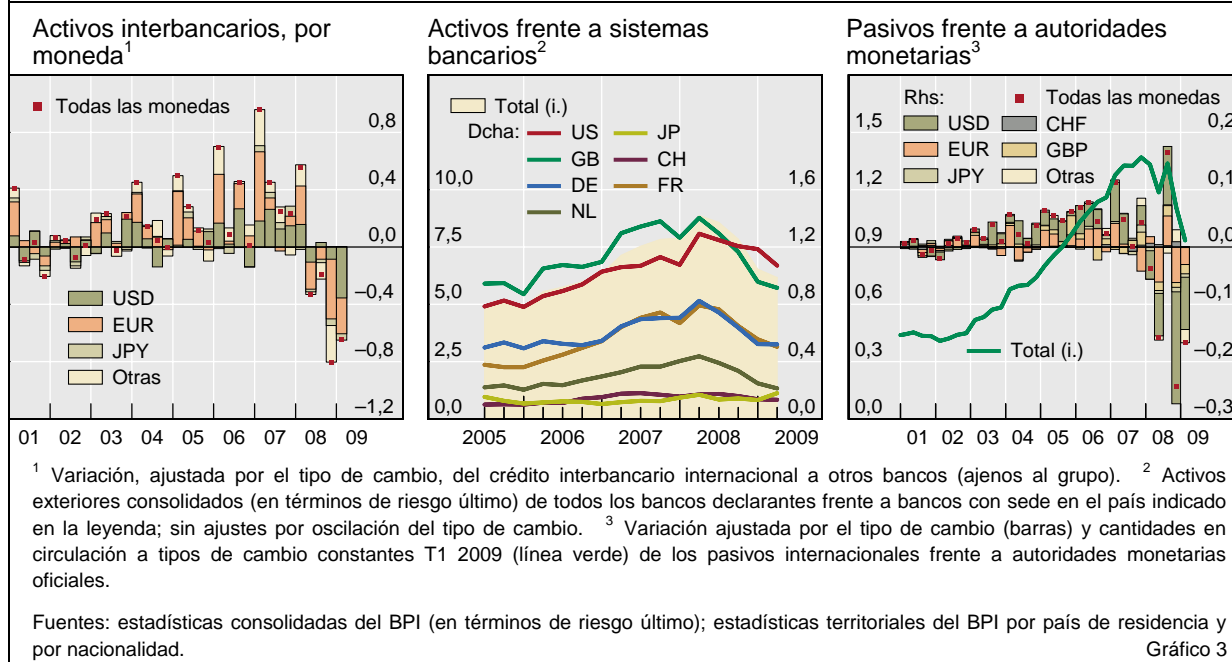
Persiste la contracción interbancaria

⁷ Las posiciones con derivados de los bancos crecieron durante la crisis, en particular en el *cuarto* trimestre de 2008, al desplazarse hacia su punto «*into the money*» tras los recortes coordinados de las tasas de interés por parte de los bancos centrales, las oscilaciones del tipo de cambio y el incremento generalizado de la volatilidad en todos los mercados de activos.

⁸ Esta relación estima la facilidad (o dificultad) con que los bancos líderes en la concesión de préstamos pueden colocar los créditos anunciados en el mercado (sindicándolos a bancos de segundo nivel y a otros participantes). Los altos valores de dicha relación indican una elevada tasa de sindicaciones fallidas que sugiere una escasa predisposición del mercado a absorber la oferta de nuevos préstamos en los términos vigentes.

Fuentes de financiación bajo presión

En billones de dólares de EEUU



euro (-348.000 millones de dólares), Estados Unidos (-116.000 millones) y el Reino Unido (-67.000 millones).

Otro factor que presionó la financiación en el sector bancario fue el hecho de que los pasivos frente a los bancos centrales, que típicamente reflejan los depósitos de reservas en moneda extranjera, continuaran reduciéndose durante el primer trimestre, si bien a un ritmo más lento que en el anterior (véase el panel derecho del Gráfico 3). La contracción por valor de 146.000 millones de dólares (después de realizar los pertinentes ajustes por variaciones de tipo de cambio) hizo que el valor de los pasivos en circulación frente a autoridades monetarias se situara en 932.000 millones de dólares, aproximadamente dos tercios del máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 2007. Dicha caída fue registrada por bancos con sede en el Reino Unido, Estados Unidos y otros países europeos, y en gran medida se debió a una retirada de dólares estadounidenses⁹.

Estabilidad de los préstamos bancarios locales en mercados emergentes

Varios sistemas bancarios continuaron recortando sus posiciones frente a mercados emergentes. Aunque la mayoría redujo su nivel de activos internacionales consolidados en circulación, sus posiciones locales en moneda

⁹ Resulta imposible identificar en las estadísticas bancarias del BPI qué bancos centrales fueron las responsables de estas variaciones. No obstante, los datos sobre la composición de las reservas de divisas proporcionados por 63 autoridades monetarias al FMI indican que Japón, la zona del euro, Tailandia y Ucrania declararon reducciones en la reservas en divisas colocadas en bancos comerciales. Los bancos declarantes al BPI también experimentaron fuertes cambios (frente a todos los sectores) en sus pasivos frente a residentes en países que tradicionalmente acumulan reservas. Los pasivos internacionales de los bancos frente a los países exportadores de petróleo se redujeron a nivel mundial en 73.000 millones de dólares, siendo las posiciones en dólares estadounidenses las más afectadas.

local (corregidas en función de los efectos de las variaciones del tipo de cambio) permanecieron relativamente estables (véase el Gráfico 4)¹⁰.

Los activos internacionales consolidados de los bancos frente a prestatarios residentes en mercados emergentes se redujeron en 89.000 millones de dólares (4%) en el primer trimestre de 2009, aunque se debió en parte a la depreciación de un 4,6% del euro frente al dólar estadounidense¹¹. Entre los sistemas bancarios con mayor exposición frente a los mercados emergentes, las entidades austriacas, alemanas, holandesas, suecas y británicas en su conjunto fueron las que declararon la mayor parte de la disminución total (véanse las líneas verdes del Gráfico 4). En gran medida, su exposición a los mercados emergentes se centra en los países emergentes de Europa, donde sus activos internacionales se redujeron en 53.000 millones de dólares durante el trimestre. Ahora bien, si se asume que estos activos están denominados en euros, la reducción ajustada es más modesta, de 14.000 millones de dólares.

Dicho esto, los activos internacionales sólo ofrecen una visión parcial de la exposición total de los bancos internacionales frente a mercados emergentes. De hecho, los activos locales en moneda local contabilizados por la mayoría de los principales sistemas bancarios son al menos tan elevados como sus posiciones internacionales (Gráfico 4). En este sentido, en un extremo del espectro se sitúan los bancos españoles y británicos: en el primer caso, sus activos locales en moneda local frente a mercados emergentes (principalmente de América Latina) triplican sus activos internacionales frente a éstos, mientras que en el caso de los bancos británicos el nivel es un 50% superior. En el otro extremo se encuentran los bancos alemanes y suecos, cuyos activos internacionales son aproximadamente cinco veces superiores a sus activos locales en moneda local.

Tal y como muestra el Gráfico 4, tras los ajustes por efectos del tipo de cambio y rupturas en las series, los activos locales en moneda local frente a residentes en mercados emergentes crecieron 50.000 millones de dólares. Los bancos declarantes, especialmente los de Bélgica, el Reino Unido, Alemania y Francia, expandieron sus activos sobre todo frente a residentes en Corea, México y los países emergentes de Europa. Por otro lado, los activos en moneda local contabilizados por las oficinas de los bancos austriacos ubicadas en países emergentes de Europa se situaron en 99.000 millones de dólares,

Reducción de activos internacionales frente a mercados emergentes por el efecto de las oscilaciones cambiarias

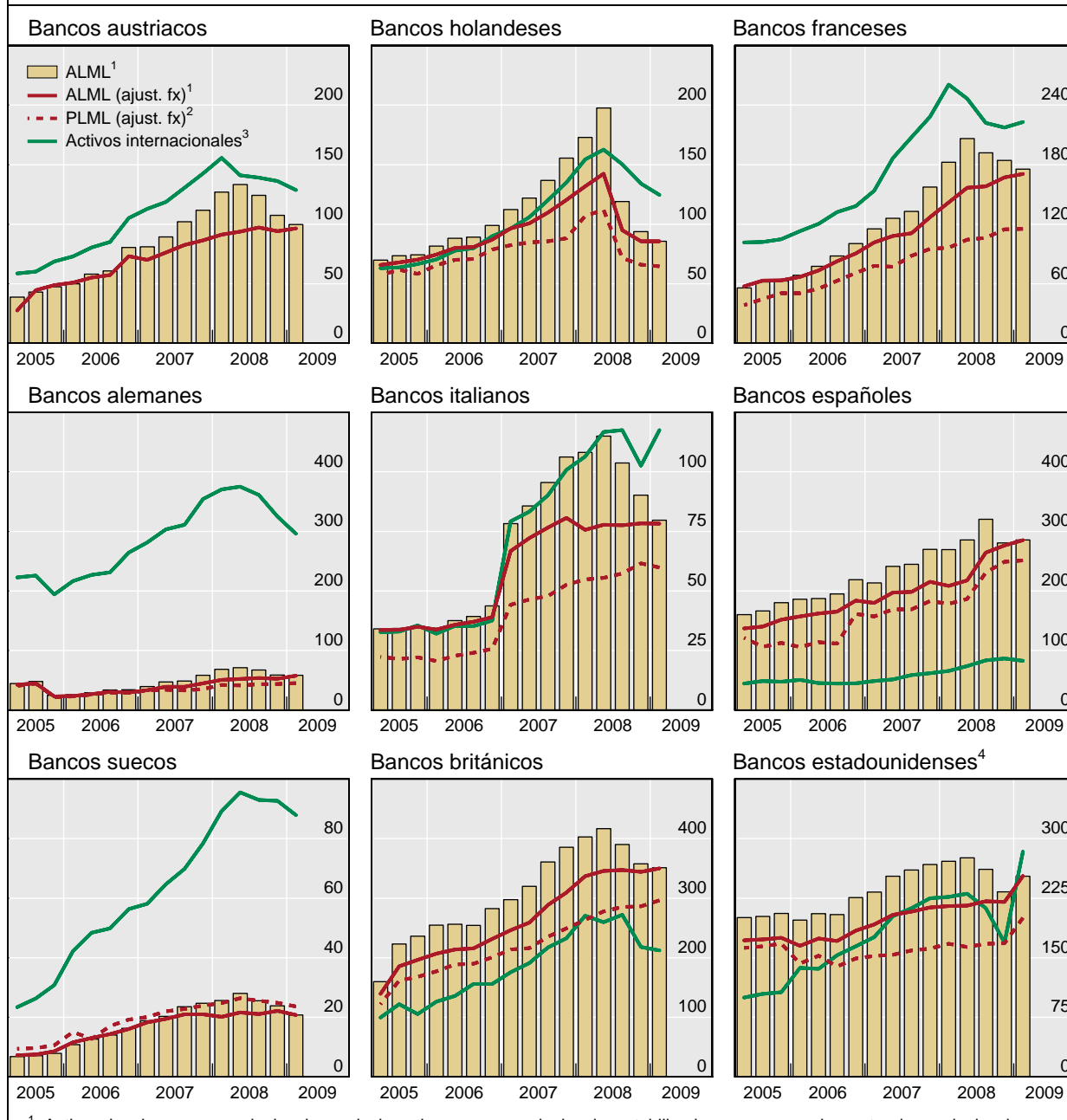
Incremento de posiciones locales en moneda local

¹⁰ La inclusión de los bancos de inversión en las estadísticas declaradas por Estados Unidos (véase la nota 4 a pie de página) explica la enorme variación de las posiciones locales e internacionales de los bancos estadounidenses en el primer trimestre. De manera similar, cuando ABN Amro vendió parte de sus unidades de negocio en la segunda mitad de 2008, las posiciones de los bancos holandeses se recortaron.

¹¹ Las estadísticas bancarias territoriales del BPI, que realizan un seguimiento de los activos *transfronterizos* de los bancos declarantes ajustados efectos cambiarios (incluidas las posiciones intragrupo), también mostraron una disminución. En general, los activos transfronterizos frente a mercados emergentes se redujeron en 134.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2009, una cifra notable en perspectiva histórica, pero considerablemente menor que los 282.000 millones de dólares de reducción el trimestre anterior. Los activos frente a Asia-Pacífico se contrajeron en 59.000 millones de dólares, mientras que a los países emergentes de Europa lo hicieron en 41.000 millones de dólares.

Activos frente a mercados emergentes

Por sistema bancario, en miles de millones de dólares de EEUU



¹ Activos locales en moneda local, es decir activos en moneda local contabilizados por sucursales extranjeras de los bancos declarantes frente a residentes en el país de acogida. Las barras muestran los activos declarados, mientras que la línea roja continua representa los activos en términos de tipos de cambio constantes T1 2009. ² Pasivos locales en moneda local, en términos de tipos de cambio constantes T1 2009. ³ Los activos internacionales incluyen los activos transfronterizos en todas las monedas y los activos locales en divisas contabilizados por sucursales extranjeras de bancos declarantes frente a residentes en el país de acogida; estos activos no se ajustan por variaciones del tipo de cambio ya que no se dispone de un desglose por moneda. ⁴ Véanse en el texto las notas 4 y 10 al pie de página.

Fuente: estadísticas consolidadas del BPI (en términos de prestatario inmediato).

Gráfico 4

apenas sin cambios con respecto al trimestre anterior. En cambio, los activos locales en moneda local de los bancos suecos frente a prestatarios de los países bálticos cayeron un 9%, situándose en 14.000 millones de dólares.

El mercado internacional de títulos de deuda

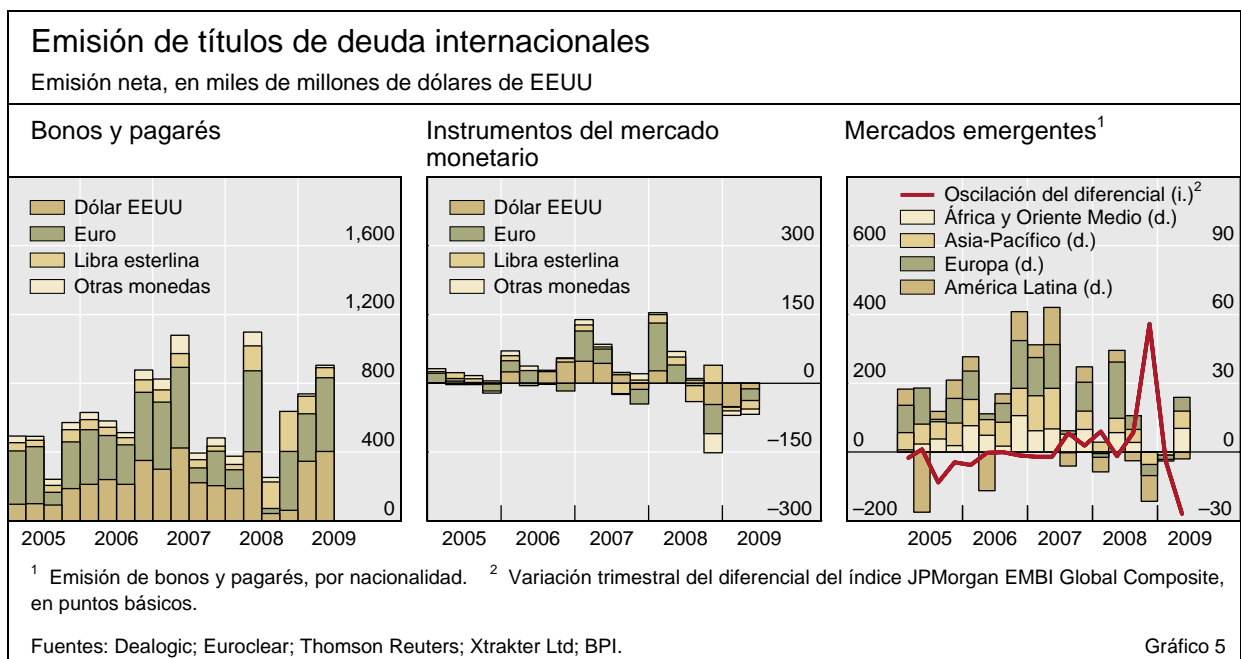
Las continuas ayudas públicas elevaron la emisión neta de títulos de deuda internacionales durante el segundo trimestre de 2009. En un contexto de fuerte emisión bruta unida a amortizaciones significativamente menores, la emisión neta se incrementó hasta alcanzar los 837.000 millones de dólares (frente a los 668.000 millones del primer trimestre). Este crecimiento se debió eminentemente a las emisiones de bonos y pagarés por parte de instituciones financieras, en particular en la zona del euro, así como a las realizadas por el sector público. Sin embargo, a diferencia de lo anterior y probablemente como reflejo de la creciente preferencia por instrumentos de deuda a más largo plazo, el endeudamiento en el mercado monetario continuó estancado, registrándose unas amortizaciones netas por valor de 68.000 millones de dólares.

Mayor emisión impulsada por las ayudas públicas...

La emisión neta estuvo dominada por bonos y pagarés denominados en euros, seguidos del dólar (véase el panel izquierdo del Gráfico 5). La emisión neta en euros creció hasta alcanzar los 429.000 millones de dólares frente a los 276.000 del primer trimestre, mientras que en libras esterlinas se redujo prácticamente a la mitad situándose en 59.000 millones de dólares. El segmento del yen, por su parte, continuó contrayéndose y registró amortizaciones netas por valor de 12.000 millones de dólares. El del franco suizo experimentó un retroceso respecto a su máximo histórico del trimestre anterior, pero se mantuvo fuerte con una emisión neta por valor de 9.000 millones de dólares.

...dominada por bonos y pagarés en euros

El desglose por nacionalidades fundamentalmente refleja el patrón de la composición por monedas. Más específicamente, la emisión neta francesa se triplicó con creces hasta los 131.000 millones de dólares en el segundo trimestre. En cambio la realizada por residentes en Suiza, el Reino Unido y Japón disminuyó, al igual que la estadounidense, pese al incremento de la emisión en dólares.



Fuerte emisión por las instituciones financieras

Con el apoyo de los avales públicos, en particular en la zona del euro, las instituciones financieras registraron durante el segundo trimestre su mayor incremento en la emisión neta de bonos y pagarés, de 427.000 a 544.000 millones de dólares. En términos de calificación crediticia (para la que sólo se dispone de cifras brutas), su emisión bruta de bonos con grado de inversión continuó siendo intensa mientras que la correspondiente a bonos sin grado de inversión permaneció débil.

La emisión de las empresas, por su parte, sufrió una ligera contracción, desde 181.000 hasta 172.000 millones de dólares. La caída más pronunciada correspondió a Estados Unidos, desde 121.000 hasta 81.000 millones de dólares. A diferencia de lo ocurrido con las instituciones financieras, la emisión bruta de bonos sin grado de inversión por parte de empresas experimentó un notable repunte en el segundo trimestre.

Mayor presencia de emisores del sector público

En cuanto al sector público, éste siguió desempeñando un papel significativo en el mercado de títulos de deuda internacionales en el segundo trimestre. Su emisión neta de bonos y pagares alcanzó el récord histórico de 348.000 millones de dólares. Las organizaciones internacionales en particular duplicaron su emisión neta de bonos y pagarés, que se situó en 65.000 millones de dólares, siendo los principales emisores el BEI y el BIRD. La emisión neta gubernamental aumentó desde 98.000 hasta 124.000 millones de dólares. El gobierno más activo fue el de Grecia, seguido por los de España, Reino Unido y Francia¹². El endeudamiento por el sector público financiero también fue notable, situándose en 139.000 millones de dólares, aunque no alcanzó el máximo histórico del trimestre anterior.

Continuó la tendencia hacia la utilización de tasas de interés fijas en detrimento de las variables, por el deseo de los emisores de asegurarse intereses bajos. Además, los bonos y pagarés ligados a acciones registraron una emisión neta positiva, algo que no ocurría desde el segundo trimestre de 2008, en un contexto de recuperación de los mercados bursátiles.

Robusta recuperación en mercados emergentes

En las economías emergentes, la emisión neta de bonos y pagarés se recuperó con fuerza alcanzando los 21.000 millones de dólares desde los 4.000 de amortizaciones netas del trimestre anterior (véase el panel derecho del Gráfico 5). Este hecho coincidió con una significativa reducción de los diferenciales de los bonos en los mercados emergentes. El incremento más marcado de la emisión se produjo en África y Oriente Medio, seguido de los países emergentes de Europa y la región de Asia/Pacífico. En cambio en América Latina continuaron las amortizaciones de deuda. Por nacionalidades, los Emiratos Árabes Unidos, Corea y Rusia dieron muestras de una recuperación particularmente robusta.

Amortizaciones netas en el mercado monetario

El endeudamiento a través del mercado monetario internacional continuó estancado. Más concretamente, el endeudamiento neto en este segmento se situó en -68.000 millones de dólares en el segundo trimestre, frente a los -70.000 millones el trimestre anterior (véase el panel central del Gráfico 5).

¹² Únicamente bonos y pagarés internacionales, incluidas todas las emisiones en divisas más todas las realizadas en moneda local en el mercado local por no residentes.

Las amortizaciones netas de deuda en el mercado monetario probablemente reflejen un desplazamiento hacia la emisión de bonos y pagarés a más largo plazo antes mencionada, habida cuenta de los riesgos ligados a la refinanciación que se han puesto de manifiesto durante las recientes turbulencias financieras. Por monedas, se registraron notables reducciones en los segmentos del euro, la libra esterlina y el franco suizo, y en el caso del dólar estadounidense tuvo lugar una disminución sustancial de las amortizaciones netas que se situaron en 13.000 millones de dólares frente a los 51.000 el periodo anterior.

Mercados de derivados

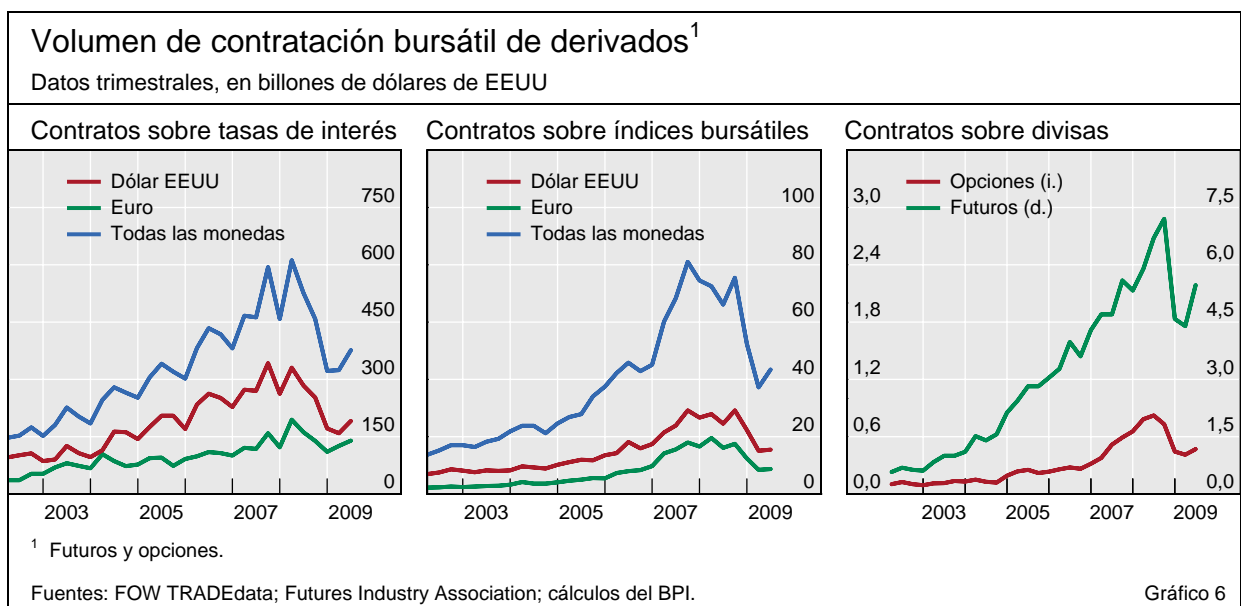
En el segundo trimestre de 2009 se produjo una ligera recuperación de la actividad en los mercados internacionales de derivados, aunque los volúmenes de contratación siguieron muy por debajo de los niveles observados dos años atrás. El total de contratación basado en cantidades nominales creció hasta los 426 billones de dólares (366 billones el trimestre anterior), algo que resulta consistente con una recuperación de la predisposición al riesgo (véase el Gráfico 6).

Ligera recuperación en el mercado de derivados

Gran parte de este crecimiento se observó en los derivados sobre tasas de interés a corto plazo, donde la contratación aumentó hasta los 344 billones de dólares en el segundo trimestre en comparación con los 294 billones del anterior (véase el panel izquierdo del Gráfico 6). El incremento más ostensible fue el del segmento del dólar estadounidense, seguido por los del euro, la libra esterlina y el yen. De manera más específica, la negociación de futuros sobre tasas eurodólar a tres meses se recuperó sensiblemente alcanzando los 115 billones de dólares frente a los 96 billones del periodo anterior, probablemente como consecuencia de la estabilización de las condiciones del mercado monetario en un contexto de disipación gradual de las preocupaciones en torno al sector financiero.

Intensa actividad en segmento de derivados sobre tasas de interés a corto plazo del dólar de EEUU

La contratación de derivados sobre índices bursátiles también se animó,



pasando de 37 a 43 billones de dólares en el segundo trimestre (véase el panel central del Gráfico 6). Este incremento puede atribuirse en gran medida al mercado coreano, donde el volumen de transacciones creció sensiblemente, desde 7,6 hasta 12 billones de dólares, sobre todo como resultado de una subida de las cotizaciones. Ahora bien, la contratación mundial medida en número de contratos negociados sólo se incrementó en 100.000 millones.

En cuanto a la actividad en el mercado de derivados sobre divisas, también se observó un principio de recuperación (véase el panel derecho del Gráfico 6), con un aumento de la contratación hasta los 5,9 billones de dólares respecto de los 4,8 billones del trimestre anterior. El crecimiento de las operaciones en las principales monedas fue particularmente marcado en los contratos con un tramo denominado en libras esterlinas. El significativo aumento de las cantidades nocionales de futuros en monedas tales el dólar australiano, canadiense y neozelandés y el franco suizo posiblemente fue reflejo de un interés renovado en los *carry trades* de divisas a medida que los inversores recuperaban la confianza.

La actividad en el caso de opciones y futuros sobre materias primas también se animó ligeramente en el segundo trimestre. La contratación mundial de derivados sobre materias primas medida en número de contratos (no se dispone de cantidades nocionales) se situó en 446 millones (423 el trimestre anterior). La mayor contribución en este sentido fue la de los contratos sobre productos agrícolas y metales no preciosos, mientras que los derivados sobre productos energéticos retrocedieron.