

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

Mercado a Futuro Peso Dólar Julio de 2020

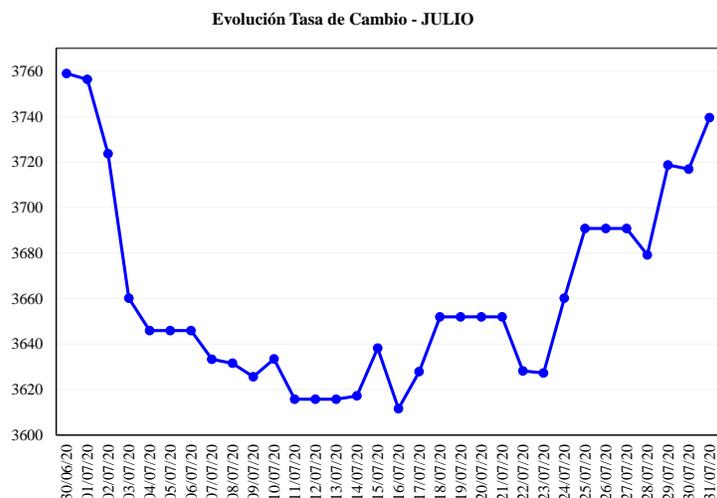
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, opciones y *swaps*) realizadas por los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) así como las operaciones de derivados de productos básicos realizadas por residentes distintos de IMC¹.

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$19.42 durante el mes de julio al pasar de \$3758.91 a \$3739.49. Esto representa una apreciación mensual de 0.52%, mientras que para el mes de junio se observó una depreciación mensual de 0.95%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	JUNIO	JULIO
MENSUAL	0.95%	-0.52%
MES ANUALIZADA	12.06%	-6.03%
AÑO CORRIDO	14.10%	13.51%
AÑO COMPLETO	17.03%	13.43%

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 julio de 2020 a menos que se indique otra fecha

² Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos de la Superintendencia Financiera de Colombia con oportunidad para efectos de cálculos y documentos internos. Lo anterior es concordante con lo establecido en el literal k) del artículo 6 de la Ley 1712 de 2014, según el cual “no será considerada información pública aquella información preliminar y no definitiva, propia del proceso deliberatorio de un sujeto obligado en su calidad de tal” y, con la decisión adoptada por el Comité de Gobierno de la Información en sesión del 10 de mayo de 2019 (Acta No. 15) de excluir del Registro de Activos de Información y del Esquema de Publicación de Información, el activo de información “Posición Propia y Posición Bruta de Apalancamiento”.

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$907.4 millones (Gráfico 2). El día 8 de julio se registró el mayor monto negociado (US\$1299.3 millones) y el día 28 de julio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$53.2).

Gráfico 2

Mercado de Contado

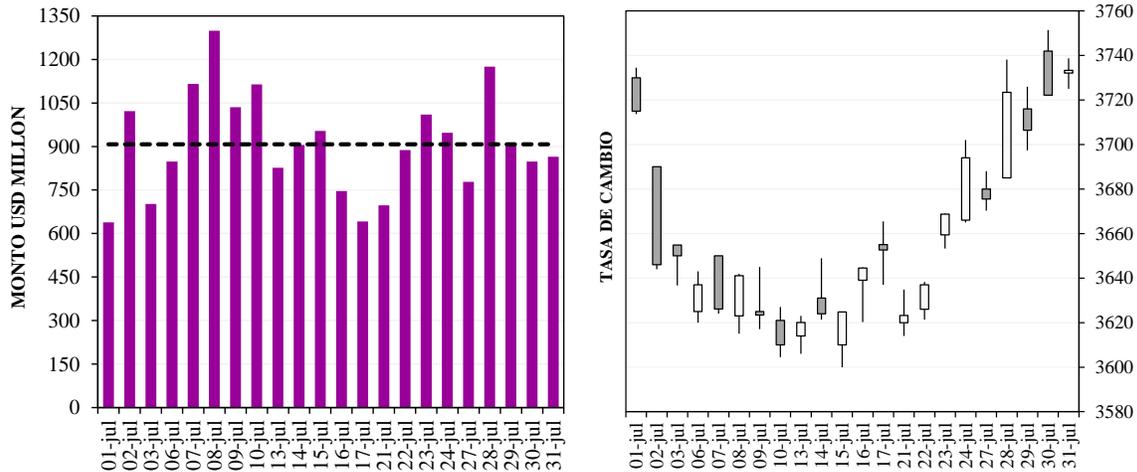
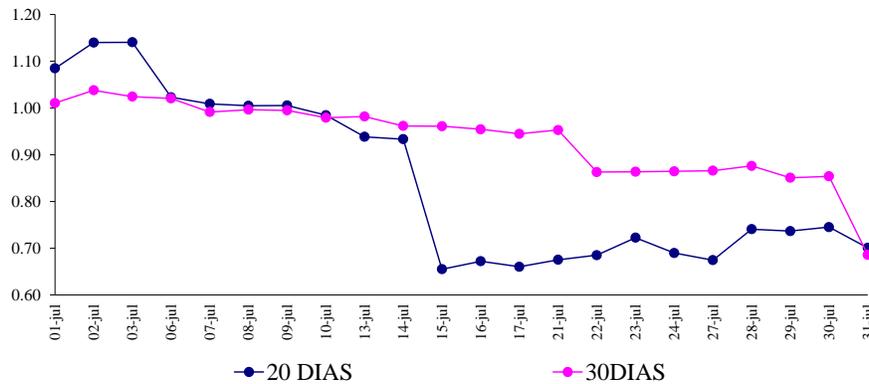


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

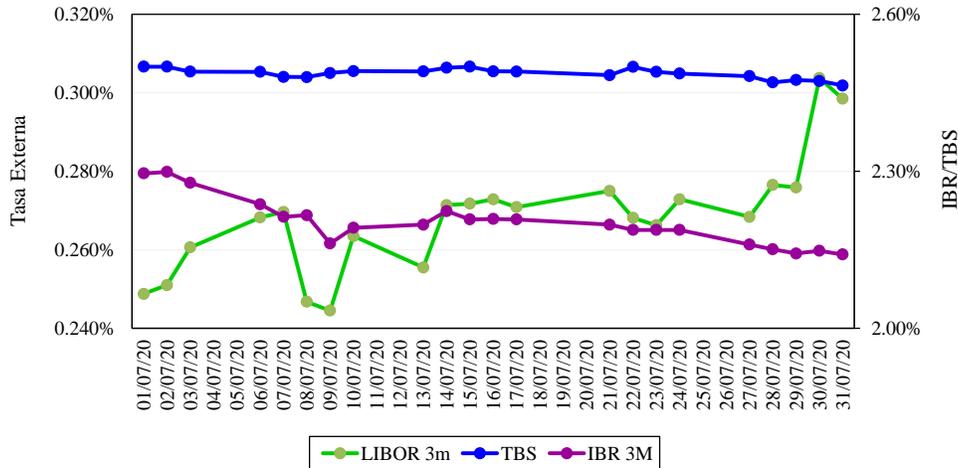
En el mes de julio la IBR (3 meses) pasó de niveles de 2.30% E.A. a comienzos del mes, a 2.14% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 2.50% E.A. el 1 de julio y un mínimo de 2.46% E.A. el 31 de julio. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.84% y 2.04%. Su promedio, 1.93%, se ubicó 18 puntos básicos por debajo del promedio del

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.

mes anterior (2.11%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (3.35%).

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 22.0% al pasar de US\$40178.1 millones en el mes de junio a US\$49005.8 millones en el mes de julio. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 14749 a 15297, el monto promedio diario aumentó de US\$2114.6 millones a US\$2579.3 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 776 a 805 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	29253.25	29082.58	24810.57	24592.52	4442.68	4490.06
Fondos de Pensiones y Cesantías	1792.06	4936.79	1277.79	4041.88	514.27	894.91
Fiduciarias	29.79	576.57	21.97	296.66	7.82	279.91
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	966.60	0.00	1358.40	0.00	-391.80
Sector Real	2517.27	1664.15	2728.42	1489.80	-211.14	174.35
Offshore	8781.63	6720.03	7978.46	6741.30	803.17	-21.27
tragrupo*	6631.75	5059.03	4742.28	3038.92	1889.47	2020.11
Total	49005.75	49005.75	41559.48	41559.48	7446.27	7446.27

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 *swap* peso-dólar.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Julio de 2020

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 23.0% y sus ventas a futuro en un 21.6%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 20.5% y sus ventas en 22.6%.

En julio los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$170.7 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$132.4 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$312.3 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$127.3 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$14.3 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$170.7 millones⁵.

b) Plazos Negociados

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

Cuadro 3

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	10004.84	34.20%	8532.44	29.34%	5240.66	26.53%	6713.06	33.69%	15245.50	31.11%	15245.50	31.11%
15 a 35	12440.24	42.53%	13568.60	46.66%	8872.29	44.92%	7743.94	38.87%	21312.53	43.49%	21312.53	43.49%
36 a 60	2134.87	7.30%	1217.37	4.19%	887.37	4.49%	1804.87	9.06%	3022.25	6.17%	3022.25	6.17%
61 a 90	1706.05	5.83%	1222.47	4.20%	897.47	4.54%	1381.05	6.93%	2603.52	5.31%	2603.52	5.31%
91 a 180	1651.75	5.65%	3274.62	11.26%	2861.62	14.49%	1238.75	6.22%	4513.37	9.21%	4513.37	9.21%
> 180	1315.50	4.50%	1267.08	4.36%	993.08	5.03%	1041.50	5.23%	2308.58	4.71%	2308.58	4.71%
TOTAL	29253.25	100.00%	29082.58	100.00%	19752.50	100.00%	19923.17	100.00%	49005.75	100.00%	49005.75	100.00%

* 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 julio fue de 40 días, 2 días más del registrado en junio (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 74.6% del monto total pactado.

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

Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

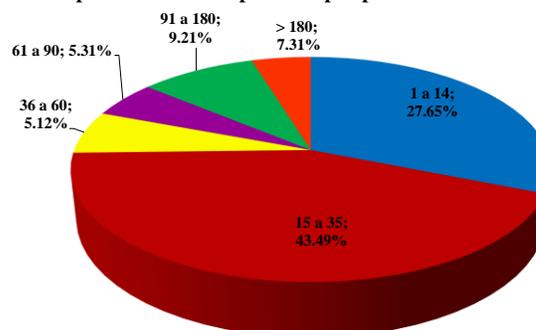
PLAZO	JUNIO	JULIO
1 a 14	4.88	5.56
15 a 35	4.33	4.52
36 a 60	1.07	1.55
61 a 90	0.73	1.31
91 a 180	1.15	1.66
> 180	1.36	1.94

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos JULIO



Fuente: Banco de la República

⁵ Es importante notar que no se tiene claro cuál es el *roll-over* de este flujo de vencimientos; por lo tanto, no se puede tener un cálculo exacto del monto de dólares entregado o recibido en operaciones a futuro.

⁶ Este monto incluye operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

c) Devaluación implícita anualizada

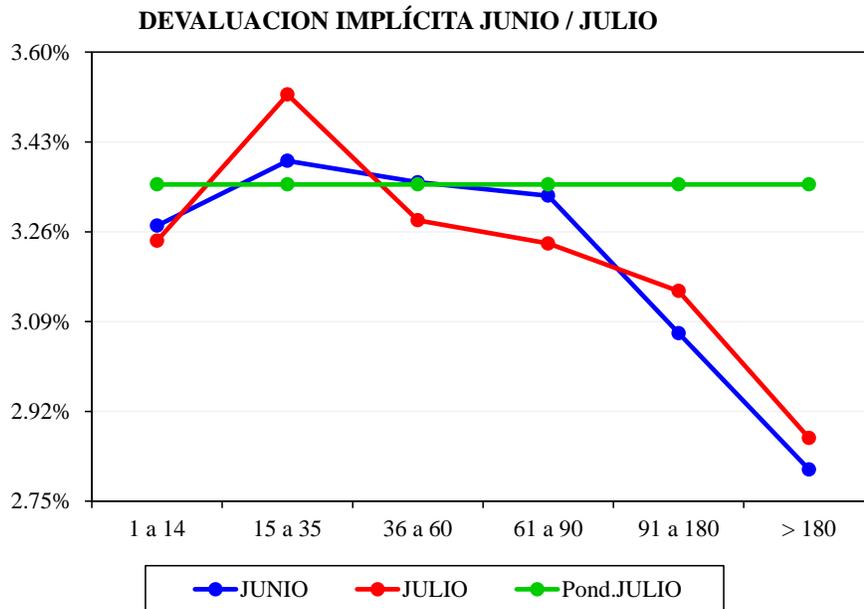
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de julio es de 3.35%, 4 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (3.31%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	3.53%	3.24%
15 a 35	3.77%	3.52%
36 a 60	3.79%	3.28%
61 a 90	3.61%	3.24%
91 a 180	3.60%	3.15%
> 180	3.08%	2.87%
TOTAL	3.63%	3.35%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de julio (3.35%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 y días.

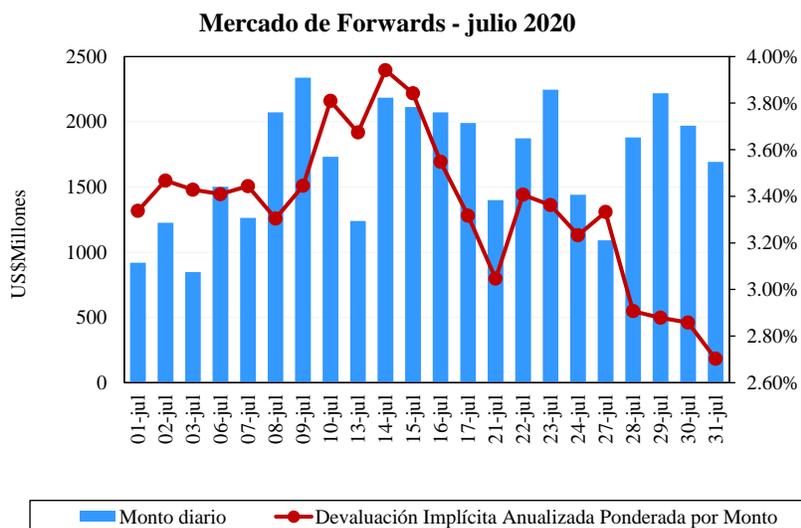
Gráfico 6



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 julio se vencieron US\$41559.48 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$641.4 millones en compras y US\$291.3 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$350.1 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

JULIO Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	24519.27	23951.07	291.30	641.45	24810.57	24592.52
Resto de agentes	16107.47	16675.66	641.45	291.30	16748.91	16966.96
Fondos de Pensiones y Cesantías	1277.79	4041.87	0.00	0.00	1277.79	4041.88
Resto	14829.68	12633.79	641.44	291.30	15471.12	12925.09
Total	40626.74	40626.74	932.75	932.75	41559.48	41559.48

Al 30 de julio los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$110511.1 millones. Durante los meses de agosto, septiembre, octubre y noviembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR

Sector	jul-20		ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		jun-21		≥ jul-21		Total general
	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	24827	24599	17942	19875	7024	7091	4230	5034	2186	2437	2057	2085	1111	1148	1028	821	979	941	856	827	288	287	190	202	1076	832	19462
Resto	16756	16984	13835	11902	5442	5375	4042	3238	1730	1479	1384	1355	885	848	500	707	471	510	550	579	195	195	163	150	766	1010	91049
Total	41583	41583	31776	31776	12466	12466	8272	8272	3916	3916	3440	3440	1996	1996	1528	1528	1451	1451	1406	1406	482	482	352	352	1842	1842	110511

* 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	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	≥ jul-21	Total general
NDF	40650	30923	12025	7921	3635	3110	1883	1423	1350	1349	422	301	1762	106755
DF	933	854	441	351	281	330	113	105	100	57	61	52	80	3756
Total	41583	31776	12466	8272	3916	3440	1996	1528	1451	1406	482	352	1842	110511

* 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 los agentes.

Gráfico 8

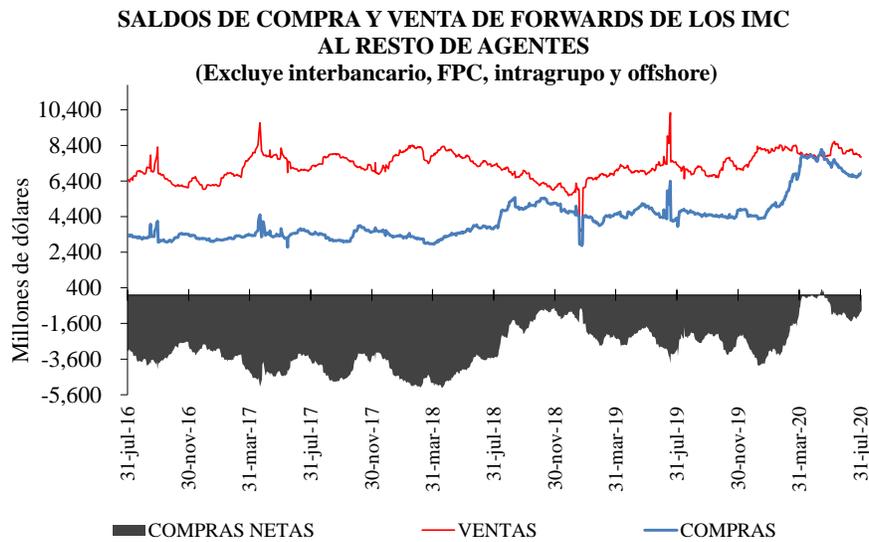


Gráfico 9

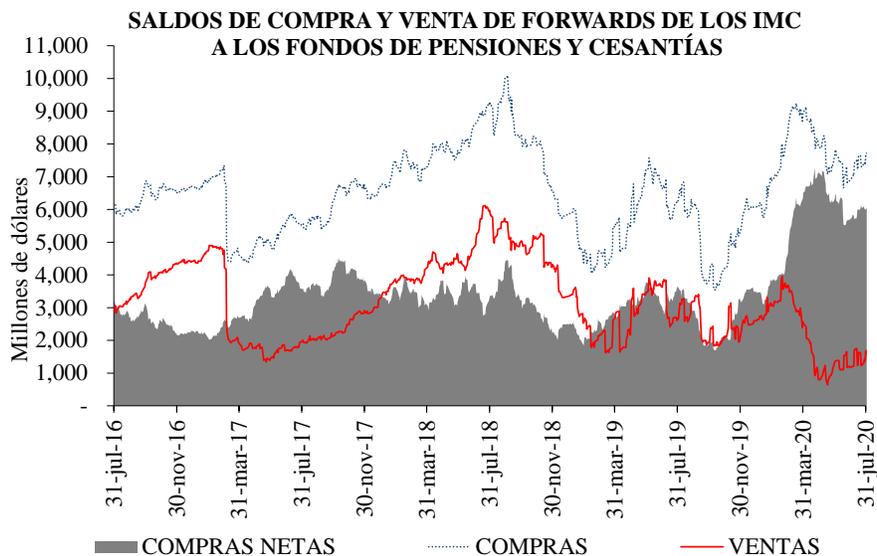
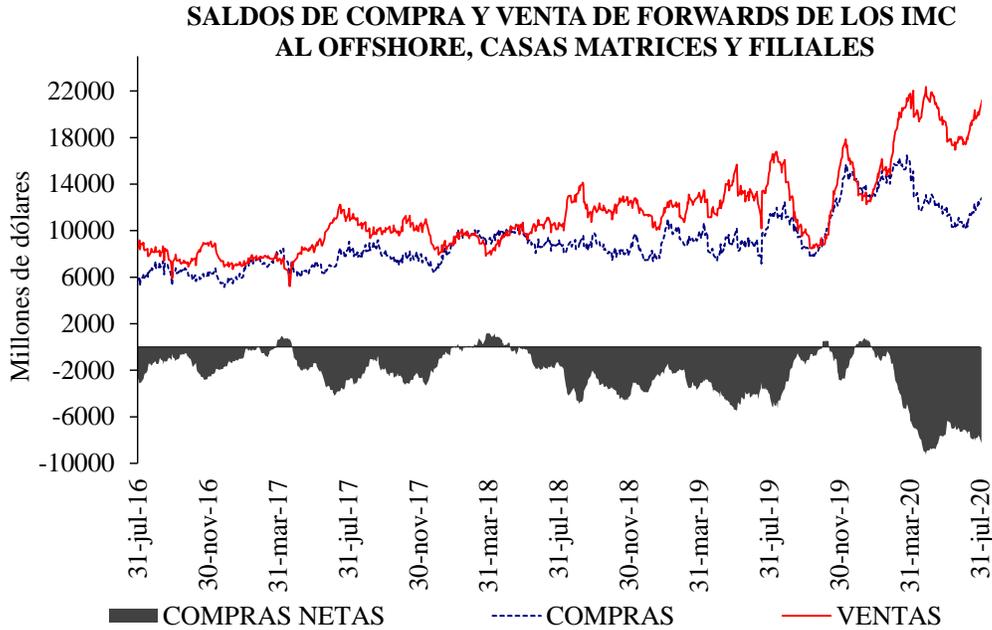


Gráfico 10



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	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
1-jul-20	\$ 6,879	\$ 10,592	\$ 9,942	\$ 6,874	\$ 1,174	\$ 17,844	\$ 9,997	\$ 7,951	\$ 5,705	-\$ 7,252	-\$ 1,077	-\$ 2,624
2-jul-20	\$ 6,900	\$ 10,297	\$ 9,621	\$ 6,838	\$ 1,176	\$ 17,406	\$ 9,679	\$ 8,007	\$ 5,724	-\$ 7,109	-\$ 1,169	-\$ 2,554
3-jul-20	\$ 6,923	\$ 10,543	\$ 9,783	\$ 6,818	\$ 1,204	\$ 17,639	\$ 9,841	\$ 8,078	\$ 5,719	-\$ 7,096	-\$ 1,260	-\$ 2,636
6-jul-20	\$ 7,031	\$ 10,247	\$ 9,663	\$ 6,772	\$ 1,200	\$ 17,422	\$ 9,721	\$ 8,090	\$ 5,831	-\$ 7,175	-\$ 1,318	-\$ 2,661
7-jul-20	\$ 7,049	\$ 10,338	\$ 9,819	\$ 6,781	\$ 1,206	\$ 17,613	\$ 9,877	\$ 8,116	\$ 5,843	-\$ 7,276	-\$ 1,335	-\$ 2,768
8-jul-20	\$ 7,019	\$ 10,756	\$ 9,813	\$ 6,687	\$ 1,213	\$ 17,998	\$ 9,869	\$ 8,077	\$ 5,806	-\$ 7,242	-\$ 1,391	-\$ 2,827
9-jul-20	\$ 7,363	\$ 10,344	\$ 9,686	\$ 6,693	\$ 1,671	\$ 17,826	\$ 9,746	\$ 8,088	\$ 5,693	-\$ 7,482	-\$ 1,395	-\$ 3,184
10-jul-20	\$ 7,460	\$ 10,764	\$ 9,935	\$ 6,723	\$ 1,731	\$ 18,099	\$ 10,008	\$ 8,172	\$ 5,729	-\$ 7,335	-\$ 1,449	-\$ 3,056
13-jul-20	\$ 7,470	\$ 11,439	\$ 10,000	\$ 6,660	\$ 1,748	\$ 18,682	\$ 10,073	\$ 8,156	\$ 5,722	-\$ 7,243	-\$ 1,496	-\$ 3,017
14-jul-20	\$ 7,540	\$ 11,341	\$ 10,048	\$ 6,753	\$ 1,750	\$ 19,049	\$ 10,157	\$ 8,184	\$ 5,790	-\$ 7,708	-\$ 1,431	-\$ 3,349
15-jul-20	\$ 7,251	\$ 11,366	\$ 10,024	\$ 6,764	\$ 1,232	\$ 19,280	\$ 10,233	\$ 8,142	\$ 6,019	-\$ 7,915	-\$ 1,378	-\$ 3,274
16-jul-20	\$ 7,225	\$ 11,228	\$ 10,019	\$ 6,639	\$ 1,242	\$ 19,036	\$ 10,228	\$ 7,998	\$ 5,983	-\$ 7,808	-\$ 1,360	-\$ 3,184
17-jul-20	\$ 7,620	\$ 11,560	\$ 10,238	\$ 6,683	\$ 1,627	\$ 19,483	\$ 10,451	\$ 7,908	\$ 5,994	-\$ 7,923	-\$ 1,224	-\$ 3,154
20-jul-20	\$ 7,620	\$ 11,554	\$ 10,238	\$ 6,683	\$ 1,627	\$ 19,483	\$ 10,451	\$ 7,907	\$ 5,994	-\$ 7,929	-\$ 1,224	-\$ 3,160
21-jul-20	\$ 7,649	\$ 12,292	\$ 10,271	\$ 6,647	\$ 1,617	\$ 20,071	\$ 10,514	\$ 7,945	\$ 6,032	-\$ 7,779	-\$ 1,298	-\$ 3,044
22-jul-20	\$ 7,378	\$ 12,284	\$ 10,352	\$ 6,618	\$ 1,242	\$ 20,356	\$ 10,596	\$ 7,921	\$ 6,136	-\$ 8,072	-\$ 1,302	-\$ 3,238
23-jul-20	\$ 7,294	\$ 11,757	\$ 10,189	\$ 6,594	\$ 1,227	\$ 19,610	\$ 10,477	\$ 7,964	\$ 6,066	-\$ 7,853	-\$ 1,370	-\$ 3,157
24-jul-20	\$ 7,315	\$ 11,832	\$ 10,274	\$ 6,648	\$ 1,275	\$ 19,676	\$ 10,567	\$ 7,898	\$ 6,040	-\$ 7,844	-\$ 1,250	-\$ 3,054
27-jul-20	\$ 7,379	\$ 12,183	\$ 10,326	\$ 6,673	\$ 1,286	\$ 19,950	\$ 10,618	\$ 7,872	\$ 6,093	-\$ 7,767	-\$ 1,199	-\$ 2,873
28-jul-20	\$ 7,426	\$ 12,618	\$ 10,507	\$ 6,778	\$ 1,365	\$ 20,206	\$ 10,799	\$ 7,882	\$ 6,061	-\$ 7,588	-\$ 1,104	-\$ 2,631
29-jul-20	\$ 7,436	\$ 12,253	\$ 10,957	\$ 6,787	\$ 1,435	\$ 19,945	\$ 11,251	\$ 7,870	\$ 6,001	-\$ 7,692	-\$ 1,083	-\$ 2,775
30-jul-20	\$ 7,359	\$ 12,539	\$ 11,600	\$ 6,761	\$ 1,370	\$ 20,229	\$ 11,894	\$ 7,759	\$ 5,990	-\$ 7,691	-\$ 998	-\$ 2,699
31-jul-20	\$ 7,696	\$ 12,550	\$ 11,516	\$ 6,809	\$ 1,684	\$ 20,495	\$ 11,810	\$ 7,778	\$ 6,012	-\$ 7,946	-\$ 969	-\$ 2,902

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 Julio de 2020

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	20.45	3.84	20.45	3.84
USD	EUR	289.89	458.74	292.24	249.74	582.12	708.48
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	83.80	136.94	131.02	82.79	214.82	219.73
USD	GBP	34.63	51.54	35.81	38.30	70.44	89.84
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	CAD	0.53	18.38	5.18	5.18	5.72	23.56
USD	CHF	0.36	5.57	0.00	0.10	0.36	5.67
USD	MXN	19.22	44.40	24.41	14.23	43.63	58.63
USD	SEK	0.01	1.94	0.00	0.00	0.01	1.94
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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.

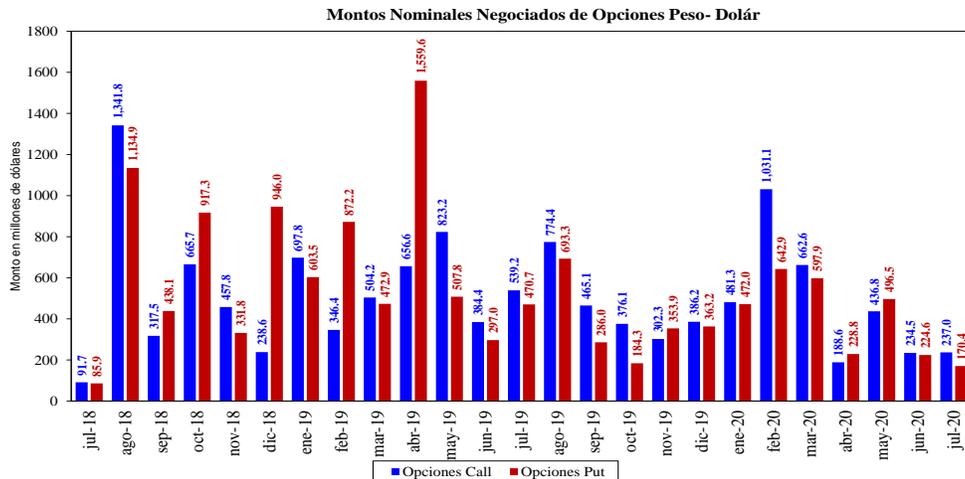
Cuadro 11

Montos negociados en Julio de 2020

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	117.54	119.49	98.89	71.55
Total	237.03	237.03	170.44	170.44

*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 Julio de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	276.0	19.0
Offshore	13.6	2.6
Resto	5.4	273.4
Total	294.9	294.9

*Millones de dólares

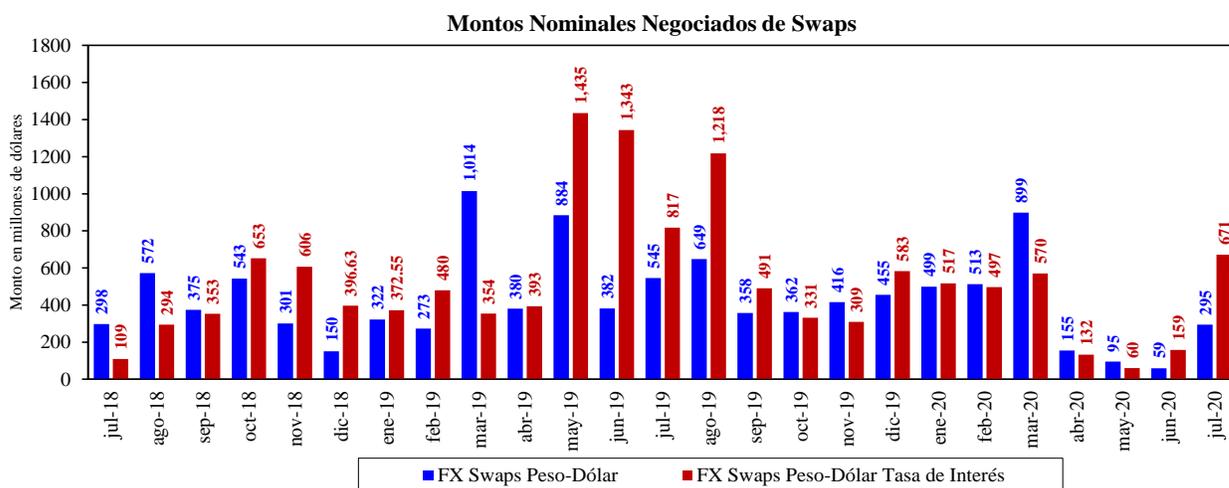
Montos negociados en Julio de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	578.5	192.9
Offshore	73.7	468.6
Resto	19.2	9.9
Construcción	5.8	0.0
Comercio	13.1	0.0
Planes de seguros, pensiones y cesantías	0.0	9.1
Actividades empresariales	0.1	0.2
Educación, actividades culturales y deportivas	0.0	0.1
Servicios sociales y salud	0.0	0.2
Persona natural	0.2	0.3
Total	671.4	671.4

*Millones de dólares

Cuadro 13

Gráfico 12



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 Julio de 2020 el monto negociado fue de COP12.58 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP11.50 b). El plazo ponderado por monto fue de 21 días, 3 día más que en el mes anterior (18 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de julio fue de COP5.2 b, presentando una disminución de COP0.8 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP6.0 b).

Gráfico 13

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

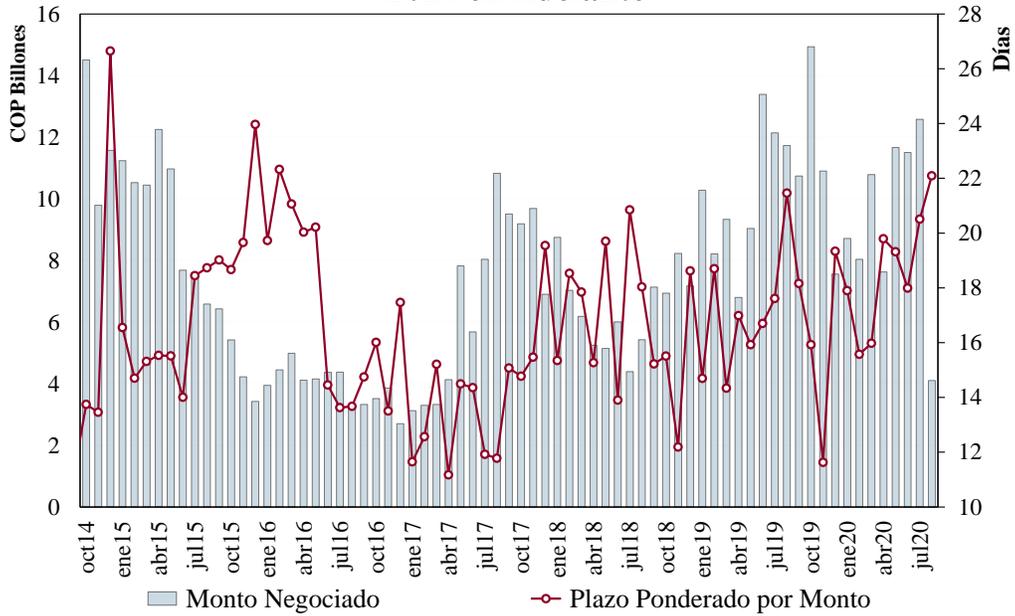
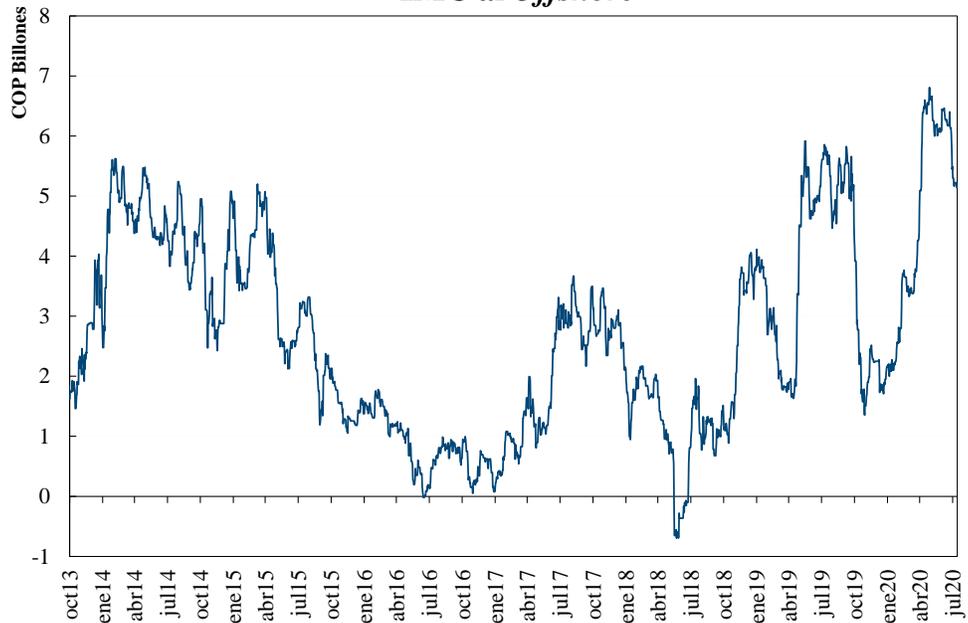


Gráfico 14

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 julio de 2020 el monto negociado fue de US\$5,4 millones en *swaps* y US\$153,2 millones en *opciones*, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

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

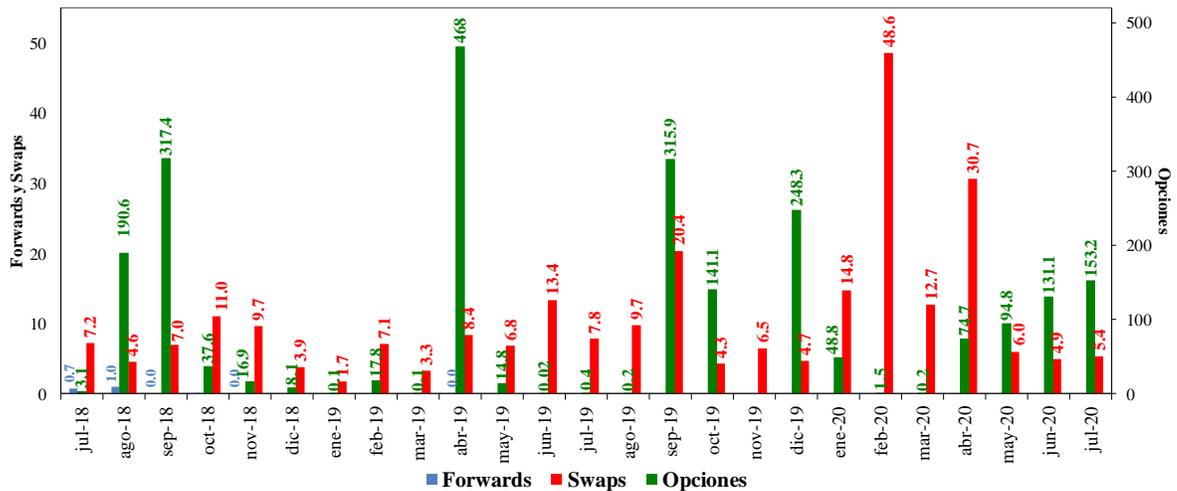


Gráfico 16
Plazo Promedio

