

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

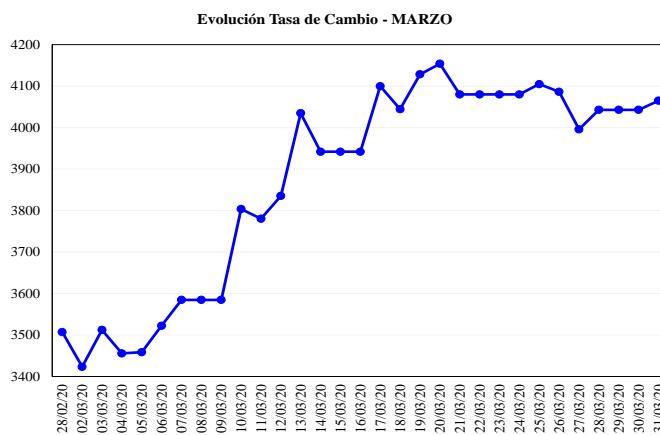
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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) aumentó \$557.70 durante el mes de marzo al pasar de \$3507.11 a \$4064.81. Esto representa una depreciación mensual de 15.90%, mientras que para el mes de febrero se observó una apreciación mensual de 2.89%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	FEBRERO	MARZO
MENSUAL	-2.89%	15.90%
MES ANUALIZADA	-29.67%	487.61%
AÑO CORRIDO	6.46%	23.39%
AÑO COMPLETO	7.57%	27.39%

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 marzo 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”.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo de 2020

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1005.3 millones (Gráfico 2). El día 4 de marzo se registró el mayor monto negociado (US\$1697.9 millones) y el día 19 de marzo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$153.0).

Gráfico 2

Mercado de Contado

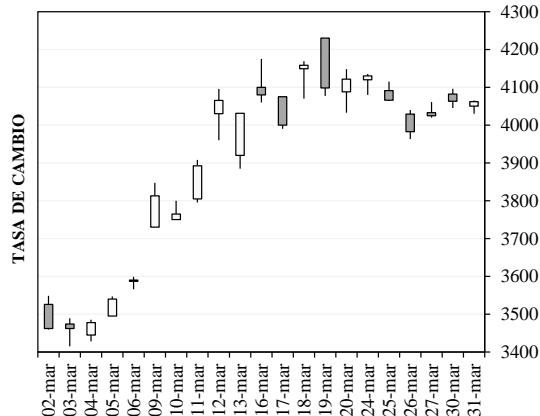
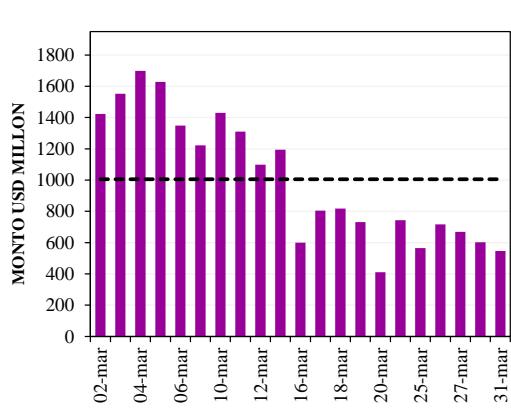
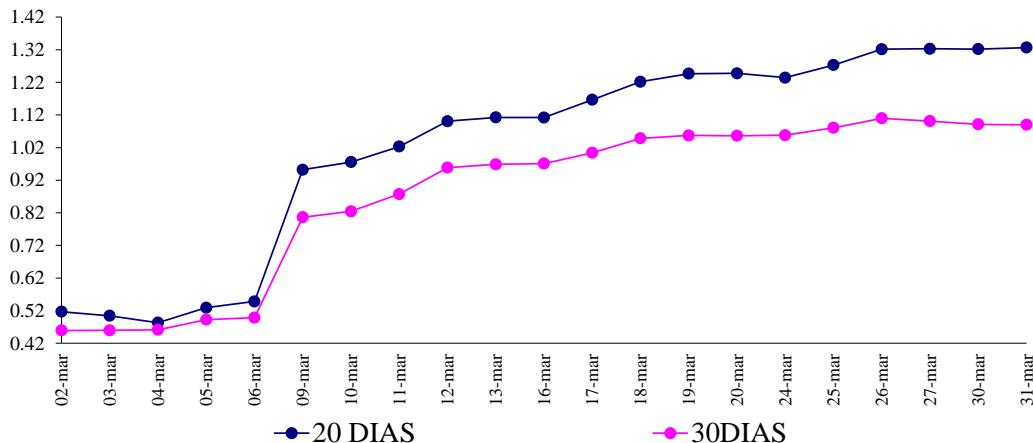


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de marzo la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 3.37% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 11 de marzo y un mínimo de 3.67% E.A. el 31 de marzo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.89% y 3.49%. Su promedio, 2.90%, se ubicó 38 puntos básicos por encima 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 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.

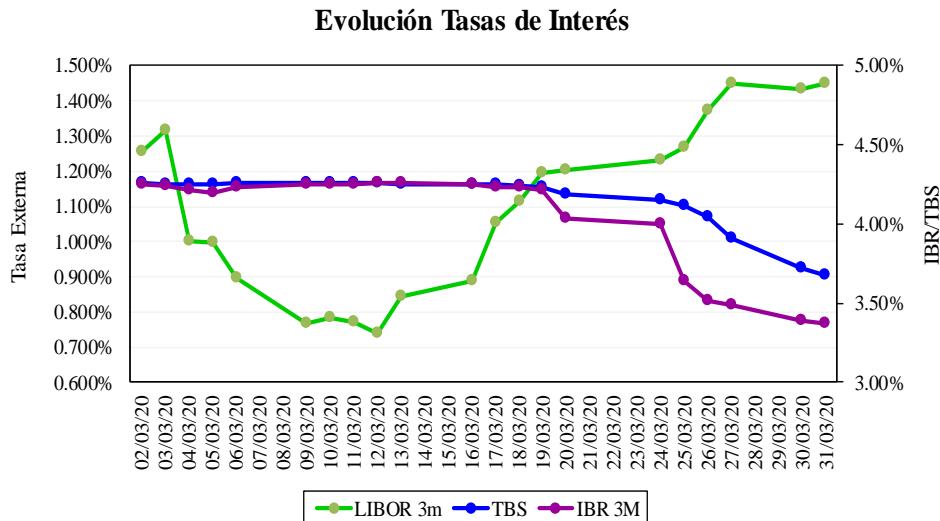
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo de 2020

mes anterior (2.52%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.53%).

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* aumentó 20.1% al pasar de US\$47056.0 millones en el mes de febrero a US\$56520.1 millones en el mes de marzo. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 15843 a 17929, el monto promedio diario aumentó de US\$2476.6 millones a US\$2974.7 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 834 a 944 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	33729.33	32882.14	29093.50	27766.34	4635.83	5115.80
Fondos de Pensiones y Cesantías	2748.44	6168.30	3786.43	5414.40	-1037.99	753.90
Fiduciarias	49.82	266.34	35.52	399.88	14.30	-133.53
BANCO DE LA REPÚBLICA	265.70	1293.60	0.00	0.00	265.70	1293.60
Sector Real	3101.56	2754.10	3543.60	2188.06	-442.04	566.04
Offshore	10161.60	7367.84	7525.39	7326.85	2636.22	40.99
Intragrupo*	6463.64	5787.77	3429.70	4318.63	3033.94	1469.15
Total	56520.10	56520.10	47414.14	47414.14	9105.95	9105.95

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 Marzo de 2020

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 18.2% y sus ventas a futuro en un 17.4%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 23.1% y sus ventas en 24.1%.

En marzo los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$847.2 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$537.9 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1080.9 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$203.9 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$29.8 millones. Como resultado, el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$847.2 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	9412.4	27.9%	8501.8	25.9%	5688.5	25.0%	6599.1	27.9%	15100.9	26.7%	15100.9	26.7%
15 a 35	13920.8	41.3%	16234.1	49.4%	10910.9	47.9%	8597.6	36.4%	24831.7	43.9%	24831.7	43.9%
36 a 60	3674.0	10.9%	2371.2	7.2%	1907.0	8.4%	3209.7	13.6%	5580.9	9.9%	5580.9	9.9%
61 a 90	1343.9	4.0%	1175.1	3.6%	995.1	4.4%	1163.9	4.9%	2338.9	4.1%	2338.9	4.1%
91 a 180	2122.1	6.3%	2143.5	6.5%	1848.3	8.1%	1826.8	7.7%	3970.4	7.0%	3970.4	7.0%
> 180	3256.3	9.7%	2456.4	7.5%	1441.0	6.3%	2240.9	9.5%	4697.3	8.3%	4697.3	8.3%
TOTAL	33729.3	100.0%	32882.1	100.0%	22790.76	100.0%	23638.0	100.0%	56520.10	100.0%	56520.10	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 marzo fue de 50 días, 4 días más del registrado en febrero (46 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 70.7% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de febrero y marzo se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en marzo según plazos en el Gráfico 6.

Cuadro 4

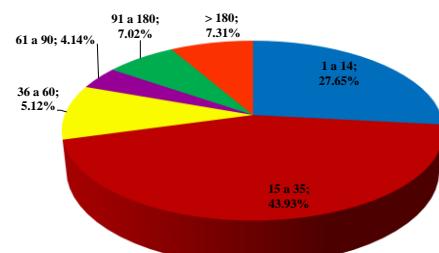
Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

PLAZO	FEBRERO	MARZO
1 a 14	4.53	5.72
15 a 35	4.64	5.07
36 a 60	2.37	3.38
61 a 90	2.44	1.57
91 a 180	0.85	1.53
> 180	1.19	1.01

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Banco de la República.

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

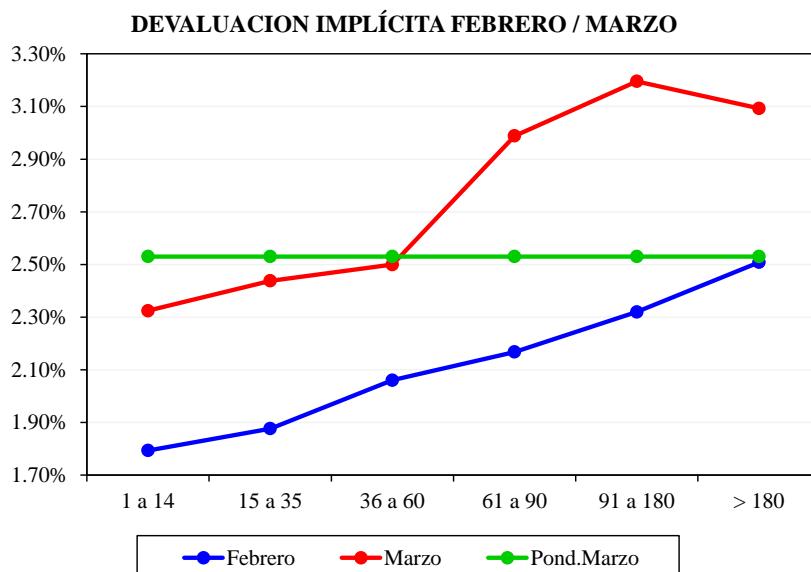
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de marzo es de 2.53%, 49 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2.04%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2.38%	2.32%
15 a 35	2.54%	2.44%
36 a 60	2.65%	2.50%
61 a 90	2.98%	2.99%
91 a 180	3.05%	3.20%
> 180	2.68%	3.09%
TOTAL	2.68%	2.53%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de marzo (2.53%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1 y 60 días.

Gráfico 6



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

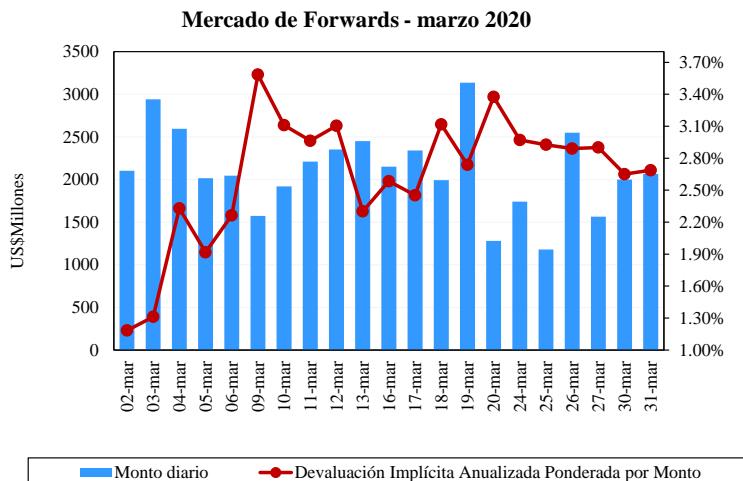
⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo de 2020

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de marzo se vencieron US\$47414.1 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$905.5 millones en compras y US\$135.0 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$770.5 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

MARZO	Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		28958.5	26860.8	135.0	905.5	29093.5	27766.3
Resto de agentes		17415.1	19512.8	905.5	135.0	18320.6	19647.8
Fondos de Pensiones y Cesantías		3786.3	5404.4	0.1	10.0	3786.4	5414.4
Resto		13628.8	14108.4	905.4	125.0	14534.2	14233.4
Total		46373.6	46373.6	1040.6	1040.6	47414.1	47414.1

Al 31 de marzo los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$247624.1 millones. Durante los meses de marzo, septiembre, noviembre y diciembre de 2020 se registran vencimientos netos de compra del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																					
	mar-20		abr-20		may-20		jun-20		Jul-20		ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		dic-20			
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V		
IMC	29418	27918	22885	23751	5369	5482	3806	4708	1866	1902	1857	2055	2797	2246	829	938	1602	1147	1380	1379	1787	1370
Resto	18472	19972	16214	15348	4085	3971	3863	2961	1414	1378	1591	1392	1643	2195	591	482	621	1076	812	813	912	1328
Total	47890	47890	39099	39099	9453	9453	7669	7669	3280	3280	3448	3448	4440	4440	1420	1420	2222	2222	2192	2192	2698	2698

* Cifras en millones de dólares

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo de 2020

En el Cuadro 8 se presentan los vencimientos de *forwards* por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 8

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Tipo	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	≥ mar-21	Total general
NDF	46849	38491	8671	7090	2979	3177	4278	1322	2155	2077	2624	119712
DF	1041	608	782	579	301	270	163	98	67	114	75	4100
Total	47890	39099	9453	7669	3280	3448	4440	1420	2222	2192	2698	123812

* 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

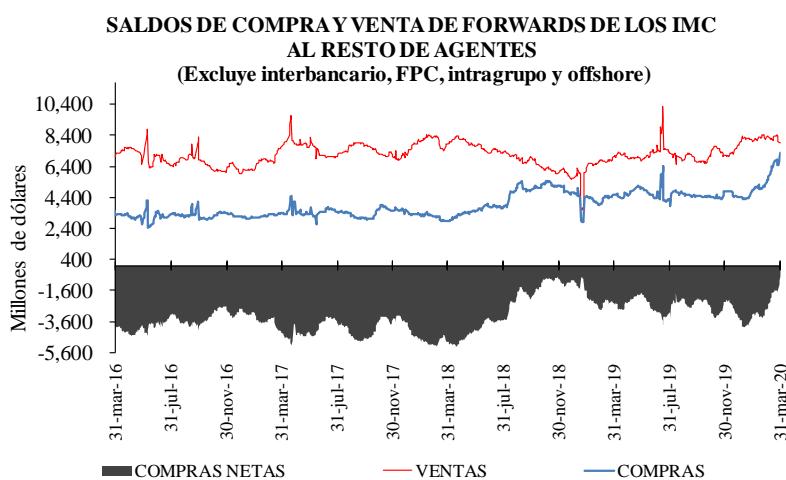
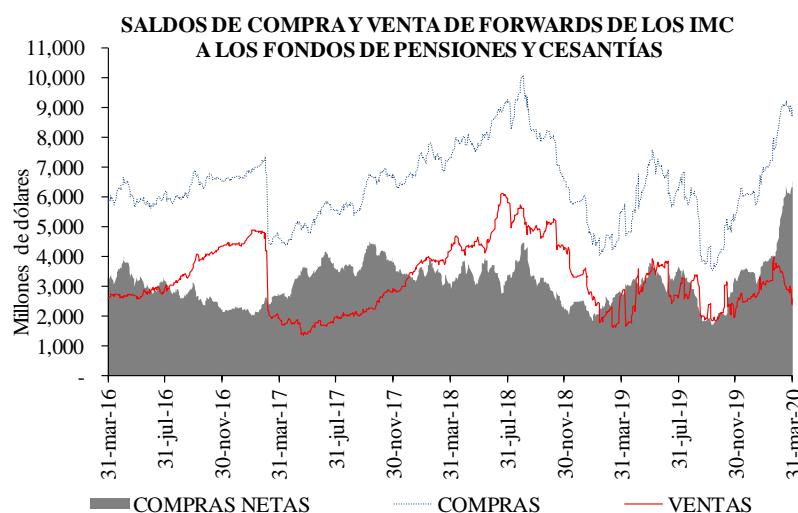
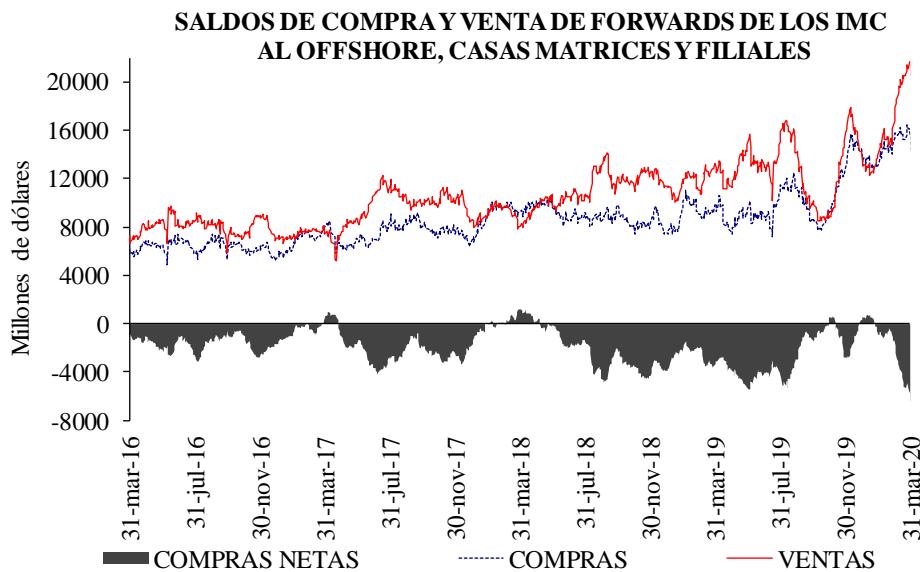


Gráfico 9



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

Gráfico 10



Cuadro 10

millones de	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												SALDO	
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL					
	Fondos	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Resto			
2-mar-20	\$ 8,326	\$ 15,323	\$ 13,148	\$ 5,372	\$ 3,686	\$ 16,740	\$ 13,148	\$ 8,245	\$ 4,640	-\$ 1,417	-\$ 2,873	\$ 349		
3-mar-20	\$ 8,590	\$ 15,745	\$ 13,434	\$ 5,537	\$ 3,664	\$ 17,588	\$ 13,434	\$ 8,352	\$ 4,926	-\$ 1,843	-\$ 2,815	\$ 268		
4-mar-20	\$ 8,703	\$ 15,730	\$ 13,149	\$ 5,527	\$ 3,608	\$ 17,842	\$ 13,149	\$ 8,324	\$ 5,095	-\$ 2,113	-\$ 2,797	\$ 186		
5-mar-20	\$ 8,718	\$ 15,681	\$ 13,209	\$ 5,618	\$ 3,480	\$ 18,197	\$ 13,209	\$ 8,314	\$ 5,238	-\$ 2,516	-\$ 2,696	\$ 27		
6-mar-20	\$ 8,877	\$ 15,643	\$ 13,376	\$ 5,757	\$ 3,504	\$ 18,527	\$ 13,376	\$ 8,282	\$ 5,373	-\$ 2,885	-\$ 2,525	\$ 37		
9-mar-20	\$ 9,031	\$ 15,609	\$ 13,204	\$ 5,865	\$ 3,512	\$ 18,764	\$ 13,204	\$ 8,233	\$ 5,519	-\$ 3,155	-\$ 2,367	\$ 3		
10-mar-20	\$ 9,093	\$ 15,732	\$ 13,593	\$ 5,865	\$ 3,409	\$ 19,086	\$ 13,593	\$ 8,173	\$ 5,684	-\$ 3,354	-\$ 2,307	\$ 23		
11-mar-20	\$ 9,125	\$ 15,927	\$ 13,579	\$ 6,022	\$ 3,399	\$ 19,606	\$ 13,579	\$ 8,164	\$ 5,727	-\$ 3,679	-\$ 2,142	\$ 94		
12-mar-20	\$ 9,057	\$ 15,801	\$ 13,597	\$ 6,100	\$ 3,234	\$ 19,542	\$ 13,597	\$ 8,168	\$ 5,823	-\$ 3,742	-\$ 2,068	\$ 13		
13-mar-20	\$ 9,093	\$ 16,240	\$ 13,776	\$ 6,380	\$ 3,142	\$ 20,163	\$ 13,776	\$ 8,126	\$ 5,951	-\$ 3,922	-\$ 1,745	\$ 284		
16-mar-20	\$ 9,066	\$ 15,564	\$ 14,392	\$ 6,362	\$ 2,990	\$ 19,725	\$ 14,392	\$ 8,091	\$ 6,077	-\$ 4,162	-\$ 1,729	\$ 186		
17-mar-20	\$ 9,155	\$ 15,686	\$ 14,784	\$ 6,633	\$ 2,956	\$ 20,131	\$ 14,784	\$ 8,292	\$ 6,199	-\$ 4,445	-\$ 1,658	\$ 95		
18-mar-20	\$ 9,243	\$ 15,695	\$ 15,013	\$ 6,598	\$ 2,877	\$ 20,548	\$ 15,013	\$ 8,343	\$ 6,366	-\$ 4,853	-\$ 1,744	\$ 231		
19-mar-20	\$ 9,088	\$ 15,257	\$ 14,076	\$ 6,794	\$ 2,926	\$ 20,351	\$ 14,066	\$ 8,343	\$ 6,162	-\$ 5,094	-\$ 1,548	\$ 481		
20-mar-20	\$ 9,048	\$ 15,260	\$ 13,935	\$ 6,760	\$ 2,896	\$ 20,541	\$ 13,915	\$ 8,387	\$ 6,152	-\$ 5,280	-\$ 1,627	\$ 755		
23-mar-20	\$ 9,048	\$ 15,255	\$ 13,935	\$ 6,760	\$ 2,896	\$ 20,541	\$ 13,915	\$ 8,387	\$ 6,152	-\$ 5,285	-\$ 1,627	\$ 760		
24-mar-20	\$ 8,982	\$ 15,310	\$ 13,781	\$ 6,825	\$ 2,850	\$ 20,667	\$ 13,761	\$ 8,416	\$ 6,131	-\$ 5,358	-\$ 1,591	\$ 817		
25-mar-20	\$ 8,859	\$ 15,611	\$ 13,563	\$ 6,789	\$ 2,760	\$ 20,844	\$ 13,543	\$ 8,368	\$ 6,099	-\$ 5,233	-\$ 1,579	\$ 714		
26-mar-20	\$ 9,085	\$ 16,470	\$ 13,162	\$ 6,482	\$ 2,993	\$ 21,393	\$ 13,142	\$ 8,274	\$ 6,092	-\$ 4,923	-\$ 1,792	\$ 623		
27-mar-20	\$ 9,054	\$ 16,090	\$ 13,312	\$ 6,501	\$ 2,876	\$ 21,103	\$ 13,295	\$ 7,991	\$ 6,178	-\$ 5,013	-\$ 1,490	\$ 325		
30-mar-20	\$ 8,699	\$ 16,086	\$ 13,313	\$ 6,770	\$ 2,390	\$ 21,673	\$ 13,296	\$ 7,934	\$ 6,309	-\$ 5,586	-\$ 1,163	\$ 440		
31-mar-20	\$ 8,883	\$ 15,892	\$ 13,588	\$ 6,998	\$ 2,566	\$ 21,641	\$ 13,571	\$ 7,940	\$ 6,317	-\$ 5,749	-\$ 942	\$ 374		

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo 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 Marzo de 2020

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	9.94	3.68	9.94	3.68
USD	EUR	141.37	141.68	127.09	99.85	268.46	241.53
USD	AUD	0.18	0.18	0.00	0.00	0.18	0.18
USD	JPY	5.67	8.92	3.54	2.91	9.21	11.83
USD	GBP	7.69	12.54	0.87	2.22	8.56	14.76
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	10.50	24.59	12.52	10.40	23.02	34.99
USD	CHF	0.66	2.22	0.00	0.00	0.66	2.22
USD	MXN	86.15	61.28	50.13	83.71	136.28	144.99
USD	SEK	0.02	1.06	0.00	0.00	0.02	1.06
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 12, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 11

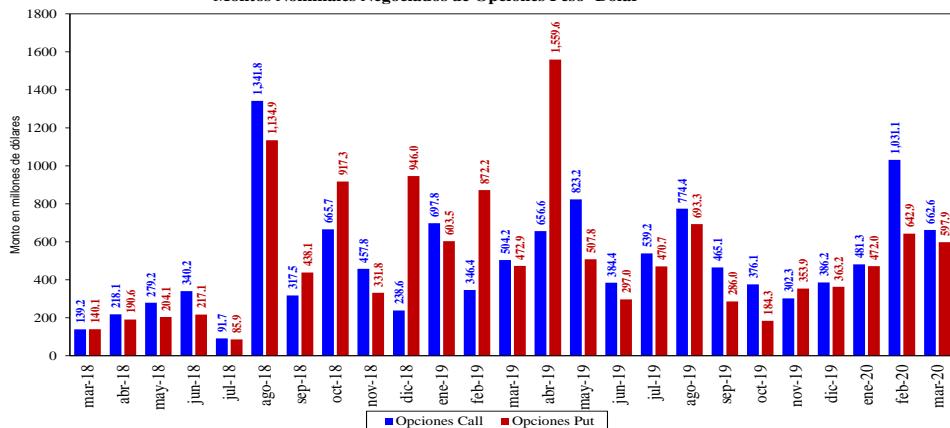
Montos negociados en Marzo de 2020

IMC Sector Real	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
	357.78	312.82	245.38	360.59
Total	304.77	349.73	352.54	237.33
Total	662.56	662.56	597.92	597.92

*Montos en millones de dólares

Gráfico 11

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolárs



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo 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 dos años atrás.

Cuadro 12

Montos negociados en marzo de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	381.6	188.3
Offshore	94.0	248.4
Resto	94.3	133.2
Total	569.9	569.9

*Millones de dólares

Cuadro 13

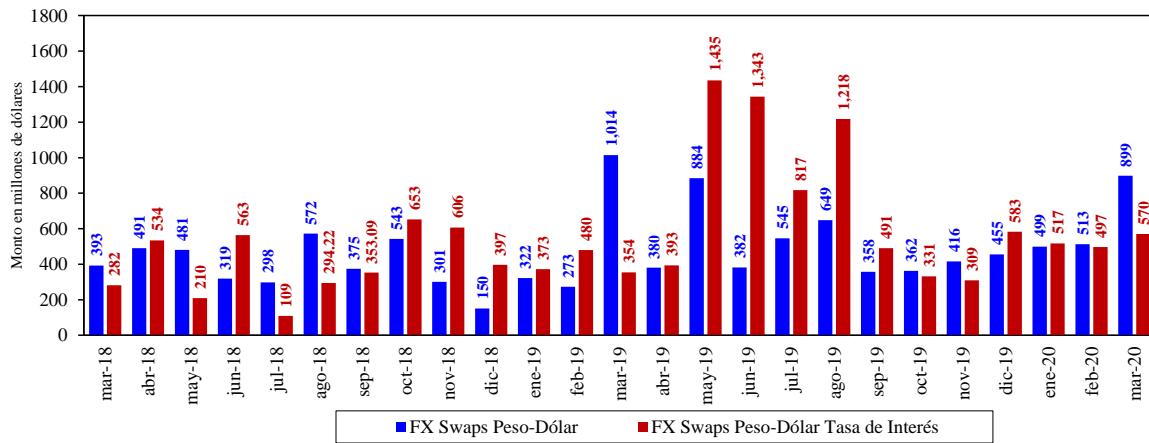
Montos negociados en marzo de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	381.6	188.3
Offshore	94.0	248.4
Resto	94.3	133.2
Agricultura, ganadería y caza	0.0	0.0
Industria manufacturera	0.1	0.0
Comercio	1.2	0.8
Actividades empresariales	6.3	0.0
Administración pública	0.0	0.0
Otros	86.7	112.1
Total	569.9	569.9

*Millones de dólares

Gráfico 12

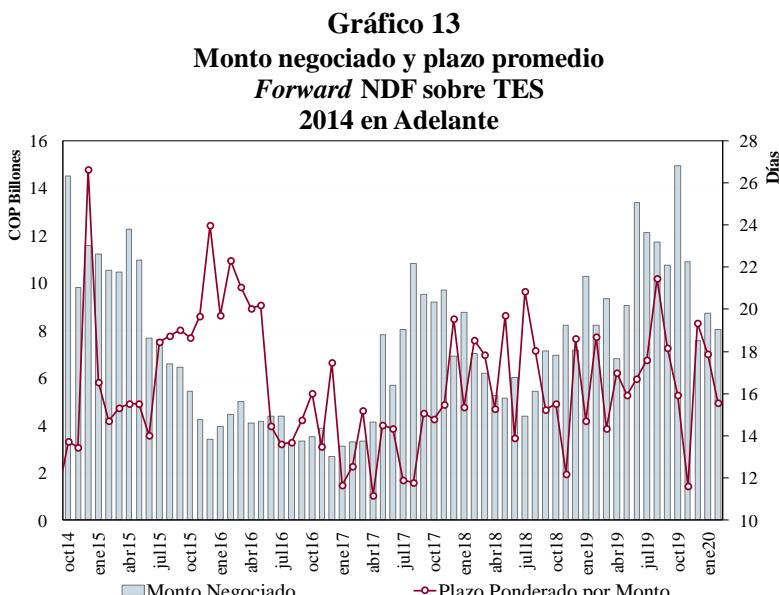
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2018



5. NDF sobre TES con Agentes Offshore

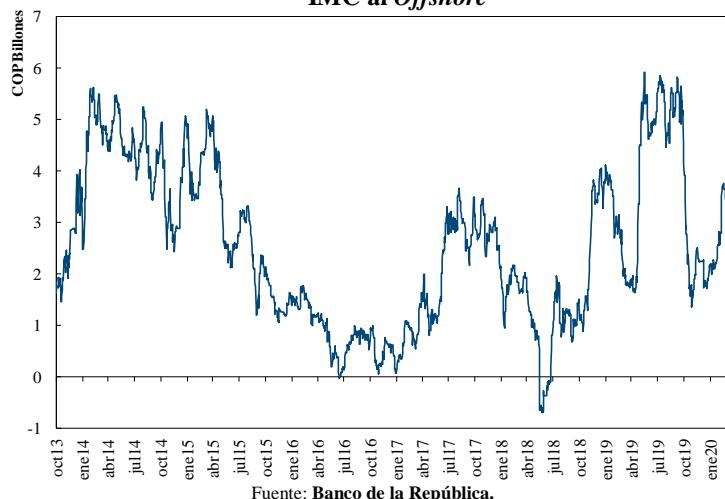
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para marzo de 2020 el monto negociado fue de COP10.78 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP8.03 b). El plazo ponderado por monto fue de 16 días, igual que en el mes anterior (16 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de marzo fue de COP3.3 b, presentando un aumento de COP0.8 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP2.5 b).

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Marzo 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 marzo de 2020 el monto negociado fue de US\$12,7 millones en *swaps* y US\$0,2 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 Marzo de 2020

Gráfico 15

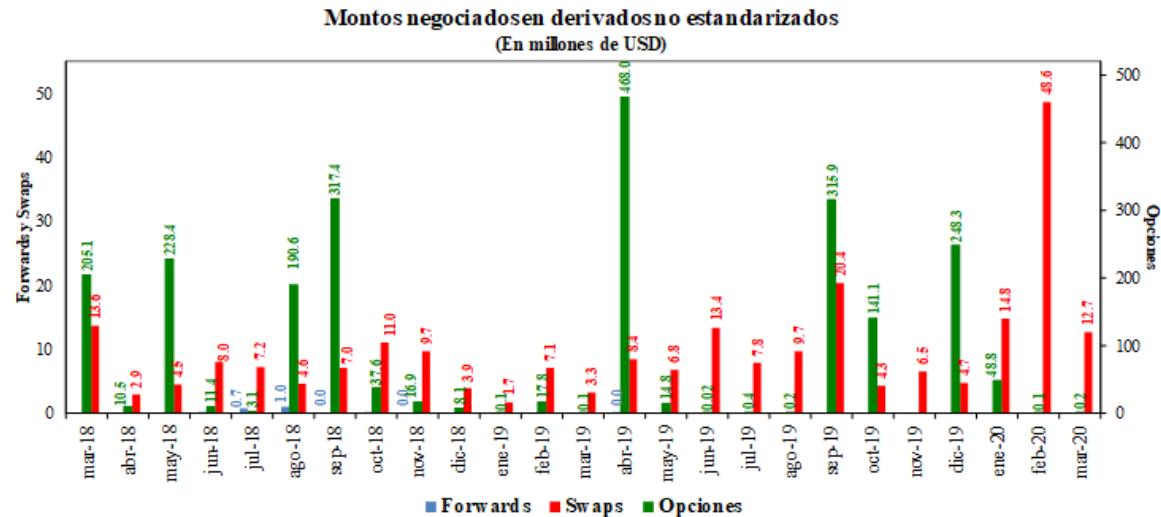


Gráfico 16

