

MERCADO DE DERIVADOS CAMBIARIOS EN COLOMBIA

Conferencia Estadísticas para el análisis
económico y financiero
Chile, septiembre de 2015



Agenda

1. Regulación de derivados en Colombia
2. Evolución y seguimiento del mercado
3. Difusión de información



1. Regulación de derivados en Colombia

Objetivos:

- Transparencia de mercado y formación de precios
- Propender por la seguridad de las operaciones
- Desarrollo de mercados
- Seguimiento del mercado



1. Regulación de derivados en Colombia

La regulación establece:

- Instrumentos autorizados: Futuros, forwards, swaps, opciones, combinaciones de los anteriores, CDS
- Subyacentes: tasas de interés, índices accionarios, tasas de cambio
- Contrapartes: Intermediarios del Mercado Cambiarios (IMC) o Agentes del Exterior
- Mecanismos de negociación: sistemas, sobre el mostrador
- Liquidación de operaciones: delivery vs. non-delivery
- Código de conducta
- Autorregulación voluntaria
- Régimen sancionatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia
- Incentivo para que los derivados (forwards) OTC se lleven a una cámara de riesgo de contraparte para su compensación y liquidación.



1. Regulación de derivados en Colombia

Información:

- Reporte al Banco de la República
 - Los IMC y residentes cuando estos últimos negocian con agentes del exterior
 - Diariamente se reportan las operaciones del día anterior
 - Modificaciones a los contratos cuando aplique
 - Los sistemas de negociación y sistemas de registro de operaciones sobre divisas también deben reportar diariamente las operaciones que reciben
- Registro en sistemas de registro de divisas
 - Se deben registrar operaciones dentro de los 15 minutos posteriores a su ejecución
 - Obligación para IMC, pero se permite que otras entidades vigiladas registren sus operaciones con agentes del exterior



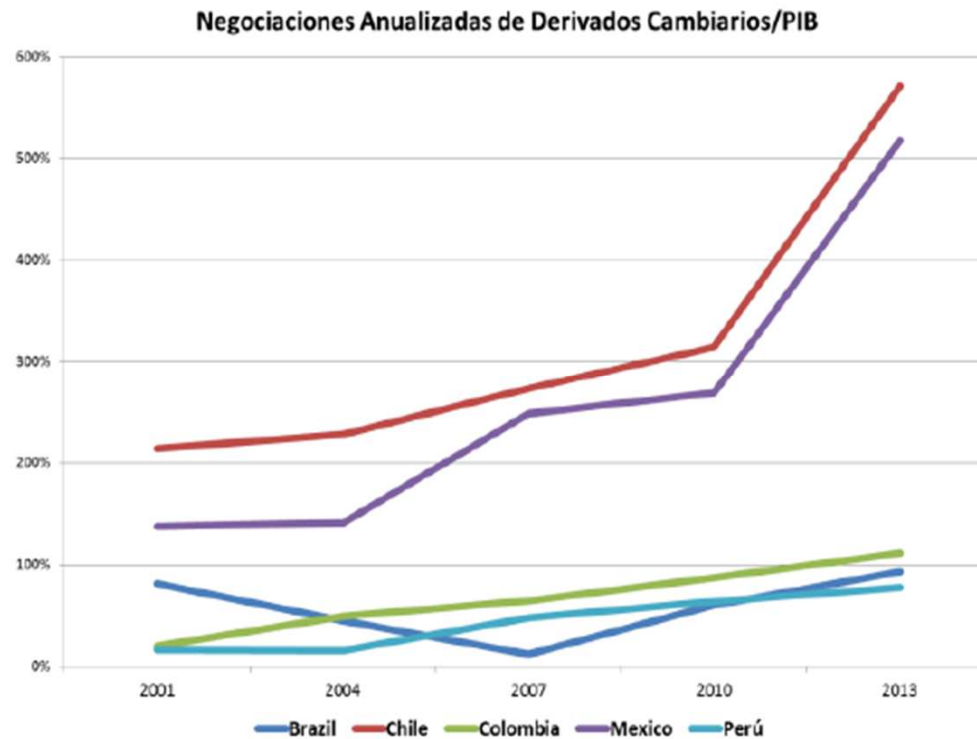
Agenda

1. Regulación de derivados en Colombia
2. Evolución y seguimiento del mercado
3. Difusión de información



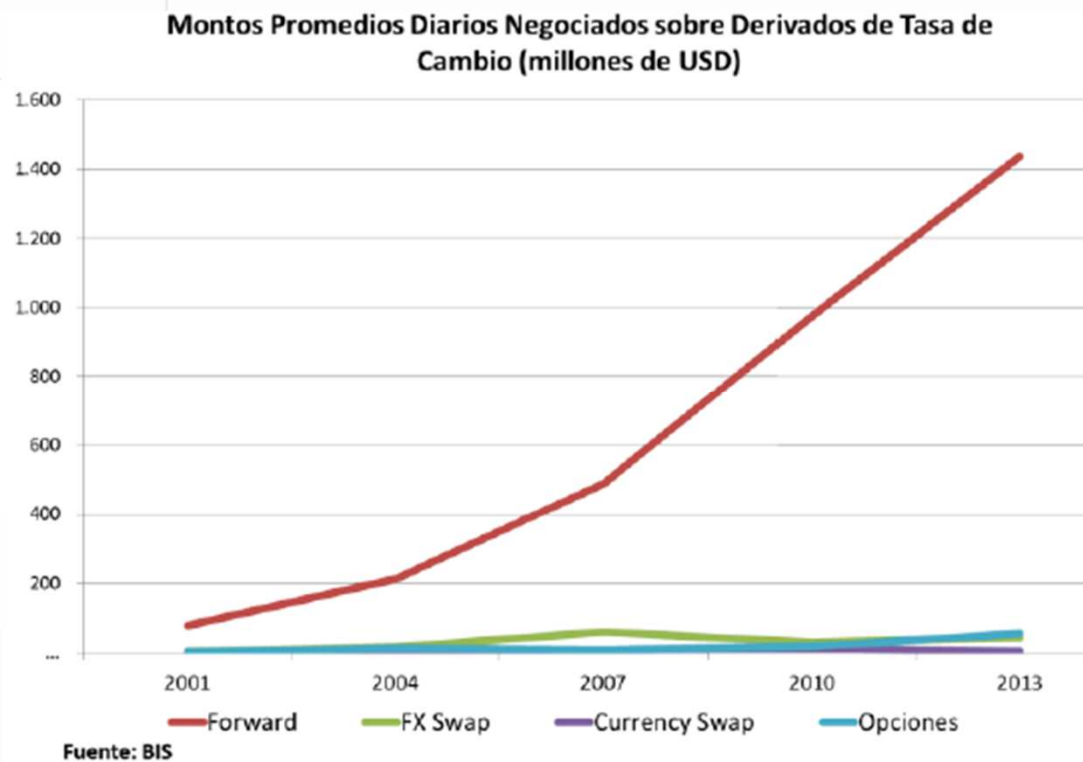
2. Evolución y seguimiento del mercado

De acuerdo con los resultados de la encuesta trianual del BIS, al comparar el tamaño del mercado de derivados cambiarios OTC como proporción del PIB entre algunos países de Latinoamérica, se encuentra que en Colombia existe un rezago frente a países como Chile y México, aunque supera a países como Brasil y Perú.



2. Evolución y seguimiento del mercado

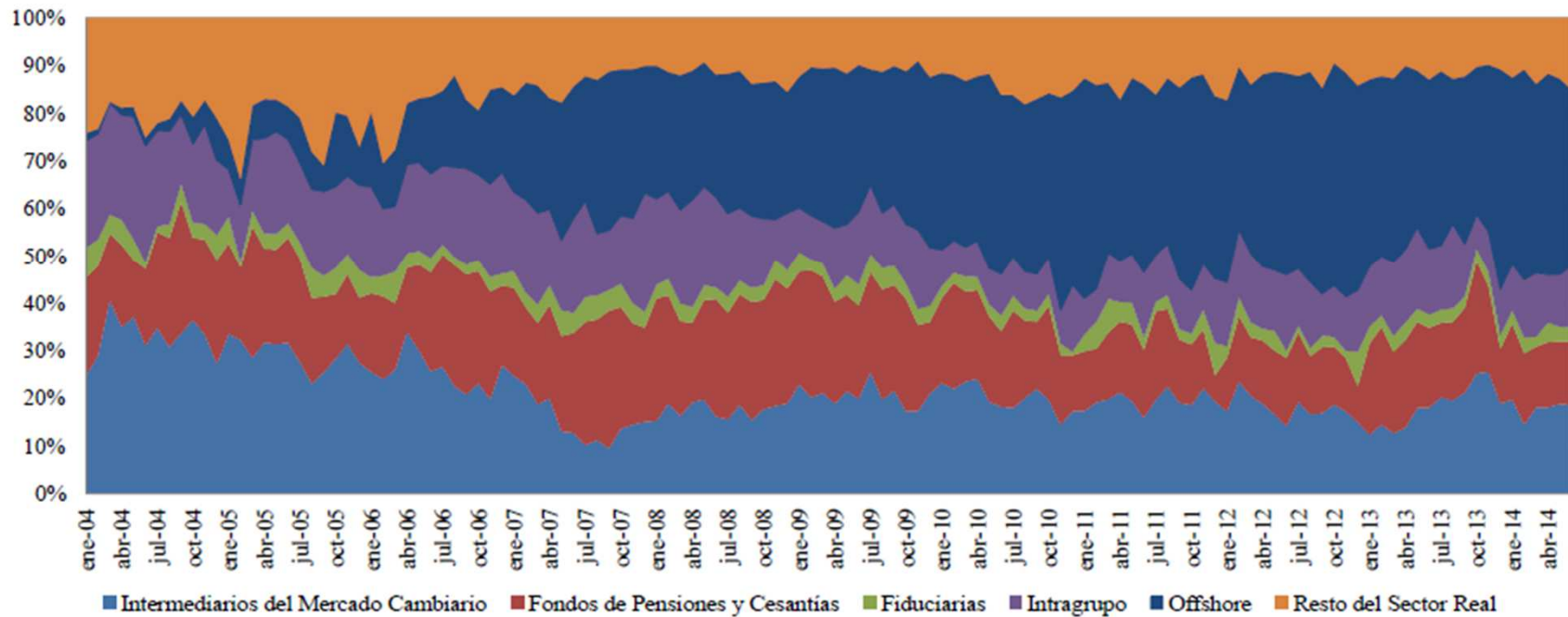
Sin embargo, la negociación de derivados cambiarios ha aumentado, impulsada particularmente por los forwards.



2. Evolución y seguimiento del mercado

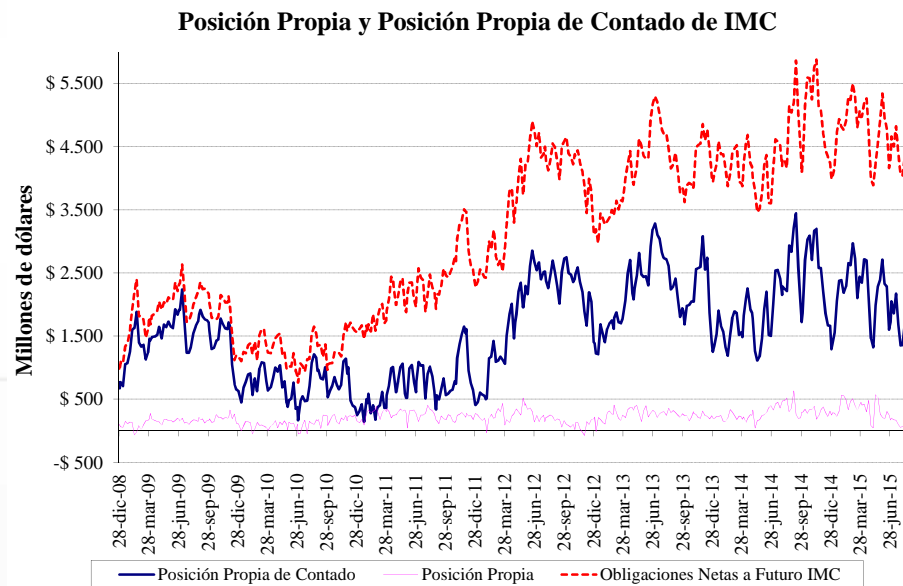
Los principales agentes en el mercado de forwards son los agentes del exterior.

Distribución por Contraparte
Forward Peso - Dólar y Fx Swap
2004 - 2014

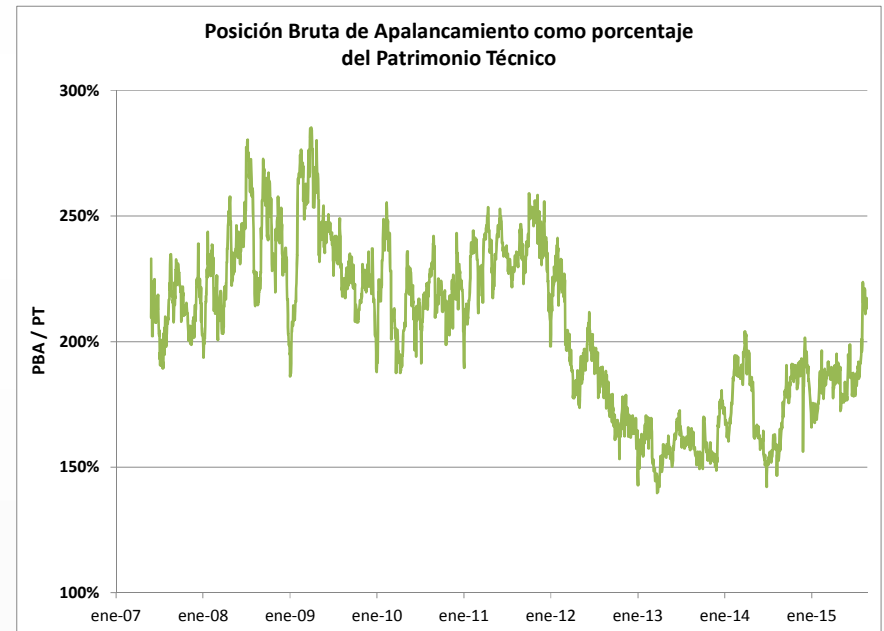


2. Evolución y seguimiento del mercado

Participación de agentes en el mercado: posibles efectos sobre la tasa de cambio y exposición al riesgo de los intermediarios del mercado cambiario.

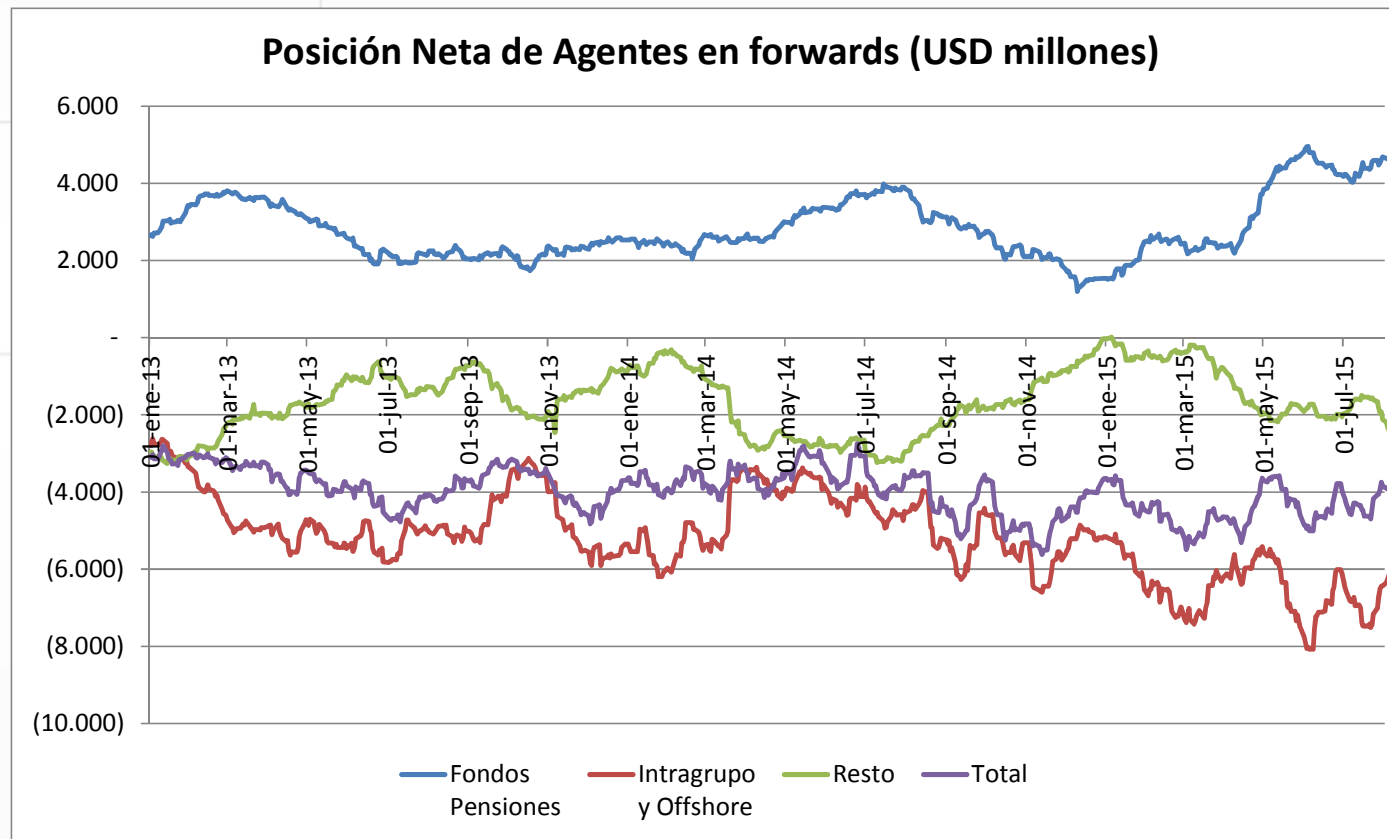


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230



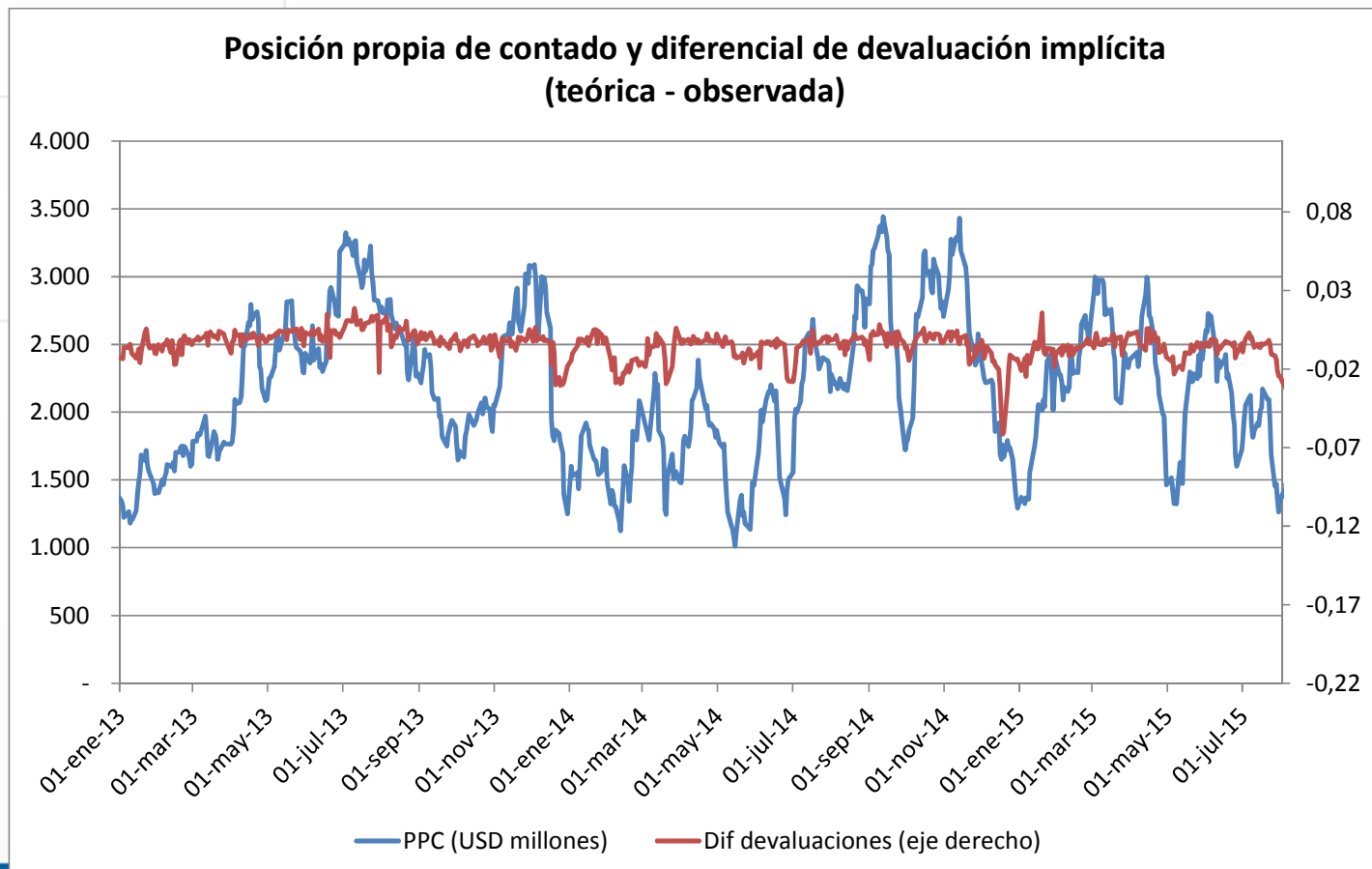
2. Evolución y seguimiento del mercado

Participación de agentes en el mercado: posibles efectos sobre la tasa de cambio



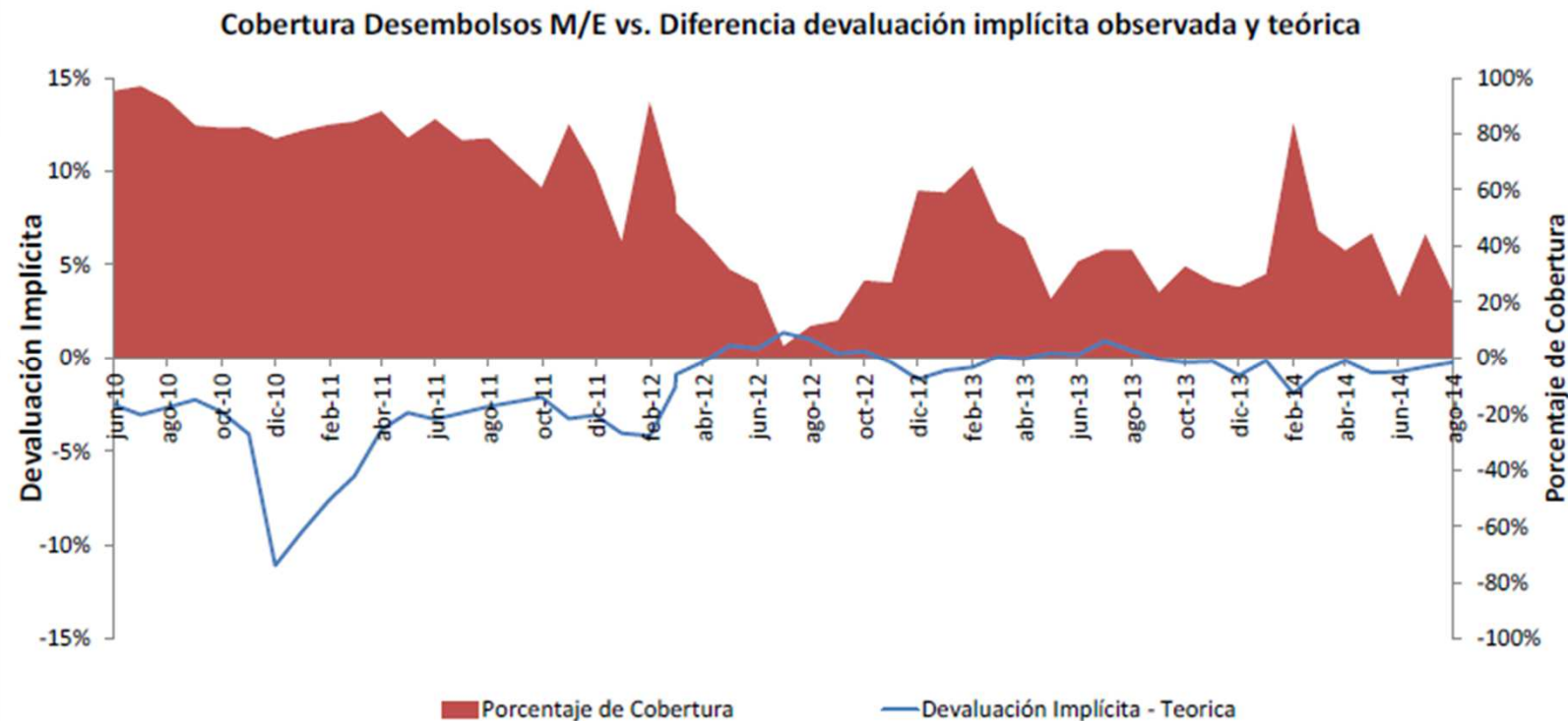
2. Evolución y seguimiento del mercado

Distorsiones de precio: liquidez (¿efecto deseado?), diferenciales entre agentes



2. Evolución y seguimiento del mercado

Coberturas cambiarias del sector real: deuda, comercio, balances



2. Evolución y seguimiento del mercado

Algunos aspectos de desarrollo:

- Mayor uso de derivados diferentes de forwards (representan el 95%)
- Plazo de las operaciones: los derivados se transan en su mayoría a corto plazo (plazo promedio forwards: 40 días) -> consideraciones de liquidez, riesgo de crédito
- Únicamente las operaciones entre intermediarios del mercado cambiario se están llevando regularmente a una cámara de riesgo de contraparte



Agenda

1. Regulación de derivados en Colombia
2. Evolución y seguimiento del mercado
3. Difusión de información



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Informe diario del mercado de forwards: contratos pactados, vencimientos
- Semanalmente: distribución de montos por plazos



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Serie de saldos forwards

SALDOS DE LOS INTERMEDIARIOS DEL MERCADO CAMBIARIO (IMC) EN EL MERCADO FORWARD PESO DÓLAR											
<i>millones de USD</i>											
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DE LOS IMC CON:				SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DE LOS IMC CON:		
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto
30-jun-15	\$ 6.162	\$ 5.268	\$ 4.969	\$ 3.999	\$ 1.951	\$ 11.377	\$ 4.969	\$ 6.053	\$ 4.210	-\$ 6.109	-\$ 2.054
01-jul-15	\$ 6.068	\$ 4.327	\$ 4.314	\$ 4.063	\$ 1.890	\$ 10.596	\$ 4.314	\$ 6.038	\$ 4.178	-\$ 6.269	-\$ 1.975
02-jul-15	\$ 6.203	\$ 4.311	\$ 4.340	\$ 4.119	\$ 1.966	\$ 10.746	\$ 4.340	\$ 6.078	\$ 4.237	-\$ 6.434	-\$ 1.959
03-jul-15	\$ 6.200	\$ 4.349	\$ 4.427	\$ 4.144	\$ 1.972	\$ 10.919	\$ 4.427	\$ 6.099	\$ 4.229	-\$ 6.570	-\$ 1.955
06-jul-15	\$ 6.144	\$ 4.423	\$ 4.509	\$ 4.293	\$ 2.034	\$ 11.240	\$ 4.509	\$ 6.148	\$ 4.110	-\$ 6.817	-\$ 1.855
07-jul-15	\$ 6.104	\$ 4.665	\$ 4.543	\$ 4.367	\$ 2.059	\$ 11.510	\$ 4.543	\$ 6.152	\$ 4.045	-\$ 6.845	-\$ 1.785
08-jul-15	\$ 6.091	\$ 4.785	\$ 4.311	\$ 4.352	\$ 2.065	\$ 11.583	\$ 4.311	\$ 6.004	\$ 4.026	-\$ 6.799	-\$ 1.652
09-jul-15	\$ 6.109	\$ 4.307	\$ 4.161	\$ 4.317	\$ 2.045	\$ 11.038	\$ 4.161	\$ 5.942	\$ 4.064	-\$ 6.731	-\$ 1.626
10-jul-15	\$ 6.314	\$ 4.321	\$ 4.212	\$ 4.276	\$ 2.050	\$ 11.272	\$ 4.212	\$ 5.875	\$ 4.265	-\$ 6.951	-\$ 1.598
13-jul-15	\$ 6.265	\$ 4.811	\$ 4.279	\$ 4.258	\$ 2.084	\$ 11.736	\$ 4.279	\$ 5.858	\$ 4.181	-\$ 6.925	-\$ 1.600
14-jul-15	\$ 6.326	\$ 4.720	\$ 4.544	\$ 4.224	\$ 2.054	\$ 11.716	\$ 4.544	\$ 5.844	\$ 4.272	-\$ 6.996	-\$ 1.620
15-jul-15	\$ 6.516	\$ 4.998	\$ 4.581	\$ 4.298	\$ 2.094	\$ 12.375	\$ 4.581	\$ 5.794	\$ 4.422	-\$ 7.377	-\$ 1.496
16-jul-15	\$ 6.547	\$ 4.751	\$ 4.568	\$ 4.263	\$ 2.008	\$ 12.221	\$ 4.568	\$ 5.804	\$ 4.539	-\$ 7.470	-\$ 1.540
17-jul-15	\$ 6.547	\$ 4.474	\$ 4.541	\$ 4.298	\$ 2.161	\$ 11.951	\$ 4.541	\$ 5.836	\$ 4.386	-\$ 7.477	-\$ 1.538
20-jul-15	\$ 6.547	\$ 4.474	\$ 4.541	\$ 4.298	\$ 2.161	\$ 11.951	\$ 4.541	\$ 5.836	\$ 4.386	-\$ 7.477	-\$ 1.538
21-jul-15	\$ 6.515	\$ 4.606	\$ 4.530	\$ 4.313	\$ 2.155	\$ 12.027	\$ 4.530	\$ 5.883	\$ 4.360	-\$ 7.422	-\$ 1.570
22-jul-15	\$ 6.551	\$ 4.836	\$ 4.650	\$ 4.334	\$ 2.149	\$ 12.350	\$ 4.650	\$ 5.922	\$ 4.402	-\$ 7.514	-\$ 1.588
23-jul-15	\$ 6.672	\$ 4.510	\$ 4.436	\$ 4.362	\$ 2.110	\$ 11.953	\$ 4.436	\$ 5.920	\$ 4.561	-\$ 7.442	-\$ 1.558
24-jul-15	\$ 6.719	\$ 4.857	\$ 4.461	\$ 4.381	\$ 2.124	\$ 12.012	\$ 4.461	\$ 5.991	\$ 4.594	-\$ 7.155	-\$ 1.610
27-jul-15	\$ 6.758	\$ 5.336	\$ 4.552	\$ 4.417	\$ 2.164	\$ 12.338	\$ 4.552	\$ 6.078	\$ 4.594	-\$ 7.002	-\$ 1.661
28-jul-15	\$ 6.662	\$ 5.947	\$ 4.756	\$ 4.407	\$ 2.187	\$ 12.669	\$ 4.756	\$ 6.217	\$ 4.475	-\$ 6.723	-\$ 1.810
29-jul-15	\$ 6.660	\$ 5.990	\$ 4.626	\$ 4.396	\$ 2.140	\$ 12.493	\$ 4.626	\$ 6.354	\$ 4.520	-\$ 6.502	-\$ 1.957
30-jul-15	\$ 6.781	\$ 5.504	\$ 4.740	\$ 4.434	\$ 2.160	\$ 11.946	\$ 4.740	\$ 6.360	\$ 4.621	-\$ 6.441	-\$ 1.926
31-jul-15	\$ 6.855	\$ 5.784	\$ 4.848	\$ 4.424	\$ 2.168	\$ 12.210	\$ 4.848	\$ 6.547	\$ 4.686	-\$ 6.426	-\$ 2.123



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Serie de montos y devaluaciones

MONTO TRANSADO MERCADO FORWARD Y DEVALUACIÓN IMPLÍCITA ANUALIZADA
1997 - A la fecha

plazo (días)	3 a 14		15 a 35		36 a 60		61 a 90		91 a 180		> 180		Total	
	mes/año	monto	dev. implícita	monto	dev. implícita	monto	dev. implícita	monto	dev. implícita	monto	dev. implícita	monto	dev. implícita	monto
Enero de 2014	8166,41	2,77%	14666,50	2,70%	2068,92	3,07%	873,23	2,85%	757,73	2,89%	1582,96	2,19%	28115,75	2,70%
Febrero de 2014	10720,92	0,15%	14751,36	1,13%	2030,84	2,05%	1558,34	1,66%	1319,85	2,88%	1171,14	2,64%	31552,45	1,54%
Marzo de 2014	10650,61	2,48%	15905,75	2,51%	1568,91	2,98%	2214,60	3,18%	1692,92	3,09%	1605,73	3,31%	33638,51	2,85%
Abril de 2014	6824,57	2,20%	13217,02	3,27%	1264,73	3,69%	1277,12	3,91%	1728,59	4,02%	1294,63	3,83%	25606,66	3,40%
Mayo de 2014	9182,45	2,64%	11702,56	3,01%	1101,61	3,73%	1597,03	4,00%	2773,99	4,00%	1198,92	4,16%	27556,55	3,41%
Junio de 2014	5882,73	2,45%	9286,61	3,39%	783,37	4,00%	1371,60	4,28%	1623,31	4,38%	633,58	4,39%	19581,20	3,69%
Julio de 2014	9753,91	2,82%	13347,39	3,82%	968,54	4,30%	1645,97	4,45%	1654,15	4,46%	1350,23	4,44%	28720,20	3,94%
Agosto de 2014	9785,24	3,05%	13867,82	3,81%	1247,02	4,37%	1143,23	4,63%	1580,52	4,64%	881,53	4,12%	28505,37	3,96%
Septiembre de 2014	10834,47	3,77%	15365,23	4,52%	1334,23	4,34%	1227,21	4,42%	2385,74	4,52%	1123,94	3,84%	32270,83	4,22%
Octubre de 2014	10686,95	3,35%	16979,46	4,37%	1030,98	4,29%	721,63	4,15%	2467,65	4,12%	1142,87	3,57%	33029,53	3,96%
Noviembre de 2014	8270,06	3,19%	13442,75	4,04%	1141,21	3,64%	1037,20	3,21%	1841,28	3,58%	1234,20	3,22%	26966,70	3,54%
Diciembre de 2014	7095,55	3,04%	10167,69	2,34%	1945,04	2,50%	1430,33	2,41%	1350,09	2,88%	1020,49	2,58%	23009,20	2,62%
Enero de 2015	7642,97	3,45%	13268,03	3,76%	1375,05	3,60%	839,21	3,55%	1123,14	3,64%	1287,82	3,12%	25536,22	3,56%
Febrero de 2015	8328,40	3,79%	15134,43	3,88%	949,56	3,96%	1048,83	3,08%	1714,11	3,46%	852,04	2,91%	28027,36	3,57%
Marzo de 2015	10258,88	4,63%	16701,37	4,43%	1025,44	4,60%	787,17	4,43%	2949,23	3,61%	1188,71	3,28%	32910,80	4,11%
Abril de 2015	10235,67	4,28%	13312,47	4,43%	2214,36	4,63%	823,46	4,64%	2076,12	4,55%	885,88	4,32%	29547,96	4,46%
Mayo de 2015	8550,75	2,63%	14236,11	3,18%	1845,25	3,02%	832,93	3,67%	1922,47	3,90%	993,98	3,79%	28381,50	3,31%
Junio de 2015	10584,49	3,25%	16272,15	3,95%	1401,89	3,99%	579,39	4,16%	2858,43	3,96%	558,84	3,79%	32255,20	3,81%
Julio de 2015	12039,17	3,70%	17176,65	4,19%	1958,79	3,96%	959,49	4,08%	3270,98	3,93%	1405,33	3,35%	36810,40	3,84%

Nota: Montos en USD millones. La devaluación implícita corresponde al promedio simple de la devaluación implícita anualizada de cada contrato, excluyendo operaciones entre organizaciones del mismo grupo empresarial.

La fórmula de la devaluación implícita anualizada es: (Tasa pactada del contrato forward/Promedio de SET-FX del día en que se pacta el contrato)^(365/plazo en días del contrato forward)

Los montos incluyen los flujos forward de operaciones swap peso-dólar y corresponden a lo pactado por los IMC.

Fuente: Banco de la República, Subgerencia Monetaria y de Reservas, Departamento de Operaciones y Desarrollo de Mercados.



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Serie de forwards por sectores

	2015											
	Sector Financiero		Resto de Agentes Total		Resto de Agentes Desagregado						Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Bancos Extranjeros y Compras	Ventas	Fondos de Pensiones y Compras	Ventas	Resto Compras	Ventas	Compras	Ventas
Enero	13765,40	14948,52	11770,82	10587,70	8971,2	5786,5	933,29	2797,87	1866,37	2003,32	25536,22	25536,22
Febrero	15044,49	16196,05	12982,87	11831,31	9688,18	6750,07	1737,14	3219,81	1557,55	1861,43	28027,36	28027,36
Marzo	17983,67	18581,67	14927,14	14329,13	11194,82	8501,97	1297,71	3711,10	2434,61	2116,06	32910,80	32910,80
Abril	17869,71	15262,73	11678,25	14285,23	7947,92	7836,66	1155,28	4776,98	2575,04	1671,58	29547,96	29547,96
Mayo	16957,68	15710,71	11423,81	12670,79	8352,28	6245,24	1269,93	4411,64	1801,60	2013,91	28381,50	28381,50
Junio	19021,62	17562,01	13233,58	14693,19	10240,92	8535,21	1286,68	4162,98	1705,97	1995,01	32255,20	32255,20
Julio	21551,42	19902,36	15258,98	16908,04	10828,11	9040,42	1312,25	4985,17	3118,62	2882,44	36810,40	36810,40
Agosto												
Septiembre												
Octubre												
Noviembre												
Diciembre												
TOTAL	122194,00	118164,05	91275,45	95305,40	67223,40	52696,09	8992,28	28065,54	15059,77	14543,76	213469,45	213.469,45

en millones de dolares



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Serie de forwards otras monedas

OPERACIONES FORWARD OTRAS MONEDAS

	Moneda1-Moneda2				Moneda1-Moneda2				Moneda1-Moneda2			
	USD-BRL				USD-CHF				USD-EUR			
	Offshore		Resto		Offshore		Resto		Offshore		Resto	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
ene-15	5,15	20,00	-	5,15	5,57	5,84	0,27	-	466,90	691,48	681,94	720,92
feb-15	10,00	14,31	4,34	-	0,36	0,04	-	0,46	325,58	776,13	742,38	514,98
mar-15	13,99	25,06	2,11	-	-	0,33	0,33	-	382,64	650,72	668,46	594,80
abr-15	8,50	17,05	12,55	-	0,66	-	-	0,88	301,39	856,55	769,90	558,21
may-15	-	6,11	2,12	-	1,35	2,28	1,72	0,88	340,80	521,57	564,96	578,65
jun-15	32,16	12,00	7,23	27,39	0,01	0,34	0,25	0,01	206,02	579,68	576,42	458,98
jul-15	15,00	11,37	11,32	15,00	0,13	0,14	0,14	0,42	298,29	545,23	477,46	270,48

*Montos en miles de Moneda 1



3. Difusión de información

www.banrep.gov.co -> Estadísticas -> Sector externo -> Mercado de forwards

(<http://www.banrep.gov.co/forwards-buscador>)

- Serie forwards NDF de TES

2015												
Plazo (Días)	3 a 14		15 a 35		36 a 60		61 a 90		91 a 180		Superior a 180	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Enero	1.731	6.709	456	2.218	-	-	-	-	-	-	-	-
Febrero	2.013	5.876	518	2.068	-	25	-	-	-	-	-	-
Marzo	1.498	4.810	156	3.868	-	45	-	-	-	-	-	-
Abril	406	3.115	218	1.781	-	-	-	-	-	-	-	-
Mayo	1.635	3.044	311	2.572	-	385	-	18	-	-	-	-
Junio	247	1.151	128	743	-	363	-	-	-	-	-	-
Julio	627	2.031	368	955	-	888	-	8	-	-	-	-
Agosto												
Septiembre												
Octubre												
Noviembre												
Diciembre												
TOTAL	8.156	26.736	2.153	14.205	-	1.705	-	26	-	-	-	-

En miles de millones de pesos.



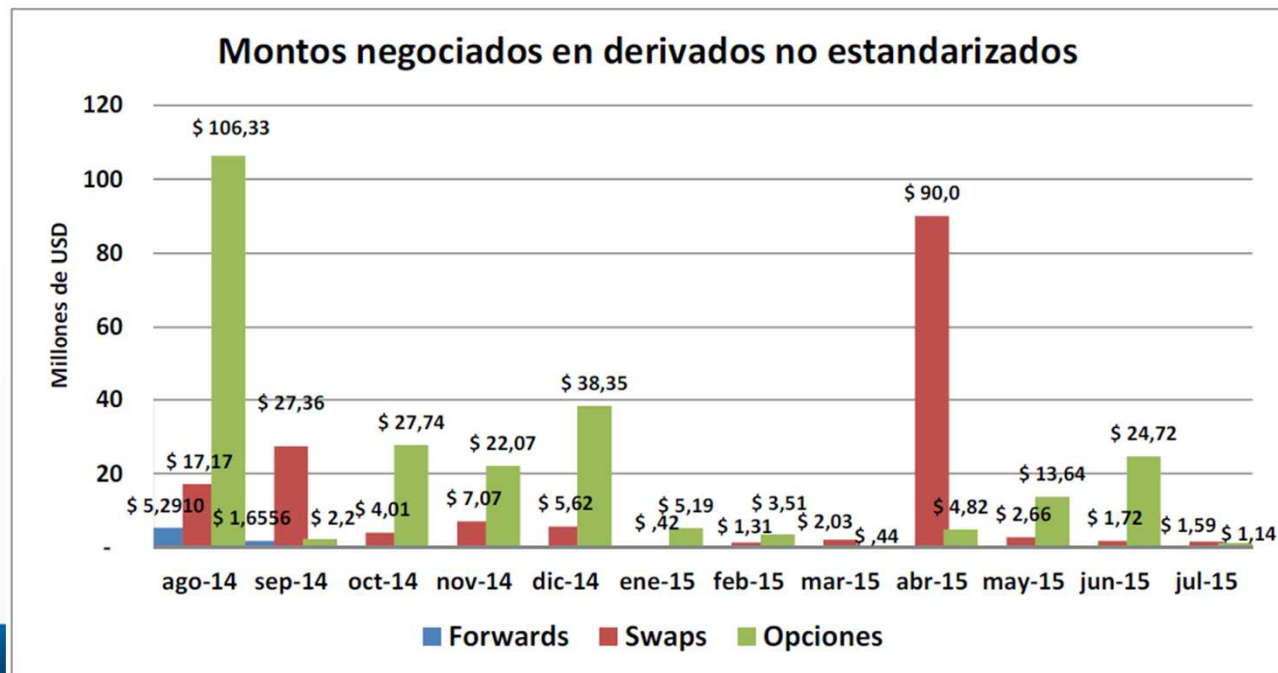
3. Difusión de información

Informe mensual de operaciones de derivados

(<http://www.banrep.gov.co/es/informe-mensual-operaciones-derivados>).

Análisis del mercado y adicionalmente se presentan datos de:

- Opciones COP-USD
- Fx Swaps Peso-Dólar y Fx Swaps de Tasa de Interés Peso-Dólar
- Operaciones sobre Precios de Productos Básicos



GRACIAS

