

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso dólar mayo de 2021

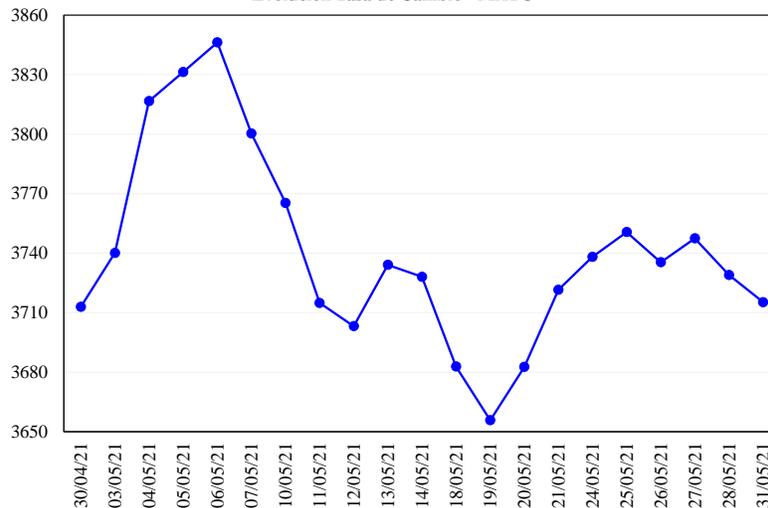
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 IMC¹.

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$ 2.39 durante el mes de mayo de 2021 al pasar de \$ 3712.89 a \$ 3715.28. Esto representa una depreciación mensual de 0.06%, mientras que para el mes de abril de 2021 se observó una apreciación mensual de 0.65%.

Gráfico 1
 Evolución Tasa de Cambio - MAYO



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	ABRIL	MAYO
MENSUAL	-0.65%	0.06%
MES ANUALIZADA	-7.49%	0.78%
AÑO CORRIDO	6.63%	6.70%
AÑO COMPLETO	-6.79%	-0.22%

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 mayo 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 \$ 902.79 millones (Gráfico 2). El día 27 de mayo se registró el mayor monto negociado (US \$ 1192.75 millones) y el día 20 de mayo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$ 40.9).

Gráfico 2
Mercado de Contado

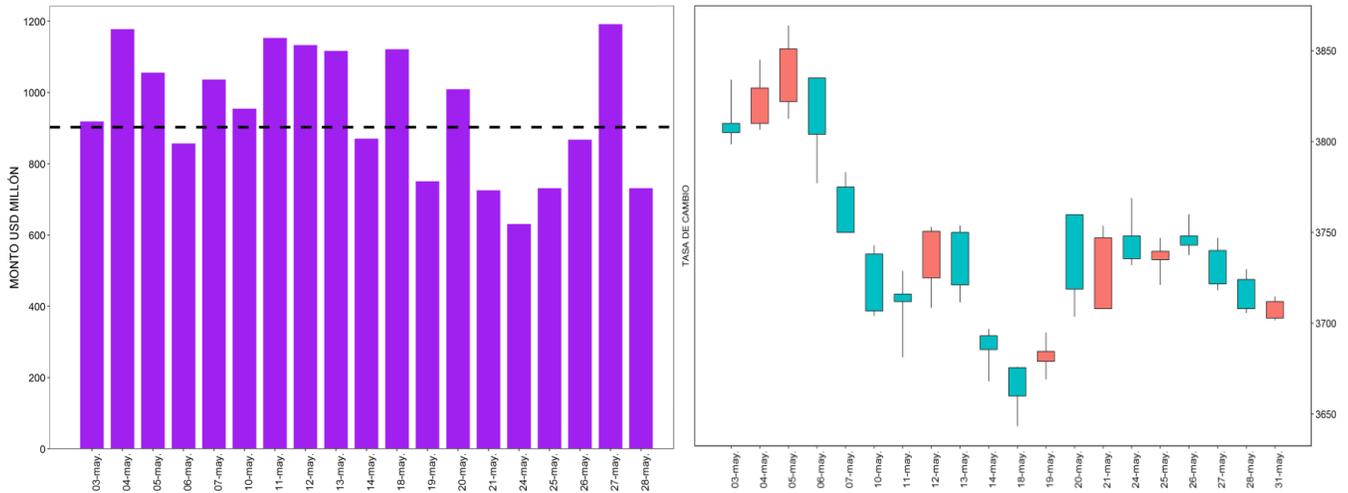
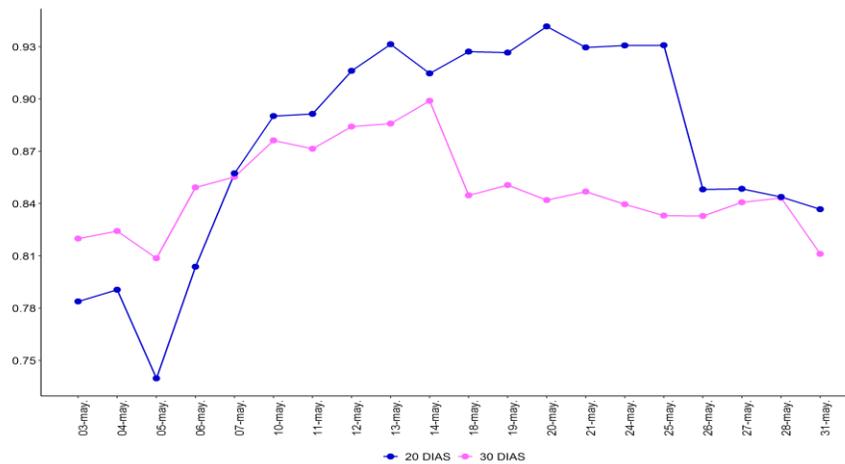


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

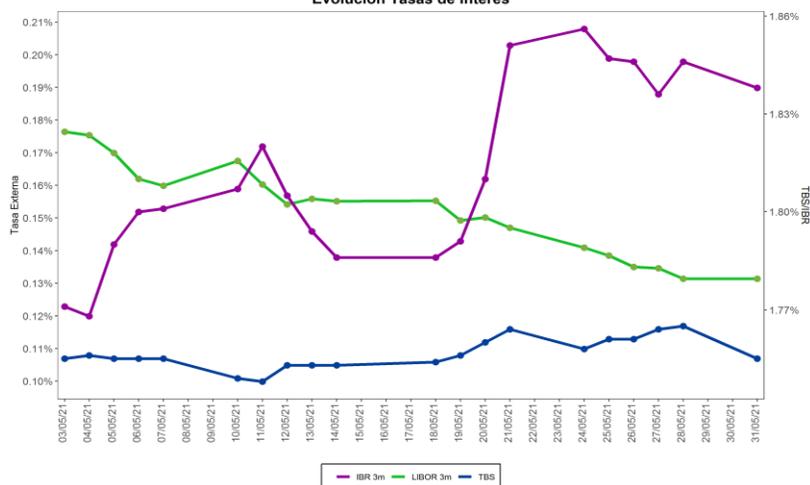
En el mes de mayo de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.77% E.A. a comienzos del mes, a 1.84% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.77% E.A. el 28 de mayo y un mínimo de 1.75% E.A. el 11 de mayo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.59% y 1.72%. Su promedio, 1.66%, se ubicó 10

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.

puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (1.56%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.14%).

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* aumentó 9.55% al pasar de US \$ 47533.10 millones en el mes de abril de 2021 a US \$ 52074.67 millones en el mes de mayo de 2021. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 19233 a 22779, el monto promedio diario aumentó de US \$ 3180.13 millones a US \$ 3327.41 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 962 a 1139 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	31,459.1	32,082.0	27,944.6	27,982.0	3,514.6	4,100.0
Fondos de Pensiones y Cesantías	4,444.4	6,051.6	1,450.1	4,893.6	2,994.3	1,157.9
Fiduciarias	382.3	351.6	232.6	524.0	149.7	-172.4
Banco de la República	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intragrupo	5,082.5	4,168.2	5,910.7	3,834.8	-828.2	333.4
Off Shore	7,294.4	7,204.0	8,118.7	6,998.5	-824.3	205.5
Resto del sector real	3,411.9	2,217.3	2,841.1	2,265.0	570.8	-47.7
Total	52,074.7	52,074.7	46,497.9	46,497.9	5,576.8	5,576.8

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 mayo de 2021

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 12.23% y sus ventas a futuro en un 4.87%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 18.02% y sus ventas en 5.71%.

En mayo de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US \$ 622.85 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US \$ 2560.98 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US \$ 672.62 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US \$ 136.61 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US \$ 79.40 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US \$ 76.62 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US \$ 622.85 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
3-14	11460.6	36.4%	10042.9	31.3%	5296.00	25.7%	6713.70	33.6%	16756.60	32.2%	16756.60	32.2%
15-35	10930.0	34.7%	14619.8	45.6%	10437.20	50.6%	6747.30	33.7%	21367.10	41.0%	21367.10	41.0%
36-60	1234.1	3.9%	1803.2	5.6%	1671.60	8.1%	1102.50	5.5%	2905.70	5.6%	2905.70	5.6%
61-90	1906.9	6.1%	1377.0	4.3%	1024.40	5.0%	1554.40	7.8%	2931.40	5.6%	2931.40	5.6%
91-180	3951.8	12.6%	2815.4	8.8%	1514.50	7.3%	2650.80	13.3%	5466.20	10.5%	5466.20	10.5%
>180	1975.7	6.3%	1423.7	4.4%	671.90	3.3%	1223.90	6.1%	2647.60	5.1%	2647.60	5.1%
Total	31459.1	100.0%	32082.0	100.0%	20615.53	100.0%	19992.69	100.0%	52074.69	100.0%	52074.69	100.0%

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 mayo de 2021 fue de 50 días, 10 días más del registrado en abril de 2021 (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.21% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de abril y mayo de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en mayo por plazos en el Gráfico 5.

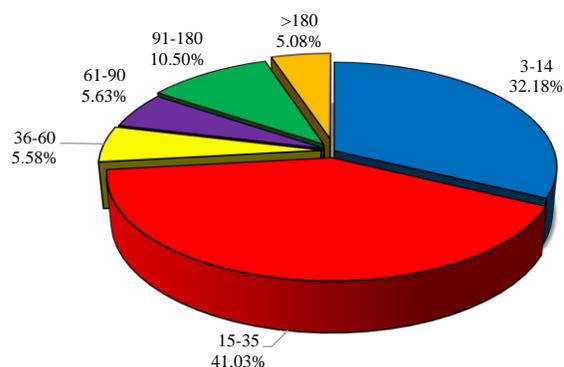
Cuadro 4

Plazo	Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)	
	ABRIL	MAYO
3-14	5.25	4.53
15-35	3.59	3.68
36-60	0.76	0.91
61-90	0.97	0.93
91-180	1.25	1.61
>180	1.46	1.52

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

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos MAYO



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

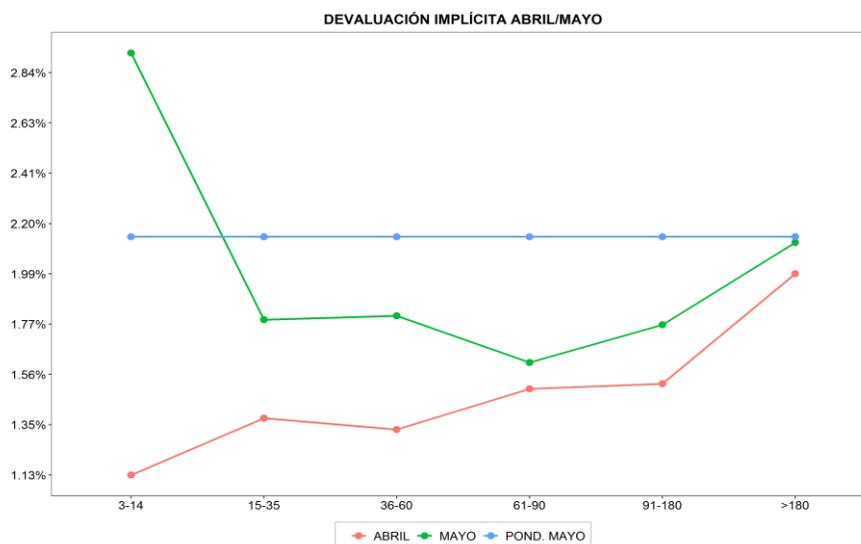
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de mayo de 2021 es de 2.14%, 7 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.21%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	2.13%	2.92%
15-35	1.87%	1.79%
36-60	1.96%	1.81%
61-90	1.99%	1.61%
91-180	2.05%	1.77%
>180	2.12%	2.12%
TOTAL	2.00%	2.14%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de mayo de 2021 (2.14%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 y 14 días.

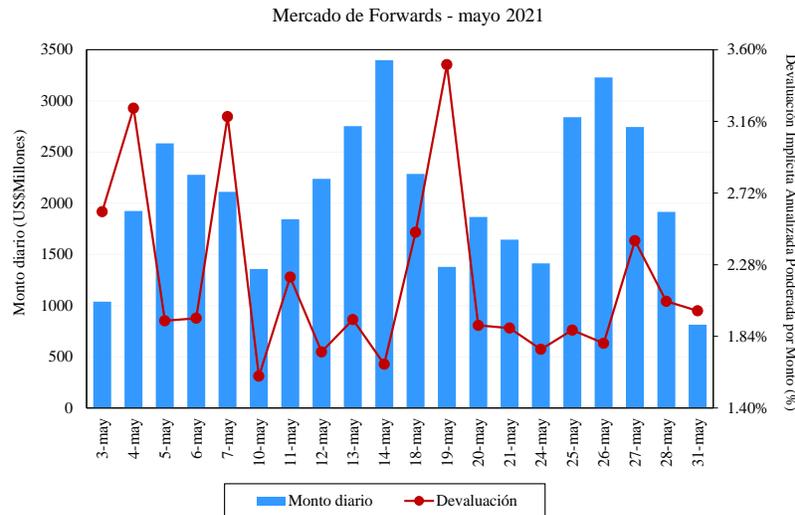
Gráfico 6



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 mayo de 2021 se vencieron US \$ 46497.86 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US \$ 701.25 millones en compras y US \$ 438.36 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US \$ 262.89 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

MAYO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
IMC	26,637	26,411	1,308	1,571	27,945	27,982
Resto de Agentes	17,852	18,078	701	438	18,553	18,516
FPC	1,451	4,893	1	2	1,452	4,895
Resto	16,401	13,185	700	437	17,101	13,621
Total	44,489	44,489	2,009	2,009	46,498	46,498

Al 31 de mayo de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$ 117364.72 millones. Durante los meses de mayo, junio, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2021 y en marzo de 2022 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																										
Sector	May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		Ene-2022		Feb-2022		Mar-2022		Abr-2022		>=May-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	27,703	27,750	20,771	24,097	5,417	5,252	5,361	4,234	2,588	2,665	1,875	2,161	1,575	1,605	611	1,075	727	631	981	580	315	452	893	698	1,366	1,301
Resto	18,563	18,516	16,615	13,289	3,539	3,704	2,539	3,667	1,268	1,191	1,202	916	632	602	852	389	348	444	346	748	278	140	229	424	771	836
Total	46,266	46,266	37,386	37,386	8,956	8,956	7,900	7,900	3,856	3,856	3,077	3,077	2,207	2,207	1,463	1,463	1,075	1,075	1,327	1,327	592	592	1,122	1,122	2,137	2,137

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	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Ene-2022	Feb-2022	Mar-2022	Abr-2022	>=May-2022	Total General
NDF	44,474	36,231	8,484	7,505	3,601	2,865	2,034	1,349	1,027	1,293	570	1,107	1,959	112,500
DF	1,793	1,154	472	395	254	212	174	114	47	34	23	14	178	4,865
Total	46,266	37,386	8,956	7,900	3,856	3,077	2,207	1,463	1,075	1,327	592	1,122	2,137	117,365

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.

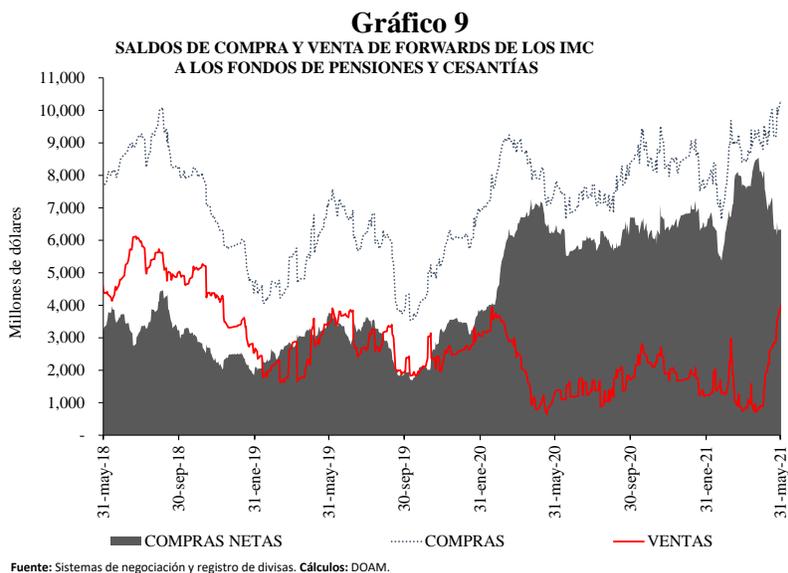
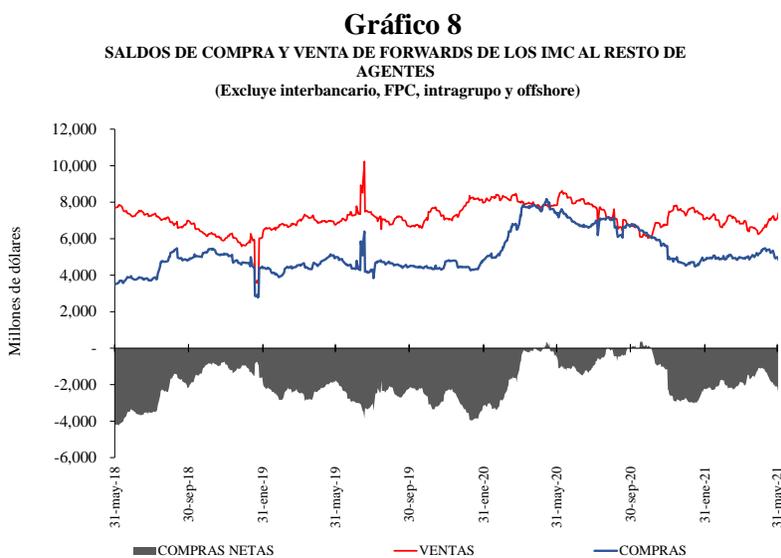
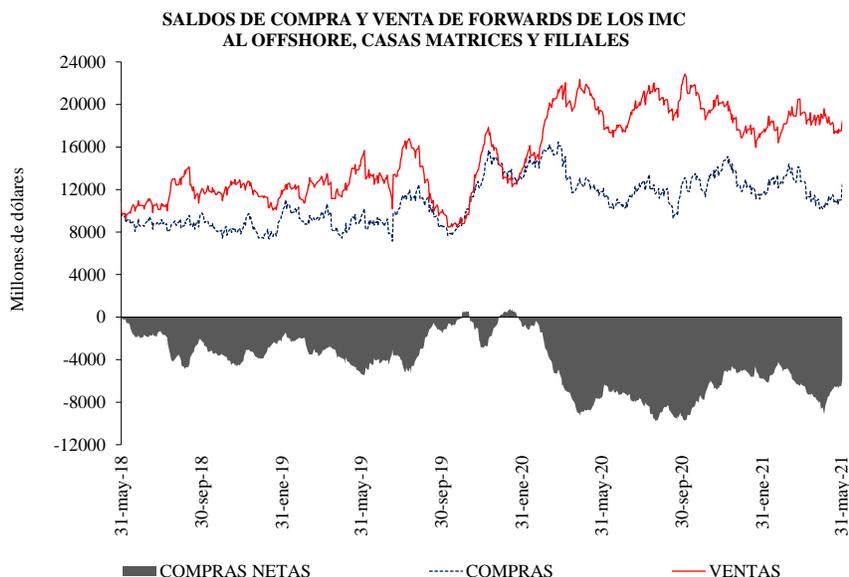


Gráfico 10



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	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
3-may-21	\$ 8,798	\$ 10,174	\$ 13,292	\$ 5,226	\$ 891	\$ 18,671	\$ 13,292	\$ 6,339	\$ 7,907	-\$ 8,497	-\$ 1,114	-\$ 1,703
4-may-21	\$ 9,156	\$ 10,245	\$ 13,727	\$ 5,265	\$ 1,066	\$ 19,166	\$ 13,727	\$ 6,384	\$ 8,090	-\$ 8,922	-\$ 1,120	-\$ 1,952
5-may-21	\$ 9,539	\$ 10,477	\$ 14,228	\$ 5,359	\$ 1,414	\$ 19,597	\$ 14,228	\$ 6,432	\$ 8,125	-\$ 9,120	-\$ 1,073	-\$ 2,068
6-may-21	\$ 9,187	\$ 10,279	\$ 14,121	\$ 5,352	\$ 1,605	\$ 18,922	\$ 14,121	\$ 6,441	\$ 7,582	-\$ 8,643	-\$ 1,089	-\$ 2,150
7-may-21	\$ 9,374	\$ 10,790	\$ 14,703	\$ 5,422	\$ 1,917	\$ 19,079	\$ 14,703	\$ 6,534	\$ 7,457	-\$ 8,289	-\$ 1,112	-\$ 1,944
10-may-21	\$ 8,953	\$ 10,568	\$ 14,533	\$ 5,462	\$ 1,950	\$ 18,230	\$ 14,533	\$ 6,627	\$ 7,004	-\$ 7,662	-\$ 1,165	-\$ 1,823
11-may-21	\$ 9,056	\$ 11,014	\$ 14,555	\$ 5,478	\$ 2,136	\$ 18,447	\$ 14,555	\$ 6,755	\$ 6,920	-\$ 7,433	-\$ 1,277	-\$ 1,789
12-may-21	\$ 9,378	\$ 11,379	\$ 14,720	\$ 5,410	\$ 2,217	\$ 18,840	\$ 14,720	\$ 6,696	\$ 7,161	-\$ 7,460	-\$ 1,286	-\$ 1,585
13-may-21	\$ 9,231	\$ 10,980	\$ 13,992	\$ 5,318	\$ 2,189	\$ 18,373	\$ 13,992	\$ 6,640	\$ 7,042	-\$ 7,393	-\$ 1,322	-\$ 1,672
14-may-21	\$ 9,702	\$ 10,986	\$ 13,899	\$ 5,377	\$ 2,614	\$ 18,093	\$ 13,899	\$ 6,763	\$ 7,088	-\$ 7,107	-\$ 1,386	-\$ 1,405
18-may-21	\$ 10,027	\$ 11,516	\$ 13,975	\$ 5,418	\$ 2,692	\$ 18,321	\$ 13,975	\$ 7,090	\$ 7,335	-\$ 6,805	-\$ 1,672	-\$ 1,142
19-may-21	\$ 9,650	\$ 11,340	\$ 13,968	\$ 5,301	\$ 2,783	\$ 18,047	\$ 13,968	\$ 7,056	\$ 6,867	-\$ 6,707	-\$ 1,755	-\$ 1,596
20-may-21	\$ 9,321	\$ 10,760	\$ 13,796	\$ 5,222	\$ 2,827	\$ 17,250	\$ 13,796	\$ 7,016	\$ 6,494	-\$ 6,490	-\$ 1,794	-\$ 1,790
21-may-21	\$ 9,180	\$ 10,904	\$ 14,124	\$ 5,251	\$ 2,854	\$ 17,485	\$ 14,124	\$ 7,112	\$ 6,326	-\$ 6,581	-\$ 1,861	-\$ 2,116
24-may-21	\$ 9,195	\$ 10,818	\$ 13,702	\$ 5,349	\$ 2,851	\$ 17,363	\$ 13,702	\$ 7,239	\$ 6,344	-\$ 6,545	-\$ 1,891	-\$ 2,091
25-may-21	\$ 9,480	\$ 11,074	\$ 13,970	\$ 5,209	\$ 3,340	\$ 17,556	\$ 13,970	\$ 7,242	\$ 6,140	-\$ 6,481	-\$ 2,033	-\$ 2,374
26-may-21	\$ 10,093	\$ 10,588	\$ 13,614	\$ 5,089	\$ 3,536	\$ 17,294	\$ 13,614	\$ 7,053	\$ 6,557	-\$ 6,706	-\$ 1,965	-\$ 2,113
27-may-21	\$ 9,866	\$ 11,063	\$ 14,287	\$ 4,972	\$ 3,597	\$ 17,676	\$ 14,287	\$ 7,086	\$ 6,269	-\$ 6,613	-\$ 2,114	-\$ 2,457
28-may-21	\$ 9,986	\$ 10,986	\$ 14,880	\$ 4,926	\$ 3,656	\$ 17,454	\$ 14,880	\$ 7,014	\$ 6,329	-\$ 6,468	-\$ 2,088	-\$ 2,227
31-may-21	\$ 10,239	\$ 11,042	\$ 14,917	\$ 4,990	\$ 3,910	\$ 17,539	\$ 14,917	\$ 7,097	\$ 6,329	-\$ 6,497	-\$ 2,106	-\$ 2,274

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 mayo de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	26.66	6.00	26.66	6.00
USD EUR	214.92	113.75	23.33	91.83	238.25	205.58
USD AUD	3.88	3.88	0.00	0.00	3.88	3.88
USD JPY	1.80	7.61	0.14	0.03	1.94	7.64
USD GBP	31.79	50.66	1.11	0.02	32.90	50.68
USD CLP	8.00	0.00	0.00	0.00	8.00	0.00
USD BRL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD CAD	6.09	18.13	1.17	1.17	7.26	19.30
USD CHF	0.19	6.49	0.00	0.00	0.19	6.49
USD MXN	25.71	49.43	41.99	33.21	67.70	82.64
USD SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP COP	0.00	0.00	0.00	0.22	0.00	0.22

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

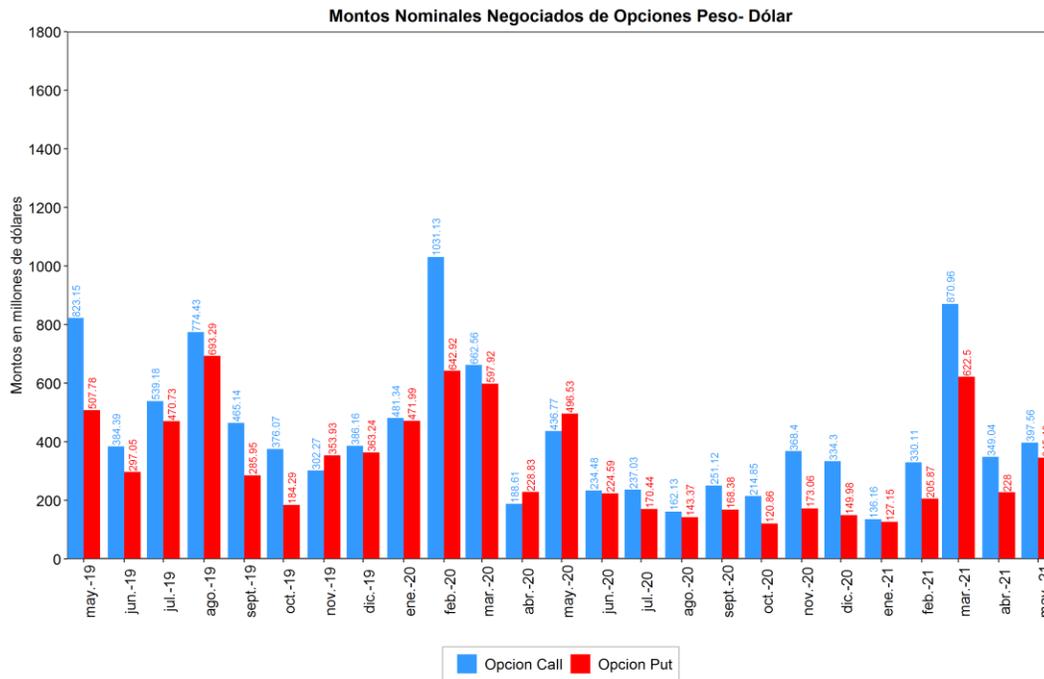
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 11

Montos negociados en mayo de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	172.28	225.28	196.19	149.30
Sector Real	225.28	172.28	149.30	196.19
Total	397.56	397.56	345.49	345.49

Montos en millones de dólares

Gráfico 11



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 mayo de 2021

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	93.59	98.57
Offshore	56.86	93.59
Sector Real	41.71	0.00
Total	192.16	192.16

*Montos en millones de dólares

Cuadro 13

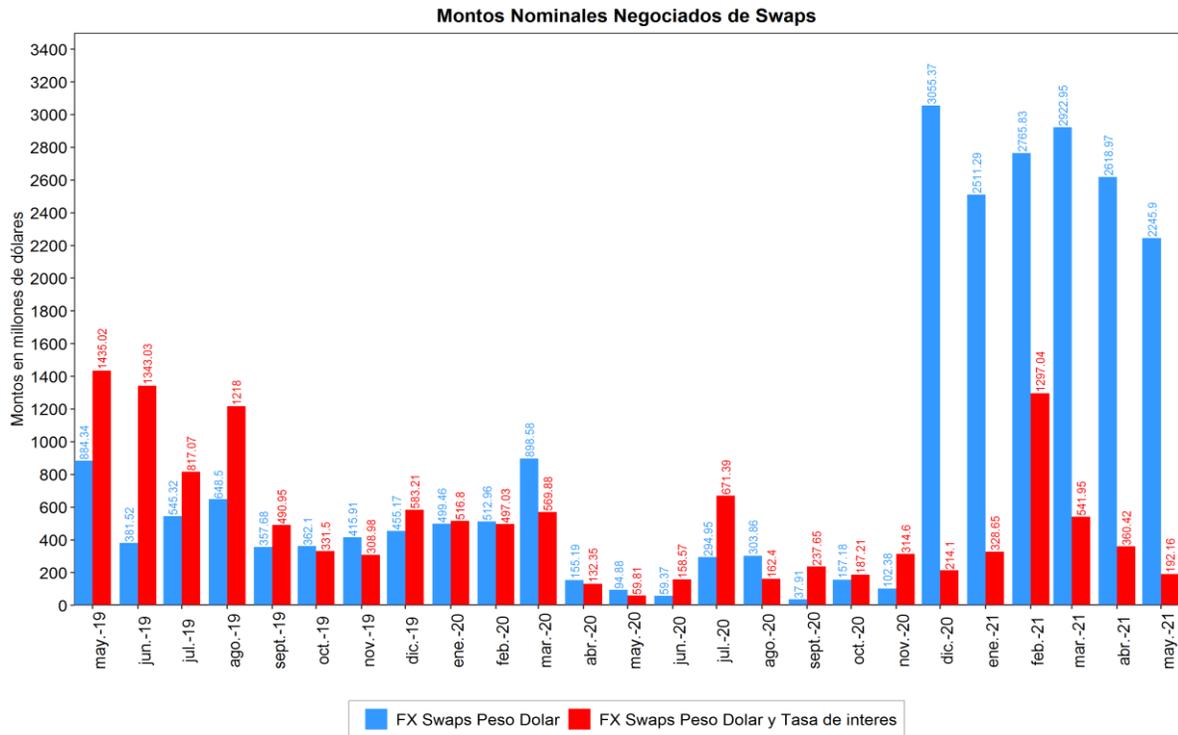
Montos negociados en mayo de 2021

Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	10.00	2,235.90
Offshore	15.00	10.00
Sector Real	2,220.90	0.00
Total	2,245.90	2,245.90

*Montos en millones de dólares

Gráfico 12



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 mayo de 2021 el monto negociado fue de COP9.68 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP9.08 b). El plazo ponderado por monto fue de 25 días, 4 días más que en el mes anterior (21 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de mayo fue de COP5.43 b, presentando un aumento de COP0.25 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP5.18 b).

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

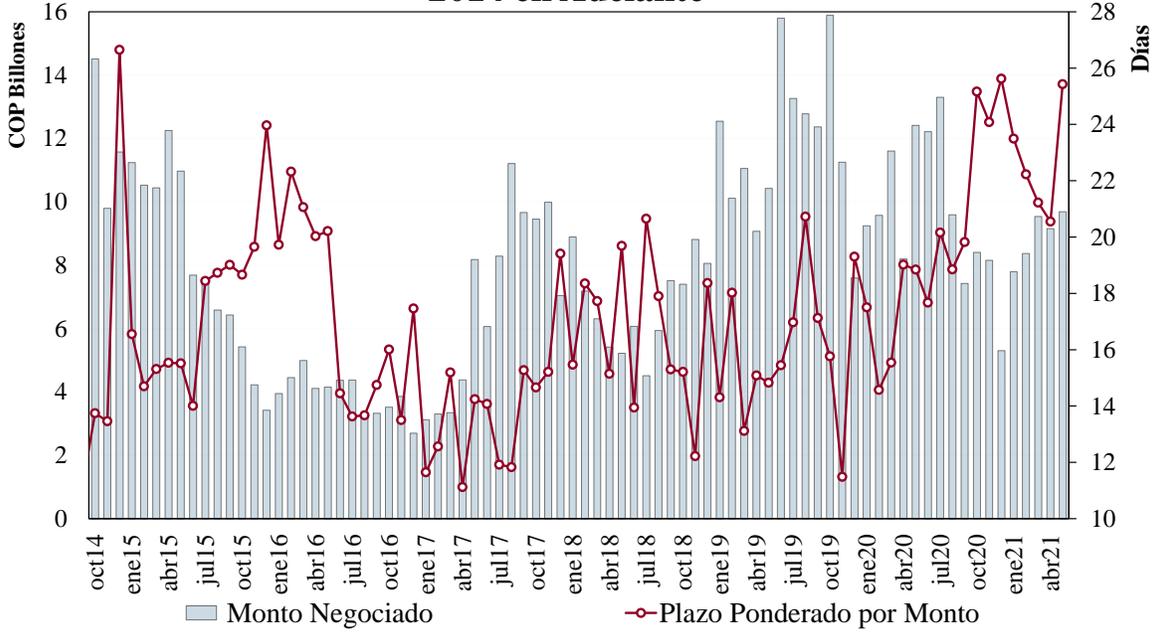
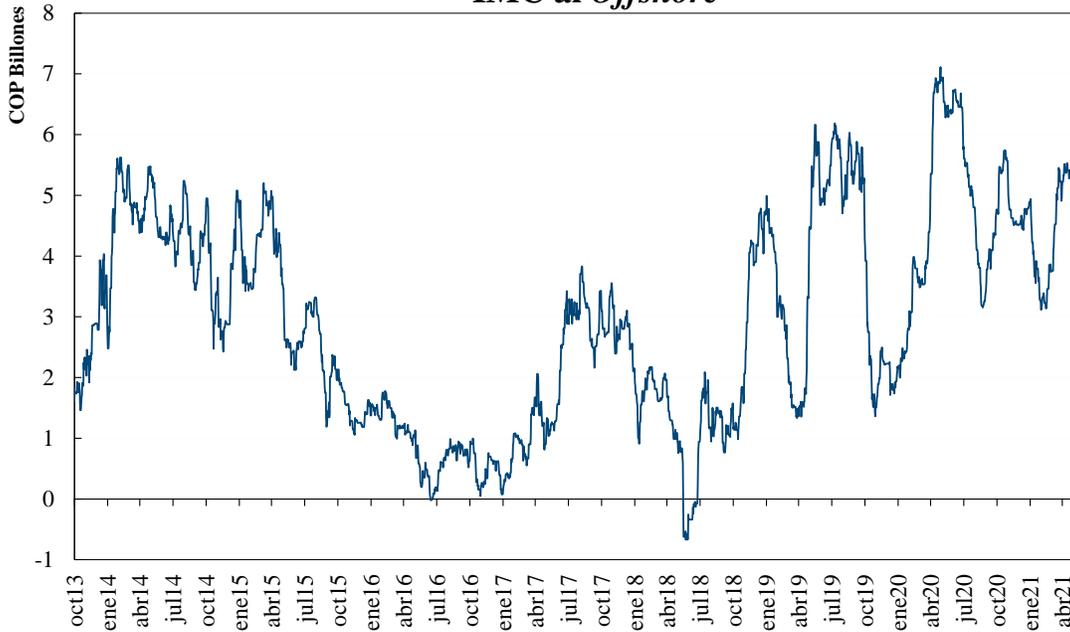


Gráfico 14
Saldo neto de ventas NDF de TES pesos por parte de los
IMC al Offshore



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 mayo de 2021 el monto negociado fue de US\$2,5 millones en *swaps*, US\$50,2 millones en opciones y US\$6 millones en *forwards*.

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

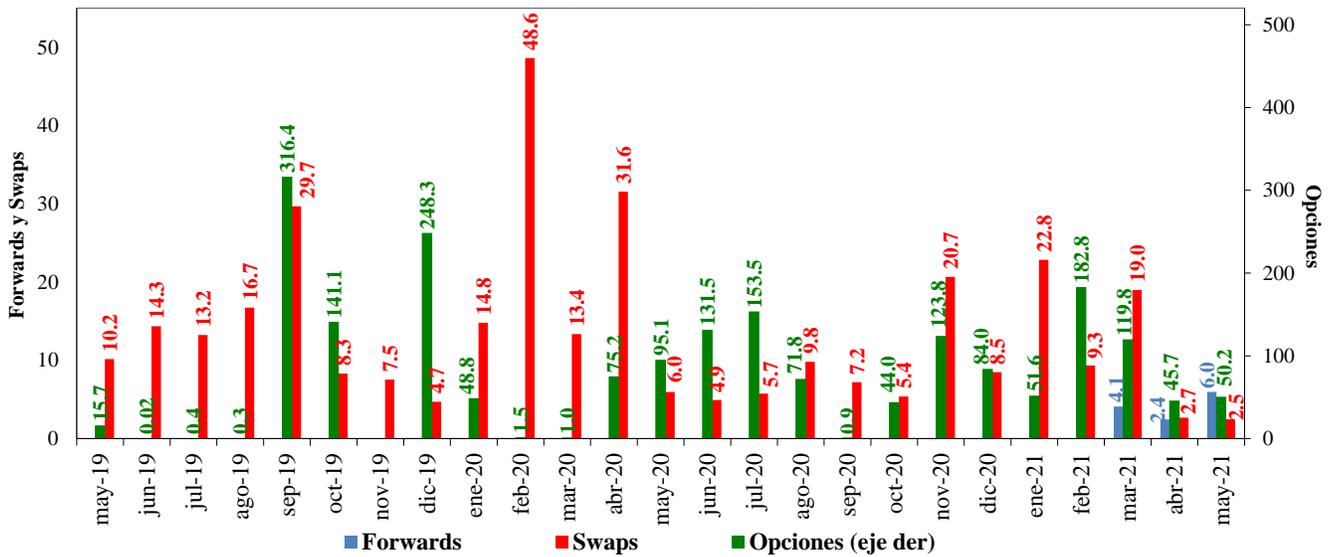


Gráfico 16
Plazo Promedio

