

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar abril de 2021

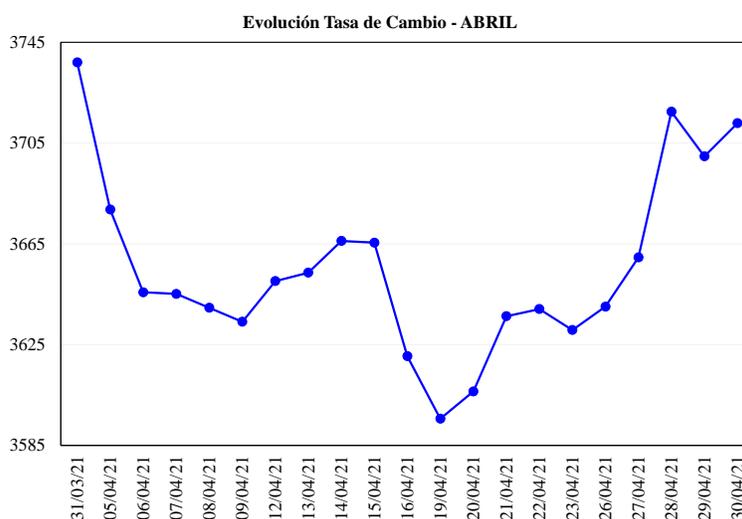
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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) disminuyó \$ 24.17 durante el mes de abril de 2021 al pasar de \$ 3737.06 a \$ 3712.89. Esto representa una apreciación mensual de 0.65%, mientras que para el mes de marzo de 2021 se observó una depreciación mensual de 4.15%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	MARZO	ABRIL
MENSUAL	4.15%	-0.65%
MES ANUALIZADA	62.85%	-7.49%
AÑO CORRIDO	7.32%	6.63%
AÑO COMPLETO	-8.06%	-6.79%

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 abril 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 \$ 990.13 millones (Gráfico 2). El día 26 de abril se registró el mayor monto negociado (US \$ 1361.94 millones) y la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$ 60.0).

Gráfico 2
Mercado de Contado

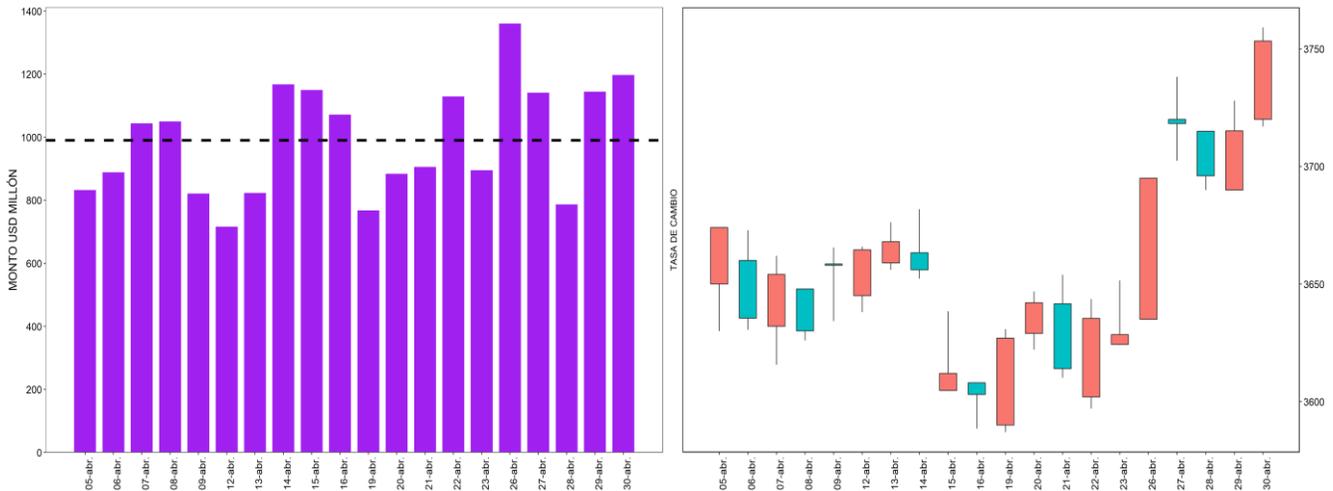
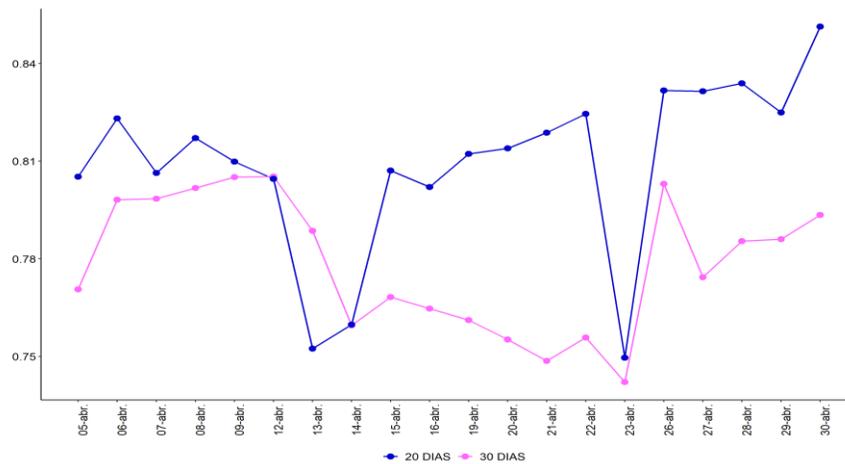


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

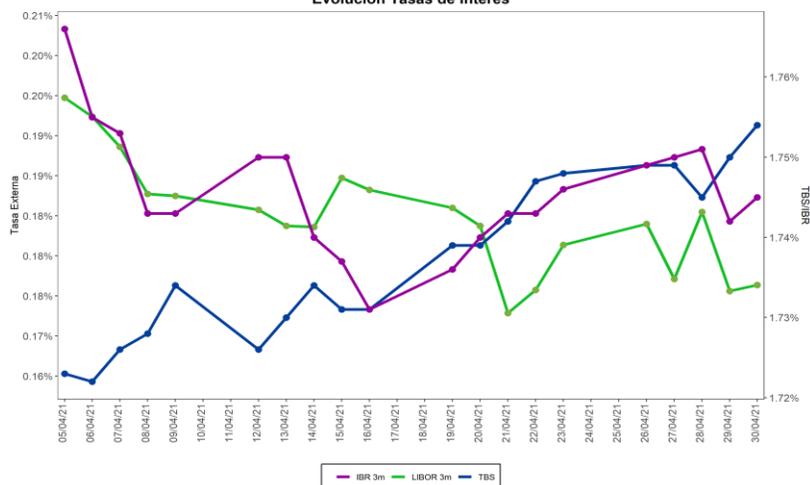
En el mes de abril de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.77% E.A. a comienzos del mes, a 1.74% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.75% E.A. el 30 de abril y un mínimo de 1.72% E.A. el 06 de abril. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.54% y 1.57%. Su promedio, 1.56%, se ubicó 1

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 (1.55%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.21%).

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 21.81% al pasar de US \$ 60788.00 millones en el mes de marzo de 2021 a US \$ 47533.10 millones en el mes de abril de 2021. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 22057 a 18691, el monto promedio diario disminuyó de US \$ 3684.40 millones a US \$ 3212.88 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1003 a 935 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	28,031.7	30,592.6	29,431.4	30,358.0	-1,399.7	234.6
Fondos de Pensiones y Cesantías	2,403.0	3,198.9	2,238.6	2,687.7	164.4	511.1
Fiduciarias	102.8	895.1	116.5	823.3	-13.7	71.8
Banco de la República	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intragrupo	5,229.0	3,574.8	5,407.5	4,708.6	-178.5	-1,133.7
Off Shore	9,270.9	7,506.7	9,156.1	8,676.4	114.8	-1,169.7
Resto del sector real	2,495.6	1,765.0	2,586.5	1,682.7	-90.9	82.3
Total	47,533.1	47,533.1	48,936.7	48,936.7	-1,403.6	-1,403.6

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 abril de 2021

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 23.81% y sus ventas a futuro en un 16.00%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 30.49% y sus ventas en 18.73%.

En abril de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US \$ 2560.98 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US \$ 373.14 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US \$ 2292.13 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US \$ 160.67 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US \$ 71.62 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US \$ 397.99 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US \$ 2560.98 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	13150.2	46.9%	12289.1	40.2%	6721.20	34.5%	7582.20	44.8%	19871.40	41.8%	19871.40	41.8%
15-35	9563.5	34.1%	12991.2	42.5%	9278.70	47.6%	5850.90	34.5%	18842.20	39.6%	18842.20	39.6%
36-60	768.1	2.7%	1139.9	3.7%	1038.60	5.3%	666.70	3.9%	1806.70	3.8%	1806.70	3.8%
61-90	1323.3	4.7%	936.9	3.1%	762.50	3.9%	1149.00	6.8%	2085.80	4.4%	2085.80	4.4%
91-180	1827.5	6.5%	1925.7	6.3%	1103.00	5.7%	1004.80	5.9%	2930.50	6.2%	2930.50	6.2%
>180	1399.1	5.0%	1309.7	4.3%	597.50	3.1%	686.90	4.1%	1996.60	4.2%	1996.60	4.2%
Total	28031.7	100.0%	30592.5	100.0%	19501.43	100.0%	16940.46	100.0%	47533.13	100.0%	47533.13	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 abril de 2021 fue de 40 días, igual al registrado en marzo de 2021. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 81.45% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de marzo y abril de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en abril por plazos en el Gráfico 5.

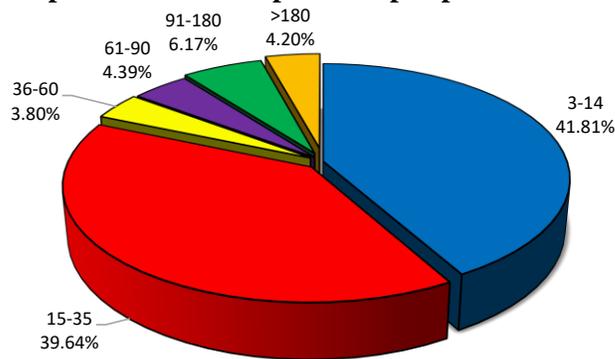
Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)		
Plazo	MARZO	ABRIL
3-14	5.74	5.26
15-35	4.07	3.71
36-60	0.99	0.83
61-90	2.05	1.00
91-180	1.92	1.27
>180	0.89	1.47

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

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos ABRIL



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

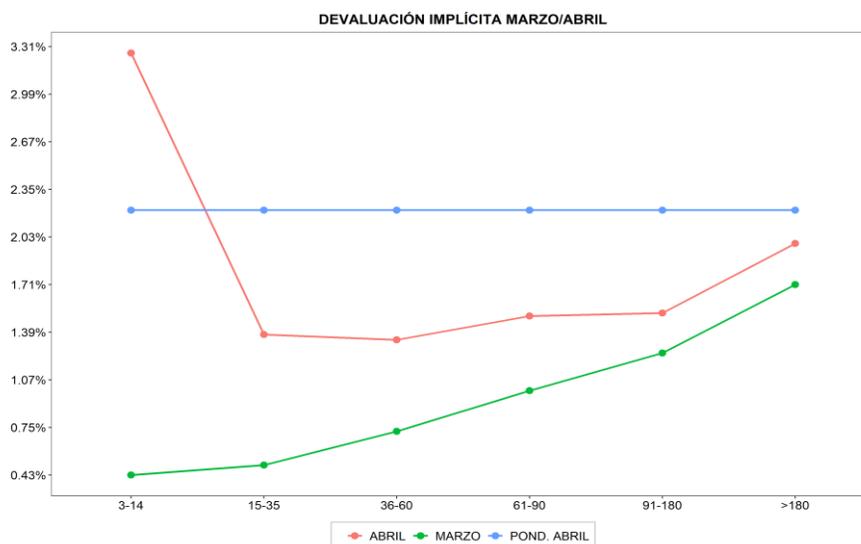
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de abril de 2021 es de 2.21%, 133 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (0.88%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	2.32%	3.27%
15-35	1.46%	1.37%
36-60	1.53%	1.34%
61-90	1.65%	1.50%
91-180	1.74%	1.52%
>180	1.85%	1.99%
TOTAL	1.76%	2.21%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de abril de 2021 (2.21%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 y 14 días.

Gráfico 6

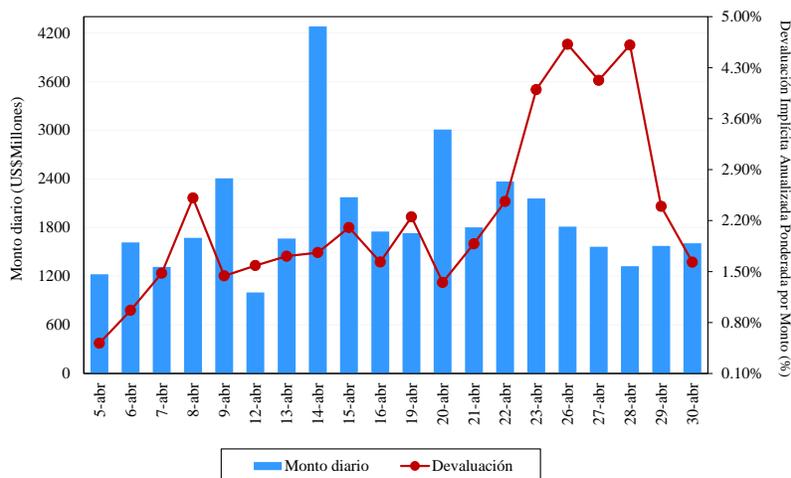


En el Gráfico 7 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

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

Gráfico 7

Mercado de Forwards - abril 2021



d) Vencimientos

Durante el mes de abril de 2021 se vencieron US \$ 48936.72 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US \$ 635.15 millones en compras y US \$ 223.67 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US \$ 411.48 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

ABRIL	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
Sectores						
IMC	27,696	28,211	1,735	2,147	29,431	30,358
Resto de Agentes	18,870	18,355	635	224	19,505	18,579
FPC	2,239	2,688	0	0	2,239	2,688
Resto	16,631	15,667	635	224	17,266	15,891
Total	46,566	46,566	2,370	2,370	48,937	48,937

Al 30 de abril de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$ 111291.04 millones. Durante los meses de mayo, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2021 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																			
	Abr-2021		May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		>=Abr-2022	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	29,011	29,943	18,520	19,710	7,271	6,735	3,690	3,666	1,896	2,135	1,793	1,844	1,566	1,951	482	567	523	988	1,580	1,307
Resto	19,510	18,579	13,448	12,258	4,587	5,123	2,202	2,226	1,337	1,098	978	928	1,031	646	364	279	794	329	707	981
Real	48,521	48,521	31,968	31,968	11,858	11,858	5,892	5,892	3,233	3,233	2,771	2,771	2,597	2,597	846	846	1,317	1,317	2,288	2,288

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

Cuadro 8

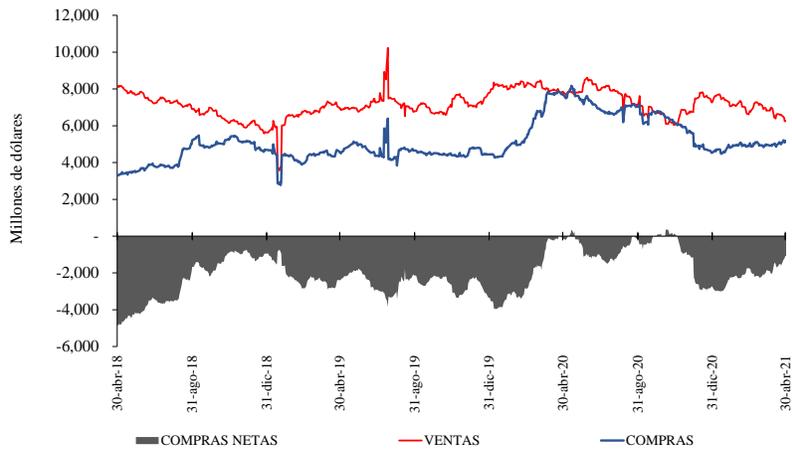
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO											
Sector	Abr-2021	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Abr-2022	Total General
NDF	46,571	31,221	11,374	5,565	2,965	2,597	2,470	775	1,240	2,118	106,896
DF	1,950	746	484	327	268	175	128	71	76	170	4,395
Total	48,521	31,968	11,858	5,892	3,233	2,771	2,597	846	1,317	2,288	111,291

e) Saldos

A continuación, se presentan los saldos de *forwards* de compra 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 8

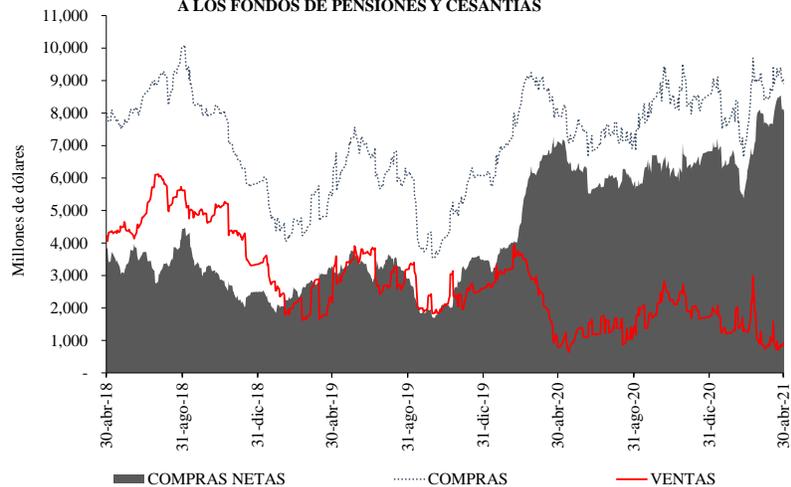
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES
 (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



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

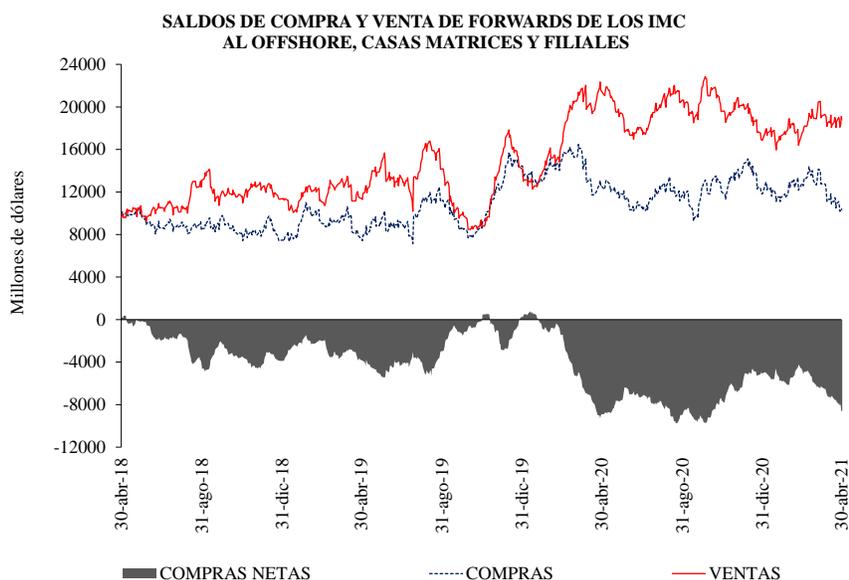
Gráfico 9

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS



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

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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
5-abr-21	\$ 8,502	\$ 12,762	\$ 12,822	\$ 4,917	\$ 847	\$ 19,299	\$ 12,822	\$ 6,827	\$ 7,655	-\$ 6,537	-\$ 1,910	-\$ 793
6-abr-21	\$ 8,445	\$ 12,685	\$ 12,819	\$ 4,928	\$ 876	\$ 19,195	\$ 12,819	\$ 6,951	\$ 7,568	-\$ 6,510	-\$ 2,023	-\$ 964
7-abr-21	\$ 8,489	\$ 12,252	\$ 12,882	\$ 4,948	\$ 830	\$ 19,067	\$ 12,882	\$ 6,987	\$ 7,659	-\$ 6,815	-\$ 2,039	-\$ 1,195
8-abr-21	\$ 8,471	\$ 11,110	\$ 11,953	\$ 4,905	\$ 826	\$ 18,165	\$ 11,953	\$ 6,941	\$ 7,645	-\$ 7,055	-\$ 2,036	-\$ 1,446
9-abr-21	\$ 8,772	\$ 11,293	\$ 12,762	\$ 4,975	\$ 1,095	\$ 18,496	\$ 12,762	\$ 6,939	\$ 7,677	-\$ 7,203	-\$ 1,964	-\$ 1,490
12-abr-21	\$ 8,656	\$ 11,326	\$ 13,094	\$ 5,001	\$ 982	\$ 18,638	\$ 13,094	\$ 6,443	\$ 7,674	-\$ 7,312	-\$ 1,442	-\$ 1,081
13-abr-21	\$ 8,717	\$ 11,279	\$ 13,058	\$ 5,036	\$ 1,061	\$ 18,498	\$ 13,058	\$ 6,519	\$ 7,657	-\$ 7,219	-\$ 1,482	-\$ 1,044
14-abr-21	\$ 9,395	\$ 11,829	\$ 13,266	\$ 4,909	\$ 1,579	\$ 19,225	\$ 13,266	\$ 6,388	\$ 7,815	-\$ 7,397	-\$ 1,479	-\$ 1,060
15-abr-21	\$ 8,869	\$ 10,874	\$ 12,466	\$ 4,863	\$ 918	\$ 18,067	\$ 12,466	\$ 6,527	\$ 7,950	-\$ 7,192	-\$ 1,664	-\$ 906
16-abr-21	\$ 9,011	\$ 11,101	\$ 12,676	\$ 4,936	\$ 894	\$ 18,290	\$ 12,676	\$ 6,634	\$ 8,117	-\$ 7,189	-\$ 1,698	-\$ 770
19-abr-21	\$ 9,115	\$ 11,089	\$ 12,935	\$ 5,035	\$ 733	\$ 18,584	\$ 12,935	\$ 6,633	\$ 8,382	-\$ 7,495	-\$ 1,598	-\$ 711
20-abr-21	\$ 9,378	\$ 11,467	\$ 13,271	\$ 5,105	\$ 959	\$ 19,012	\$ 13,271	\$ 6,623	\$ 8,419	-\$ 7,545	-\$ 1,518	-\$ 644
21-abr-21	\$ 9,199	\$ 11,384	\$ 12,901	\$ 5,079	\$ 709	\$ 18,936	\$ 12,901	\$ 6,602	\$ 8,491	-\$ 7,552	-\$ 1,523	-\$ 585
22-abr-21	\$ 9,170	\$ 10,502	\$ 12,703	\$ 5,065	\$ 713	\$ 18,065	\$ 12,703	\$ 6,571	\$ 8,457	-\$ 7,563	-\$ 1,506	-\$ 612
23-abr-21	\$ 9,220	\$ 10,870	\$ 12,995	\$ 4,994	\$ 728	\$ 18,609	\$ 12,995	\$ 6,605	\$ 8,492	-\$ 7,739	-\$ 1,611	-\$ 858
26-abr-21	\$ 9,408	\$ 11,091	\$ 13,251	\$ 5,136	\$ 863	\$ 19,002	\$ 13,251	\$ 6,507	\$ 8,545	-\$ 7,912	-\$ 1,371	-\$ 738
27-abr-21	\$ 9,103	\$ 10,762	\$ 13,380	\$ 5,213	\$ 819	\$ 18,849	\$ 13,380	\$ 6,482	\$ 8,284	-\$ 8,087	-\$ 1,270	-\$ 1,073
28-abr-21	\$ 8,998	\$ 10,175	\$ 13,148	\$ 5,162	\$ 889	\$ 18,099	\$ 13,148	\$ 6,436	\$ 8,109	-\$ 7,924	-\$ 1,275	-\$ 1,089
29-abr-21	\$ 8,970	\$ 10,267	\$ 13,161	\$ 5,087	\$ 850	\$ 18,352	\$ 13,161	\$ 6,260	\$ 8,119	-\$ 8,085	-\$ 1,172	-\$ 1,139
30-abr-21	\$ 9,041	\$ 10,452	\$ 13,303	\$ 5,162	\$ 905	\$ 19,098	\$ 13,303	\$ 6,241	\$ 8,137	-\$ 8,646	-\$ 1,079	-\$ 1,588

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 abril de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	15.55	8.22	15.55	8.22
USD EUR	282.40	136.12	34.11	154.33	316.51	290.45
USD AUD	2.29	2.29	0.00	0.00	2.29	2.29
USD JPY	107.94	9.82	1.40	102.20	109.34	112.02
USD GBP	0.52	18.43	1.06	0.14	1.58	18.57
USD CLP	5.00	5.00	0.00	0.00	5.00	5.00
USD BRL	5.00	5.00	0.00	0.00	5.00	5.00
USD CAD	1.18	9.66	0.00	0.00	1.18	9.66
USD CHF	1.24	7.69	0.00	0.00	1.24	7.69
USD MXN	26.53	46.70	42.41	27.62	68.94	74.32
USD SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

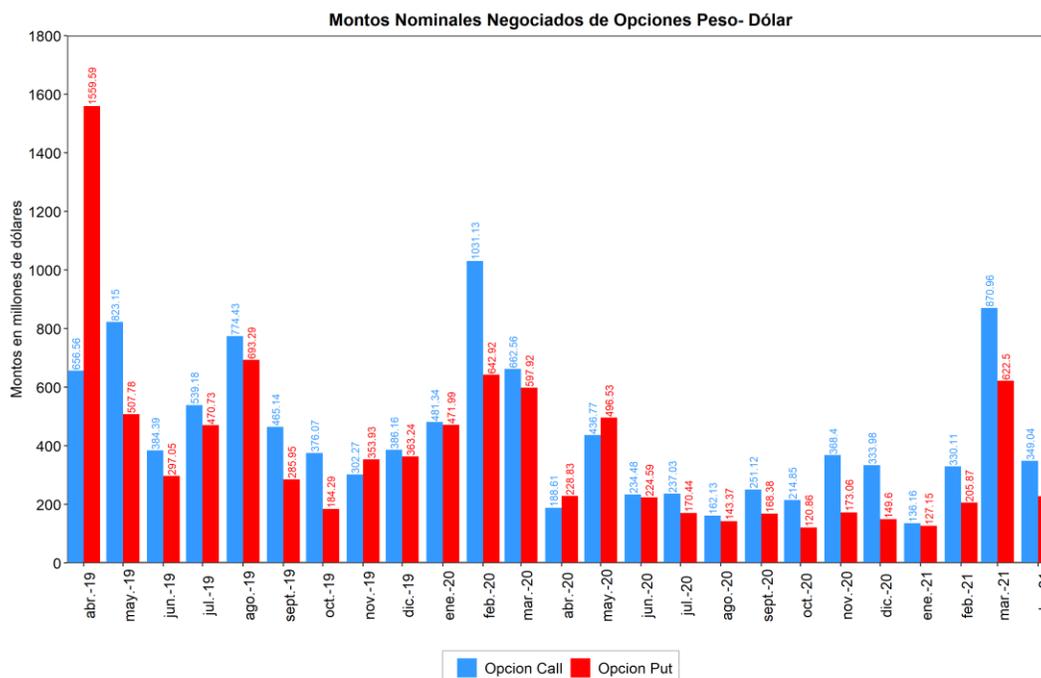
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 11

Montos negociados en abril de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	159.99	189.05	122.86	105.14
Sector Real	189.05	159.99	105.14	122.86
Total	349.04	349.04	228.00	228.00

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 abril de 2021

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	176.34	190.88
Offshore	137.80	149.60
Sector Real	49.68	23.34
Total	363.82	363.82

*Montos en millones de dólares

Cuadro 13

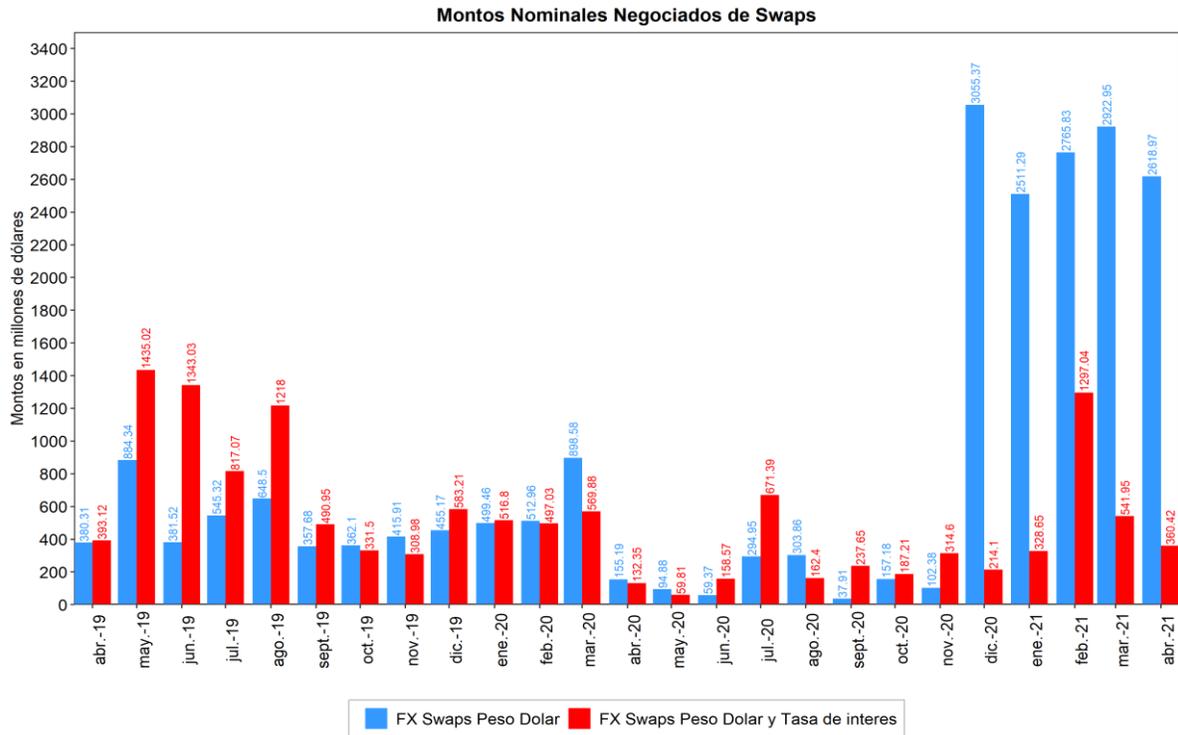
Montos negociados en abril de 2021

Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	23.40	2,602.38
Offshore	53.00	20.00
Sector Real	2,545.97	0.00
Total	2,622.38	2,622.38

*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 abril de 2021 el monto negociado fue de COP9.08 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP9.53 b). El plazo ponderado por monto fue de 21 días, el mismo que en el mes anterior (21 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 30 de abril fue de COP5.18 b, presentando un aumento de COP1.43 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP3.75 b).

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

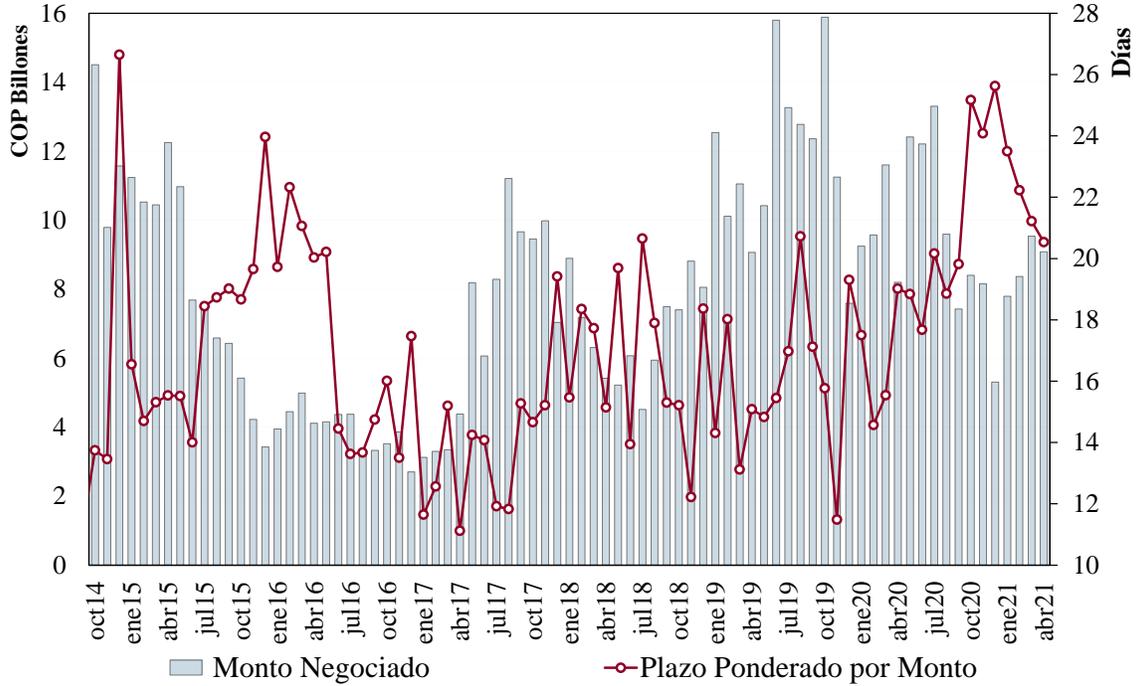
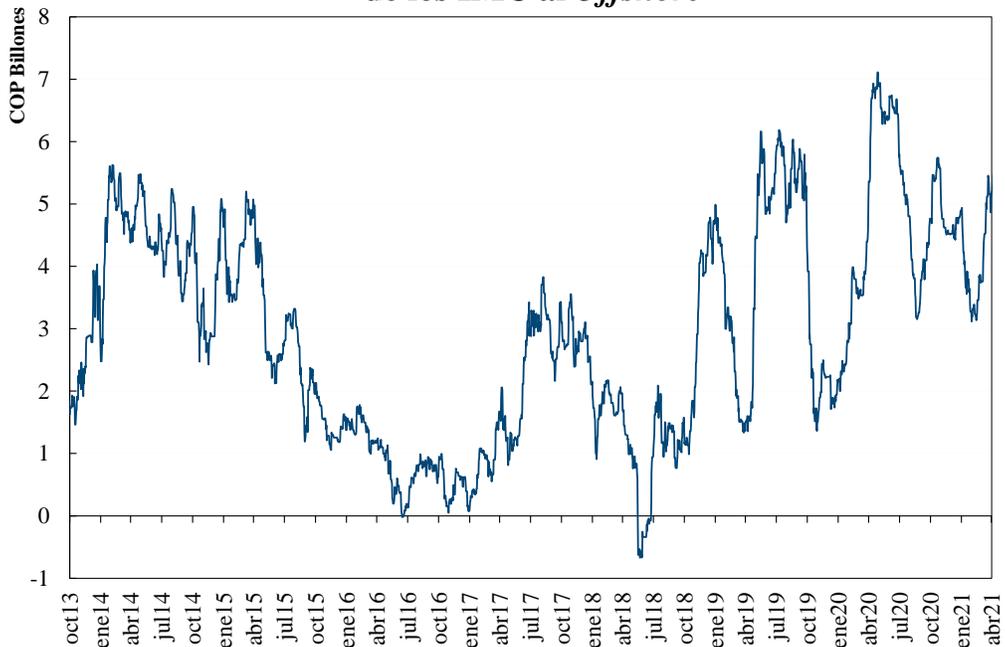


Gráfico 14
Saldo neto de ventas NDF de TES pesos por parte
de los IMC al Offshore



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 abril de 2021 el monto negociado fue de US\$1,8 millones en *swaps*, US\$45,7 millones en opciones y US\$2,4 millones en *forwards*.

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

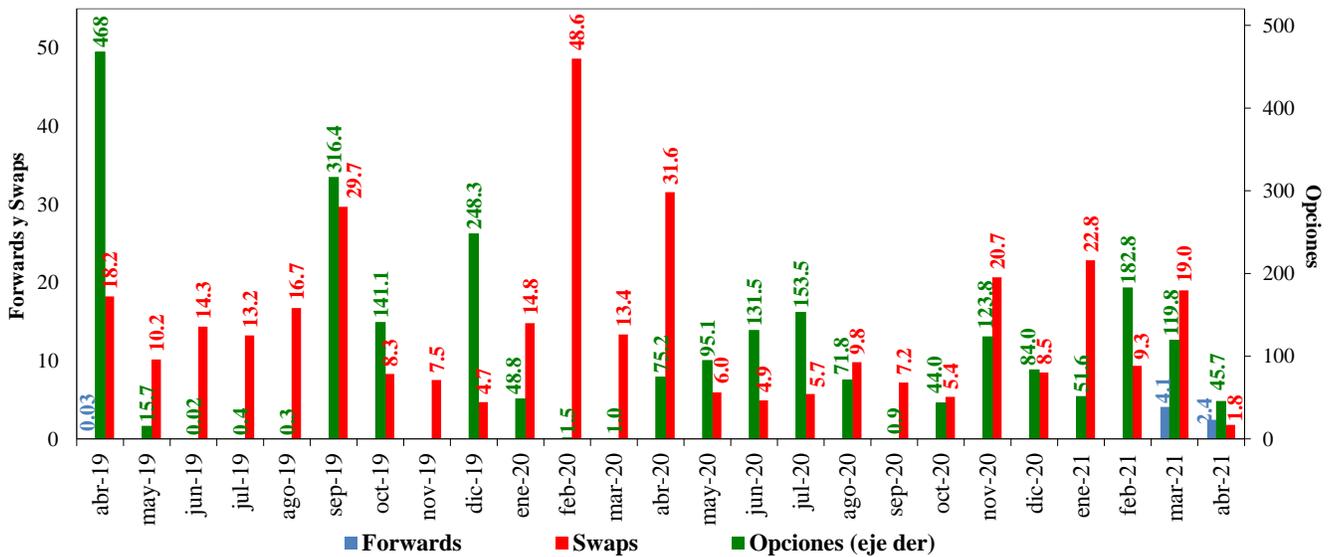


Gráfico 16
Plazo Promedio

