

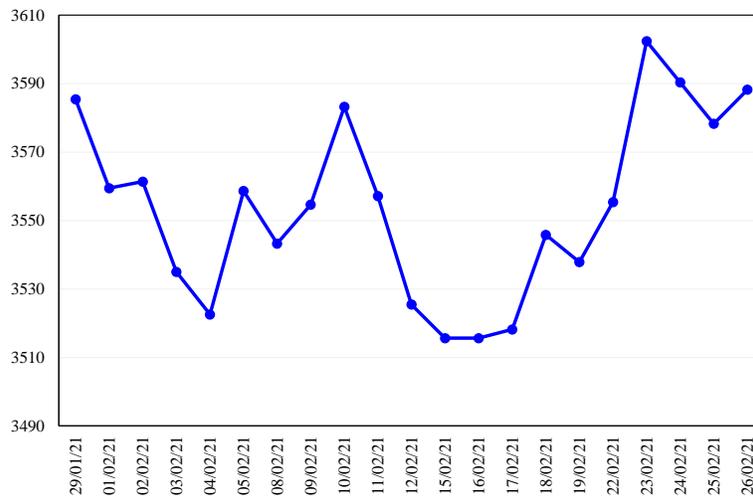
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 \$ 2.79 durante el mes de febrero de 2021 al pasar de \$ 3585.44 a \$ 3588.23. Esto representa una depreciación mensual de 0.08%, mientras que para el mes de enero de 2021 se observó una depreciación mensual de 2.97%.

**Gráfico 1**  
Evolución Tasa de Cambio - FEBRERO



**Cuadro 1**

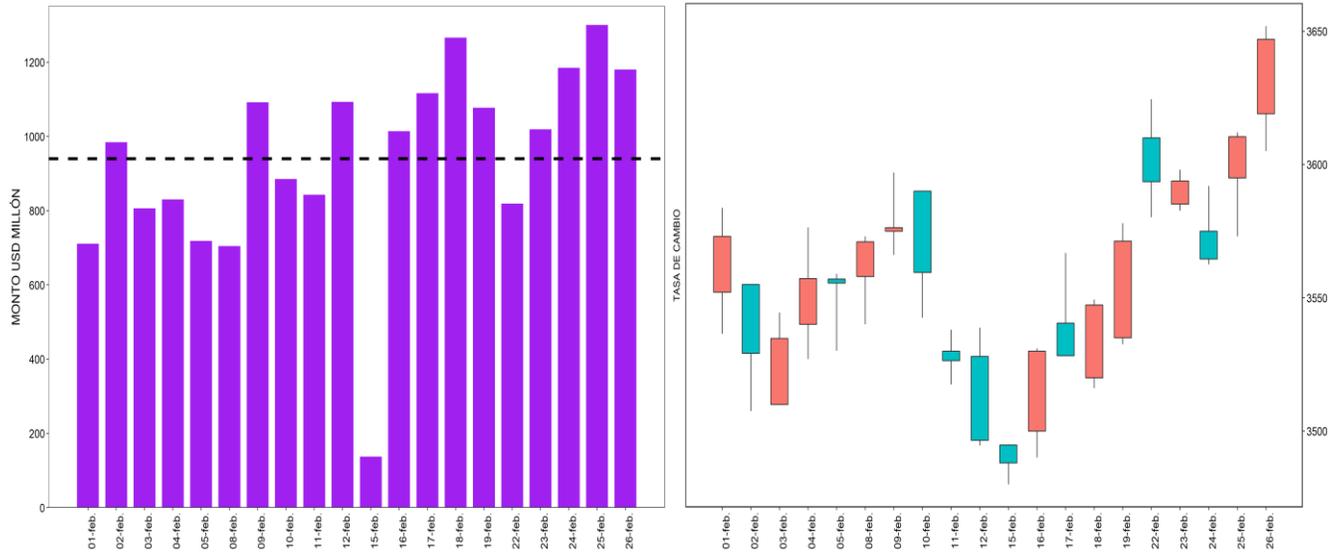
DEVALUACIONES		
	ENERO	FEBRERO
MENSUAL	2.97%	0.08%
MES ANUALIZADA	42.04%	0.94%
AÑO CORRIDO	2.97%	3.05%
AÑO COMPLETO	5.10%	2.31%

<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.

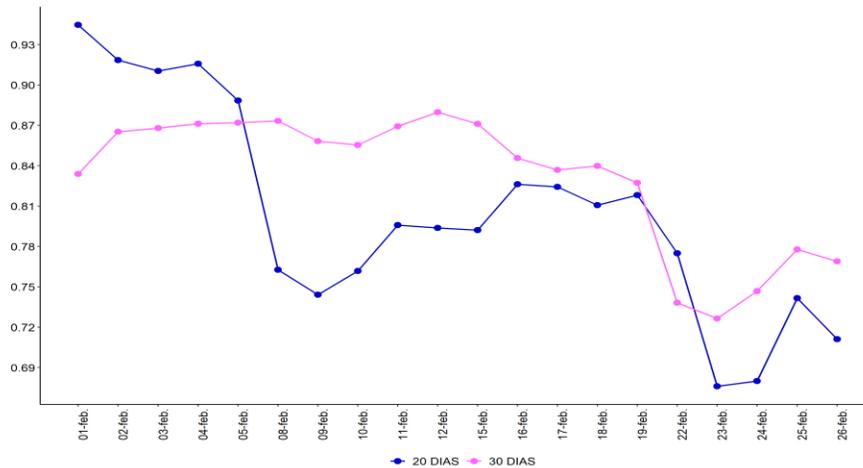
<sup>2</sup> Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos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

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US \$ 940.25 millones (Gráfico 2). El día 25 de febrero de 2021 se registró el mayor monto negociado (US \$ 1301.14 millones) y el día 19 de febrero de 2021 la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$ 36.2).

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



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

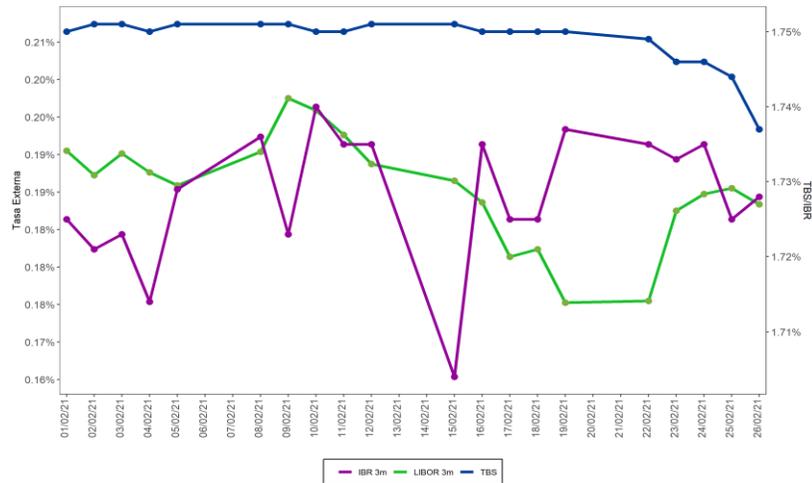
En el mes de febrero de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.72% E.A. a comienzos del mes, a 1.73% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día se mantuvo en un nivel de 1.75% durante lo corrido del mes. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.51% y 1.56%. Su promedio, 1.54%, se ubicó 9 puntos básicos por encima del

<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 periodo es mayor a la volatilidad año completo. Si por el contrario es menor que uno, la volatilidad del periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

promedio del mes anterior (1.45%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.11%).

**Gráfico 4**

**Evolución Tasas de Interés**



## II. Mercado de Operaciones a Futuro.

### 1) Mercado de Operaciones *Forward*

#### a) Tamaño y Estructura del Mercado

El monto pactado en el mercado *forward* aumentó 10.99% al pasar de US \$ 42559.19 millones en el mes de enero de 2021 a US \$ 47235.47 millones en el mes de febrero de 2021. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 16269 a 17683, el monto promedio diario aumentó de US \$ 2994.40 millones a US \$ 3201.46 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 856 a 884 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	28,820.3	28,810.1	28,118.1	29,075.6	702.2	-265.5
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	1,667.8	3,238.0	1,557.9	4,053.9	109.8	-815.9
<b>Fiduciarias</b>	77.7	440.7	60.0	456.8	17.7	-16.2
<b>Banco de la República</b>	0.0	90.9	0.0	90.9	0.0	0.0
<b>Intragrupo</b>	5,020.3	4,418.0	5,399.2	3,609.2	-378.9	808.8
<b>Off Shore</b>	9,015.5	7,823.1	9,149.1	7,724.1	-133.6	99.0
<b>Resto del sector real</b>	2,633.9	2,414.7	3,025.0	2,298.8	-391.1	115.9
<b>Total</b>	<b>47,235.5</b>	<b>47,235.5</b>	<b>47,309.3</b>	<b>47,309.3</b>	<b>-73.9</b>	<b>-73.9</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 febrero de 2021**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 12.91% y sus ventas a futuro en un 11.65%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 9.97% y sus ventas en 8.11%.

En febrero de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US \$ 10.19 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US \$ 278.61 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US \$ 235.72 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US \$ 152.98 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US \$ 74.64 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US \$ 303.88 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US \$ 10.19 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>1</sup>		Ventas Otros Agentes* <sup>1</sup>		Compras Total		Ventas Total	
	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part
3-14	11983.1	41.6%	12421.0	43.1%	7267.40	39.5%	6829.50	37.1%	19250.50	40.8%	19250.50	40.8%
15-35	11925.3	41.4%	11536.7	40.0%	7665.00	41.6%	8053.50	43.7%	19590.30	41.5%	19590.30	41.5%
36-60	1193.8	4.1%	967.3	3.4%	610.40	3.3%	836.80	4.5%	1804.20	3.8%	1804.20	3.8%
61-90	1917.7	6.7%	1671.8	5.8%	1121.20	6.1%	1367.10	7.4%	3038.90	6.4%	3038.90	6.4%
91-180	971.0	3.4%	992.6	3.4%	855.20	4.6%	833.50	4.5%	1826.20	3.9%	1826.20	3.9%
>180	829.4	2.9%	1220.5	4.2%	896.20	4.9%	505.00	2.7%	1725.60	3.7%	1725.60	3.7%
Total	28820.3	100.0%	28809.9	100.0%	18415.22	100.0%	18425.41	100.0%	47235.52	100.0%	47235.52	100.0%

<sup>1</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 febrero de 2021 fue de 30 días, 10 días menos del registrado en enero de 2021 (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 82.23% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de enero y febrero de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en febrero de 2021 según plazos en el Gráfico 5.

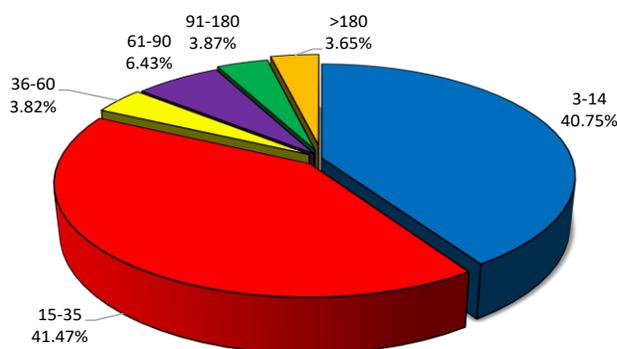
**Cuadro 4**

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)		
Plazo	ENERO	FEBRERO
3-14	4.74	5.32
15-35	4.13	4.13
36-60	1.23	1.03
61-90	1.70	1.64
91-180	1.01	0.88
>180	1.33	1.09

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

**Gráfico 5**

**Participación de montos pactados por plazos FEBRERO**



<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**

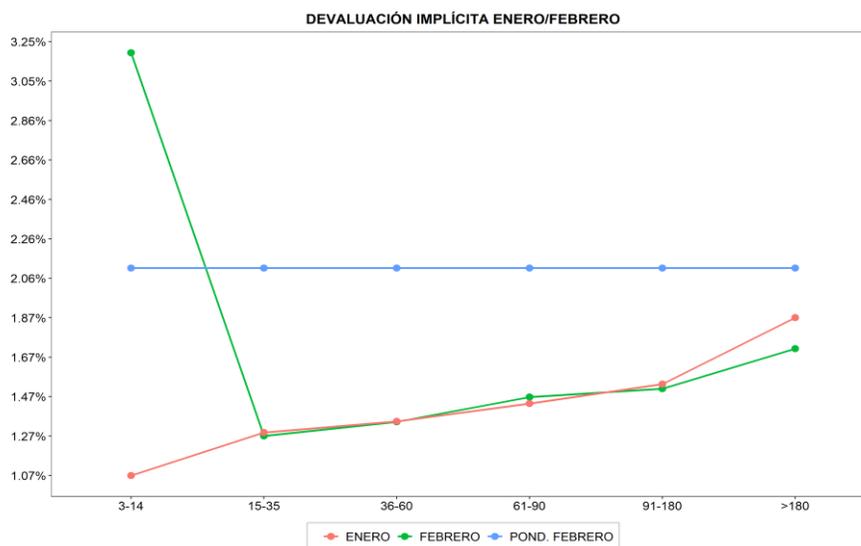
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de febrero de 2021 es de 2.11%, 16 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.27%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita 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	2.23%	3.20%
15-35	1.35%	1.27%
36-60	1.49%	1.34%
61-90	1.64%	1.47%
91-180	1.77%	1.51%
>180	1.68%	1.71%
TOTAL	1.70%	2.11%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de febrero de 2021 (2.11%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 y 14 días.

**Gráfico 6**

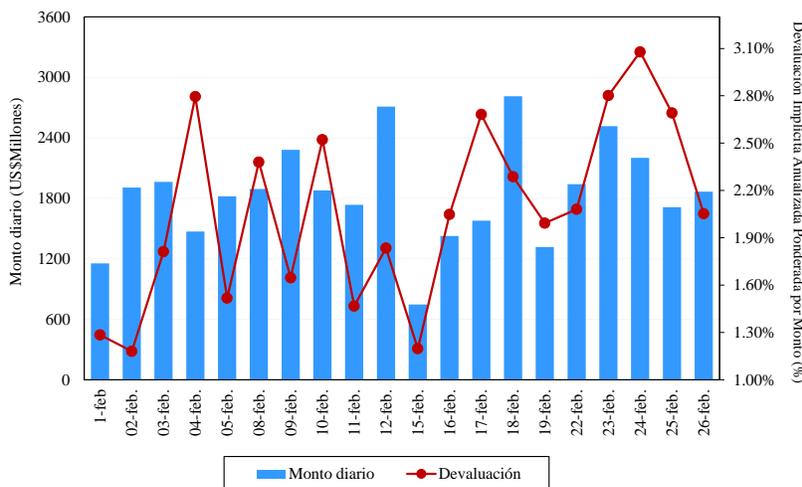


En el Gráfico 7 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

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

**Gráfico 7**

Mercado de Forwards - febrero 2021



**d) Vencimientos**

Durante el mes de febrero de 2021 se vencieron US \$ 47309.34 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US \$ 621.44 millones en compras y US \$ 296.69 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US \$ 324.76 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro 6**

FEBRERO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
<b>Sectores</b>						
<b>IMC</b>	26,606	27,239	1,512	1,837	28,118	29,076
<b>Resto de Agentes</b>	18,570	17,937	621	297	19,191	18,234
<b>Fondos</b>	1,558	4,054	0	0	1,558	4,054
<b>Resto</b>	17,012	13,883	621	297	17,633	14,179
<b>Total</b>	45,176	45,176	2,133	2,133	47,309	47,309

Al 28 de febrero de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$ 108946.16 millones. Durante los meses de mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre del 2021 se anticipan vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																							
	Feb-2021		Mar-2021		Abr-2021		May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		>=Feb-2022	
	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>	27,824	28,782	21,421	20,217	5,595	5,594	2,627	3,352	1,657	1,668	1,157	1,370	1,548	1,820	838	965	822	988	393	512	320	592	911	887
<b>Resto</b>	19,191	18,234	12,925	14,129	3,449	3,450	2,294	1,569	1,238	1,226	837	623	1,180	907	570	442	683	517	337	218	494	222	637	661
<b>Real</b>	47,016	47,016	34,346	34,346	9,044	9,044	4,921	4,921	2,895	2,895	1,994	1,994	2,727	2,727	1,408	1,408	1,505	1,505	730	730	814	814	1,548	1,548

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

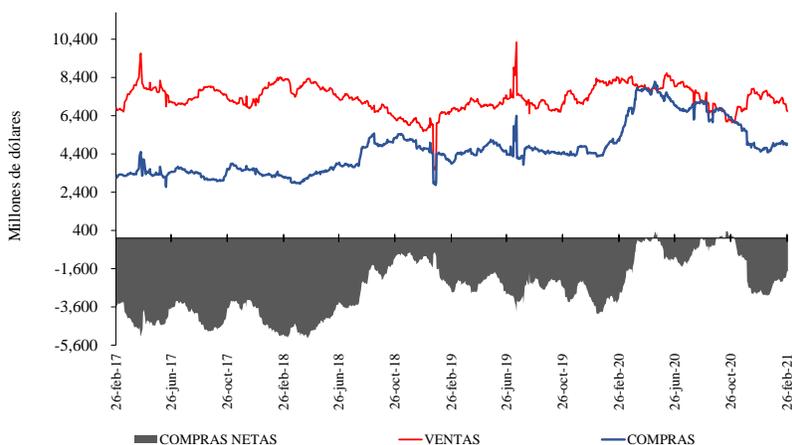
**Cuadro 8**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO													
Sector	Feb-2021	Mar-2021	Abr-2021	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Feb-2022	Total General
NDF	45,176	33,587	8,602	4,586	2,682	1,826	2,576	1,353	1,460	696	762	1,408	104,714
DF	1,839	758	442	335	212	168	152	55	45	34	52	140	4,232
Total	47,016	34,346	9,044	4,921	2,895	1,994	2,727	1,408	1,505	730	814	1,548	108,946

**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)



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

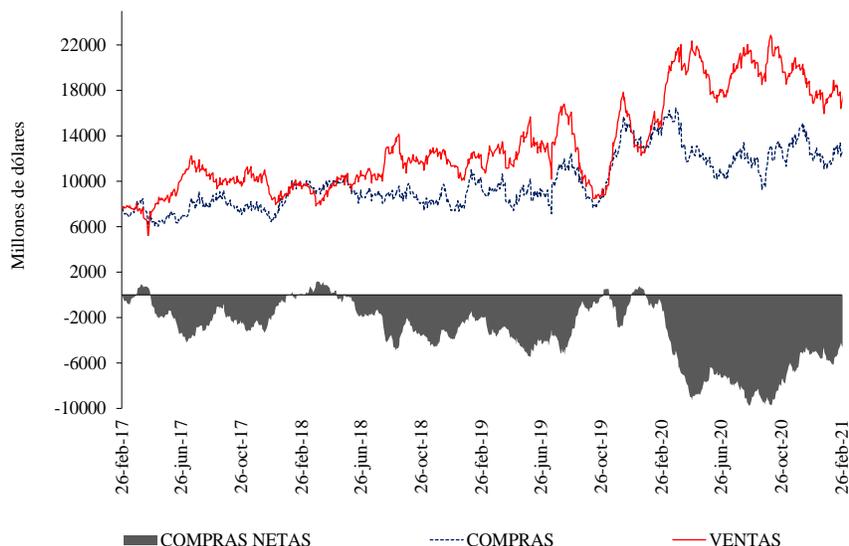
**Gráfico 9**  
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



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

**Gráfico 10**

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



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

**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	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
1-feb-21	\$ 7,680	\$ 11,673	\$ 12,239	\$ 4,850	\$ 1,235	\$ 17,439	\$ 12,239	\$ 7,066	\$ 6,445	-\$ 5,766	-\$ 2,217	-\$ 1,538
2-feb-21	\$ 7,805	\$ 11,719	\$ 12,580	\$ 4,863	\$ 1,239	\$ 17,538	\$ 12,580	\$ 7,119	\$ 6,566	-\$ 5,819	-\$ 2,256	-\$ 1,509
3-feb-21	\$ 7,903	\$ 11,814	\$ 13,181	\$ 4,946	\$ 1,223	\$ 17,677	\$ 13,181	\$ 7,168	\$ 6,680	-\$ 5,863	-\$ 2,222	-\$ 1,405
4-feb-21	\$ 7,894	\$ 11,474	\$ 13,023	\$ 4,907	\$ 1,230	\$ 17,419	\$ 13,023	\$ 7,127	\$ 6,664	-\$ 5,945	-\$ 2,220	-\$ 1,502
5-feb-21	\$ 7,917	\$ 11,609	\$ 13,492	\$ 4,927	\$ 1,231	\$ 17,638	\$ 13,492	\$ 7,133	\$ 6,686	-\$ 6,028	-\$ 2,207	-\$ 1,549
8-feb-21	\$ 8,175	\$ 11,746	\$ 13,722	\$ 4,928	\$ 1,307	\$ 17,898	\$ 13,722	\$ 7,066	\$ 6,867	-\$ 6,152	-\$ 2,138	-\$ 1,422
9-feb-21	\$ 8,107	\$ 12,706	\$ 13,985	\$ 4,966	\$ 1,339	\$ 18,877	\$ 13,985	\$ 7,143	\$ 6,767	-\$ 6,171	-\$ 2,177	-\$ 1,581
10-feb-21	\$ 7,961	\$ 12,890	\$ 14,237	\$ 4,943	\$ 1,309	\$ 18,893	\$ 14,237	\$ 7,144	\$ 6,651	-\$ 6,003	-\$ 2,201	-\$ 1,553
11-feb-21	\$ 7,729	\$ 12,418	\$ 13,560	\$ 4,918	\$ 1,301	\$ 18,001	\$ 13,560	\$ 7,202	\$ 6,427	-\$ 5,583	-\$ 2,284	-\$ 1,440
12-feb-21	\$ 8,378	\$ 12,805	\$ 13,770	\$ 4,921	\$ 1,951	\$ 18,280	\$ 13,770	\$ 7,221	\$ 6,426	-\$ 5,476	-\$ 2,300	-\$ 1,350
15-feb-21	\$ 8,381	\$ 13,042	\$ 13,793	\$ 5,083	\$ 2,035	\$ 18,465	\$ 13,793	\$ 7,355	\$ 6,346	-\$ 5,423	-\$ 2,272	-\$ 1,349
16-feb-21	\$ 7,678	\$ 12,905	\$ 13,811	\$ 5,029	\$ 1,382	\$ 18,285	\$ 13,811	\$ 7,298	\$ 6,296	-\$ 5,380	-\$ 2,269	-\$ 1,352
17-feb-21	\$ 7,714	\$ 13,146	\$ 13,568	\$ 5,051	\$ 1,393	\$ 18,414	\$ 13,568	\$ 7,292	\$ 6,321	-\$ 5,268	-\$ 2,241	-\$ 1,188
18-feb-21	\$ 7,381	\$ 12,423	\$ 13,250	\$ 4,895	\$ 1,375	\$ 17,660	\$ 13,250	\$ 7,037	\$ 6,006	-\$ 5,237	-\$ 2,142	-\$ 1,374
19-feb-21	\$ 7,065	\$ 12,662	\$ 13,270	\$ 4,950	\$ 1,432	\$ 17,529	\$ 13,270	\$ 7,045	\$ 5,633	-\$ 4,867	-\$ 2,094	-\$ 1,329
22-feb-21	\$ 7,026	\$ 13,088	\$ 13,123	\$ 4,918	\$ 1,542	\$ 17,664	\$ 13,123	\$ 7,006	\$ 5,484	-\$ 4,577	-\$ 2,088	-\$ 1,181
23-feb-21	\$ 7,242	\$ 13,360	\$ 13,128	\$ 4,967	\$ 1,712	\$ 17,873	\$ 13,128	\$ 7,016	\$ 5,530	-\$ 4,512	-\$ 2,049	-\$ 1,031
24-feb-21	\$ 6,761	\$ 12,156	\$ 12,604	\$ 4,884	\$ 1,339	\$ 16,400	\$ 12,604	\$ 6,902	\$ 5,422	-\$ 4,243	-\$ 2,018	-\$ 839
25-feb-21	\$ 6,648	\$ 12,391	\$ 12,716	\$ 4,861	\$ 1,272	\$ 16,712	\$ 12,716	\$ 6,719	\$ 5,375	-\$ 4,321	-\$ 1,857	-\$ 803
26-feb-21	\$ 6,896	\$ 12,411	\$ 12,762	\$ 4,902	\$ 1,346	\$ 16,876	\$ 12,762	\$ 6,647	\$ 5,550	-\$ 4,465	-\$ 1,744	-\$ 659

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 febrero de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	10.22	9.30	10.22	9.30
USD EUR	83.88	119.60	32.26	53.84	116.14	173.44
USD AUD	0.47	0.47	0.00	0.00	0.47	0.47
USD JPY	7.53	60.97	80.15	27.37	87.68	88.34
USD GBP	5.29	42.60	14.53	0.67	19.82	43.27
USD CLP	5.00	3.00	0.00	0.00	5.00	3.00
USD BRL	1.40	1.30	0.00	0.00	1.40	1.30
USD CAD	6.13	17.18	5.05	2.94	11.18	20.12
USD CHF	1.46	7.60	0.00	0.00	1.46	7.60
USD MXN	22.33	79.43	61.09	37.59	83.42	117.02
USD SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP COP	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

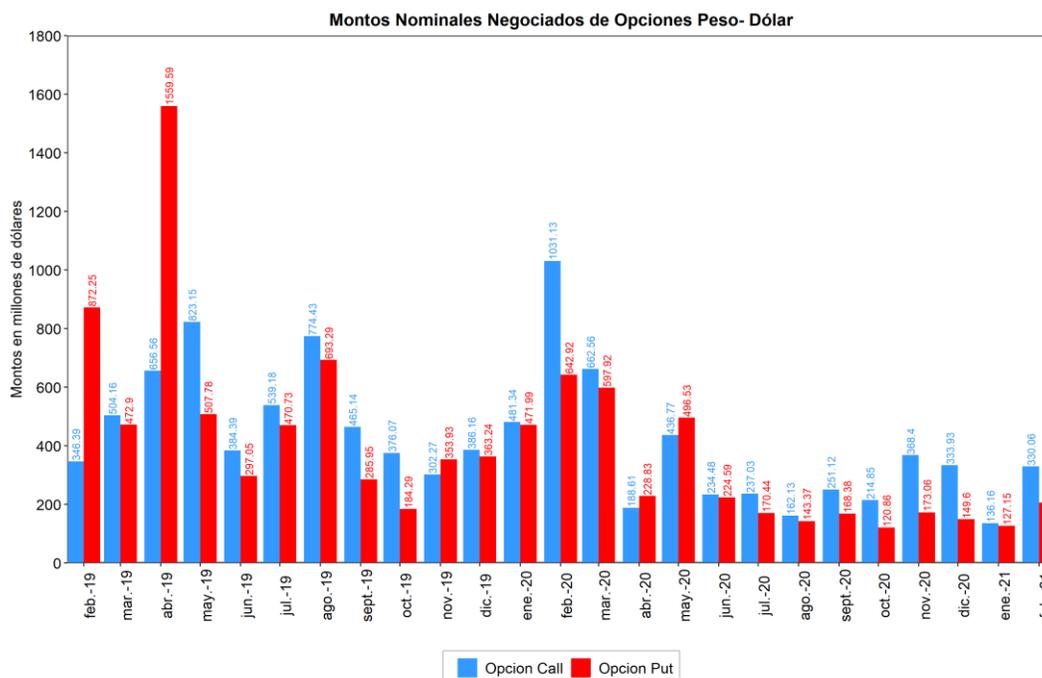
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

**Cuadro 11**

Montos negociados en febrero de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	198.74	131.32	103.50	102.33
Sector Real	131.32	198.74	102.33	103.50
Total	330.06	330.06	205.83	205.83

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 febrero de 2021  
 Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	183.20	1,105.84
Offshore	1,101.24	176.60
Sector Real	4.60	6.60
<b>Total</b>	<b>1,289.04</b>	<b>1,289.04</b>

\*Montos en millones de dólares

**Cuadro 13**

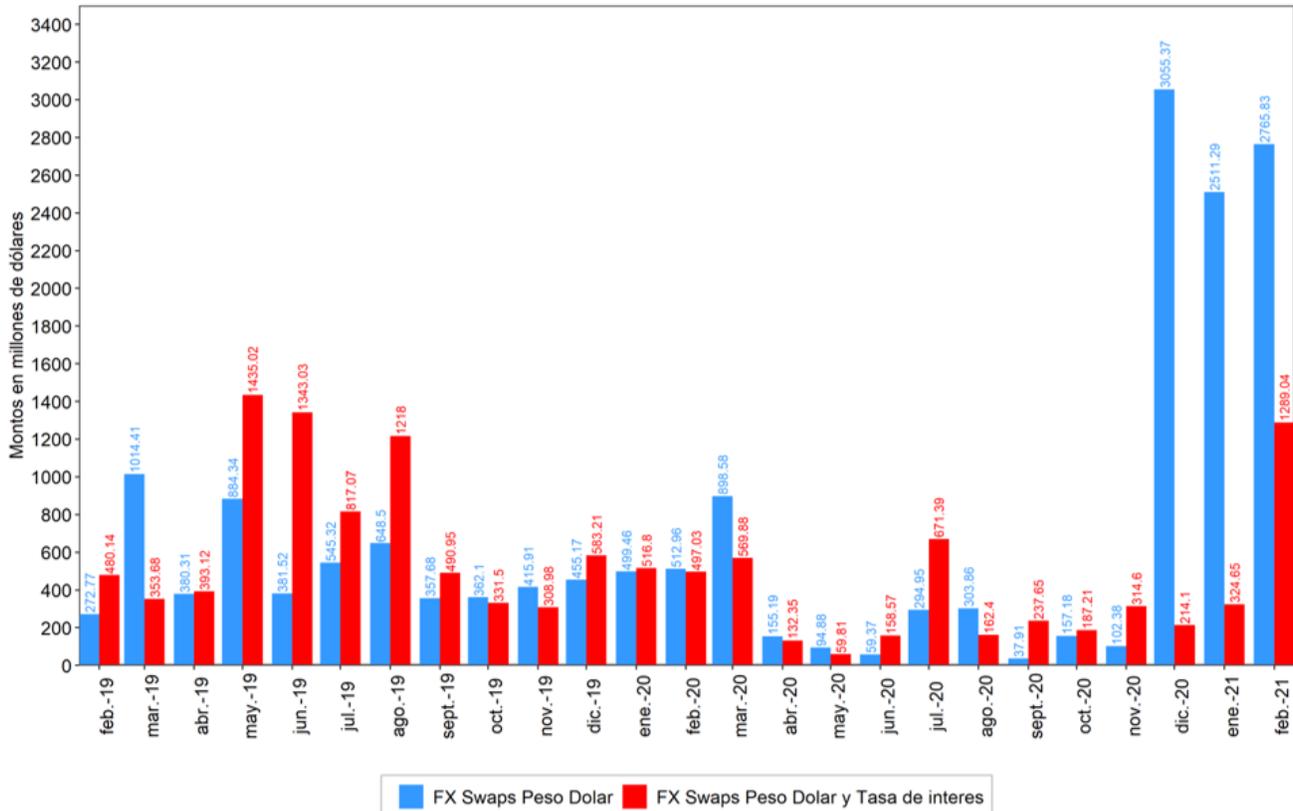
Montos negociados en febrero de 2021  
 Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	0.00	2,765.83
Offshore	95.00	0.00
Sector Real	2,670.83	0.00
<b>Total</b>	<b>2,765.83</b>	<b>2,765.83</b>

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**

**Montos Nominales Negociados de Swaps**



**Nota:** A partir de diciembre de 2021 se incorpora la información preliminar reportada por los Sistemas de Información y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

**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 febrero de 2021 el monto negociado fue de COP8.37 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP7.79 b). El plazo ponderado por monto fue de 22 días, 1 día menos que en el mes anterior (23 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 26 de febrero fue de COP3.27 b, presentando una disminución de COP1.62 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.89 b).

Gráfico 13

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

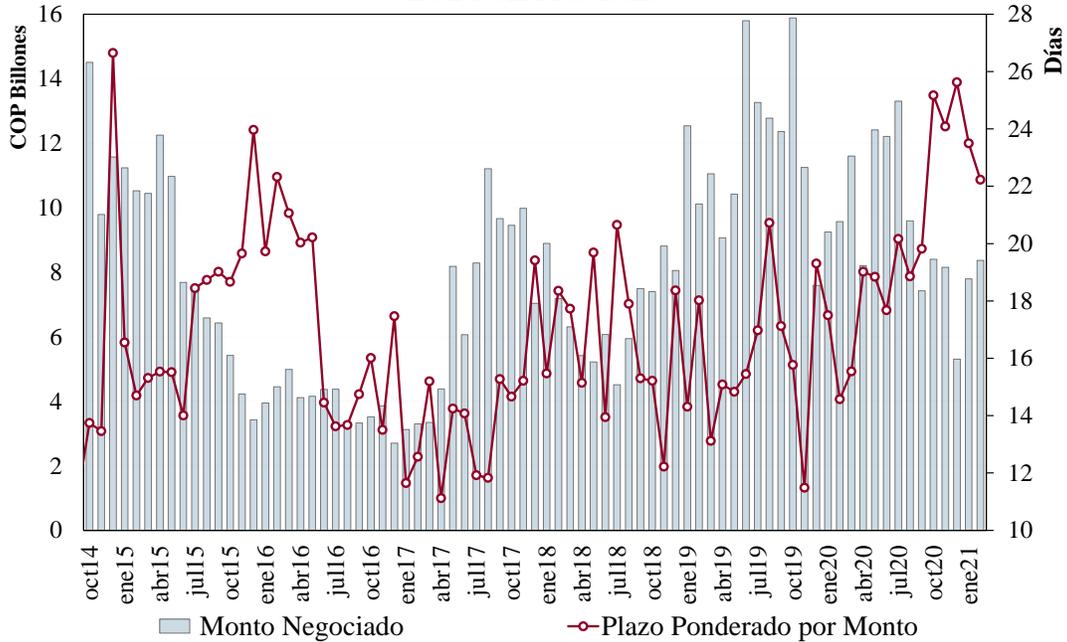
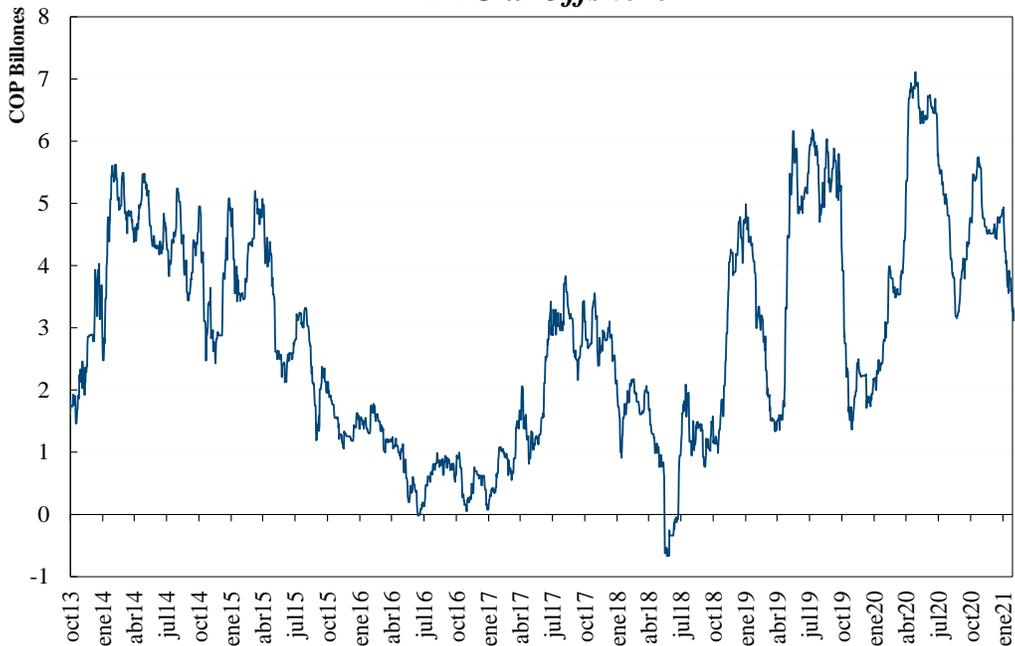


Gráfico 14

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

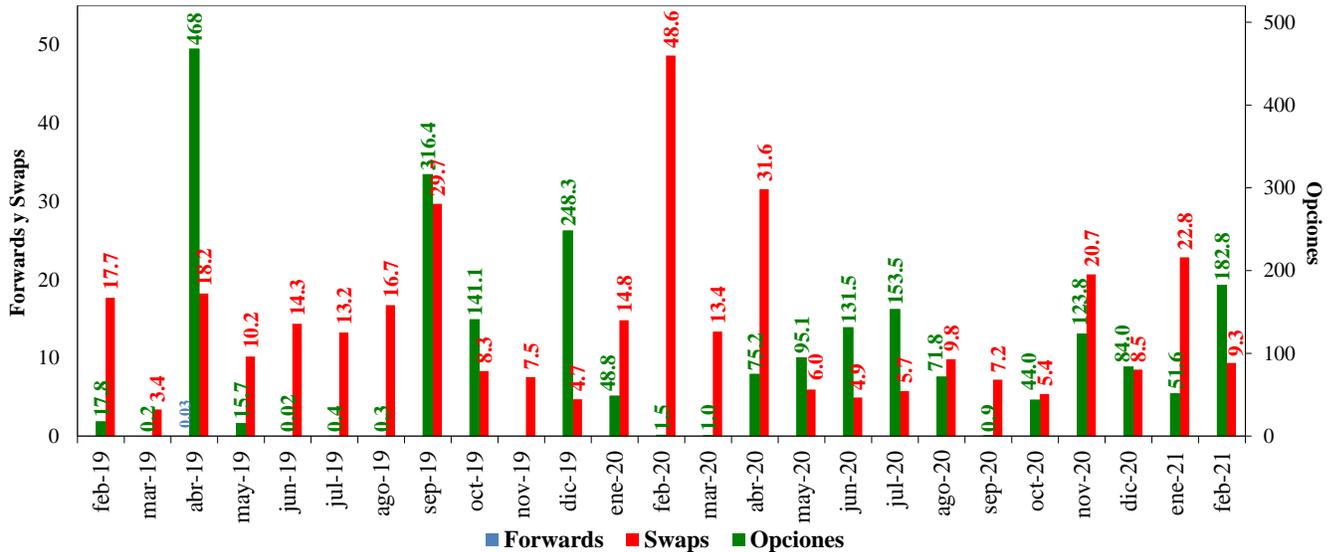


### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

#### 1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

El Gráfico 15 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes *offshore* en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 16 el plazo promedio de dichas operaciones. Para febrero de 2021 el monto negociado fue de US\$9,3 millones en *swaps* y US\$182,8 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

