

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>.

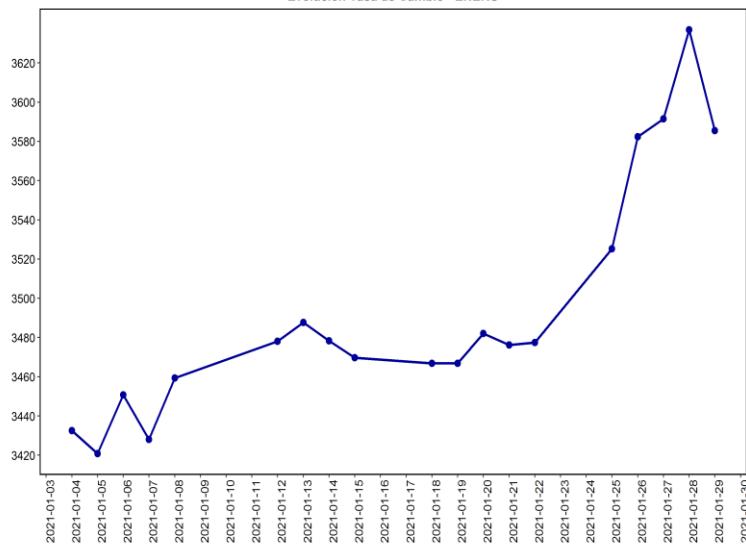
## I. Aspectos Generales<sup>2</sup>

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$ 103.34 durante el mes de enero de 2021 al pasar de \$ 3482.10 a \$ 3585.44. Esto representa una depreciación mensual de 2.97%, mientras que para el mes de diciembre de 2020 se observó una apreciación mensual de 3.58%.

**Gráfico 1**

Evolución Tasa de Cambio - ENERO



**Cuadro 1**

### DEVALUACIONES

	DICIEMBRE	ENERO
MENSUAL	-3.58%	2.97%
MES ANUALIZADA	-35.44%	42.04%
AÑO CORRIDO	5.71%	2.97%
AÑO COMPLETO	5.71%	5.10%

<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los Sistemas de Negociación y Registro de Divisas (SNR) y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de enero de 2021 a menos que se indique otra fecha.

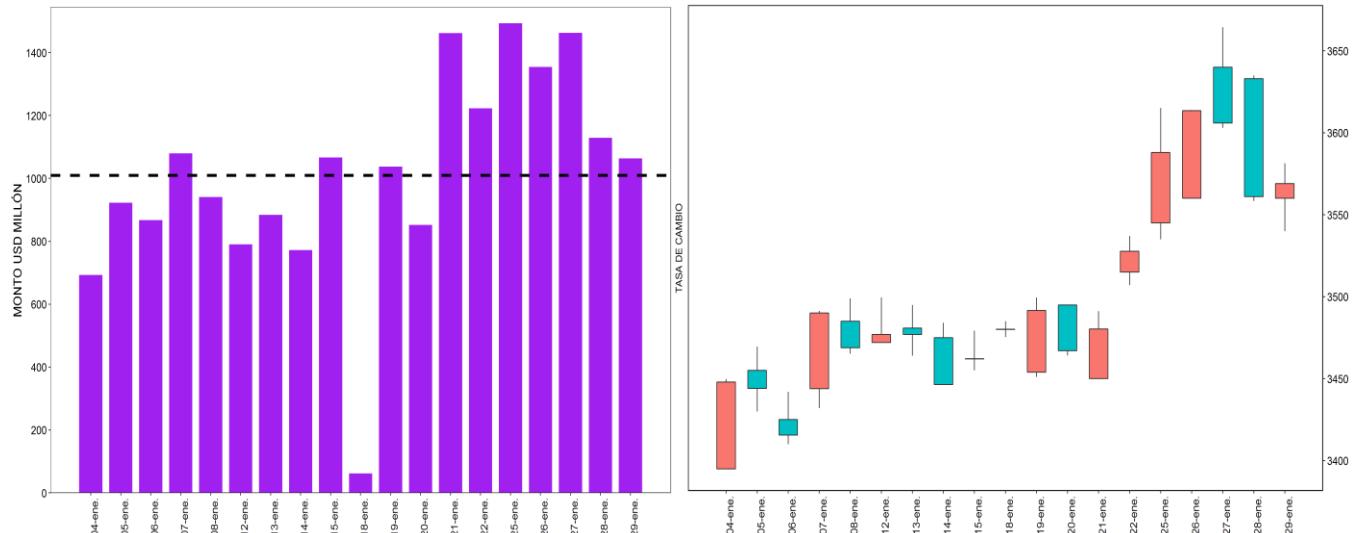
<sup>2</sup> Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos 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 de liberatorio de un sujeto obligado en su calidad de tal” y, con la decisión adoptada por el Comité de Gobierno de la Información en sesión del 10 de mayo de 2019 (Acta No. 15 ) de excluir del Registro de Activos de Información y del Esquema de Publicación de Información, el activo de información “Posición Propia y Posición Bruta de Apalancamiento”.

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

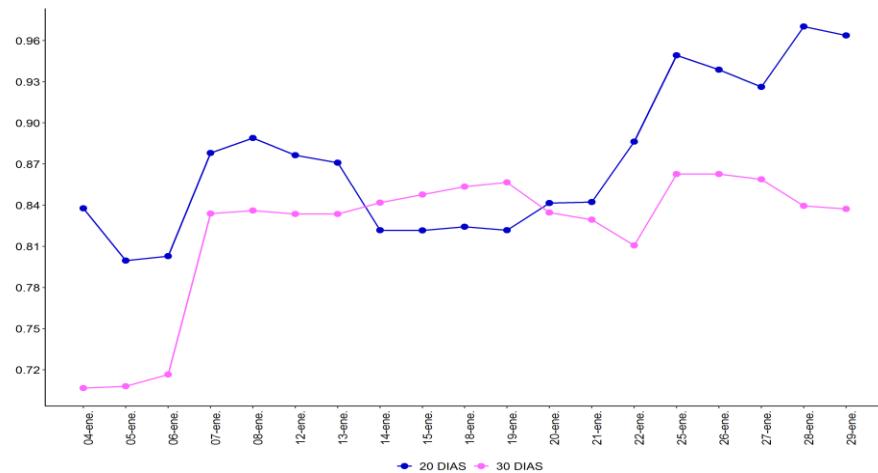
**Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021**

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1009.44 millones (Gráfico 2). El día 25 de enero de 2021 se registró el mayor monto negociado (US\$1494.43 millones) y el día 28 de enero de 2021 la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$72.0).

**Gráfico 2**  
**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



## 2) Evolución de la Tasa de Interés:

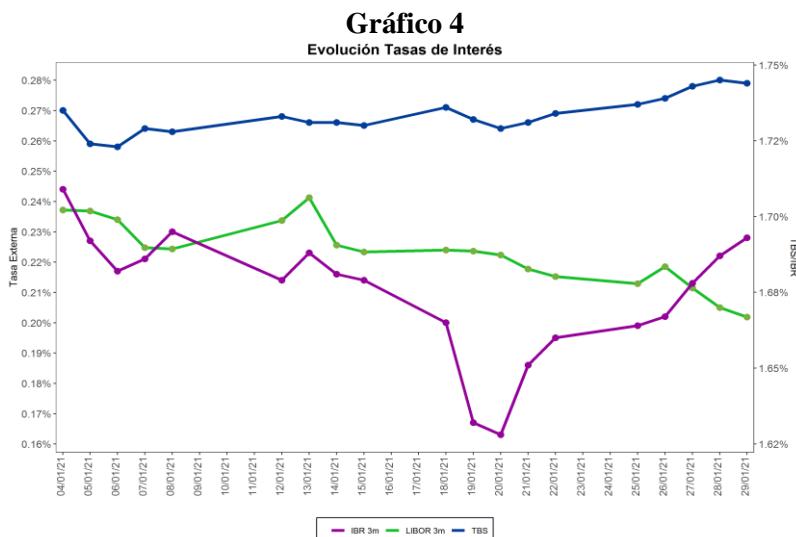
En el mes de enero de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.71% E.A. a comienzos del mes, a 1.69% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.74% E.A. el 28 de enero de 2021 y un mínimo de 1.72% E.A. el 06 de enero de 2021. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.41% y 1.49%. Su promedio,

<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 2021**

1.45%, se ubicó 6 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (1.51%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.27%).



## 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 -0.07% al pasar de US\$42497.33 millones en el mes de diciembre de 2020 a US\$42467.77 millones en el mes de enero de 2021. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 18710 a 16212, el monto promedio diario aumentó de US\$2798.64 millones a US\$2989.59 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 936 a 853 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>25,440.0</b>	<b>25,797.7</b>	<b>25,751.9</b>	<b>25,415.0</b>	<b>-311.9</b>	<b>382.7</b>
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>1,136.6</b>	<b>3,954.5</b>	<b>1,662.0</b>	<b>4,971.5</b>	<b>-525.5</b>	<b>-1,017.0</b>
<b>Fiduciarias</b>	<b>44.5</b>	<b>808.8</b>	<b>95.8</b>	<b>785.5</b>	<b>-51.3</b>	<b>23.3</b>
<b>Banco de la República</b>	<b>0.0</b>	<b>90.9</b>	<b>0.0</b>	<b>91.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>
<b>Intragrupo</b>	<b>5,186.5</b>	<b>3,845.3</b>	<b>5,936.3</b>	<b>4,362.0</b>	<b>-749.8</b>	<b>-516.7</b>
<b>Off Shore</b>	<b>8,525.8</b>	<b>5,902.6</b>	<b>7,606.4</b>	<b>6,185.4</b>	<b>919.4</b>	<b>-282.7</b>
<b>Resto del sector real</b>	<b>2,134.3</b>	<b>2,067.9</b>	<b>2,630.0</b>	<b>1,872.1</b>	<b>-495.7</b>	<b>195.8</b>
<b>Total</b>	<b>42,467.8</b>	<b>42,467.8</b>	<b>43,682.4</b>	<b>43,682.4</b>	<b>-1,214.7</b>	<b>-1,214.7</b>

Cifras en US\$ millones  
Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas.  
Cálculos: DOAM

<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 *swap* peso-dólar.

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021**

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 0.03% y aumentaron sus ventas a futuro en un 5.02%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 7.04% y sus ventas en 0.13%.

En enero de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$357.66 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$884.20 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$184.96 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$29.03 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$42.42 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US\$159.30 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$357.66 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**

Montos en millones de USD	Compras IMC		Ventas IMC		Compras Otros Agentes <sup>*7</sup>		Ventas Otros Agentes <sup>*7</sup>		Compras Total		Ventas Total	
	Plazo	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	
3-14	8624.1	33.9%	10556.7	40.9%	6224.50	36.6%	4291.90	25.7%	14848.60	35.0%	14848.60	35.0%
15-35	11518.7	45.3%	10868.5	42.1%	7339.60	43.1%	7989.80	47.9%	18858.30	44.4%	18858.30	44.4%
36-60	1772.0	7.0%	570.2	2.2%	507.90	3.0%	1709.70	10.3%	2279.90	5.4%	2279.90	5.4%
61-90	1715.9	6.7%	1634.5	6.3%	1197.10	7.0%	1278.50	7.7%	2913.00	6.9%	2913.00	6.9%
91-180	879.3	3.5%	1166.9	4.5%	964.10	5.7%	676.50	4.1%	1843.40	4.3%	1843.40	4.3%
>180	930.0	3.7%	1000.9	3.9%	794.60	4.7%	723.70	4.3%	1724.60	4.1%	1724.60	4.1%
Total	25440.0	100.0%	25797.7	100.0%	17027.75	100.0%	16670.09	100.0%	42467.75	100.0%	42467.79	100.0%

<sup>7</sup> \*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 de 2021 fue de 40 días, igual al registrado en diciembre de 2020 (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 79.37% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de diciembre de 2020 y enero de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en enero de 2021 según plazos en el Gráfico 5.

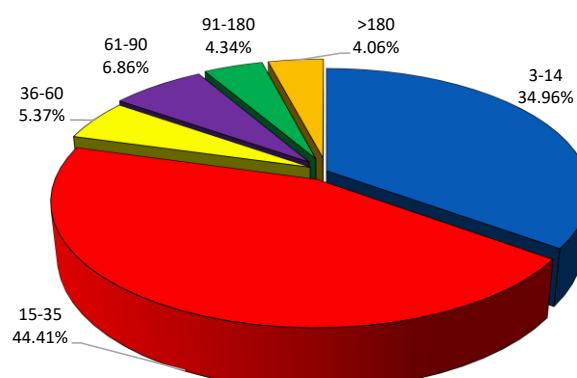
**Cuadro 4**

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)		
Plazo	DICIEMBRE	ENERO
3-14	5.27	4.75
15-35	4.20	4.13
36-60	1.22	1.25
61-90	1.07	1.68
91-180	0.68	1.01
>180	1.30	1.33

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

**Gráfico 5**

**Participación de montos pactados por plazos ENERO**



<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 *swap* peso-dólar.

### c) Devaluación implícita anualizada

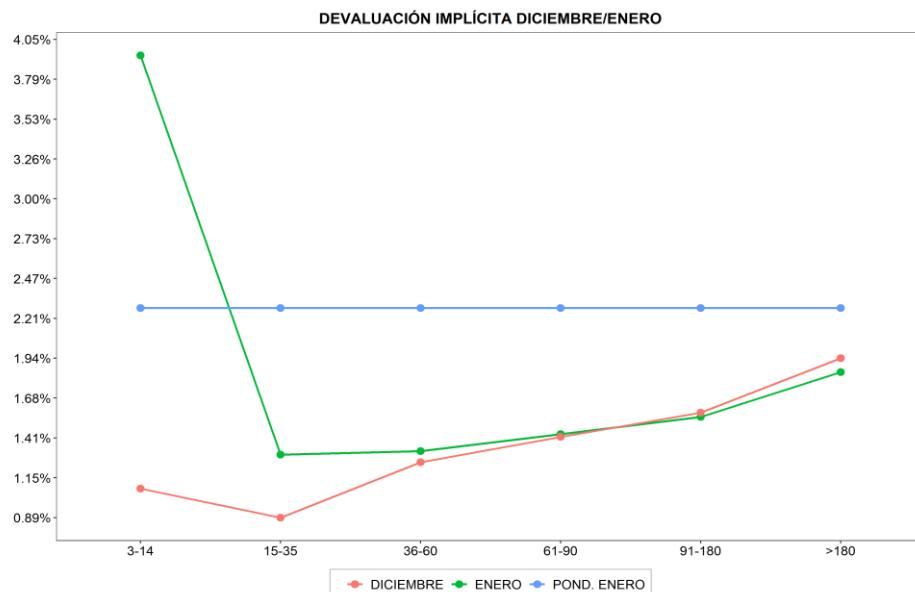
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero de 2021 es de 2.27%, 34 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.93%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	2.10%	3.95%
15-35	1.38%	1.30%
36-60	1.54%	1.33%
61-90	1.62%	1.44%
91-180	1.73%	1.55%
>180	1.66%	1.85%
TOTAL	1.66%	2.27%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de enero de 2021 (2.27%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 y 14 días.

**Gráfico 6**



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

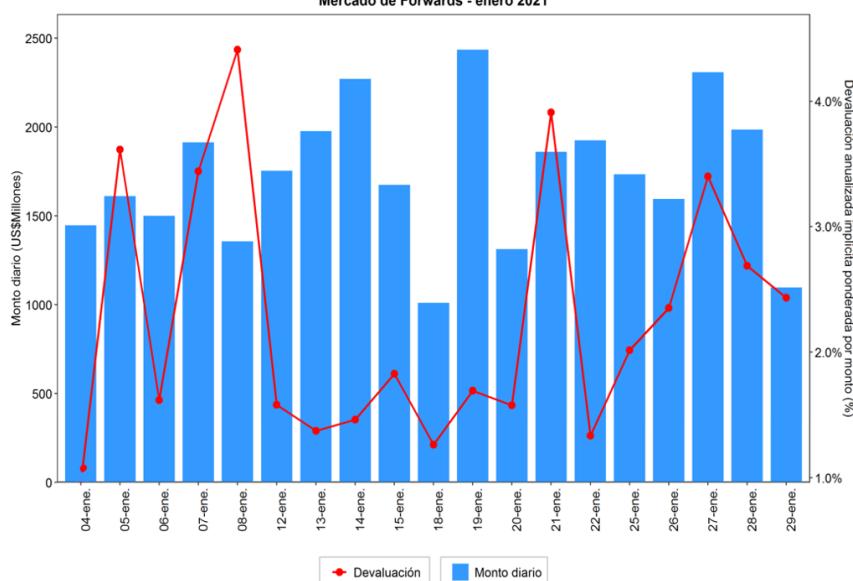
<sup>7</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021**

**Gráfico 7**

Mercado de Forwards - enero 2021



#### d) Vencimientos

Durante el mes de enero de 2021 se vencieron US\$43682.44 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$706.90 millones en compras y US\$136.31 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US\$570.59 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro 6**

ENERO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total		
	Sectores	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
<b>IMC</b>		24,561	23,654	1,190	1,761	25,752	25,415
<b>Resto de Agentes</b>		17,224	18,131	707	136	17,930	18,267
<b>Fondos</b>		1,662	4,971	0	1	1,662	4,973
<b>Resto</b>		15,562	13,160	707	135	16,268	13,295
<b>Total</b>		41,785	41,785	1,897	1,897	43,682	43,682

Al 31 de enero de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$105975.98 millones. Durante los meses de febrero, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

#### FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR

	Ene-2021		Feb-2021		Mar-2021		Abr-2021		May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		>=Ene-2022	
Sector	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
<b>IMC</b>	25,543	25,216	18,558	18,729	7,340	6,829	3,695	4,188	909	1,543	1,175	1,436	1,038	1,231	968	1,109	754	923	806	942	308	263	299	511	1,026	843
<b>Resto</b>	17,940	18,267	12,277	12,106	4,510	5,022	2,808	2,315	1,065	431	1,046	785	774	581	794	653	546	377	637	501	138	183	412	201	607	790
<b>Real</b>	43,484	43,484	30,835	30,835	11,850	11,850	6,503	6,503	1,974	1,974	2,221	2,221	1,812	1,812	1,762	1,762	1,300	1,300	1,444	1,444	446	446	712	712	1,633	1,633

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021**

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

**Cuadro 8**

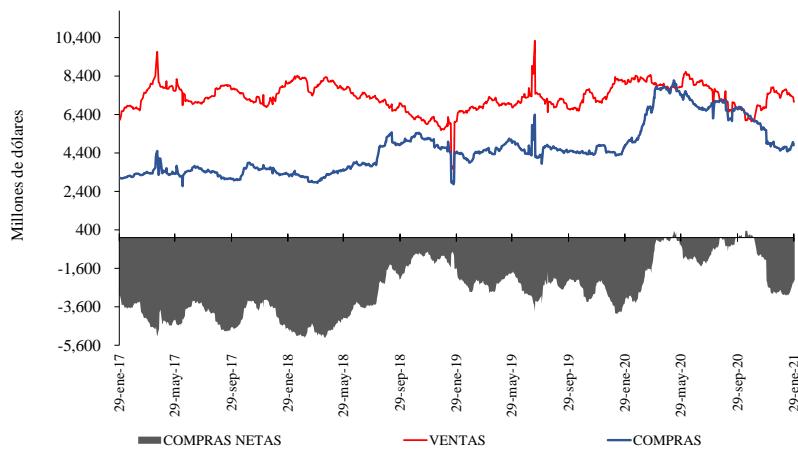
Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO													Total General
	Ene-2021	Feb-2021	Mar-2021	Abr-2021	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Ene-2022	
NDF	41,775	30,173	11,356	6,158	1,722	2,049	1,676	1,687	1,256	1,404	419	668	1,495	101,837
DF	1,709	662	495	345	252	172	136	75	44	40	27	44	138	4,139
Total	43,484	30,835	11,850	6,503	1,974	2,221	1,812	1,762	1,300	1,444	446	712	1,633	105,976

**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**

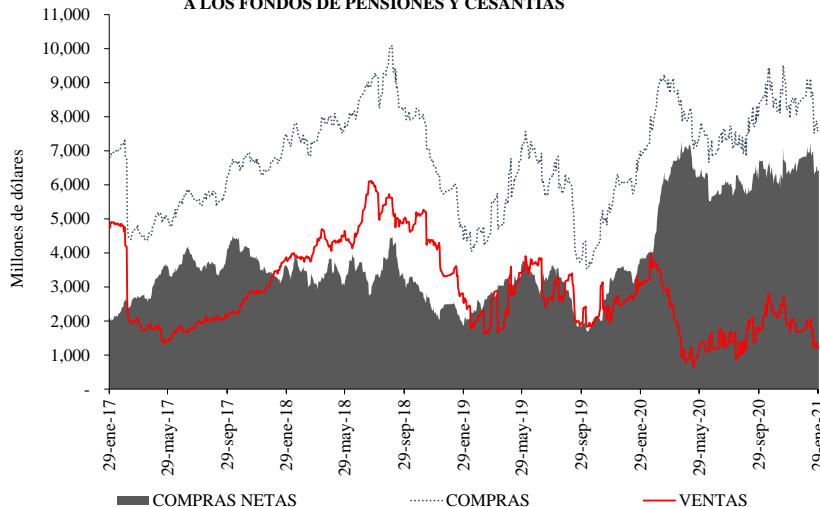
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES**  
*(Excluye interbancario, FPC, intragruppo y offshore)*



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

**Gráfico 9**

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

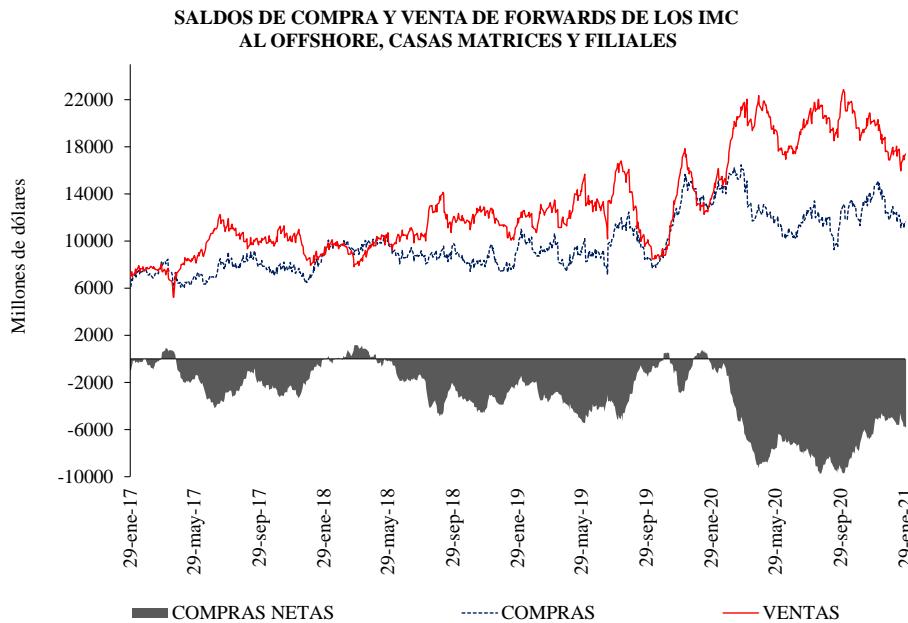


Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

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

Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021

**Gráfico 10**



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

**Cuadro 9**

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	
4-ene-21	\$ 8,615	\$ 12,640	\$ 10,966	\$ 4,631	\$ 1,784	\$ 17,581	\$ 10,966	\$ 7,595	\$ 6,832	-\$ 4,941	-\$ 2,964	-\$ 1,073
5-ene-21	\$ 8,727	\$ 12,874	\$ 11,318	\$ 4,681	\$ 1,895	\$ 17,867	\$ 11,318	\$ 7,621	\$ 6,832	-\$ 4,993	-\$ 2,940	-\$ 1,101
6-ene-21	\$ 8,948	\$ 12,929	\$ 11,421	\$ 4,616	\$ 2,013	\$ 17,962	\$ 11,421	\$ 7,604	\$ 6,934	-\$ 5,033	-\$ 2,988	-\$ 1,087
7-ene-21	\$ 9,071	\$ 12,198	\$ 11,140	\$ 4,658	\$ 1,958	\$ 17,318	\$ 11,140	\$ 7,641	\$ 7,113	-\$ 5,120	-\$ 2,984	-\$ 991
8-ene-21	\$ 8,863	\$ 12,428	\$ 11,508	\$ 4,716	\$ 1,915	\$ 17,594	\$ 11,508	\$ 7,663	\$ 6,948	-\$ 5,166	-\$ 2,947	-\$ 1,166
12-ene-21	\$ 8,795	\$ 12,242	\$ 11,537	\$ 4,715	\$ 1,839	\$ 17,699	\$ 11,537	\$ 7,717	\$ 6,955	-\$ 5,457	-\$ 3,002	-\$ 1,504
13-ene-21	\$ 9,068	\$ 12,434	\$ 11,589	\$ 4,714	\$ 1,844	\$ 18,051	\$ 11,589	\$ 7,670	\$ 7,223	-\$ 5,616	-\$ 2,956	-\$ 1,349
14-ene-21	\$ 9,118	\$ 11,602	\$ 10,868	\$ 4,526	\$ 2,078	\$ 17,206	\$ 10,868	\$ 7,576	\$ 7,041	-\$ 5,604	-\$ 3,051	-\$ 1,613
15-ene-21	\$ 8,598	\$ 12,077	\$ 10,322	\$ 4,478	\$ 1,748	\$ 17,677	\$ 10,322	\$ 7,436	\$ 6,850	-\$ 5,600	-\$ 2,957	-\$ 1,708
18-ene-21	\$ 8,724	\$ 12,206	\$ 11,014	\$ 4,534	\$ 1,755	\$ 17,805	\$ 11,014	\$ 7,520	\$ 6,969	-\$ 5,598	-\$ 2,986	-\$ 1,616
19-ene-21	\$ 8,323	\$ 11,941	\$ 10,971	\$ 4,607	\$ 1,348	\$ 17,022	\$ 10,971	\$ 7,516	\$ 6,975	-\$ 5,082	-\$ 2,910	-\$ 1,017
20-ene-21	\$ 7,865	\$ 11,801	\$ 10,608	\$ 4,558	\$ 1,230	\$ 16,406	\$ 10,608	\$ 7,441	\$ 6,635	-\$ 4,605	-\$ 2,882	-\$ 852
21-ene-21	\$ 7,511	\$ 11,116	\$ 10,576	\$ 4,562	\$ 1,228	\$ 15,957	\$ 10,576	\$ 7,379	\$ 6,282	-\$ 4,842	-\$ 2,817	-\$ 1,376
22-ene-21	\$ 7,643	\$ 11,490	\$ 10,808	\$ 4,654	\$ 1,295	\$ 16,607	\$ 10,808	\$ 7,405	\$ 6,349	-\$ 5,117	-\$ 2,751	-\$ 1,520
25-ene-21	\$ 7,806	\$ 11,544	\$ 10,626	\$ 4,825	\$ 1,399	\$ 16,939	\$ 10,626	\$ 7,342	\$ 6,407	-\$ 5,396	-\$ 2,517	-\$ 1,506
26-ene-21	\$ 7,882	\$ 11,545	\$ 10,575	\$ 4,886	\$ 1,343	\$ 17,258	\$ 10,575	\$ 7,315	\$ 6,540	-\$ 5,713	-\$ 2,429	-\$ 1,602
27-ene-21	\$ 7,759	\$ 11,099	\$ 10,921	\$ 4,970	\$ 1,215	\$ 16,890	\$ 10,921	\$ 7,310	\$ 6,544	-\$ 5,791	-\$ 2,340	-\$ 1,587
28-ene-21	\$ 7,578	\$ 11,530	\$ 11,972	\$ 4,893	\$ 1,195	\$ 17,211	\$ 11,972	\$ 7,282	\$ 6,383	-\$ 5,681	-\$ 2,389	-\$ 1,686
29-ene-21	\$ 7,640	\$ 11,504	\$ 12,243	\$ 4,801	\$ 1,236	\$ 17,314	\$ 12,243	\$ 7,060	\$ 6,403	-\$ 5,810	-\$ 2,259	-\$ 1,666

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

## 2) Forwards otras monedas

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de operaciones *forward* de monedas diferentes al dólar americano. La información se presenta discriminando por pares de monedas y por contraparte.

**Cuadro 10**

Montos negociados en enero de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	7.94	2.24	7.94	2.24
USD EUR	309.25	218.55	149.70	235.91	458.95	454.46
USD AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD JPY	3.13	6.53	0.07	0.31	3.20	6.84
USD GBP	2.49	20.42	3.17	5.68	5.66	26.10
USD CLP	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00
USD BRL	2.20	1.20	0.00	0.00	2.20	1.20
USD CAD	0.68	13.46	6.86	2.94	7.54	16.40
USD CHF	0.39	7.35	0.00	0.00	0.39	7.35
USD MXN	71.44	57.67	53.34	74.29	124.78	131.96
USD SEK	0.07	1.06	0.00	0.00	0.07	1.06
GBP COP	0.00	0.00	0.03	0.00	0.03	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**

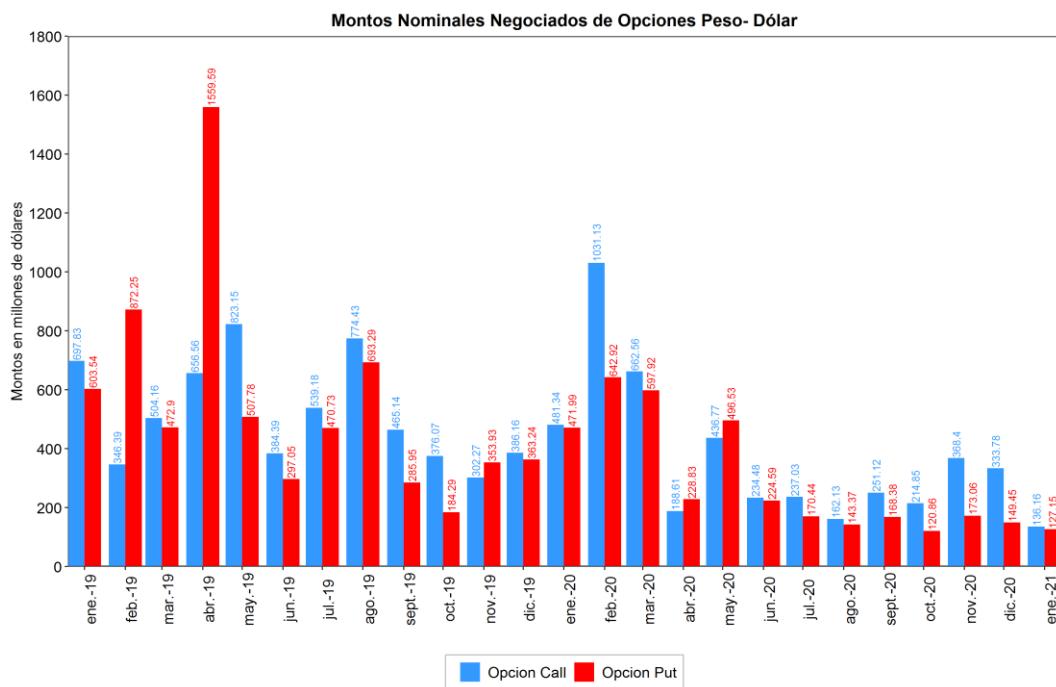
Montos negociados en enero de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	74.53	61.63	77.82	49.33
Sector Real	61.63	74.53	49.33	77.82
Total	136.16	136.16	127.15	127.15

Montos en millones de dólares

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

Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021

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 enero de 2021

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	123.60	201.05
Offshore	197.90	121.10
Sector Real	3.16	2.50
Total	324.65	324.65

\*Montos en millones de dólares

**Cuadro 13**

Montos negociados en enero de 2021

Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	0.00	2,511.29
Offshore	114.00	0.00
Sector Real	2,397.29	0.00
Total	2,511.29	2,511.29

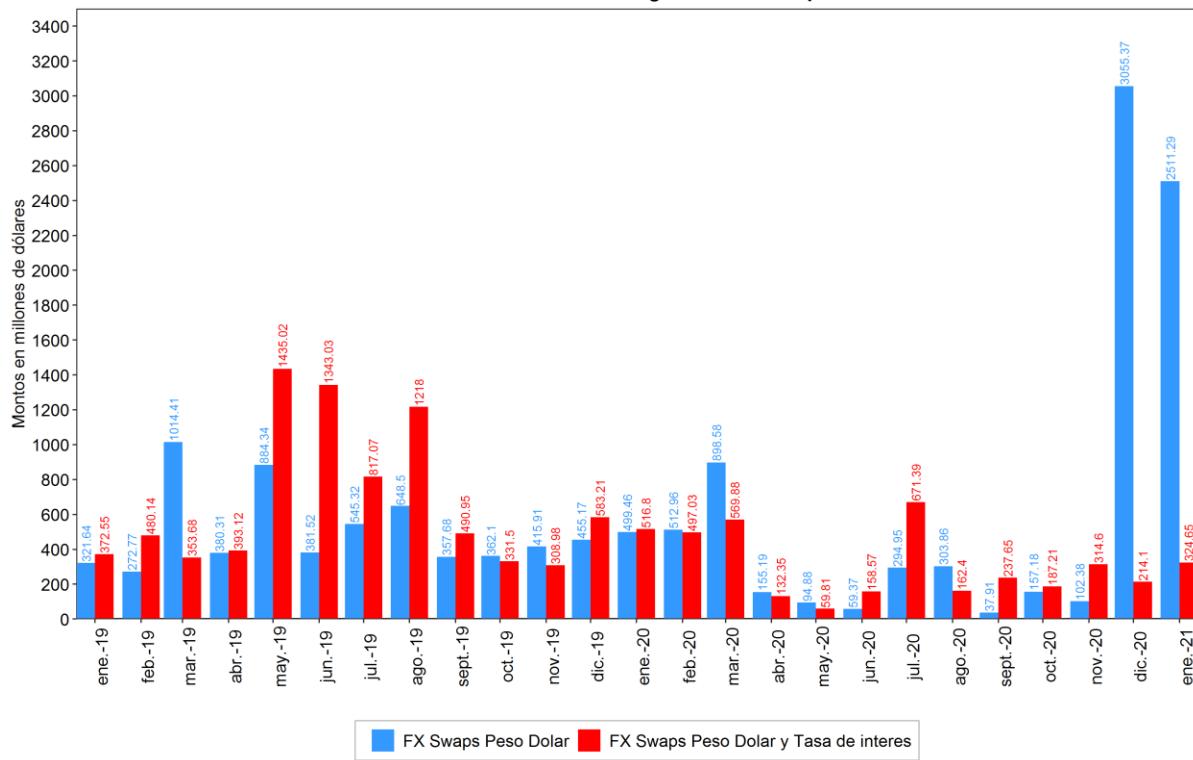
\*Montos en millones de dólares

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

Mercado a Futuro Peso Dólar enero de 2021

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Swaps



## 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 enero de 2021 el monto negociado fue de COP7.79 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP5.30 b). El plazo ponderado por monto fue de 23 días, 3 días menos que en el mes anterior (26 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de enero fue de COP4.89 b, presentando un aumento de COP0.37 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.52b).

Gráfico 13

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

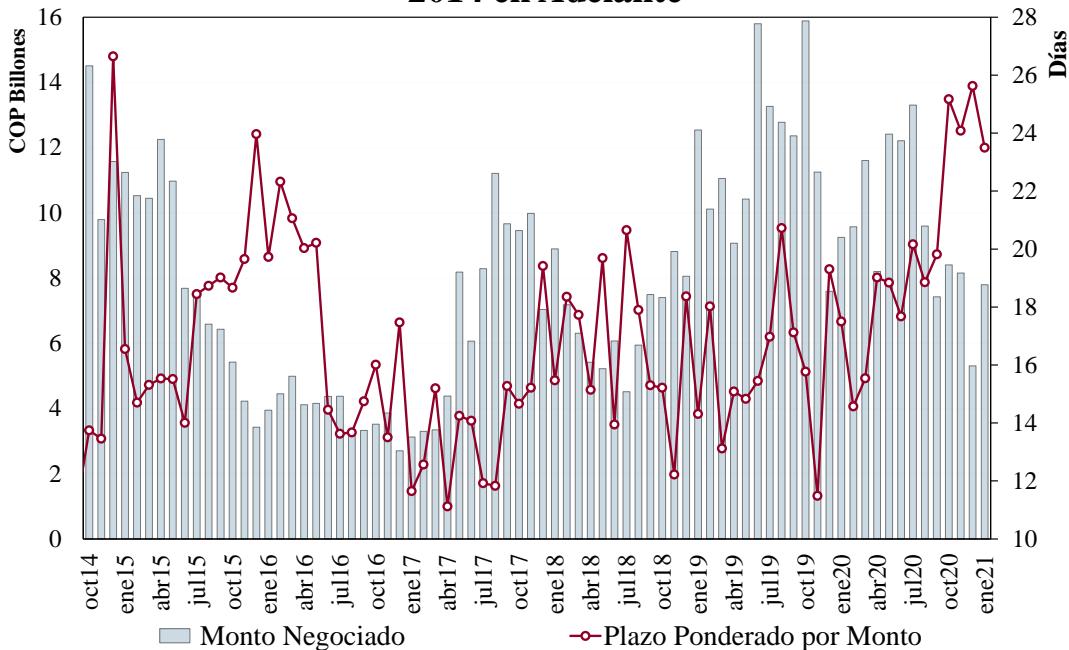
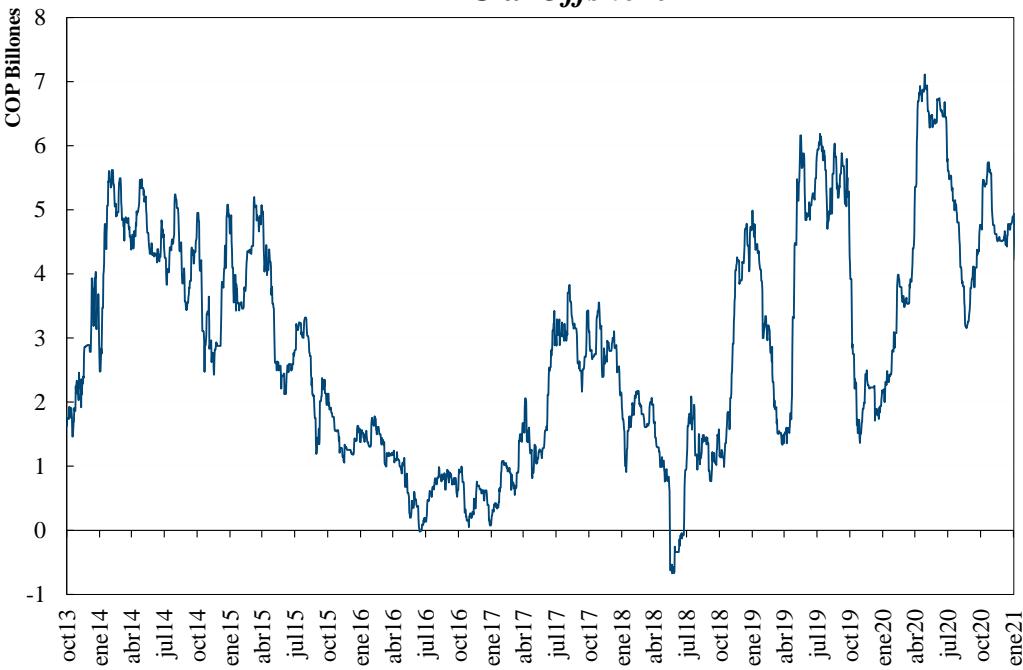


Gráfico 14

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

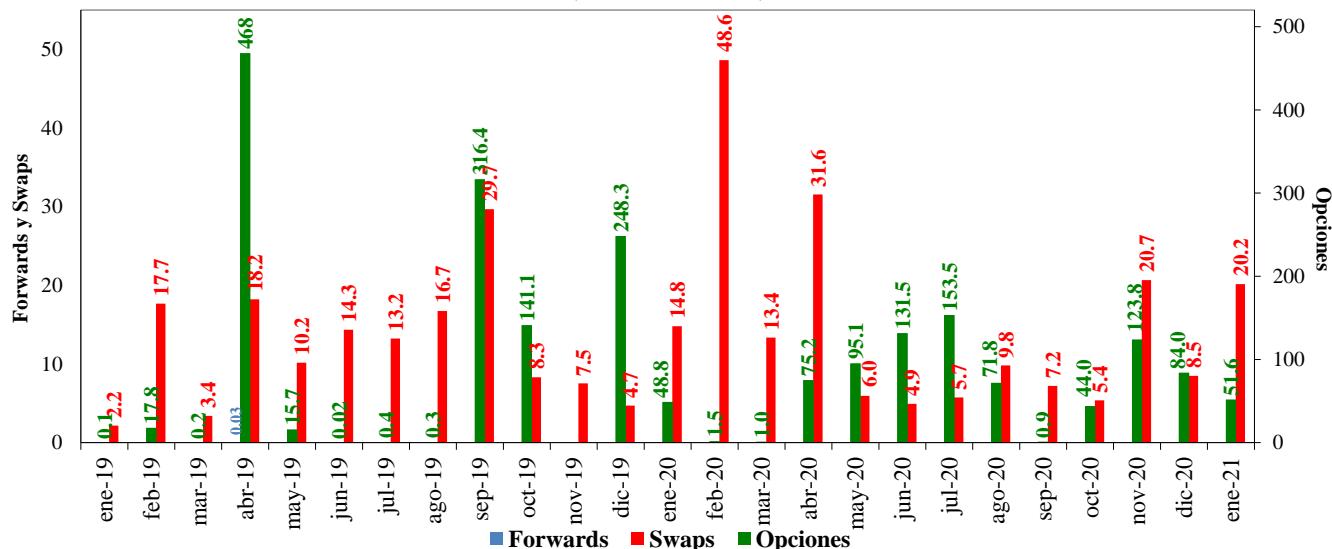


### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

#### 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 enero de 2021 el monto negociado fue de US\$20,2 millones en *swaps* y US\$51,6 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

