

**BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**

Mercado a Futuro Peso Dólar diciembre 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.

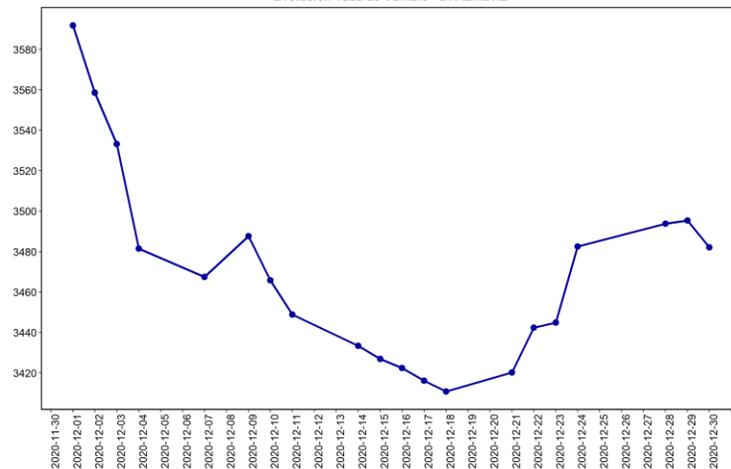
I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$ 129.34 durante el mes de diciembre de 2020 al pasar de \$3611.44 a \$ 3482.10. Esto representa una apreciación mensual de 3.58%, mientras que para el mes de noviembre de 2020 se observó una apreciación mensual de 6.18%.

Gráfico 1

Evolución Tasa de Cambio - DICIEMBRE



Cuadro 1

	DEVALUACIONES	
	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
MENSUAL	-6.18%	-3.58%
MES ANUALIZADA	-53.52%	-35.44%
AÑO CORRIDO	9.64%	5.71%
AÑO COMPLETO	3.10%	5.71%

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 noviembre 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\$858.79 millones (Gráfico 2). El día 01 de diciembre de 2020 se registró el mayor monto negociado (US\$1195.05 millones) y el día 02 de diciembre de 2020 la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$45.0).

Gráfico 2

Mercado de Contado

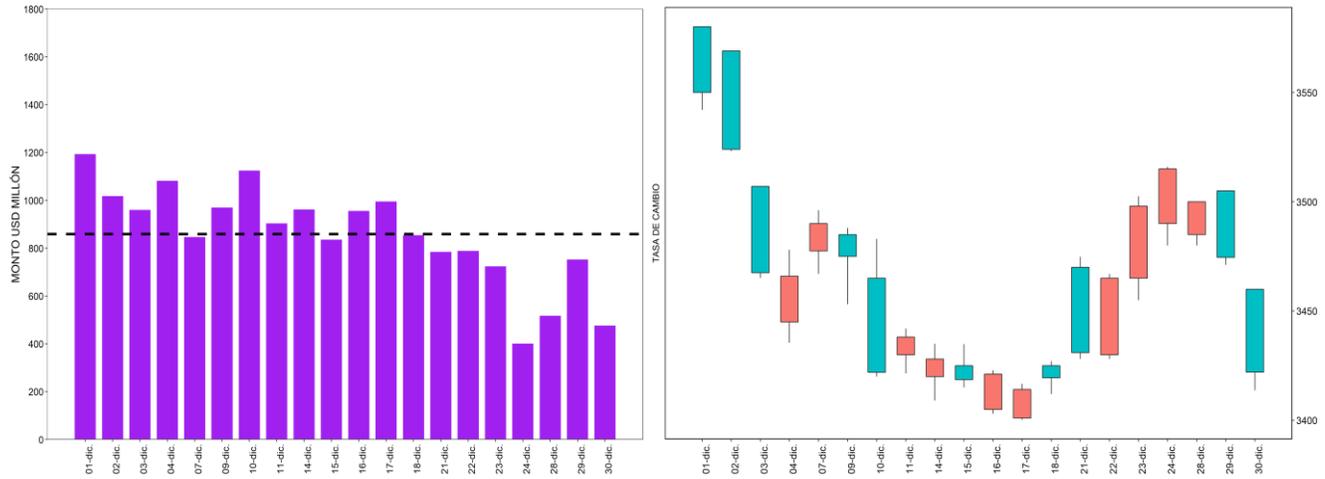
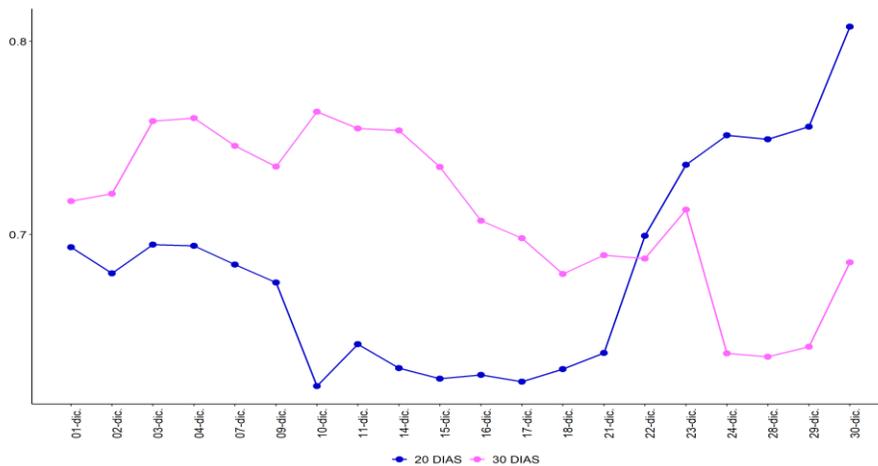


Gráfico 3³



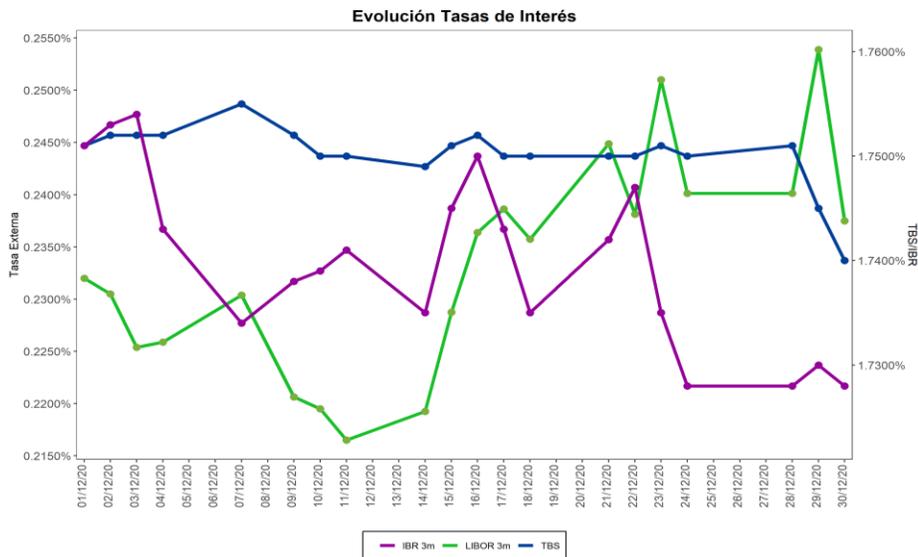
2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de diciembre de 2020 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.75% E.A. a comienzos del mes, a 1.73% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.76% E.A. el 07 de diciembre de 2020 y un mínimo de 1.74% E.A. el 30 de diciembre de 2020. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.48% y 1.53%. Su promedio, 1.51%, se ubicó 2 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (1.53%) y fue

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.

menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.93%).

Gráfico 4



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 12.33% al pasar de US\$48475.77 millones en el mes de noviembre de 2020 a US\$42497.33 millones en el mes de diciembre de 2020. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 23267 a 18643, el monto promedio diario disminuyó de US\$3664.23 millones a US\$796.49 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1225 a 932 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	25,448.0	24,563.8	31,520.1	31,564.6	-6,072.1	-7,000.8
Fondos de Pensiones y Cesantías	674.8	2,009.0	815.3	1,783.1	-140.5	226.0
Fiduciarias	50.0	605.5	26.6	647.6	23.4	-42.1
BANCO DE LA REPUBLICA	0.0	91.0	0.0	133.5	0.0	-42.5
Intragrupo	5,773.8	5,854.2	5,880.5	6,003.8	-106.7	-149.7
Off Shore	6,380.6	7,122.8	9,312.6	8,522.4	-2,932.0	-1,399.5
Resto del sector real	4,170.2	2,251.0	3,569.1	2,469.2	601.0	-218.2
Total	42,497.3	42,497.3	51,124.2	51,124.2	-8,626.9	-8,626.9

Cifras en US\$ millones

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 diciembre de 2020

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 18.01% y sus ventas a futuro en un 10.04%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 15.29% y sus ventas en 2.22%.

En diciembre de 2020 los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$884.20 millones por debajo de las compras registradas en el mes anterior (US\$3733.24 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$651.92 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$3.64 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$76.37 millones y las comisionistas de bolsa pactaron compras netas por US\$312.29 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$884.20 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 [†]		Ventas Otros Agentes [†]		Compras Total		Ventas Total	
	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part
3-14	10647.7	41.8%	8353.7	34.0%	4101.0	24.1%	6395.0	35.7%	14748.7	34.7%	14748.7	34.7%
15-35	9872.8	38.8%	9937.0	40.5%	7546.0	44.3%	7481.7	41.7%	17418.8	41.0%	17418.7	41.0%
36-60	1588.5	6.2%	1552.4	6.3%	1457.1	8.5%	1493.2	8.3%	3045.6	7.2%	3045.6	7.2%
61-90	1453.3	5.7%	1416.8	5.8%	1136.4	6.7%	1172.9	6.5%	2589.7	6.1%	2589.7	6.1%
91-180	1088.7	4.3%	1529.5	6.2%	1270.5	7.5%	829.7	4.6%	2359.2	5.6%	2359.2	5.6%
>180	797.1	3.1%	1774.4	7.2%	1538.3	9.0%	561.0	3.1%	2335.4	5.5%	2335.4	5.5%
Total	25448.1	100.0%	24563.8	100.0%	17049.3	100.0%	17933.5	100.0%	42497.4	100.0%	42497.3	100.0%

[†] 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 diciembre de 2020 fue de 40 días, 2 días menos del registrado en noviembre de 2020 (42 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 75.70% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de noviembre de 2020 y diciembre de 2020 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en diciembre de 2020 según plazos en el Gráfico 5.

Cuadro 4

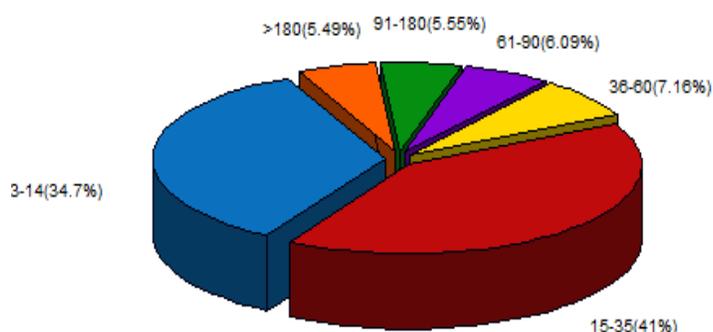
Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)		
Plazo	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
3-14	5.05	5.27
15-35	3.73	4.24
36-60	0.93	1.24
61-90	1.54	1.06
91-180	0.95	0.68
>180	0.90	1.31

Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos DICIEMBRE



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

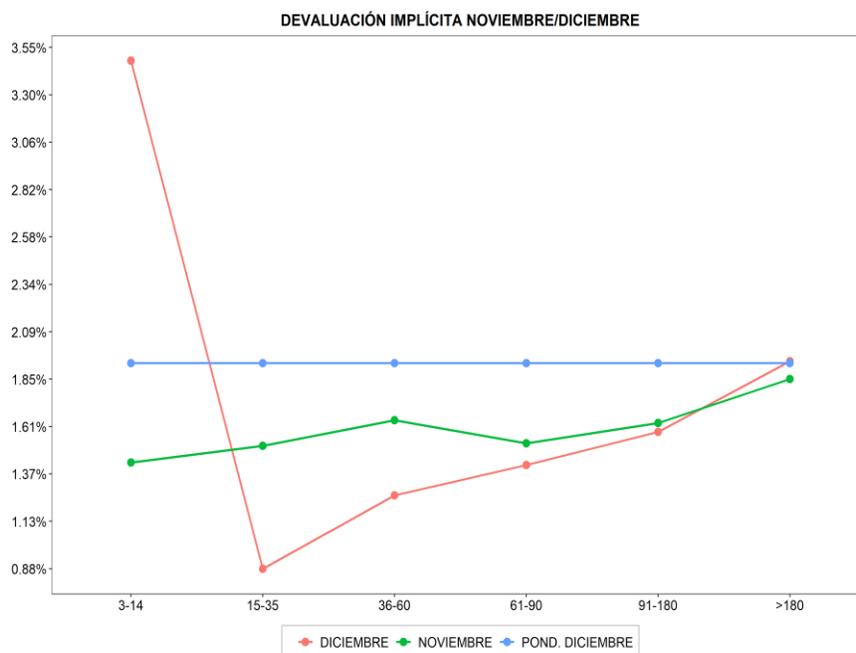
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de diciembre de 2020 es de 1.93%, 30 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.63%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	2.29%	3.48%
15-35	1.06%	0.88%
36-60	1.45%	1.26%
61-90	1.65%	1.41%
91-180	1.89%	1.58%
> 180	2.01%	1.94%
TOTAL	1.68%	1.93%

Como se puede observar en el Gráfico 6, la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de diciembre de 2020 (1.93%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1 y 35 días y mayores a 180 días.

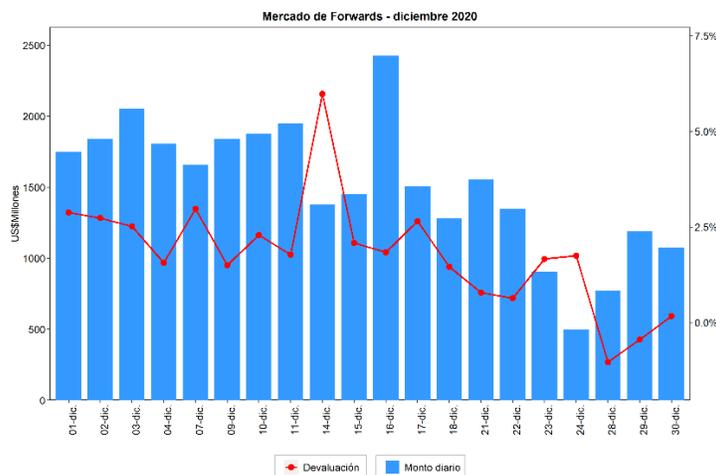
Gráfico 6



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

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

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de diciembre de 2020 se vencieron US\$47531.53 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$795.08 millones en compras y US\$257.52 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US\$537.56 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento⁸.

Cuadro 6

DICIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
Sectores						
IMC	27,834	27,214	258	795	28,091	28,009
Resto de Agentes	18,645	19,265	795	258	19,440	19,523
Fondos	823	1,784	0	0	823	1,784
Resto	17,822	17,481	795	258	18,617	17,739
Total	46,479	46,479	1,053	1,053	47,532	47,532

Al 31 de diciembre de 2020 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$114566 millones. Durante los meses de febrero, marzo, mayo, junio, julio, agosto y septiembre de 2021 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																										
Sector	Dec-2020		Jan-2021		Feb-2021		Mar-2021		Apr-2021		May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Aug-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		>=Dec-2021	
	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	31,402	31,457	18,252	16,656	5,847	6,594	4,906	5,589	2,263	2,170	859	1,440	1,012	1,294	553	801	935	1,082	644	886	462	426	292	253	1,009	946
Resto	19,614	19,560	12,138	13,735	4,433	3,687	3,752	3,069	1,344	1,437	992	411	924	643	544	297	768	621	529	286	244	280	128	167	718	781
Real	51,017	51,017	30,390	30,390	10,281	10,281	8,658	8,658	3,607	3,607	1,850	1,850	1,937	1,937	1,097	1,097	1,703	1,703	1,172	1,172	707	707	419	419	1,727	1,727

⁸ Este monto incluye operaciones *forward* peso-dólar.

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	Dec-2020	Jan-2021	Feb-2021	Mar-2021	Apr-2021	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Aug-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	>=Dec-2021	Total General
NDF	48,590	29,622	9,827	8,234	3,328	1,623	1,801	1,018	1,642	1,134	666	394	1,562	109,441
DF	2,427	768	454	424	279	227	136	79	61	39	41	25	165	5,125
Total	51,017	30,390	10,281	8,658	3,607	1,850	1,937	1,097	1,703	1,172	707	419	1,727	114,566

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 8

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

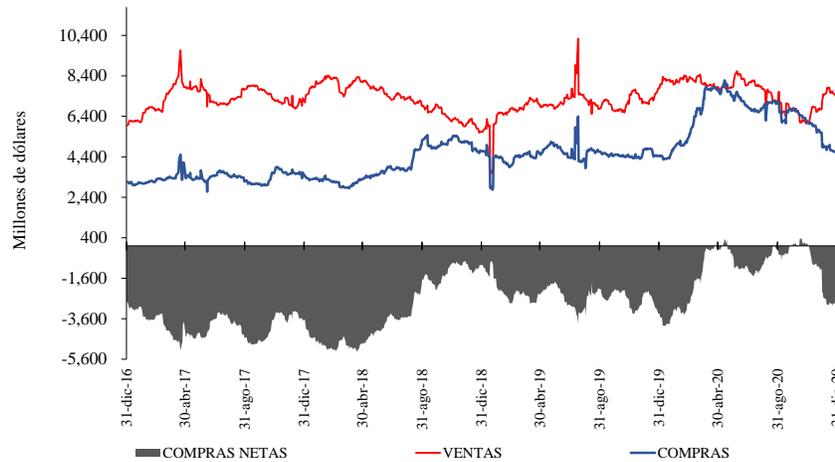


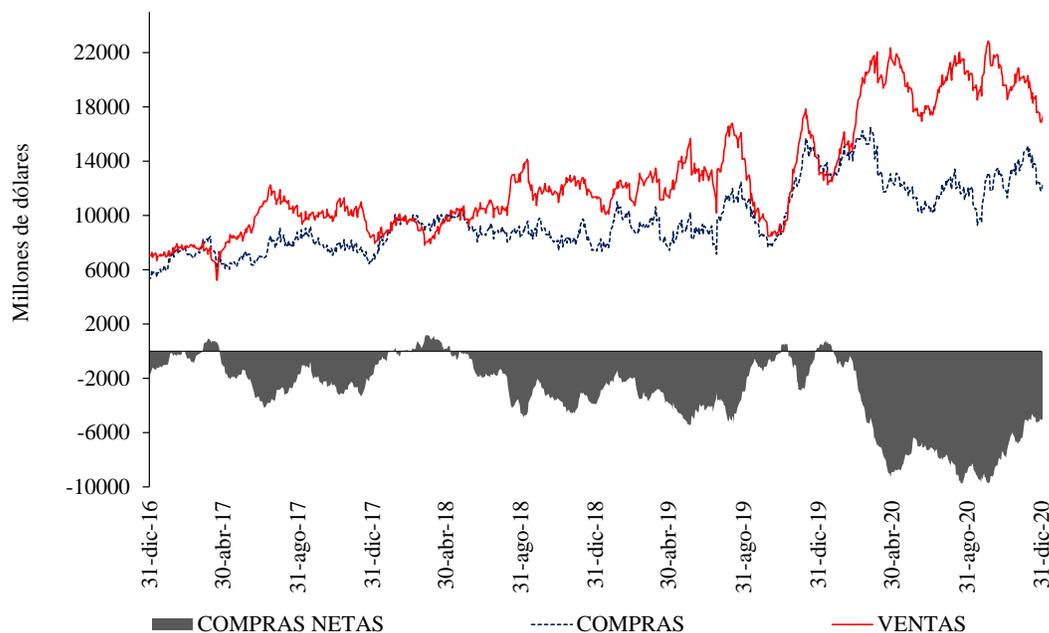
Gráfico 9

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



Gráfico 10

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



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-dic-20	\$ 8,346	\$ 14,108	\$ 15,258	\$ 4,882	\$ 1,926	\$ 20,150	\$ 15,258	\$ 7,183	\$ 6,419	-\$ 6,042	-\$ 2,301	-\$ 1,923
2-dic-20	\$ 7,964	\$ 14,623	\$ 14,976	\$ 4,976	\$ 1,681	\$ 20,272	\$ 14,976	\$ 7,269	\$ 6,283	-\$ 5,649	-\$ 2,293	-\$ 1,659
3-dic-20	\$ 8,128	\$ 14,708	\$ 14,706	\$ 5,008	\$ 1,786	\$ 20,020	\$ 14,706	\$ 7,496	\$ 6,342	-\$ 5,312	-\$ 2,489	-\$ 1,459
4-dic-20	\$ 8,397	\$ 14,726	\$ 14,434	\$ 4,868	\$ 2,036	\$ 19,777	\$ 14,434	\$ 7,449	\$ 6,360	-\$ 5,051	-\$ 2,581	-\$ 1,272
7-dic-20	\$ 8,548	\$ 14,855	\$ 14,396	\$ 4,906	\$ 2,050	\$ 19,935	\$ 14,396	\$ 7,513	\$ 6,497	-\$ 5,080	-\$ 2,606	-\$ 1,189
9-dic-20	\$ 8,504	\$ 15,113	\$ 14,040	\$ 4,910	\$ 2,071	\$ 20,306	\$ 14,040	\$ 7,537	\$ 6,433	-\$ 5,194	-\$ 2,628	-\$ 1,388
10-dic-20	\$ 8,402	\$ 14,366	\$ 13,724	\$ 4,738	\$ 1,931	\$ 19,388	\$ 13,724	\$ 7,594	\$ 6,471	-\$ 5,022	-\$ 2,856	-\$ 1,406
11-dic-20	\$ 8,461	\$ 14,891	\$ 13,866	\$ 4,909	\$ 1,941	\$ 19,872	\$ 13,866	\$ 7,808	\$ 6,521	-\$ 4,982	-\$ 2,899	-\$ 1,360
14-dic-20	\$ 8,565	\$ 14,012	\$ 13,658	\$ 4,877	\$ 1,889	\$ 19,104	\$ 13,658	\$ 7,782	\$ 6,676	-\$ 5,092	-\$ 2,905	-\$ 1,320
15-dic-20	\$ 8,088	\$ 13,889	\$ 13,587	\$ 4,889	\$ 1,674	\$ 18,606	\$ 13,587	\$ 7,827	\$ 6,414	-\$ 4,717	-\$ 2,937	-\$ 1,240
16-dic-20	\$ 8,064	\$ 14,422	\$ 13,503	\$ 4,991	\$ 1,674	\$ 19,044	\$ 13,503	\$ 7,785	\$ 6,390	-\$ 4,622	-\$ 2,794	-\$ 1,026
17-dic-20	\$ 8,156	\$ 13,527	\$ 12,880	\$ 4,810	\$ 1,677	\$ 18,272	\$ 12,880	\$ 7,640	\$ 6,479	-\$ 4,745	-\$ 2,829	-\$ 1,095
18-dic-20	\$ 8,258	\$ 13,832	\$ 12,826	\$ 4,724	\$ 1,682	\$ 18,683	\$ 12,826	\$ 7,554	\$ 6,576	-\$ 4,851	-\$ 2,830	-\$ 1,105
21-dic-20	\$ 8,445	\$ 13,778	\$ 12,292	\$ 4,711	\$ 1,689	\$ 18,654	\$ 12,292	\$ 7,594	\$ 6,756	-\$ 4,876	-\$ 2,884	-\$ 1,004
22-dic-20	\$ 8,461	\$ 13,620	\$ 12,174	\$ 4,691	\$ 1,693	\$ 18,808	\$ 12,174	\$ 7,641	\$ 6,768	-\$ 5,188	-\$ 2,951	-\$ 1,371
23-dic-20	\$ 8,467	\$ 12,284	\$ 11,529	\$ 4,698	\$ 1,695	\$ 17,583	\$ 11,529	\$ 7,555	\$ 6,772	-\$ 5,299	-\$ 2,857	-\$ 1,384
24-dic-20	\$ 8,467	\$ 12,433	\$ 11,463	\$ 4,673	\$ 1,695	\$ 17,669	\$ 11,463	\$ 7,525	\$ 6,772	-\$ 5,236	-\$ 2,853	-\$ 1,316
28-dic-20	\$ 8,535	\$ 12,402	\$ 11,295	\$ 4,641	\$ 1,722	\$ 17,549	\$ 11,295	\$ 7,465	\$ 6,813	-\$ 5,147	-\$ 2,824	-\$ 1,158
29-dic-20	\$ 8,545	\$ 11,953	\$ 10,994	\$ 4,606	\$ 1,721	\$ 16,915	\$ 10,994	\$ 7,386	\$ 6,823	-\$ 4,962	-\$ 2,780	-\$ 918
30-dic-20	\$ 8,545	\$ 11,817	\$ 10,800	\$ 4,529	\$ 1,721	\$ 16,877	\$ 10,800	\$ 7,263	\$ 6,823	-\$ 5,060	-\$ 2,734	-\$ 971

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 diciembre de 2020						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	5.81	6.01	5.81	6.01
USD EUR	223.88	132.28	33.80	143.87	257.68	276.15
USD AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD JPY	1.06	25.02	3.71	1.79	4.77	26.81
USD GBP	2.81	21.13	3.70	1.90	6.51	23.03
USD CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD BRL	0.40	0.40	0.00	0.00	0.40	0.40
USD CAD	0.63	13.96	0.00	0.00	0.63	13.96
USD CHF	1.88	8.51	0.00	0.00	1.88	8.51
USD MXN	5.29	19.60	15.32	6.89	20.61	26.49
USD SEK	0.04	1.00	0.00	0.00	0.04	1.00
GBP COP	0.00	0.00	1.20	0.00	1.20	0.00

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

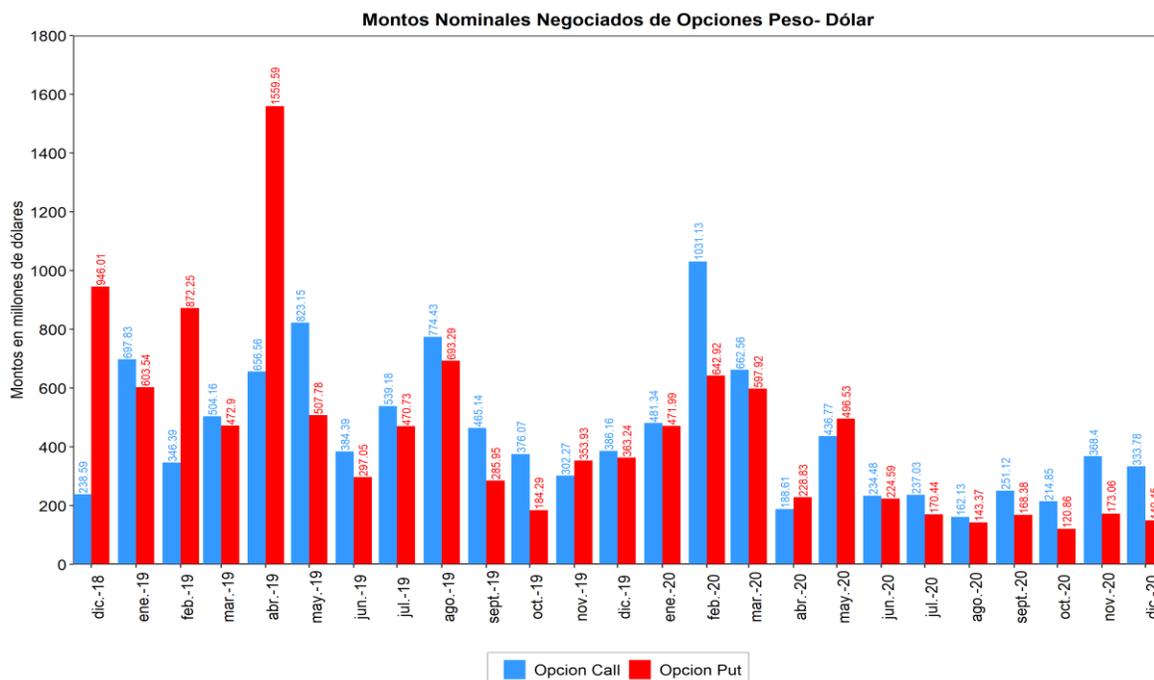
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 11

Montos negociados en diciembre de 2020				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	177.81	174.97	106.17	57.28
Sector Real	155.97	158.81	43.28	92.17
Total	333.78	333.78	149.45	149.45

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 diciembre de 2020

Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	35.00	3,020.37
Offshore	36.00	35.00
Sector Real	2,984.37	0.00
Total	3,055.37	3,055.37

*Montos en millones de dólares

Cuadro 13

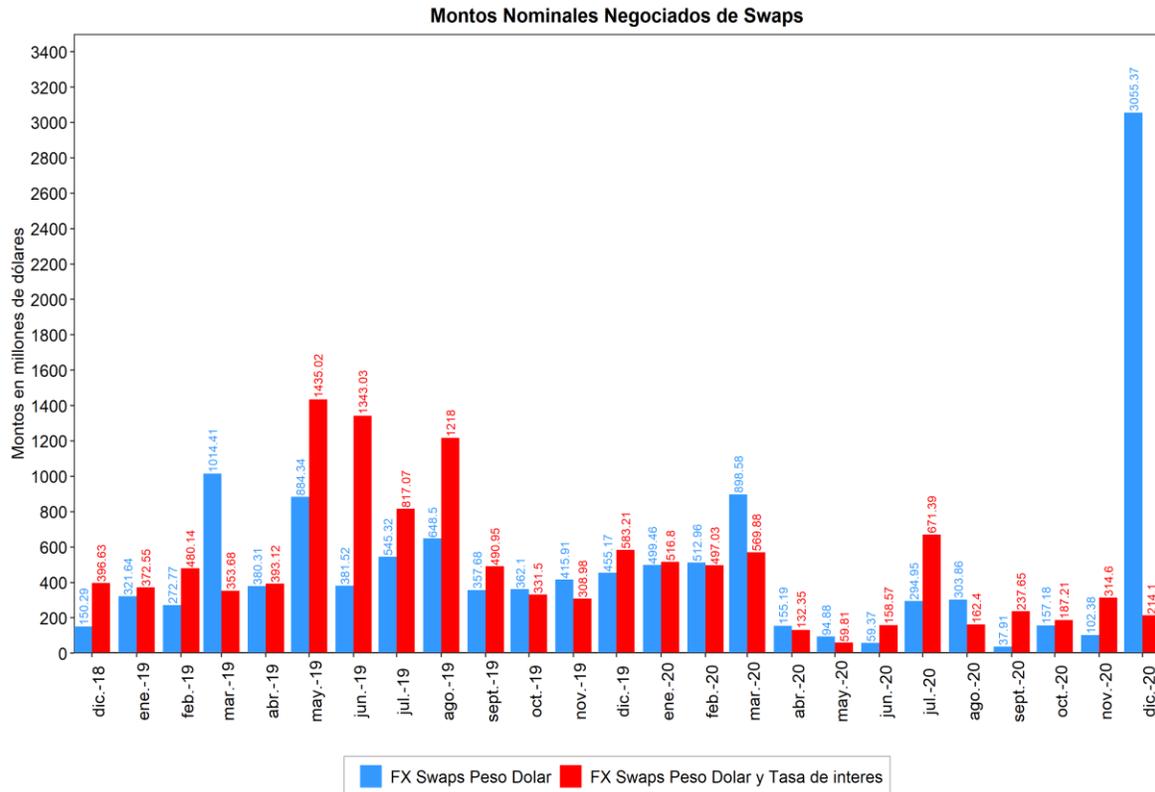
Montos negociados en diciembre de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	62.00	152.10
Offshore	143.00	62.00
Sector Real	9.10	0.00
Total	214.10	214.10

*Montos en millones de dólares

Gráfico 12



5. Contratos *Non-Delivery Forward* (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 diciembre de 2020 el monto negociado fue de COP5.02 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP7.68 b). El plazo ponderado por monto fue de 26 días, 1 día más que en el mes anterior (25 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de diciembre fue de COP4.36 b, presentando una disminución de COP0.72 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP5.08b).

Gráfico 13

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

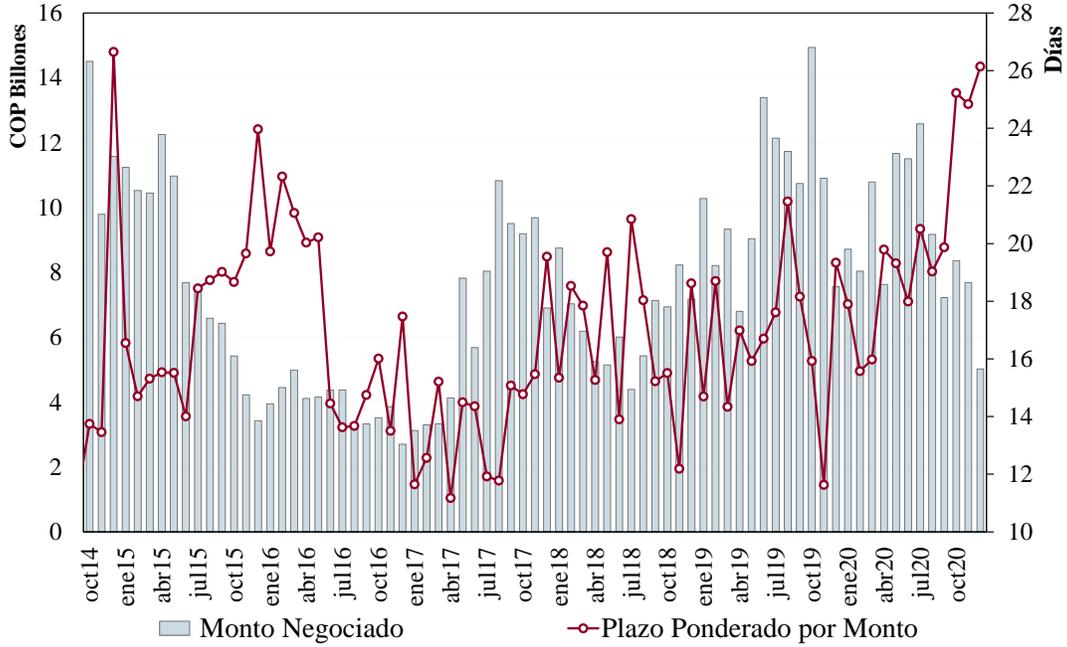
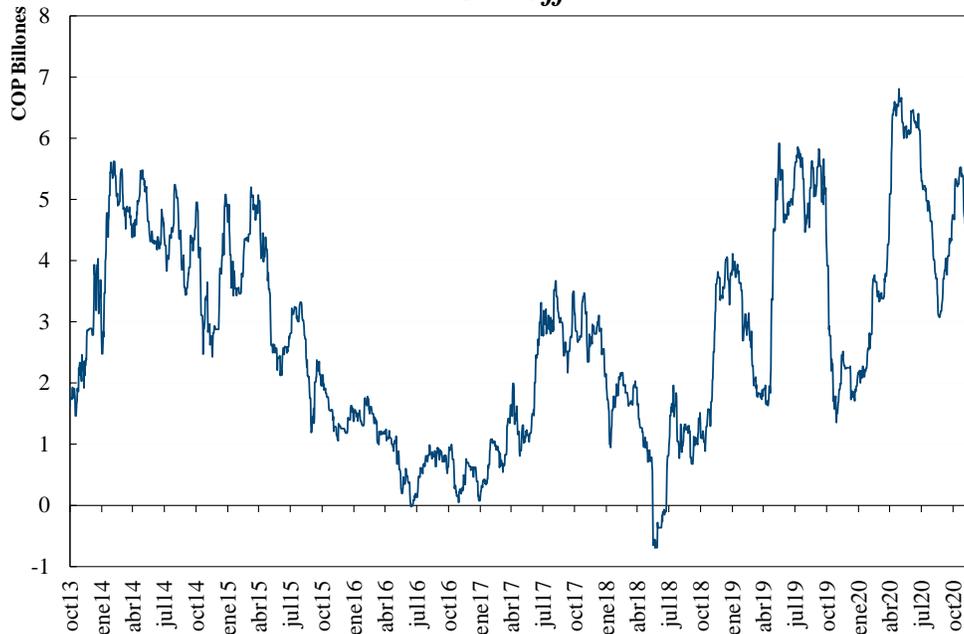


Gráfico 14

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 diciembre de 2020 el monto negociado fue de US\$8,2 millones en *swaps* y US\$84 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

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

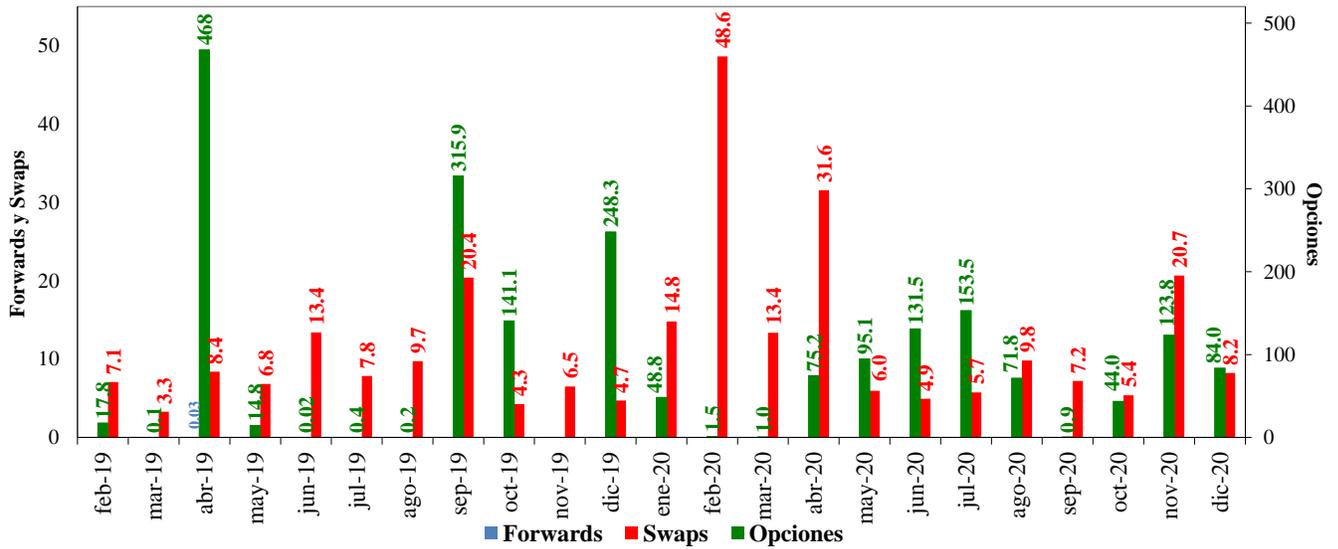


Gráfico 16
Plazo Promedio

