

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

[Evaluación de los efectos de las recientes normas de provisiones sobre la asignación del crédito de consumo en Colombia](#)

Diego Fernando Cuesta-Mora, Fredy Alejandro Gamboa-Estrada, Camilo Eduardo Sánchez-Quinto

[Educación e inclusión financieras en América Latina y el Caribe: programas de los bancos centrales y las superintendencias financieras](#)

María José Roa-García, Gloria Amparo Alonso Masmela, Nidia García Bohórquez, Diego A. Rodríguez-Pinilla

[Deuda Pública, Expectativas sobre el Déficit Fiscal y su Transmisión al Componente Cíclico de las Tasas de Interés de Largo Plazo](#)

José Vicente Romero-Chamorro, Hernando Vargas-Herrera

[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 rol del sector real en el mercado de derivados y su impacto sobre la tasa de cambio - Portal de Investigaciones Económicas

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.

Contribución

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.