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

Noviembre de 2024 Banco de la República

Diciembre de 2024

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 7
2.1.4 Vencimientos 9
2.1.5 Saldos 10
2.2 Mercado *forward* de operaciones diferentes a USD-COP 12
2.3 Mercado de opciones peso-dólar 13
2.4 *Swaps* de tasa de interés peso-dólar y tasa de interés otras monedas 14
2.5 Operaciones de *non-delivery forward* sobre TES 16

3 Mercado de operaciones a futuro de los residentes **18**
3.1 Operaciones *forward* peso-dólar entre residentes y agentes *offshore* 18
3.2 Operaciones sobre Precios de Productos Básicos 19

A Apéndice **23**
A.1 Plazos negociados en el mercado de *forwards* y *swaps* peso-dólar 23

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 7,30 durante el mes de noviembre de 2024 al pasar de COP 4.413,46 a COP 4.406,16 (Gráfico 1). Esto representa una apreciación mensual de 0,17%, mientras que para el mes de octubre de 2024 se observó una depreciación mensual de 5,99%. El Cuadro 1 presenta la depreciación de la tasa de cambio de los meses de octubre y noviembre. Por otro lado, como muestra el Gráfico 2, el día 07 de noviembre de 2024 se registró la máxima dispersión de la tasa de cambio (COP 85.0).

Cuadro 1: Depreciación de la tasa de cambio

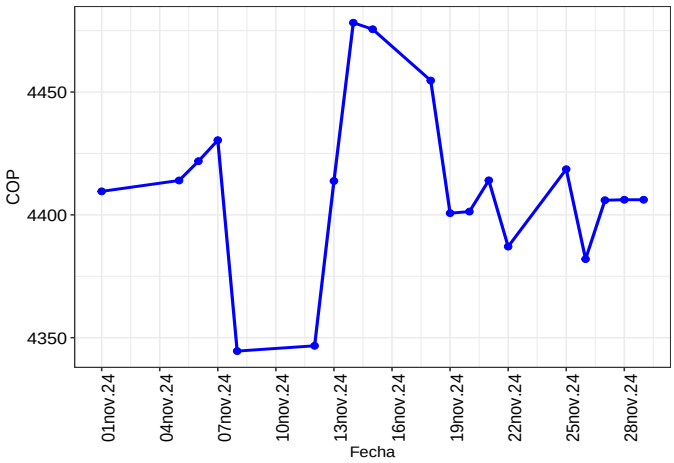
	Octubre	Noviembre
Mensual	5,99%	-0,17%
Mes anualizada	100,89%	-1,97%
Año corrido	14,79%	14,60%
Año completo	8,68%	10,69%

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 de contado fue USD 1.173,26 millones entre IMC (Gráfico 3), mientras que entre IMC y clientes fue de USD 504,64 millones (Gráfico 4). El día 07 de noviembre de 2024 se registró el mayor monto negociado durante

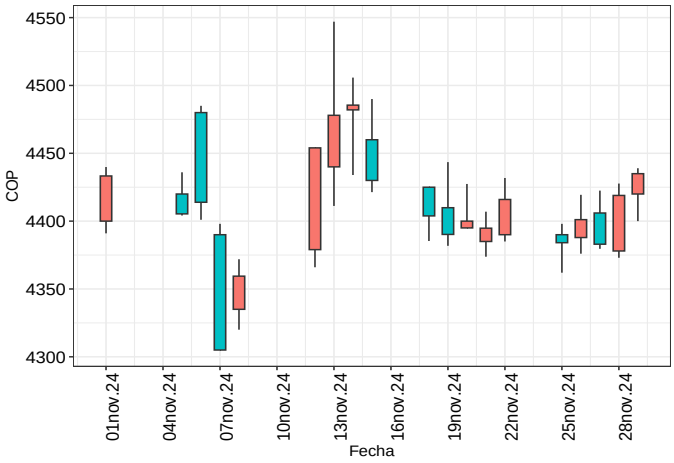
[1]Cifras de derivados en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los Sistemas de Negociación y Registro de Divisas (SNR) y de las operaciones de derivados entre residentes (distintos de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia) y no residentes, 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 noviembre de 2024 a menos que se indique otra fecha.

Gráfico 1: Tasa de cambio registrada durante el mes



Nota: Este gráfico presenta la TRM para del mes.

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

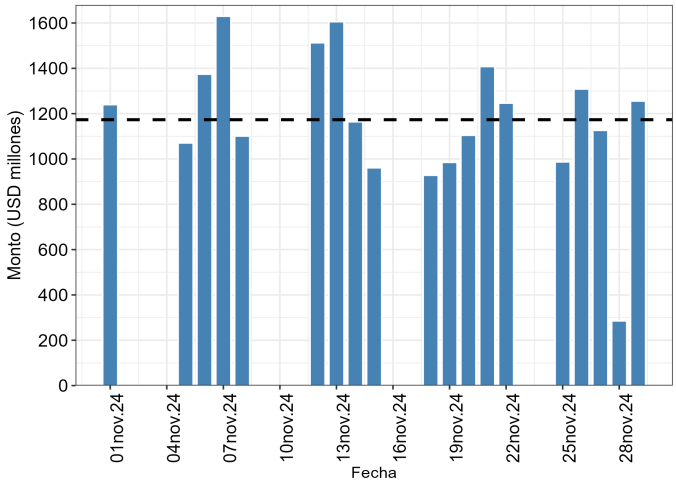


Nota: Se presenta el gráfico de velas de las tasas de apertura y cierre de la tasa de cambio del mes. La barra indica la variación desde la tasa de apertura a la tasa de cierre. La línea vertical que cruza la barra, indica la tasa máxima y la tasa mínima registradas para la fecha correspondiente. Cuando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

el mes (USD 1.629,76 millones) entre IMC, mientras que entre IMC y clientes el mayor monto se presentó el 29 de noviembre de 2024 (USD 773,20 millones).

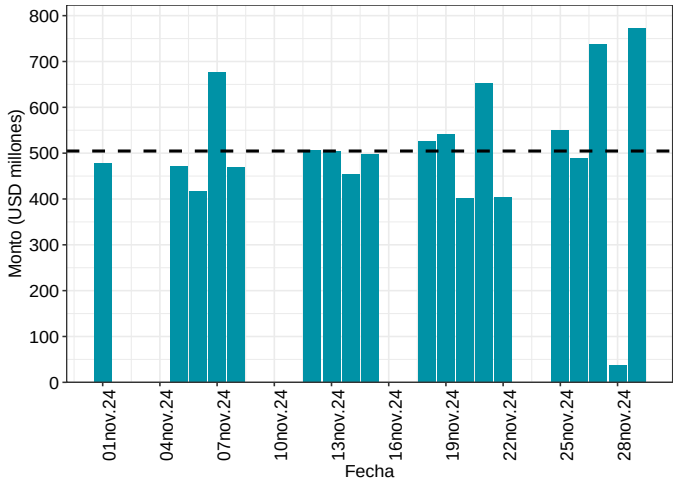
Como se puede apreciar en los gráficos 5 y 6, la volatilidad de la tasa de cambio se incrementó a lo largo del mes y, en general, las volatilidades a veinte y treinta días fueron mayores a la volatilidad del año completo, según el indicador de volatilidad de la tasa de cambio.

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



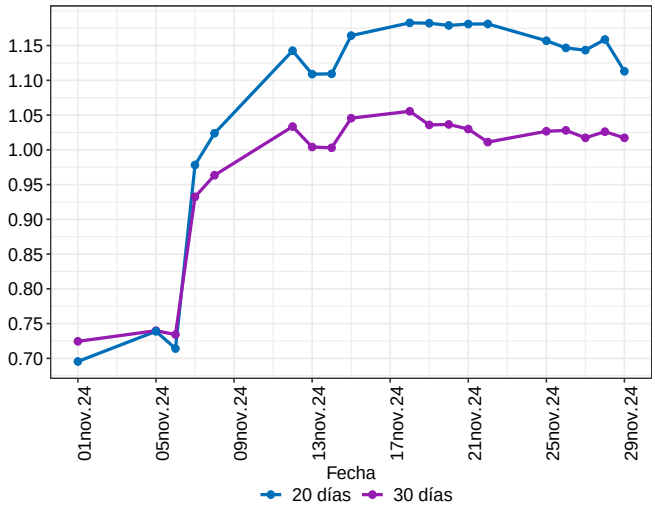
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta los montos negociados en el mercado de contado entre IMC durante el mes, incluyendo las operaciones que tienen como origen un derivado, en millones de dólares de Estados Unidos.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

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



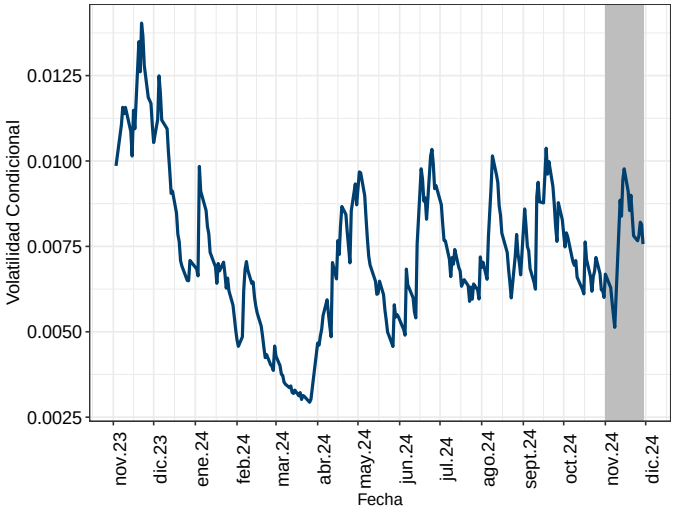
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico presenta los montos negociados en el mercado de contado entre IMC y clientes durante el mes en millones de dólares de Estados Unidos. Incluye operaciones realizadas en el mercado de contado 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 diciembre de 1995 hasta el 30 de noviembre de 2024.

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* disminuyó 23,30% al pasar de USD 99.671,59 millones en el mes de octubre de 2024 a USD 76.443,87 millones en el mes de noviembre de 2024. El monto promedio diario disminuyó de USD 4.530,53 millones a USD 4.023,36 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 1.044 a 1.170 operaciones[2].

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

	Pactados		Vencidos		Neto	
Sector	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	47.282,48	48.402,15	47.942,92	49.286,70	-660,44	-884,55
Fondos de Pensiones y Cesantias	3.102,35	3.575,77	3.561,31	3.658,84	-458,96	-83,07
Fiduciarias	89,88	942,63	34,09	935,92	55,78	6,71
Banco de la República	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intragrupo	9.073,88	9.307,65	9.076,54	10.631,37	-2,66	-1.323,71
Extranjeros	14.552,88	11.791,71	16.297,25	12.849,11	-1.744,37	-1.057,40
Resto y sector real	2.342,39	2.423,95	2.528,13	2.078,31	-185,73	345,64
Total	**76.443,87**	**76.443,87**	**79.440,25**	**79.440,25**	**-2.996,38**	**-2.996,38**

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 los extranjeros corresponden al resto de operaciones de agentes del exterior.

Los IMC disminuyeron sus compras a futuro en 19,73% y sus ventas a futuro en un 21,61%, en tanto que, en conjunto, los fondos de pensiones, extranjeros y el resto del mercado disminuyeron sus compras pactadas en 26,06% y sus ventas en 28,47%. En noviembre de 2024 los IMC pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de USD 1.119,67 millones (Cuadro 2 - columna Pactados), frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (USD 2.845,81 millones).

En cuanto a los vencimientos, en el mes de noviembre de 2024 se vencieron contratos *forward* por un monto de USD 79.440,25 millones. Los IMC tuvieron en vencimientos, una posición vendedora por un monto de USD 1.343,8 millones, al igual que los fondos

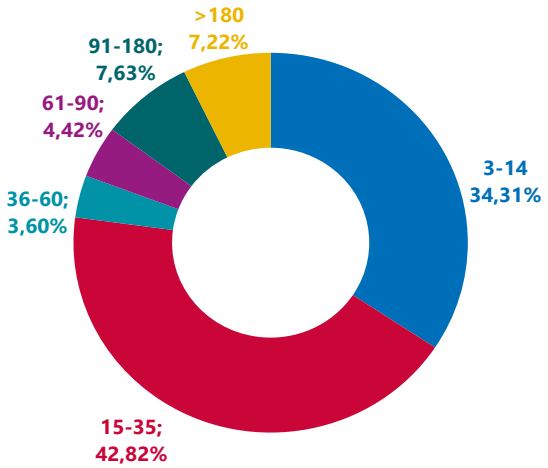
[2]Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

de pensiones y cesantías, las fiduciarias y el intragrupo, las cuales fueron de USD 97,5 millones, USD 901,8 millones y USD 1.554,0 millones, respectivamente. Por su parte, se tiene que los extranjeros y el resto del mercado tuvieron una posición compradora de vencimientos por montos iguales a USD 3.448,1 millones y USD 449,8 millones, respectivamente.

2.1.2 Plazos negociados

La distribución de los contratos *forward* se presenta en el Cuadro 7 del Apéndice A.1. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77,13% del monto total pactado. Adicionalmente, el plazo promedio ponderado negociado en el mercado *forward* para el mes de noviembre de 2024 fue de 52 días, 1 días menos que el mes anterior. La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de octubre y noviembre de 2024 se presenta en el Cuadro 3, y la distribución del monto pactado en noviembre de 2024 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 noviembre. 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.

2.1.3 Devaluación implícita, teórica y sus componentes

Durante el mes de noviembre de 2024 la IBR (1 mes) se mantuvo entre 9,59% y 9,75% 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 4,83% y 4,92%. Su promedio, 4,88%, se ubicó 4 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior

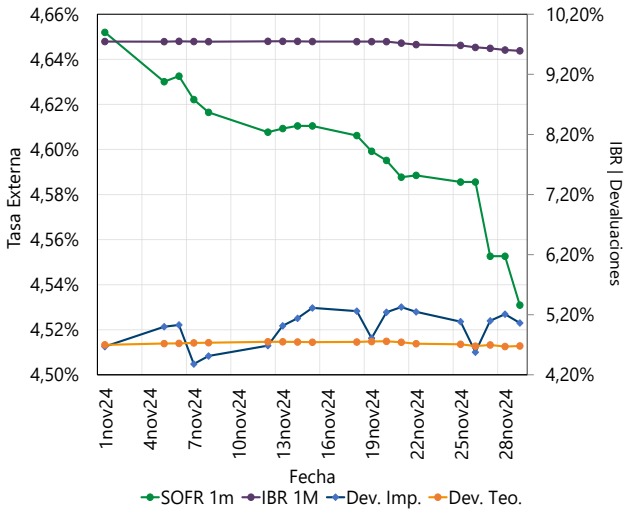
Cuadro 3: Monto promedio por operación para cada plazo

Plazo (Días)	Octubre	Noviembre
3-14	7,94	6,28
15-35	6,36	5,53
36-60	2,65	1,36
61-90	2,49	1,25
91-180	3,08	1,68
>180	2,40	3,61

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

(4,92%), y fue menor al promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* a un mes (5,00%). Además, la devaluación implícita a un mes osciló entre 4,38% y 5,33%, teniendo un promedio de 5,07%[3].

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



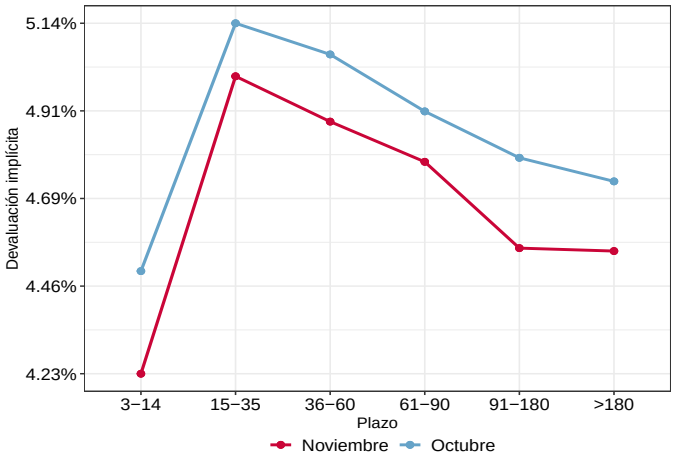
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta el comportamiento de las tasas de interés interna (IBR a un mes) y externa (SOFR a un mes), además de las devaluaciones implícita y teórica durante el mes. La línea verde corresponde a la tasa externa (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 = $[(1+IBR_{1mes})/(1+SOFR_{1mes})]-1$.

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de noviembre

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

de 2024 es de 4,69%, 13 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (4,82%)[4]. 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 durante el mes de noviembre de 2024.

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 octubre (línea azul) y noviembre (línea roja).

Cuadro 4: Devaluación implícita anualizada según plazo

Plazo (Días)	Dev. Promedio Simple	Dev. Promedio Ponderado
3-14	4,44%	4,23%
15-35	5,07%	5,00%
36-60	4,95%	4,89%
61-90	4,97%	4,78%
91-180	4,79%	4,56%
>180	4,41%	4,55%
TOTAL	4,81%	4,69%

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

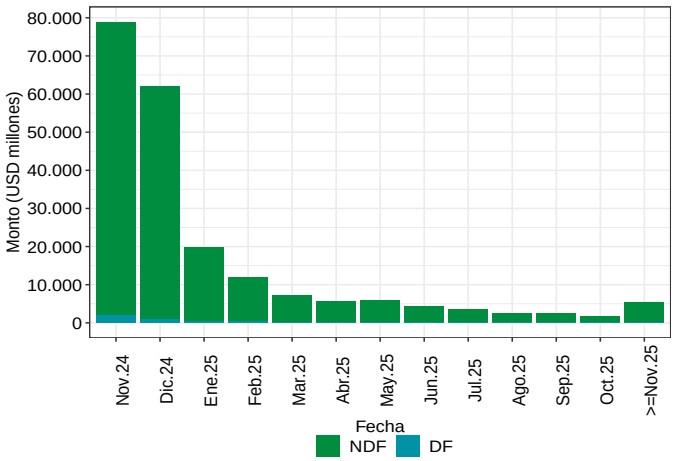
2.1.4 Vencimientos

Al 30 de noviembre de 2024 los contratos *forward* vigentes ascendían a USD 211.591,78 millones, los cuales corresponden, principalmente, a contratos de los IMC. Los gráficos

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

10 y 11 presentan los vencimientos dentro del siguiente año, los que en su mayoría corresponden al mes de diciembre de 2024. 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 207.365,34 millones, mientras que el monto de los vencimientos futuros de contratos *delivery* asciende a un valor de USD 4.226,44 millones.[5].

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



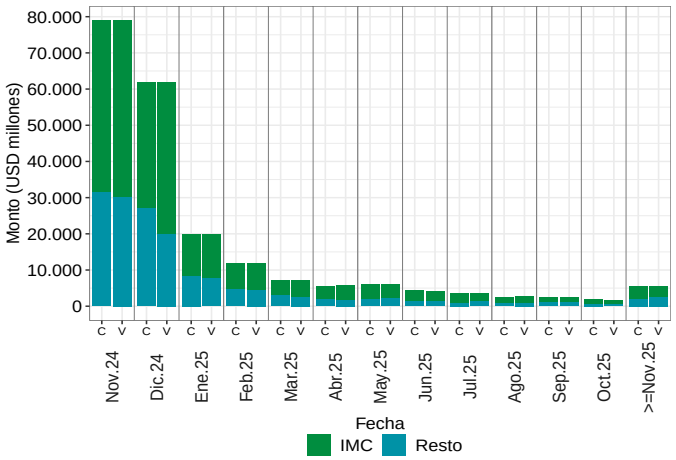
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico de barras acumuladas presenta los flujos de vencimientos durante el siguiente año corrido. La parte verde de las barras corresponde a los vencimientos *Non-Delivery*, mientras que la azul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

2.1.5 Saldos

A continuación, se presentan los saldos de contratos *forward* de compras y ventas de los IMC con sus diferentes contrapartes clasificadas como fondos de pensiones y cesantías (FPC) (Gráfico 12), extranjeros e intragrupo (casas matrices y filiales del exterior) (Gráfico 13), y el resto de agentes (Gráfico 14). Cabe destacar que el saldo neto de compra de los IMC a los FPC se incrementó comparado con el cierre del mes anterior, teniendo un saldo neto de compra al 30 de noviembre de USD 8.604,94 millones (USD 420,90 millones más que el mes anterior). El saldo neto de venta de los IMC con los inversionistas extranjeros e intragrupo se incrementó a lo largo del mes y cerró con un valor de USD 16.866 millones. Finalmente, los IMC incrementaron su saldo neto de compra con el resto de agentes en USD 435,97 millones entre octubre y noviembre.

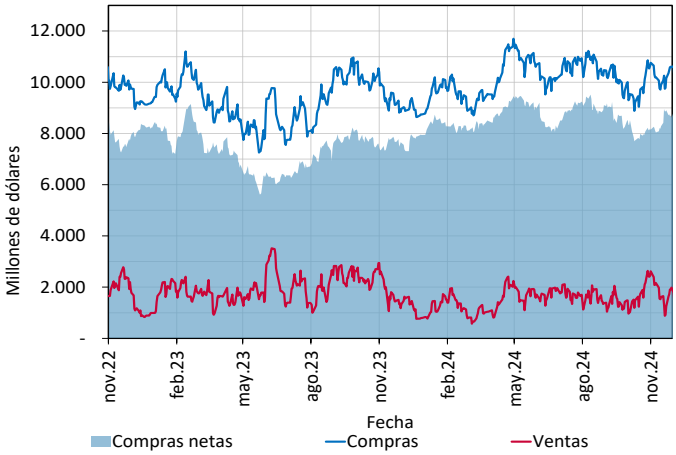
[5]En los contratos *Non-Delivery Forward* (*NDF*), al vencimiento no se realiza entrega del activo, sino una liquidación por diferencias (entre el precio pactado y el precio del subyacente en la fecha de vencimiento).

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



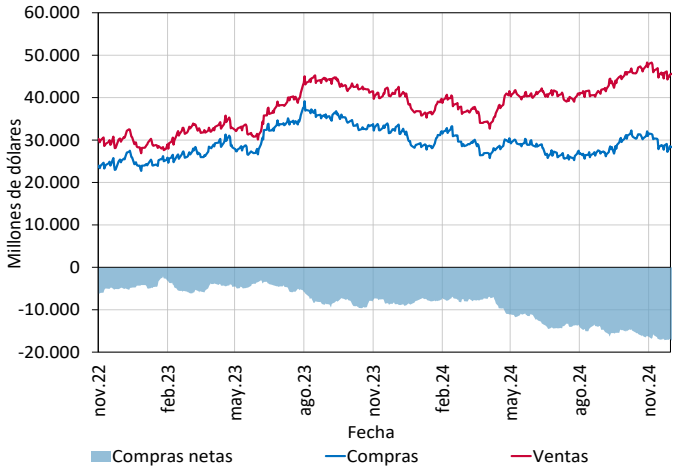
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: Banco de la República (BanRep).
Nota: Este gráfico de barras acumuladas presenta los flujos de vencimientos según el sector y tipo de transacción (compras o ventas) durante el siguiente año corrido. La parte verde de las barras corresponde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

Gráfico 12: Saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC a los fondos de pensiones y cesantías



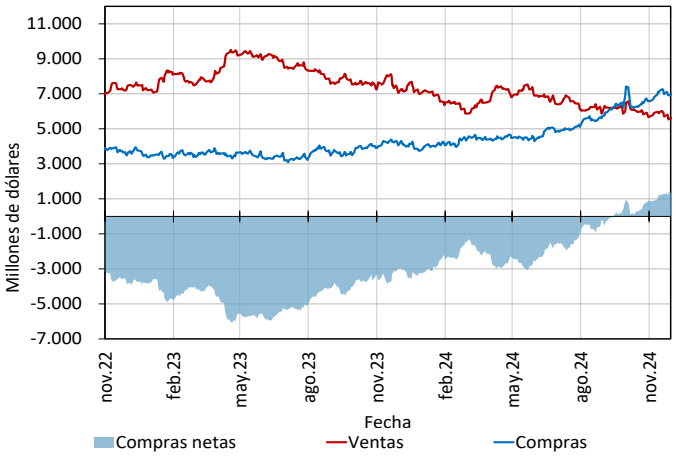
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico presenta los saldos de compra y venta de contratos *forward* de los IMC con los FPC durante los dos años previos. La línea azul corresponde a los saldos de compras y la línea roja a los saldos de ventas. Por su 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 13: 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 14: 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* de operaciones diferentes a USD-COP

El Cuadro 5 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.

Cuadro 5: Montos negociados en *forward* de pares de monedas distintas de USD-COP

	Extranjeros		Resto		Total	
Moneda1/Moneda2	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR COP	0,00	0,00	38,42	21,50	38,42	21,50
USD EUR	241,70	221,59	45,26	83,28	286,96	304,87
USD AUD	16,31	16,32	0,00	0,00	16,31	16,32
USD JPY	103,77	92,24	14,22	6,74	117,99	98,98
USD GBP	36,60	48,86	0,84	8,81	37,44	57,67
USD CLP	27,44	34,38	0,00	1,98	27,44	36,36
USD BRL	264,71	202,35	0,00	0,00	264,71	202,35
USD CAD	23,00	42,32	0,15	0,00	23,15	42,32
USD CHF	1,10	8,46	0,00	0,00	1,10	8,46
USD MXN	50,20	61,30	1,66	0,88	51,86	62,18
USD SEK	0,34	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00
GBP COP	0,00	0,00	0,12	0,31	0,12	0,31

Montos en millones de moneda 1.
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.

2.3 Mercado de opciones peso-dólar

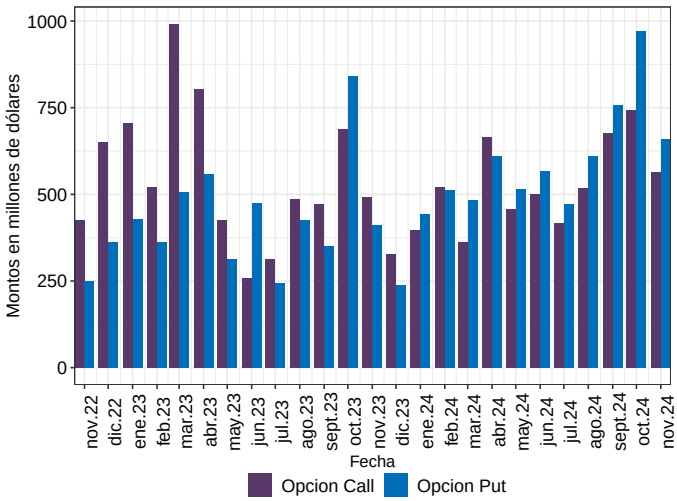
El Cuadro 6 contiene los montos negociados de opciones peso-dólar en el mes de noviembre por los IMC y el resto del mercado. En el Gráfico 15, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás. En detalle, se tiene que las operaciones *Put* pasaron de registrar un monto de USD 969,78 millones en el mes de octubre a USD 659,95 millones en noviembre. Por su parte, las opciones *Call* redujeron su monto en USD 178,24 millones entre estos dos meses.

Cuadro 6: Montos negociados en opciones peso-dólar

	Call		***Put***	
Sector	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	334.11	230.41	342.59	317.36
Resto	229.21	332.91	317.36	342.59
Total	563.32	563.32	659.95	659.95

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

Gráfico 15: Montos nominales negociados de opciones peso-dólar

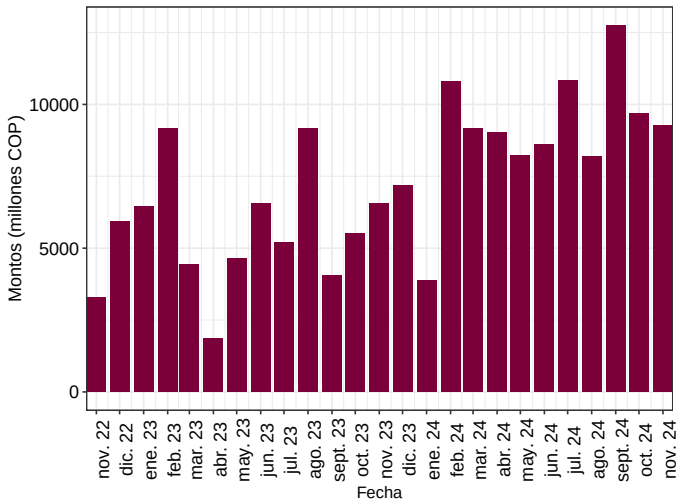


Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados en opciones peso-dólar durante los últimos dos años. Las barras moradas corresponden a las opciones *Call*, mientras que las azules corresponden a las opciones *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-dólar y tasa de interés otras monedas

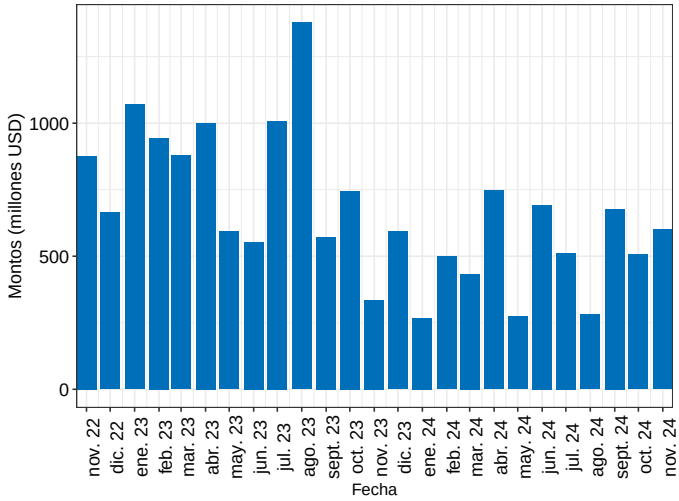
En este numeral se presentan los montos negociados en el mercado de *swaps* tasas de interés (peso-peso, peso-dólar y dólar-dólar). Entre los meses de octubre y noviembre, los montos de los *swaps* peso-peso de interés se redujeron en COP 408,41 millones, mientras que lo *swaps* peso-dólar de interés y *swaps* dólar-dólar de interés presentaron incrementos de COP 94,29 millones y USD 298,10 millones, respectivamente (gráficos 16, 17 y 18).

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



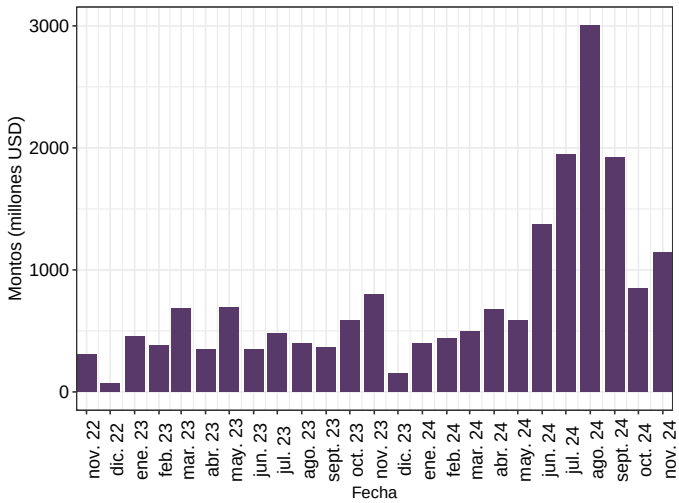
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* peso-peso de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de noviembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de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

Gráfico 17: 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 18: Montos nominales negociados de *Swaps* dólar-dólar de tasa de interés



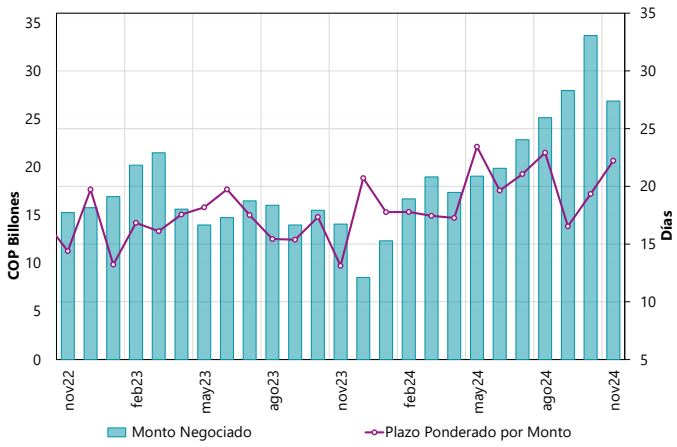
Fuente: Sistemas de Negociación y Registro de divisas. Cálculos: BanRep.
Nota: Este gráfico de barras presenta los montos nominales negociados de *swaps* dólar-dólar de tasa de interés durante los dos años previos. A partir de noviembre de 2020 se incorpora la información reportada por los Sistemas de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

2.5 Operaciones de *non-delivery forward* sobre TES

El Gráfico 19 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 noviembre de 2024 el monto negociado fue de COP 26,9 billones (b), menor a lo observado el mes anterior (COP 33,7 b). El plazo ponderado por monto de los contratos fue de 22 días, 3 días más que el mes anterior. El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* se redujo COP 0,3 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP 15,6 b) (Gráfico 20)[6].

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

Gráfico 19: 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.

Gráfico 20: Saldo neto de ventas *NDF* de TES pesos por parte de los IMC contra los extranjeros

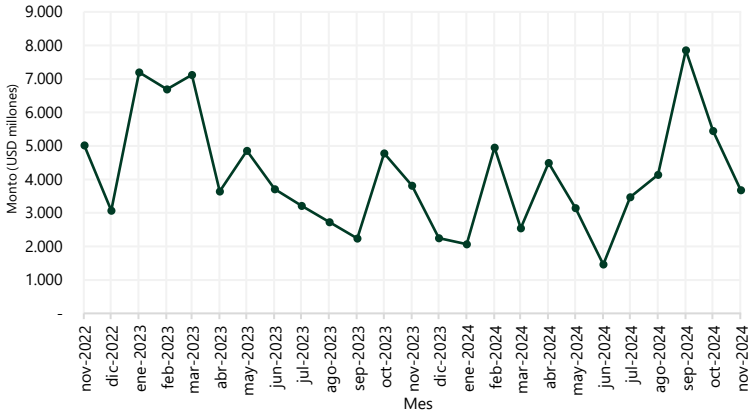
Fuente: Reporte de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia al BanRep. Cálculos: BanRep
Nota: Este gráfico presenta el saldo neto de ventas de *NDF* de TES pesos por parte de los IMC al *offshore*. Los saldos históricos son calculados desde el 05 de enero de 2010.

3 Mercado de operaciones a futuro de los residentes

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

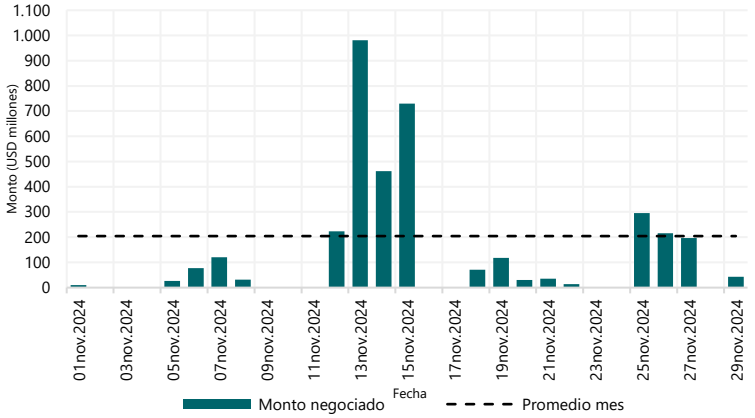
En noviembre el monto total negociado en operaciones *forward* peso-dólar entre residentes (distintos de IMC) y entidades del exterior fue de USD 3,7 mil millones (mm), ubicándose por debajo del observado el mes anterior (USD 5,4 mm) y por debajo del observado un año atrás (nov-23: USD 3,8 mm) (Gráfico 21). Adicionalmente, en el mes, el monto promedio diario negociado se ubicó en USD 204,3 millones (Gráfico 22).

Gráfico 21: 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.

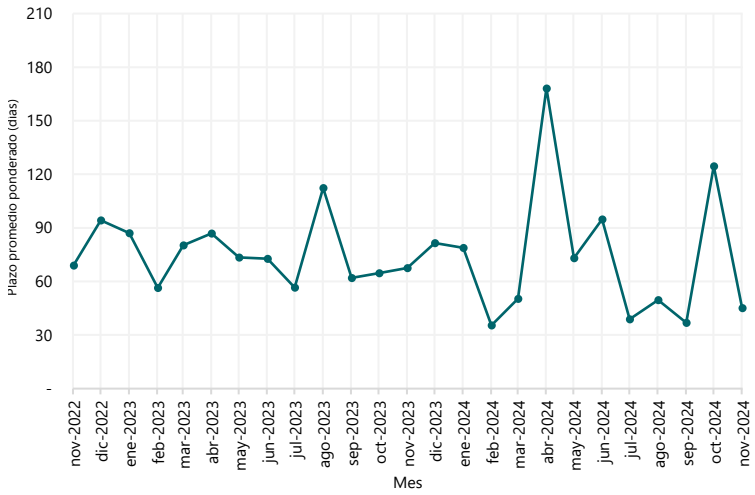
Gráfico 22: Monto negociado diario en operaciones *forward* peso-dólar



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 noviembre fue de 45 días, inferior al observado el mes anterior (125 días) (Gráfico 23).

Gráfico 23: 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.

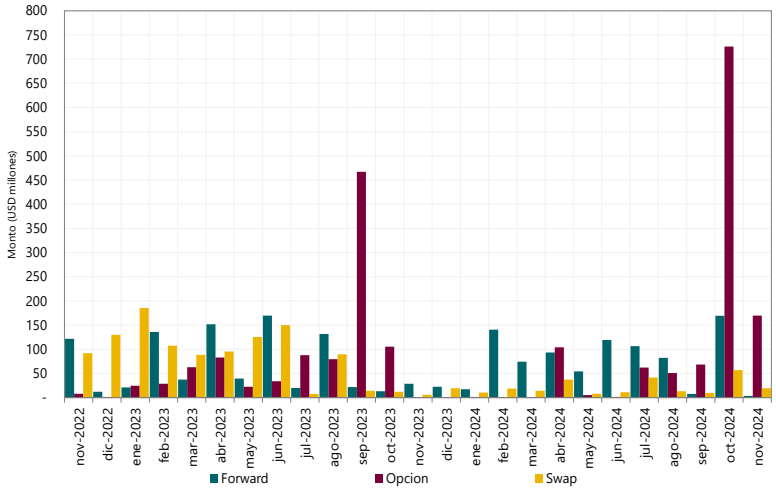
3.2 Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

En noviembre de 2024 el monto negociado por los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC) con agentes *offshore* en operaciones de derivados no estandarizados[7] sobre precios de productos básicos fue de USD 3,5 millones en *forwards*, USD 19,2 millones en *swaps* y USD 169,6 millones en opciones (Gráfico 24).

El monto transado en opciones en noviembre disminuyó con respecto a lo observado el mes anterior explicado principalmente por menores operaciones pactadas sobre el subyacente petróleo (Gráfico 25).

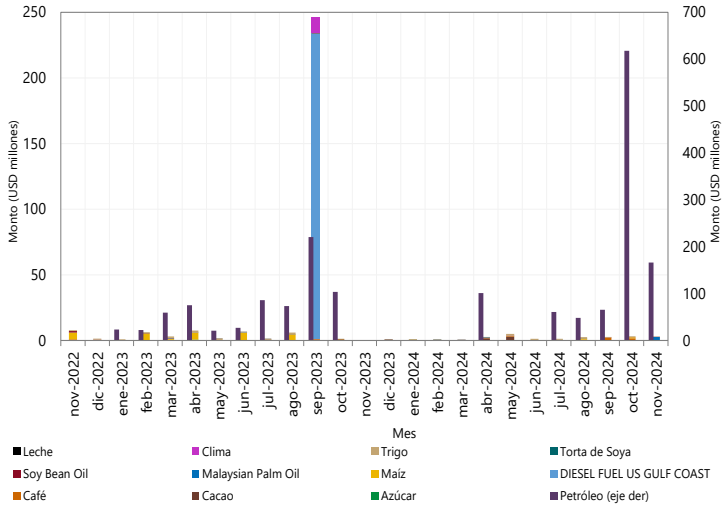
[7]De acuerdo con lo establecido en la Circular Reglamentaria Externa DOAM-144 los residentes (distintos de entidades vigiladas por la SFC): *i)* informarán al Banco las operaciones de derivados no estandarizados realizadas con agentes del exterior autorizados con el fin de que estas puedan ser sujetas 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 24: 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.

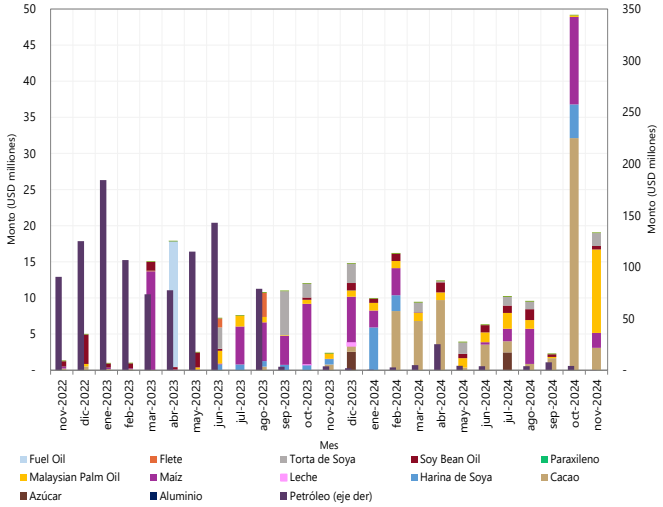
Gráfico 25: Monto negociado en opciones por subyacente



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* disminuyeron en noviembre con respecto al mes anterior explicado principalmente por menores operaciones pactadas sobre los subyacentes cacao y maíz. Los montos transados en *forwards* disminuyeron con respecto a octubre ante menores operaciones pactadas sobre el subyacente café (Gráfico 26 y Gráfico 27).

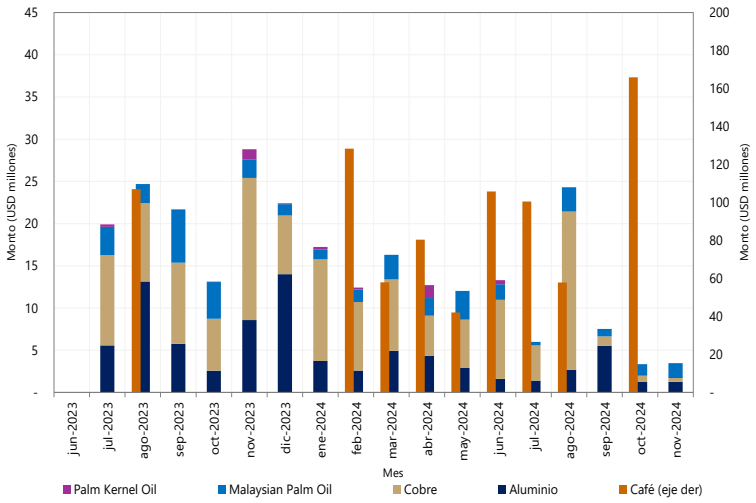
Gráfico 26: Monto negociado en *swaps* por subyacente



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.

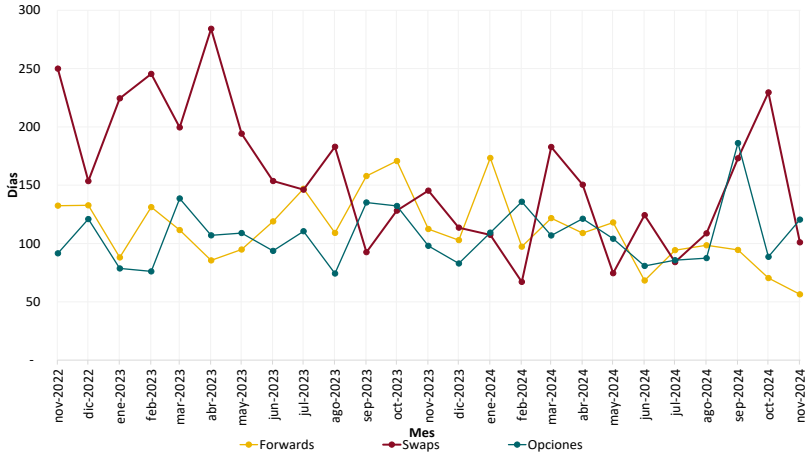
El plazo promedio de las operaciones de *forwards* (56 días) y *swaps* (101 días) sobre los precios de productos básicos disminuyeron frente a lo observado el mes anterior, mientras que el plazo de operaciones de opciones (120 días) aumentó (Gráfico 28).

Gráfico 27: 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 28: 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 7: 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	16.918,20	0,36	14.695,90	0,30	9.310,60	0,32	11.532,90	0,41	26.228,80	0,34	26.228,80	0,34
15-35	19.312,70	0,41	22.691,80	0,47	13.421,30	0,46	10.042,20	0,36	32.734,00	0,43	32.734,00	0,43
36-60	1.574,20	0,03	2.095,10	0,04	1.179,10	0,04	658,20	0,02	2.753,30	0,04	2.753,30	0,04
61-90	2.305,00	0,05	1.629,10	0,03	1.075,40	0,04	1.751,30	0,06	3.380,40	0,04	3.380,40	0,04
91-180	3.288,20	0,07	3.687,30	0,08	2.542,30	0,09	2.143,20	0,08	5.830,50	0,08	5.830,50	0,08
>180	3.902,20	0,08	3.603,70	0,07	1.614,70	0,06	1.913,20	0,07	5.516,90	0,07	5.516,90	0,07
Total	**47.300,50**	**1,00**	**48.402,90**	**1,00**	**29.143,39**	**1,00**	**28.040,96**	**1,00**	**76.443,89**	**1,00**	**76.443,86**	**1,00**

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.