

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar agosto de 2020

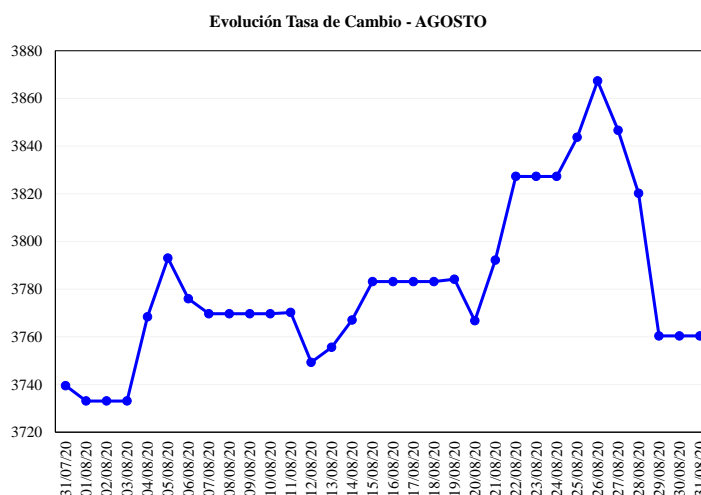
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 \$20.89 durante el mes de agosto al pasar de \$3739.49 a \$3760.38. Esto representa una depreciación mensual de 0.56%, mientras que para el mes de julio se observó una apreciación mensual de 0.52%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	JULIO	AGOSTO
MENSUAL	-0.52%	0.56%
MES ANUALIZADA	-6.03%	6.91%
AÑO CORRIDO	13.51%	14.15%
AÑO COMPLETO	13.43%	8.55%

¹ Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de agosto de 2020 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 deliberatorio 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\$822.8 millones (Gráfico 2). El día 13 de agosto se registró el mayor monto negociado (US\$1140.4 millones) y el día 26 de agosto la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$53.3).

Gráfico 2

Mercado de Contado

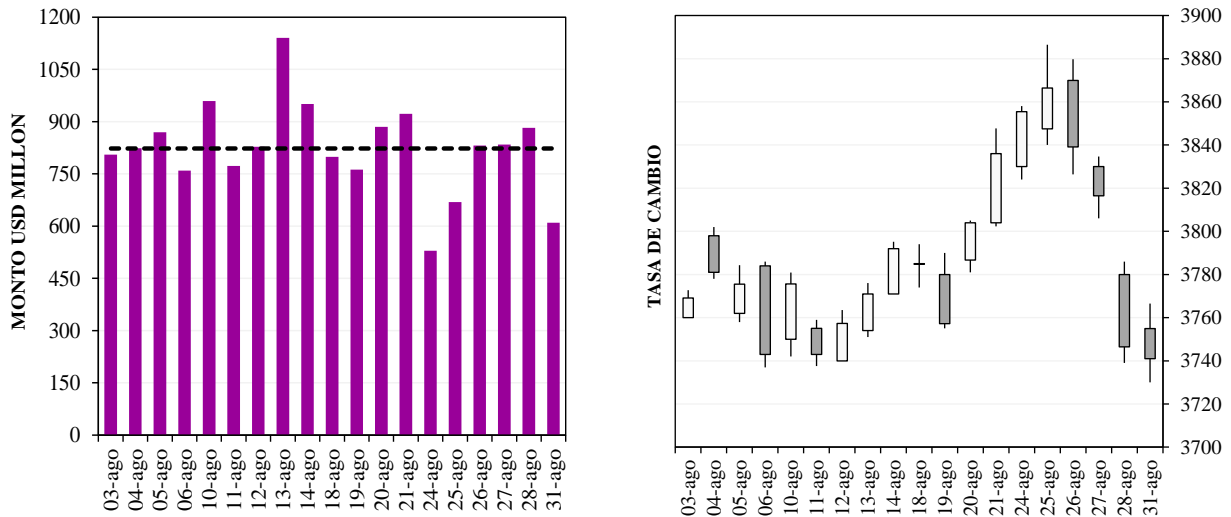
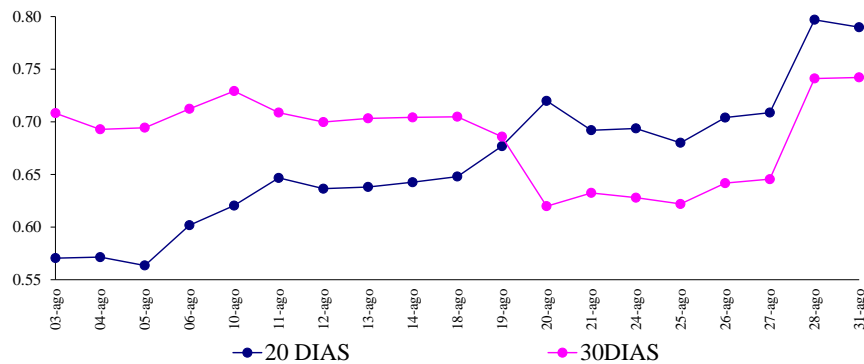


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

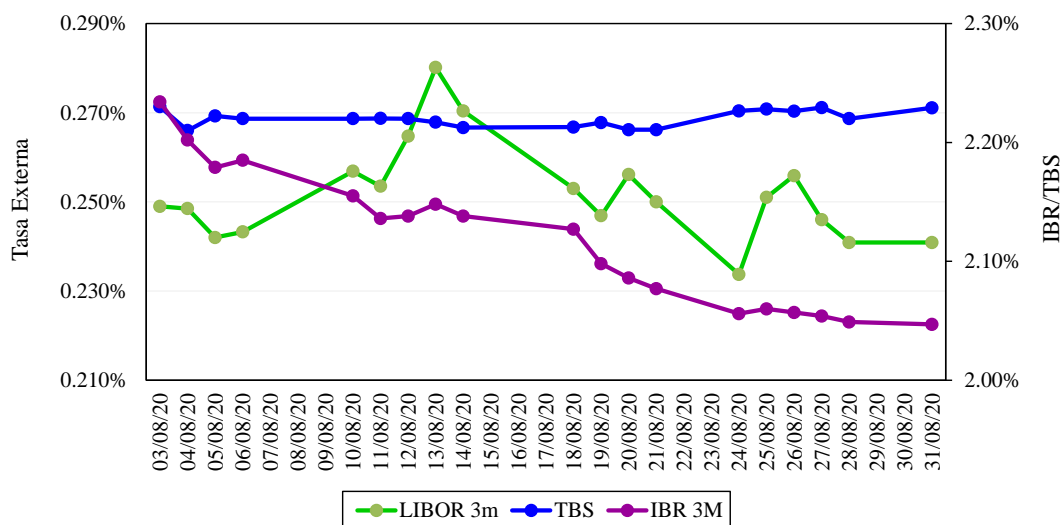
En el mes de agosto la IBR (3 meses) pasó de niveles de 2.23% E.A. a comienzos del mes, a 2.05% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 2.23% E.A. el 3 de agosto y un mínimo de 2.21% E.A. el 4 de agosto. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.80% y 1.98%. Su promedio, 1.86%, se ubicó 7 puntos básicos por debajo del

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.

promedio del mes anterior (1.93%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.72%).

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 16.2% al pasar de US\$49005.8 millones en el mes de julio a US\$41087.3 millones en el mes de agosto. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 15297 a 11594, el monto promedio diario disminuyó de US\$2579.3 millones a US\$2162.5 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 805 a 610 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23121.03	24792.48	25273.14	26819.91	-2152.11	-2027.43
Fondos de Pensiones y Cesantías	2221.42	3151.67	2515.24	3634.54	-293.82	-482.87
Fiduciarias	28.89	741.63	21.43	349.73	7.46	391.91
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	671.60	0.00	959.60	0.00	-288.00
Sector Real	1661.11	1526.58	3416.15	1762.90	-1755.04	-236.32
Offshore	9375.17	7075.80	8532.90	6605.21	842.27	470.59
tragrupo*	4679.77	3127.62	4425.07	4052.04	254.70	-924.41
Total	41087.39	41087.39	44183.92	44183.92	-3096.54	-3096.54

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

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 agosto de 2020

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 21.0% y sus ventas a futuro en un 14.8%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 9.0% y sus ventas en 18.2%.

En agosto los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1671.4 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$170.7 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1447.9 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$214.2 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$9.3 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1671.4 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	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	8830.97	38.19%	7923.99	31.96%	5615.94	31.26%	6522.92	40.03%	14446.91	35.16%	14446.91	35.16%
15 a 35	9765.00	42.23%	12194.52	49.19%	8742.95	48.66%	6313.42	38.74%	18507.95	45.05%	18507.95	45.05%
36 a 60	1111.15	4.81%	939.26	3.79%	864.26	4.81%	1036.15	6.36%	1975.41	4.81%	1975.41	4.81%
61 a 90	1326.36	5.74%	1790.27	7.22%	1379.27	7.68%	915.36	5.62%	2705.63	6.59%	2705.63	6.59%
91 a 180	1094.88	4.74%	1269.90	5.12%	928.90	5.17%	753.88	4.63%	2023.78	4.93%	2023.78	4.93%
> 180	992.67	4.29%	674.50	2.72%	435.00	2.42%	753.17	4.62%	1427.68	3.47%	1427.68	3.47%
TOTAL	23121.03	100.00%	24792.44	100.00%	17966.32	100.00%	16294.90	100.00%	41087.35	100.00%	41087.35	100.00%

* 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 agosto fue de 39 días, 1 día menos del registrado en julio (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 80.2% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de julio y agosto se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en agosto según plazos en el Gráfico 5.

Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

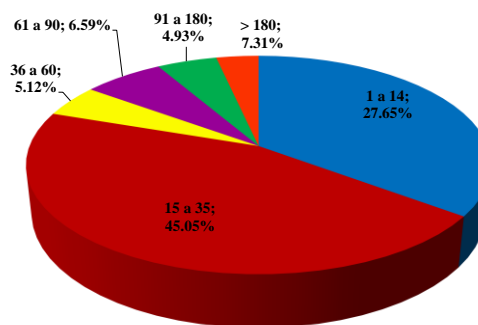
PLAZO	JULIO	AGOSTO
1 a 14	5.56	6.29
15 a 35	4.52	4.72
36 a 60	1.55	1.35
61 a 90	1.31	2.17
91 a 180	1.66	1.24
> 180	1.94	1.36

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos AGOSTO



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

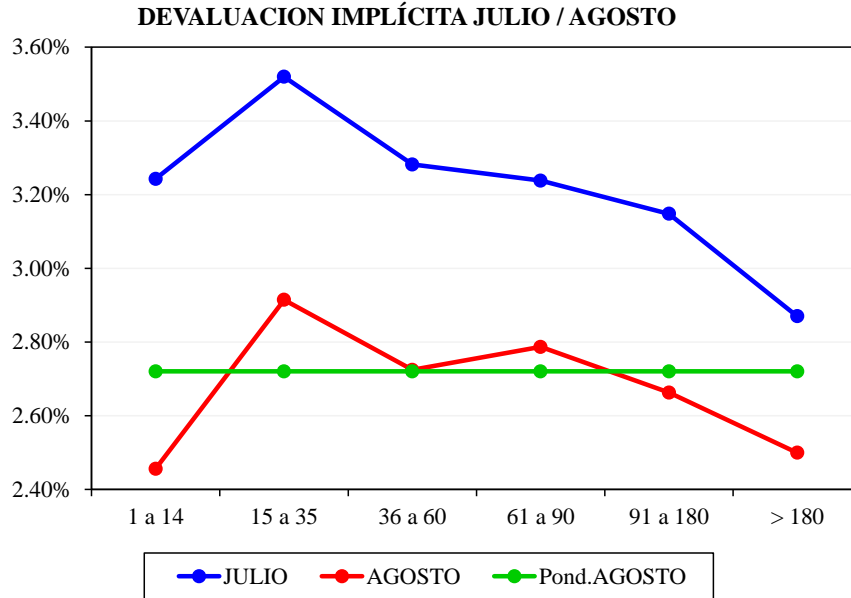
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de agosto es de 2.72%, 63 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (3.35%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2.52%	2.46%
15 a 35	3.01%	2.91%
36 a 60	2.97%	2.72%
61 a 90	3.03%	2.79%
91 a 180	2.81%	2.66%
> 180	2.54%	2.50%
TOTAL	2.84%	2.72%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de agosto (2.72%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 y 90 días.

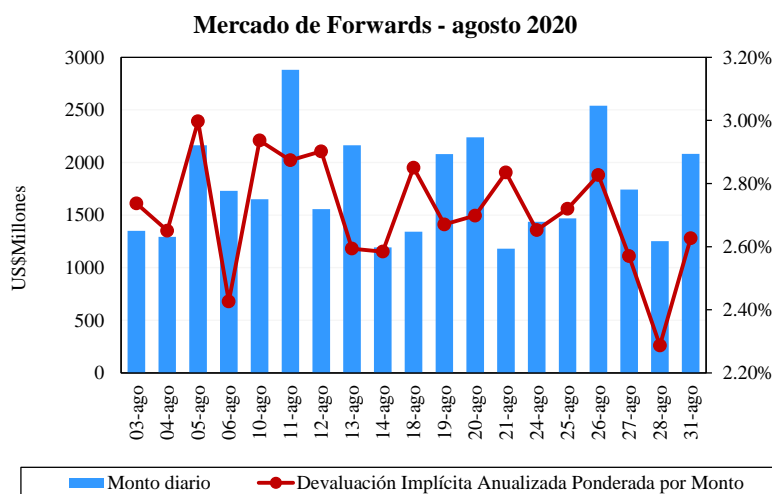
Gráfico 6



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 agosto se vencieron US\$44262.5 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$930.2 millones en compras y US\$144.9 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$785.4 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards						
AGOSTO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	25128.28	25889.68	144.86	930.23	25273.14	26819.91
Resto de agentes	17980.55	17219.15	930.23	144.86	18910.78	17364.01
Fondos de Pensiones y Cesantías	2515.18	3634.54	0.06	0.00	2515.24	3634.54
Resto	15465.37	13584.61	930.17	144.86	16395.54	13729.47
Total	43108.83	43108.83	1075.09	1075.09	44183.92	44183.92

Al 31 de agosto los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$110055.9 millones. Durante los meses de septiembre, octubre, noviembre y diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																										
Sector	ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		jun-21		jul-21		≥ ago-21	
	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	25335	26837	18248	20384	6259	7343	3123	3524	2316	2394	1194	1232	1297	1022	1025	954	867	831	414	393	207	249	165	241	1524	956
Resto	18928	17426	15010	12874	5865	4781	2533	2132	1640	1563	969	931	661	936	485	556	554	590	245	266	209	167	229	153	752	1320
Total	44262	44262	33258	33258	12124	12124	5656	5656	3957	3957	2164	2164	1958	1958	1511	1511	1422	1422	659	659	416	416	394	394	2276	2276

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														
Tipo	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	≥ ago-21	Total general
NDF	43187	32550	11707	5336	3593	2026	1820	1408	1361	598	361	366	2199	106513
DF	1075	707	417	320	364	138	137	102	60	61	55	28	77	3543
Total	44262	33258	12124	5656	3957	2164	1958	1511	1422	659	416	394	2276	110056

* Cifras en millones de dolares

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 agentes.

Gráfico 8

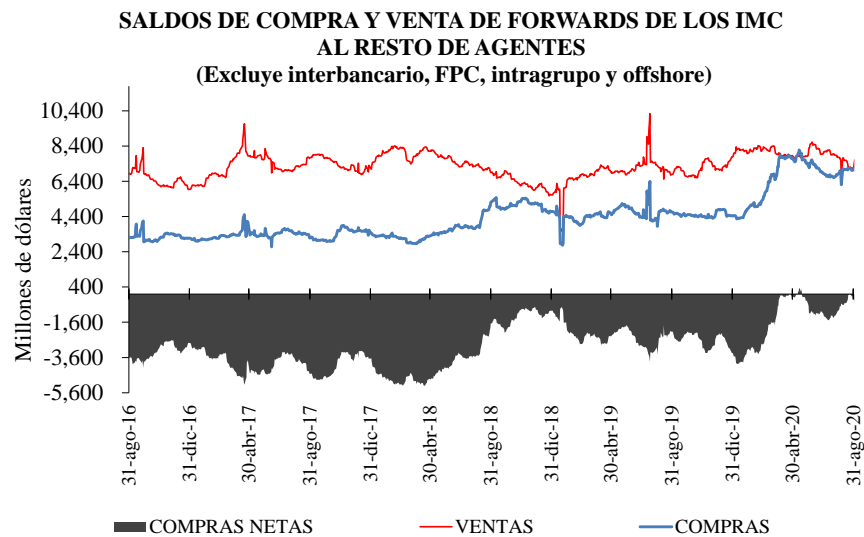


Gráfico 9

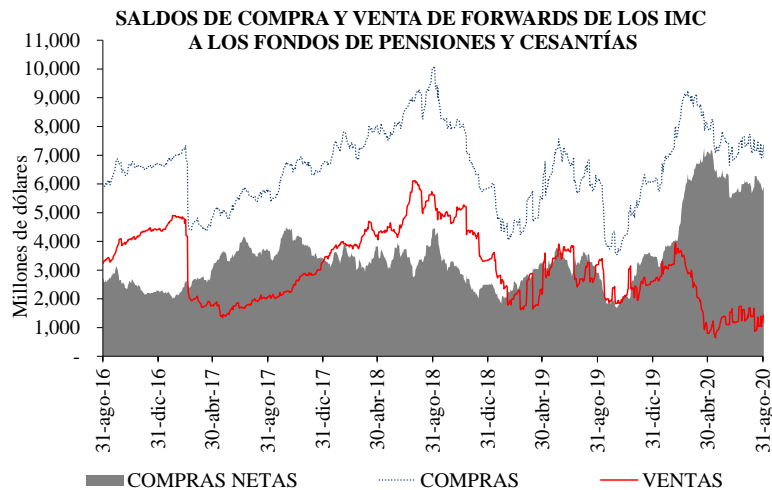
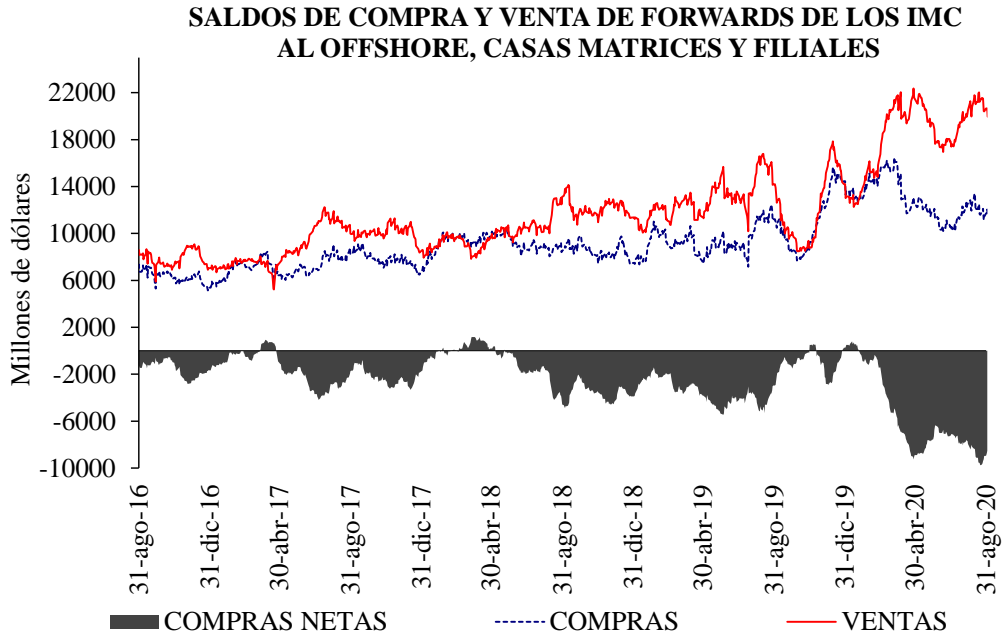


Gráfico 10



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	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
3-ago-20	\$ 7,731	\$ 12,811	\$ 11,588	\$ 6,868	\$ 1,689	\$ 21,104	\$ 11,882	\$ 7,741	\$ 6,041	-\$ 8,293	-\$ 872	-\$ 3,123
4-ago-20	\$ 7,316	\$ 12,840	\$ 11,408	\$ 6,993	\$ 1,389	\$ 21,268	\$ 11,709	\$ 7,689	\$ 5,926	-\$ 8,428	-\$ 695	-\$ 3,197
5-ago-20	\$ 7,327	\$ 12,068	\$ 11,173	\$ 6,972	\$ 1,396	\$ 20,316	\$ 11,482	\$ 7,698	\$ 5,931	-\$ 8,248	-\$ 727	-\$ 3,044
6-ago-20	\$ 7,071	\$ 11,937	\$ 10,858	\$ 6,919	\$ 1,380	\$ 19,964	\$ 11,167	\$ 7,574	\$ 5,690	-\$ 8,027	-\$ 656	-\$ 2,993
7-ago-20	\$ 7,071	\$ 12,613	\$ 10,858	\$ 6,197	\$ 1,380	\$ 20,808	\$ 11,167	\$ 6,731	\$ 5,690	-\$ 8,195	-\$ 533	-\$ 3,038
10-ago-20	\$ 7,224	\$ 12,967	\$ 11,360	\$ 7,099	\$ 1,395	\$ 21,305	\$ 11,668	\$ 7,723	\$ 5,829	-\$ 8,338	-\$ 624	-\$ 3,133
11-ago-20	\$ 7,539	\$ 13,412	\$ 11,526	\$ 7,111	\$ 1,659	\$ 21,780	\$ 11,829	\$ 7,728	\$ 5,880	-\$ 8,367	-\$ 617	-\$ 3,104
12-ago-20	\$ 7,562	\$ 13,286	\$ 11,389	\$ 7,047	\$ 1,674	\$ 21,691	\$ 11,683	\$ 7,656	\$ 5,888	-\$ 8,405	-\$ 609	-\$ 3,126
13-ago-20	\$ 7,152	\$ 11,975	\$ 10,865	\$ 7,055	\$ 872	\$ 21,017	\$ 11,165	\$ 7,596	\$ 6,280	-\$ 9,042	-\$ 541	-\$ 3,304
14-ago-20	\$ 7,179	\$ 12,081	\$ 10,927	\$ 7,081	\$ 899	\$ 21,201	\$ 11,247	\$ 7,590	\$ 6,280	-\$ 9,121	-\$ 510	-\$ 3,350
17-ago-20	\$ 7,179	\$ 12,074	\$ 10,927	\$ 7,081	\$ 899	\$ 21,198	\$ 11,247	\$ 7,590	\$ 6,280	-\$ 9,125	-\$ 510	-\$ 3,354
18-ago-20	\$ 7,157	\$ 12,433	\$ 10,950	\$ 7,096	\$ 951	\$ 21,945	\$ 11,262	\$ 7,554	\$ 6,206	-\$ 9,511	-\$ 458	-\$ 3,763
19-ago-20	\$ 7,370	\$ 12,466	\$ 10,807	\$ 7,079	\$ 1,213	\$ 22,031	\$ 11,120	\$ 7,479	\$ 6,156	-\$ 9,565	-\$ 400	-\$ 3,809
20-ago-20	\$ 7,450	\$ 11,674	\$ 10,710	\$ 7,044	\$ 1,370	\$ 21,224	\$ 11,008	\$ 7,364	\$ 6,080	-\$ 9,550	-\$ 320	-\$ 3,790
21-ago-20	\$ 7,187	\$ 11,585	\$ 10,795	\$ 7,125	\$ 1,040	\$ 21,342	\$ 11,087	\$ 7,192	\$ 6,147	-\$ 9,757	-\$ 67	-\$ 3,676
24-ago-20	\$ 7,085	\$ 11,837	\$ 11,034	\$ 7,157	\$ 1,049	\$ 21,543	\$ 11,328	\$ 7,153	\$ 6,036	-\$ 9,706	\$ 4	-\$ 3,666
25-ago-20	\$ 7,036	\$ 11,866	\$ 10,963	\$ 7,180	\$ 1,059	\$ 21,452	\$ 11,267	\$ 7,204	\$ 5,977	-\$ 9,586	-\$ 25	-\$ 3,633
26-ago-20	\$ 7,405	\$ 12,100	\$ 10,990	\$ 7,106	\$ 1,352	\$ 21,519	\$ 11,322	\$ 7,151	\$ 6,053	-\$ 9,419	-\$ 45	-\$ 3,411
27-ago-20	\$ 7,359	\$ 11,161	\$ 10,148	\$ 7,072	\$ 1,397	\$ 20,416	\$ 10,471	\$ 7,144	\$ 5,962	-\$ 9,255	-\$ 72	-\$ 3,365
28-ago-20	\$ 6,909	\$ 11,426	\$ 10,212	\$ 7,017	\$ 1,037	\$ 20,406	\$ 10,537	\$ 7,158	\$ 5,873	-\$ 8,980	-\$ 141	-\$ 3,249
31-ago-20	\$ 7,154	\$ 11,697	\$ 10,170	\$ 7,037	\$ 1,407	\$ 20,662	\$ 10,705	\$ 7,085	\$ 5,747	-\$ 8,965	-\$ 48	-\$ 3,266

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 agosto de 2020

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	8.46	3.44	8.46	3.44
USD	EUR	271.10	234.39	131.76	251.81	402.86	486.20
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	2.68	19.82	13.95	0.04	16.63	19.86
USD	GBP	6.26	16.07	3.33	2.56	9.59	18.63
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	1.70	1.70	0.00	0.00	1.70	1.70
USD	CAD	3.57	3.83	2.47	4.45	6.04	8.28
USD	CHF	0.15	3.35	0.00	0.00	0.15	3.35
USD	MXN	3.40	22.75	15.27	0.00	18.67	22.75
USD	SEK	0.02	1.00	0.00	0.00	0.02	1.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	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 12, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

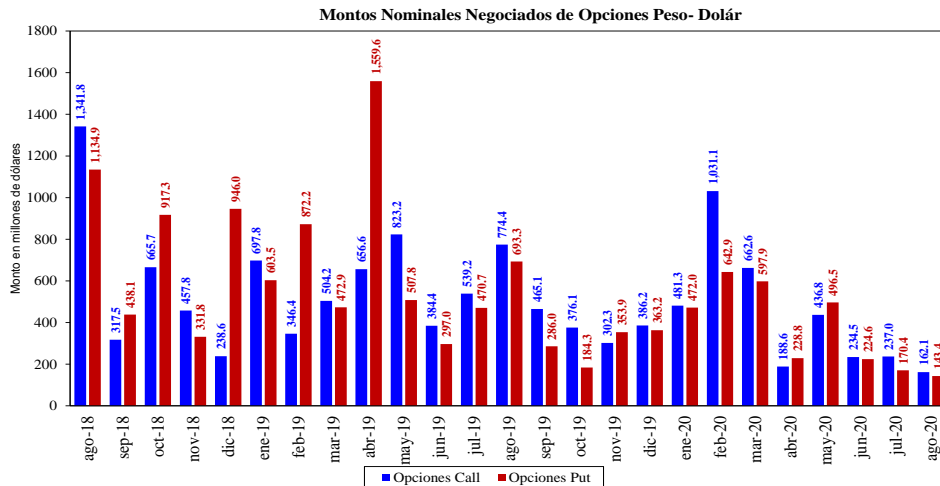
Cuadro 11

Montos negociados en agosto de 2020

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	89.08	83.05	80.82	72.55
Total	162.13	162.13	143.37	143.37

*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 agosto de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar			
	C	V	
IMC	194.7	144.2	
Offshore	4.2	6.6	
Resto	105.0	153.1	
Comercio	0.0	0.0	
Intermediación financiera (sin IMC)	0.0	13.5	
Planes de seguros, pensiones y cesantías	105.0	139.6	
Total	303.9	303.9	

*Millones de dólares

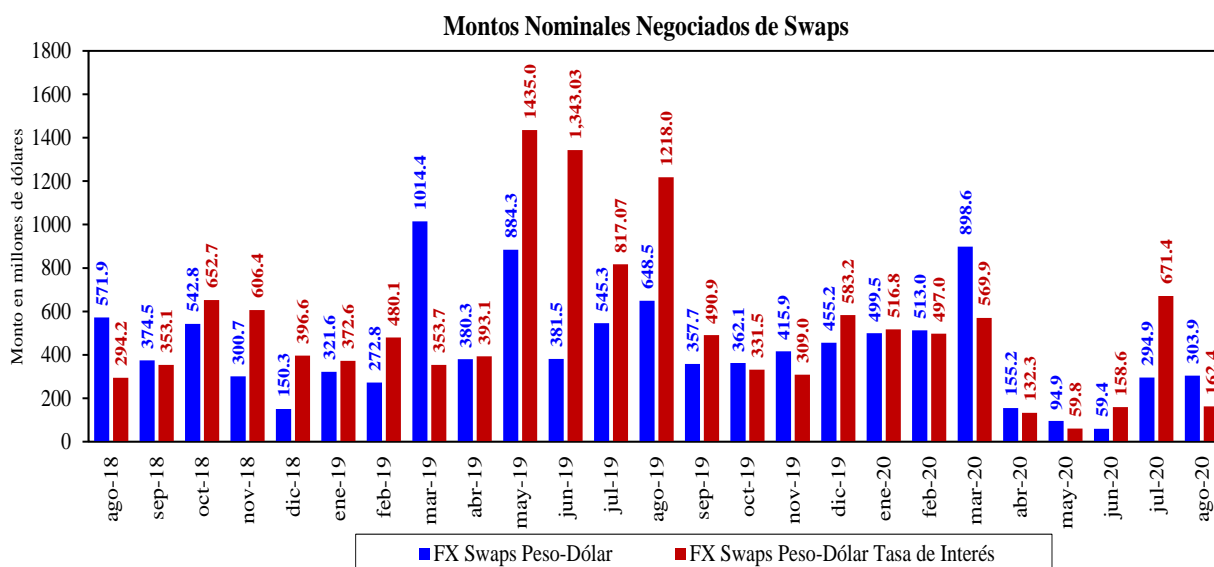
Cuadro 13

Montos negociados en agosto de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	41.3	121.1
Offshore	119.9	10.9
Resto	1.2	30.4
Total	162.4	162.4

*Millones de dólares

Gráfico 12



5. NDF sobre TES con Agentes *Offshore*

El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para agosto de 2020 el monto negociado fue de COP9.17 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP12.58 b). El plazo ponderado por monto fue de 19 días, 2 días menos que en el mes anterior (21 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de agosto fue de COP4.5 b, presentando una disminución de COP0.7 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP5.2 b).

Gráfico 13

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

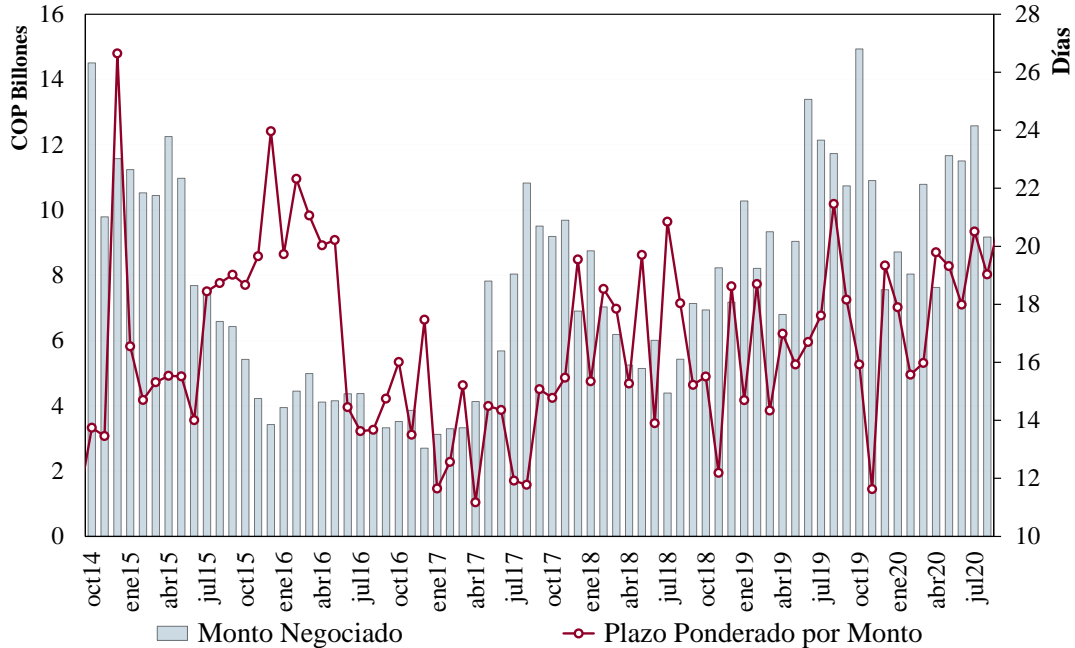
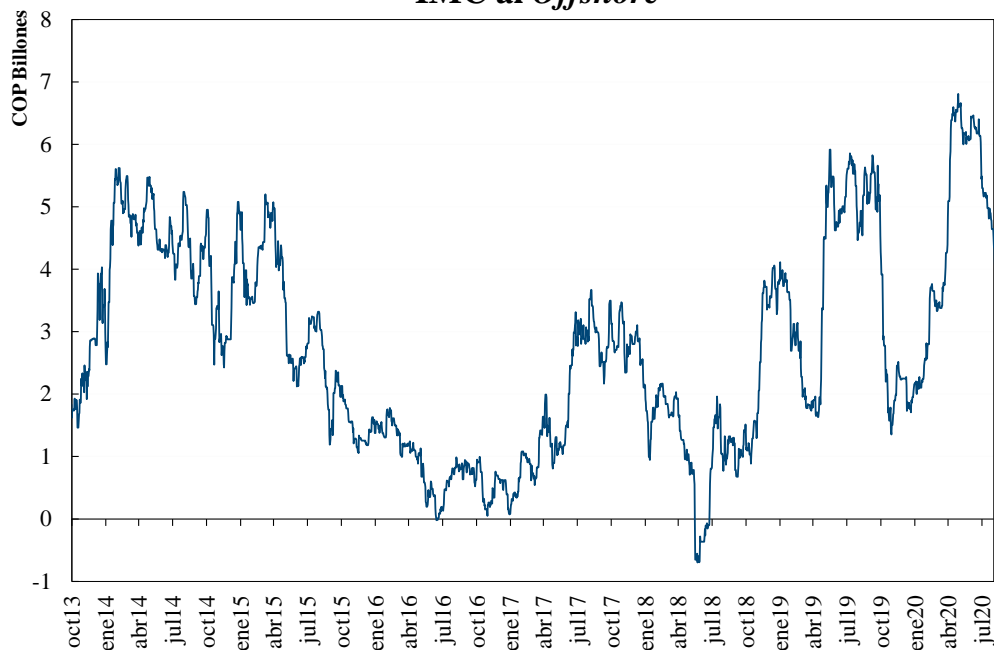


Gráfico 14

Saldo neto de ventas NDF de TES 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 agosto de 2020 el monto negociado fue de US\$9,8 millones en swaps y US\$71,2 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de forwards.

Gráfico 15

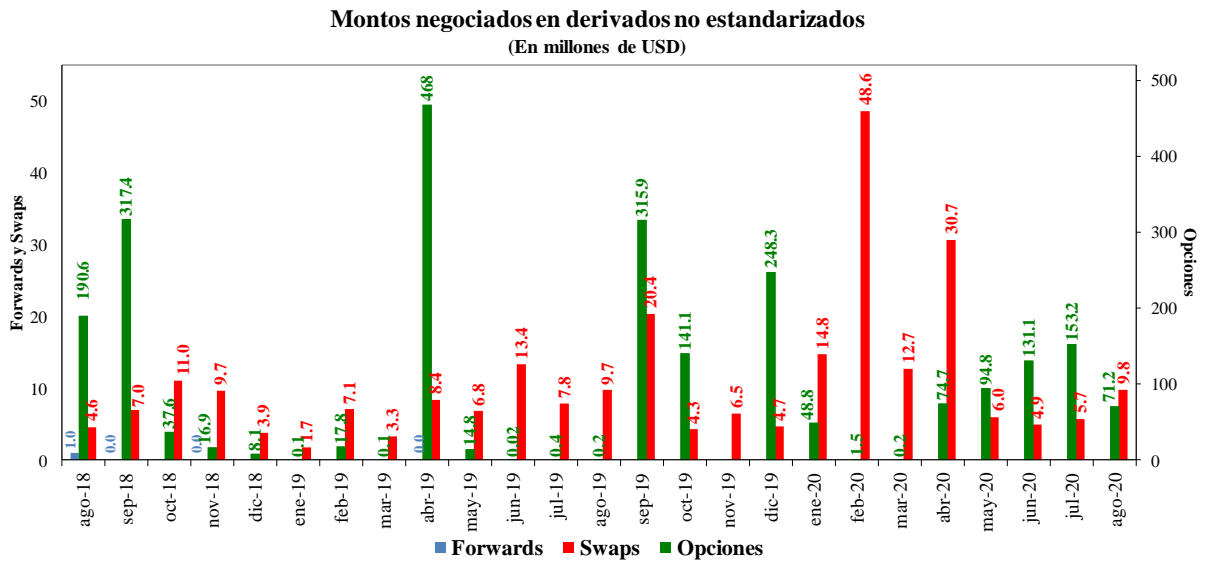


Gráfico 16

