

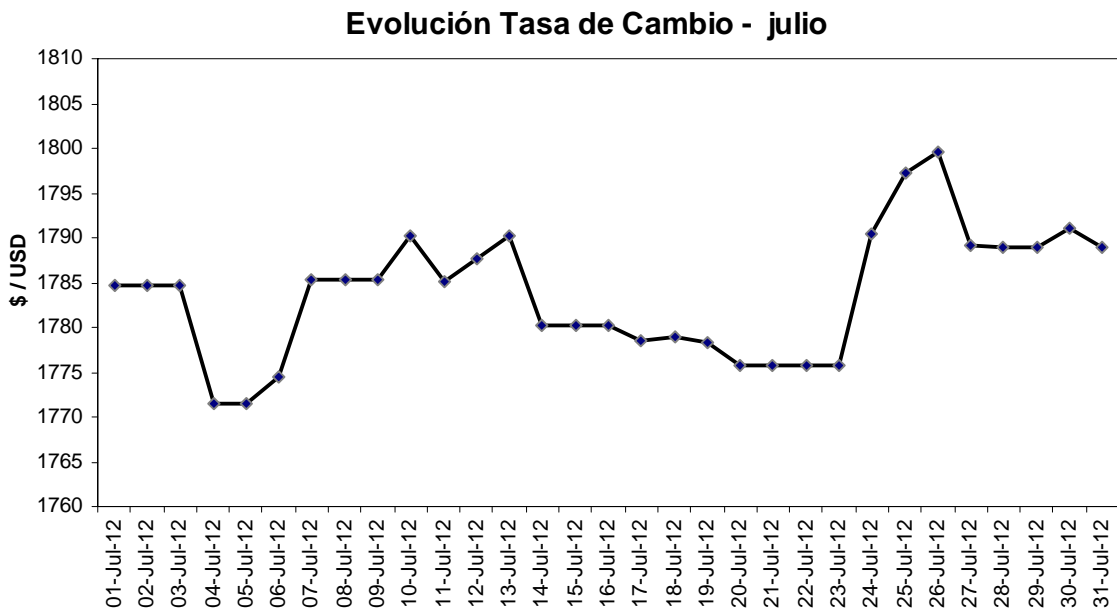
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro peso-dólar colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (forward, opciones y swaps) realizadas por los intermediarios del mercado cambiario

I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$4,42 durante el mes de julio al pasar de \$1784,60 a \$1789,02. Esto representa una devaluación mensual de 0,25%, mientras que para el mes de junio se observó una revaluación mensual de 2,37%.

Gráfico No. 1



Cuadro No. 1

DEVALUACIONES		
	JUNIO	JULIO
MENSUAL	-2,37%	0,25%
MES ANUALIZADA	-24,97%	3,01%
AÑO CORRIDO	-8,14%	-7,91%
AÑO COMPLETO	0,25%	0,63%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$795,4 millones (Gráfico 2). El día 13 de julio se registró el mayor monto negociado (US\$1122,2 millones) y el día 24 de Julio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$17,3).

Gráfico No. 2

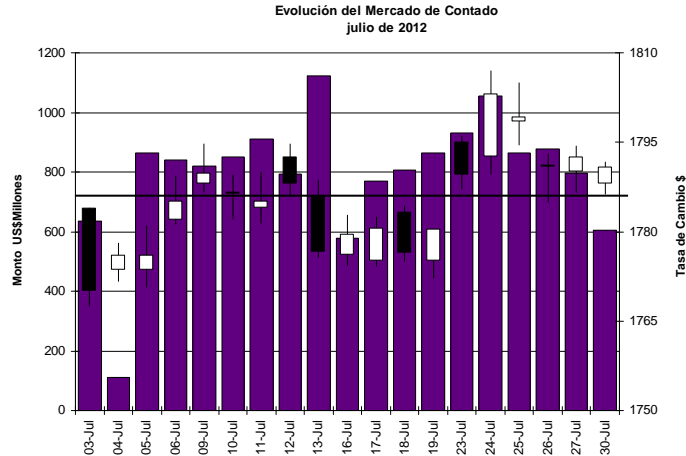
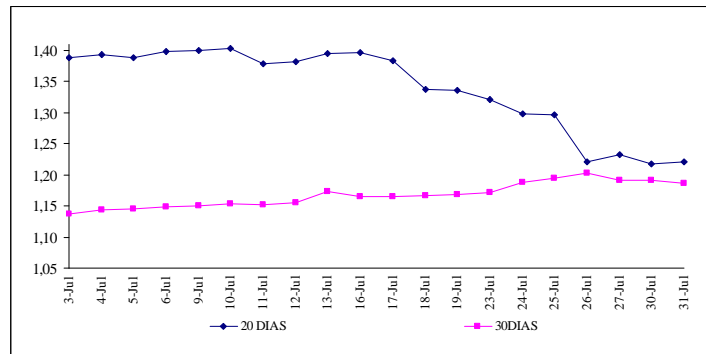


Gráfico No. 3
Indicador de Volatilidad¹



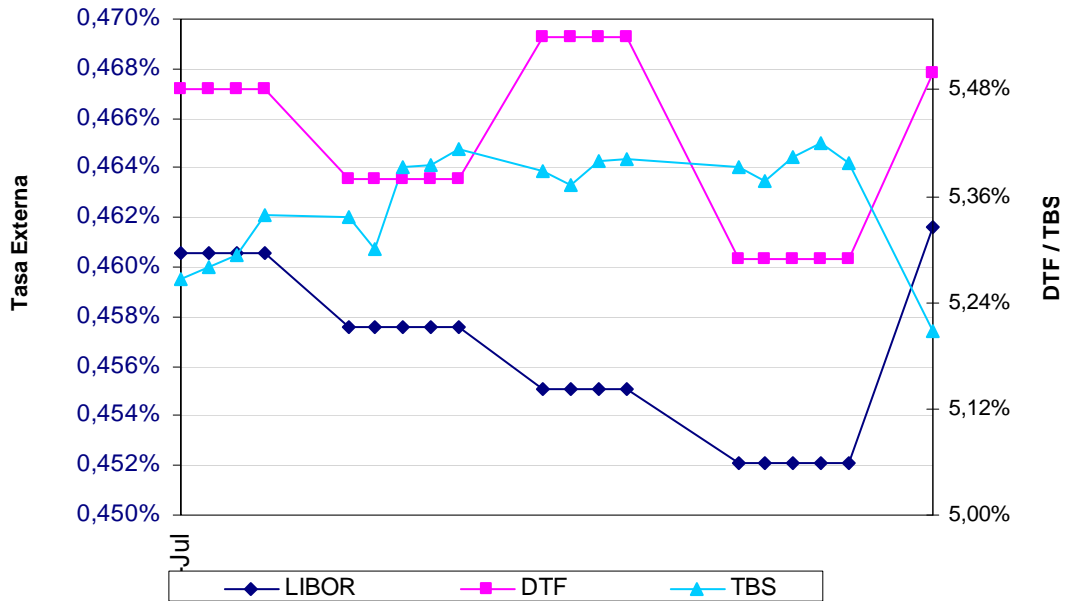
2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de julio la DTF pasó de niveles de 5,48% E.A. a comienzos del mes, a 5,50% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 5,42% E.A. el 26 de Julio y un mínimo de 5,21% E.A. el 30 de Julio. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 4,82% y 5,06%. Su promedio, 4,94%, fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (6,13%).

¹ 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.

Gráfico No. 4

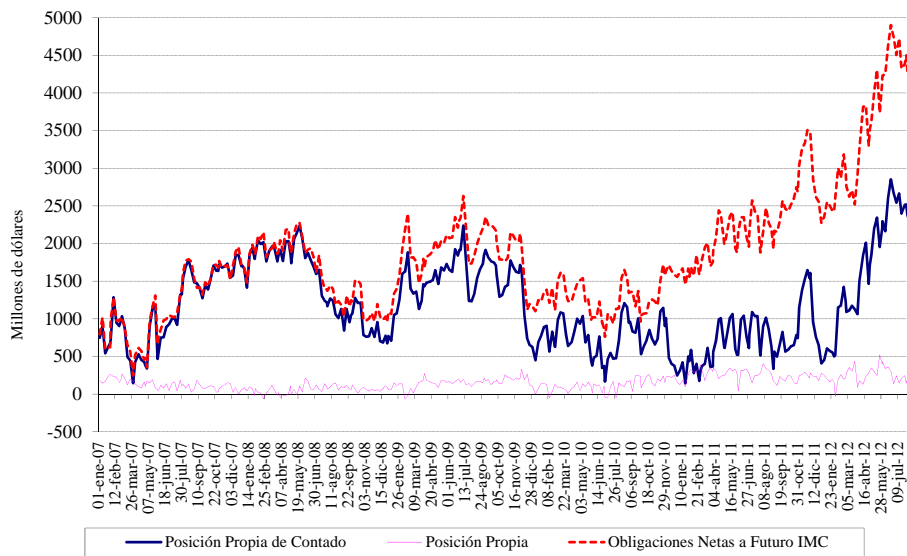
Evolución Tasas de Interés



3) Posición Propia

En el mes de julio, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero aumentó en US\$5,2 millones; pasando de US\$138,7 millones en junio a US\$143,9 millones a finales de julio. La posición propia de contado disminuyó en US\$150,3 millones al pasar de US\$2669,3 millones a finales de junio a US\$2519 millones a finales de julio.

Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

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 en 9,6% al pasar de US\$29224,4 millones en el mes de junio a US\$26428,3 millones en el mes de julio. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 8469 a 6863, el monto promedio diario disminuyó de US\$1538,1 millones a US\$1391,0 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 446 a 361 operaciones por día.²

Cuadro No. 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	16024	15517	16088	15743	-63,5	-225,5
Fondos de Pensiones y Cesantías	495	3350	365	3177	130,1	172,5
Fiduciarias	38	340	136	436	-97,8	-95,7
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1498	1702	1672	1585	-173,9	116,9
Offshore	6279	4413	6346	4538	-67,0	-124,9
Intragrupo*	2095	1106	2254	1381	-159,0	-274,5
Total	26428,3	26428,3	26859,5	26859,5	-431,1	-431,1

Cifras en millones de dólares

*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 1,1% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 9,7%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) disminuyó las compras pactadas en 20,1% y disminuyó las ventas en 9,4%.

En julio los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$507,0 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$982,7 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$485,2 millones y las corporaciones financieras compras netas por US\$21,8 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$507,0 millones.³

b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (cuadro 3):⁴

Cuadro No. 3

Montos en millones de USD	SECTOR FINANCIERO				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
Plazo												
1 a 14	7014,9	43,8%	5036,4	32,5%	2268,7	21,8%	4247,2	38,9%	9283,6	35,1%	9283,6	35,1%
15 a 35	7189,9	44,9%	8494,1	54,7%	6417,3	61,7%	5113,1	46,9%	13607,2	51,5%	13607,2	51,5%
36 a 60	757,8	4,7%	469,2	3,0%	469,2	4,5%	757,8	6,9%	1227,0	4,6%	1227,0	4,6%
61 a 90	343,8	2,1%	410,6	2,6%	375,6	3,6%	308,8	2,8%	719,4	2,7%	719,4	2,7%
91 a 180	377,2	2,4%	583,8	3,8%	503,5	4,8%	296,9	2,7%	880,7	3,3%	880,7	3,3%
> 180	340,4	2,1%	522,9	3,4%	369,9	3,6%	187,4	1,7%	710,4	2,7%	710,4	2,7%
TOTAL	16024,1	100,0%	15517,1	100,0%	10404,3	100,0%	10911,3	100,0%	26428,3	100,0%	26428,3	100,0%

* Incluye: fondos de pensiones, fiduciarias, Tesorería General de la Nación, real, offshore, intragrupo

² 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.

³ 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.

⁴ Este monto incluye operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de julio fue de 34 días, 1 día menos del registrado en junio (35 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 86,6% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de junio y julio se presenta en el siguiente cuadro.

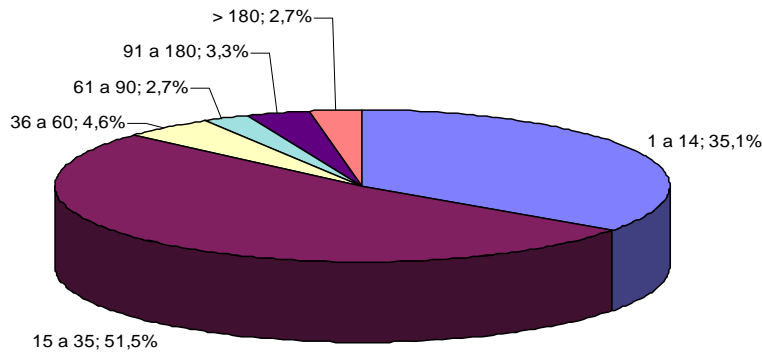
Cuadro No. 4
Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)

PLAZO	JUNIO	JULIO
1 a 14	5,11	5,97
15 a 35	5,64	5,70
36 a 60	1,71	2,32
61 a 90	1,04	1,39
91 a 180	0,86	0,88
> 180	0,93	0,81

* Cifras en millones de dólares

La distribución del monto pactado en el mercado forward según plazos se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 6
Participación de montos pactados por plazos
julio



c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de julio es de 6,13%, 34 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (6,47%)⁵. En el cuadro No. 5 se presenta tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forwards para cada uno de los rangos de negociación.

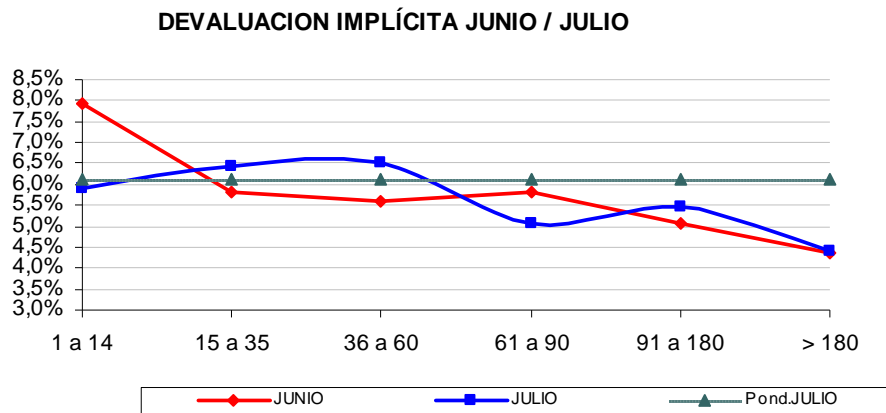
Cuadro No. 5

⁵ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	5,60%	5,89%
15 a 35	6,74%	6,45%
36 a 60	6,81%	6,51%
61 a 90	6,23%	5,07%
91 a 180	5,83%	5,44%
> 180	4,36%	4,42%
TOTAL	6,00%	6,13%

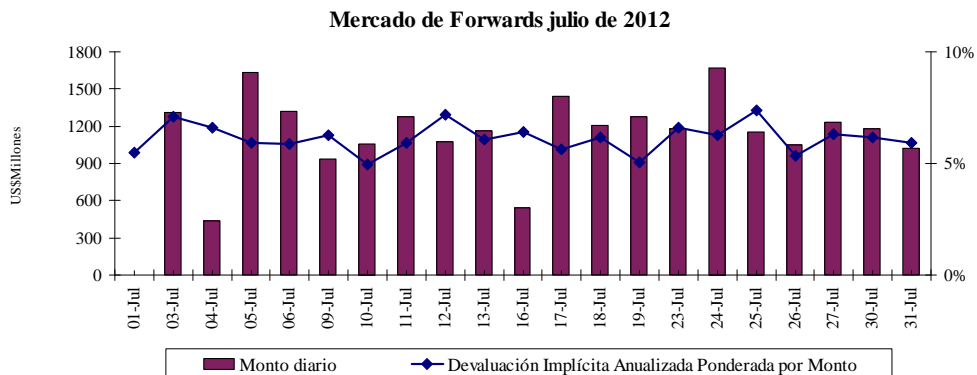
Como se puede observar en el Gráfico No. 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de julio es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 a 35 y 36 a 60.

Gráfico No. 7



En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

Gráfico No. 8



Cuadro No. 6

Vencimientos de Forwards						
JULIO Sector	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sector Financiero	15570,0	15367,9	517,5	374,7	16087,5	15742,6
Resto de agentes	10397,2	10599,4	374,7	517,5	10771,9	11116,9
Fondos de Pensione	365,3	2991,4	0,0	184,9	365,3	3176,4
Resto	10032,0	7607,9	374,7	332,6	10406,7	7940,5
Total	25967,3	25967,3	892,2	892,2	26859,5	26859,5

Al 31 de julio los contratos forward vigentes ascendían a US\$63038,5 millones. Durante los meses que restan del año 2012 y los primeros meses de 2013 hasta mayo se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro No. 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR														
Sector	Ago-12		Sep-12		Oct-12		Nov-12		Dic-12		Ene-13		Feb-13	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
Financiero	11225	13146	2065	2660	1477	1694	907	1338	733	1054	559	710	624	777
Resto	9801	7881	2236	1642	1392	1175	1063	632	840	518	438	286	530	377
Total	21026	21026	4301	4301	2869	2869	1969,89	1969,89	1573	1573	997	997	1154	1154

Sector	Mar-13		Abr-13		May-13		Jun-13		>Jul-13	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
Financiero	371	429	195	351	226	228	266	236	188	81
Resto	321	263	266	109	170	169	211	241	76	183
Total	692	692	461	461	397	397	477	477	263	263

*Cifras en Millones de dólares

En el cuadro No. 8 se presenta la composición de los vencimientos de forwards por modalidad de cumplimiento.

Cuadro No. 8

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO							
Tipo	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12	Ene-13
NDF	25967	20013	3953	2546	1698	1279	945
DF	892	1013	348	323	272	294	52
Total	26859	21026	4301,22	2869	1969,89	1573	997

Tipo	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	>Jul-13
NDF	1110	632	425	357	443	248
DF	43	60	36	39	34	15
Total	1154	692	461	397	477	263

* Cifras en millones de dolares

d) Saldos

A continuación se presentan los saldos de compras y ventas forward del sector financiero y su desagregación con: Fondos de pensiones, agentes Offshore, casa matrices y filiales, interbancario y resto de agentes.

Gráfico No. 9

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO
 A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

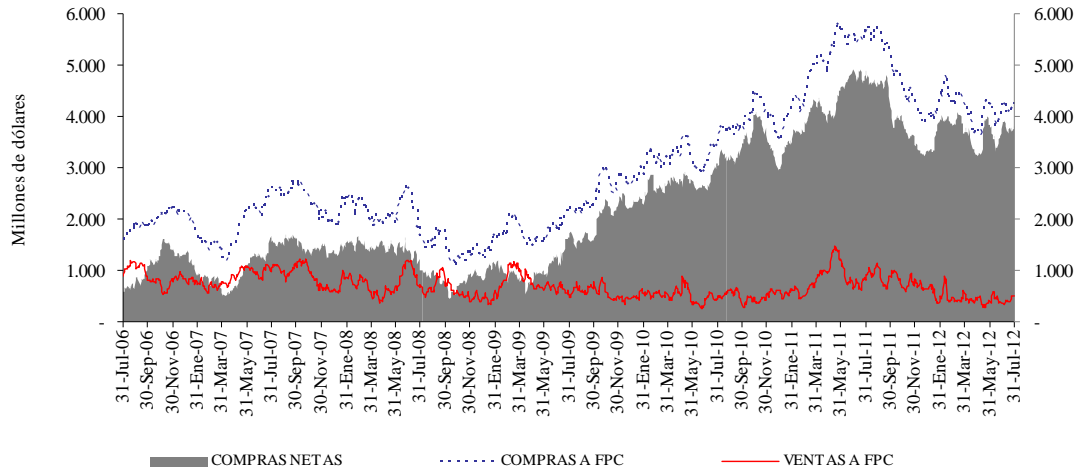


Gráfico No. 10

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO
 AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**

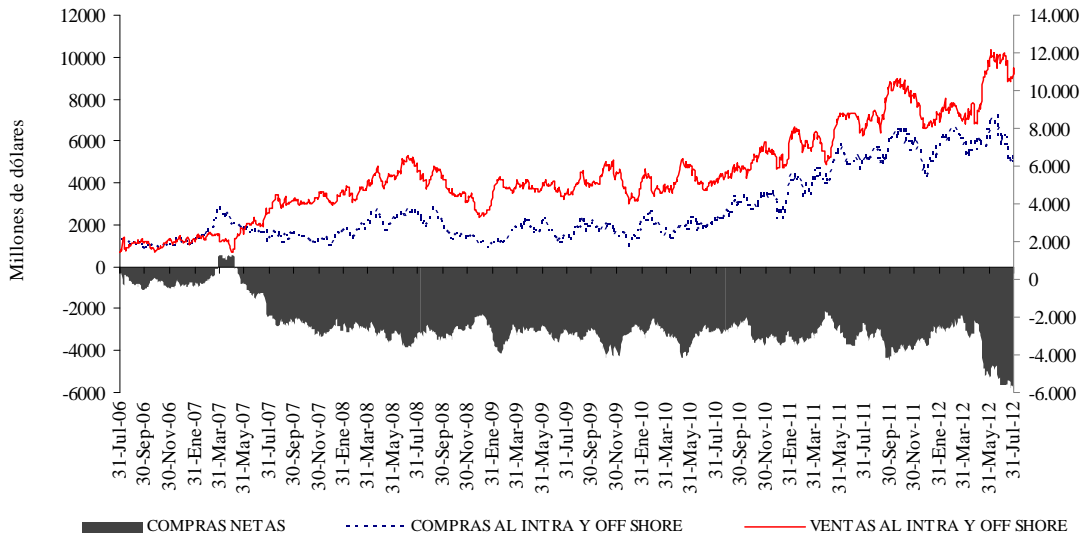
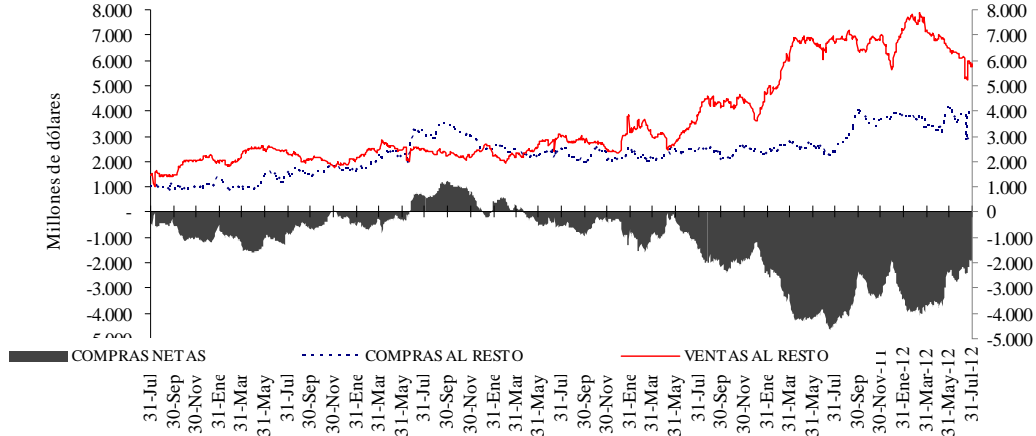


Gráfico No. 11

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO AL RESTO DE AGENTES

(Excluye. interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



Cuadro No. 9

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD DEL SECTOR FINANCIERO POR CONTRAPARTE
 millones de USD

mill 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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
03-Jul-12	\$ 4.226	\$ 5.958	\$ 5.314	\$ 3.868	\$ 359	\$ 11.588	\$ 5.314	\$ 6.098	\$ 3.867	-\$ 5.631	-\$ 2.230	-\$ 3.994
04-Jul-12	\$ 4.243	\$ 6.142	\$ 5.314	\$ 3.871	\$ 359	\$ 11.787	\$ 5.314	\$ 6.102	\$ 3.884	-\$ 5.645	-\$ 2.231	-\$ 3.992
05-Jul-12	\$ 4.232	\$ 5.994	\$ 5.308	\$ 3.948	\$ 337	\$ 11.658	\$ 5.308	\$ 6.121	\$ 3.895	-\$ 5.664	-\$ 2.173	-\$ 3.942
06-Jul-12	\$ 4.262	\$ 6.233	\$ 5.366	\$ 3.943	\$ 337	\$ 11.899	\$ 5.366	\$ 6.137	\$ 3.925	-\$ 5.665	-\$ 2.194	-\$ 3.934
09-Jul-12	\$ 4.244	\$ 6.379	\$ 5.512	\$ 3.923	\$ 389	\$ 12.034	\$ 5.512	\$ 6.125	\$ 3.855	-\$ 5.655	-\$ 2.201	-\$ 4.001
10-Jul-12	\$ 4.278	\$ 6.221	\$ 5.516	\$ 3.878	\$ 416	\$ 11.854	\$ 5.516	\$ 6.107	\$ 3.862	-\$ 5.633	-\$ 2.229	-\$ 4.000
11-Jul-12	\$ 4.218	\$ 6.270	\$ 5.605	\$ 3.873	\$ 403	\$ 11.876	\$ 5.605	\$ 6.018	\$ 3.814	-\$ 5.606	-\$ 2.145	-\$ 3.937
12-Jul-12	\$ 4.086	\$ 5.830	\$ 5.438	\$ 3.865	\$ 389	\$ 11.372	\$ 5.438	\$ 5.941	\$ 3.698	-\$ 5.541	-\$ 2.076	-\$ 3.920
13-Jul-12	\$ 4.112	\$ 5.895	\$ 5.698	\$ 2.909	\$ 403	\$ 11.517	\$ 5.693	\$ 5.305	\$ 3.710	-\$ 5.622	-\$ 2.396	-\$ 4.308
16-Jul-12	\$ 4.073	\$ 5.964	\$ 5.765	\$ 2.867	\$ 401	\$ 11.560	\$ 5.760	\$ 5.317	\$ 3.671	-\$ 5.596	-\$ 2.450	-\$ 4.375
17-Jul-12	\$ 4.092	\$ 5.933	\$ 5.816	\$ 2.911	\$ 391	\$ 11.594	\$ 5.811	\$ 5.301	\$ 3.701	-\$ 5.661	-\$ 2.390	-\$ 4.350
18-Jul-12	\$ 4.155	\$ 5.027	\$ 5.362	\$ 2.824	\$ 398	\$ 10.469	\$ 5.357	\$ 5.240	\$ 3.758	-\$ 5.442	-\$ 2.416	-\$ 4.100
19-Jul-12	\$ 4.171	\$ 5.218	\$ 5.593	\$ 3.825	\$ 398	\$ 10.641	\$ 5.588	\$ 5.991	\$ 3.774	-\$ 5.423	-\$ 2.167	-\$ 3.815
23-Jul-12	\$ 4.143	\$ 4.990	\$ 5.340	\$ 3.790	\$ 452	\$ 10.450	\$ 5.340	\$ 5.958	\$ 3.692	-\$ 5.461	-\$ 2.168	-\$ 3.937
24-Jul-12	\$ 4.229	\$ 4.911	\$ 5.436	\$ 3.965	\$ 462	\$ 10.690	\$ 5.436	\$ 5.954	\$ 3.767	-\$ 5.779	-\$ 1.988	-\$ 4.001
25-Jul-12	\$ 4.226	\$ 4.985	\$ 5.320	\$ 4.022	\$ 494	\$ 10.725	\$ 5.320	\$ 5.884	\$ 3.732	-\$ 5.740	-\$ 1.863	-\$ 3.871
26-Jul-12	\$ 4.235	\$ 5.100	\$ 5.328	\$ 3.981	\$ 507	\$ 10.750	\$ 5.328	\$ 5.909	\$ 3.729	-\$ 5.650	-\$ 1.929	-\$ 3.850
27-Jul-12	\$ 4.257	\$ 4.948	\$ 5.357	\$ 3.883	\$ 506	\$ 10.669	\$ 5.357	\$ 5.767	\$ 3.750	-\$ 5.720	-\$ 1.884	-\$ 3.854
30-Jul-12	\$ 4.244	\$ 5.270	\$ 5.631	\$ 3.839	\$ 500	\$ 10.894	\$ 5.631	\$ 5.771	\$ 3.744	-\$ 5.624	-\$ 1.932	-\$ 3.812
31-Jul-12	\$ 4.295	\$ 5.364	\$ 5.428	\$ 3.863	\$ 501	\$ 11.187	\$ 5.428	\$ 5.832	\$ 3.794	-\$ 5.822	-\$ 1.969	-\$ 3.998

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

2) Forward otras monedas

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS

Mercado a Futuro Peso Dólar Julio de 2012

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de Forward otras monedas discriminado por pares de monedas y por contraparte.

Cuadro No. 10

Moneda 1	Moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0,00	0,00	2,98	5,24	2,98	5,24
USD	EUR	208,97	259,89	493,40	408,54	702,37	668,43
USD	AUD	2,51	2,51	0,00	0,00	2,51	2,51
USD	JPY	2,32	8,99	2,75	0,91	5,07	9,91
USD	GBP	0,06	7,07	0,25	0,31	0,31	7,38
USD	CLP	11,49	10,45	3,60	2,80	15,09	13,25
USD	BRL	25,53	25,07	21,32	21,78	46,85	46,85
USD	CAD	71,27	66,07	61,93	61,84	133,20	127,91
USD	CHF	0,91	5,22	0,17	0,09	1,09	5,31
USD	MXN	46,75	26,87	22,46	35,21	69,21	62,08

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 12, se muestran los montos mensuales negociados de este instrumento en el 2012.

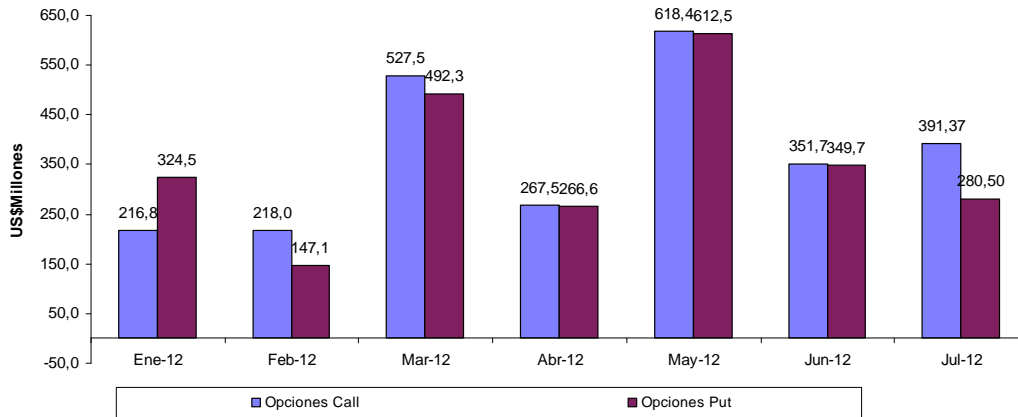
Cuadro No. 11

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Financiero	218,73	184,14	153,81	140,69
Sector Real	172,64	207,23	126,69	139,81
Total	391,37	391,37	280,50	280,50

*Montos en millones de dólares

Gráfico No.12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar en 2012



4) Fx Swaps Peso-Dólar y Fx Swaps de Tasa de Interés Peso-Dólar

Los siguientes cuadros contienen los montos nominales negociados de fx swaps peso-dólar y fx swaps de tasa de interés peso-dólar para este mes, y el Gráfico 13 se muestran los montos mensuales negociados en el 2012.

Cuadro No. 12
Fx Swaps Peso-Dólar

	Compras	Ventas	Total
Sector Financiero	1459,80	1459,00	2918,80
Sector Real	5,20	6,00	11,20
Total	1465,00	1465,00	2930,00

*Millones de dólares

Cuadro No. 13
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	Compras	Ventas
Sector Financiero	86,65	519,65
Offshore	371,60	38,00
Resto	148,05	48,65
Total	606,30	606,30

*Millones de dólares

Gráfico No. 13

Montos Nominales Negociados de Swaps en 2012

