

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

Septiembre de 2025

Banco de la República

Octubre de 2025

Contenido

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Mercado de contado peso-dólar | 2 |
| 2 | Mercado de Derivados | 6 |
| 2.1 | Mercado de <i>forwards</i> y <i>swaps</i> 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 | 7 |
| 2.1.4 | Vencimientos | 9 |
| 2.1.5 | Saldos | 10 |
| 2.2 | Mercado <i>forward</i> de operaciones diferentes a USD-COP | 11 |
| 2.3 | Mercado de opciones peso-dólar | 11 |
| 2.4 | <i>Swaps</i> de tasa de interés peso-dólar y tasa de interés otras monedas | 13 |
| 2.5 | Operaciones de <i>non-delivery forward</i> sobre TES | 15 |
| 3 | Mercado de operaciones a futuro de los residentes | 17 |
| 3.1 | Operaciones <i>forward</i> peso-dólar entre residentes y agentes <i>offshore</i> | 17 |
| 3.2 | Operaciones sobre Precios de Productos Básicos | 18 |

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 IMC¹.

1 Mercado de contado peso-dólar

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó COP 177,8 durante el mes de septiembre de 2025 al pasar de COP 4.019,1 a COP 3.901,3 (Gráfico 1). Esto representa una apreciación mensual de 2,93%, mientras que para el mes de agosto de 2025 se observó una apreciación mensual de 3,84%. El Cuadro 1 presenta la depreciación de la tasa de cambio de los meses de agosto y septiembre. Por otro lado, como muestra el Gráfico 2, el día 19 de septiembre de 2025 se registró la máxima dispersión de la tasa de cambio (COP 45,7).

Cuadro 1: Depreciación de la tasa de cambio

| | Agosto | Septiembre |
|----------------|---------|------------|
| Mensual | -3,84% | -2,93% |
| Mes anualizada | -37,51% | -30,02% |
| Año corrido | -8,70% | -11,37% |
| Año completo | -2,74% | -6,31% |

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

Nota: Depreciación mes anualizada = $\left(\left[(1 + dep.mes)^{12} \right] - 1 \right)$, donde *dep.mes* corresponde a la depreciación mensual.

El monto promedio diario negociado en el mercado de contado fue USD 1.234,9 millones (m) entre IMC (Gráfico 3), mientras que entre IMC y clientes fue de USD 503,0 m (Gráfico 4). El día 23 de septiembre de 2025 se registró el mayor monto negociado durante el mes

¹Las cifras son provisionales y corresponden al mes de septiembre de 2025. Se utiliza la información con corte al 14 de octubre de 2025. 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 DOAM 144.

Gráfico 1: Tasa de cambio registrada durante el mes

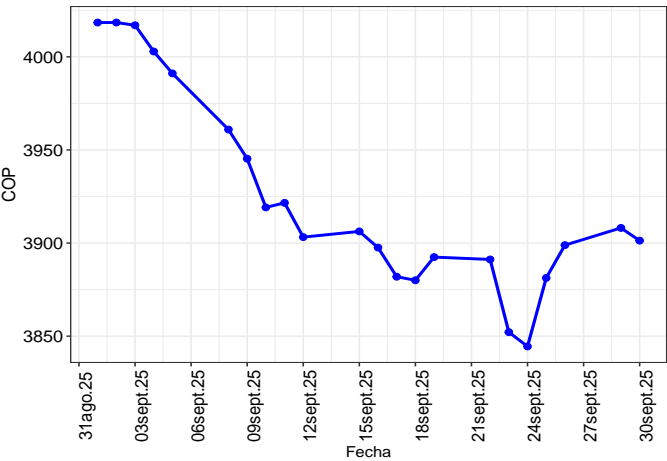
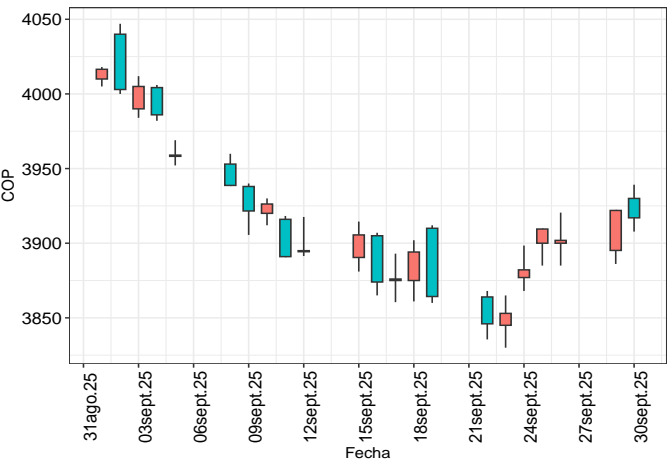


Gráfico 2: Gráfica de velas para la Tasa de Cambio durante el mes

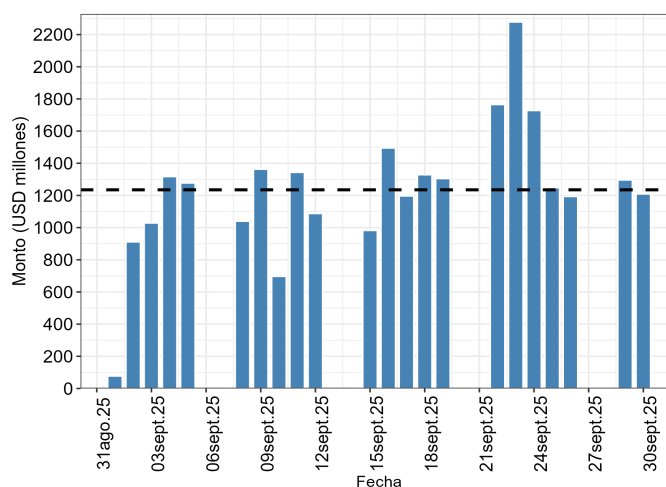


Nota: Se presenta el gráfico de velas de las tasas de apertura y cierre de la tasa de cambio. La barra indica la variación desde la tasa de apertura a la tasa de cierre. La línea vertical que cruza la barra, indica la tasa máxima y la tasa mínima registradas para la fecha correspondiente. Cuando es roja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

(USD 2.278,3 m) entre IMC, mientras que entre IMC y clientes el mayor monto se presentó el 2 de septiembre de 2025 (USD 800,8 m).

Como se puede apreciar en los Gráficos 5 y 6, la volatilidad de la tasa de cambio se redujo continuamente a lo largo del mes y en promedio fue menor a la vista en agosto. Esto implicó que los indicadores de volatilidad a veinte y treinta días permanecieran por debajo de uno a lo largo del mes.

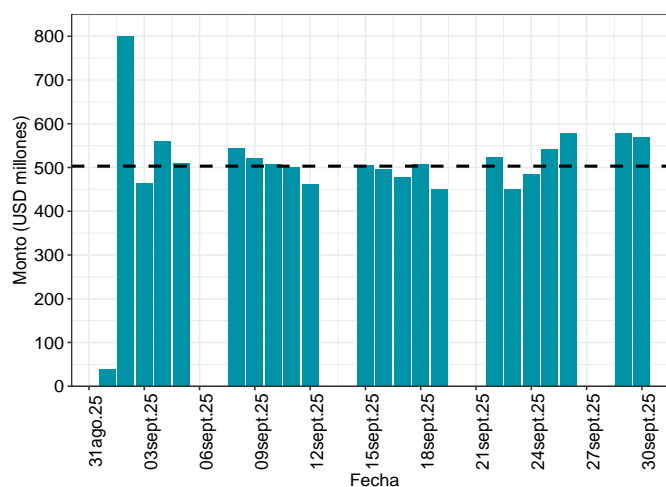
Gráfico 3: Montos negociados en el mercado de contado entre IMC



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.

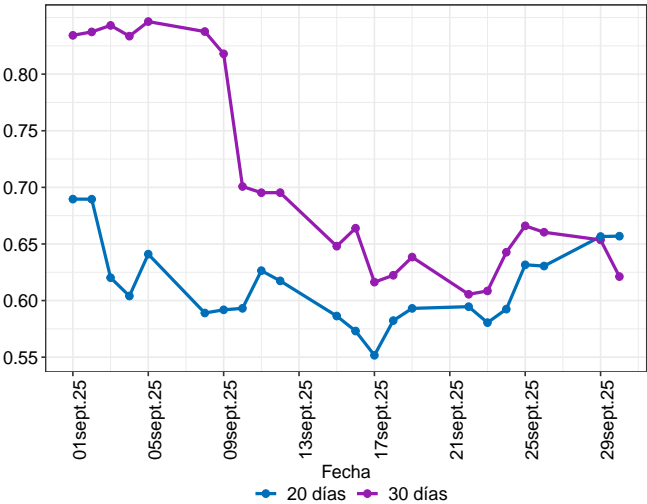
Gráfico 4: Montos negociados en el mercado de contado entre IMC-Clientes



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).

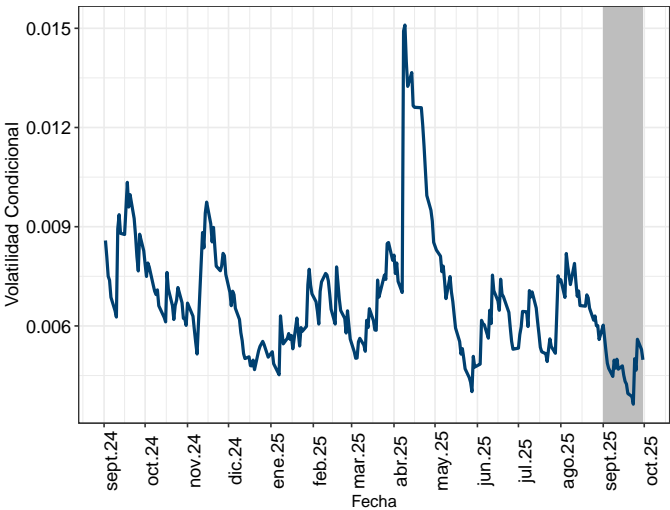
Nota: Este gráfico presenta los montos negociados en el mercado de contado entre IMC y clientes durante el mes en millones de dólares de Estados Unidos. Incluye operaciones realizadas en el mercado de contado y aquellas que tienen como origen un derivado. No incluye operaciones *FIX* ni *Next day*. La línea punteada horizontal representa el promedio mensual de montos negociados.

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 enero de 1995 hasta el 29 de septiembre de 2025.

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* se incrementó 1,1% al pasar de USD 92.341,7 m en el mes de agosto de 2025 a USD 93.321,7 m en el mes de septiembre de 2025. El monto promedio diario se redujo de USD 4.617,1 m a USD 4.241,9 m, y el número de operaciones promedio aumentó de 1.056 a 1.267 operaciones²

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

| Sector | Pactados | | Vencidos | | Neto | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 54.371,29 | 55.863,43 | 56.360,21 | 57.549,81 | -1.988,93 | -1.686,38 |
| Aseguradora | 274,25 | 498,72 | 139,59 | 500,84 | 134,66 | -2,13 |
| Extranjero | 30.954,72 | 28.585,11 | 33.615,46 | 31.299,74 | -2.660,73 | -2.714,63 |
| Fiduciaria | 95,35 | 1.087,91 | 80,79 | 644,62 | 14,56 | 443,29 |
| FPC | 3.165,47 | 5.178,90 | 2.707,90 | 3.932,47 | 457,57 | 1.246,43 |
| Persona Natural | 63,33 | 27,70 | 30,82 | 30,36 | 32,51 | -2,66 |
| Real | 4.184,42 | 1.835,37 | 3.014,82 | 1.897,03 | 1.169,59 | -61,66 |
| Resto | 212,93 | 244,61 | 223,03 | 317,76 | -10,11 | -73,15 |
| Total | 93.321,75 | 93.321,75 | 96.172,63 | 96.172,63 | -2.850,88 | -2.850,88 |

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. Los extranjeros corresponden a operaciones de agentes del exterior.

Los IMC incrementaron sus compras a futuro en 4,8% y redujeron sus ventas a futuro 1,6%, en tanto que, en conjunto, los fondos de pensiones, extranjeros y el resto del mercado redujeron sus compras pactadas en 3,8%, pero aumentaron sus ventas en 5,3%. En septiembre de 2025 los IMC pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de USD 1.429,4 m (Cuadro 2 - columna Pactados), frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (USD 4,913,1 m).

En cuanto a los vencimientos, en el mes de septiembre de 2025 se vencieron contratos

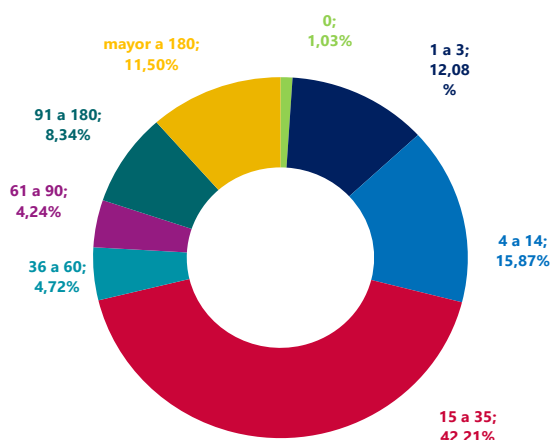
²Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar. Para ver la serie completa de datos del mercado *forward* peso-dólar, puede consultar el siguiente link: <https://suameca.banrep.gov.co/estadisticas-economicas/#/dashboard>

forward por un monto de USD 96.172,6 m. Los IMC tuvieron en vencimientos una posición vendedora por un monto de USD 1.189,6 m, al igual que los Fondos de Pensiones y las fiduciarias, las cuales fueron de USD 1.224,6 m y USD 563,8 m. Por su parte, los extranjeros y el sector real tuvieron una posición compradora por vencimientos de USD 2.315,7 m y USD 1.117,8 m, respectivamente.

2.1.2 Plazos negociados

Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representaron el 75,9% del monto total pactado (Gráfico 7). Adicionalmente, el plazo promedio ponderado negociado en el mercado *forward* para el mes de septiembre de 2025 fue de 68 días, dos días mes que el mes anterior.

Gráfico 7: Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).

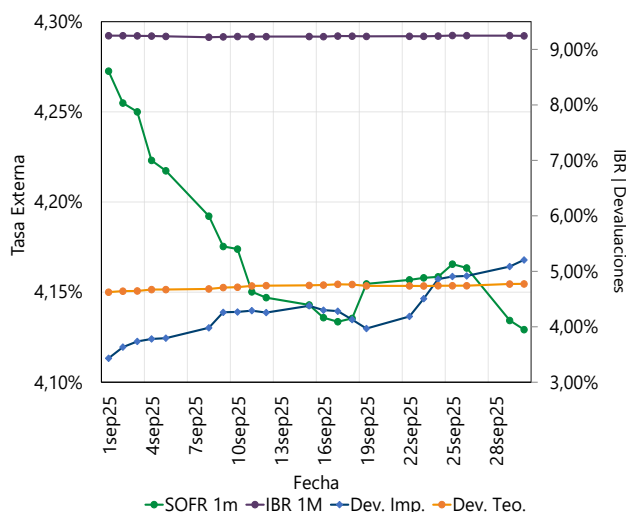
Nota: Este gráfico de pastel presenta la distribución de los montos pactados por rango de plazos (días).

2.1.3 Devaluación implícita, teórica y sus componentes

Durante el mes de septiembre de 2025 la IBR (1 mes) se mantuvo cercano al 9,25% Efectivo Anual (E.A.) (Gráfico 8). Adicionalmente, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 30 días (IBR - SOFR) osciló entre 4,77% y 4,91%. Su promedio, 4,86%, se ubicó 16 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (4,70%), y fue mayor al promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* a un mes (4,34%). Además, la devaluación implícita a un mes osciló

entre 3,43% y 5,21%, teniendo un promedio de 4,56%³.

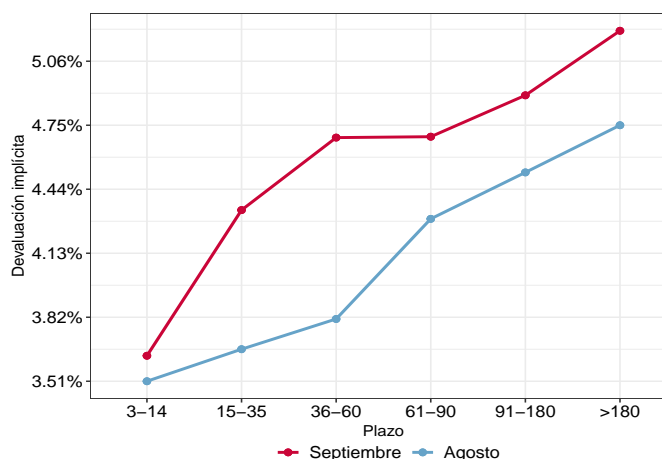
Gráfico 8: Evolución tasas de interés y las devaluaciones implícita y teórica



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 (SOFR a un mes), además de las devaluaciones implícita y teórica durante el mes. La línea verde corresponde a la tasa externa (SOFR 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 = $\left[\frac{(1 + IBR_{1mes})}{(1 + SOFR_{1mes})} \right] - 1$.

Gráfico 9: Devaluación implícita por plazo



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 agosto (línea azul) y septiembre (línea roja).

³Devaluación implícita anualizada = $\left(\frac{\text{Tasa pactada del contrato forward}}{\text{Tasa contado del día en que se pacta el contrato}} \right)^{\frac{365}{\text{plazo en días del contrato forward}}} - 1$.

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de septiembre de 2025 es de 4,30%, 57 puntos básicos por encima de la observada para el mes anterior (3,73%)⁴. En el Cuadro 3 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 durante el mes de septiembre de 2025.

Cuadro 3: Devaluación implícita anualizada según plazo

| Plazo (Días) | Dev. Promedio Simple | Dev. Promedio Ponderado |
|----------------|----------------------|-------------------------|
| 3-14 | 3,97% | 3,63% |
| 15-35 | 4,56% | 4,34% |
| 36-60 | 4,84% | 4,69% |
| 61-90 | 4,95% | 4,69% |
| 91-180 | 5,20% | 4,89% |
| >180 | 5,42% | 5,21% |
| TOTAL | 4,80% | 4,30% |

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

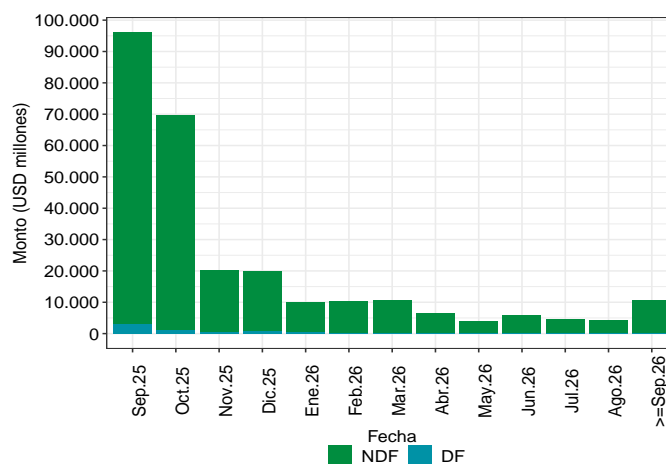
2.1.4 Vencimientos

Al 30 de septiembre de 2025 los contratos *forward* vigentes ascendían a USD 273.409,3 m, los cuales corresponden, principalmente, a contratos de los IMC. Los gráficos 10 y 11 presentan los vencimientos dentro del siguiente año, los que en su mayoría corresponden al mes de octubre de 2025. El primero muestra los vencimientos según modalidad de cumplimiento, mientras que el último los desagrega según el sector. El Gráfico 10 muestra que los mayores vencimientos a futuro son de la modalidad *non-delivery*, representando un monto de USD 266.556,2 m, mientras que el monto de los vencimientos futuros de contratos *delivery* asciende a un valor de USD 6.852,7 m⁵.

⁴Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices del exterior.

⁵En 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).

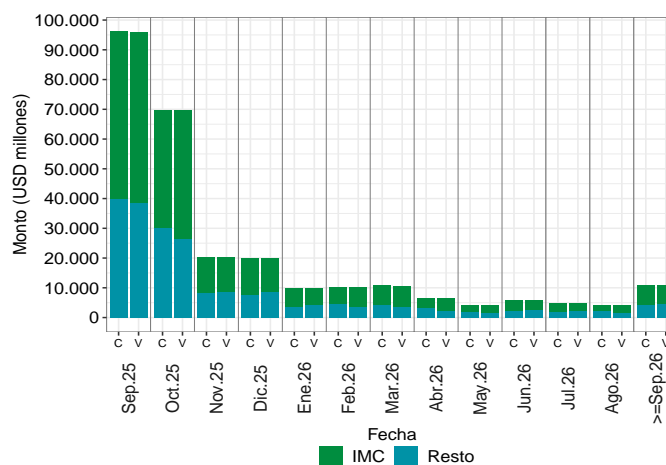
Gráfico 10: Flujos de vencimientos de contratos *forwards* según modalidad de cumplimiento



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*.

Gráfico 11: Flujos de vencimientos de contratos *forwards* según sector



Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).

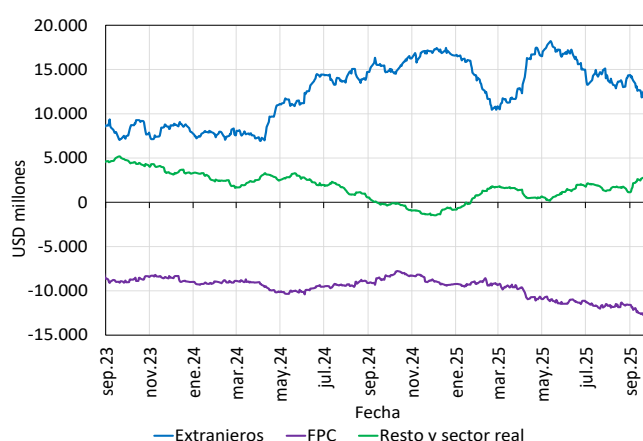
Nota: Este gráfico de barras acumuladas presenta los flujos de vencimientos según el sector y tipo de transacción (compras o ventas) durante el siguiente año corrido. La parte verde de las barras corresponde a los vencimientos de los IMC, mientras que la azul pertenece a los vencimientos de contratos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

2.1.5 Saldos

A continuación, se presentan los saldos de contratos *forward* de compras y ventas de las diferentes contrapartes clasificadas como fondos de pensiones y cesantías (FPC),

extranjeros, y el resto de agentes (Gráfico 12) contra los IMC. Cabe destacar que el saldo neto de venta de los FPC a los IMC se incrementó comparado con el cierre del mes anterior, y cerró septiembre con un monto de USD 12.365,6 m (USD 788,9 m más que el mes anterior). El saldo neto de compra de los inversionistas extranjeros con los IMC se incrementó a lo largo del mes y cerró con un valor de USD 14.395,5 m. Finalmente, el resto de incrementaron su saldo de compras en USD 1.037,5 m.

Gráfico 12: Saldos de compra y venta de contratos *forward* de los FPC, extranjeros y demás agentes con los IMC



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

Nota: Este gráfico presenta los saldos de compra y venta de contratos *forward* de las principales contrapartes contra los IMC durante los dos años previos. Un valor positivo indica saldos netos de compra, mientras que un valor negativo indica saldos netos de venta. La línea azul corresponde a los saldos de los extranjeros, la línea morada los de los FPC, y la verde a los saldos del resto de agentes.

2.2 Mercado *forward* de operaciones diferentes a USD-COP

El Cuadro 4 contiene los montos negociados en el mes de operaciones *forward* de pares de monedas diferentes al USD - COP. La información se presenta discriminando por pares de monedas y por contraparte.

2.3 Mercado de opciones peso-dólar

El Cuadro 5 contiene los montos negociados de opciones peso-dólar en el mes de septiembre por los IMC y el resto del mercado. En el Gráfico 13, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás. En detalle, se tiene que las operaciones *put* pasaron de registrar un monto de USD 407,7 m en el mes de agosto a USD 415,0 m en septiembre. Por su parte, las opciones *call* redujeron su monto en USD 30,5 m entre estos dos meses.

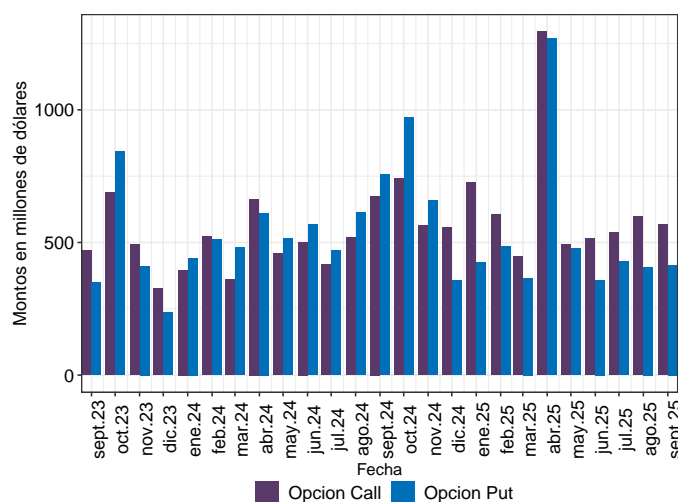
Cuadro 4: Montos negociados en *forward* de pares de monedas distintas de USD-COP

| Moneda1/Moneda2 | Extranjeros | | Resto | | Total | |
|-----------------|-------------|----------|---------|--------|----------|----------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| EUR COP | 0,00 | 0,00 | 34,79 | 79,61 | 34,79 | 79,61 |
| USD EUR | 360,61 | 433,85 | 160,95 | 100,39 | 521,56 | 534,24 |
| USD AUD | 21,45 | 21,45 | 0,00 | 0,00 | 21,45 | 21,45 |
| USD JPY | 40,85 | 36,85 | 1,75 | 5,24 | 42,60 | 42,09 |
| USD GBP | 113,87 | 141,89 | 2,72 | 0,00 | 116,59 | 141,89 |
| USD CLP | 47,02 | 43,92 | 0,00 | 0,00 | 47,02 | 43,92 |
| USD BRL | 5.248,95 | 5.201,90 | 4,30 | 6,25 | 5.253,25 | 5.208,15 |
| USD CAD | 25,50 | 45,77 | 0,21 | 0,00 | 25,71 | 45,77 |
| USD CHF | 13,02 | 20,20 | 0,00 | 0,00 | 13,02 | 20,20 |
| USD MXN | 71,50 | 77,44 | 3,17 | 0,86 | 74,67 | 78,30 |
| USD SEK | 0,31 | 0,63 | 0,00 | 0,00 | 0,31 | 0,63 |
| GBP COP | 0,00 | 0,00 | 0,44 | 0,03 | 0,44 | 0,03 |

Montos en millones de moneda 1.

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

Gráfico 13: 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 noviembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

Cuadro 5: Montos negociados en opciones peso-dólar

| Sector | Call | | Put | |
|--------------|---------|--------|---------|--------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 292,29 | 278,46 | 252,18 | 162,9 |
| Resto | 276,24 | 290,07 | 162,9 | 252,18 |
| Total | 568,53 | 568,53 | 415,08 | 415,08 |

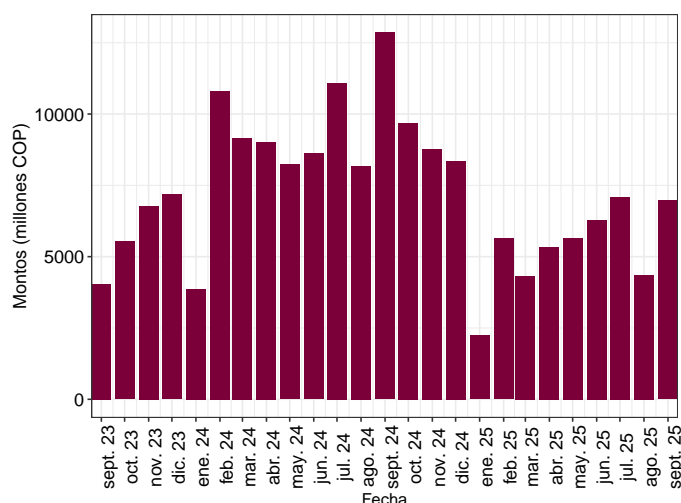
Cifras en millones de dólares.

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

2.4 Swaps de tasa de interés peso-dólar y tasa de interés otras monedas

En este numeral se presentan los montos negociados en el mercado de *swaps* tasas de interés (peso-peso, peso-dólar y dólar-dólar). Entre los meses de agosto y septiembre, el monto de los *swaps* peso-peso de interés se incrementó en COP 2.614.76 m, mientras que los *swaps* peso-dólar de interés y dólar-dólar de interés se redujeron en USD 430,7 m y USD 148,6 m, respectivamente (gráficos 14, 15 y 16).

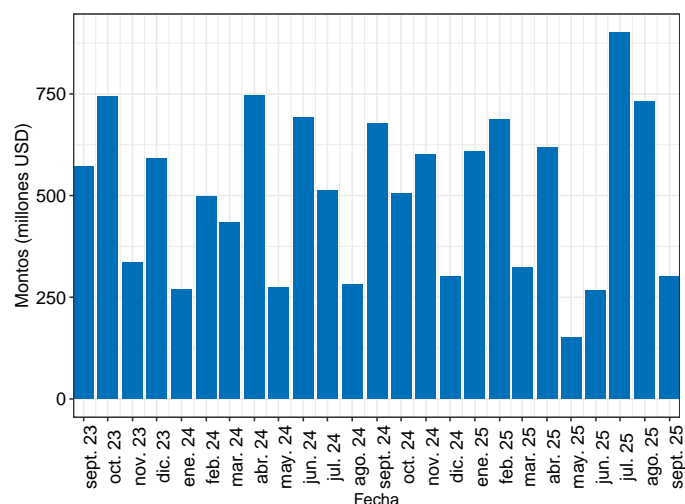
Gráfico 14: Montos nominales negociados de *Swaps* peso-peso de tasa de interés



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 noviembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de Negociación y Registro de Operaciones sobre divisas al Banco de la República.

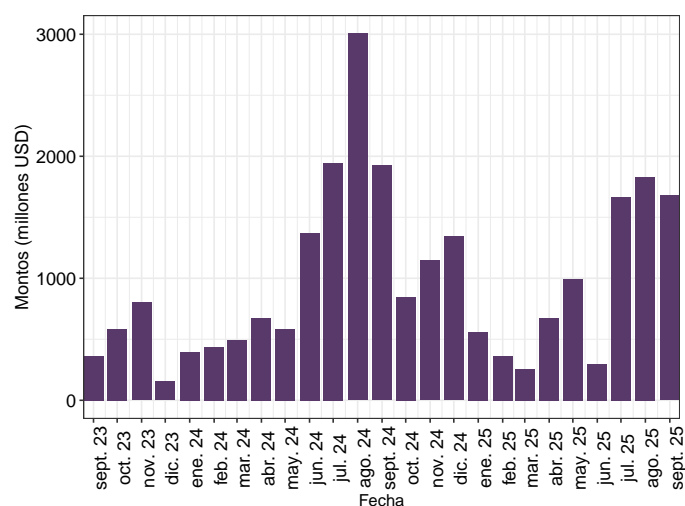
Gráfico 15: Montos nominales negociados de *Swaps* peso-dólar de tasa de interés



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

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

Gráfico 16: Montos nominales negociados de *Swaps* dólar-dólar de tasa de interés



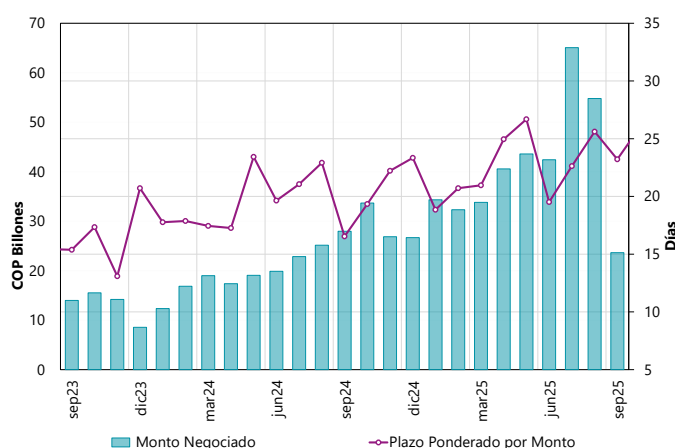
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.

Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* dólar-dólar de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de noviembre 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 17 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los extranjeros en operaciones *Non-Delivery Forwards* sobre TES pesos y el plazo promedio de dichas operaciones en los últimos dos años. Para septiembre de 2025 el monto negociado fue de COP 23,7 billones (b), menor a lo observado el mes anterior (COP 54,8 b). El plazo ponderado por monto de los contratos fue de veintitres días, tres días menos que el mes anterior. El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* se redujo COP 1 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP 27,5 b) (Gráfico 18)⁶.

Gráfico 17: Monto negociado y plazo promedio *forward NDF* sobre TES pesos

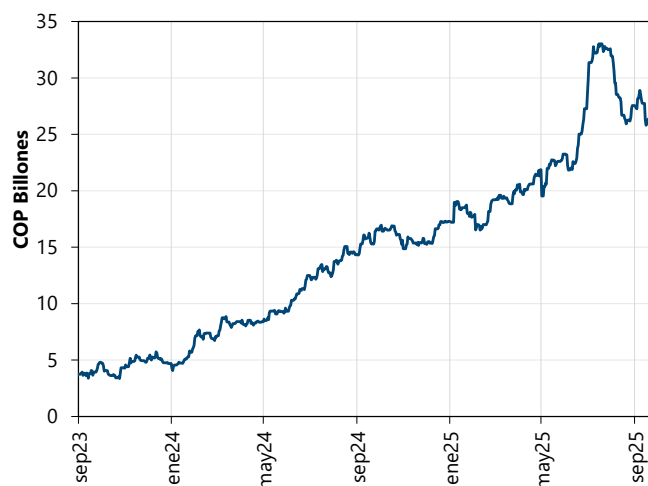


Fuente: Reporte de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia al BanRep. Cálculos: BanRep.

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.

⁶Se incluyen las operaciones sobre TES denominados en pesos que se celebran entre IMC y agentes *offshore*.

Gráfico 18: Saldo neto de ventas *NDF* de TES pesos por parte de los IMC contra los extranjeros



Fuente: Reporte de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia al BanRep. Cálculos: BanRep

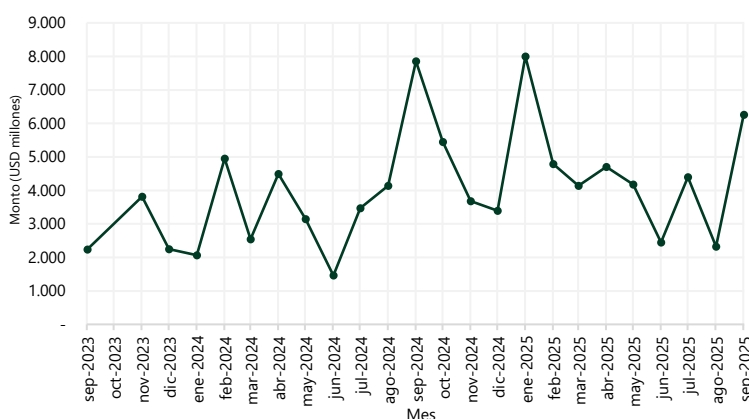
Nota: Este gráfico presenta el saldo neto de ventas de *NDF* de TES pesos por parte de los IMC al *offshore*. Los saldos históricos son calculados desde el 05 de septiembre de 2010.

3 Mercado de operaciones a futuro de los residentes

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

En septiembre el monto total negociado en operaciones *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior fue de USD 6,3 mil millones (mm), ubicándose por encima del observado el mes anterior (USD 2,3 mm) y menor al observado un año atrás (sep-24: USD 7,9 mm) (Gráfico 19). Adicionalmente, en el mes, el monto promedio diario negociado se ubicó en USD 284,7 millones (Gráfico 20).

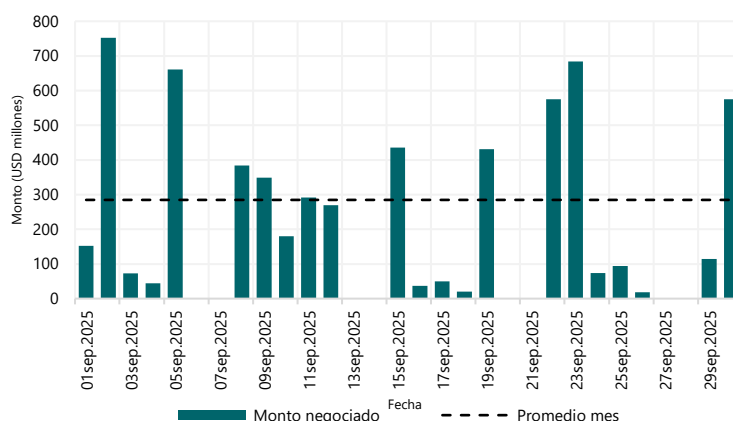
Gráfico 19: Montos promedio negociados en operaciones *forward* peso-dólar



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 20: Monto negociado diario en operaciones *forward* peso-dólar

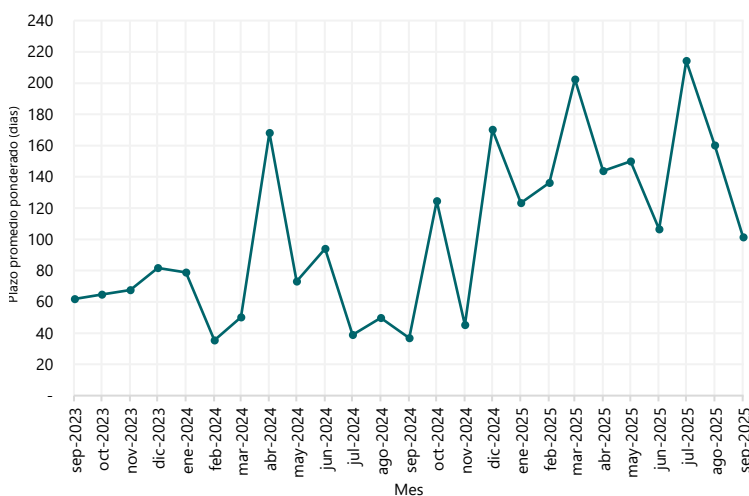


Fuente: Reportes de los residentes al BanRep. Cálculos: BanRep.

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 septiembre fue de 101 días, inferior al observado el mes anterior (160 días) (Gráfico 21).

Gráfico 21: 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.

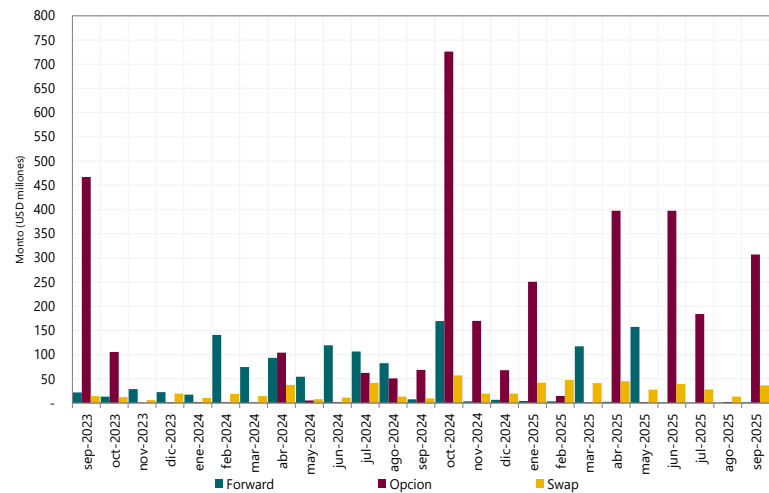
3.2 Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

En septiembre de 2025 el monto negociado por los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC) con agentes *offshore* en operaciones de derivados no estandarizados⁷ sobre precios de productos básicos fue de USD 1,4 millones en *forwards*, USD 36,2 millones en *swaps* y USD 306,8 millones en opciones (Gráfico 22).

El monto transado en opciones en septiembre aumentó con respecto a lo observado el mes anterior explicado principalmente por mayor número de operaciones pactadas sobre el subyacente petróleo (Gráfico 23).

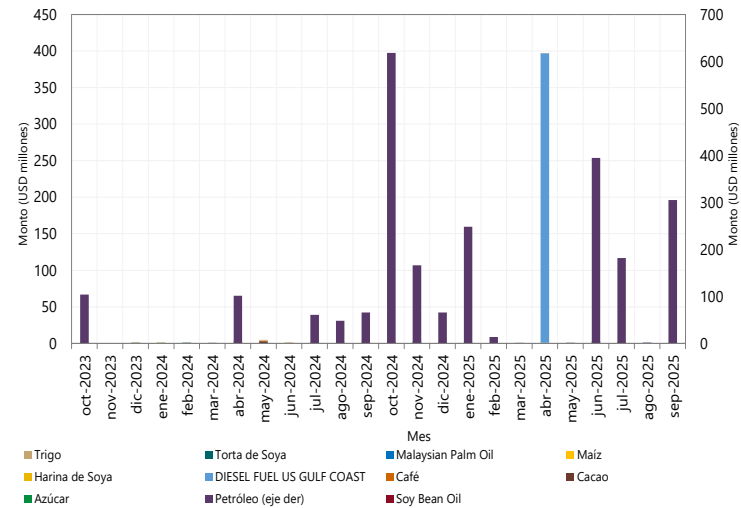
⁷De acuerdo con lo establecido en la Circular Reglamentaria Externa DOAM-144 los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC): i) informarán al Banco las operaciones de derivados no estandarizados realizadas con agentes del exterior autorizados con el fin de que estas puedan ser sujetas de 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 22: 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.

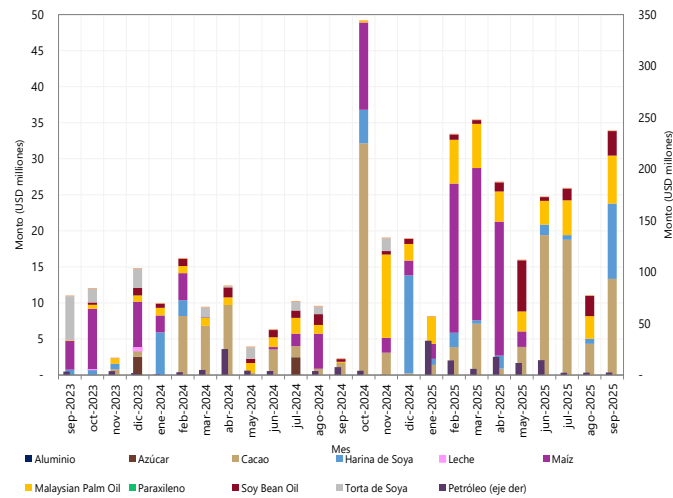
Gráfico 23: Monto negociado en opciones por subyacente



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.

Por su parte, los montos transados en *swaps* aumentaron en septiembre con respecto al mes anterior debido a mayores operaciones pactadas sobre el subyacente cacao y harina de soya (Gráfico 24). Los montos transados en *forwards* aumentaron con respecto a agosto a causa de mayores operaciones pactadas sobre el subyacente Malaysian Palm Oil (Gráfico 25).

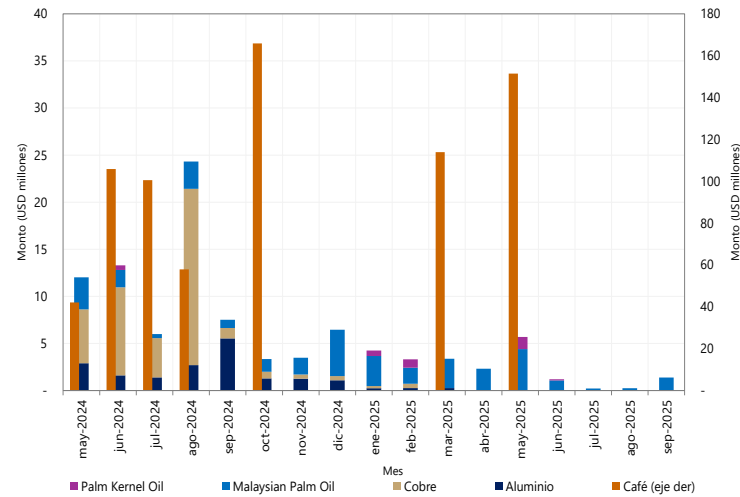
Gráfico 24: Monto negociado en *swaps* por subyacente



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.

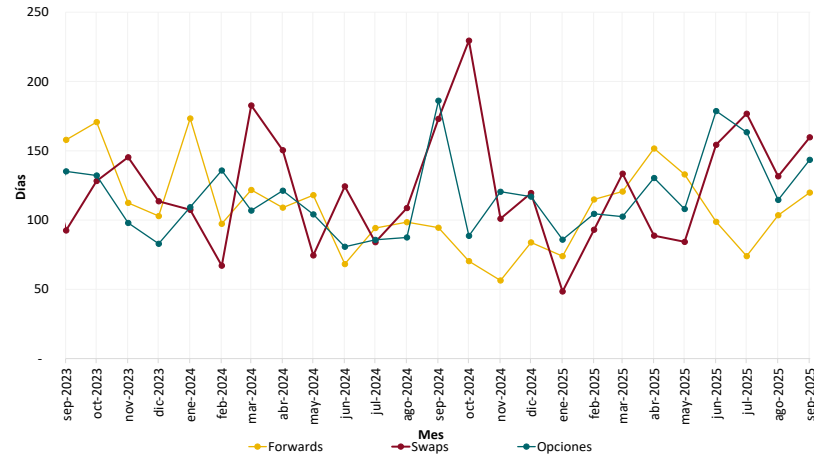
El plazo promedio de las operaciones de *forwards* (120 días), opciones (144 días) y *swaps* (160 días) aumentaron en septiembre frente a lo observado el mes anterior. (Gráfico 26).

Gráfico 25: 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.

Gráfico 26: 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.