

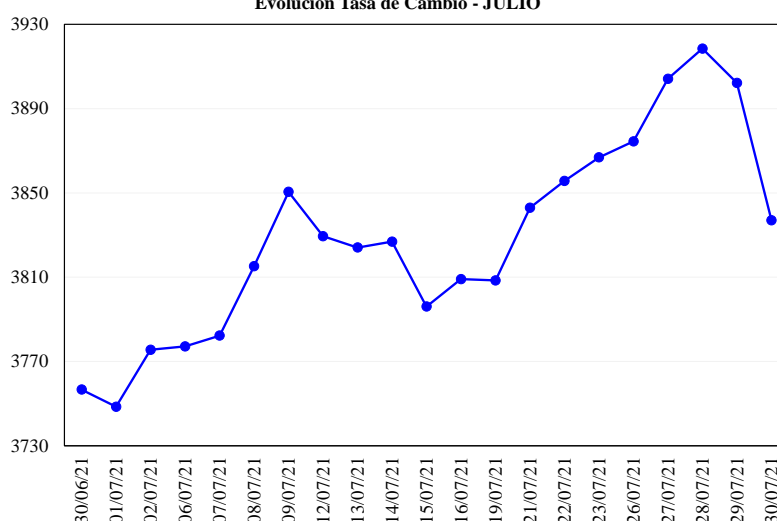
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, opciones y *swaps*) realizadas por los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) así como las operaciones de derivados de productos básicos realizadas por residentes distintos de IMC1¹.

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$ 80.28 durante el mes de julio de 2021 al pasar de \$ 3,756.67 a \$ 3,836.95. Esto representa una depreciación mensual de 2.14%, mientras que para el mes de junio de 2021 se observó una depreciación mensual de 1.11%.

Gráfico 1
Evolución Tasa de Cambio - JULIO



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	JUNIO	JULIO
MENSUAL	1.11%	2.14%
MES ANUALIZADA	14.22%	28.88%
AÑO CORRIDO	7.89%	10.19%
AÑO COMPLETO	-0.06%	2.61%

¹ Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los Sistemas de Negociación y Registro de Divisas (SNR) y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de julio de 2021 a menos que se indique otra fecha.

² Se deja de publicar la información relacionada con la subsección "Posición Propia" debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos de la Superintendencia Financiera de Colombia con oportunidad para efectos de cálculos y documentos internos. Lo anterior es concordante con lo establecido en el literal k) del artículo 6 de la Ley 1712 de 2014, según el cual "no será considerada información pública aquella información preliminar y no definitiva, propia del proceso de liberatorio de un sujeto obligado en su calidad de tal" y, con la decisión adoptada por el Comité de Gobierno de la Información en sesión del 10 de mayo de 2019 (Acta No. 15) de excluir del Registro de Activos de Información y del Esquema de Publicación de Información, el activo de información "Posición Propia y Posición Bruta de Apalancamiento".

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US \$ 855.63 millones (Gráfico 2). El día 27 de julio de 2021 se registró el mayor monto negociado (US \$ 1,119.33 millones) y el día 02 de julio de 2021 la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$ 83.0).

Gráfico 2
Mercado de Contado

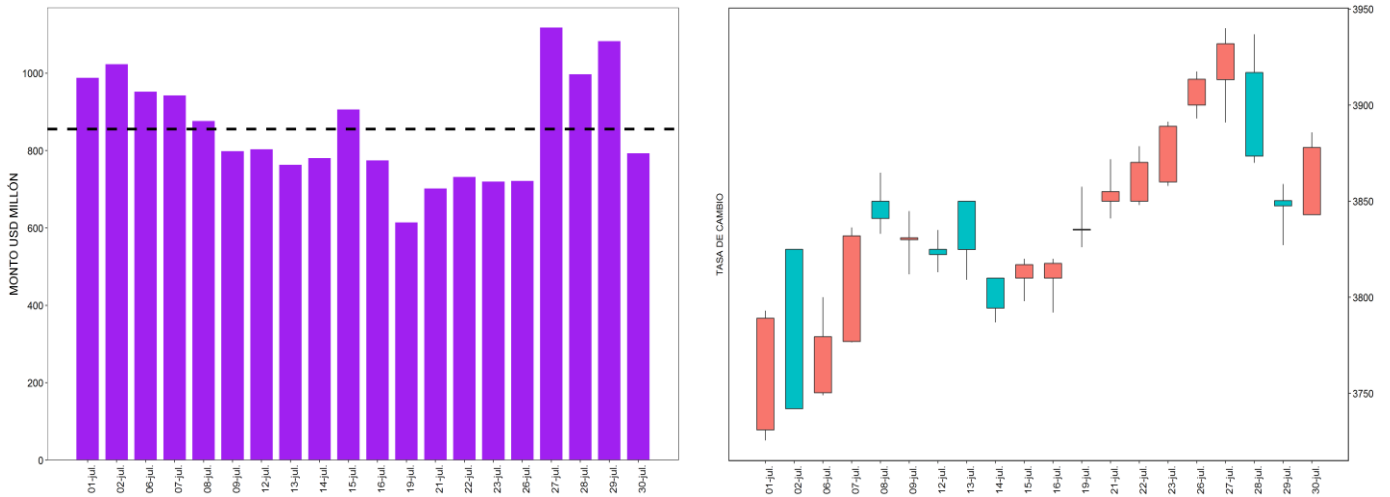
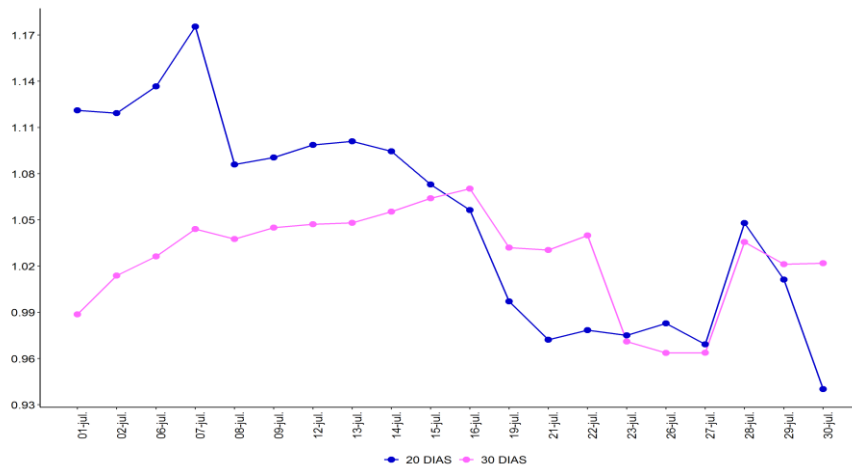


Gráfico 3³



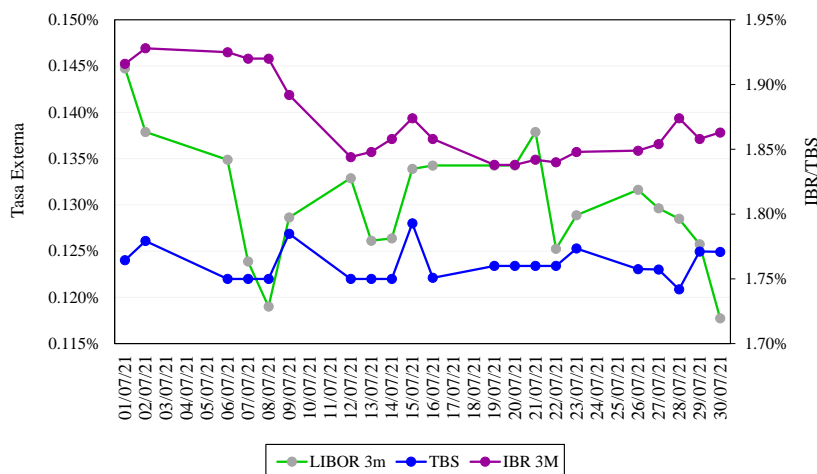
2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de julio de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.92% E.A. a comienzos del mes, a 1.86% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.79% E.A. el 15 de julio de 2021 y un mínimo de 1.74% E.A. el 28 de julio de 2021. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.70% y 1.80%. Su promedio,

³ El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es mayor a 1 la volatilidad del período es mayor a la volatilidad año completo. Si por el contrario es menor que uno, la volatilidad del periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

1.74%, se ubicó 3 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (1.77%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.24%).

Gráfico 4
Evolución Tasas de Interés



II. Mercado de Operaciones a Futuro.

1) Mercado de Operaciones *Forward*

a) Tamaño y Estructura del Mercado

El monto pactado en el mercado *forward* disminuyó 10.31% al pasar de US \$ 52,223.50 millones en el mes de junio de 2021 a US \$ 46,840.91 millones en el mes de julio de 2021. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 23,983 a 19,395, el monto promedio diario disminuyó de US \$ 3,588.25 millones a US \$ 3,159.75 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1,199 a 970 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	27,054.62	28,857.40	27,930.33	28,733.77	-875.71	123.62
Fondos de Pensiones y Cesantías	2,598.39	3,512.94	2,648.20	3,844.41	-49.80	-331.46
Fiduciarias	206.79	876.66	290.66	943.67	-83.87	-67.02
Banco de la República	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intragrupo	4,974.17	3,881.93	4,811.34	3,648.39	162.83	233.54
Off Shore	9,351.05	7,145.11	8,902.60	8,388.32	448.45	-1,243.21
Resto del sector real	2,655.87	2,566.86	3,447.97	2,472.54	-792.10	94.33
Total	46,840.91	46,840.91	48,031.10	48,031.10	-1,190.20	-1,190.20

Cifras en US\$ millones
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.
Cálculos: DOAM

⁴ Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso dólar julio de 2021

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 11.24% y sus ventas a futuro en un 7.57%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 14.38% y sus ventas en 9.00%.

En julio de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US \$ 1,802.77 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US \$ 738.65 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US \$ 1,375.52 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US \$ 53.16 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US \$ 98.59 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US \$ 373.95 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US \$ 1,802.77 millones⁵.

b) Plazos Negociados

A continuación, se presenta la distribución de los contratos *forward*, según los plazos pactados (Cuadro 3)⁶:

Cuadro 3

Montos en millones de USD	Compras IMC		Ventas IMC		Compras Otros Agentes*1		Ventas Otros Agentes*1		Compras Total		Ventas Total		
	Plazo	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part
	3-14	11,466.50	42.38%	10,215.00	35.40%	5,782.40	29.22%	7,033.80	39.11%	17,248.80	36.82%	17,248.80	36.82%
	15-35	9,898.00	36.59%	12,867.10	44.59%	9,336.50	47.19%	6,367.50	35.41%	19,234.60	41.06%	19,234.60	41.06%
	36-60	1,119.70	4.14%	1,350.40	4.68%	1,274.30	6.44%	1,043.60	5.80%	2,394.00	5.11%	2,394.00	5.11%
	61-90	1,959.30	7.24%	1,496.00	5.18%	1,289.60	6.52%	1,752.90	9.75%	3,248.90	6.94%	3,248.90	6.94%
	91-180	1,318.90	4.87%	1,928.40	6.68%	1,520.20	7.68%	910.70	5.06%	2,839.10	6.06%	2,839.10	6.06%
	>180	1,292.20	4.78%	1,000.50	3.47%	583.30	2.95%	875.00	4.87%	1,875.50	4.00%	1,875.50	4.00%
	Total	27,054.60	100.00%	28,857.40	100.00%	19,786.28	100.00%	17,983.51	100.00%	46,840.91	100.00%	46,840.91	100.00%

*1 Incluye: fondos de pensiones, fiduciarias, Tesorería General de la Nación, real, offshore, intragrupo

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de julio de 2021 fue de 40 días, igual al registrado en junio de 2021 (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77.89% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de junio de 2021 y julio de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en julio de 2021 según plazos en el Gráfico 5.

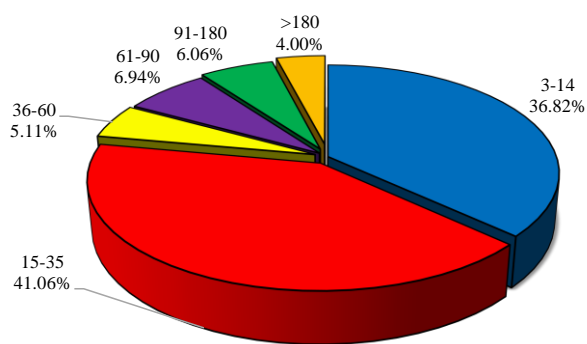
Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)		
Plazo	JUNIO	JULIO
3-14	4.86	4.89
15-35	3.56	3.79
36-60	0.67	1.21
61-90	0.95	1.64
91-180	1.11	1.44
>180	1.35	0.67

Fuente: SNR, calculos: DOAM- Cifras en millones de dólares

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos JULIO



Fuente: Banco de la República

⁵ Es importante notar que no se tiene claro cuál es el *roll-over* de este flujo de vencimientos; por lo tanto, no se puede tener un cálculo exacto del monto de dólares entregado o recibido en operaciones a futuro.

⁶ Este monto incluye operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

c) Devaluación implícita anualizada

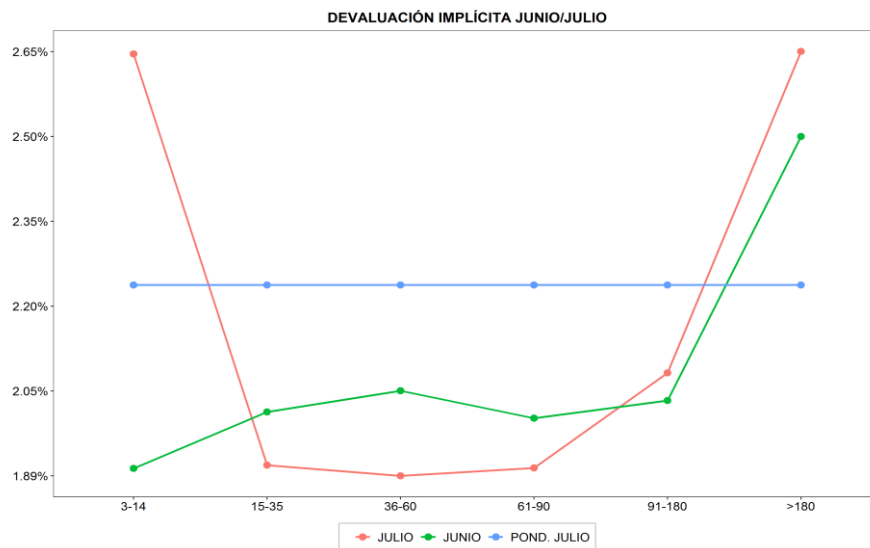
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de julio de 2021 es de 2.24%, 14 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.37%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	2.02%	2.65%
15-35	1.88%	1.91%
36-60	1.91%	1.89%
61-90	1.98%	1.91%
91-180	1.99%	2.08%
>180	2.39%	2.65%
TOTAL	2.02%	2.24%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de julio de 2021 (2.24%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 - 14 días y mayores a 180 días.

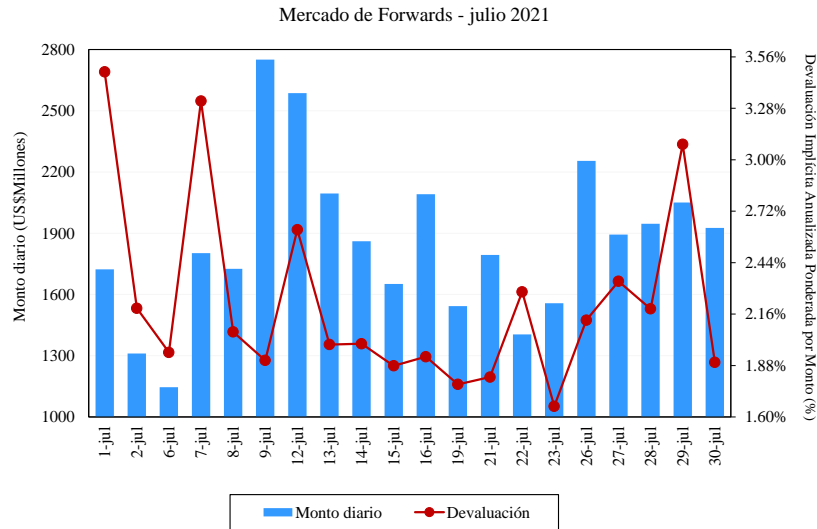
Gráfico 6



En el Gráfico 7 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de julio de 2021 se vencieron US \$ 48,031.10 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US \$ 783.13 millones en compras y US \$ 318.73 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US \$ 464.40 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

JULIO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
IMC	26,411.08	26,750.13	1,519.25	1,983.64	27,930.33	28,733.77
Resto de Agentes	19,317.64	18,978.60	783.13	318.73	20,100.77	19,297.33
FPC	2,768.89	3,848.28	0.00	3.07	2,768.89	3,851.35
Resto	16,548.75	15,130.31	783.13	315.66	17,331.88	15,445.98
Total	45,728.72	45,728.72	2,302.38	2,302.38	48,031.10	48,031.10

Al 31 de julio de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$ 115,696.87 millones. Durante los meses de julio, agosto, septiembre, octubre, diciembre de 2020 y marzo, mayo, junio de 2022 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																									
	Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		Ene-2022		Feb-2022		Mar-2022		Abr-2022		May-2022		Jun-2022		> =Jul-2022	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	27,539.91	28,343.35	19,029.67	20,141.58	7,221.06	8,191.72	3,916.14	4,237.04	1,993.66	1,885.39	1,056.87	1,994.09	1,519.41	1,182.36	1,207.08	688.10	531.04	616.87	1,149.17	905.11	657.23	794.73	622.53	801.81	1,085.26	1,035.23
Resto	20,100.77	19,297.33	13,527.62	12,415.70	5,905.93	4,935.26	2,919.13	2,598.24	856.23	964.50	1,466.09	528.87	622.89	959.94	427.74	946.72	377.87	292.04	330.91	574.97	378.43	240.93	471.81	292.53	782.43	832.46
Total	47,640.68	47,640.68	32,557.29	32,557.29	13,126.98	13,126.98	6,835.28	6,835.28	2,849.88	2,849.88	2,522.96	2,522.96	2,142.30	2,142.30	1,634.82	1,634.82	908.91	908.91	1,480.08	1,480.08	1,035.66	1,035.66	1,094.35	1,094.35	1,867.69	1,867.69

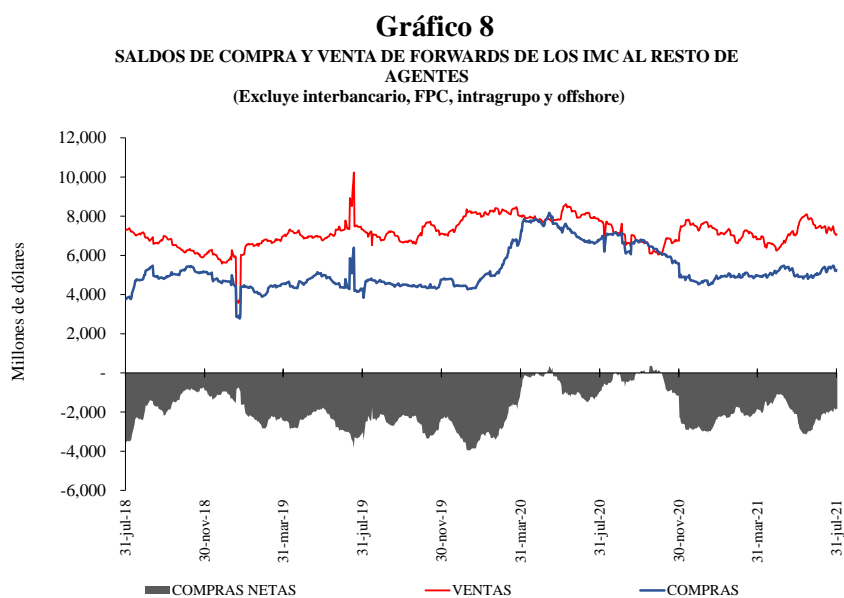
En el Cuadro No. 8 se presentan los vencimientos de *forwards* por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 8

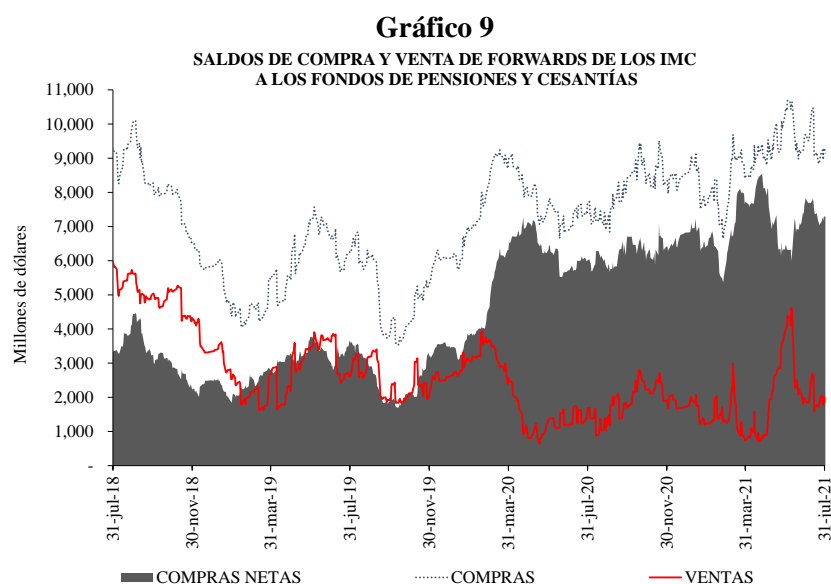
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO														
Sector	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Ene-2022	Feb-2022	Mar-2022	Abr-2022	May-2022	Jun-2022	>=Jul-2022	Total General
NDF	45,709.72	31,617.03	12,604.51	6,368.57	2,576.21	2,249.77	2,023.41	1,561.57	875.37	1,453.72	1,011.55	1,056.85	1,687.80	110,796.09
DF	1,930.96	940.26	522.47	466.71	273.67	273.19	118.88	73.25	33.54	26.36	24.11	37.50	179.89	4,900.78
Total	47,640.68	32,557.29	13,126.98	6,835.28	2,849.88	2,522.96	2,142.30	1,634.82	908.91	1,480.08	1,035.66	1,094.35	1,867.69	115,696.87

e) Saldos

A continuación, se presentan los saldos de *forwards* de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes *offshore*, casas matrices y filiales, y el resto de los agentes.



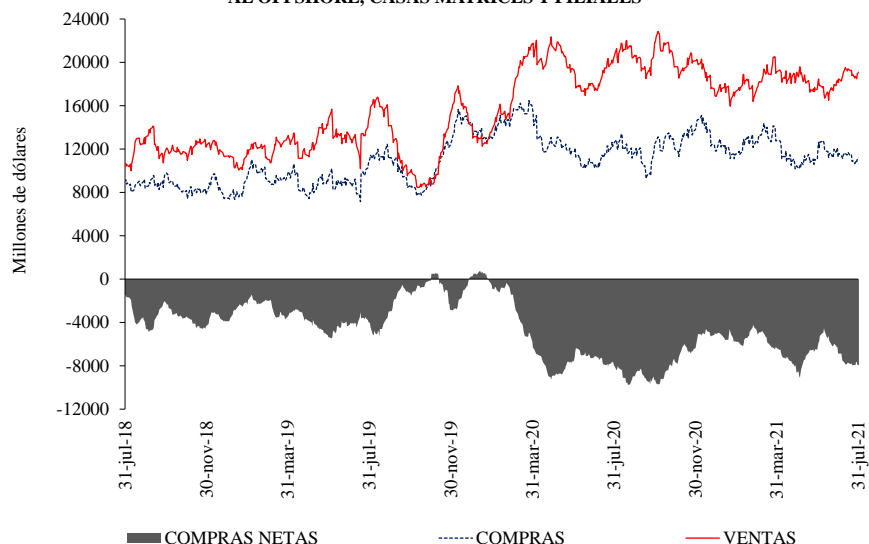
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

Gráfico 10

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

Cuadro 9

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
1-jul-21	\$ 9,680	\$ 11,288	\$ 13,081	\$ 5,093	\$ 1,950	\$ 18,133	\$ 13,081	\$ 7,406	\$ 7,730	-\$ 6,845	-\$ 2,312	-\$ 1,427
2-jul-21	\$ 9,700	\$ 11,608	\$ 13,071	\$ 5,012	\$ 1,866	\$ 18,469	\$ 13,071	\$ 7,421	\$ 7,834	-\$ 6,860	-\$ 2,409	-\$ 1,435
6-jul-21	\$ 9,511	\$ 11,390	\$ 12,758	\$ 5,078	\$ 1,835	\$ 18,274	\$ 12,758	\$ 7,517	\$ 7,676	-\$ 6,884	-\$ 2,439	-\$ 1,647
7-jul-21	\$ 9,617	\$ 11,267	\$ 12,883	\$ 5,174	\$ 1,904	\$ 18,579	\$ 12,883	\$ 7,481	\$ 7,713	-\$ 7,312	-\$ 2,306	-\$ 1,905
8-jul-21	\$ 9,607	\$ 11,124	\$ 12,712	\$ 5,232	\$ 1,915	\$ 18,724	\$ 12,712	\$ 7,379	\$ 7,693	-\$ 7,600	-\$ 2,148	-\$ 2,054
9-jul-21	\$ 9,991	\$ 11,472	\$ 12,932	\$ 5,306	\$ 2,312	\$ 19,033	\$ 12,932	\$ 7,413	\$ 7,678	-\$ 7,561	-\$ 2,108	-\$ 1,990
12-jul-21	\$ 10,459	\$ 11,662	\$ 13,154	\$ 5,399	\$ 2,702	\$ 19,517	\$ 13,154	\$ 7,448	\$ 7,757	-\$ 7,855	-\$ 2,049	-\$ 2,147
13-jul-21	\$ 10,481	\$ 11,518	\$ 13,467	\$ 5,413	\$ 2,651	\$ 19,385	\$ 13,467	\$ 7,497	\$ 7,830	-\$ 7,867	-\$ 2,084	-\$ 2,121
14-jul-21	\$ 10,374	\$ 11,476	\$ 13,481	\$ 5,337	\$ 2,657	\$ 19,322	\$ 13,481	\$ 7,477	\$ 7,717	-\$ 7,846	-\$ 2,140	-\$ 2,269
15-jul-21	\$ 9,090	\$ 11,475	\$ 12,911	\$ 5,157	\$ 1,591	\$ 19,207	\$ 12,911	\$ 7,188	\$ 7,500	-\$ 7,732	-\$ 2,030	-\$ 2,263
16-jul-21	\$ 9,065	\$ 11,714	\$ 12,927	\$ 5,138	\$ 1,710	\$ 19,421	\$ 12,927	\$ 7,125	\$ 7,355	-\$ 7,707	-\$ 1,987	-\$ 2,339
19-jul-21	\$ 9,169	\$ 11,414	\$ 13,064	\$ 5,409	\$ 1,779	\$ 19,243	\$ 13,064	\$ 7,441	\$ 7,390	-\$ 7,829	-\$ 2,032	-\$ 2,471
21-jul-21	\$ 8,922	\$ 11,489	\$ 13,378	\$ 5,405	\$ 1,740	\$ 19,270	\$ 13,378	\$ 7,358	\$ 7,182	-\$ 7,781	-\$ 1,952	-\$ 2,552
22-jul-21	\$ 8,840	\$ 10,876	\$ 13,153	\$ 5,333	\$ 1,718	\$ 18,765	\$ 13,153	\$ 7,273	\$ 7,123	-\$ 7,888	-\$ 1,940	-\$ 2,705
23-jul-21	\$ 8,862	\$ 10,946	\$ 13,310	\$ 5,365	\$ 1,816	\$ 18,905	\$ 13,310	\$ 7,264	\$ 7,046	-\$ 7,959	-\$ 1,899	-\$ 2,812
26-jul-21	\$ 9,186	\$ 10,656	\$ 13,169	\$ 5,479	\$ 2,052	\$ 18,558	\$ 13,169	\$ 7,488	\$ 7,133	-\$ 7,903	-\$ 2,009	-\$ 2,779
27-jul-21	\$ 9,212	\$ 10,769	\$ 13,640	\$ 5,465	\$ 2,042	\$ 18,727	\$ 13,640	\$ 7,272	\$ 7,170	-\$ 7,958	-\$ 1,808	-\$ 2,596
28-jul-21	\$ 9,237	\$ 10,955	\$ 13,727	\$ 5,313	\$ 1,961	\$ 18,599	\$ 13,727	\$ 7,127	\$ 7,276	-\$ 7,645	-\$ 1,814	-\$ 2,183
29-jul-21	\$ 8,961	\$ 10,839	\$ 13,522	\$ 5,215	\$ 1,789	\$ 18,491	\$ 13,522	\$ 7,121	\$ 7,172	-\$ 7,652	-\$ 1,906	-\$ 2,387
30-jul-21	\$ 9,300	\$ 11,064	\$ 13,610	\$ 5,203	\$ 2,010	\$ 18,955	\$ 13,610	\$ 7,042	\$ 7,290	-\$ 7,891	-\$ 1,839	-\$ 2,440

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

2) Forwards otras monedas

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de operaciones *forward* de monedas diferentes al dólar americano. La información se presenta discriminando por pares de monedas y por contraparte.

Cuadro 10

Montos negociados en julio de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	50.75	11.13	50.75	11.13
USD EUR	167.41	189.86	106.26	67.22	273.67	257.08
USD AUD	6.70	6.70	0.00	0.00	6.70	6.70
USD JPY	11.77	12.01	0.60	1.53	12.37	13.54
USD GBP	33.31	51.13	1.17	0.04	34.48	51.17
USD CLP	0.00	22.00	28.40	6.91	28.40	28.91
USD BRL	0.60	0.60	0.00	0.00	0.60	0.60
USD CAD	2.64	11.74	1.14	1.14	3.78	12.88
USD CHF	0.60	6.36	0.00	0.00	0.60	6.36
USD MXN	23.88	70.94	52.07	19.79	75.95	90.73
USD SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP COP	0.00	0.00	0.16	0.03	0.16	0.03

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

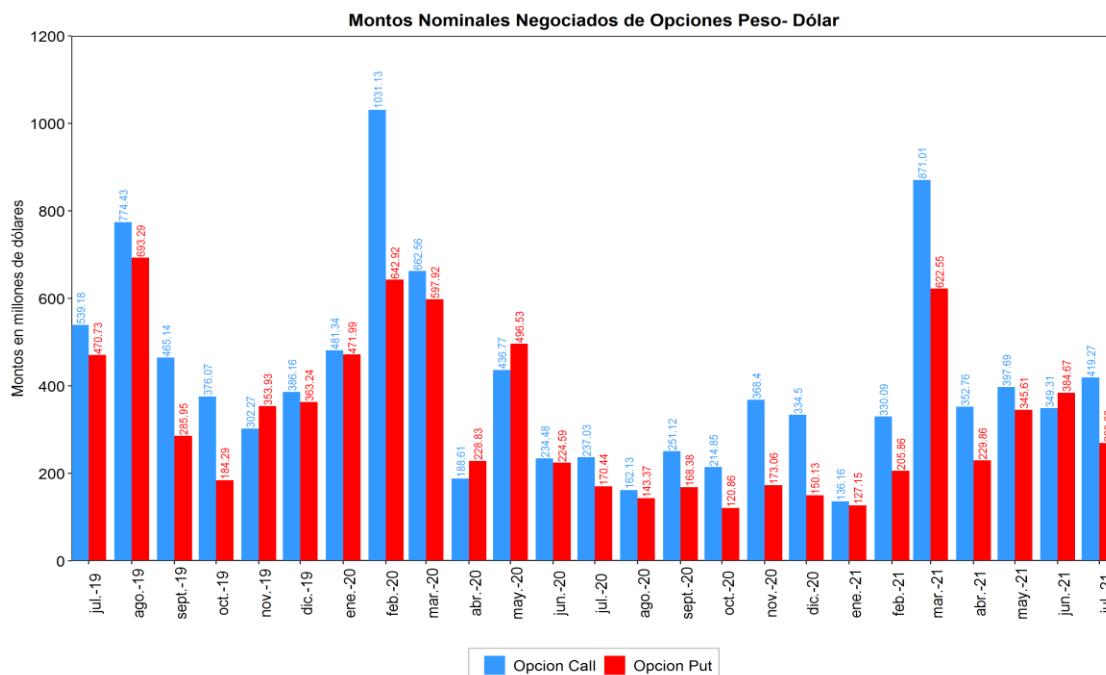
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 11

Montos negociados en julio de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	208.29	215.98	136.82	137.83
Sector Real	210.98	203.29	132.83	131.82
Total	419.27	419.27	269.65	269.65

Montos en millones de dólares

Gráfico 11



Nota: A partir de diciembre de 2021 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

4) FX Swaps Peso-dólar y FX Swaps de Tasa de Interés Peso-dólar

Los siguientes cuadros contienen los montos nominales negociados por los IMC de *FX swaps* peso-dólar y *FX swaps* de tasa de interés peso-dólar para este mes. Por su parte, el Gráfico 12 muestra los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 12

Montos negociados en julio de 2021

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	124.07	345.85
Offshore	338.36	122.30
Sector Real	7.49	1.77
Total	469.92	469.92

*Montos en millones de dólares

Cuadro 13

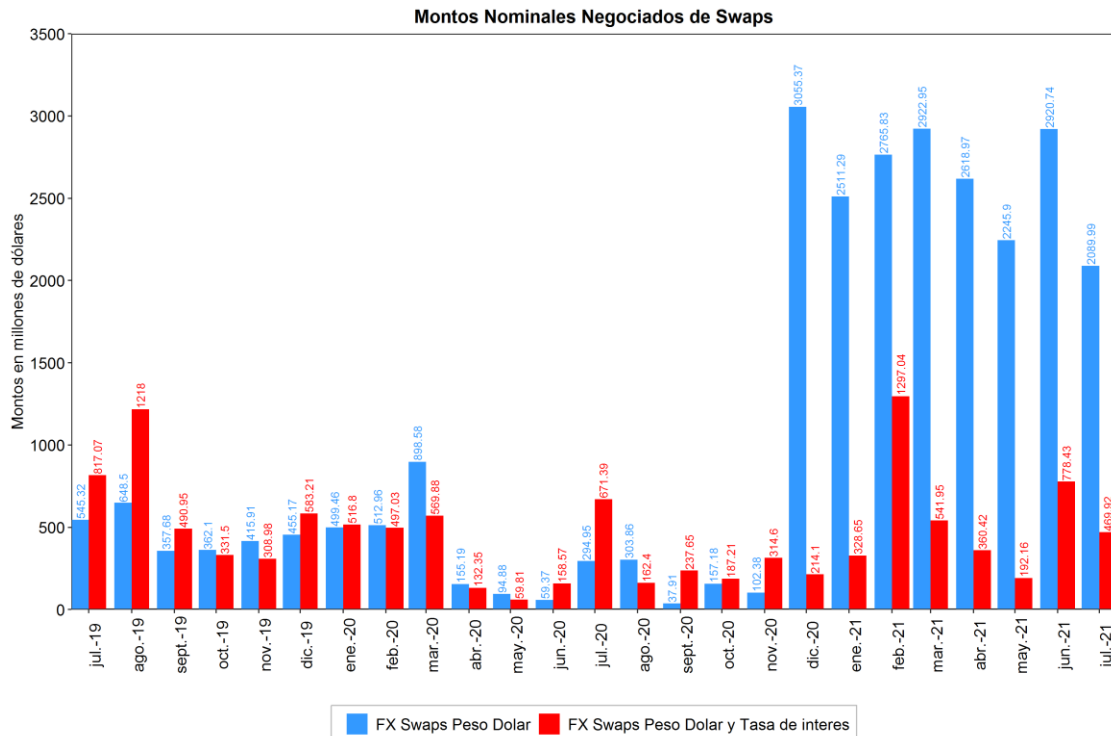
Montos negociados en julio de 2021

Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	35.00	2,054.99
Offshore	107.00	35.00
Sector Real	1,947.99	0.00
Total	2,089.99	2,089.99

*Montos en millones de dólares

Gráfico 12



Nota: A partir de diciembre de 2021 se incorporan los *Swaps* de caja. Información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

5. Contratos *Non-Delivery Forward* (NDF) sobre TES denominados en pesos con Agentes *Offshore*

El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES pesos y el plazo promedio de dichas operaciones. Para julio de 2021 el monto negociado fue de COP7.22 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP8.45 b). El plazo ponderado por monto fue de 29 días, 3 días más que en el mes anterior (26 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de julio fue de COP3.88 b, presentando un aumento de COP0.99 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP2.89 b).

Gráfico 13
Monto negociado y plazo promedio
Forward NDF sobre TES pesos
2014 en Adelante

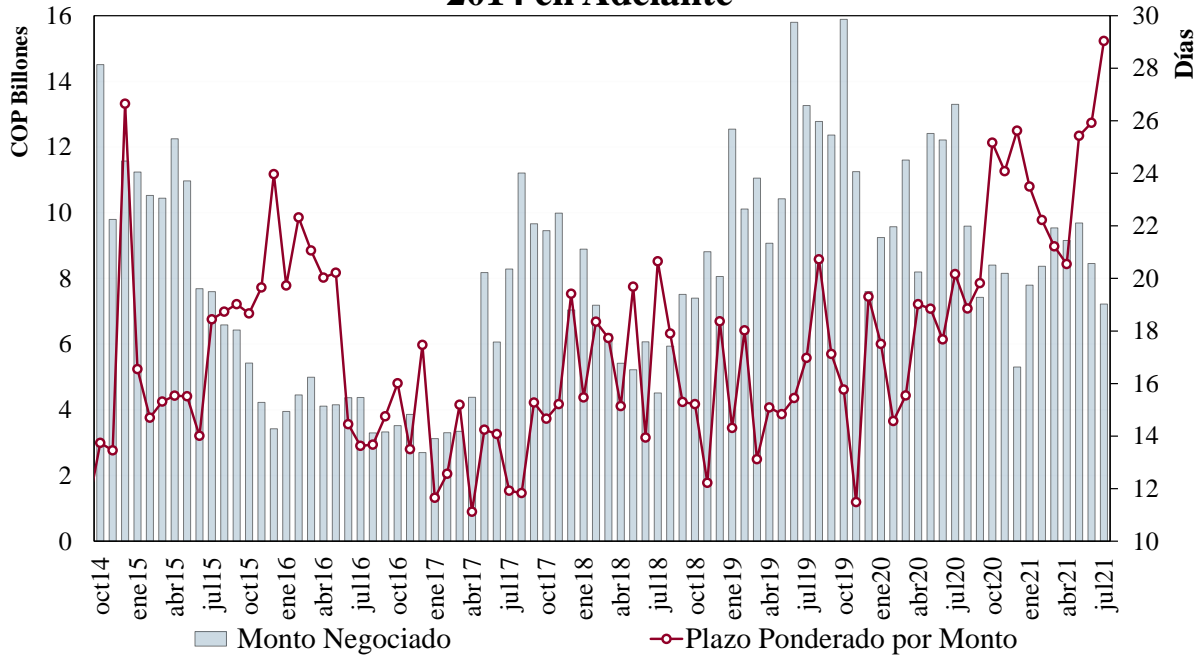
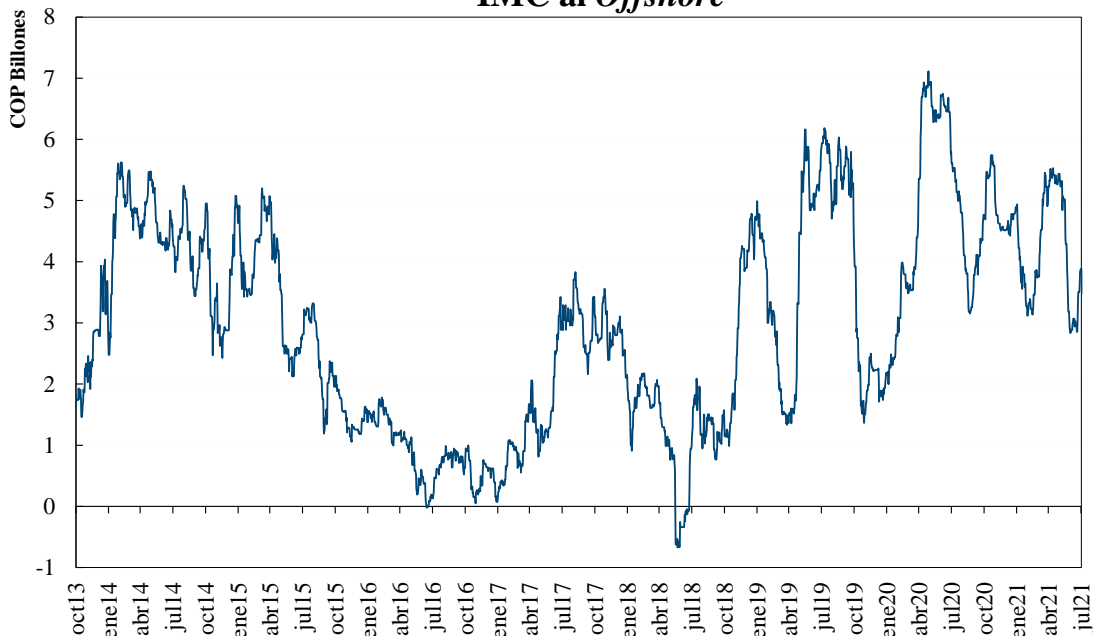


Gráfico 14
Saldo neto de ventas NDF de TES pesos por parte de los
IMC al Offshore



III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

El Gráfico 15 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes *offshore* en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 16 el plazo promedio de dichas operaciones. Para julio de 2021 el monto negociado fue de US\$2 millones en *swaps*, US\$16 millones en opciones y US\$520,5 millones en *forwards*⁸.

Gráfico 15
Montos negociados en derivados no estandarizados
(En millones de USD)

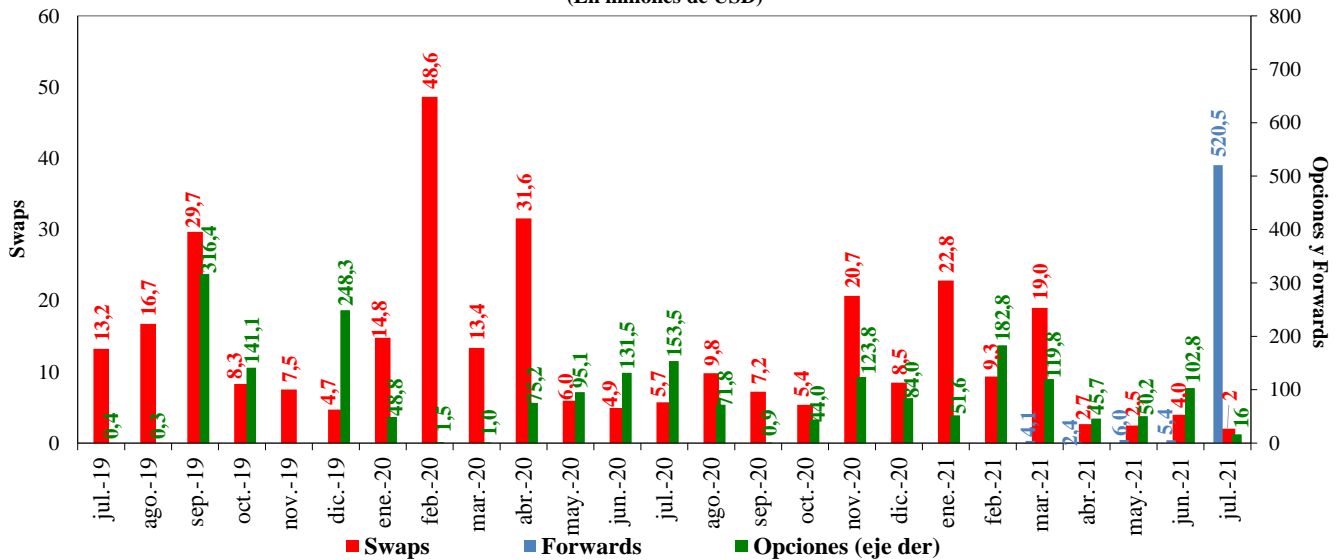
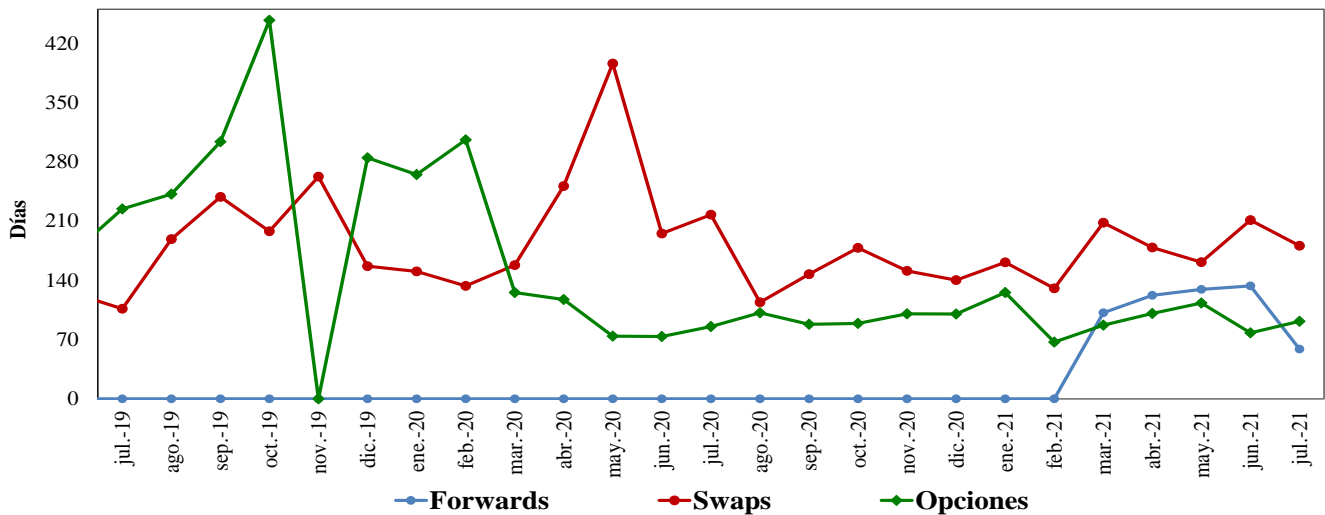


Gráfico 16
Plazo Promedio



⁸ En el mes de julio se observó un aumento importante en los contratos *forward* pactados sobre el subyacente café.