Recuadro 1: Caracterización del mercado de NDF de TES - Reporte de Mercados Financieros, primer trimestre de 2025

Descargar Tenga en cuenta
La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores Botero-Ramírez, Óscar David Pérez-Villalobos, Jhonatan Barreto-Ramírez, Ittza Alejandra
Fecha de publicación Miércoles, 23 de abril 2025
Los *Non-Delivery Forward* (NDF) de TES son instrumentos derivados mediante los cuales las partes se comprometen a comprar o vender, en una fecha futura, títulos de deuda pública colombianos denominados en moneda local (TES), a un precio pactado en la fecha de negociación del contrato. Generalmente, estos contratos se celebran entre una contraparte local y una extranjera. La mayor parte de las contrapartes locales en estas operaciones hacen parte del grupo de bancos comerciales.

En la práctica, las contrapartes locales suelen comprar TES en el mercado de contado al mismo tiempo que venden NDF de TES a los inversionistas extranjeros. Esta estrategia busca mitigar el riesgo asociado a variaciones en el precio del título empleado en el contrato derivado, ya que, al asumir una posición compradora en el mercado de contado, adquieren una cobertura natural para sus posiciones de venta en NDF de TES.

Desde julio de 2023, los inversionistas extranjeros han incrementado significativamente su posición compradora en NDF de TES, pasando de COP 4 billones (b) a COP 21 b al cierre del 1T25. Esta dinámica parece estar motivada por expectativas de valorización de los TES y por una tendencia descendente en las tasas de interés en Colombia.

Dado el alto crecimiento de este mercado y su interacción con el mercado de contado a través de las contrapartes locales, este recuadro presenta sus principales características. El análisis se organiza en tres secciones: la primera ofrece una descripción de los volúmenes, características y tipos de agentes que participan en los contratos de NDF de TES. En la segunda se desarrolla un análisis basado en topología de redes que examina las relaciones entre las partes involucradas en estas operaciones. Finalmente, se presenta un análisis de las dinámicas recientes en este mercado.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/recuadro-1-primer-trimestre-2025