

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

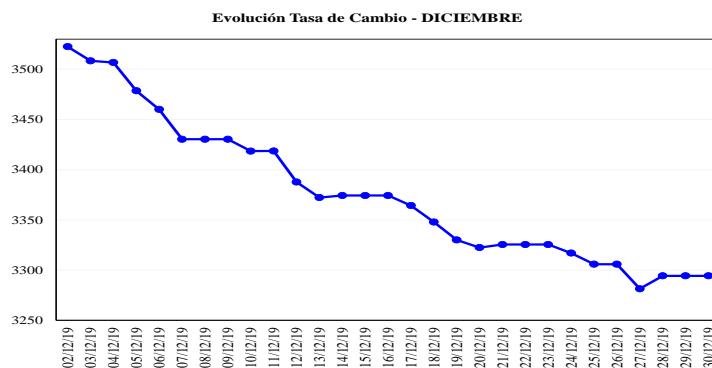
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward, 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 \$208.63 durante el mes de diciembre al pasar de \$3502.92 a \$3294.29. Esto representa una apreciación mensual de 5.96%, mientras que para el mes de noviembre se observó una depreciación mensual de 3.33%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
MENSUAL	3.33%	-5.96%
MES ANUALIZADA	48.20%	-52.14%
AÑO CORRIDO	6.96%	0.59%
AÑO COMPLETO	8.11%	0.59%

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 octubre de 2019 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 Diciembre de 2019

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$976.0 millones (Gráfico 2). El día 5 de diciembre se registró el mayor monto negociado (US\$1309.1 millones) y el día 6 de diciembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$45.8).

Gráfico 2

Mercado de Contado

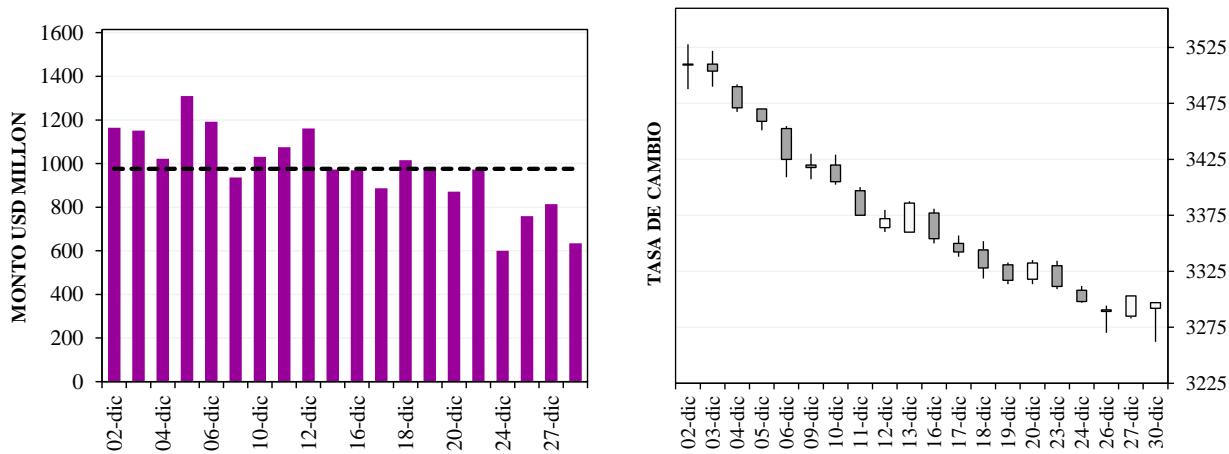
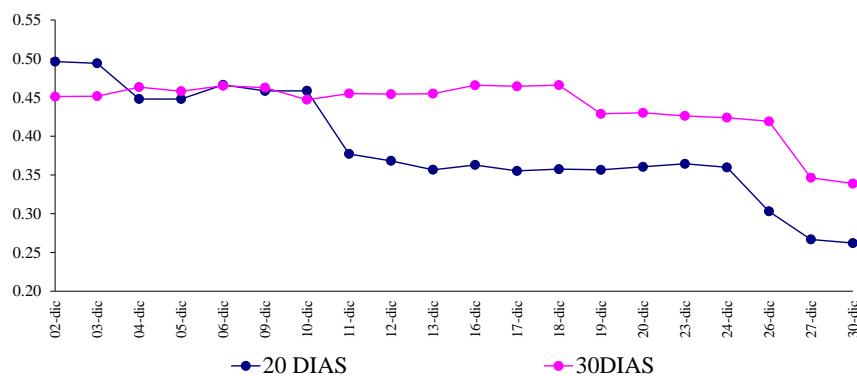


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de diciembre la IBR (3 meses) se mantuvo en niveles de 4.26% E.A. tanto a comienzo, como en la última semana del mes (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 6 de diciembre y un mínimo de 4.25% E.A. el 24 de diciembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a

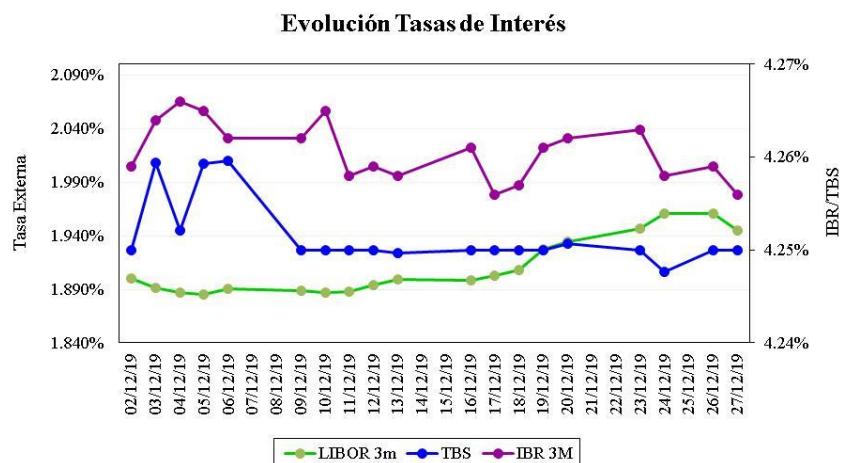
³ El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es 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 Diciembre de 2019

90 días (IBR - Libor) osciló entre 2.24% y 2.32%. Su promedio, 2.29%, se ubicó 2 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (2.31%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.95%).

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* disminuyó 0.5% al pasar de US\$44768.0 millones en el mes de noviembre a US\$44561.9 millones en el mes de diciembre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 17105 a 19734, el monto promedio diario disminuyó de US\$2356.2 millones a US\$2345.4 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 900 a 1039 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	26108.07	25068.07	23081.57	24331.65	3026.50	736.42
Fondos de Pensiones y Cesantías	2411.92	3143.51	1738.68	2310.06	673.24	833.45
Fiduciarias	33.15	201.82	37.79	152.09	-4.63	49.73
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	4086.76	1688.54	3411.57	2049.39	675.19	-360.85
Offshore	7412.37	9570.15	8443.76	8617.64	-1031.39	952.51
Intragrupo*	4509.59	4889.77	4473.34	3725.87	36.25	1163.90
Total	44561.86	44561.86	41186.70	41186.70	3375.16	3375.16

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 Diciembre de 2019

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 3.2% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 3.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 5.2% y aumentaron sus ventas en 4.1%.

En diciembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1040.0 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$745.3 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$916.6 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$123.4 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1040.0 millones⁵.

b) Plazos Negociados

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

Cuadro 3

Plazo	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	8315.6	31.9%	6438.5	25.7%	4497.2	24.4%	6374.2	32.7%	12812.7	28.8%	12812.7	28.8%
15 a 35	11028.3	42.2%	11321.7	45.2%	7986.3	43.3%	7692.9	39.5%	19014.6	42.7%	19014.6	42.7%
36 a 60	1908.1	7.3%	1363.5	5.4%	1128.9	6.1%	1673.5	8.6%	3037.0	6.8%	3037.0	6.8%
61 a 90	2094.9	8.0%	2009.3	8.0%	1782.3	9.7%	1867.9	9.6%	3877.2	8.7%	3877.2	8.7%
91 a 180	996.9	3.8%	1392.9	5.6%	1179.1	6.4%	783.1	4.0%	2176.1	4.9%	2176.1	4.9%
> 180	1764.3	6.8%	2542.2	10.1%	1880.0	10.2%	1102.1	5.7%	3644.3	8.2%	3644.3	8.2%
TOTAL	26108.1	100.0%	25068.1	100.0%	18453.79	100.0%	19493.8	100.0%	44561.86	100.0%	44561.86	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 diciembre fue de 52 días, 4 días más del registrado en noviembre (48 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 71.4% del monto total pactado.

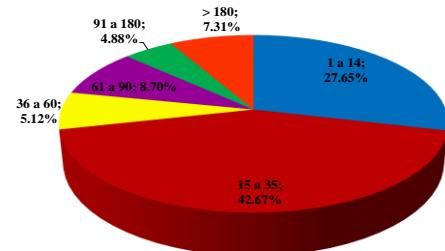
La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de noviembre y diciembre se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en diciembre según plazos en el Gráfico 5.

Cuadro 4
Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)

PLAZO	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1 a 14	4.29	4.69
15 a 35	4.02	3.96
36 a 60	1.44	1.05
61 a 90	1.84	1.46
91 a 180	1.33	0.52
> 180	1.03	1.50

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 5
Participación de montos pactados por plazos



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. En el Anexo 1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

c) Devaluación implícita anualizada

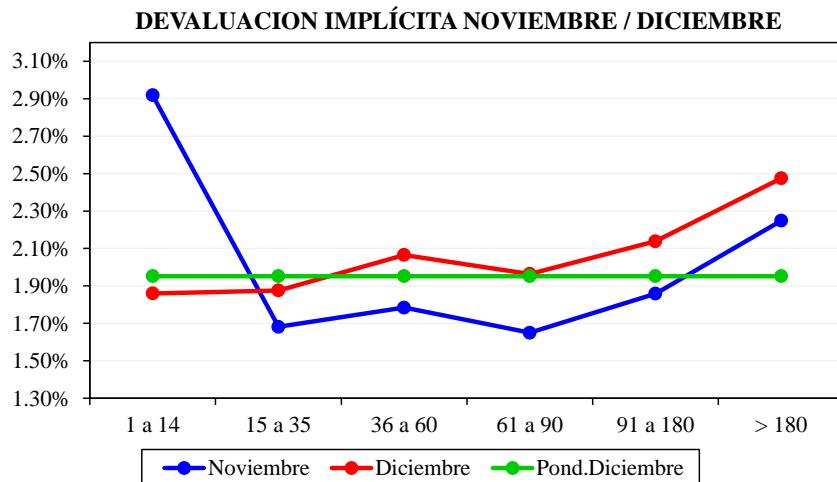
El promedio de devaluación implícita ponderada por monto durante el mes de diciembre es de 1.95%, 13 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.08%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada 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	2.50%	1.86%
15 a 35	2.26%	1.88%
36 a 60	2.39%	2.07%
61 a 90	2.28%	1.96%
91 a 180	2.43%	2.14%
> 180	2.55%	2.47%
TOTAL	2.39%	1.95%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de diciembre (1.95%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1-35 días

Gráfico 6



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

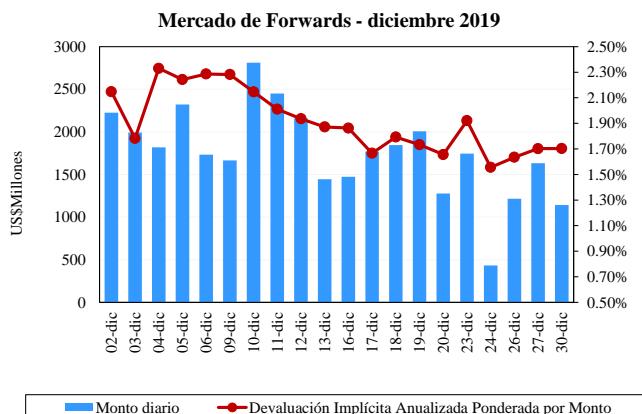
⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de diciembre se vencieron US\$41186.7 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$693.9 millones en compras y US\$210.7 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$483.1 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

DICIEMBRE	Non Delivery Forwards				Delivery Forwards				Total			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Sectores	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	22870.8		23637.8		210.7		693.9		23081.6		24331.6	
Resto de agentes	17411.3		16644.3		693.9		210.7		18105.1		16855.1	
Fondos de Pens	1737.1		2310.0		1.6		0.0		1738.6		2310.0	
Resto	15674.2		14334.3		692.3		210.7		16366.5		14545.0	
Total	40282.1		40282.1		904.6		904.6		41186.7		41186.7	

Al 31 de diciembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$101099.8 millones. Durante los meses de enero, febrero y noviembre de 2020 se registran vencimientos netos de compra del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																																																			
	dic-19		ene-20		feb-20		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	23082		24334		17709		16100		5687		4882		3121		3402		1767		2284		1317		1691		1560		1864		359		679		545		706		535		970		424		535		865		688		1450		1148	
Resto	18108		16855		11620		13229		3504		4309		2389		2108		1309		791		1097		723		1399		1095		585		265		545		384		783		348		323		212		286		463		732		1034	
Total	41189		41189		29329		29329		9191		9191		5510		5510		3075		3075		2414		2414		2959		2959		944		944		1090		1090		1318		1318		748		748		1151		1151		2182		2182	

* Cifras en millones de dólares

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

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	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	≥ dic-20
NDF	40285	28629	8658	5135	2742	2193	2520	868	1021	1275	725	1118	2142
DF	905	700	533	375	333	222	439	76	69	43	23	33	40
Total	41189	29329	9191	5510	3075	2414	2959	944	1090	1318	748	1151	2182

* 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 filiales, y el resto de agentes.

Gráfico 8

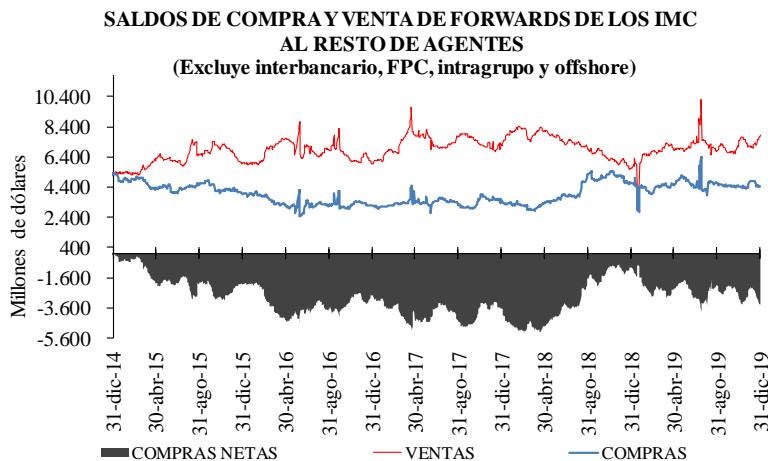


Gráfico 9

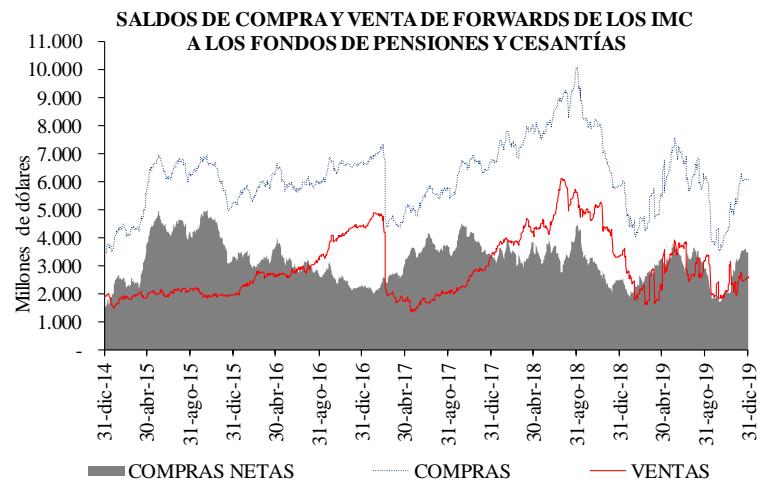


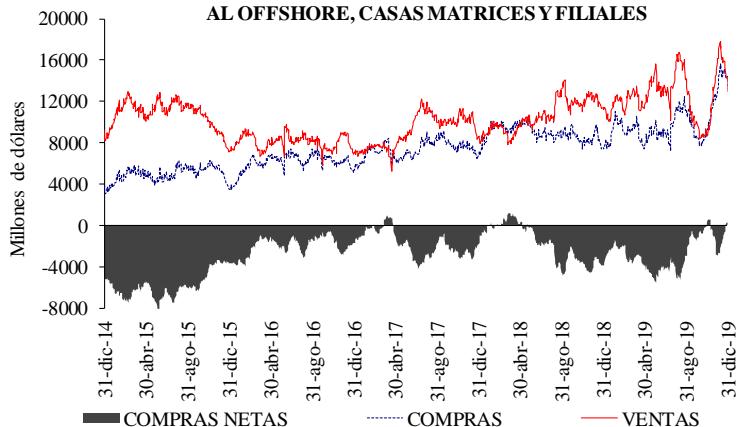
Gráfico 10

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

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



Cuadro 9

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD								SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF	
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:								
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto		
2-dic-19	\$ 5.415	\$ 12.897	\$ 10.494	\$ 4.774	\$ 2.264	\$ 15.743	\$ 10.494	\$ 7.104	\$ 3.151	-\$ 2.846	-\$ 2.330	\$ 2.025	
3-dic-19	\$ 5.526	\$ 13.192	\$ 10.475	\$ 4.799	\$ 2.301	\$ 16.119	\$ 10.475	\$ 7.085	\$ 3.224	-\$ 2.927	-\$ 2.286	\$ 1.989	
4-dic-19	\$ 5.630	\$ 13.391	\$ 10.379	\$ 4.794	\$ 2.461	\$ 16.185	\$ 10.379	\$ 7.085	\$ 3.170	-\$ 2.794	-\$ 2.292	\$ 1.916	
5-dic-19	\$ 5.795	\$ 13.553	\$ 10.320	\$ 4.819	\$ 2.545	\$ 16.334	\$ 10.320	\$ 7.037	\$ 3.250	-\$ 2.781	-\$ 2.218	\$ 1.749	
6-dic-19	\$ 5.876	\$ 14.435	\$ 10.660	\$ 4.766	\$ 2.618	\$ 17.110	\$ 10.660	\$ 7.082	\$ 3.259	-\$ 2.675	-\$ 2.316	\$ 1.732	
9-dic-19	\$ 5.960	\$ 14.687	\$ 10.719	\$ 4.787	\$ 2.528	\$ 17.460	\$ 10.719	\$ 7.059	\$ 3.432	-\$ 2.773	-\$ 2.272	\$ 1.613	
10-dic-19	\$ 6.125	\$ 15.017	\$ 10.547	\$ 4.794	\$ 2.662	\$ 17.623	\$ 10.547	\$ 6.997	\$ 3.463	-\$ 2.606	-\$ 2.203	\$ 1.346	
11-dic-19	\$ 6.189	\$ 15.660	\$ 10.556	\$ 4.793	\$ 2.722	\$ 17.845	\$ 10.556	\$ 7.155	\$ 3.467	-\$ 2.185	-\$ 2.362	\$ 1.080	
12-dic-19	\$ 6.255	\$ 15.272	\$ 10.601	\$ 4.794	\$ 2.730	\$ 17.151	\$ 10.601	\$ 7.191	\$ 3.525	-\$ 1.878	-\$ 2.397	-\$ 751	
13-dic-19	\$ 6.319	\$ 15.504	\$ 10.463	\$ 4.810	\$ 2.759	\$ 17.364	\$ 10.463	\$ 7.230	\$ 3.560	-\$ 1.860	-\$ 2.420	-\$ 721	
16-dic-19	\$ 6.029	\$ 14.307	\$ 10.134	\$ 4.788	\$ 2.475	\$ 16.046	\$ 10.134	\$ 7.284	\$ 3.554	-\$ 1.739	-\$ 2.496	-\$ 681	
17-dic-19	\$ 6.000	\$ 14.540	\$ 10.194	\$ 4.738	\$ 2.461	\$ 16.041	\$ 10.194	\$ 7.311	\$ 3.539	-\$ 1.501	-\$ 2.573	-\$ 535	
18-dic-19	\$ 6.036	\$ 15.004	\$ 10.437	\$ 4.658	\$ 2.469	\$ 16.217	\$ 10.437	\$ 7.328	\$ 3.567	-\$ 1.213	-\$ 2.670	-\$ 317	
19-dic-19	\$ 6.034	\$ 14.694	\$ 10.391	\$ 4.477	\$ 2.477	\$ 15.694	\$ 10.391	\$ 7.188	\$ 3.557	-\$ 1.000	-\$ 2.711	-\$ 154	
20-dic-19	\$ 6.047	\$ 14.945	\$ 10.642	\$ 4.412	\$ 2.483	\$ 15.951	\$ 10.642	\$ 7.194	\$ 3.564	-\$ 1.006	-\$ 2.782	-\$ 224	
23-dic-19	\$ 6.101	\$ 15.074	\$ 10.744	\$ 4.476	\$ 2.497	\$ 15.857	\$ 10.744	\$ 7.486	\$ 3.605	-\$ 783	-\$ 3.010	-\$ 189	
24-dic-19	\$ 6.101	\$ 14.738	\$ 10.484	\$ 4.454	\$ 2.497	\$ 15.391	\$ 10.484	\$ 7.534	\$ 3.605	-\$ 653	-\$ 3.080	-\$ 128	
25-dic-19	\$ 6.101	\$ 14.738	\$ 10.484	\$ 4.454	\$ 2.497	\$ 15.358	\$ 10.484	\$ 7.534	\$ 3.605	-\$ 620	-\$ 3.080	-\$ 95	
26-dic-19	\$ 6.063	\$ 14.346	\$ 10.328	\$ 4.472	\$ 2.538	\$ 14.639	\$ 10.328	\$ 7.567	\$ 3.525	-\$ 293	-\$ 3.095	\$ 137	
27-dic-19	\$ 6.082	\$ 14.394	\$ 10.419	\$ 4.440	\$ 2.597	\$ 14.367	\$ 10.419	\$ 7.596	\$ 3.485	\$ 27	-\$ 3.156	\$ 356	
30-dic-19	\$ 6.083	\$ 14.445	\$ 10.229	\$ 4.442	\$ 2.597	\$ 14.198	\$ 10.229	\$ 7.789	\$ 3.486	\$ 248	-\$ 3.347	\$ 386	

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

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 Diciembre de 2019

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	14.76	1.09	14.76	1.09
USD	EUR	137.45	144.26	136.96	115.65	274.41	259.91
USD	AUD	1.51	1.51	0.00	0.00	1.51	1.51
USD	JPY	2.31	11.26	12.01	2.56	14.32	13.82
USD	GBP	2.93	2.93	0.80	0.00	3.73	2.93
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	1.95	1.95	0.00	0.00	1.95	1.95
USD	CAD	3.00	15.71	18.00	8.00	21.00	23.71
USD	CHF	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
USD	MXN	14.80	35.50	21.97	5.00	36.77	40.50
USD	SEK	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados desde 2017.

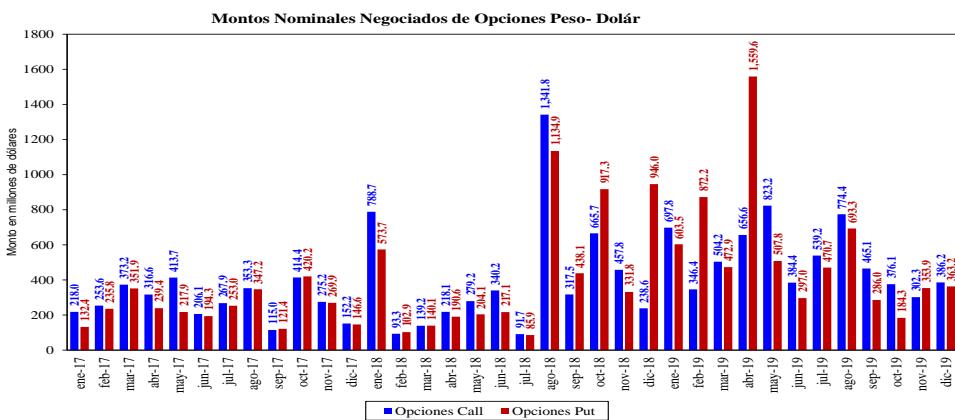
Cuadro 11

Montos negociados en Diciembre de 2019

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	202.42	221.75	259.95	141.29
Sector Real	183.75	164.42	103.29	221.95
Total	386.16	386.16	363.24	363.24

*Montos en millones de dólares

Gráfico 11



BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

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 desde 2017.

Cuadro 12

Montos negociados en Diciembre de 2019

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	287,6	295,6
Offshore	149,1	221,3
Resto	146,5	66,3
Total	583,2	583,2

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 13

Montos negociados en Diciembre de 2019

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

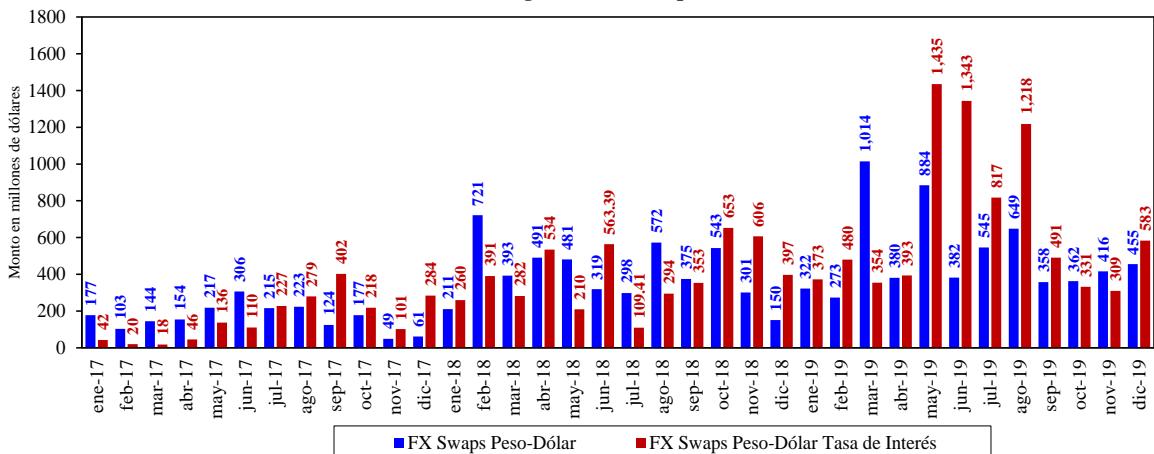
	C	V
IMC	287,6	295,6
Offshore	149,1	221,3
Resto	146,5	66,3
Agricultura, ganadería y caza	0,6	0,0
Industria manufacturera	0,1	0,0
Comercio	54,0	0,0
Actividades empresariales	17,0	0,0
Administración pública	2,8	0,0
Otros	72,0	66,3
Total	583,2	583,2

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 12

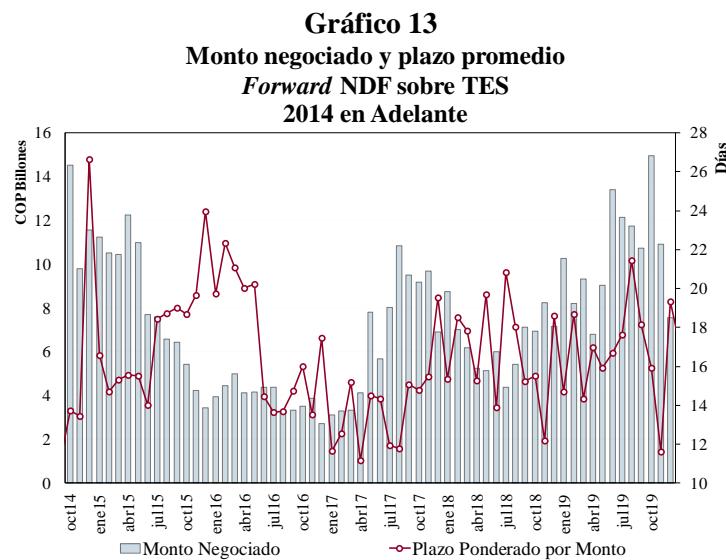
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2017



5. NDF sobre TES con Agentes Offshore

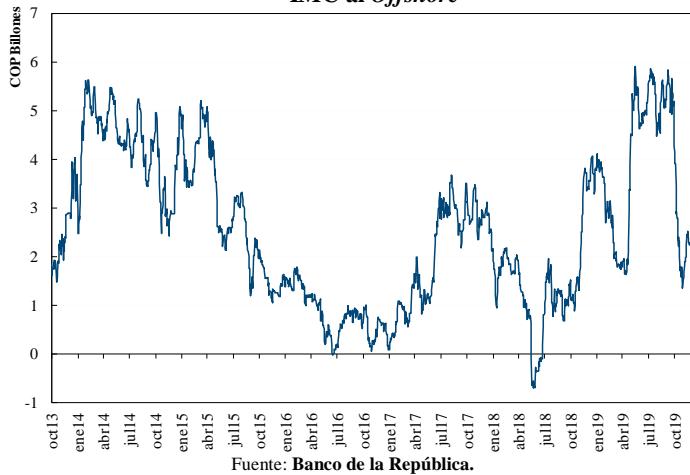
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para diciembre de 2019 el monto negociado fue de COP7.55 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP10.9 b). El plazo ponderado por monto fue de 19 días, 7 días más que el mes anterior (12 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de diciembre fue de COP2.2 b, presentando un aumento de COP0.7 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP1.5 b).

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019



Fuente: Banco de la República.

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 diciembre de 2019 el monto negociado fue de US\$4,7 millones en *swaps* y US\$248,3 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

BANCO DE LA REPUBLICA

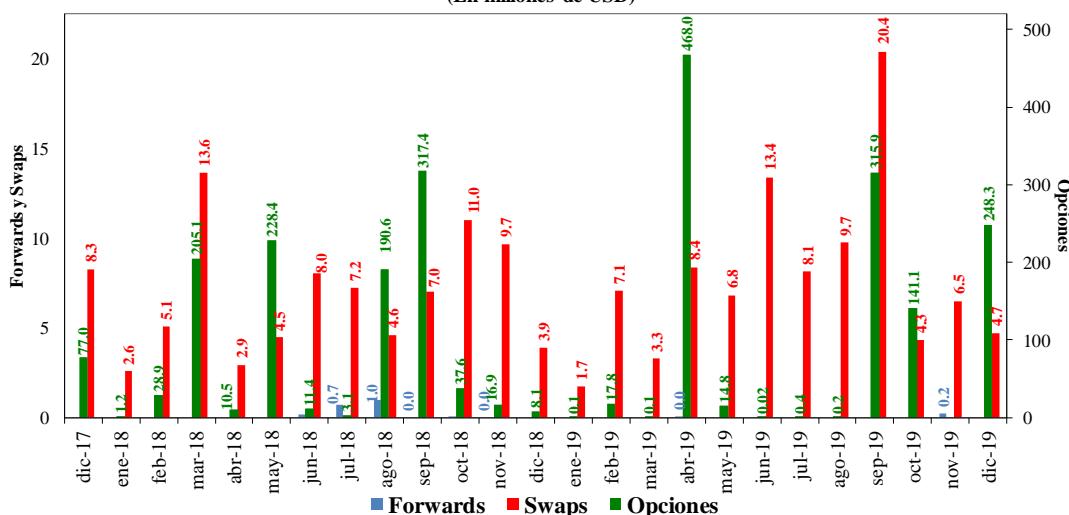
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2019

Gráfico 15

Montos negociados en derivados no estandarizados

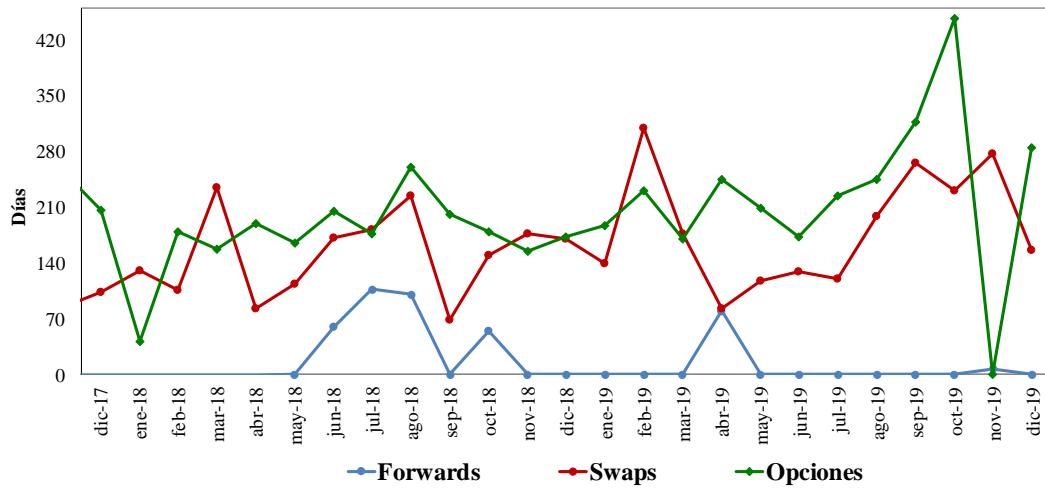
(En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 16

Plazo Promedio



Fuente: Banco de la República.