

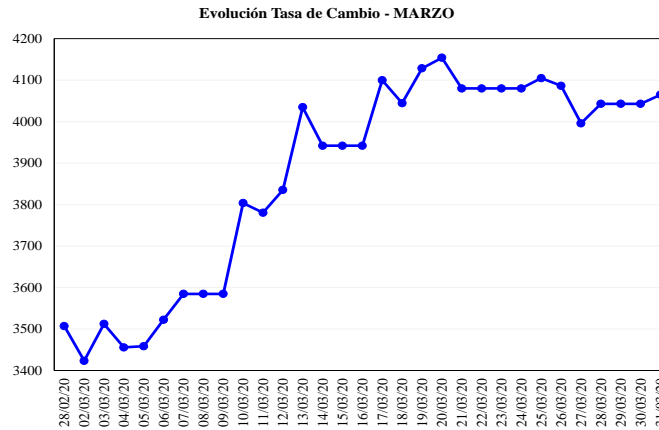
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*,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

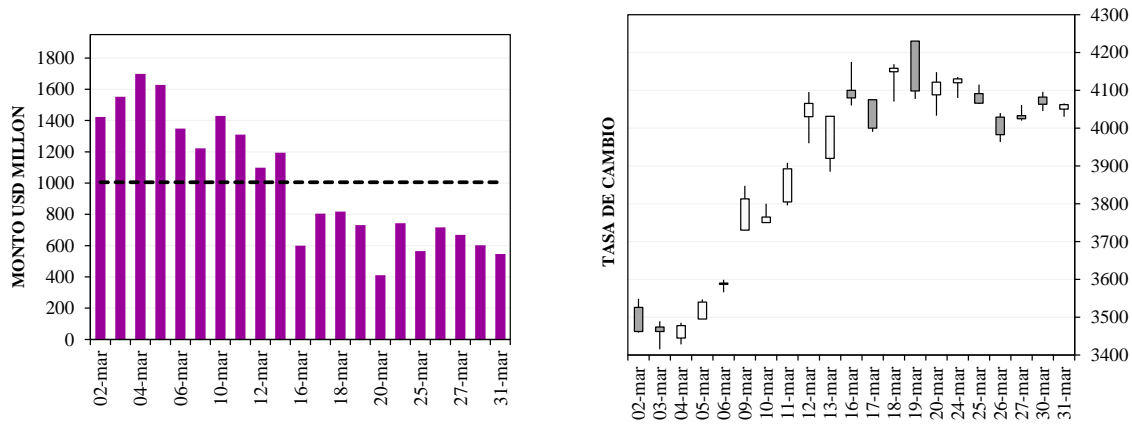
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de marzo de 2020 a menos que se indique otra fecha

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

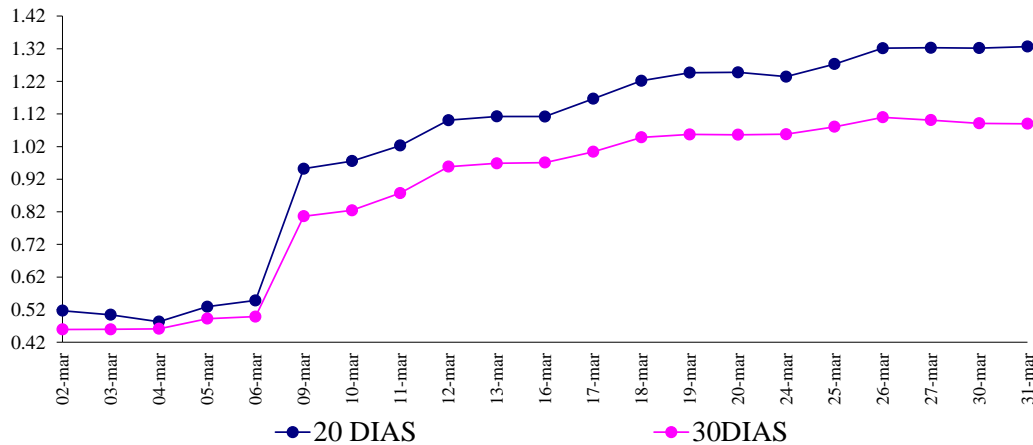
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1005.3 millones (Gráfico 2). El día 4 de marzo se registró el mayor monto negociado (US\$1697.9 millones) y el día 19 de marzo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$153.0).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



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

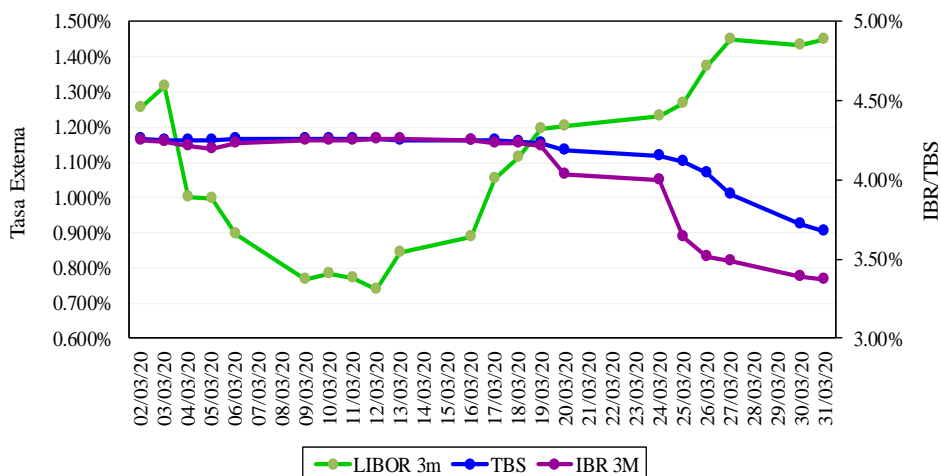
En el mes de marzo la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 3.37% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 11 de marzo y un mínimo de 3.67% E.A. el 31 de marzo. Durante el mes, el diferencial 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

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

**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 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 día<sup>4</sup>.

**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          |
| Intragruppo*                    | 6463.64         | 5787.77         | 3429.70         | 4318.63         | 3033.94        | 1469.15        |
| <b>Total</b>                    | <b>56520.10</b> | <b>56520.10</b> | <b>47414.14</b> | <b>47414.14</b> | <b>9105.95</b> | <b>9105.95</b> |

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

<sup>4</sup> Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *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 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 | IMC            |               |                |               | RESTO DE AGENTES* |               |                |               | TOTAL           |               |                 |               |
|---------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                           | Compras        |               | Ventas         |               | Compras           |               | Ventas         |               | Compras         |               | Ventas          |               |
|                           | 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%          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>33729.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>32882.1</b> | <b>100.0%</b> | <b>22790.76</b>   | <b>100.0%</b> | <b>23638.0</b> | <b>100.0%</b> | <b>56520.10</b> | <b>100.0%</b> | <b>56520.10</b> | <b>100.0%</b> |

\* 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)

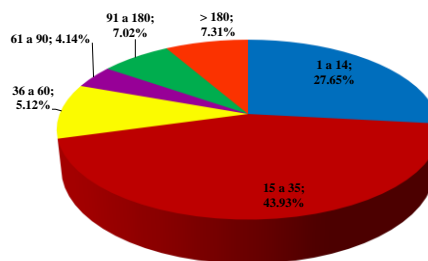
| PLAZO    | FEBRERO | MARZO |
|----------|---------|-------|
| 1 a 14   | 4.53    | 5.72  |
| 15 a 35  | 4.64    | 5.07  |
| 36 a 60  | 2.37    | 3.38  |
| 61 a 90  | 2.44    | 1.57  |
| 91 a 180 | 0.85    | 1.53  |
| > 180    | 1.19    | 1.01  |

\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 5**

Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Banco de la República.

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

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

**c) Devaluación implícita anualizada**

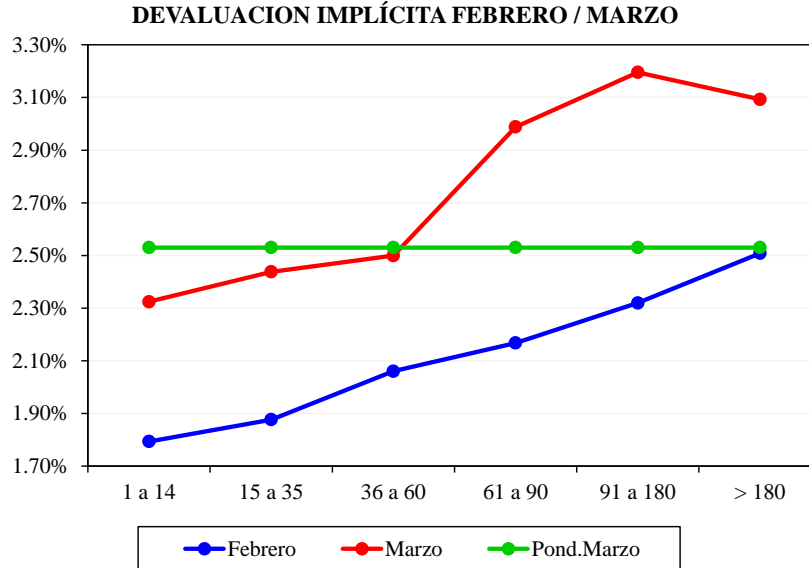
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de marzo es de 2.53%, 49 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2.04%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada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

**Cuadro 5**

| <b>Plazo (días)</b> | <b>Dev. Promedio simple</b> | <b>Dev. Promedio ponderado</b> |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 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%                          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>2.68%</b>                | <b>2.53%</b>                   |

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.

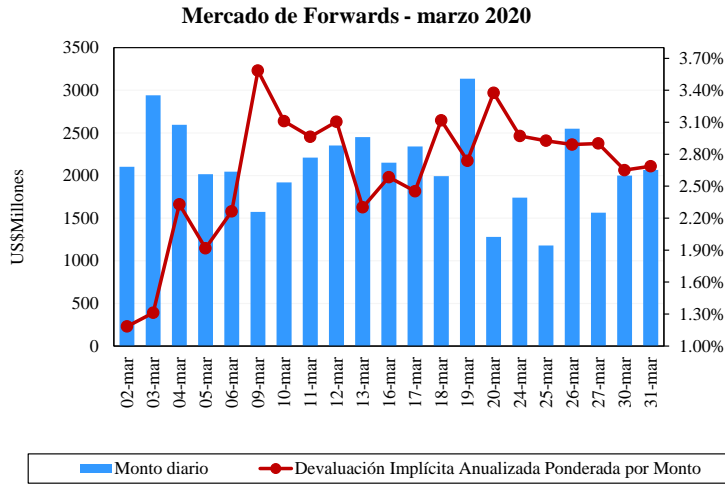
**Gráfico 6**



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

<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



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                           | Non Delivery Forwards |                | Delivery Forwards |               | Total          |                |
| Sectores                        | 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        |
| <b>Total</b>                    | <b>46373.6</b>        | <b>46373.6</b> | <b>1040.6</b>     | <b>1040.6</b> | <b>47414.1</b> | <b>47414.1</b> |

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

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR |              |              |              |              |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |  |  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|--|
| Sector                                      | mar-20       |              | abr-20       |              | may-20      |             | jun-20      |             | jul-20      |             | ago-20      |             | sep-20      |             | oct-20      |             | nov-20      |             | dic-20      |             | ≥ mar-21    |             |  |  |
|   | C            | V            | 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        |  |  |
| <b>Total</b>                                | <b>47890</b> | <b>47890</b> | <b>39099</b> | <b>39099</b> | <b>9453</b> | <b>9453</b> | <b>7669</b> | <b>7669</b> | <b>3280</b> | <b>3280</b> | <b>3448</b> | <b>3448</b> | <b>4440</b> | <b>4440</b> | <b>1420</b> | <b>1420</b> | <b>2222</b> | <b>2222</b> | <b>2192</b> | <b>2192</b> | <b>2698</b> | <b>2698</b> |  |  |

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

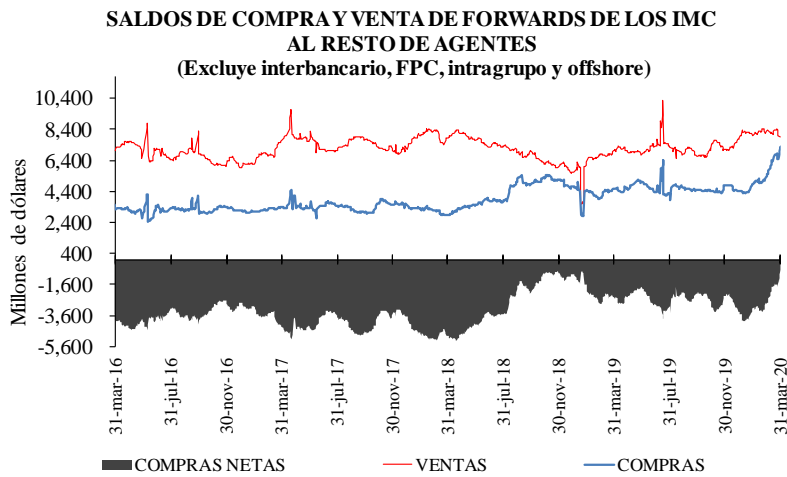
| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO |              |              |             |             |             |             |             |             |             |             |             |               |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| 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          |
| <b>Total</b>   | <b>47890</b> | <b>39099</b> | <b>9453</b> | <b>7669</b> | <b>3280</b> | <b>3448</b> | <b>4440</b> | <b>1420</b> | <b>2222</b> | <b>2192</b> | <b>2698</b> | <b>123812</b> |

\* Cifras en millones de dolares

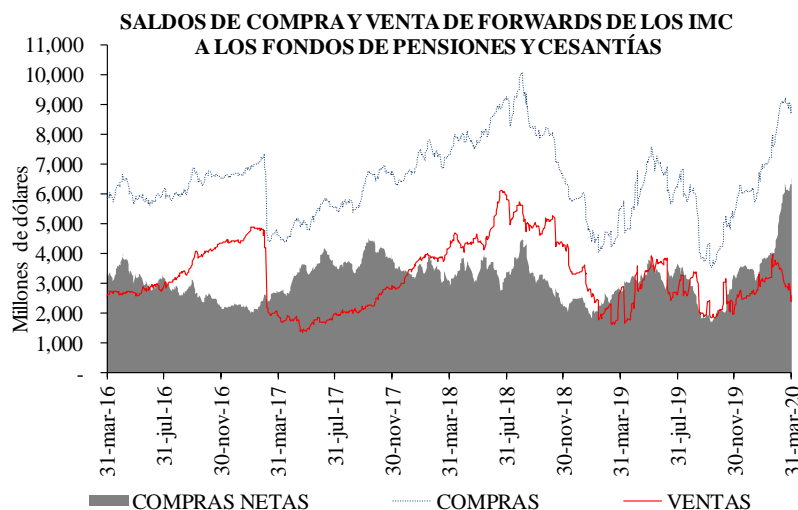
**e) Saldos**

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 agentes.

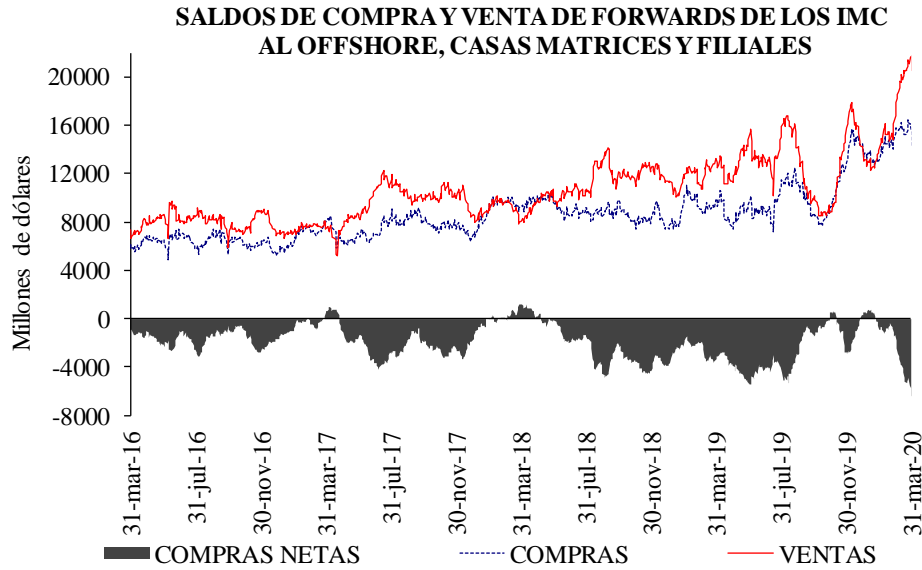
**Gráfico 8**



**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Cuadro 10**

| SALDOS DE OPERACIONES FORWARD |                              |             |               |          |                             |             |               |          |                            |             |           |         |
|-------------------------------|------------------------------|-------------|---------------|----------|-----------------------------|-------------|---------------|----------|----------------------------|-------------|-----------|---------|
| millones de                   | SALDOS DE COMPRA DEL SF CON: |             |               |          | SALDOS DE VENTA DEL SF CON: |             |               |          | SALDOS NETOS DE COMPRA DEL |             |           | SALDO   |
|                               | Fondos                       | Intragruppo | Interbancario | Resto    | Fondos                      | Intragruppo | Interbancario | Resto    | Fondos                     | Intragruppo | 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 |



**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.

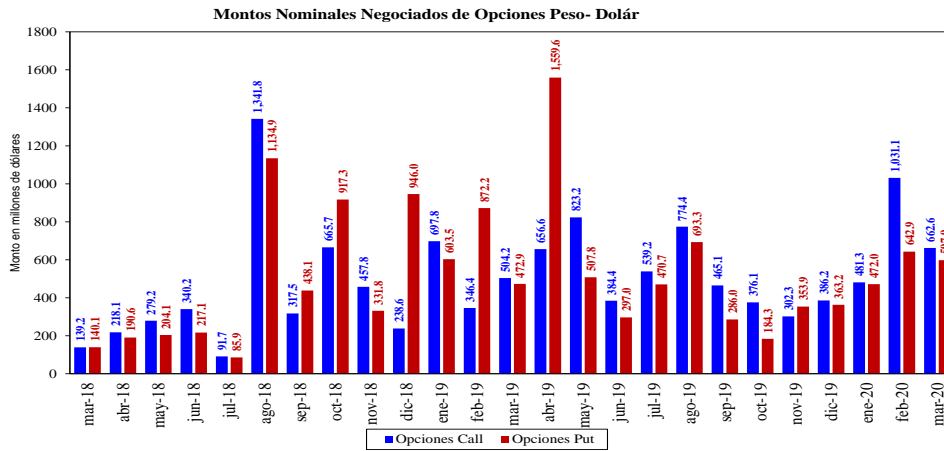
**Cuadro 11**

**Montos negociados en Marzo de 2020**

| IMC                | Call   |        | Put    |        |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Compra | Venta  | Compra | Venta  |
| <b>Sector Real</b> | 357.78 | 312.82 | 245.38 | 360.59 |
| <b>Total</b>       | 662.56 | 662.56 | 597.92 | 597.92 |

\*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 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        |
| <b>Total</b>                           | <b>569.9</b> | <b>569.9</b> |

\*Millones de dólares

Cuadro 13

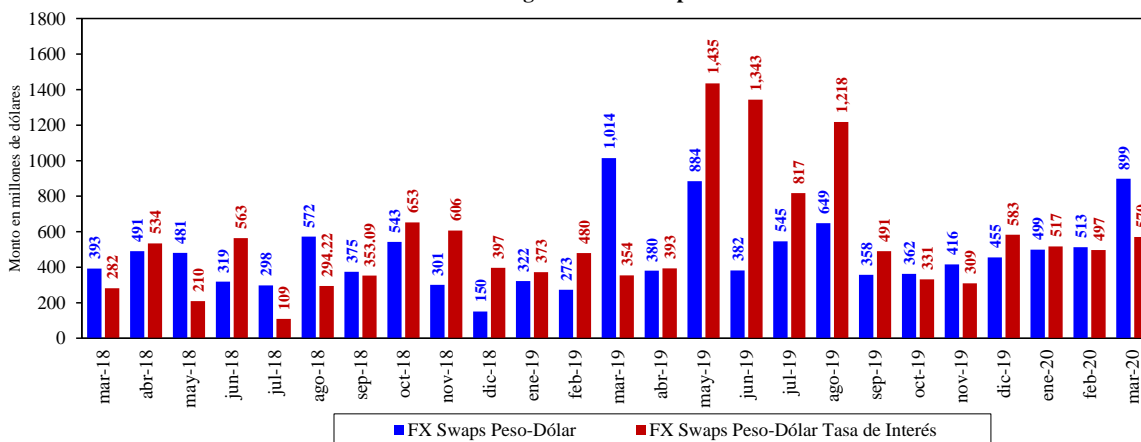
Montos negociados en marzo de 2020

| 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        |
| <b>Total</b>                           | <b>569.9</b> | <b>569.9</b> |

\*Millones de dólares

Gráfico 12

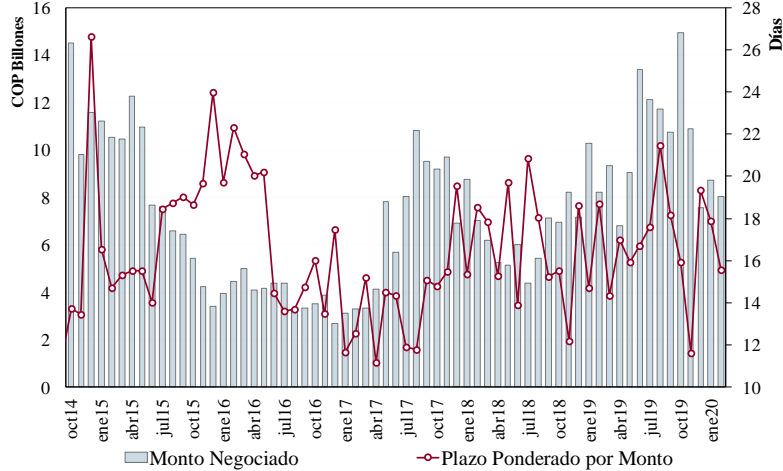
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2018



5. NDF sobre TES con Agentes Offshore

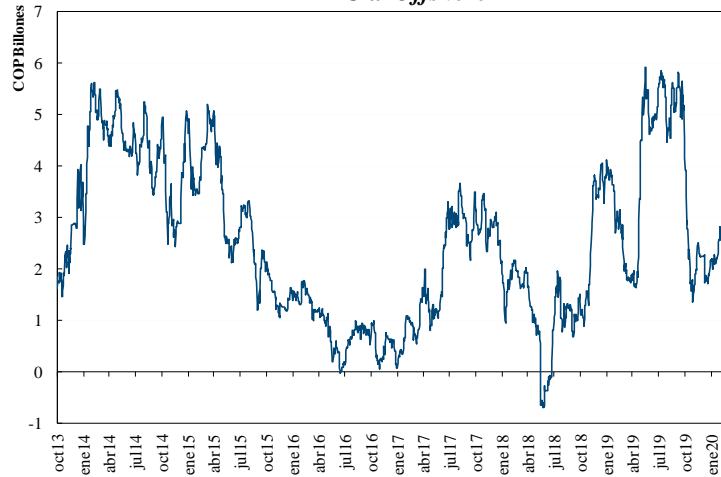
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes offshore en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para marzo de 2020 el monto negociado fue de COP10.78 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP8.03 b). El 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).

**Gráfico 13**  
**Monto negociado y plazo promedio**  
*Forward NDF sobre TES*  
**2014 en Adelante**



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*.

Gráfico 15

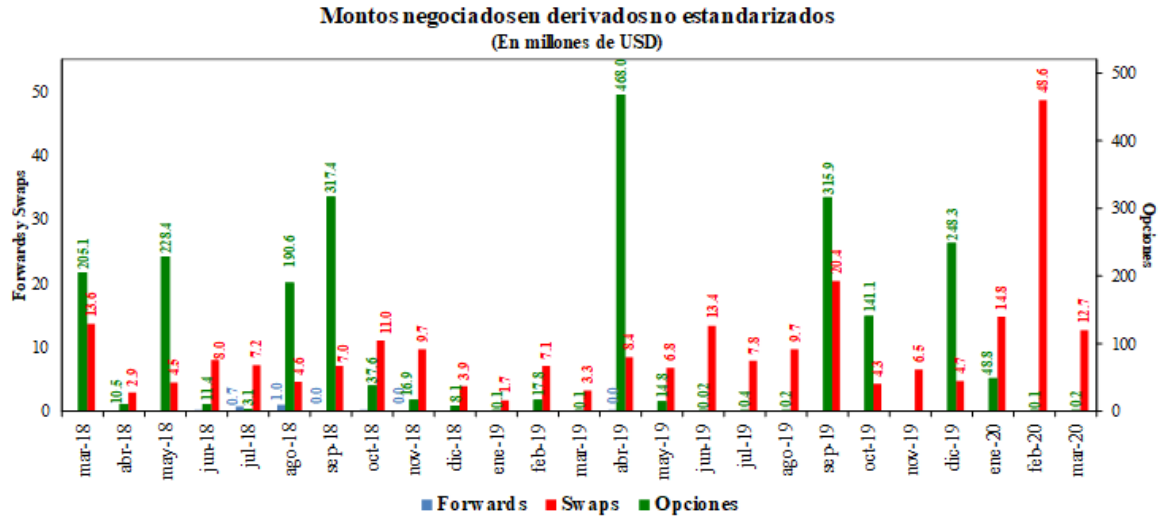


Gráfico 16

