

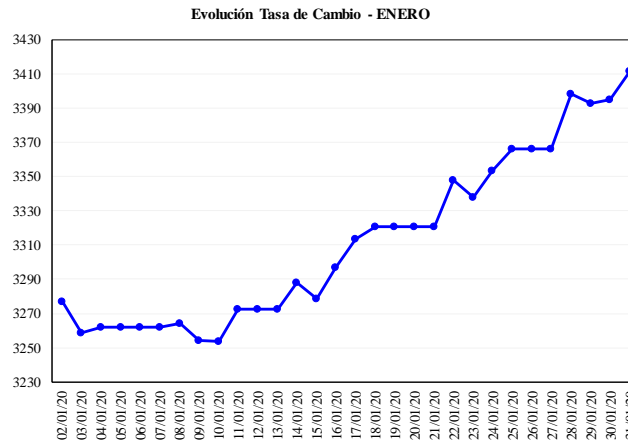
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward, 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 IMC.¹

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$117.16 durante el mes de enero al pasar de \$3294.29 a \$3411.45. Esto representa una depreciación mensual de 3.56%, mientras que para el mes de diciembre se observó una apreciación mensual de 5.96%.

Gráfico 1



Cuadro 1

| DEVALUACIONES | | |
|----------------|-----------|--------|
| | DICIEMBRE | ENERO |
| MENSUAL | -5.96% | 3.56% |
| MES ANUALIZADA | -52.14% | 52.10% |
| AÑO CORRIDO | 0.59% | 4.17% |
| AÑO COMPLETO | 0.59% | 7.84% |

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 octubre de 2019 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\$1063.4 millones (Gráfico 2). El día 30 de enero se registró el mayor monto negociado (US\$1389.3 millones) y el día 23 de enero la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$45.5).

Gráfico 2

Mercado de Contado

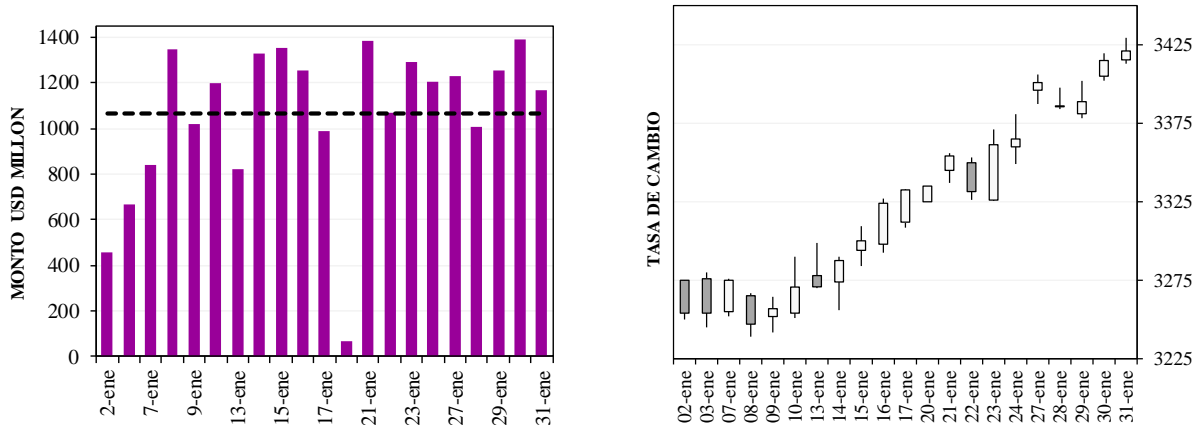
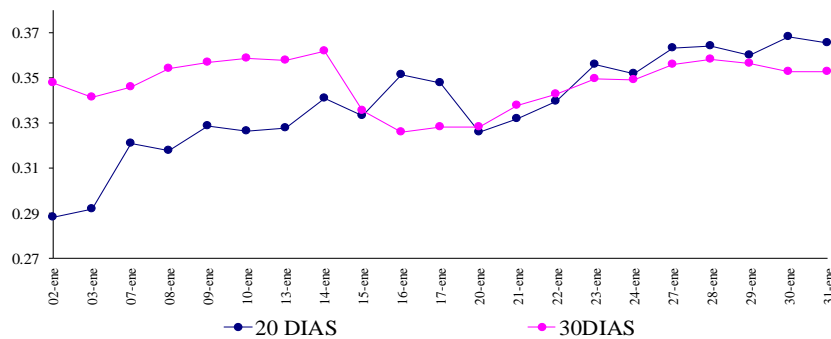


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de enero la IBR (3 meses) se mantuvo en niveles de 4.26% E.A. tanto a comienzo, como en la última semana del mes (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 3 de enero y un mínimo de 4.25% E.A. el 30 de enero. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló

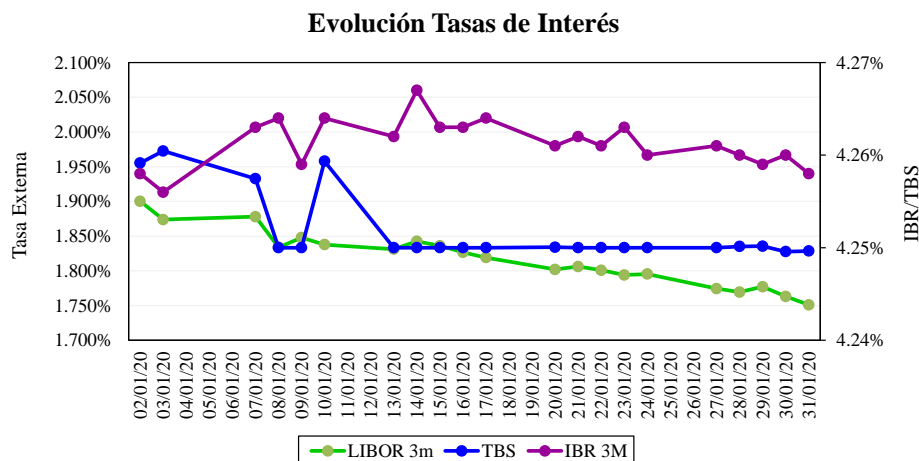
³ El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es 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.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

entre 2.30% y 2.45%. Su promedio, 2.38%, se ubicó 9 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (2.29%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.06%).

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 4.4% al pasar de US\$44561.9 millones en el mes de diciembre a US\$42590.9 millones en el mes de enero. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 19734 a 16463, el monto promedio diario disminuyó de US\$2345.4 millones a US\$2241.6 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1039 a 866 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

| SECTOR | PACTADOS | | VENCIDOS | | NETO | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 25559.64 | 25385.33 | 24773.77 | 24019.08 | 785.87 | 1366.25 |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 3102.69 | 4696.01 | 2621.51 | 3876.51 | 481.18 | 819.50 |
| Fiduciarias | 20.32 | 327.40 | 21.61 | 252.15 | -1.29 | 75.25 |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Sector Real | 3183.12 | 1954.98 | 3023.70 | 1651.85 | 159.42 | 303.13 |
| Offshore | 7764.37 | 7175.25 | 7671.58 | 7389.75 | 92.79 | -214.50 |
| Intragrupo* | 2960.74 | 3051.91 | 3385.09 | 4307.93 | -424.36 | -1256.02 |
| Total | 42590.87 | 42590.87 | 41497.27 | 41497.27 | 1093.61 | 1093.61 |

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 *swaps* peso-dólar.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 2.1% y aumentaron sus ventas a futuro en un 1.3%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 7.7% y sus ventas en 11.7%.

En enero los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$174.3 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$1040.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$148.8 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$25.5 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$174.3 millones⁵.

b) Plazos Negociados

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

Cuadro 3

| Plazo | 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 | 7412.8 | 29.0% | 8520.1 | 33.6% | 5385.9 | 31.6% | 4278.6 | 24.9% | 12798.7 | 30.1% | 12798.7 | 30.1% |
| 15 a 35 | 10965.8 | 42.9% | 11350.9 | 44.7% | 7485.1 | 43.9% | 7100.0 | 41.3% | 18450.9 | 43.3% | 18450.9 | 43.3% |
| 36 a 60 | 2255.2 | 8.8% | 1906.3 | 7.5% | 1547.8 | 9.1% | 1896.7 | 11.0% | 3803.0 | 8.9% | 3803.0 | 8.9% |
| 61 a 90 | 1781.0 | 7.0% | 966.0 | 3.8% | 733.2 | 4.3% | 1548.1 | 9.0% | 2514.1 | 5.9% | 2514.1 | 5.9% |
| 91 a 180 | 814.3 | 3.2% | 831.3 | 3.3% | 662.3 | 3.9% | 645.3 | 3.8% | 1476.6 | 3.5% | 1476.6 | 3.5% |
| > 180 | 2330.6 | 9.1% | 1810.6 | 7.1% | 1216.9 | 7.1% | 1736.9 | 10.1% | 3547.5 | 8.3% | 3547.5 | 8.3% |
| TOTAL | 25559.6 | 100.0% | 25385.3 | 100.0% | 17031.23 | 100.0% | 17205.5 | 100.0% | 42590.87 | 100.0% | 42590.87 | 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 enero fue de 45 días, 7 días menos del registrado en diciembre (52 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.4% del monto total pactado.

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

Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

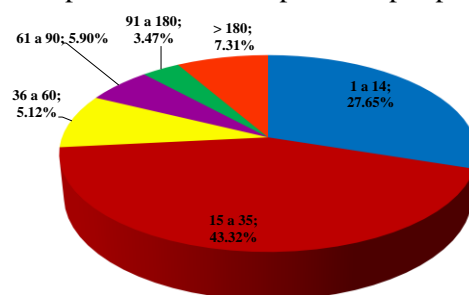
| PLAZO | DICIEMBRE | ENERO |
|----------|-----------|-------|
| 1 a 14 | 4.69 | 5.31 |
| 15 a 35 | 3.96 | 3.93 |
| 36 a 60 | 1.05 | 1.97 |
| 61 a 90 | 1.46 | 1.32 |
| 91 a 180 | 0.52 | 0.53 |
| > 180 | 1.50 | 1.29 |

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos



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 *swaps* peso-dólar. En el Anexo_1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swaps* peso-dólar.

c) Devaluación implícita anualizada

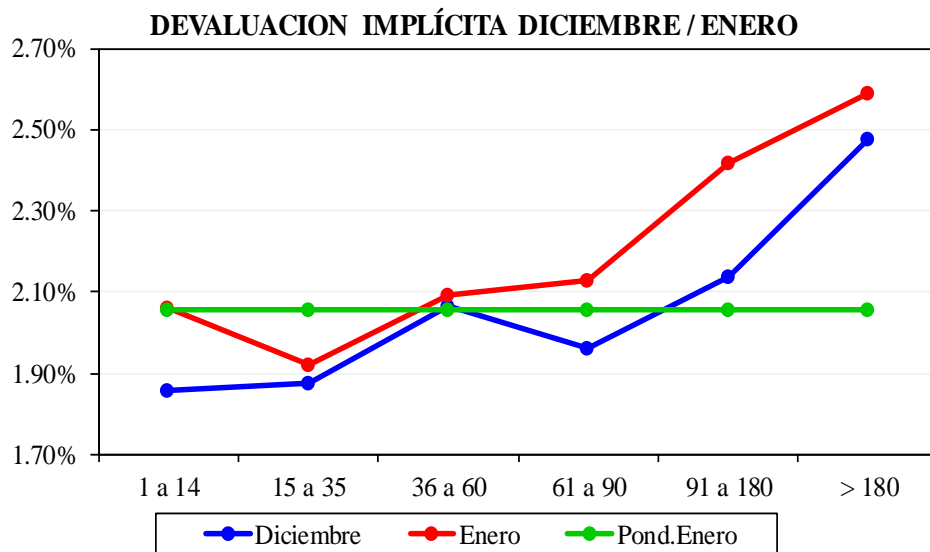
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero es de 2.06%, 10 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.95%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

| Plazo (días) | Dev. Promedio simple | Dev. Promedio ponderado |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14 | 2.28% | 2.06% |
| 15 a 35 | 1.98% | 1.92% |
| 36 a 60 | 2.23% | 2.09% |
| 61 a 90 | 2.41% | 2.13% |
| 91 a 180 | 2.67% | 2.42% |
| > 180 | 2.50% | 2.59% |
| TOTAL | 2.31% | 2.06% |

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de enero (2.06%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15-180 días.

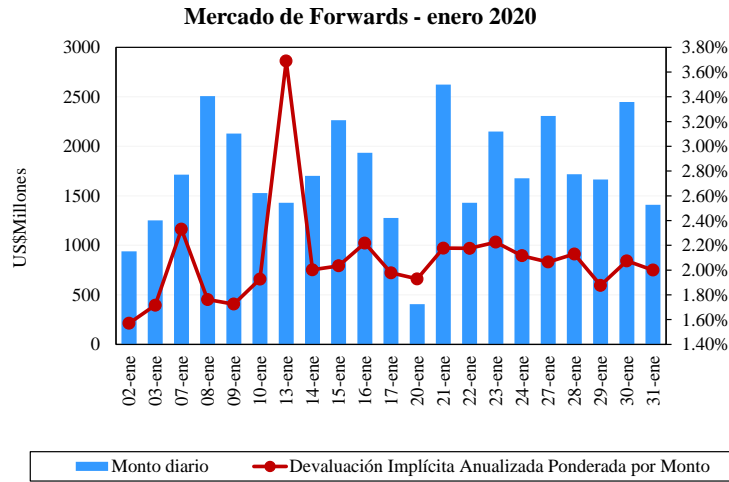
Gráfico 6



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 enero se vencieron US\$34191.7 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$678.5 millones en compras y US\$113.8 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$564.7 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

| ENERO Sectores | Non Delivery Forwards | | Delivery Forwards | | Total | |
|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 24660.0 | 23340.6 | 113.8 | 678.5 | 24773.8 | 24019.1 |
| Resto de agente | 16045.0 | 17364.4 | 678.5 | 113.8 | 16723.5 | 17478.2 |
| Fondos de Pens | 2621.5 | 3876.5 | 0.0 | 0.0 | 2621.5 | 3876.5 |
| Resto | 13423.5 | 13487.9 | 678.4 | 113.8 | 14102.0 | 13601.7 |
| Total | 40705.0 | 40705.0 | 792.2 | 792.2 | 41497.3 | 41497.3 |

Al 31 de diciembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$102554.4 millones. Durante los meses de febrero, marzo, agosto y noviembre de 2020 se registran vencimientos netos de compra del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Sector | ene-20 | | feb-20 | | mar-20 | | abr-20 | | may-20 | | jun-20 | | jul-20 | | ago-20 | | sep-20 | | oct-20 | | nov-20 | | ≥ ene-21 | | dic-20 | | |
| | 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 | 24784 | 24019 | 17103 | 16660 | 6113 | 5878 | 3261 | 3301 | 1379 | 1864 | 1609 | 1976 | 1576 | 1691 | 901 | 750 | 655 | 1140 | 718 | 883 | 896 | 721 | 1119 | 792 | 808 | 697 | |
| Resto | 16714 | 17478 | 11124 | 11568 | 4435 | 4669 | 1971 | 1930 | 1270 | 785 | 1511 | 1144 | 1276 | 1162 | 580 | 731 | 909 | 424 | 548 | 383 | 310 | 485 | 654 | 981 | 330 | 441 | |
| Total | 41498 | 41498 | 28228 | 28228 | 10548 | 10548 | 5231 | 5231 | 2649 | 2649 | 3121 | 3121 | 2852 | 2852 | 1481 | 1481 | 1564 | 1564 | 1267 | 1267 | 1205 | 1205 | 1774 | 1774 | 1138 | 1138 | |

* Cifras en millones de dolares

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 | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 | sep-20 | oct-20 | nov-20 | dic-20 | ≥ ene-21 |
| NDF | 40705 | 27539 | 9920 | 4809 | 2370 | 2636 | 2640 | 1398 | 1501 | 1225 | 1158 | 1098 | 1743 |
| DF | 792 | 689 | 628 | 422 | 280 | 485 | 212 | 83 | 63 | 42 | 47 | 39 | 31 |
| Total | 41498 | 28228 | 10548 | 5231 | 2649 | 3121 | 2852 | 1481 | 1564 | 1267 | 1205 | 1138 | 1774 |

* 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

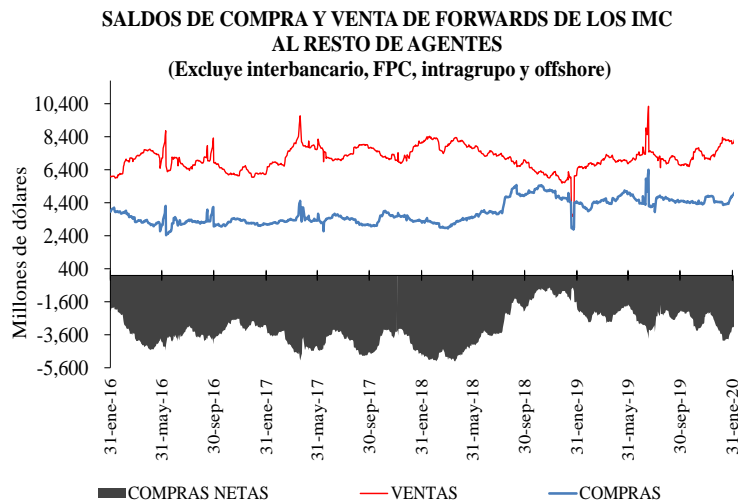


Gráfico 9

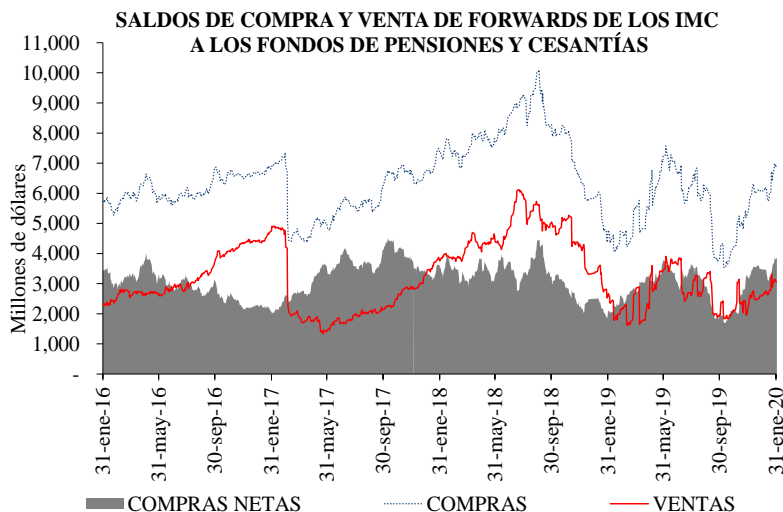
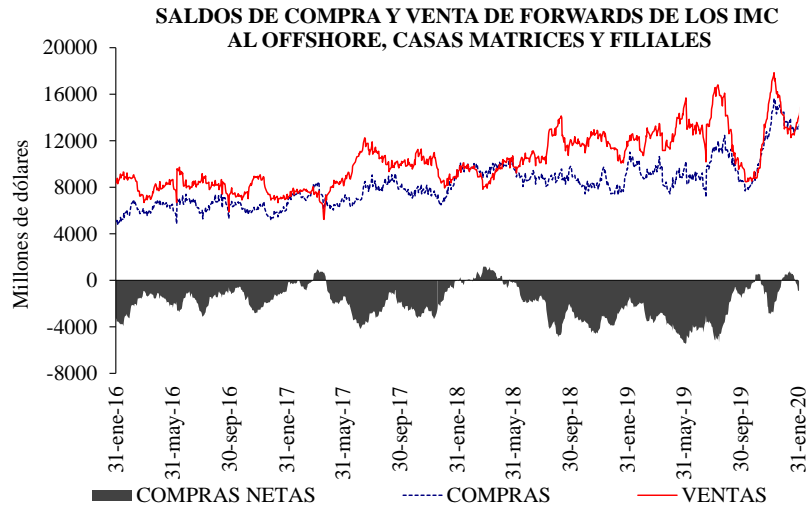


Gráfico 10



Cuadro 10

| 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 | |
| 02-ene-20 | \$ 6,068 | \$ 13,311 | \$ 10,320 | \$ 4,427 | \$ 2,627 | \$ 13,005 | \$ 10,320 | \$ 7,859 | \$ 3,440 | \$ 306 | -\$ 3,432 | \$ 314 |
| 03-ene-20 | \$ 6,110 | \$ 13,650 | \$ 10,604 | \$ 4,449 | \$ 2,642 | \$ 13,150 | \$ 10,604 | \$ 7,991 | \$ 3,468 | \$ 500 | -\$ 3,542 | \$ 426 |
| 06-ene-20 | \$ 6,110 | \$ 13,650 | \$ 10,604 | \$ 4,449 | \$ 2,642 | \$ 13,150 | \$ 10,604 | \$ 7,991 | \$ 3,468 | \$ 500 | -\$ 3,542 | \$ 426 |
| 07-ene-20 | \$ 6,203 | \$ 13,647 | \$ 10,784 | \$ 4,421 | \$ 2,733 | \$ 13,155 | \$ 10,784 | \$ 8,081 | \$ 3,471 | \$ 492 | -\$ 3,660 | \$ 303 |
| 08-ene-20 | \$ 6,172 | \$ 13,543 | \$ 11,066 | \$ 4,388 | \$ 2,707 | \$ 13,137 | \$ 11,066 | \$ 8,355 | \$ 3,465 | \$ 406 | -\$ 3,967 | -\$ 96 |
| 09-ene-20 | \$ 6,178 | \$ 13,095 | \$ 10,781 | \$ 4,272 | \$ 2,725 | \$ 12,589 | \$ 10,781 | \$ 8,190 | \$ 3,453 | \$ 506 | -\$ 3,918 | \$ 40 |
| 10-ene-20 | \$ 6,187 | \$ 13,657 | \$ 10,829 | \$ 4,268 | \$ 2,758 | \$ 13,045 | \$ 10,829 | \$ 8,233 | \$ 3,428 | \$ 612 | -\$ 3,965 | \$ 76 |
| 13-ene-20 | \$ 5,746 | \$ 13,739 | \$ 10,953 | \$ 4,313 | \$ 2,625 | \$ 12,956 | \$ 10,953 | \$ 8,258 | \$ 3,121 | \$ 783 | -\$ 3,945 | -\$ 40 |
| 14-ene-20 | \$ 5,744 | \$ 13,582 | \$ 11,057 | \$ 4,306 | \$ 2,642 | \$ 12,993 | \$ 11,057 | \$ 8,248 | \$ 3,102 | \$ 589 | -\$ 3,943 | -\$ 251 |
| 15-ene-20 | \$ 5,772 | \$ 13,898 | \$ 10,996 | \$ 4,293 | \$ 2,668 | \$ 13,286 | \$ 10,996 | \$ 8,158 | \$ 3,105 | \$ 612 | -\$ 3,865 | -\$ 148 |
| 16-ene-20 | \$ 5,872 | \$ 12,979 | \$ 9,868 | \$ 4,314 | \$ 2,731 | \$ 12,265 | \$ 9,868 | \$ 8,207 | \$ 3,141 | \$ 714 | -\$ 3,893 | -\$ 38 |
| 17-ene-20 | \$ 6,026 | \$ 12,949 | \$ 10,032 | \$ 4,329 | \$ 2,784 | \$ 12,424 | \$ 10,032 | \$ 8,176 | \$ 3,242 | \$ 525 | -\$ 3,847 | -\$ 80 |
| 20-ene-20 | \$ 6,039 | \$ 13,148 | \$ 10,292 | \$ 4,335 | \$ 2,788 | \$ 12,600 | \$ 10,292 | \$ 8,189 | \$ 3,251 | \$ 548 | -\$ 3,854 | -\$ 55 |
| 21-ene-20 | \$ 6,692 | \$ 12,942 | \$ 10,319 | \$ 4,354 | \$ 3,306 | \$ 12,549 | \$ 10,319 | \$ 8,194 | \$ 3,386 | \$ 393 | -\$ 3,840 | -\$ 61 |
| 22-ene-20 | \$ 6,716 | \$ 13,042 | \$ 10,400 | \$ 4,328 | \$ 3,309 | \$ 12,575 | \$ 10,400 | \$ 8,221 | \$ 3,407 | \$ 467 | -\$ 3,892 | -\$ 18 |
| 23-ene-20 | \$ 6,409 | \$ 12,645 | \$ 9,968 | \$ 4,447 | \$ 2,872 | \$ 12,490 | \$ 9,968 | \$ 8,175 | \$ 3,537 | \$ 155 | -\$ 3,729 | -\$ 36 |
| 24-ene-20 | \$ 6,603 | \$ 12,853 | \$ 10,379 | \$ 4,489 | \$ 2,973 | \$ 12,763 | \$ 10,379 | \$ 8,100 | \$ 3,630 | \$ 90 | -\$ 3,611 | \$ 110 |
| 27-ene-20 | \$ 6,830 | \$ 13,016 | \$ 10,788 | \$ 4,699 | \$ 3,130 | \$ 13,275 | \$ 10,788 | \$ 8,138 | \$ 3,700 | -\$ 259 | -\$ 3,439 | \$ 2 |
| 28-ene-20 | \$ 6,985 | \$ 13,248 | \$ 10,984 | \$ 4,693 | \$ 3,130 | \$ 13,565 | \$ 10,984 | \$ 8,156 | \$ 3,855 | -\$ 317 | -\$ 3,463 | \$ 75 |
| 29-ene-20 | \$ 6,980 | \$ 13,139 | \$ 11,029 | \$ 4,791 | \$ 3,140 | \$ 13,529 | \$ 11,029 | \$ 8,143 | \$ 3,839 | -\$ 390 | -\$ 3,353 | \$ 96 |
| 30-ene-20 | \$ 6,865 | \$ 13,073 | \$ 11,020 | \$ 4,776 | \$ 3,066 | \$ 13,633 | \$ 11,020 | \$ 7,969 | \$ 3,799 | -\$ 560 | -\$ 3,192 | \$ 46 |
| 31-ene-20 | \$ 6,902 | \$ 12,975 | \$ 11,374 | \$ 4,831 | \$ 3,078 | \$ 13,864 | \$ 11,374 | \$ 7,979 | \$ 3,824 | -\$ 889 | -\$ 3,147 | -\$ 212 |

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 enero de 2020

| moneda 1 | moneda 2 | OFFSHORE | | RESTO | | TOTAL | |
|----------|----------|----------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| EUR | COP | 0.00 | 0.00 | 9.27 | 2.18 | 9.27 | 2.18 |
| USD | EUR | 173.03 | 145.24 | 118.23 | 149.24 | 291.26 | 294.48 |
| USD | AUD | 1.24 | 1.24 | 0.00 | 0.00 | 1.24 | 1.24 |
| USD | JPY | 343.68 | 481.28 | 10.61 | 37.84 | 354.29 | 519.12 |
| USD | GBP | 3.36 | 14.03 | 5.95 | 5.14 | 9.32 | 19.18 |
| USD | CLP | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| USD | BRL | 15.25 | 6.21 | 0.00 | 0.00 | 15.25 | 6.21 |
| USD | CAD | 34.33 | 49.98 | 41.21 | 36.94 | 75.55 | 86.92 |
| USD | CHF | 0.86 | 3.28 | 0.00 | 0.00 | 0.86 | 3.28 |
| USD | MXN | 39.17 | 16.40 | 5.00 | 22.57 | 44.17 | 38.97 |
| USD | SEK | 0.00 | 1.80 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.80 |
| 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 11, se muestran los montos mensuales negociados desde 2018.

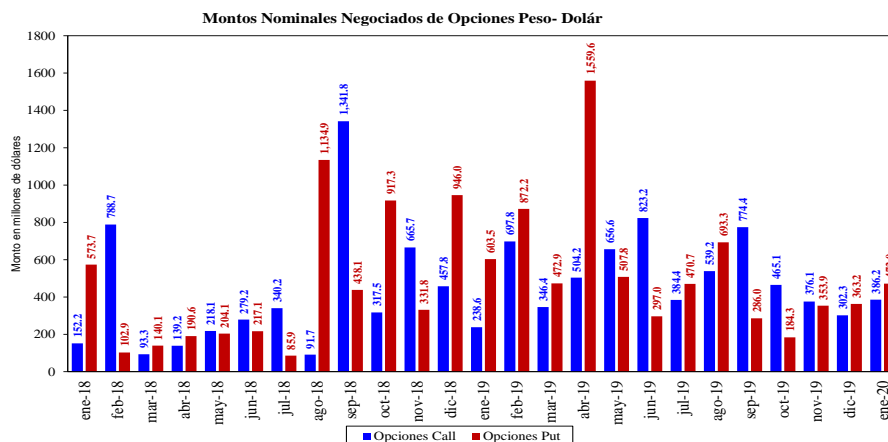
Cuadro 11

Montos negociados en Enero de 2020

| IMC | Call | | Put | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Compra | Venta | Compra | Venta |
| IMC | 267.03 | 236.31 | 250.54 | 253.44 |
| Sector Real | 214.31 | 245.03 | 221.44 | 218.54 |
| Total | 481.34 | 481.34 | 471.99 | 471.99 |

*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 desde 2018.

Cuadro 13

Cuadro 12

Montos negociados en enero de 2020

| Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar | | | |
|--|--------------|--------------|--|
| | C | V | |
| IMC | 94.7 | 163.7 | |
| Offshore | 145.2 | 43.6 | |
| Resto | 18.5 | 51.1 | |
| Total | 258.4 | 258.4 | |

*Millones de dólares

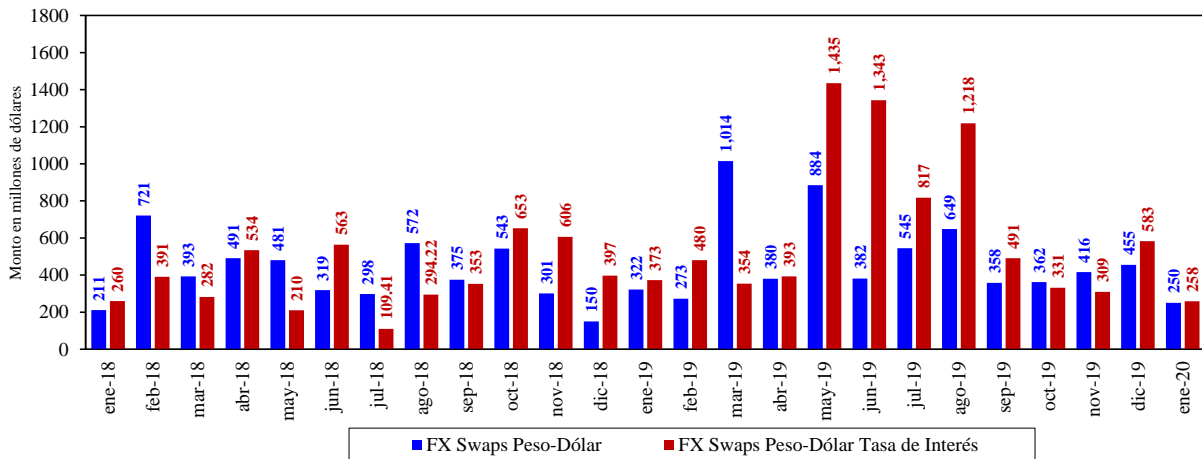
Montos negociados en enero de 2020

| Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar | | |
|--|--------------|--------------|
| | C | V |
| IMC | 94.7 | 163.7 |
| Offshore | 145.2 | 43.6 |
| Resto | 18.5 | 51.1 |
| Agricultura, ganadería y caza | 0.0 | 0.0 |
| Industria manufacturera | 0.9 | 0.0 |
| Comercio | 6.3 | 0.0 |
| Actividades empresariales | 0.4 | 0.0 |
| Administración pública | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 11.0 | 38.1 |
| Total | 258.4 | 258.4 |

*Millones de dólares

Gráfico 12

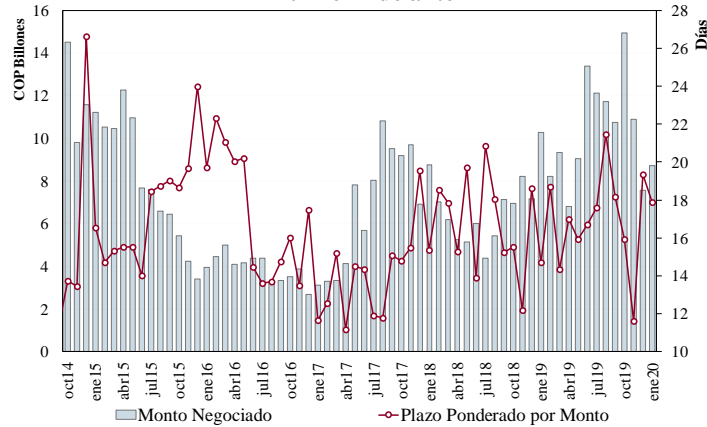
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2017



5. NDF sobre TES con Agentes *Offshore*

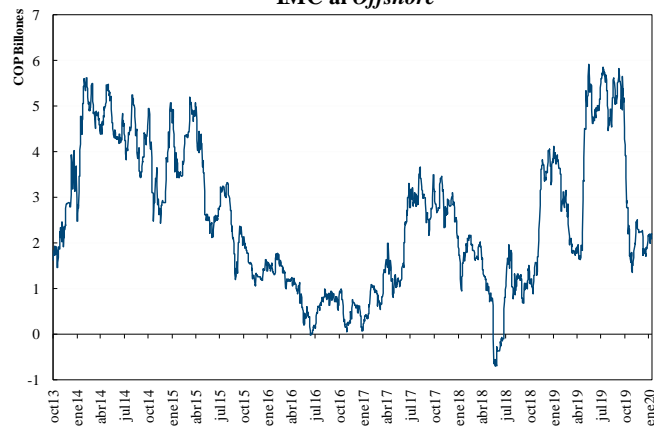
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para enero de 2020 el monto negociado fue de COP8.71 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP7.55 b). El plazo ponderado por monto fue de 18 días, 1 día menos que el mes anterior (19 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de enero fue de COP2.1 b, presentando una disminución de COP0.1 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP2.2 b).

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



Fuente: Banco de la República.

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



Fuente: Banco de la República.

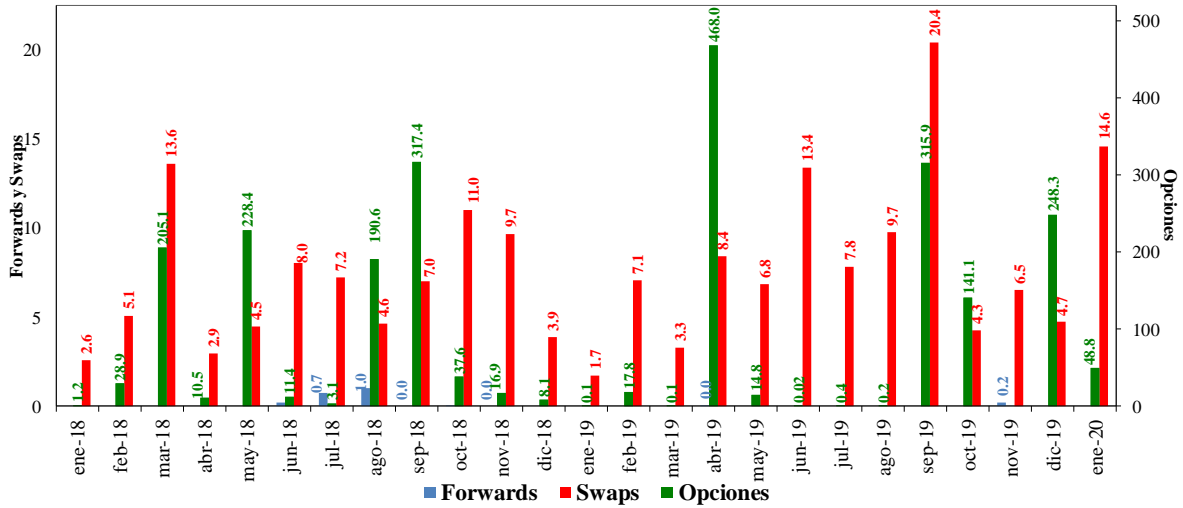
III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

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 enero de 2020 el monto negociado fue de US\$14,6 millones en *swaps* y US\$48,8 millones en *opciones*, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

Gráfico 15

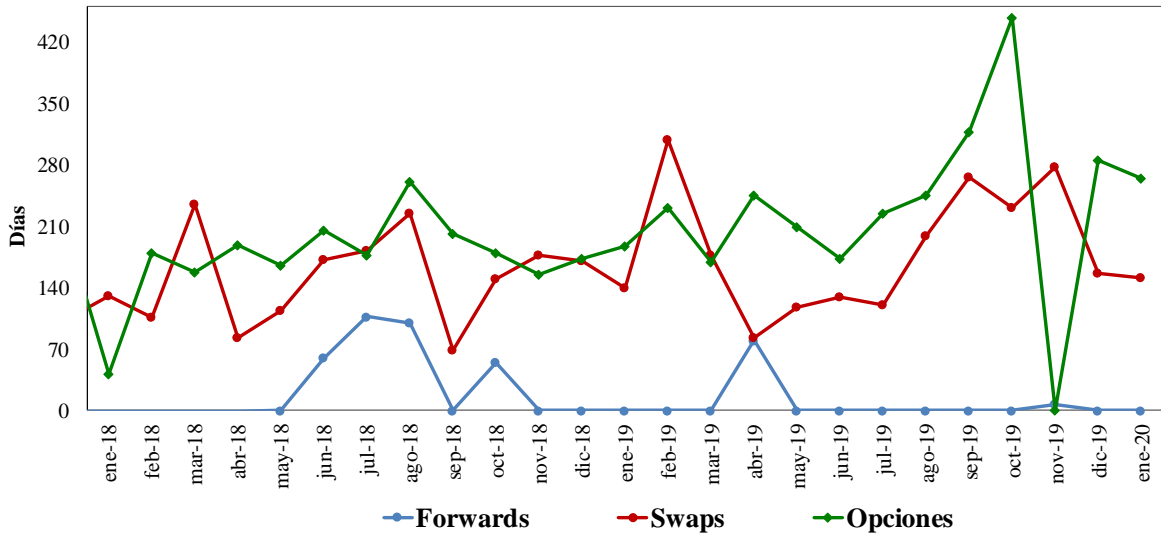
Montos negociados en derivados no estandarizados
(En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 16

Plazo Promedio



Fuente: Banco de la República.