

# El rol del sector real en el mercado de derivados y su impacto sobre la tasa de cambio

---

Borradores de Economía

**Número:**

1079

**DOI:**

<http://doi.org/10.32468/be.1079>

**Publicado:**

Martes, 2 Julio 2019

**Authors:**

Pamela Andrea Cardozo-Ortiz,

[Fredy Alejandro Gamboa-Estrada](#),

Higuera-Barajas Jesahel

**Clasificación JEL:**

C22, F31, G2, G15

**Palabras clave:**

Sector real, mercado de derivados, Tasa de cambio

[Descargar documento](#)

## Lo más reciente

[Comercio exterior de servicios en Colombia 1994-2024: Un análisis descriptivo](#)

Sandra Isabel Salamanca-Gil, Enrique Montes-Urbe, Juan Sebastián Silva-Rodríguez

[Impacto de los cierres en la vía al llano sobre los precios de los alimentos en Colombia](#)

Jhorland Ayala-García, Yesica Tatiana Lara-Silva, Alejandro Alberto Vargas-Villamil, Lina Romero-Chaparro

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Otras Publicaciones](#)

### Enfoque

El mercado de derivados sobre divisas en Colombia ha crecido durante la última década. Las negociaciones en este mercado se concentran principalmente en el mercado de *forwards* peso-dólar.

Aunque la participación promedio del sector real en el mercado de *forwards* peso-dólar es baja en comparación con la que tienen los agentes *offshore*, es importante analizar su rol en el mercado de derivados, ya que para algunos días se observa que cuando un agente toma una posición, el otro toma la posición contraria.

Este documento analiza el periodo entre el 2 de enero de 2008 y el 15 de octubre de 2015.

---

El rol del sector real en el mercado de derivados y su impacto sobre la tasa de cambio

# El rol del sector real en el mercado de derivados y su impacto sobre la tasa de cambio. **Portal de Investigaciones Económicas**

---

Este es el primer documento en Colombia, del cual se tiene conocimiento, que analiza el impacto de las operaciones del sector real en el mercado de derivados sobre la tasa de cambio. Adicionalmente, hace una contribución a la literatura de determinación del tipo de cambio, que se ha enfocado en estudiar la dinámica de las tasas de cambio usando información transaccional del mercado de derivados. La mayor parte de la literatura se ha concentrado en estudiar el impacto del cambio en las posiciones netas en el mercado de derivados de los especuladores sobre la tasa de cambio de contado, y poco se ha analizado el efecto de las posiciones de los agentes del sector real.

**Este es el primer documento en Colombia, del cual se tiene conocimiento, que analiza el impacto de las operaciones del sector real en el mercado de derivados sobre la tasa de cambio.**

## **Resultados**

Existe evidencia de que el sector real en algunos momentos ha tomado posiciones que van en sentido contrario a las operaciones negociadas por el *offshore*. Sin embargo, en este documento se encuentra que las ventas (compras) netas de dólares del sector real en el mercado *forward*, controlando por otros factores, deprecian (aprecian) al peso colombiano, lo cual va en contra de lo esperado en cualquier mercado, y permite concluir que las operaciones del sector real no son siempre estabilizadoras.