

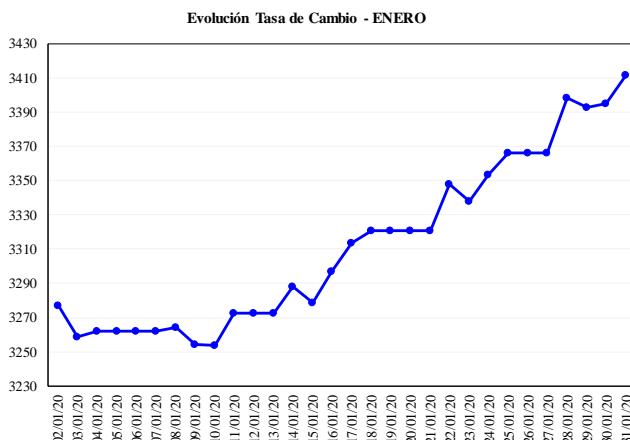
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward,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

## I. Aspectos Generales<sup>2</sup>

### 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%

<sup>1</sup> 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.

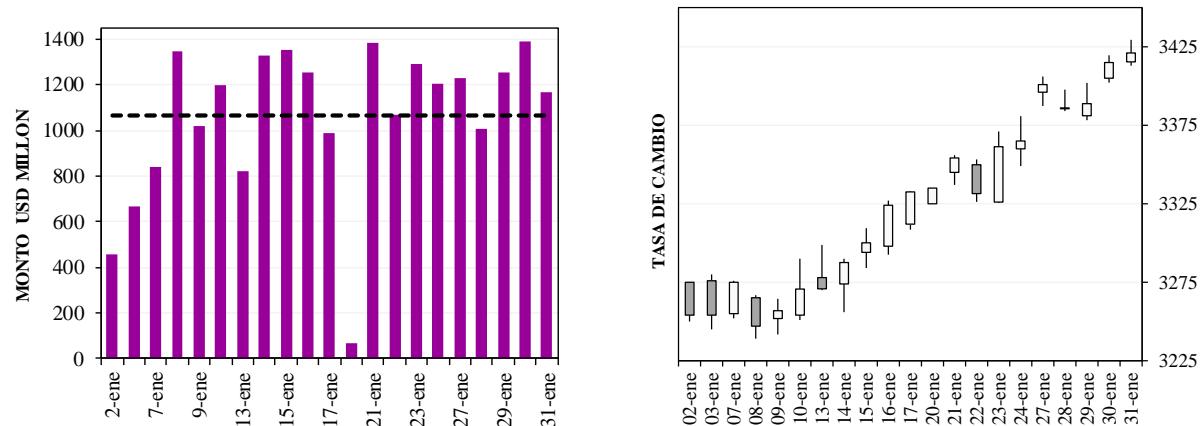
<sup>2</sup> Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos 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”.

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020**

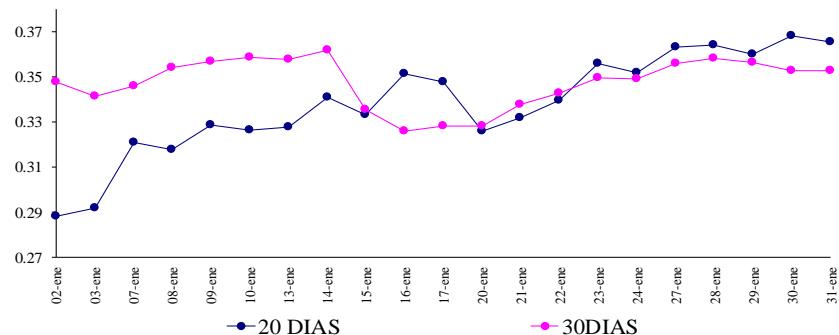
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1063.4 millones (Gráfico 2). El día 30 de enero se registró el mayor monto negociado (US\$1389.3 millones) y el día 23 de enero la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$45.5).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



## 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

<sup>3</sup> 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 período es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del período es igual a la volatilidad año completo.

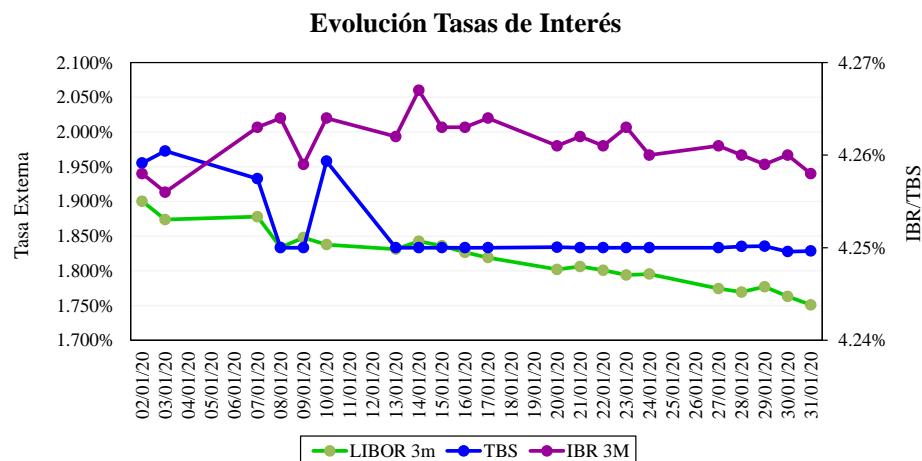
## BANCO DE LA REPUBLICA

### 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 día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

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

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

<sup>4</sup> 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 millones<sup>5</sup>.

#### b) Plazos Negociados

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

Cuadro 3

Plazo	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL					
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas			
	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.

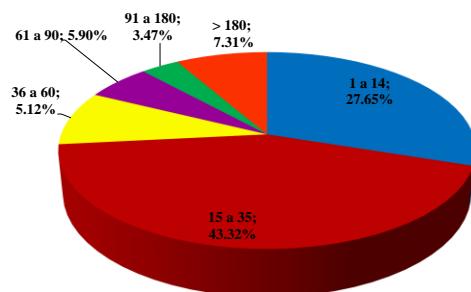
La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de diciembre y enero se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en enero según plazos en el Gráfico 5.

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

Gráfico 5  
Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Banco de la República.

Fuente: Banco de la República.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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**

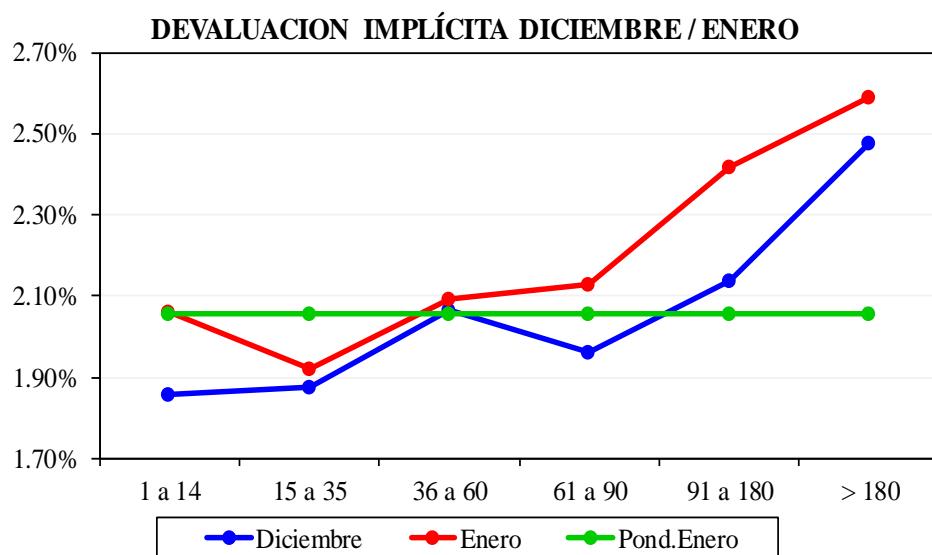
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero es de 2.06%, 10 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.95%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada 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%
<b>TOTAL</b>	<b>2.31%</b>	<b>2.06%</b>

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.

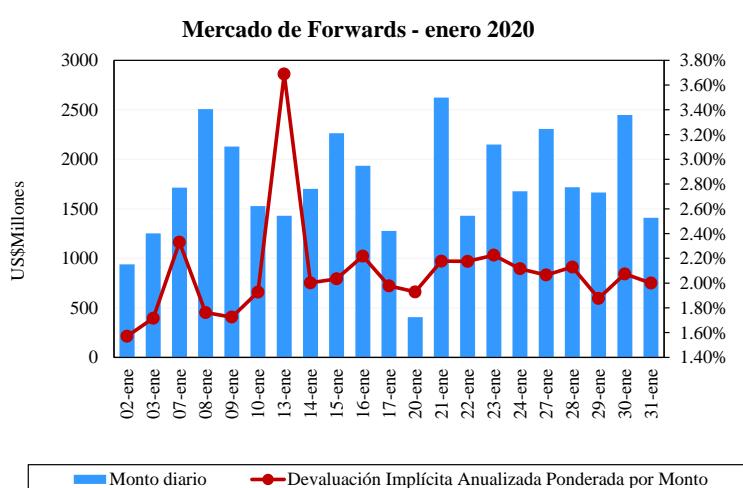
**Gráfico 6**



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

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

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020**  
**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**

SECTORES	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras		Ventas			
	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**

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																									
	ene-20		feb-20		mar-20		abr-20		may-20		jun-20		Jul-20		ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		diciembre			
	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 dólares

## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

#### Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

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

**Cuadro 8**

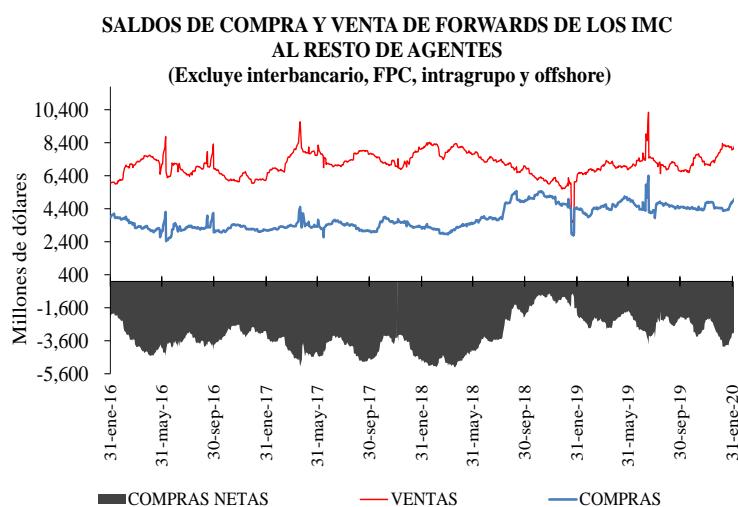
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO													
Tipo	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	≥ ene-21
NDF	40705	27539	9920	4809	2370	2636	2640	1398	1501	1225	1158	1098	1743
DF	792	689	628	422	280	485	212	83	63	42	47	39	31
<b>Total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

\* Cifras en millones de dólares

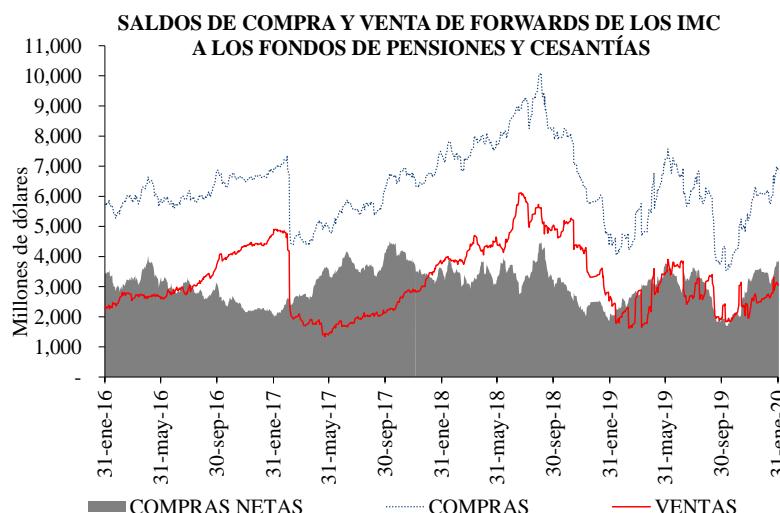
#### e) Saldos

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**

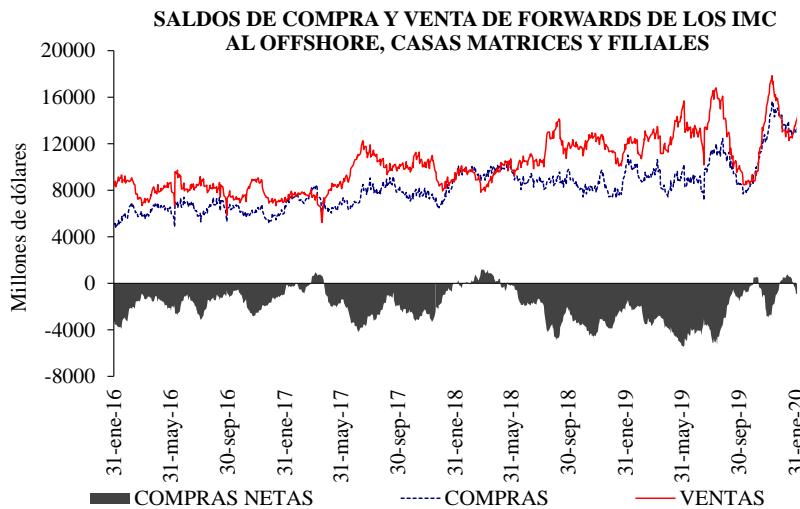


**Gráfico 9**



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020**

**Gráfico 10**



**Cuadro 10**

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD											
	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	
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

## BANCO DE LA REPUBLICA

## SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

## Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

### 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.

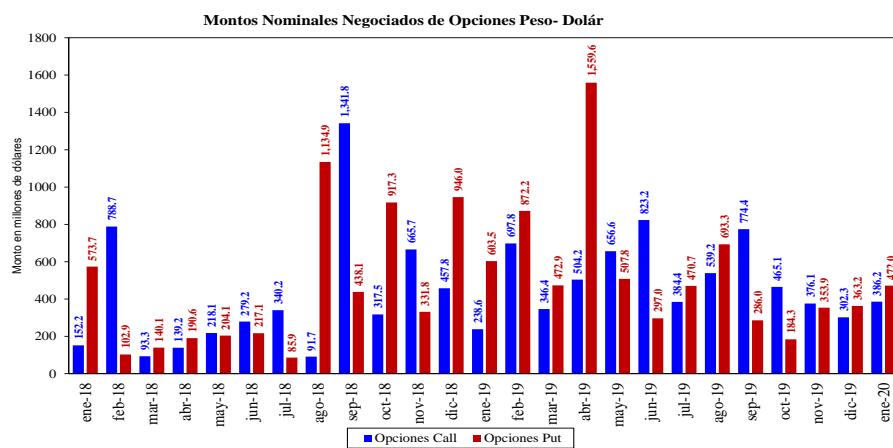
**Cuadro 11**

### Montos negociados en Enero de 2020

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
267.03	236.31	250.54	253.44	
214.31	245.03	221.44	218.54	
481.34	481.34	471.99	471.99	

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 11**



## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

#### Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

#### 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**

**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

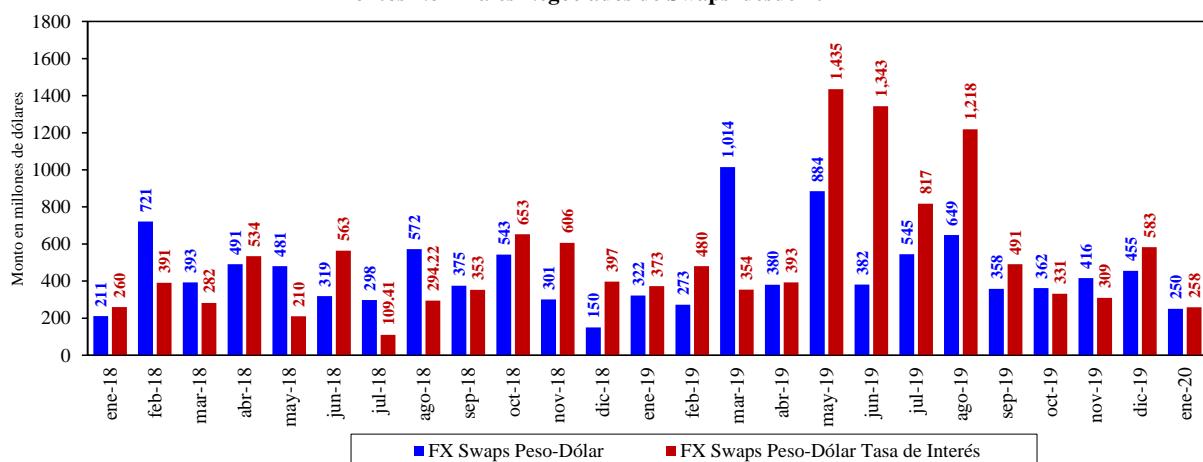
**Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	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
<b>Total</b>	<b>258.4</b>	<b>258.4</b>

\*Millones de dólares

**Gráfico 12**

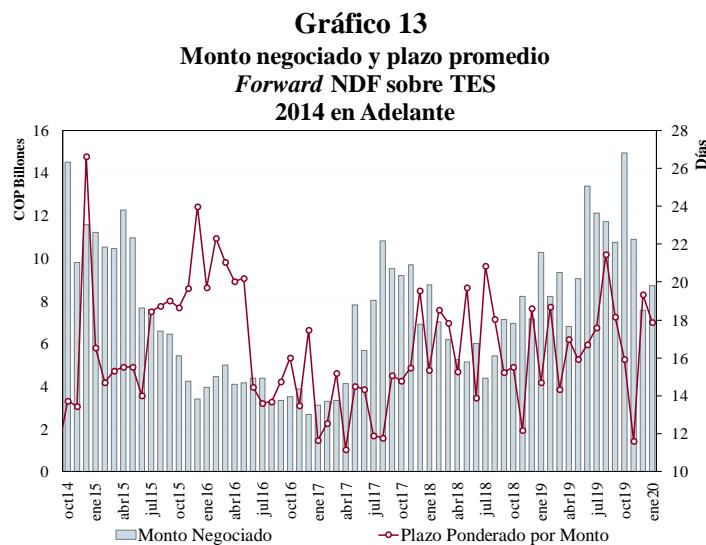
**Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2017**



#### 5. NDF sobre TES con Agentes Offshore

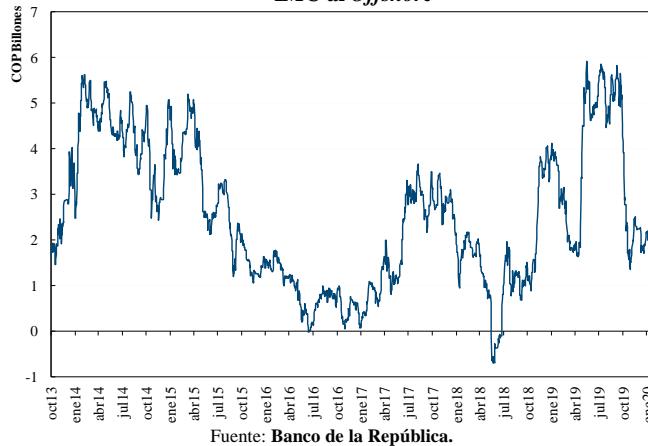
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para enero de 2020 el monto negociado fue de COP8.71 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP7.55 b). El 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).

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020**



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*.

BANCO DE LA REPUBLICA

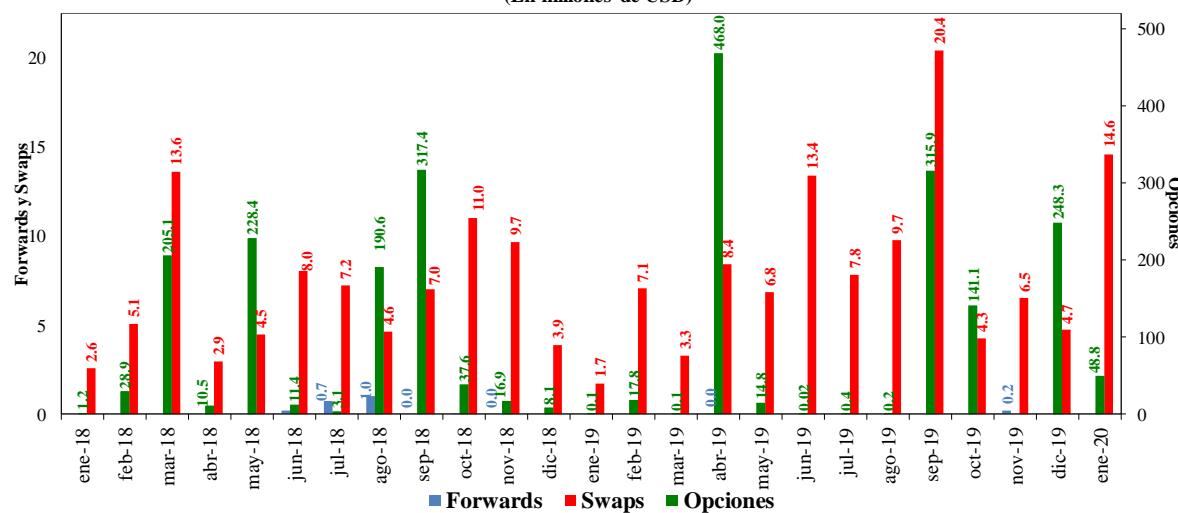
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2020

Gráfico 15

Montos negociados en derivados no estandarizados

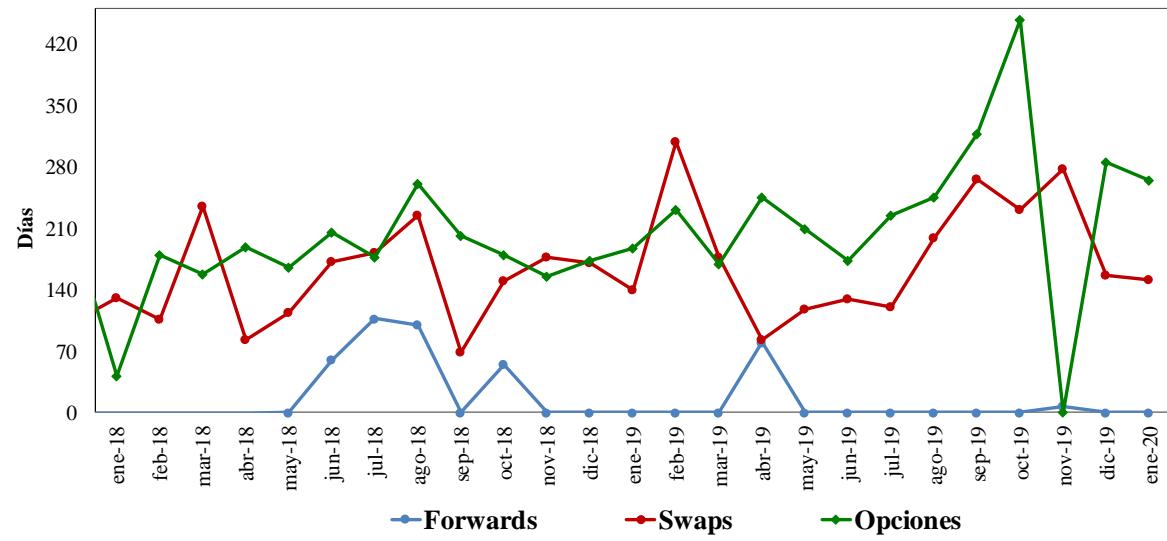
(En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 16

Plazo Promedio



Fuente: Banco de la República.