

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

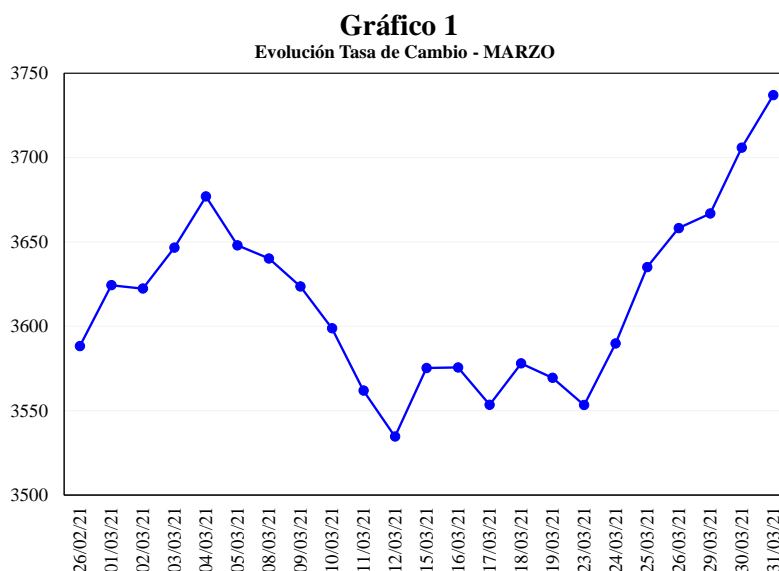
**Mercado a Futuro Peso Dólar marzo de 2021**

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 \$ 148.83 durante el mes de marzo de 2021 al pasar de \$ 3588.23 a \$ 3737.06. Esto representa una depreciación mensual de 4.15%, mientras que para el mes de febrero de 2021 se observó una depreciación mensual de 0.08%.



**Cuadro 1**

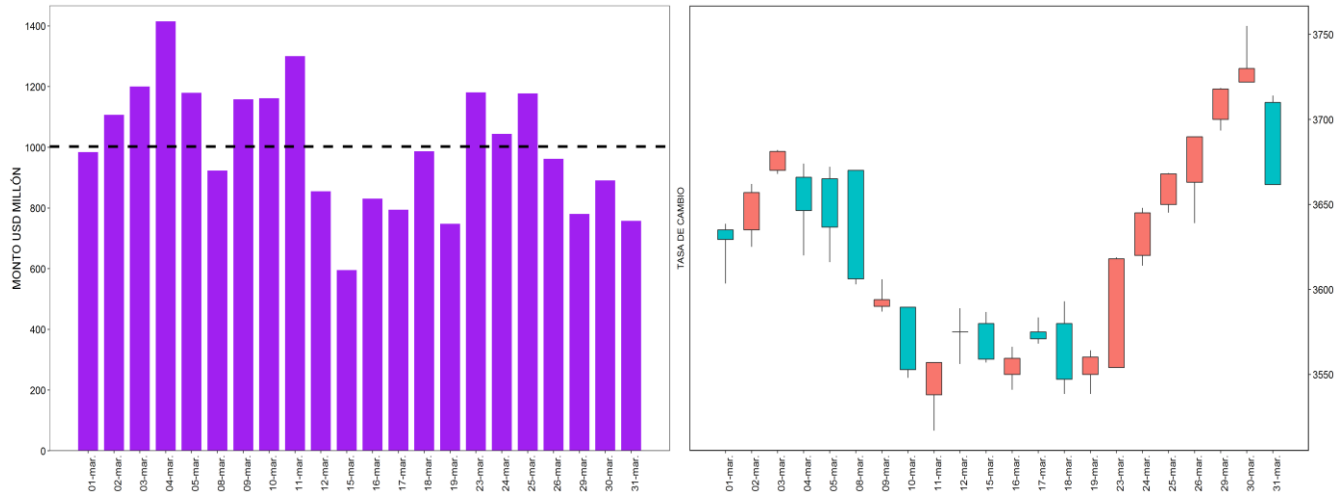
DEVALUACIONES		
	FEBRERO	MARZO
MENSUAL	0.08%	4.15%
MES ANUALIZADA	0.94%	62.85%
AÑO CORRIDO	3.05%	7.32%
AÑO COMPLETO	2.31%	-8.06%

<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 marzo de 2021 a menos que se indique otra fecha.

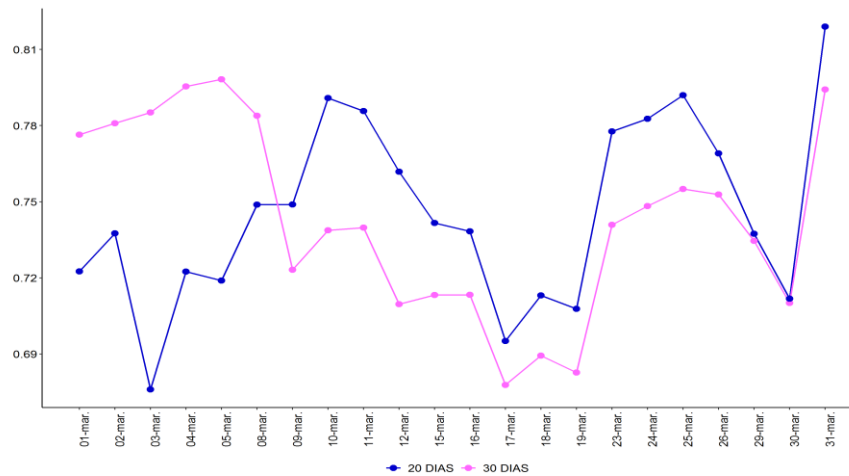
<sup>2</sup> Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos 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 \$ 1002.95 millones (Gráfico 2). El día 04 de marzo de 2021 se registró el mayor monto negociado (US \$ 1416.58 millones) y el día 23 de marzo de 2021 la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$ 64.0).

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



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



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

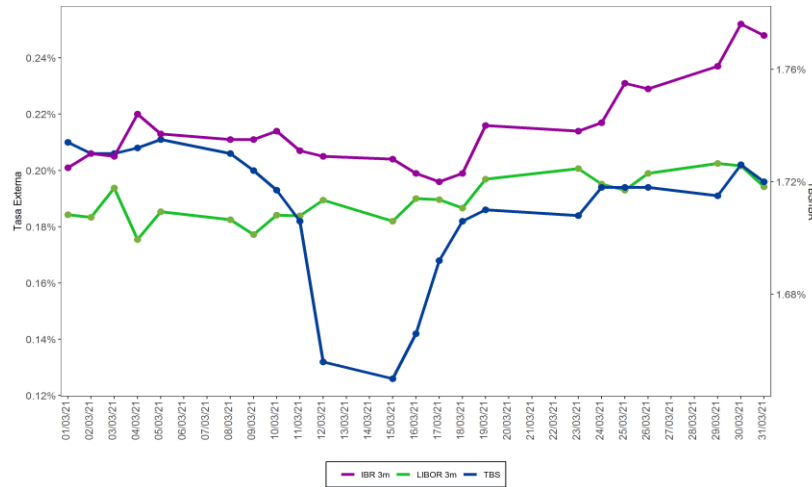
En el mes de marzo de 2021 la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.72% E.A. a comienzos del mes, a 1.77% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 1.74% E.A. el 05 de marzo de 2021 y un mínimo de 1.65% E.A. el 15 de marzo de 2021. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.53% y 1.58%. Su promedio,

<sup>3</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es mayor a 1 la volatilidad del período es mayor a la volatilidad año completo. Si por el contrario es menor que uno, la volatilidad del 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.

1.55%, se ubicó 1 punto básico por encima del promedio del mes anterior (1.54%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (0.88%).

**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 28.69% al pasar de US \$ 47235.47 millones en el mes de febrero de 2021 a US \$ 60788.00 millones en el mes de marzo de 2021. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 17708 a 21999, el monto promedio diario aumentó de US \$ 3203.19 millones a US \$ 3682.86 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 885 a 1000 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

Sector	Pactados		Vencidos		Neto	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	36,790.8	36,417.7	34,899.9	34,694.6	1,890.9	1,723.1
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	3,437.3	6,022.4	4,050.6	4,532.5	-613.3	1,489.9
<b>Fiduciarias</b>	126.3	550.1	48.5	613.9	77.9	-63.8
<b>Banco de la República</b>	0.0	0.0	0.0	90.9	0.0	-90.9
<b>Intragrupo</b>	7,024.0	6,177.6	5,999.9	5,780.0	1,024.2	397.7
<b>Off Shore</b>	10,721.7	9,564.1	9,387.1	9,563.7	1,334.6	0.4
<b>Resto del sector real</b>	2,687.8	2,056.1	2,767.1	1,877.4	-79.3	178.7
<b>Total</b>	<b>60,788.0</b>	<b>60,788.0</b>	<b>57,153.0</b>	<b>57,153.0</b>	<b>3,635.0</b>	<b>3,635.0</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 marzo de 2021**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 27.66% y sus ventas a futuro en un 26.41%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 32.26% y sus ventas en 30.31%.

En marzo de 2021 los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US \$ 373.14 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US \$ 10.19 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US \$ 565.82 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US \$ 115.19 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US \$ 106.30 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por US \$ 201.57 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US \$ 373.14 millones<sup>5</sup>.

**b) Plazos Negociados**

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

**Cuadro 3**

Montos en millones de USD	Compras IMC		Ventas IMC		Compras Otros Agentes* <sup>7</sup>		Ventas Otros Agentes* <sup>7</sup>		Compras Total		Ventas Total	
	Plazo	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto
3-14	14210.2	38.6%	14383.1	39.5%	8314.80	34.6%	8141.90	33.4%	22525.00	37.1%	22525.00	37.1%
15-35	12214.4	33.2%	15751.6	43.3%	11291.50	47.1%	7754.30	31.8%	23505.90	38.7%	23505.90	38.7%
36-60	1739.8	4.7%	865.7	2.4%	694.80	2.9%	1568.90	6.4%	2434.60	4.0%	2434.60	4.0%
61-90	4114.6	11.2%	989.0	2.7%	683.30	2.8%	3808.90	15.6%	4797.90	7.9%	4797.90	7.9%
91-180	3380.3	9.2%	3161.9	8.7%	2124.60	8.9%	2343.00	9.6%	5504.90	9.1%	5504.90	9.1%
>180	1131.5	3.1%	1266.4	3.5%	888.30	3.7%	753.40	3.1%	2019.80	3.3%	2019.80	3.3%
Total	36790.8	100.0%	36417.7	100.0%	23997.18	100.0%	24370.32	100.0%	60788.02	100.0%	60788.02	100.0%

<sup>7</sup> Incluye: fondos de pensiones, fiduciarias, Tesorería General de la Nación, real, offshore, intragrupo

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de marzo de 2021 fue de 40 días, 10 días más del registrado en febrero de 2021 (30 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 75.72% del monto total pactado. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de febrero de 2021 y marzo de 2021 se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en marzo de 2021 según plazos en el Gráfico 5.

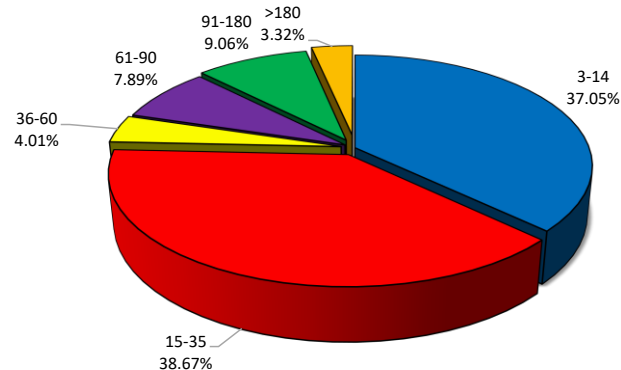
**Cuadro 4**

Plazo	Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)	
	FEBRERO	MARZO
3-14	5.32	5.75
15-35	4.11	4.11
36-60	1.03	0.98
61-90	1.65	2.02
91-180	0.88	1.92
>180	1.09	0.89

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

**Gráfico 5**

**Participación de montos pactados por plazos MARZO**



**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**

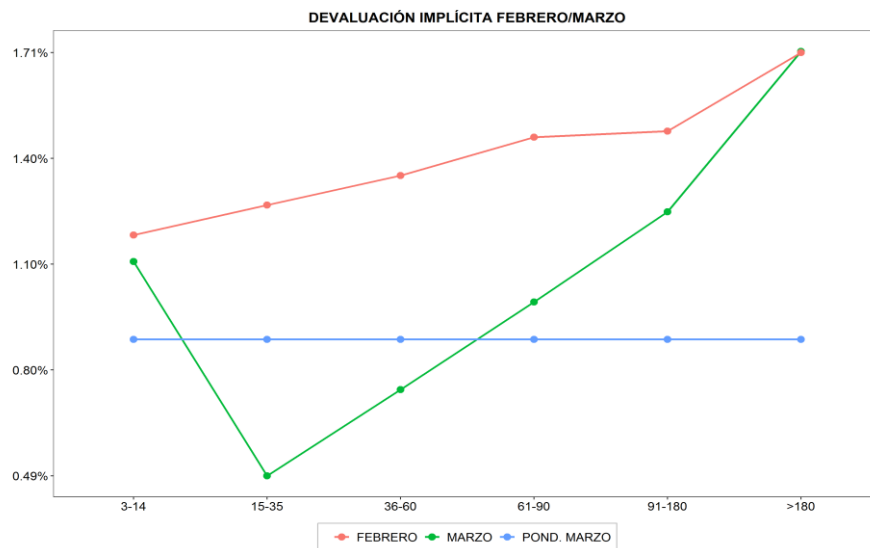
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de marzo de 2021 es de 0.88%, 123 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.11%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita 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	1.12%	1.11%
15-35	0.59%	0.49%
36-60	0.86%	0.74%
61-90	1.22%	0.99%
91-180	1.46%	1.25%
>180	1.60%	1.71%
TOTAL	1.07%	0.88%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de marzo de 2021 (0.88%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 3 y 14 días y mayores a 61 días.

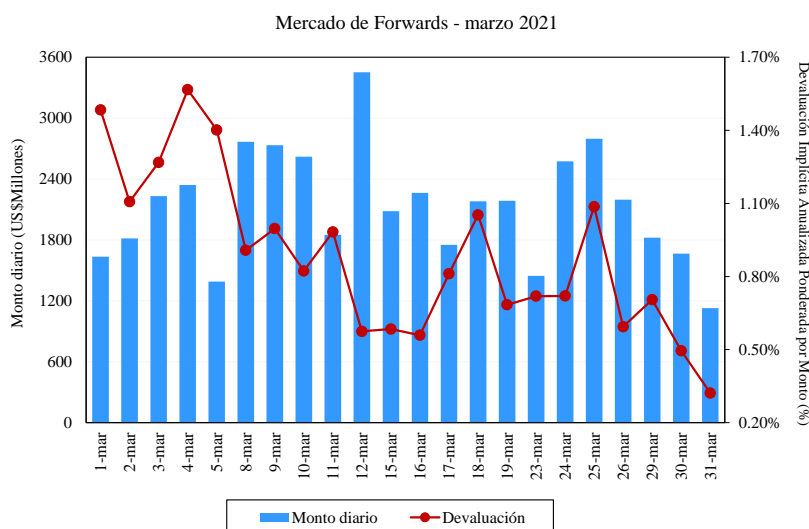
**Gráfico 6**



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 de 2021 se vencieron US \$ 57152.97 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US \$ 619.89 millones en compras y US \$ 190.98 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real entregó del sector interbancario US \$ 428.91 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

MARZO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	compras	ventas	compras	Ventas	compras	ventas
IMC	32,940	32,305	1,960	2,389	34,900	34,695
Resto de Agentes	21,633	22,267	620	191	22,253	22,458
Fondos	4,052	4,533	0	0	4,052	4,533
Resto	17,581	17,734	620	191	18,201	17,925
<b>Total</b>	<b>54,573</b>	<b>54,573</b>	<b>2,580</b>	<b>2,580</b>	<b>57,153</b>	<b>57,153</b>

Al 31 de marzo de 2021 los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$ 121911.39 millones. Durante los meses de abril, julio, agosto, octubre, noviembre y diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	Mar-2021		Abr-2021		May-2021		Jun-2021		Jul-2021		Ago-2021		Sep-2021		Oct-2021		Nov-2021		Dic-2021		>=Mar-2022	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	34,592	34,412	18,040	20,471	7,971	5,305	5,331	4,760	1,476	1,693	1,671	1,923	1,612	1,559	916	1,059	423	535	465	961	932	1,076
Resto	22,278	22,458	13,617	11,186	3,597	6,262	3,185	3,756	1,028	810	1,278	1,025	854	907	729	586	360	248	793	297	764	621
Real	56,870	56,870	31,657	31,657	11,567	11,567	8,516	8,516	2,503	2,503	2,948	2,948	2,466	2,466	1,646	1,646	783	783	1,258	1,258	1,697	1,697

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

**Cuadro 8**

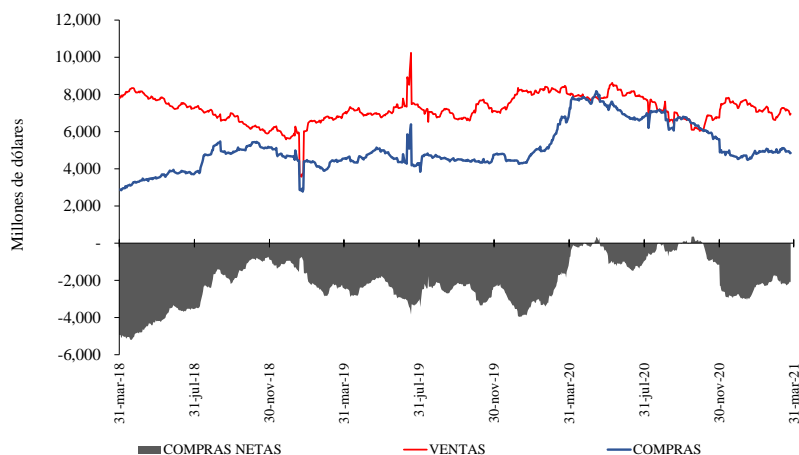
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Sector	Mar-2021	Abr-2021	May-2021	Jun-2021	Jul-2021	Ago-2021	Sep-2021	Oct-2021	Nov-2021	Dic-2021	Mar-2022	Total General
NDF	54,568	30,808	11,112	8,155	2,270	2,753	2,348	1,578	733	1,196	1,547	117,068
DF	2,303	848	456	361	233	195	118	68	50	62	149	4,844
Total	56,870	31,657	11,567	8,516	2,503	2,948	2,466	1,646	783	1,258	1,697	121,911

**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**

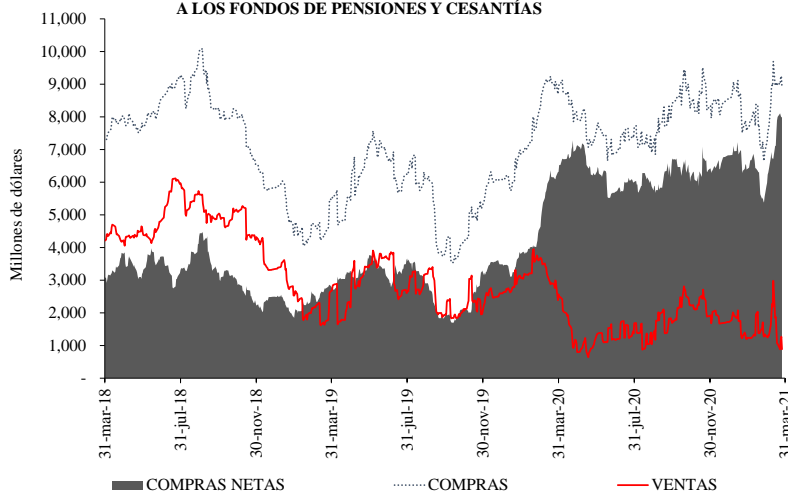
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES**  
 (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



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

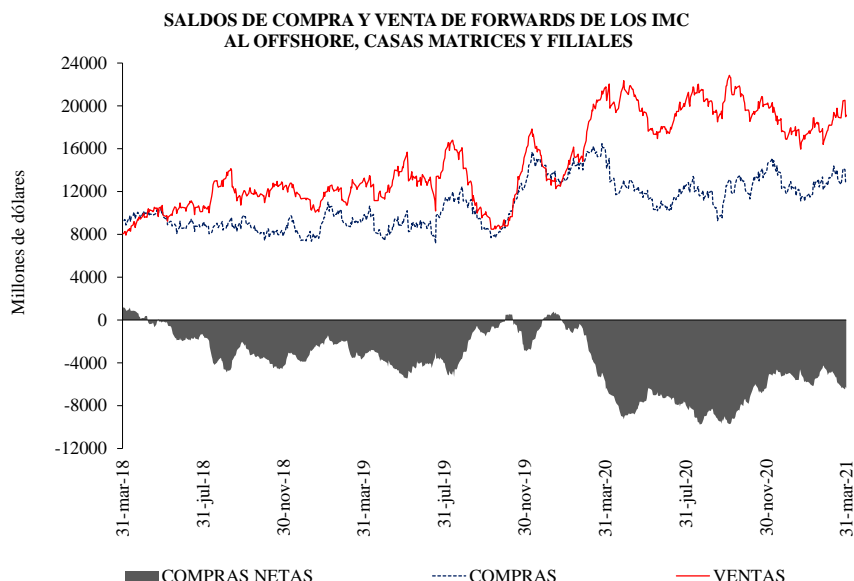
**Gráfico 9**

**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**



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-mar-21	\$ 7,161	\$ 12,792	\$ 12,820	\$ 4,891	\$ 1,276	\$ 17,454	\$ 12,820	\$ 6,621	\$ 5,885	-\$ 4,662	-\$ 1,729	-\$ 507
2-mar-21	\$ 7,252	\$ 12,784	\$ 13,095	\$ 4,953	\$ 1,274	\$ 17,643	\$ 13,095	\$ 6,743	\$ 5,977	-\$ 4,859	-\$ 1,791	-\$ 673
3-mar-21	\$ 7,481	\$ 12,577	\$ 13,059	\$ 5,054	\$ 1,246	\$ 17,718	\$ 13,059	\$ 6,802	\$ 6,235	-\$ 5,141	-\$ 1,748	-\$ 655
4-mar-21	\$ 7,623	\$ 13,067	\$ 13,132	\$ 4,953	\$ 1,323	\$ 18,067	\$ 13,132	\$ 6,759	\$ 6,300	-\$ 5,000	-\$ 1,805	-\$ 506
5-mar-21	\$ 7,712	\$ 13,315	\$ 12,900	\$ 4,861	\$ 1,303	\$ 18,218	\$ 12,900	\$ 6,826	\$ 6,409	-\$ 4,903	-\$ 1,965	-\$ 459
8-mar-21	\$ 8,382	\$ 13,271	\$ 13,409	\$ 4,893	\$ 1,631	\$ 18,182	\$ 13,409	\$ 6,968	\$ 6,751	-\$ 4,912	-\$ 2,076	-\$ 237
9-mar-21	\$ 8,886	\$ 13,407	\$ 13,525	\$ 5,042	\$ 1,964	\$ 18,228	\$ 13,525	\$ 7,043	\$ 6,922	-\$ 4,822	-\$ 2,001	\$ 99
10-mar-21	\$ 8,968	\$ 13,785	\$ 13,312	\$ 5,037	\$ 2,272	\$ 18,588	\$ 13,312	\$ 7,205	\$ 6,696	-\$ 4,803	-\$ 2,168	-\$ 276
11-mar-21	\$ 8,938	\$ 13,820	\$ 13,569	\$ 5,011	\$ 2,191	\$ 18,748	\$ 13,569	\$ 7,231	\$ 6,746	-\$ 4,928	-\$ 2,220	-\$ 402
12-mar-21	\$ 9,694	\$ 14,386	\$ 13,374	\$ 5,111	\$ 2,983	\$ 19,388	\$ 13,374	\$ 7,278	\$ 6,710	-\$ 5,002	-\$ 2,166	-\$ 458
15-mar-21	\$ 8,955	\$ 13,559	\$ 13,100	\$ 5,112	\$ 1,844	\$ 18,915	\$ 13,100	\$ 7,275	\$ 7,111	-\$ 5,356	-\$ 2,163	-\$ 408
16-mar-21	\$ 8,990	\$ 13,766	\$ 13,240	\$ 5,059	\$ 1,877	\$ 19,116	\$ 13,240	\$ 7,226	\$ 7,113	-\$ 5,351	-\$ 2,167	-\$ 405
17-mar-21	\$ 9,012	\$ 14,019	\$ 13,199	\$ 5,033	\$ 1,472	\$ 19,784	\$ 13,199	\$ 7,207	\$ 7,540	-\$ 5,765	-\$ 2,175	-\$ 400
18-mar-21	\$ 8,954	\$ 13,216	\$ 12,818	\$ 4,923	\$ 1,065	\$ 19,121	\$ 12,818	\$ 7,123	\$ 7,890	-\$ 5,905	-\$ 2,200	-\$ 216
19-mar-21	\$ 9,051	\$ 13,013	\$ 13,072	\$ 4,930	\$ 1,052	\$ 18,933	\$ 13,072	\$ 7,204	\$ 7,999	-\$ 5,920	-\$ 2,274	-\$ 195
23-mar-21	\$ 8,991	\$ 12,664	\$ 12,811	\$ 4,949	\$ 884	\$ 18,870	\$ 12,811	\$ 7,115	\$ 8,107	-\$ 6,207	-\$ 2,166	-\$ 266
24-mar-21	\$ 9,218	\$ 13,020	\$ 13,248	\$ 4,910	\$ 1,183	\$ 19,388	\$ 13,248	\$ 7,008	\$ 8,034	-\$ 6,368	-\$ 2,099	-\$ 432
25-mar-21	\$ 9,250	\$ 13,541	\$ 14,136	\$ 4,837	\$ 1,270	\$ 19,824	\$ 14,136	\$ 6,903	\$ 7,980	-\$ 6,283	-\$ 2,066	-\$ 369
26-mar-21	\$ 8,889	\$ 14,151	\$ 14,421	\$ 4,852	\$ 887	\$ 20,476	\$ 14,421	\$ 6,960	\$ 8,001	-\$ 6,325	-\$ 2,108	-\$ 432
29-mar-21	\$ 8,822	\$ 14,049	\$ 13,910	\$ 4,993	\$ 857	\$ 20,522	\$ 13,910	\$ 6,982	\$ 7,965	-\$ 6,473	-\$ 1,989	-\$ 497
30-mar-21	\$ 8,412	\$ 12,751	\$ 12,624	\$ 4,949	\$ 751	\$ 18,983	\$ 12,624	\$ 6,833	\$ 7,661	-\$ 6,232	-\$ 1,883	-\$ 454
31-mar-21	\$ 8,462	\$ 12,779	\$ 12,746	\$ 4,977	\$ 740	\$ 19,127	\$ 12,746	\$ 6,842	\$ 7,722	-\$ 6,348	-\$ 1,865	-\$ 491

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 marzo de 2021						
Moneda1/Moneda2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0.00	0.00	18.39	5.98	18.39	5.98
USD EUR	193.27	152.31	65.58	72.58	258.85	224.89
USD AUD	2.34	5.41	0.00	0.00	2.34	5.41
USD JPY	16.26	32.26	17.56	5.50	33.82	37.76
USD GBP	60.67	44.19	1.51	10.09	62.18	54.28
USD CLP	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00
USD BRL	0.20	1.20	0.00	0.00	0.20	1.20
USD CAD	4.04	13.86	1.35	1.14	5.39	15.00
USD CHF	1.26	9.33	0.00	0.00	1.26	9.33
USD MXN	29.21	58.95	39.58	26.62	68.79	85.57
USD SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP COP	0.00	0.00	0.49	0.00	0.49	0.00

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

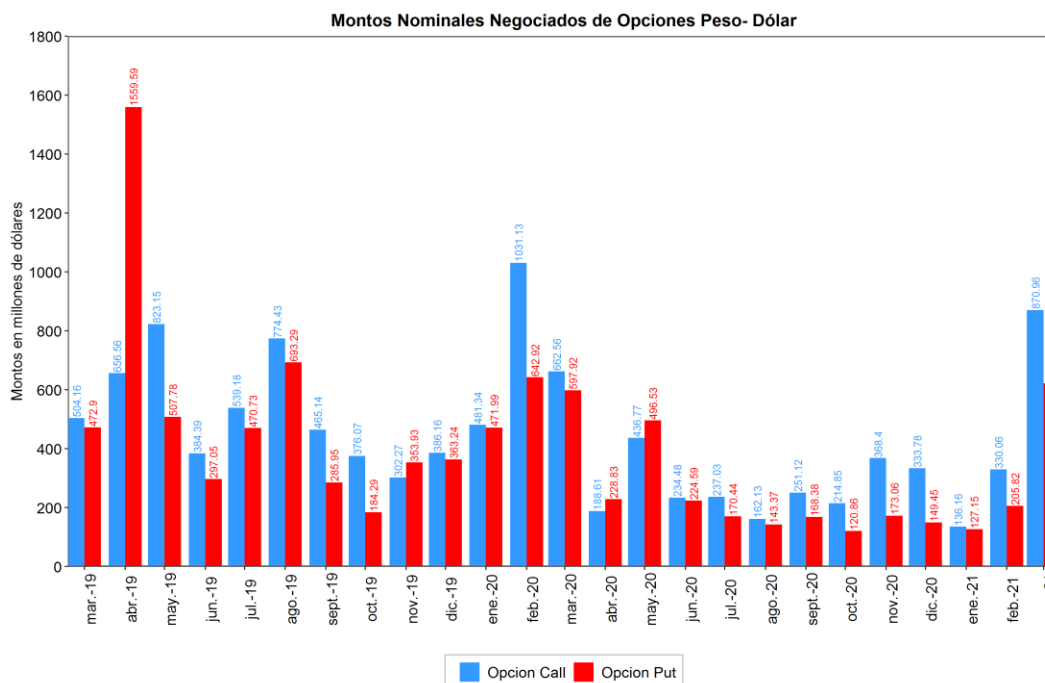
El siguiente Cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

**Cuadro 11**

Montos negociados en marzo de 2021				
	CALL		PUT	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	439.05	431.91	299.15	323.35
Sector Real	431.91	439.05	323.35	299.15
Total	870.96	870.96	622.50	622.50

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 2021**  
 Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	119.95	422.00
Offshore	130.35	119.70
Sector Real	291.65	0.25
<b>Total</b>	<b>541.95</b>	<b>541.95</b>

\*Montos en millones de dólares

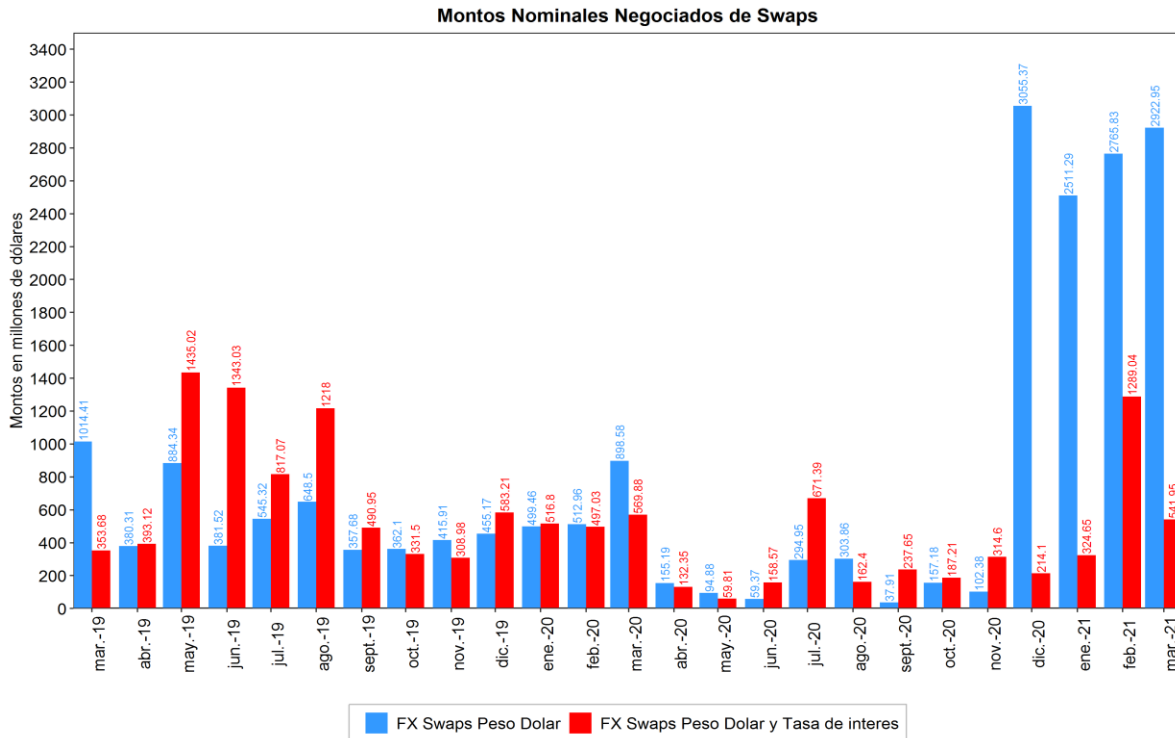
**Cuadro 13**

**Montos negociados en marzo de 2021**  
 Fx Swaps Peso Dólar

	TOTAL	
	Compras	Ventas
IMC	21.00	2,901.95
Offshore	40.00	21.00
Sector Real	2,861.95	0.00
<b>Total</b>	<b>2,922.95</b>	<b>2,922.95</b>

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**



**Nota:** A partir de diciembre de 2021 se incorpora la información reportada por los sistemas de información y registro de operaciones sobre divisas al Banco de la Republica.

**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 marzo de 2021 el monto negociado fue de COP9.53 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP8.37 b). El plazo ponderado por monto fue de 21 días, 1 día menos que en el mes anterior (22 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de marzo fue de COP3.75 b, presentando un aumento de COP0.48 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP3.27 b).

Gráfico 13

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

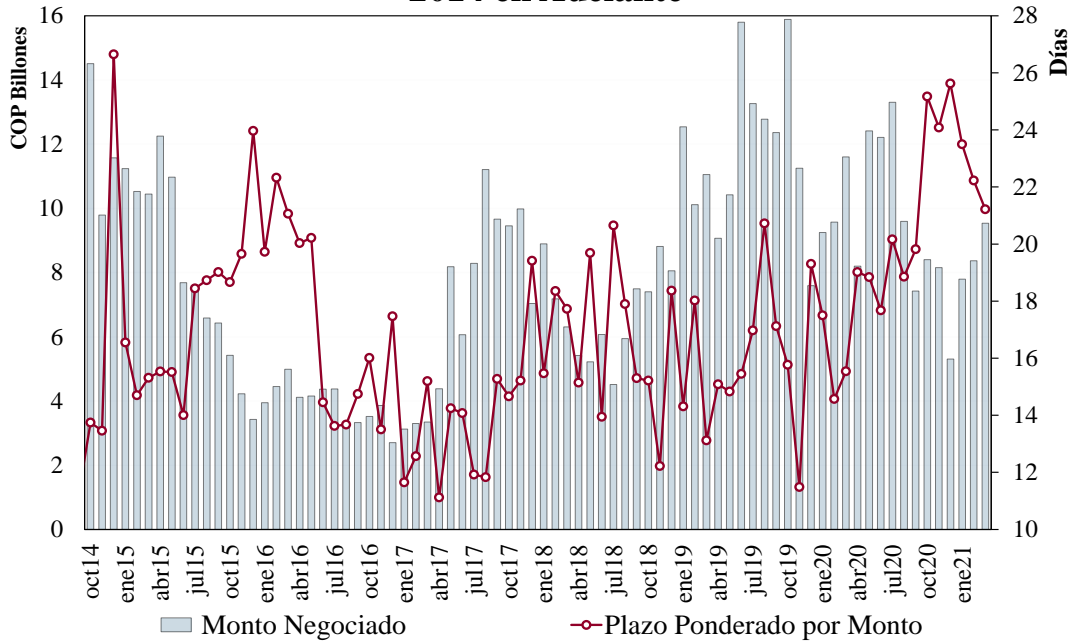
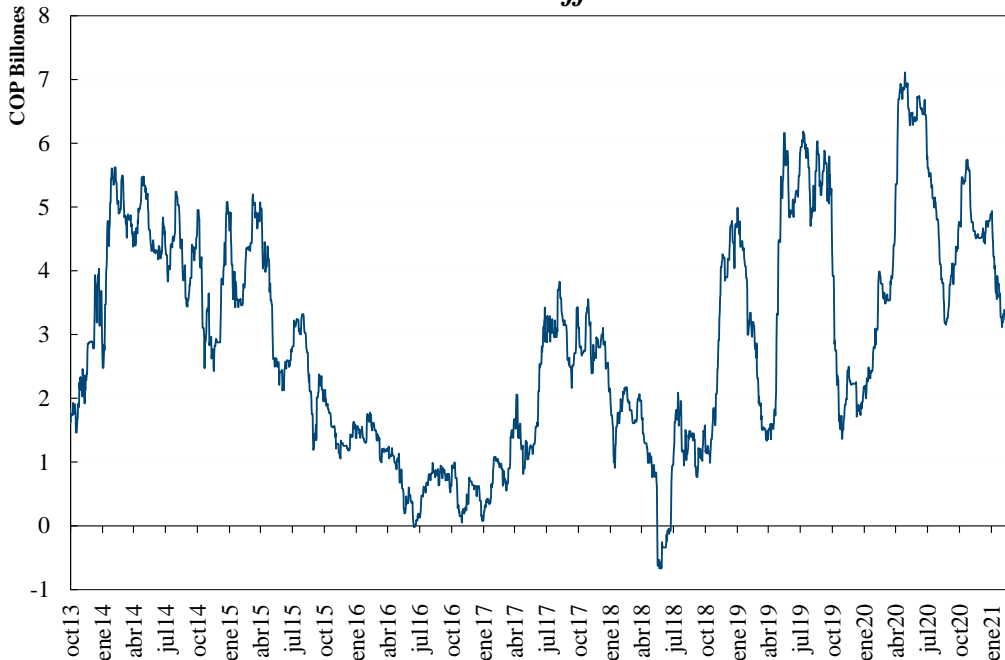


Gráfico 14

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

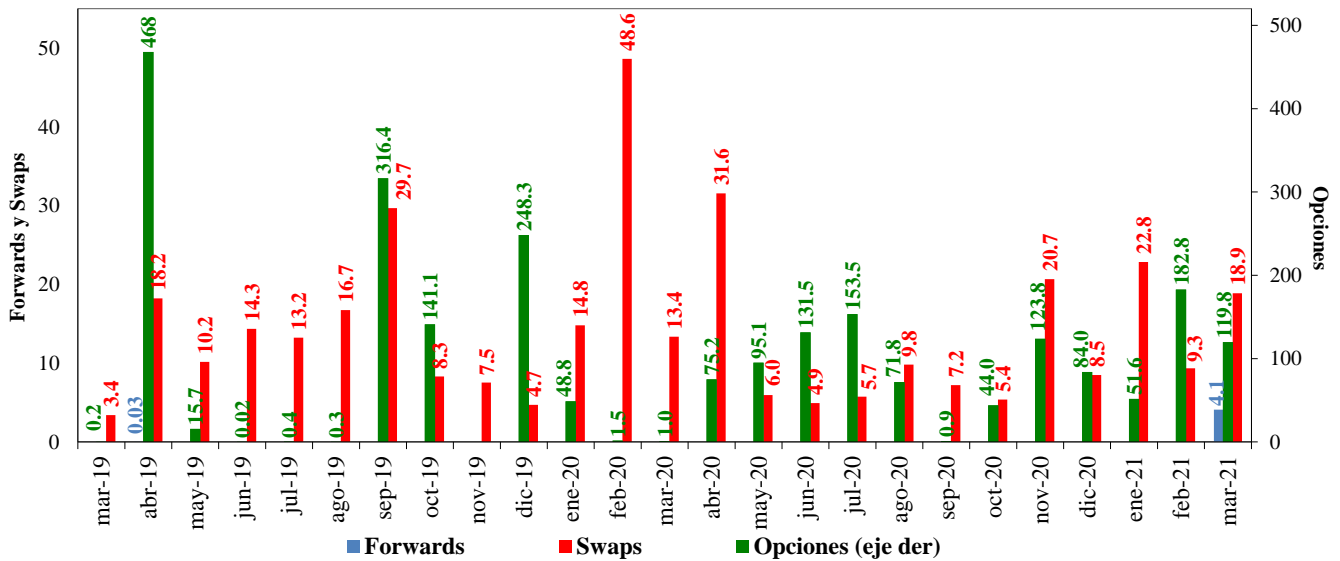


### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

#### 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 marzo de 2021 el monto negociado fue de US\$18,9 millones en *swaps*, US\$119,8 millones en opciones y US\$4,1 millones en *forwards*.

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



**Gráfico 16**  
Plazo Promedio

