

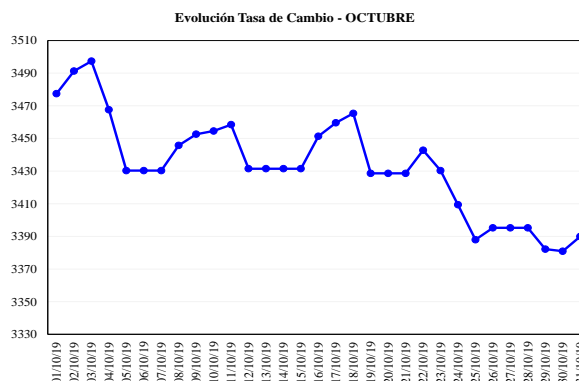
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, *opciones* y *swaps*) realizadas por los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) así como las operaciones de derivados de productos básicos realizadas por residentes distintos de IMC¹.

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$72.07 durante el mes de octubre al pasar de \$3462.01 a \$3389.94. Esto representa una apreciación mensual de 2.08%, mientras que para el mes de septiembre se observó una apreciación mensual de 0.06%.

Gráfico 1



Cuadro 1

| DEVALUACIONES | | |
|----------------|------------|---------|
| | SEPTIEMBRE | OCTUBRE |
| MENSUAL | -0.06% | -2.08% |
| MES ANUALIZADA | -0.74% | -22.31% |
| AÑO CORRIDO | 5.71% | 3.51% |
| AÑO COMPLETO | 16.48% | 5.85% |

¹ Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de octubre de 2019 a menos que se indique otra fecha

² Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos de la Superintendencia Financiera de Colombia con oportunidad para efectos de cálculos y documentos internos. Lo anterior es concordante con lo establecido en el literal k) del artículo 6 de la Ley 1712 de 2014, según el cual “no será considerada información pública aquella información preliminar y no definitiva, propia del proceso deliberatorio de un sujeto obligado en su calidad de tal” y, con la decisión adoptada por el Comité de Gobierno de la Información en sesión del 10 de mayo de 2019 (Acta No. 15) de excluir del Registro de Activos de Información y del Esquema de Publicación de Información, el activo de información “Posición Propia y Posición Bruta de Apalancamiento”.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2019

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$961.2 millones (Gráfico 2). El día 24 de octubre se registró el mayor monto negociado (US\$1347.9 millones) y el día 23 de octubre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$46.6).

Gráfico 2

Mercado de Contado

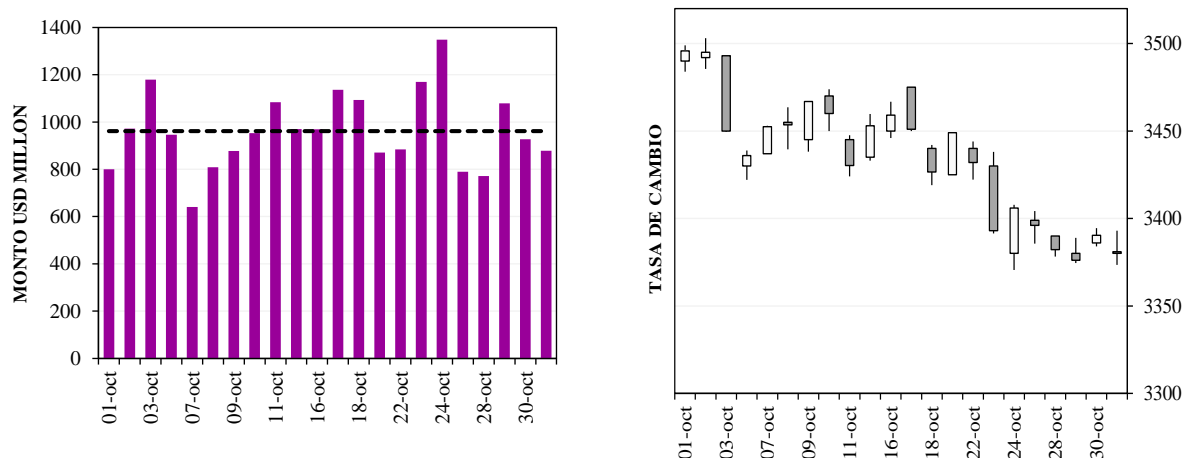
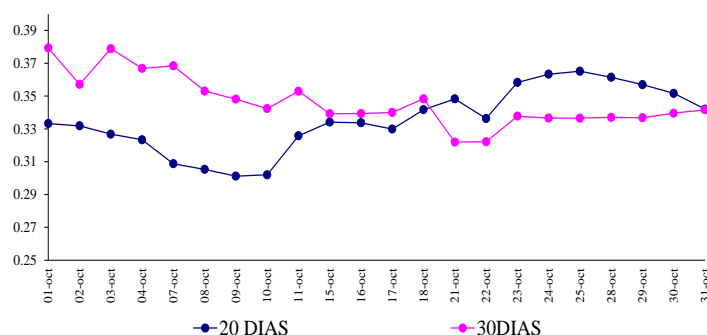


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de octubre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 4.26% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 26 de octubre y un mínimo de 4.25% E.A. el 1 de octubre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 2.10% y 2.30%. Su promedio, 2.22%, se ubicó 15 puntos básicos por

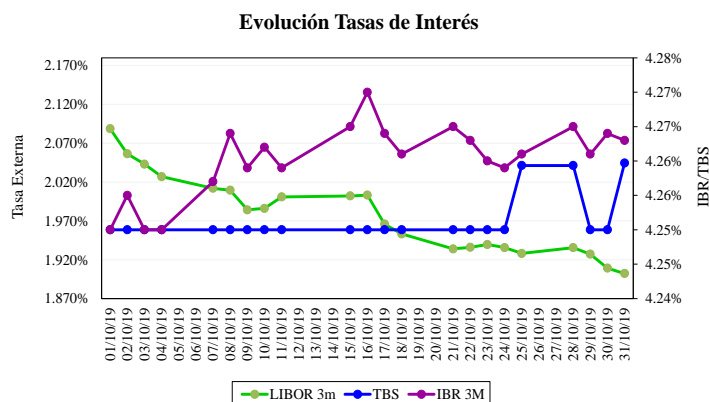
³ El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es mayor a 1 la volatilidad del período es mayor a la volatilidad año completo. Si por el contrario es menor que uno, la volatilidad del periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2019

encima del promedio del mes anterior (2.07%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.25%).

Gráfico 4



II. Mercado de Operaciones a Futuro.

1) Mercado de Operaciones *Forward*

a) Tamaño y Estructura del Mercado

El monto pactado en el mercado *forward* aumentó 10.5% al pasar de US\$30812.3 millones en el mes de septiembre a US\$34061.96 millones en el mes de octubre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 12735 a 16113, el monto promedio diario aumentó de US\$1621.7 millones a US\$1792.7 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 670 a 848 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

| SECTOR | PACTADOS | | VENCIDOS | | NETO | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 20915,79 | 19516,04 | 21968,07 | 21437,48 | -1052,28 | -1921,44 |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 2601,95 | 3922,35 | 2562,03 | 3509,25 | 39,92 | 413,11 |
| Fiduciarias | 36,88 | 291,46 | 27,61 | 373,63 | 9,26 | -82,18 |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Sector Real | 2688,54 | 1549,03 | 2274,69 | 1535,51 | 413,85 | 13,52 |
| Offshore | 5927,90 | 6223,23 | 6914,31 | 6462,31 | -986,42 | -239,08 |
| Intragrupo* | 1890,90 | 2559,86 | 1916,47 | 2345,01 | -25,57 | 214,85 |
| Total | 34061,96 | 34061,96 | 35663,19 | 35663,19 | -1601,23 | -1601,23 |

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 7.2% y sus ventas a futuro en un 9.3%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 16.3% y sus ventas en 12.2%.

⁴ 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.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2019

En octubre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1391.6 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$1650.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1156.3 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$235.3 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1391.6 millones⁵.

b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos *forward*, según los plazos pactados (Cuadro 3)⁶:

Cuadro 3

| Montos en millones de USD | IMC | | | | RESTO DE AGENTES* | | | | TOTAL | | | |
|---------------------------|---------|--------|---------|--------|-------------------|--------|---------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | Compras | | Ventas | | Compras | | Ventas | | Compras | | Ventas | |
| | Monto | Part. | Monto | Part. | Monto | Part. | Monto | Part. | Monto | Part. | Monto | Part. |
| 1 a 14 | 7888,5 | 37,7% | 6055,1 | 31,0% | 3751,5 | 28,5% | 5584,8 | 38,4% | 11640,0 | 34,2% | 11640,0 | 34,2% |
| 15 a 35 | 8973,7 | 42,9% | 9481,8 | 48,6% | 6233,4 | 47,4% | 5725,4 | 39,4% | 15207,1 | 44,6% | 15207,1 | 44,6% |
| 36 a 60 | 1703,8 | 8,1% | 1358,2 | 7,0% | 1304,1 | 9,9% | 1649,7 | 11,3% | 3007,8 | 8,8% | 3007,8 | 8,8% |
| 61 a 90 | 529,2 | 2,5% | 591,2 | 3,0% | 508,1 | 3,9% | 446,0 | 3,1% | 1037,2 | 3,0% | 1037,2 | 3,0% |
| 91 a 180 | 831,3 | 4,0% | 710,3 | 3,6% | 549,5 | 4,2% | 670,5 | 4,6% | 1380,8 | 4,1% | 1380,8 | 4,1% |
| > 180 | 989,4 | 4,7% | 1319,5 | 6,8% | 799,5 | 6,1% | 469,4 | 3,2% | 1788,9 | 5,3% | 1788,9 | 5,3% |
| TOTAL | 20915,8 | 100,0% | 19516,1 | 100,0% | 13146,17 | 100,0% | 14545,9 | 100,0% | 34061,96 | 100,0% | 34061,96 | 100,0% |

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

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de octubre fue de 40 días, 3 días más del registrado en septiembre (37 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 78.8% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de septiembre y octubre se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en octubre según plazos en el Gráfico 5.

Cuadro 4

Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)

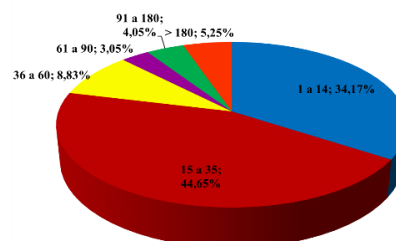
| PLAZO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE |
|----------|------------|---------|
| 1 a 14 | 4.29 | 3.96 |
| 15 a 35 | 3.56 | 3.24 |
| 36 a 60 | 1.29 | 1.35 |
| 61 a 90 | 0.94 | 0.61 |
| 91 a 180 | 0.66 | 0.47 |
| > 180 | 0.80 | 1.11 |

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 5

Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Banco de la República.

⁵ Es importante notar que no se tiene claro cuál es el *roll-over* de este flujo de vencimientos; por lo tanto, no se puede tener un cálculo exacto del monto de dólares entregado o recibido en operaciones a futuro.

⁶ Este monto incluye operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar. En el anexo1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

c) Devaluación implícita anualizada

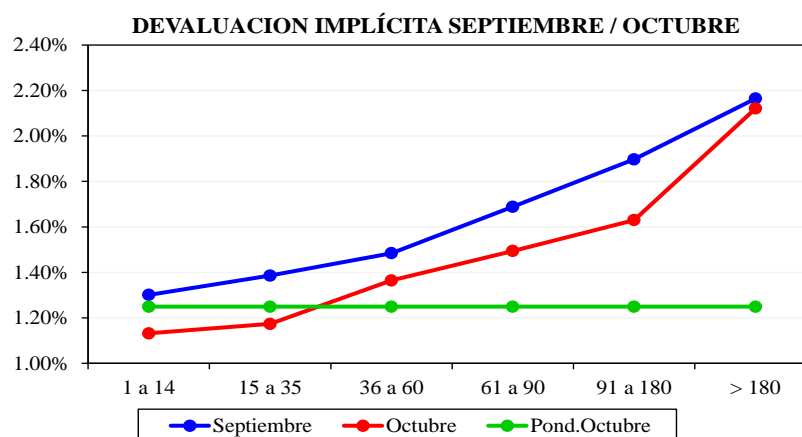
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de octubre es de 1.25% , 18 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.43%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

| Plazo (días) | Dev. Promedio simple | Dev. Promedio ponderado |
|--------------|----------------------|-------------------------|
| 1 a 14 | 1.60% | 1.13% |
| 15 a 35 | 1.36% | 1.17% |
| 36 a 60 | 1.61% | 1.36% |
| 61 a 90 | 1.69% | 1.49% |
| 91 a 180 | 1.93% | 1.63% |
| > 180 | 2.10% | 2.12% |
| TOTAL | 1.66% | 1.25% |

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de octubre (1.25%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1-35 días.

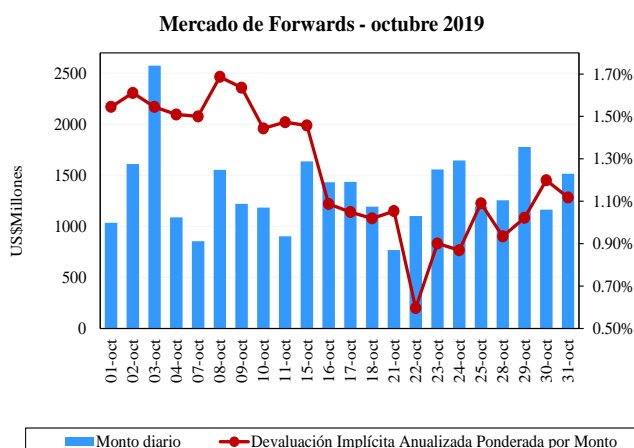
Gráfico 6



En el Gráfico 7 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de octubre se vencieron US\$35663.2 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$576.1 millones en compras y US\$157.7 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$418.4 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

| Vencimientos de Forwards | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| OCTUBRE | Non Delivery Forwards | | Delivery Forwards | | Total | |
| Sectores | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| IMC | 21810,4 | 20861,5 | 157,7 | 576,1 | 21968,1 | 21437,5 |
| Resto de agentes | 13119,1 | 14068,0 | 576,1 | 157,7 | 13695,2 | 14225,7 |
| Fondos de Pensiones | 2562,1 | 3508,3 | 0,0 | 1,0 | 2562,1 | 3509,3 |
| Resto | 10557,0 | 10559,8 | 576,1 | 156,7 | 11133,1 | 10716,5 |
| Total | 34929,5 | 34929,5 | 733,7 | 733,7 | 35663,2 | 35663,2 |

Al 31 de octubre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$88719.2 millones. Durante los meses de mayo, junio y agosto de 2020 se registran vencimientos netos de compra del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

| Sector | nov-19 | | dic-19 | | ene-20 | | feb-20 | | mar-20 | | abr-20 | | may-20 | | jun-20 | | jul-20 | | ago-20 | | sep-20 | |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V |
| IMC | 12364 | 12358 | 4099 | 4166 | 1970 | 2017 | 1557 | 1958 | 1675 | 1753 | 1556 | 1578 | 784 | 771 | 619 | 523 | 311 | 578 | 338 | 320 | 246 | 274 |
| Resto | 8516 | 8523 | 3056 | 2989 | 1538 | 1490 | 1141 | 740 | 950 | 872 | 653 | 631 | 380 | 393 | 271 | 367 | 485 | 218 | 190 | 209 | 192 | 164 |
| Total | 20881 | 20881 | 7155 | 7155 | 3508 | 3508 | 2699 | 2699 | 2625 | 2625 | 2208 | 2208 | 1165 | 1165 | 889 | 889 | 796 | 796 | 528 | 528 | 438 | 438 |

* Cifras en millones de dolares

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2019

En el Cuadro No. 8 se presentan los vencimientos de *forwards* por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 8

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| Tipo | nov-19 | dic-19 | ene-20 | feb-20 | mar-20 | abr-20 | may-20 | jun-20 | jul-20 | ago-20 | sep-20 |
| NDF | 20217 | 6649 | 3172 | 2454 | 2462 | 2052 | 1121 | 863 | 775 | 493 | 421 |
| DF | 664 | 505 | 336 | 245 | 163 | 157 | 44 | 26 | 21 | 35 | 17 |
| Total | 20881 | 7155 | 3508 | 2699 | 2625 | 2208 | 1165 | 889 | 796 | 528 | 438 |

* Cifras en millones de dolares

e) Saldos

A continuación, se presentan los saldos de *forwards* de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

Gráfico 8

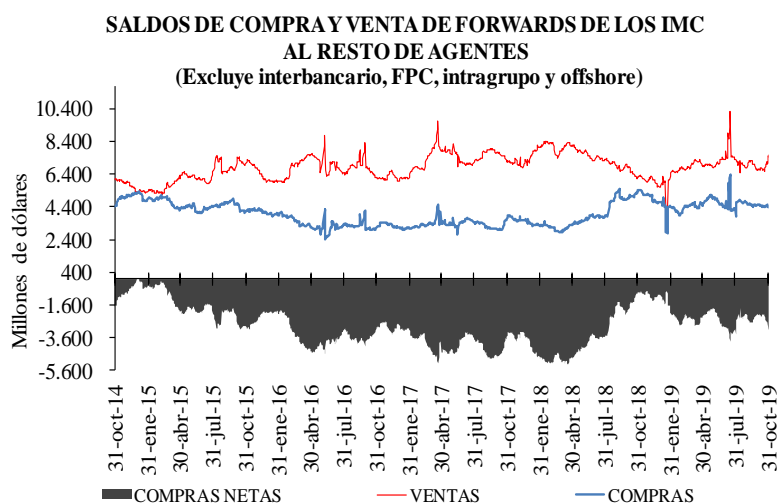


Gráfico 9

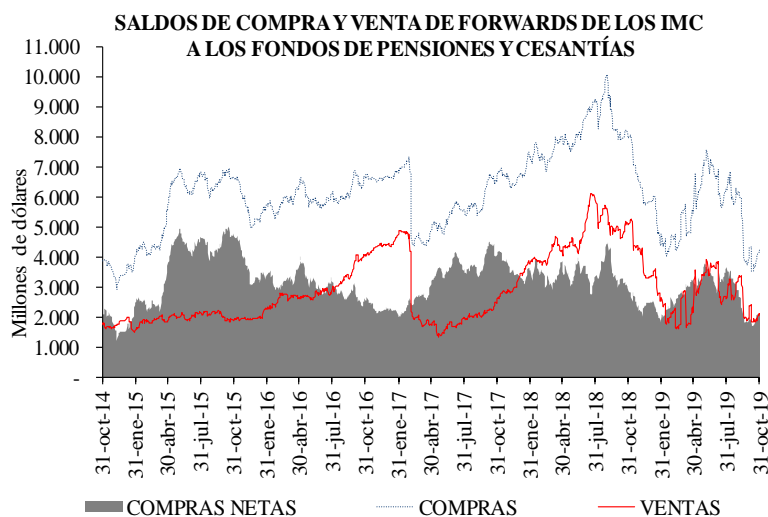
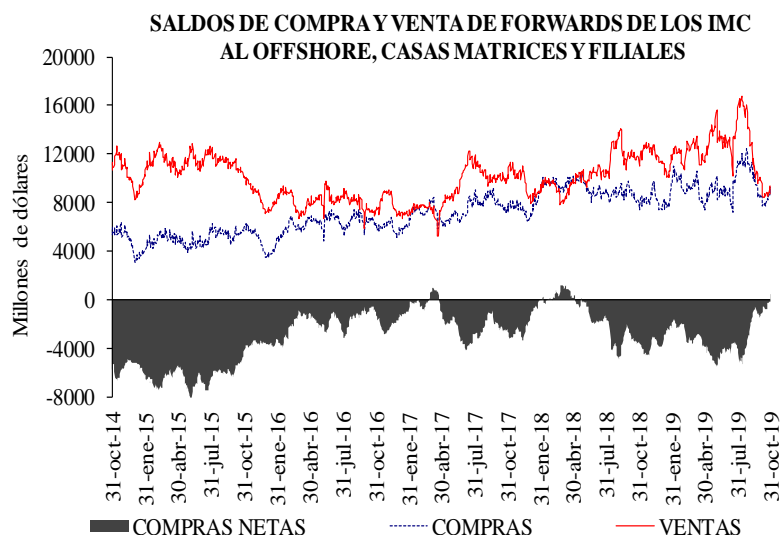


Gráfico 10



Cuadro 9

| SALDOS DE OPERACIONES FORWARD | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------|----------|-----------------------------|------------------------|---------------|----------|---|------------------------|-----------|------------------------|
| millones de USD | SALDOS DE COMPRA DEL SF CON: | | | | SALDOS DE VENTA DEL SF CON: | | | | SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas) | | | SALDO COMPRAS NETAS SF |
| | Fondos Pensiones | Intragruppo y Offshore | Interbancario | Resto | Fondos Pensiones | Intragruppo y Offshore | Interbancario | Resto | Fondos Pensiones | Intragruppo y Offshore | Resto | |
| 1-oct-19 | \$ 3.903 | \$ 8.464 | \$ 10.272 | \$ 4.503 | \$ 1.961 | \$ 9.867 | \$ 10.272 | \$ 6.673 | \$ 1.943 | -\$ 1.403 | -\$ 2.170 | -\$ 1.631 |
| 2-oct-19 | \$ 3.968 | \$ 8.588 | \$ 10.509 | \$ 4.511 | \$ 1.961 | \$ 10.113 | \$ 10.509 | \$ 6.651 | \$ 2.007 | -\$ 1.526 | -\$ 2.140 | -\$ 1.659 |
| 3-oct-19 | \$ 4.289 | \$ 8.486 | \$ 10.455 | \$ 4.515 | \$ 2.334 | \$ 9.825 | \$ 10.455 | \$ 6.654 | \$ 1.956 | -\$ 1.339 | -\$ 2.139 | -\$ 1.522 |
| 4-oct-19 | \$ 4.315 | \$ 8.552 | \$ 10.535 | \$ 4.506 | \$ 2.391 | \$ 9.717 | \$ 10.535 | \$ 6.706 | \$ 1.924 | -\$ 1.166 | -\$ 2.200 | -\$ 1.442 |
| 7-oct-19 | \$ 4.325 | \$ 8.454 | \$ 10.494 | \$ 4.505 | \$ 2.370 | \$ 9.569 | \$ 10.494 | \$ 6.694 | \$ 1.955 | -\$ 1.114 | -\$ 2.189 | -\$ 1.348 |
| 8-oct-19 | \$ 4.339 | \$ 8.387 | \$ 10.595 | \$ 4.509 | \$ 2.429 | \$ 9.534 | \$ 10.595 | \$ 6.730 | \$ 1.910 | -\$ 1.148 | -\$ 2.221 | -\$ 1.458 |
| 9-oct-19 | \$ 3.701 | \$ 8.187 | \$ 10.445 | \$ 4.463 | \$ 1.943 | \$ 9.169 | \$ 10.445 | \$ 6.667 | \$ 1.759 | -\$ 982 | -\$ 2.204 | -\$ 1.428 |
| 10-oct-19 | \$ 3.545 | \$ 7.686 | \$ 10.139 | \$ 4.478 | \$ 1.830 | \$ 8.506 | \$ 10.139 | \$ 6.688 | \$ 1.715 | -\$ 820 | -\$ 2.210 | -\$ 1.314 |
| 11-oct-19 | \$ 3.543 | \$ 7.873 | \$ 10.034 | \$ 4.441 | \$ 1.843 | \$ 8.479 | \$ 10.034 | \$ 6.754 | \$ 1.700 | -\$ 606 | -\$ 2.312 | -\$ 1.219 |
| 14-oct-19 | \$ 3.543 | \$ 7.870 | \$ 10.034 | \$ 4.441 | \$ 1.843 | \$ 8.479 | \$ 10.034 | \$ 6.754 | \$ 1.700 | -\$ 609 | -\$ 2.313 | -\$ 1.222 |
| 15-oct-19 | \$ 3.675 | \$ 7.830 | \$ 10.049 | \$ 4.423 | \$ 1.923 | \$ 8.597 | \$ 10.049 | \$ 6.725 | \$ 1.753 | -\$ 768 | -\$ 2.302 | -\$ 1.317 |
| 16-oct-19 | \$ 3.758 | \$ 7.974 | \$ 10.079 | \$ 4.449 | \$ 1.953 | \$ 8.784 | \$ 10.079 | \$ 6.683 | \$ 1.806 | -\$ 811 | -\$ 2.234 | -\$ 1.239 |
| 17-oct-19 | \$ 3.662 | \$ 7.758 | \$ 10.017 | \$ 4.420 | \$ 1.902 | \$ 8.515 | \$ 10.017 | \$ 6.608 | \$ 1.760 | -\$ 757 | -\$ 2.188 | -\$ 1.185 |
| 18-oct-19 | \$ 3.650 | \$ 7.942 | \$ 10.111 | \$ 4.485 | \$ 1.838 | \$ 8.672 | \$ 10.111 | \$ 6.710 | \$ 1.813 | -\$ 730 | -\$ 2.225 | -\$ 1.142 |
| 21-oct-19 | \$ 3.726 | \$ 8.120 | \$ 10.000 | \$ 4.418 | \$ 1.856 | \$ 8.856 | \$ 10.000 | \$ 6.590 | \$ 1.870 | -\$ 736 | -\$ 2.172 | -\$ 1.038 |
| 22-oct-19 | \$ 3.835 | \$ 8.229 | \$ 10.020 | \$ 4.395 | \$ 1.930 | \$ 8.820 | \$ 10.020 | \$ 6.625 | \$ 1.904 | -\$ 591 | -\$ 2.230 | -\$ 917 |
| 23-oct-19 | \$ 3.910 | \$ 8.281 | \$ 9.972 | \$ 4.388 | \$ 1.970 | \$ 8.697 | \$ 9.972 | \$ 6.787 | \$ 1.940 | -\$ 416 | -\$ 2.399 | -\$ 874 |
| 24-oct-19 | \$ 3.951 | \$ 8.232 | \$ 9.665 | \$ 4.387 | \$ 1.897 | \$ 8.516 | \$ 9.665 | \$ 6.861 | \$ 2.054 | -\$ 283 | -\$ 2.475 | -\$ 704 |
| 25-oct-19 | \$ 4.062 | \$ 8.449 | \$ 9.768 | \$ 4.455 | \$ 1.969 | \$ 8.707 | \$ 9.768 | \$ 6.973 | \$ 2.092 | -\$ 259 | -\$ 2.519 | -\$ 685 |
| 28-oct-19 | \$ 4.134 | \$ 8.623 | \$ 9.879 | \$ 4.475 | \$ 2.029 | \$ 8.796 | \$ 9.879 | \$ 7.062 | \$ 2.104 | -\$ 173 | -\$ 2.588 | -\$ 657 |
| 29-oct-19 | \$ 4.151 | \$ 9.110 | \$ 9.768 | \$ 4.505 | \$ 2.062 | \$ 9.273 | \$ 9.768 | \$ 7.143 | \$ 2.088 | -\$ 164 | -\$ 2.638 | -\$ 713 |
| 30-oct-19 | \$ 4.153 | \$ 9.234 | \$ 9.629 | \$ 4.404 | \$ 2.118 | \$ 9.363 | \$ 9.629 | \$ 7.015 | \$ 2.035 | -\$ 129 | -\$ 2.611 | -\$ 705 |
| 31-oct-19 | \$ 4.215 | \$ 8.593 | \$ 9.207 | \$ 4.399 | \$ 2.068 | \$ 8.763 | \$ 9.207 | \$ 7.109 | \$ 2.147 | -\$ 170 | -\$ 2.710 | -\$ 733 |

2) Forwards otras monedas

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

Cuadro 10

Montos negociados en Octubre de 2019

| moneda 1 | moneda 2 | OFFSHORE | | RESTO | | TOTAL | |
|----------|----------|----------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| EUR | COP | 0.60 | 0.00 | 27.80 | 5.17 | 28.40 | 5.17 |
| USD | EUR | 120.29 | 254.13 | 231.58 | 150.64 | 351.87 | 404.77 |
| USD | AUD | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 |
| USD | JPY | 119.20 | 60.58 | 38.22 | 98.57 | 157.41 | 159.16 |
| USD | GBP | 1.11 | 18.52 | 10.18 | 2.45 | 11.30 | 20.97 |
| USD | CLP | 0.00 | 0.00 | 5.09 | 5.00 | 5.09 | 5.00 |
| USD | BRL | 4.42 | 4.42 | 1.22 | 1.22 | 5.64 | 5.65 |
| USD | CAD | 1.60 | 11.39 | 43.79 | 43.86 | 45.39 | 55.26 |
| USD | CHF | 0.04 | 2.00 | 0.00 | 0.03 | 0.04 | 2.03 |
| USD | MXN | 55.57 | 111.50 | 117.37 | 83.29 | 172.94 | 194.79 |
| USD | SEK | 0.01 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 1.00 |
| GBP | COP | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.28 | 0.00 | 0.28 |

*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 11, se muestran los montos mensuales negociados desde 2017.

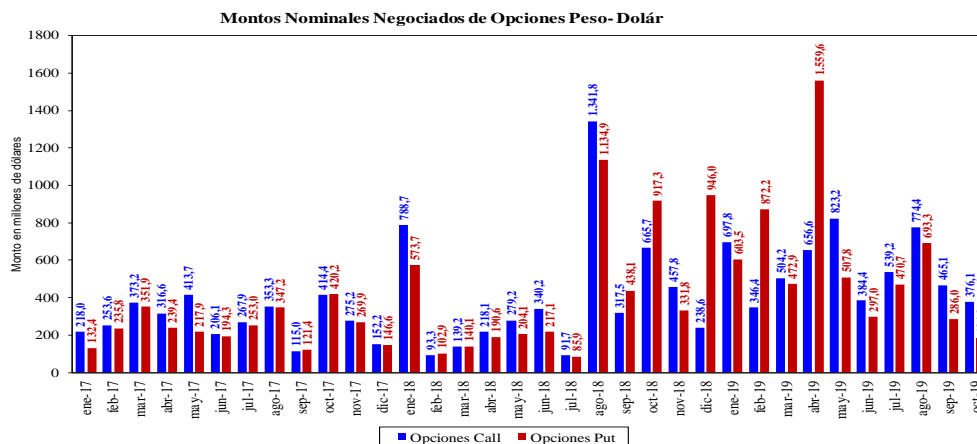
Cuadro 11

Montos negociados en Octubre de 2019

| IMC | Call | | Put | |
|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | Compra | Venta | Compra | Venta |
| Sector Real | 161.01 | 220.07 | 94.48 | 99.80 |
| Total | 215.07 | 156.01 | 89.80 | 84.48 |

*Montos en millones de dólares

Gráfico 11



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

Los siguientes cuadros contienen los montos nominales negociados por los IMC de *fx swaps* peso-dólar y *fx swaps* de tasa de interés peso-dólar para este mes. Por su parte, el Gráfico 12 muestra los montos mensuales negociados desde 2017.

Cuadro 12
Montos negociados en Octubre de 2019

| Fx Swaps Peso- Dólar | | |
|----------------------|-------|-------|
| | C | V |
| IMC | 158,5 | 203,6 |
| Offshore | 153,6 | 45,0 |
| Resto | 49,9 | 113,5 |
| Total | 362,1 | 362,1 |

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 13
Montos negociados en Octubre de 2019

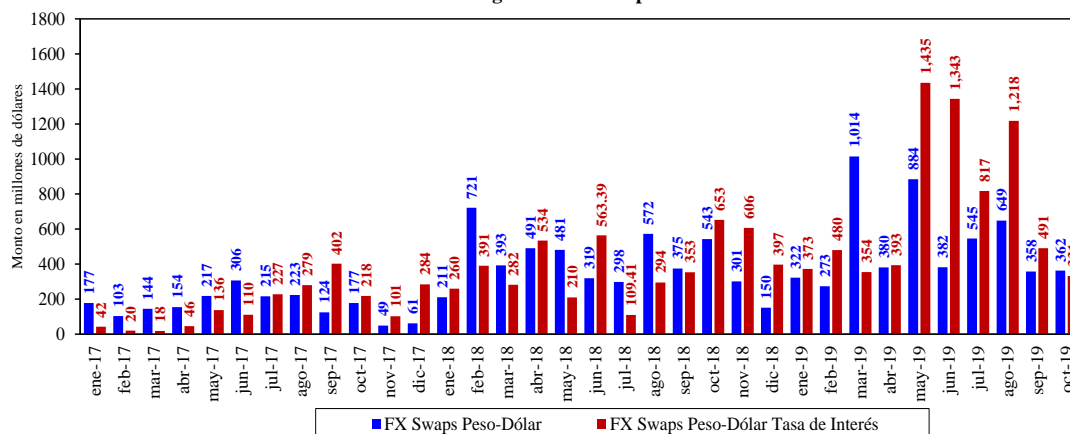
| Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar | | |
|---|-------|-------|
| | C | V |
| IMC | 275,5 | 73,0 |
| Offshore | 20,0 | 246,8 |
| Resto | 36,0 | 11,8 |
| Comercio | 34,9 | 0,0 |
| Planes de seguros, pensiones y cesantías | 0,0 | 1,0 |
| Educación, actividades culturales y deportiva | 0,8 | 0,0 |
| Otros | 0,2 | 10,8 |
| Total | 331,5 | 331,5 |

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 12

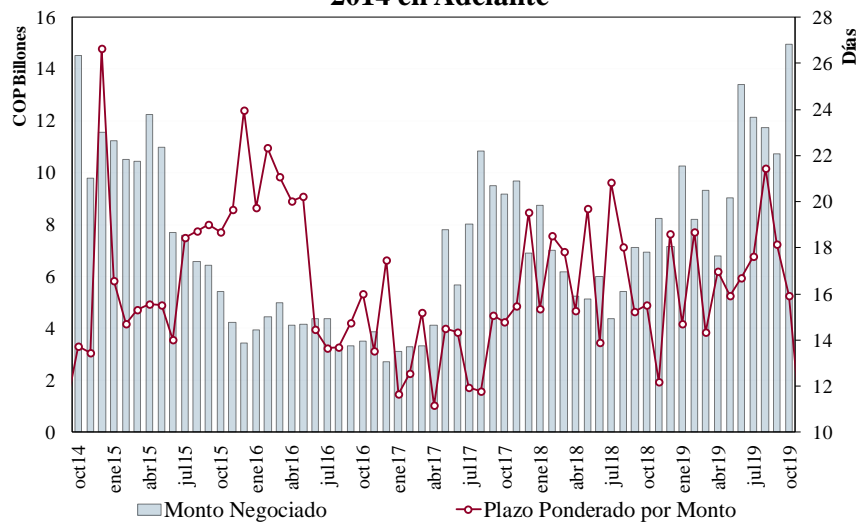
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2017



5. NDF sobre TES con Agentes *Offshore*

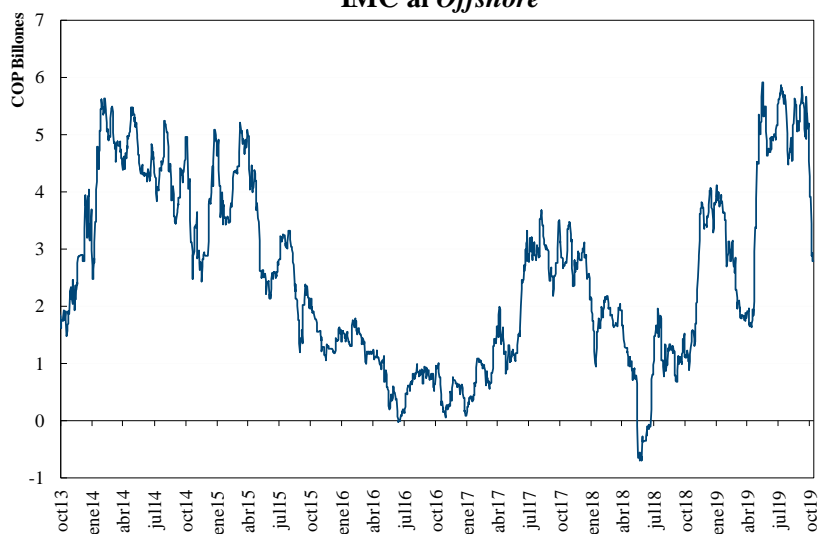
El Gráfico 13 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para octubre de 2019 el monto negociado fue de COP14.9 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP10.4 b). El plazo ponderado por monto fue de 16 días, 2 días menos que el mes anterior (18 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de octubre fue de COP4.1 b, presentando una disminución de COP0.68 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.8 b).

Gráfico 13
Monto negociado y plazo promedio
Forward NDF sobre TES
2014 en Adelante



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 14
Saldo neto de ventas NDF de TES por parte de los
IMC al Offshore



Fuente: Banco de la República.

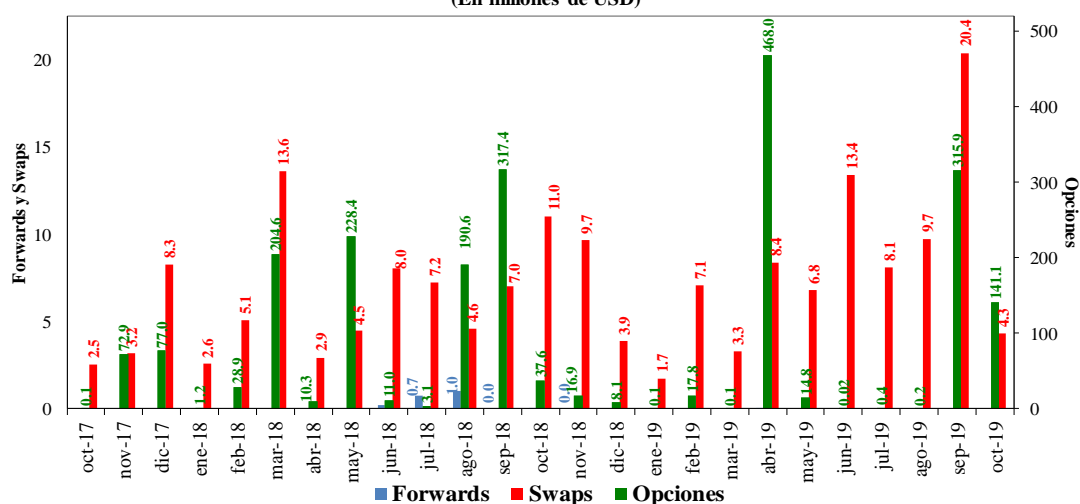
III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

El Gráfico 15 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes *offshore* en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 15 el plazo promedio de dichas operaciones. Para octubre de 2019 el monto negociado fue de US\$4,3 millones en *swaps* y US\$141 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de operaciones *forward*.

Gráfico 15

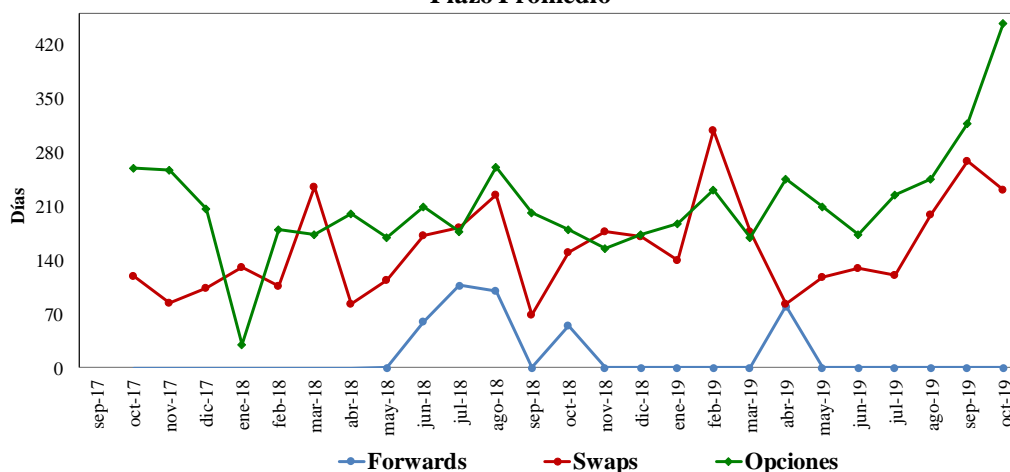
Montos negociados en derivados no estandarizados
(En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 16

Plazo Promedio



Fuente: Banco de la República.