Informe mensual de estadísticas del mercado de contado peso-dólar y del mercado de derivados

Mayo de 2022 Banco de la República

Junio de 2022

Contenido

1 Mercado de contado peso-dólar **2**

2 Mercado de Derivados **6**
2.1 Mercado de *forwards* y *swaps* peso-dólar 6
2.1.1 Tamaño y estructura del mercado 6
2.1.2 Plazos negociados 7
2.1.3 Devaluación implícita, teórica y sus componentes 8
2.1.4 Vencimientos 10
2.1.5 Saldos 11
2.2 Mercado *forward* otras monedas 14
2.3 Mercado de opciones peso-dólar 14
2.4 *Swaps* de tasa de interés peso-dolar y tasa de interés otras monedas 15
2.5 Operaciones de *Non-Delivery Forward* sobre TES 18

3 Mercado de operaciones a futuro de los residentes **20**
3.1 Operaciones *forward* peso-dólar entre residentes y agentes *offshore* 20
3.2 Operaciones sobre Precios de Productos Básicos 21

A Apéndice **25**
A.1 Plazos negociados en el mercado de *forwards* y *swaps* peso-dólar 25

En este documento se presenta un resumen del comportamiento del mercado de contado peso-dólar y del mercado de derivados. En la primera parte se presenta la evolución de la tasa de cambio y los montos transados en el mercado de contado peso-dólar. En la segunda parte se presentan algunas estadísticas sobre las operaciones de derivados sobre divisas y tasas de interés realizadas por los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC). Finalmente, en la tercera parte se realiza un análisis sobre las operaciones de derivados realizadas por los demás residentes, distintos de IMC.[1]

1 Mercado de contado peso-dólar

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó COP 72,43 durante el mes de mayo de 2022 al pasar de COP 3.984,77 a COP 3.912,34 (Gráfico 1). Esto representa una apreciación mensual de 1,82%, mientras que para el mes de abril de 2022 se observó una depreciación mensual de 6,31%. Además, como muestra el Gráfico 2, el día 20 de mayo de 2022 se registró la máxima dispersión de la tasa de cambio (COP 73,0). El Cuadro 1 presenta la depreciación de la tasa de cambio de los meses de abril y mayo. En esta se muestra que las depreciaciones mensual y mes anualizada de mayo, al igual que las de año corrido y completo fueron menores a las vistas en abril.

Cuadro 1: Depreciación de la tasa de cambio

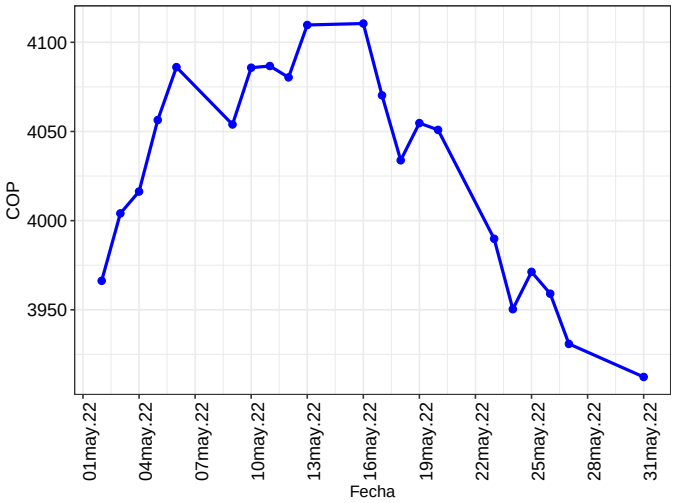
	Abril	Mayo
Mensual	6,31%	-1,82%
Mes anualizada	108,47%	-19,76%
Año corrido	-0,97%	-2,77%
Año completo	7,32%	5,30%

Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos BanRep.
Nota: Depreciación mes anualizada = $\left([(1+dep.mes)^{12}]-1\right)$, donde $dep.mes$ corresponde a la depreciación mensual.

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue USD 1.399,32 millones (Gráfico 3). mientras que entre IMC y Clientes fue de USD 428,99 millones

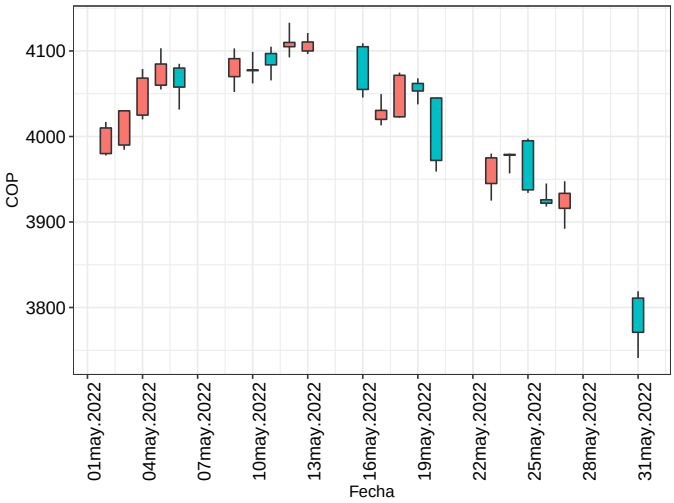
[1]Cifras de derivados en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los Sistemas de Negociación y Registro de Divisas (SNR) y de las operaciones de derivados entre residentes (distintos de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia) y no residentes, reportadas al Banco de la República de acuerdo con las circulares reglamentarias externas (CRE) DOAM 317 y la CRE DOAM 144. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de mayo de 2022 a menos que se indique otra fecha.

Gráfico 1: Tasa de cambio registrada durante el mes



Nota: Este gráfico presenta la TRM para el mes de mayo de 2022.

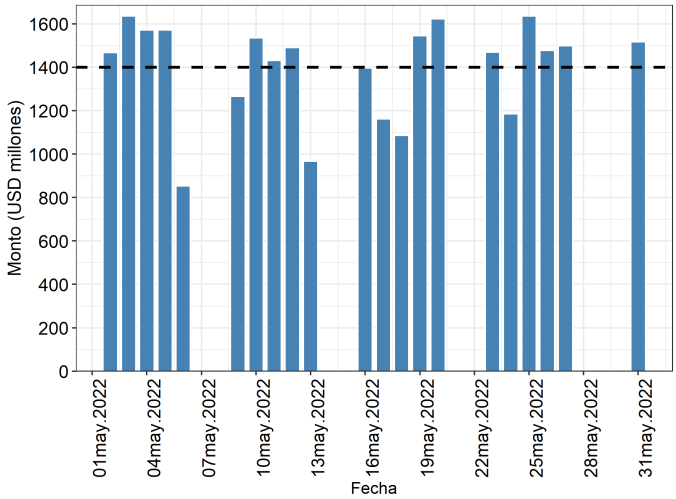
Gráfico 2: Gráfica de velas para la Tasa de Cambio durante el mes



Nota: Se presenta el gráfico de velas de las tasas de apertura y cierre de la tasa de cambio para el mes correspondiente. La barra indica la variación desde la tasa de apertura a la tasa de cierre. La línea vertical que cruza la barra, indica la tasa máxima y la tasa mínima registradas para la fecha correspondiente. Cuando es roja indica que la tasa de cierre fue mayor a la tasa de apertura, mientras que cuando es verde indica que la tasa de cierre es menor a la tasa de apertura.

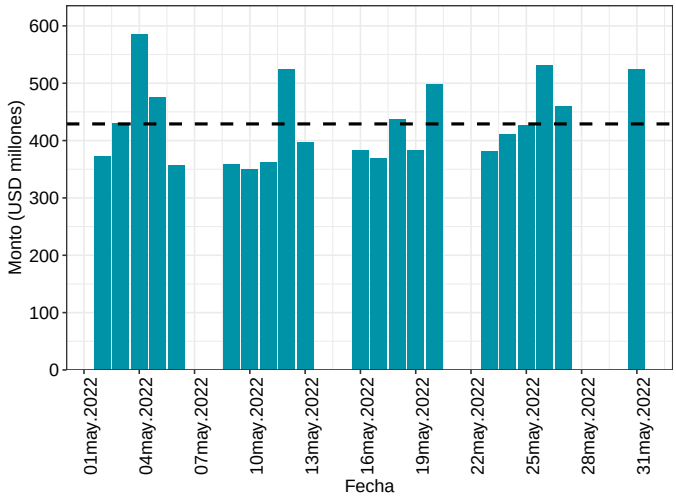
(Gráfico 4). El día 25 de mayo de 2022 se registró el mayor monto negociado durante el mes (USD 1.636,49 millones) entre IMC, mientras que entre IMC y Clientes el mayor montó se presentó el 04 de mayo de 2022 (USD 585,31 millones).

Gráfico 3: Montos negociados en el mercado de contado entre IMC



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta los montos negociados en el mercado de contado entre IMC durante el mes, incluyendo las operaciones que tienen como origen un derivado, en millones de dólares de Estados Unidos. La línea punteada horizontal representa el promedio mensual de montos negociados.

Gráfico 4: Montos negociados en el mercado de contado entre IMC-Clientes

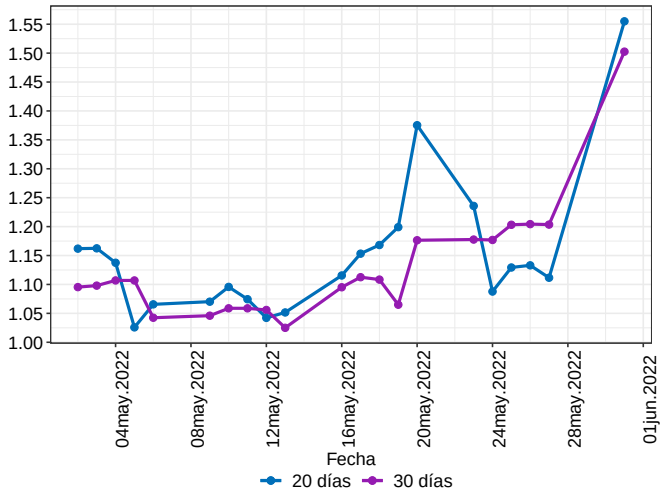


Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta los montos negociados en el mercado de contado entre IMC y Clientes durante el mes en millones de dólares de Estados Unidos. Incluye operaciones realizadas en el mercado de contado y aquellas que tienen como origen un derivado. No incluye operaciones FIX ni Next day. La línea punteada horizontal representa el promedio mensual de montos negociados.

Como se puede apreciar en el Gráfico 5, ambos indicadores muestran que la volatilidad del mes fue mayor a la del año completo, teniendo un incremento fuerte en el último día del mes. Por otro lado, aunque la volatilidad condicional de la tasa de cambio (Gráfico 6)

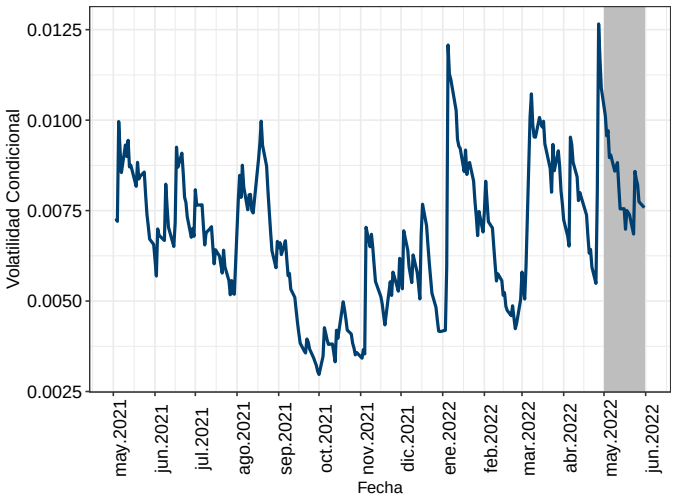
redujo su rango durante lo corrido del mes, se incrementó fuertemente el 31 de mayo de 2022.

Gráfico 5: Indicador de volatilidad de la tasa de cambio



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: En este gráfico se presenta el indicador de volatilidad de la tasa de cambio, el cual se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este 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 1, la volatilidad del periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a uno, la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

Gráfico 6: Volatilidad condicional de la tasa de cambio



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta la volatilidad condicional de la tasa de cambio estimada usando un modelo GARCH (1 ,1) con datos desde el 13 de diciembre de 1995 hasta el 31 de mayo de 2022.

2 Mercado de Derivados

2.1 Mercado de *forwards* y *swaps* peso-dólar

2.1.1 Tamaño y estructura del mercado

El monto pactado en el mercado *forward*[2] aumentó 17,02% al pasar de USD 57.602,48 millones en el mes de abril de 2022 a USD 67.407,67 millones en el mes de mayo de 2022. Por su parte, el número de operaciones mensuales aumentó de 20.316 a 26.158, el monto promedio diario aumentó de USD 3.031,71 millones a USD 3.209,89 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 1.069 a 1.246 operaciones .[3]

Cuadro 2: Montos pactados y vencidos en operaciones *forward*

	Pactados		Vencidos		Neto	
Sector	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	39.791,97	41.866,94	38.828,57	41.937,81	963,40	-70,87
Fondos de Pensiones y Cesantias	5.142,44	5.540,97	4.540,73	5.485,42	601,71	55,55
Fiduciarias	152,70	510,90	73,01	580,43	79,69	-69,53
Banco de la República	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intragrupo	8.228,60	7.574,84	8.228,34	7.041,63	0,25	533,21
Off Shore	10.689,55	9.986,44	10.624,58	8.431,40	64,97	1.555,03
Resto del sector real	3.402,42	1.927,58	3.235,17	2.053,69	167,25	-126,12
Total	67.407,67	67.407,67	65.530,40	65.530,40	1.877,27	1.877,27

Cifras en USD millones.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos BanRep.
Nota: La fila de IMC corresponde a las operaciones entre IMC y de estos contra otros agentes del mercado. Para los demás sectores, los montos corresponden a las operaciones contra IMC. El sector intragrupo corresponde a las operaciones entre una entidad local y sus filiales (casas matrices y filiales) en el exterior, y el *offshore* corresponde al resto de operaciones de agentes del exterior.

Los IMC aumentaron sus compras a futuro en 16,00% y sus ventas a futuro en un 10,62%, en tanto que, en conjunto, el sector real, los fondos de pensiones y los extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 29,29% y sus ventas en 18,52%.

En mayo de 2022 los IMC pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de USD 2.074,97 millones (Cuadro 2 - columna Pactados), frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (USD 3.544,87 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas

[2]En adelante, en *forward* se incluyen las operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dolar.
[3]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.

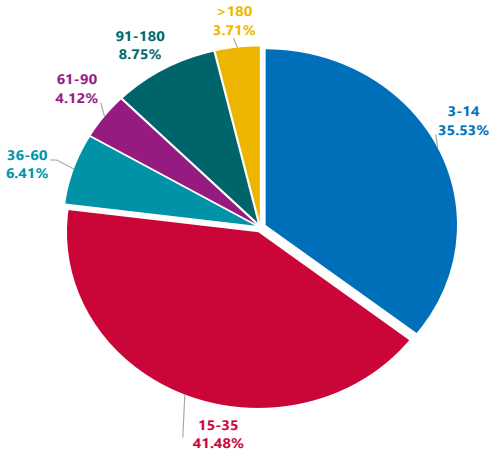
de divisas a futuro por USD 1.923,73 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por USD 104,18 millones, las compañías de financiamiento comercial ventas netas por USD 79,00 millones y las comisionistas de bolsa pactaron ventas netas por USD 207,09 millones.

En cuanto a los vencimientos, en el mes de mayo de 2022 se vencieron contratos *forward* por un monto de USD 65.530,40 millones. Los IMC tuvieron salidas netas por vencimientos por un monto de USD 3.109,24 millones. De igual forma, los fondos de pensiones y las fiduciarias presentaron egresos de USD 944,63 millones y USD 507,42 millones, respectivamente. Así, se tiene que los sectores intragrupo, *offshore* y resto del sector real tuvieron ingresos de vencimientos por montos iguales a USD 1.186,71 millones, USD 2.193,18 millones y USD 1.181,48 millones, respectivamente.

2.1.2 Plazos negociados

La distribución de los contratos *forward* se presenta en el Cuadro 8 del Apéndice A.1. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77,01% del monto total pactado. Adicionalmente, el plazo promedio ponderado negociado en el mercado *forward* para el mes de abril fue de 46 días, 7 días menos que en el mes anterior. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de abril y mayo de 2022 se presenta en el Cuadro 3, y la distribución del monto pactado en mayo de 2022 según plazos en el Gráfico 7.

Gráfico 7: Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico de pastel presenta la distribución de los montos pactados por plazos para el mes de mayo. Los colores azul, rojo, azul aguamarina, violeta, verde y amarillo, corresponden a los plazos de 3 a 14, 15 a 35, 36 a 60, 61 a 90, 91 a 180 y mayores a 180 días, respectivamente.

Cuadro 3: Monto promedio por operación para cada plazo

Plazo(Días)	Abril	Mayo
3-14	6,11	6,16
15-35	4,57	4,18
36-60	0,94	1,13
61-90	1,08	0,77
91-180	1,33	1,40
>180	2,75	1,44

Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos BanRep.

2.1.3 Devaluación implícita, teórica y sus componentes

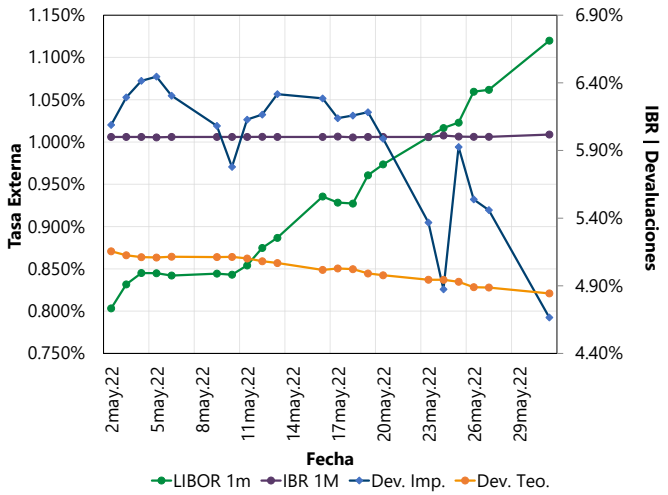
En el mes de mayo de 2022 la IBR (1 mes) se mantuvo entre 5,99% y 6,01% Efectivo Anual (E.A.) a lo largo del mes (Gráfico 8). Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 30 días (IBR - Libor) osciló entre 4,84% y 5,15%. Su promedio, 5,02%, se ubicó 87 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (4,93%), y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (5,56%). Además, La devaluación implícita a un mes osciló entre 4,67% y 6,45%, teniendo un promedio de 5,93%.[4]

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de mayo de 2022 es de 5,56%, 36 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (5,20%)[5]. En el Cuadro 4 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.

[4]Devaluación implícita anualizada = $[(\text{Tasa pactada del contrato } forward / \text{Tasa contado del día en que se pacta el contrato})^{(365/\text{plazo en días del contrato } forward)} - 1]$.

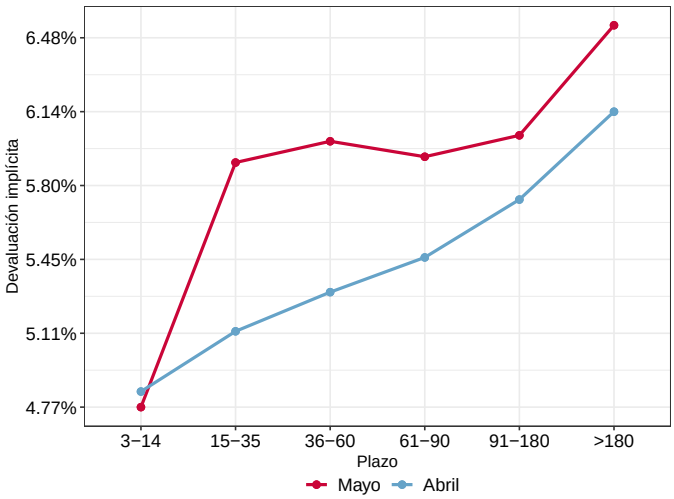
[5]Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices del exterior.

Gráfico 8: Evolución tasas de interés y las devaluaciones implícita y teórica



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta el comportamiento de las tasas de interés interna (IBR a un mes) y externa (LIBOR a un mes), además de las devaluaciones implícita y teórica para el mes de mayo. La línea verde corresponde a la tasa externa (LIBOR a un mes – eje izq.). La línea morada corresponde a la tasa local (IBR a un mes – eje der.). Las líneas azul y amarilla corresponden a las devaluaciones implícitas y teóricas a un mes (eje der.). Devaluación Teórica = $[(1+IBR1mes)/(1+LIBOR1mes)]-1$.

Gráfico 9: Devaluación implícita Abril - Marzo



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta la devaluación implícita anualizada para los meses de abril (línea azul) y mayo (línea roja).

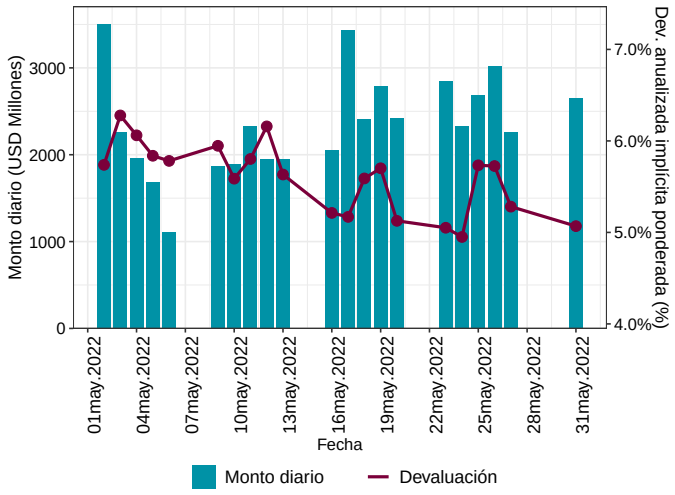
Cuadro 4: Devaluación implícita anualizada según plazo

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	5,40%	4,77%
15-35	6,15%	5,90%
36-60	6,14%	6,00%
61-90	6,19%	5,93%
91-180	6,30%	6,03%
>180	6,19%	6,54%
TOTAL	6,07%	5,56%

Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos BanRep.

Como se puede observar en el Gráfico 9 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de mayo de 2022 (5,56%) es superior a la devaluación promedio ponderada por monto para el rango 3-14. En el Gráfico 10 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

Gráfico 10: Devaluación implícita anualizada de los *forward*



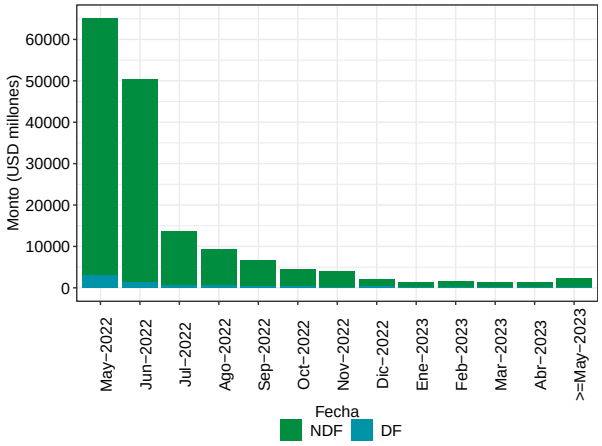
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta la devaluación implícita anualizada diaria (línea roja), además de los montos negociados en el día para el mes.

2.1.4 Vencimientos

Al 31 de mayo de 2022 los contratos *forward* vigentes ascendían a USD 163.341,36 millones, los cuales corresponden, principalmente, a contratos de los IMC. Los gráficos 11 y 12 presentan los vencimientos dentro del siguiente año, los que en su mayoría

corresponden al mes de junio de 2022. El primero muestra los vencimientos según modalidad de cumplimiento, mientras que el último los desagrega según el sector. El Gráfico 11 muestra que los mayores vencimientos a futuro son de la modalidad *non-delivery*, representando un monto de USD 156.552,54 millones, mientras que el monto de los vencimientos futuros de contratos *delivery* asciende a un valor de USD 6.788,82 millones.[6]

Gráfico 11: Flujos de vencimientos de contratos *forwards* según modalidad de cumplimiento



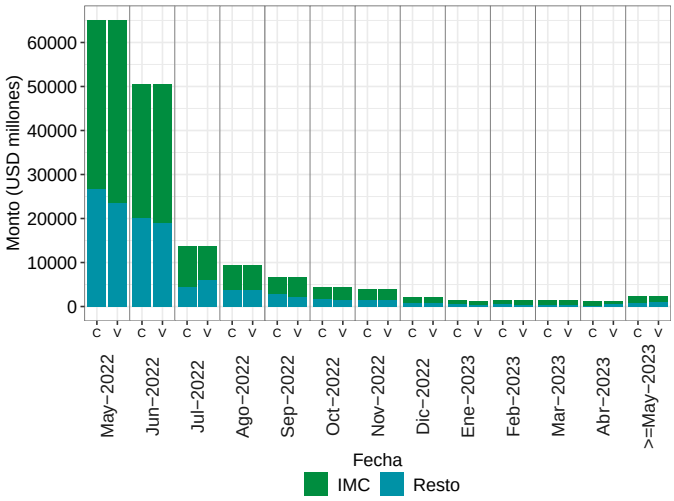
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico de barras acumuladas presenta los flujos de vencimientos durante el siguiente año corrido. La parte verde de las barras corresponde a los vencimientos *Non-Delivery*, mientras que la azul pertenece a los vencimientos de contratos con cumplimiento *delivery*.

2.1.5 Saldos

A continuación, se presentan los saldos de contratos *forwards* de compras y ventas de los IMC con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones y cesantías (FPC) (Gráfico 13), agentes *offshore* e intragrupo (casas matrices y filiales del exterior) (Gráfico 14), y el resto de agentes (Gráfico 15). Cabe destacar que el saldo neto de compra de los IMC a los FPC, alcanzó un máximo mensual el 2 de mayo de 2022 (USD 8.555,41 millones), y finalizó el mes con un monto igual a USD 7.948,70 millones. El saldo neto de venta de los IMC al *offshore* e intragrupo, invirtió su tendencia al alza el 19 de mayo, cerrando con un valor de USD 2.091,94 millones. Por otro lado, el saldo de venta de los IMC con otros agentes presentó incrementos durante los últimos 15 días y finalizó el mes con un valor de USD 6.211,95 millones.

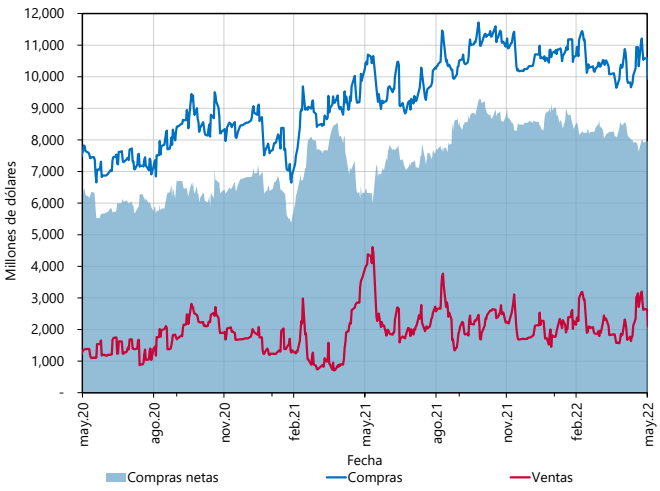
[6]En los contratos *Non-Delivery Forward* (*NDF*), al vencimiento no se realiza entrega del activo, sino una liquidación por diferencias (entre el precio pactado y el precio del subyacente en la fecha de vencimiento).

Gráfico 12: Flujos de vencimientos de contratos *forwards* según sector



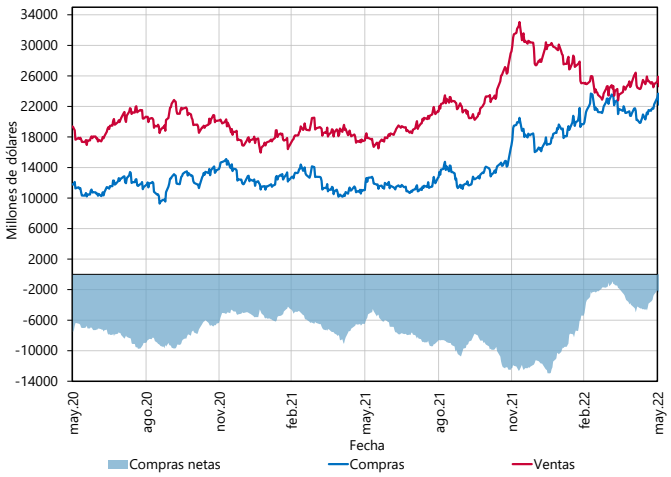
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico de barras acumuladas presenta los flujos de vencimientos según el sector y tipo de transacción (compras o ventas) durante el siguiente año corrido. La parte verde de las barras corresponde a los vencimientos de los IMC, mientras que la azul pertenece a los vencimientos de contratos del resto de sectores distintos a IMC.

Gráfico 13: Saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC a los fondos de pensiones y cesantías



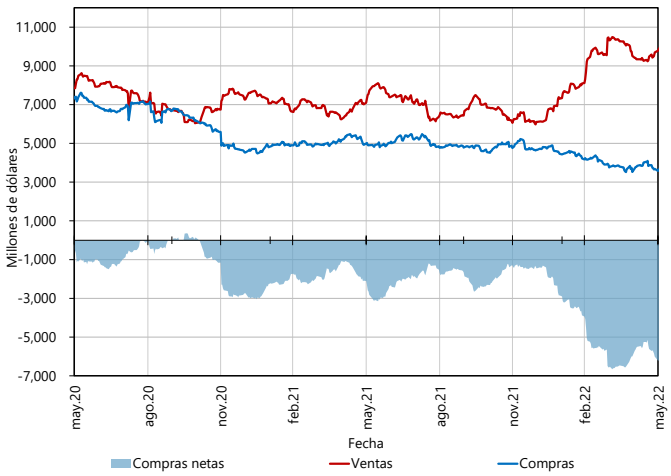
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta los saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC con los FPC durante los dos años previos. La línea azul corresponde a los saldos de compras y la línea roja a los saldos de ventas. Por su parte el área azul corresponde a los saldos de compras netas realizadas por los IMC. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Gráfico 14: Saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC al *offshore* e intragrupo



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta los saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC con los sectores *offshore* e intragrupo durante los dos años previos. La línea azul corresponde a los saldos de compras y la línea roja a los saldos de ventas. Por su parte el área azul corresponde a los saldos de compras netas realizadas por los IMC. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Gráfico 15: Saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC al resto de agentes



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta los saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC con el resto de agentes durante los dos años previos. La línea azul corresponde a los saldos de compras y la línea roja a los saldos de ventas. Por su parte el área azul corresponde a los saldos de compras netas realizadas por los IMC. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

2.2 Mercado *forward* otras monedas

El Cuadro 5 contiene los montos negociados en el mes de operaciones *forward* de monedas diferentes al dólar estadounidense. La información se presenta discriminando por pares de monedas y por contraparte.

Cuadro 5: Montos negociados en *forward* otras monedas durante mayo de 2022

	Offshore		Resto		Total	
Moneda1/Moneda2	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0,00	0,00	30,17	17,51	30,17	17,51
USD EUR	187,06	143,55	37,05	69,50	224,11	213,05
USD AUD	3,51	3,51	0,00	0,00	3,51	3,51
USD JPY	29,64	13,98	2,62	8,44	32,26	22,42
USD GBP	5,89	14,13	0,53	0,61	6,42	14,74
USD CLP	2,20	0,00	0,00	0,00	2,20	0,00
USD BRL	4,20	4,20	0,00	0,00	4,20	4,20
USD CAD	5,74	15,48	0,00	0,11	5,74	15,59
USD CHF	1,65	5,50	0,00	0,00	1,65	5,50
USD MXN	25,85	30,01	10,93	13,64	36,78	43,65
USD SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP COP	0,00	0,00	1,25	0,05	1,25	0,05

Montos en millones de moneda 1.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

2.3 Mercado de opciones peso-dólar

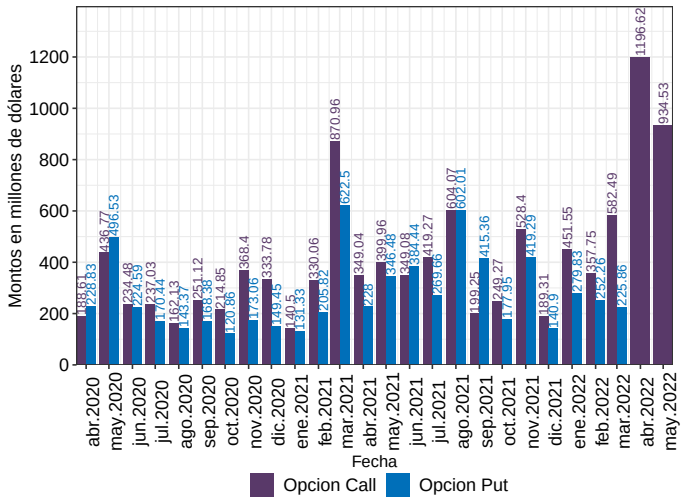
El Cuadro 6 contiene los montos negociados de opciones peso-dólar en el mes de mayo por los IMC y el sector real. En el Gráfico 16, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás. En detalle, se tiene que las operaciones *Call* redujeron su monto en USD 262,09 millones entre estos dos meses, mientras que para el mes de mayo no se negociaron operaciones *Put*.

Cuadro 6: Montos negociados en opciones peso-dólar

	Call		Put	
Sector	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	406,22	532,32	0	0
Sector Real	528,32	402,22	0	0
Total	934,54	934,54	0	0

Cifras en millones de dólares.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.

Gráfico 16: Montos nominales negociados de opciones peso-dólar



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados en opciones peso-dólar durante los últimos dos años. Las barras moradas corresponden a las opciones *Call*, mientras que las azules corresponden a las opciones *Put*. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

2.4 *Swaps* de tasa de interés peso-dolar y tasa de interés otras monedas

En este numeral se presentan los montos negociados en el mercado de *swaps* peso-dólar, y *swaps* tasas de interés con otras monedas (peso-peso, peso-dólar y dólar-dólar). El Cuadro 7 presenta los montos negociados en *swaps* peso-dólar según sector. Para los *swaps* peso-dólar se presentó un decremento de los montos por un valor de USD 509,84 millones entre los meses de abril y mayo (Gráfico 17). Para este mismo periodo de tiempo, los montos de los *swaps* de tasa de interés de otras monedas se presentan

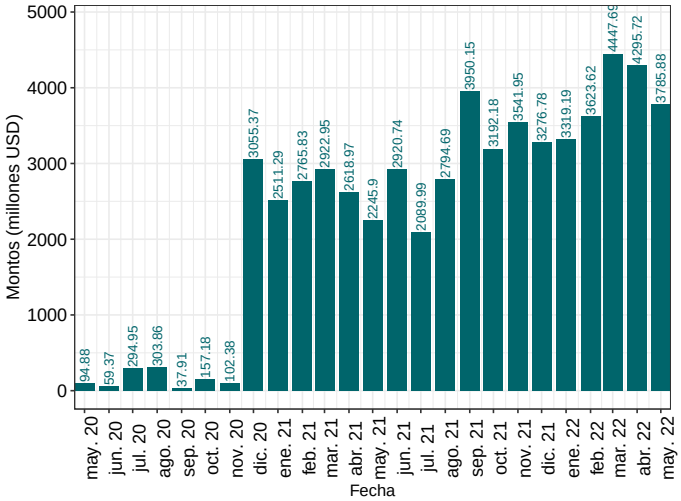
en los gráficos 18, 19 y 20. En particular, los montos totales para *swaps* peso-peso de interés, peso-dólar de interés y *swaps* dólar-dólar de interés presentaron reducciones de COP 6.384,59 millones, USD 163,39 millones y USD 234,30 millones, respectivamente.

Cuadro 7: Montos negociados en *swaps* peso-dólar

	Total	
Sector	Compras	Ventas
IMC	10,00	3.775,88
Offshore	80,00	10,00
Sector Real	3.695,88	0,00
Total	3.785,88	3.785,88

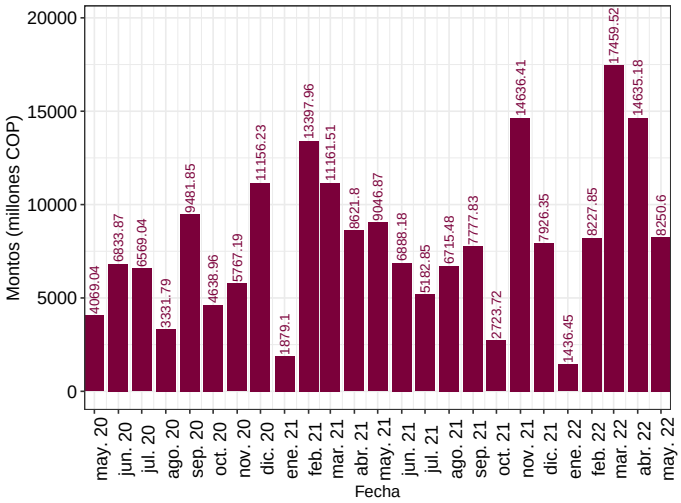
Cifras en millones de dólares.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.

Gráfico 17: Montos nominales negociados de *Swaps* peso-dólar



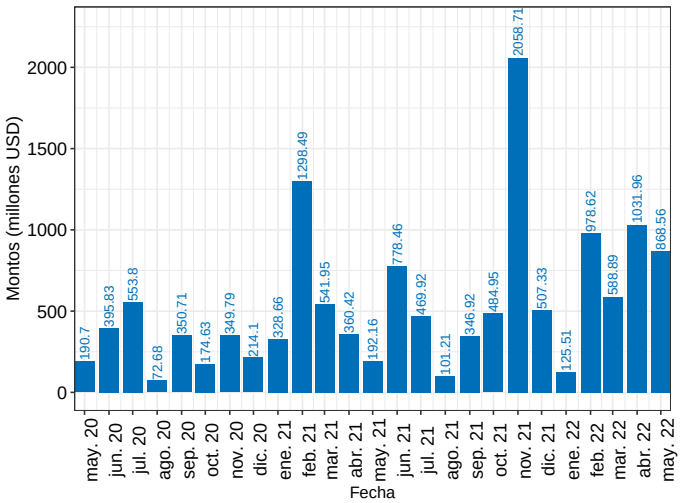
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* peso-dólar durante los dos años previos. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Gráfico 18: Montos nominales negociados de *Swaps* peso-peso de tasa de interés



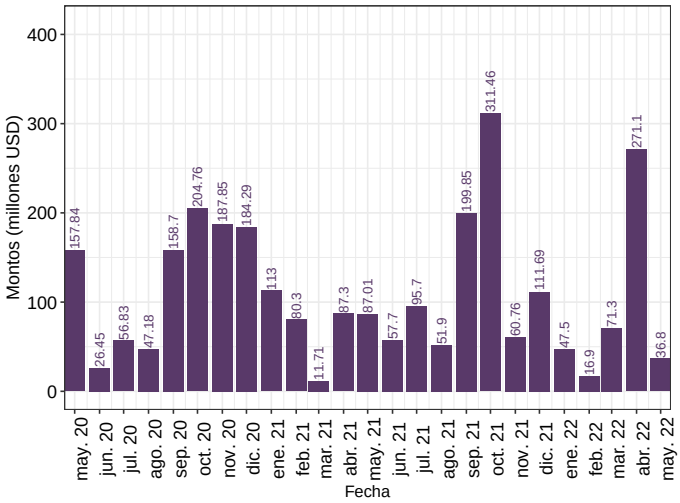
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* peso-peso de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Gráfico 19: Montos nominales negociados de *Swaps* peso-dólar de tasa de interés



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* peso-peso de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Gráfico 20: Montos nominales negociados de *Swaps* dólar-dólar de tasa de interés



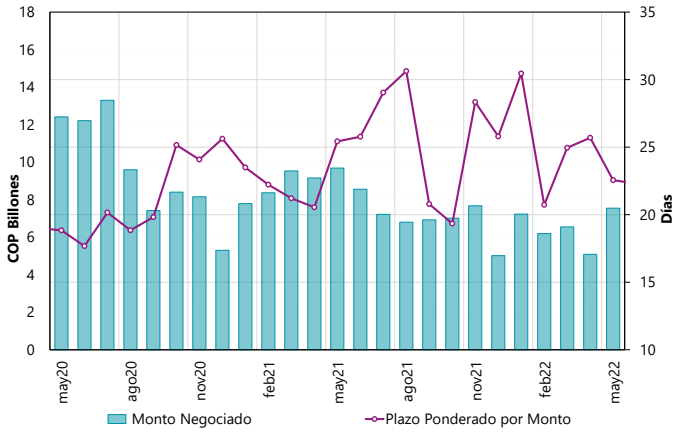
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* peso-peso de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de diciembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

2.5 Operaciones de *Non-Delivery Forward* sobre TES

El Gráfico 21 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones *NDF* sobre TES pesos y el plazo promedio de dichas operaciones en los últimos dos años. Para mayo de 2022 el monto negociado fue de COP 7,54 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP 5,08 b). El plazo ponderado por monto de los contratos fue de 23 días, 3 días menos que en el mes anterior (26 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de mayo (Gráfico 22) fue de COP 3,51 b, presentando un incremento de COP 0,74 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP 2,77 b).[7]

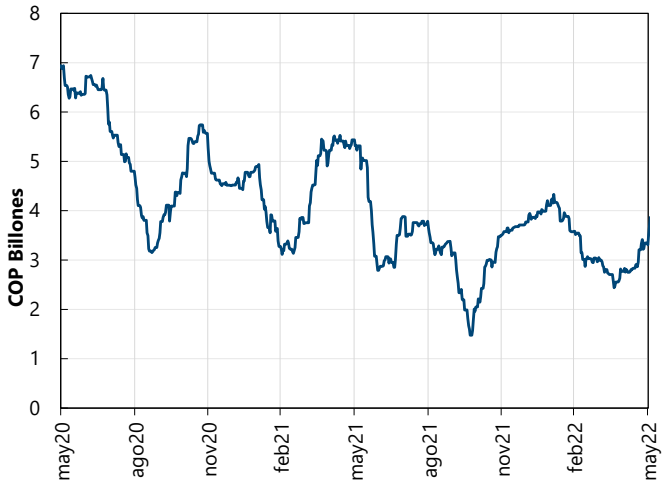
[7]Se incluyen las operaciones sobre TES denominados en pesos que se celebran entre IMC y agentes *offshore*.

Gráfico 21: Monto negociado y plazo promedio *forward NDF* sobre TES pesos



Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta los montos mensuales negociados en *forward NDF* sobre TES pesos durante los últimos dos años y el plazo promedio negociado durante cada mes. Las barras corresponden a los montos negociados mientras que la línea representa los plazos promedio.

Gráfico 22: Saldo neto de ventas *NDF* de TES pesos por parte de los IMC al *Offshore*



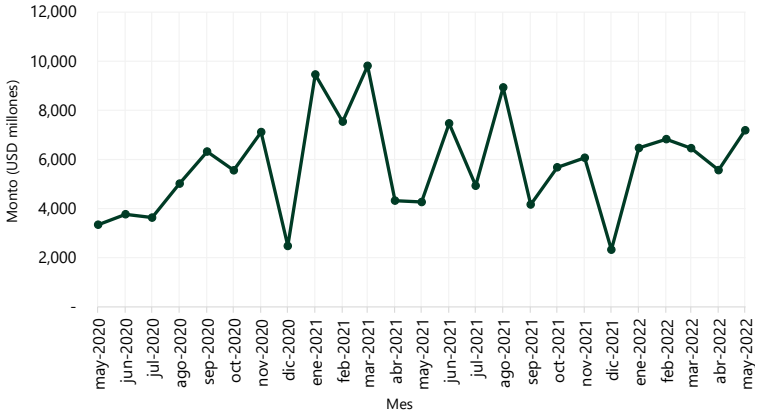
Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta el saldo neto de ventas de *NDF* de TES pesos por parte de los IMC al *offshore*. Los saldos históricos son calculados desde el 05 de enero de 2010.

3 Mercado de operaciones a futuro de los residentes

3.1 Operaciones *forward* peso-dólar entre residentes y agentes *offshore*

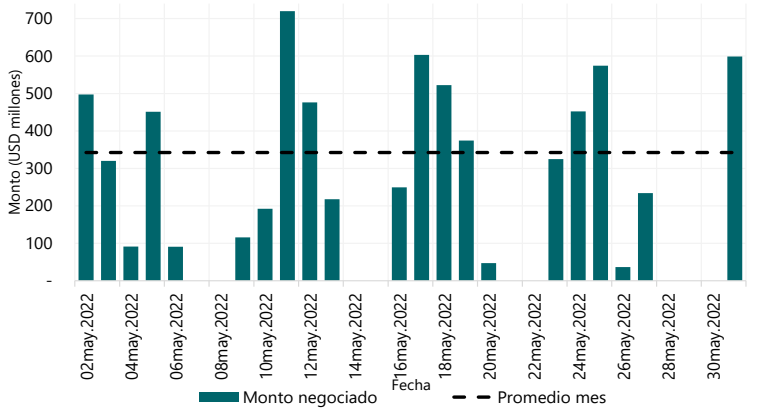
En mayo el monto total negociado en operaciones *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior fue de USD 7,2 mil millones (mm), lo cual representa un aumento frente al dato del mes anterior (USD 5,6 mm) (Gráfico 23). Adicionalmente, en el mes el monto promedio diario negociado se ubicó en USD 342,4 millones (Gráfico 24).

Gráfico 23: Montos promedio negociados en operaciones *forward* peso-dólar



Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: El gráfico muestra el monto promedio negociado en operaciones de *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior.

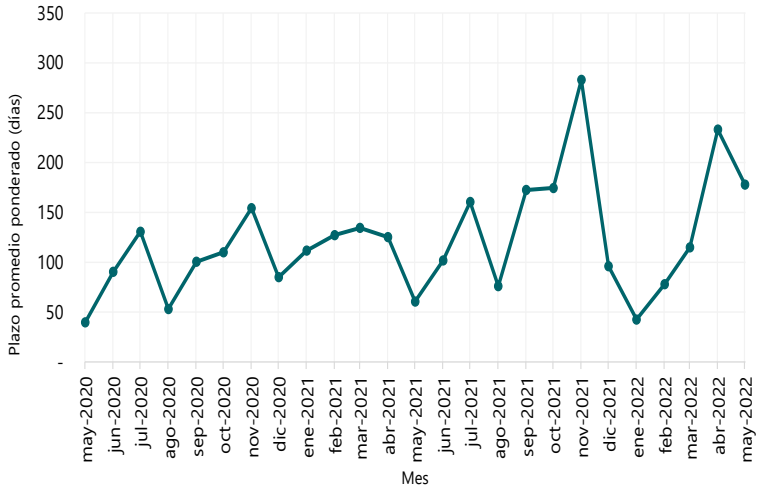
Gráfico 24: Monto negociado diarios en operaciones *forward* peso-dólar



Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: El gráfico muestra los montos negociados diarios en operaciones de *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior.

Por otra parte, el plazo promedio ponderado de las operaciones en mayo fue de 178 días, presentando así una caída con respecto al mes anterior (233 días) (Gráfico 25).

Gráfico 25: Plazo promedio ponderado de operaciones *forward* peso-dólar



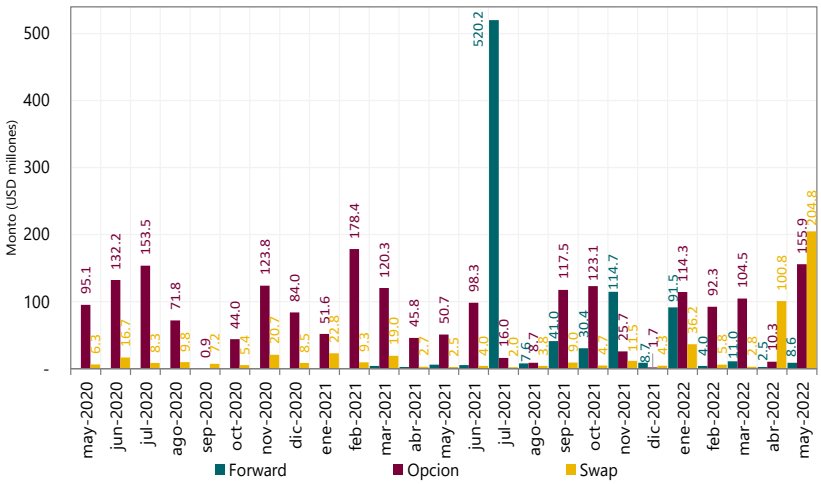
Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: El gráfico muestra el plazo promedio negociado en operaciones de *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior. Los datos se presentan en número de días.

3.2 Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

En mayo de 2022 el monto negociado por los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC) con agentes *offshore* en operaciones de derivados no estandarizados[8] sobre precios de productos básicos fue de USD 204,8 millones en *swaps*, USD 155,9 millones en opciones y USD 8,6 millones en *forwards* (Gráfico 26).

[8]De acuerdo con lo establecido en la Circular Reglamentaria Externa DOAM-144 los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC): *i)* informarán al Banco las operaciones de derivados no estandarizados realizadas con agentes del exterior autorizados con el fin de que estas puedan ser sujetas de terminación anticipada en los términos del *close-out netting* y*ii)* deberán informar las operaciones de derivados no estandarizados que celebren el día hábil anterior sus matrices o entidades controlantes del exterior por ellos, de tal forma que el residente sea responsable de las ganancias o pérdidas de dichas operaciones.

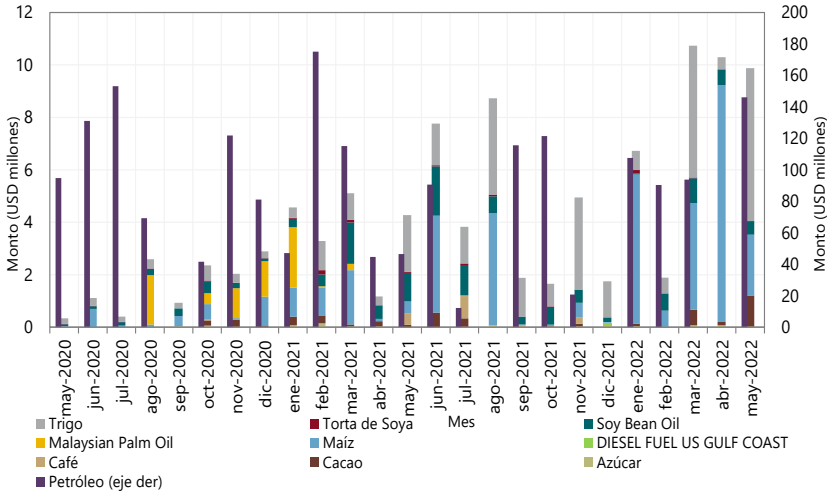
Gráfico 26: Montos nominales negociados en derivados no estandarizados



Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico muestra la evolución de los montos nominales negociados por los residentes, distintos de entidades vigiladas por la SFC, en derivados no estandarizados sobre productos básicos desagregando la información en *swaps*, *forwards* y opciones. Las cifras se presentan en millones de USD.

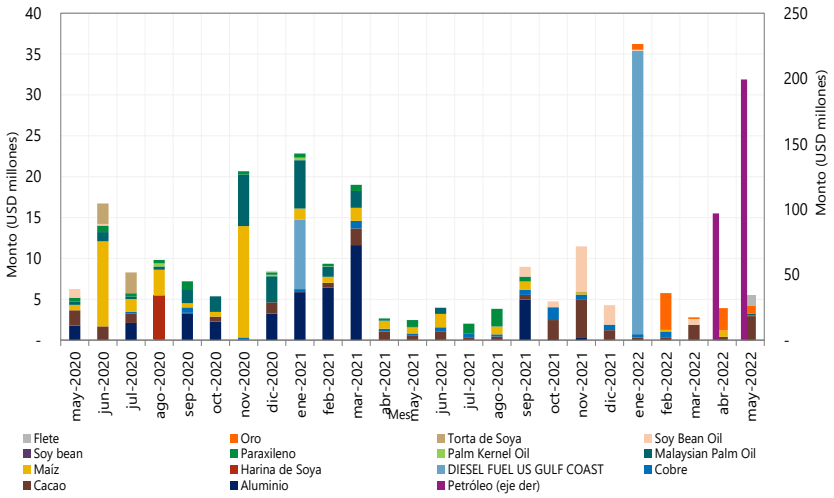
En mayo se observó un aumento en el monto transado en opciones y *swaps*, debido principalmente a las mayores operaciones sobre el subyacente petróleo (Gráfico 27 y Gráfico 28).

Gráfico 27: Monto negociado en opciones por subyacente



Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico muestra la evolución de los montos negociados en opciones por tipo de subyacente. Las cifras se presentan en millones de USD.

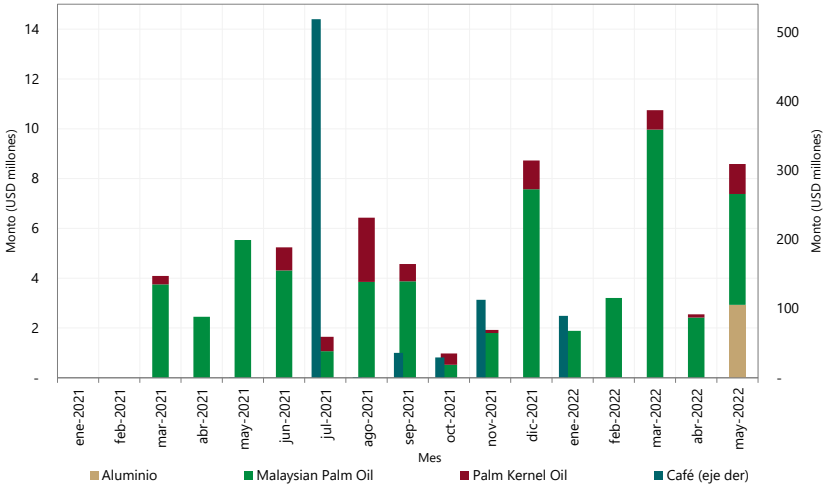
Gráfico 28: Monto negociado en *swaps* por subyacente



Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico muestra la evolución de los montos negociados en *swaps* por tipo de subyacente. Las cifras se presentan en millones de USD.

De manera similar, los montos transados en operaciones *forwards* se incrementaron en mayo, lo cual estuvo explicado principalmente por operaciones pactadas sobre los subyacentes *Malaysian Palm Oil* y Aluminio (Gráfico 29).

Gráfico 29: Monto negociado en *forwards* por subyacente

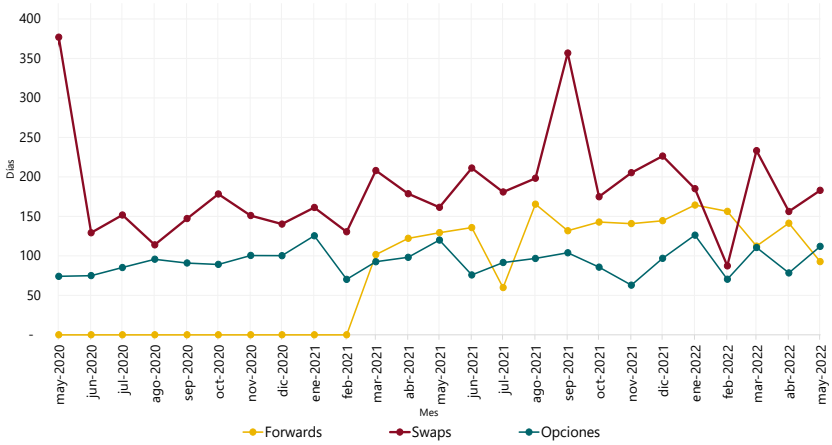


Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico muestra la evolución de los montos negociados en *forwards* por tipo de subyacente. Las cifras se presentan en millones de USD.

El plazo promedio de las operaciones de *forward* sobre productos básicos disminuyó

con respecto al mes anterior y se ubicó en 93 días, mientras que el plazo promedio de las operaciones de *swaps* y opciones aumentó y se ubicó en 183 días y 112 días, respectivamente (Gráfico 30).

Gráfico 30: Plazo promedio de derivados sobre productos básicos



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico muestra el plazo promedio negociado en operaciones de derivados sobre productos básicos. Los datos se presentan en número de días.

A Apéndice

A.1 Plazos negociados en el mercado de *forwards* y *swaps* peso-dólar

Cuadro 8: distribución de contratos *forwards* por plazo

	Compras IMC		Ventas IMC		Compras Otros Agentes*		Ventas Otros Agentes*		Compras Total		Ventas Total	
Plazo(Días)	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part	Monto	Part
3-14	14.398,00	36,18%	16.187,40	38,66%	9.551,00	34,59%	7.761,60	30,39%	23.949,00	35,53%	23.949,00	35,53%
15-35	14.793,80	37,18%	18.336,20	43,80%	13.168,20	47,68%	9.625,70	37,69%	27.962,00	41,48%	27.961,90	41,48%
36-60	3.170,40	7,97%	1.674,50	4,00%	1.147,60	4,16%	2.643,50	10,35%	4.318,00	6,41%	4.318,00	6,41%
61-90	1.648,90	4,14%	1.438,90	3,44%	1.131,20	4,10%	1.341,20	5,25%	2.780,10	4,12%	2.780,10	4,12%
91-180	4.091,00	10,28%	2.687,20	6,42%	1.808,80	6,55%	3.212,70	12,58%	5.899,80	8,75%	5.899,90	8,75%
>180	1.689,80	4,25%	1.542,70	3,68%	808,90	2,93%	956,00	3,74%	2.498,70	3,71%	2.498,70	3,71%
Total	39.791,90	100,00%	41.866,90	100,00%	27.615,70	100,00%	25.540,73	100,00%	67.407,60	100,00%	67.407,63	100,00%

Cifras en USD millones.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos BanRep.
Nota: La fila de IMC corresponde a las operaciones entre IMC y de estos contra otros agentes del mercado. Para los demás sectores, los montos corresponden a las operaciones contra IMC. El sector intragrupo corresponde a las operaciones entre una entidad local y sus filiales (casas matrices y filiales) en el exterior, y el *offshore* corresponde al resto de operaciones de agentes del exterior.