

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

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.

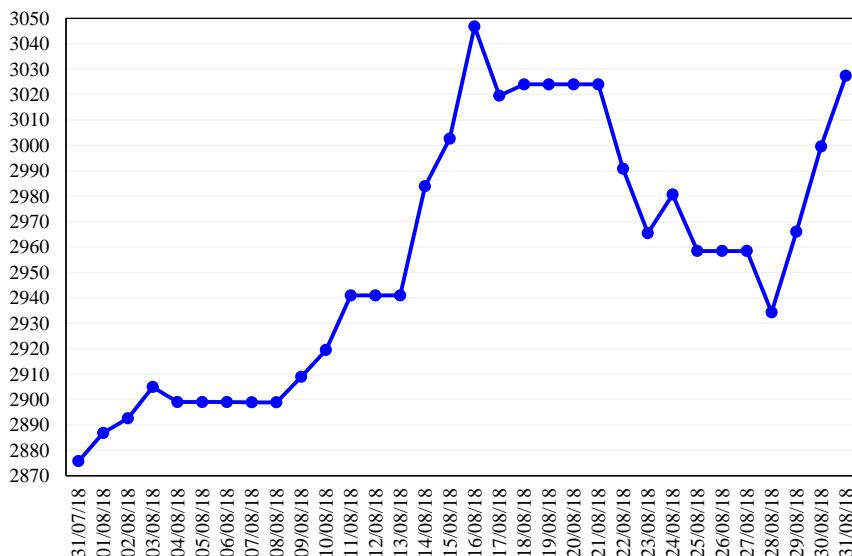
I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$151.67 durante el mes de agosto al pasar de \$2875.72 a \$3027.39. Esto representa una depreciación mensual de 5.27%, mientras que para el mes de julio se observó una apreciación mensual de 1.88%.

Gráfico 1

Evolución Tasa de Cambio - AGOSTO



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	JULIO	AGOSTO
MENSUAL	-1.88%	5.27%
MES ANUALIZADA	-20.36%	85.29%
AÑO CORRIDO	-3.63%	1.45%
AÑO COMPLETO	-3.99%	3.07%

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 agosto de 2018 a menos que se indique otra fecha. En el presente documento se presenta una corrección en la variación mensual en pesos de la TRM frente a lo publicado inicialmente en el párrafo 1 de la sección 1.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1213.1 millones (Gráfico 2). El día 13 de agosto se registró el mayor monto negociado (US\$1869.4 millones) y el día 13 de agosto la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$62.9).

Gráfico 2

Mercado de Contado

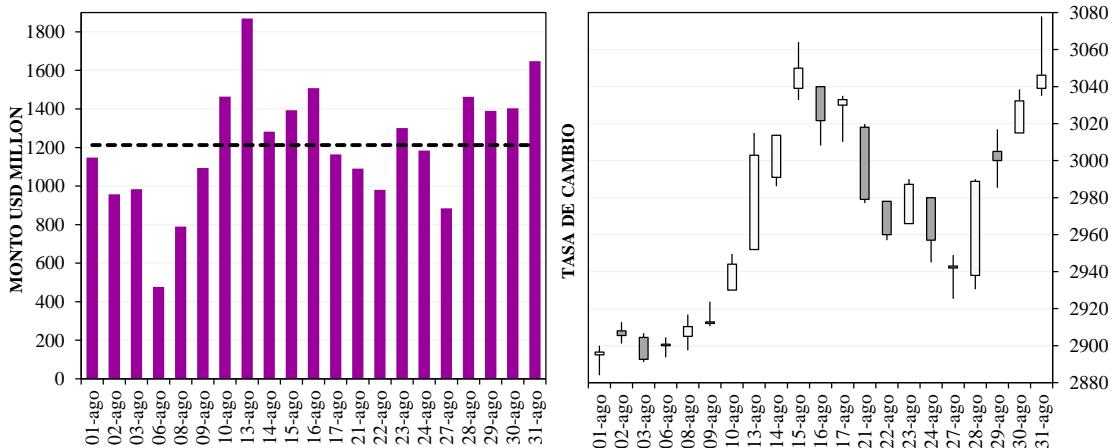
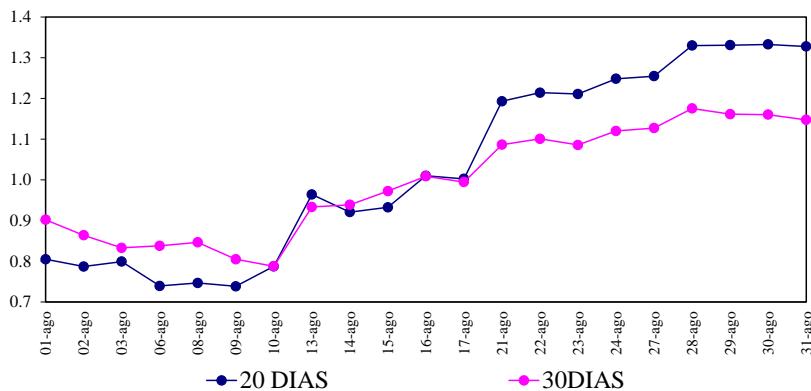


Gráfico 3²

Indicador de Volatilidad



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de agosto la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 4.25% 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 27 de agosto y un mínimo de 4.25% E.A. el 13 de agosto. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.83% y 1.88%. Su promedio, 1.86%, se ubicó 2 puntos básicos por encima del

² 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 período es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del período es igual a la volatilidad año completo.

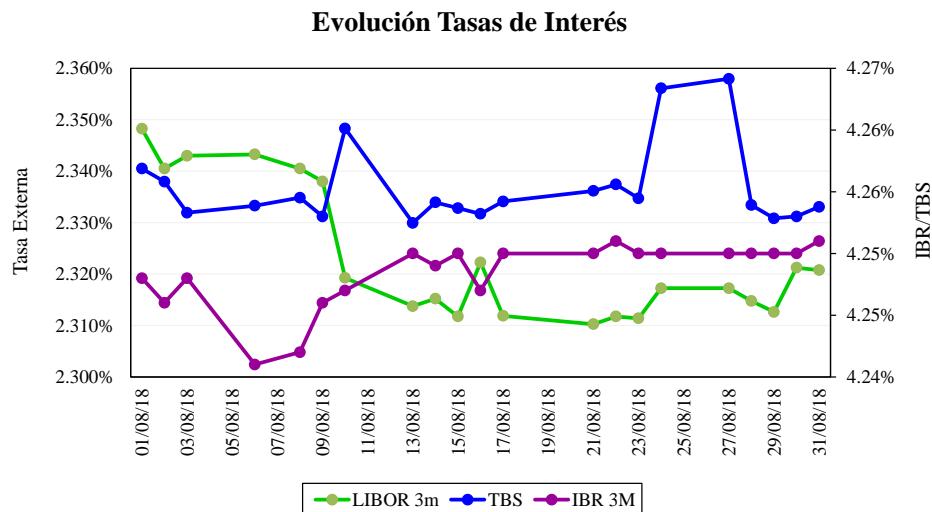
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

promedio del mes anterior (1.84%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.88%).

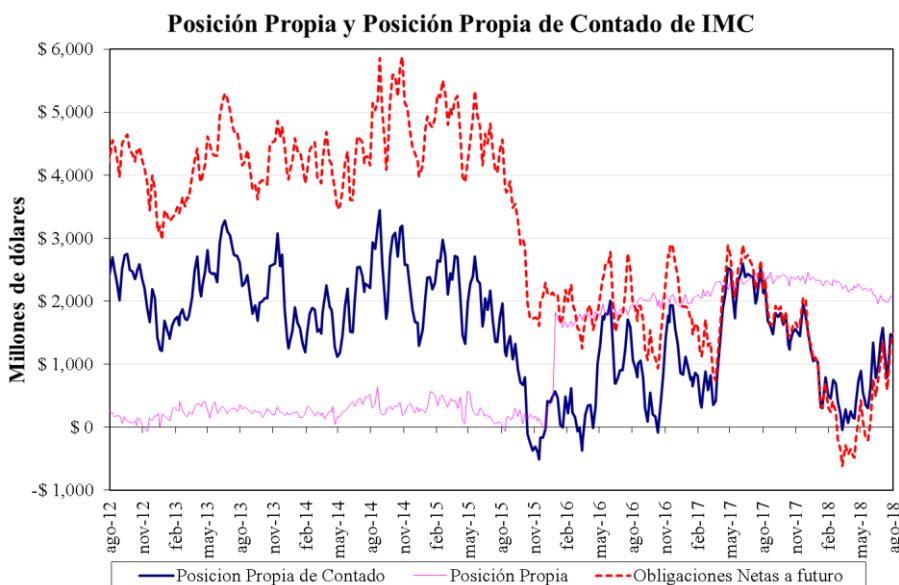
Gráfico 4



3) Posición Propia

En el mes de agosto, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$111.1 millones; pasando de US\$1983.9 millones en julio a US\$2095 millones al 17 de agosto. La posición propia de contado aumentó en US\$643.8 millones al pasar de US\$795.9 millones a final de julio a US\$1439.6 millones al 17 de agosto.

Gráfico 5³



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

³ Las obligaciones netas a futuro son la diferencia entre el saldo de ventas a futuro y el saldo de compras a futuro de los intermediarios del mercado cambiario.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

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 22.6% al pasar de US\$37374.6 millones en el mes de julio a US\$45824.5 millones en el mes de agosto. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 11470 a 19698, el monto promedio diario aumentó de US\$1967.1 millones a US\$2411.8 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 604 a 1037 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	25754.71	26414.59	25000.93	25508.78	753.77	905.81
Fondos de Pensiones y Cesantías	4885.48	7711.30	5256.94	6958.95	-371.46	752.35
Fiduciarias	10.30	357.67	20.59	211.17	-10.29	146.49
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	2472.03	3400.80	2805.87	2033.13	-333.84	1367.67
Offshore	10135.01	6480.37	8158.18	7011.74	1976.84	-531.36
Intragrupo*	2567.01	1459.80	2019.93	1538.67	547.08	-78.87
Total	45824.54	45824.54	43262.45	43262.45	2562.09	2562.09

Cifras en millones de dólares

*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 17.9% y sus ventas a futuro en un 16.1%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 29.2% y sus ventas en 32.8%.

En agosto los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$659.9 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$921.4 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$590.6 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$69.3 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$659.9 millones⁵.

b) Plazos Negociados

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

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.

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.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018
Cuadro 3

Plazo	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	7121.2	27.6%	5307.1	20.1%	3301.4	16.4%	5115.5	26.4%	10422.6	22.7%	10422.6	22.7%
15 a 35	11360.4	44.1%	15471.1	58.6%	11800.8	58.8%	7690.1	39.6%	23161.2	50.5%	23161.2	50.5%
36 a 60	4455.1	17.3%	3450.0	13.1%	3284.0	16.4%	4289.1	22.1%	7739.1	16.9%	7739.1	16.9%
61 a 90	638.5	2.5%	426.0	1.6%	369.0	1.8%	581.5	3.0%	1007.5	2.2%	1007.5	2.2%
91 a 180	988.7	3.8%	978.9	3.7%	791.6	3.9%	801.5	4.1%	1780.4	3.9%	1780.4	3.9%
> 180	1190.8	4.6%	781.5	3.0%	522.9	2.6%	932.2	4.8%	1713.7	3.7%	1713.7	3.7%
TOTAL	25754.7	100.0%	26414.6	100.0%	20069.83	100.0%	19409.9	100.0%	45824.54	100.0%	45824.54	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 agosto fue de 42 días, 4 días más del registrado en julio (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.3% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de julio y agosto se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en agosto según plazos en el Gráfico 6.

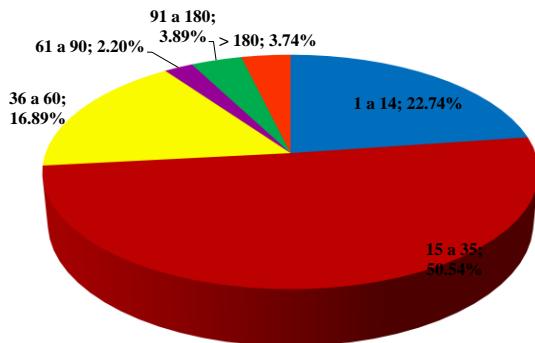
Cuadro 4

**Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)**

PLAZO	JULIO	AGOSTO
1 a 14	4.40	4.04
15 a 35	4.88	4.65
36 a 60	4.68	4.34
61 a 90	0.99	0.72
91 a 180	0.75	0.54
> 180	1.03	0.30

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 6
**Participación de montos pactados por plazos
Agosto.**



Fuente: Banco de la República.

Fuente: Banco de la República.

c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de agosto es de 1.95%, 2 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.97%)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.

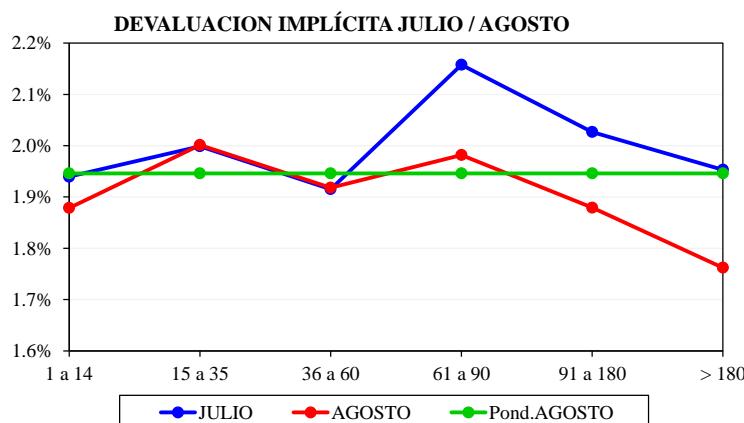
⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018
Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.59%	1.88%
15 a 35	1.96%	2.00%
36 a 60	1.88%	1.92%
61 a 90	1.81%	1.98%
91 a 180	1.79%	1.88%
> 180	1.44%	1.76%
TOTAL	1.71%	1.95%

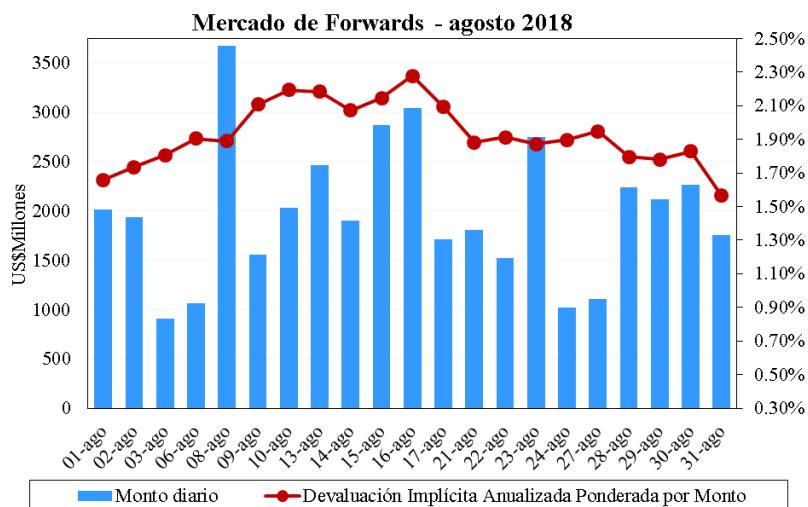
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de agosto (1.95%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 a 35 y 61 a 90 días.

Gráfico 7



En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

Gráfico 8



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES
Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

d) Vencimientos

Durante el mes de agosto se vencieron US\$43262.4 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$577.3 millones en compras y US\$119.1 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$458.2 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					
AGOSTO		Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		24881.9	24931.5	119.1	577.3	25000.9	25508.8
Resto de agentes		17684.2	17634.6	577.3	119.1	18261.5	17753.7
Fondos de Pensiones y Cesantías		5256.8	6955.4	0.2	3.6	5256.9	6959.0
Resto		12427.4	10679.2	577.1	115.5	13004.6	10794.7
Total		42566.1	42566.1	696.3	696.3	43262.4	43262.4

Al 29 de agosto los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$101372.9 millones. Durante los meses de octubre de 2018, junto con enero, abril, mayo, julio y agosto del 2019 en adelante se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR											
	ago-18		sep-18		oct-18		nov-18		dic-18		ene-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	25001	25509	16426	18683	6651	6224	2504	2620	1025	1311	1195	1089
Resto	18262	17754	14485	12228	5063	5490	1880	1764	1046	761	723	829
Total	43262	43262	30911	30911	11714	11714	4384	4384	2072	2072	1918	1918

* Cifras en millones de dólares

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	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
NDF	696	636	516	446	437	167	125	61	114	58	37
DF	42566	30275	11199	3938	1635	1751	1322	1026	1084	927	895
Total	43262	30911	11714	4384	2072	1918	1448	1087	1198	984	932

* Cifras en millones de dólares

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.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

Gráfico 9

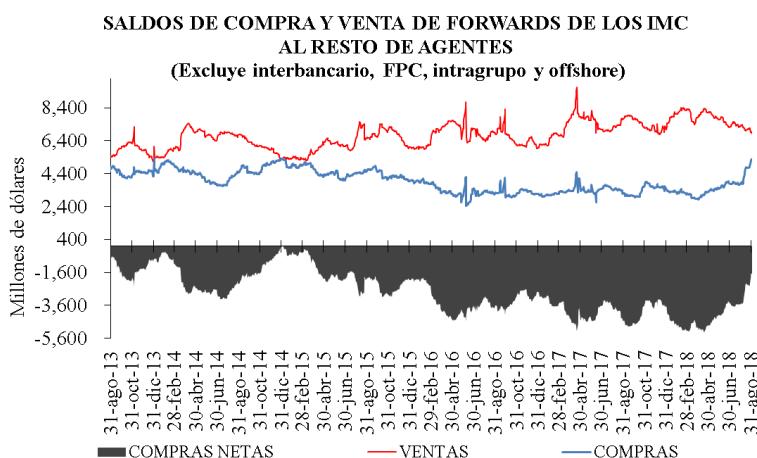


Gráfico 10

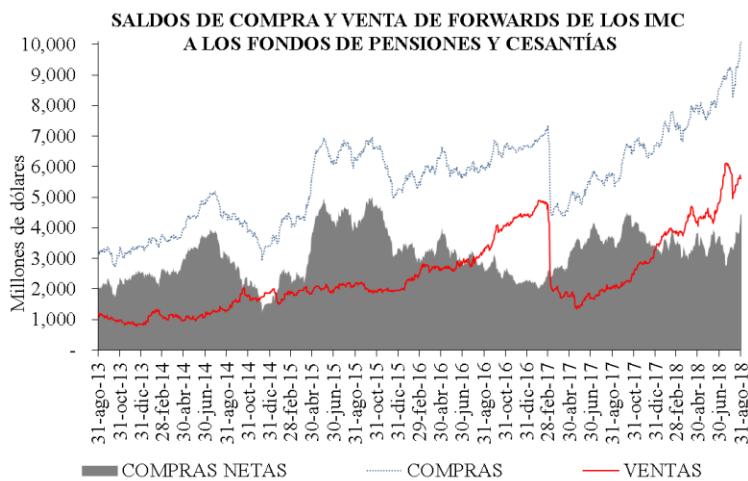
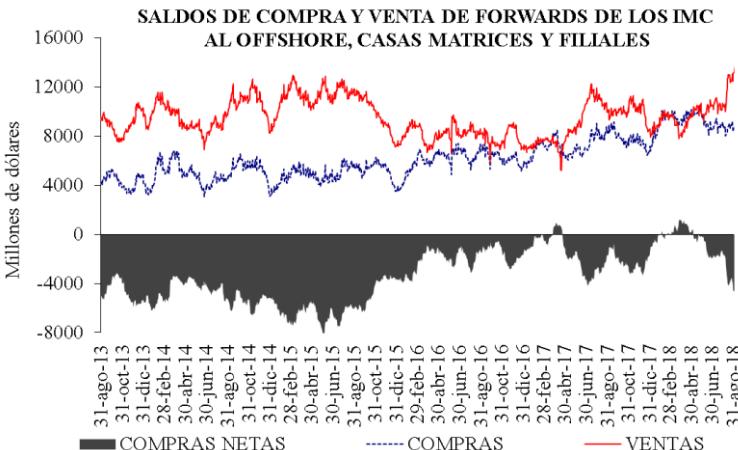


Gráfico 11



BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

Cuadro 9

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												SALDO COMPRAS NETAS SF	
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)					
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto			
01-agosto-18	\$ 9,280	\$ 9,165	\$ 9,735	\$ 3,769	\$ 5,909	\$ 10,677	\$ 9,735	\$ 7,315	\$ 3,371	-\$ 1,512	-\$ 3,546	-\$ 1,687		
02-agosto-18	\$ 9,171	\$ 8,762	\$ 9,833	\$ 3,827	\$ 5,811	\$ 10,431	\$ 9,833	\$ 7,317	\$ 3,361	-\$ 1,669	-\$ 3,490	-\$ 1,799		
03-agosto-18	\$ 9,180	\$ 8,891	\$ 9,778	\$ 3,840	\$ 5,823	\$ 10,547	\$ 9,778	\$ 7,309	\$ 3,357	-\$ 1,655	-\$ 3,469	-\$ 1,767		
06-agosto-18	\$ 9,140	\$ 8,656	\$ 9,711	\$ 3,888	\$ 5,752	\$ 10,354	\$ 9,711	\$ 7,390	\$ 3,387	-\$ 1,697	-\$ 3,502	-\$ 1,812		
08-agosto-18	\$ 8,310	\$ 8,773	\$ 9,401	\$ 3,767	\$ 5,020	\$ 10,614	\$ 9,401	\$ 7,216	\$ 3,290	-\$ 1,840	-\$ 3,449	-\$ 2,000		
09-agosto-18	\$ 8,252	\$ 8,049	\$ 8,821	\$ 3,829	\$ 4,970	\$ 10,005	\$ 8,821	\$ 7,212	\$ 3,282	-\$ 1,955	-\$ 3,383	-\$ 2,057		
10-agosto-18	\$ 8,427	\$ 8,124	\$ 9,119	\$ 4,064	\$ 5,139	\$ 10,648	\$ 9,119	\$ 7,230	\$ 3,288	-\$ 2,524	-\$ 3,166	-\$ 2,402		
13-agosto-18	\$ 8,665	\$ 8,173	\$ 9,176	\$ 4,374	\$ 5,171	\$ 11,566	\$ 9,176	\$ 7,138	\$ 3,494	-\$ 3,393	-\$ 2,764	-\$ 2,663		
14-agosto-18	\$ 8,702	\$ 8,354	\$ 9,196	\$ 4,509	\$ 5,201	\$ 11,977	\$ 9,196	\$ 7,101	\$ 3,501	-\$ 3,623	-\$ 2,592	-\$ 2,714		
15-agosto-18	\$ 8,694	\$ 8,631	\$ 9,124	\$ 4,708	\$ 5,227	\$ 12,632	\$ 9,124	\$ 7,048	\$ 3,468	-\$ 4,002	-\$ 2,340	-\$ 2,874		
16-agosto-18	\$ 8,984	\$ 8,752	\$ 8,977	\$ 4,695	\$ 5,396	\$ 12,823	\$ 8,977	\$ 7,014	\$ 3,588	-\$ 4,071	-\$ 2,319	-\$ 2,803		
17-agosto-18	\$ 9,270	\$ 8,788	\$ 8,966	\$ 4,776	\$ 5,395	\$ 12,975	\$ 8,966	\$ 7,031	\$ 3,875	-\$ 4,186	-\$ 2,255	-\$ 2,566		
21-agosto-18	\$ 9,284	\$ 9,046	\$ 8,888	\$ 4,737	\$ 5,428	\$ 13,018	\$ 8,888	\$ 7,095	\$ 3,857	-\$ 3,972	-\$ 2,358	-\$ 2,473		
22-agosto-18	\$ 9,233	\$ 8,716	\$ 8,882	\$ 4,732	\$ 5,414	\$ 12,562	\$ 8,882	\$ 7,120	\$ 3,819	-\$ 3,846	-\$ 2,388	-\$ 2,415		
23-agosto-18	\$ 9,401	\$ 8,624	\$ 8,491	\$ 4,745	\$ 5,607	\$ 12,400	\$ 8,491	\$ 7,060	\$ 3,794	-\$ 3,777	-\$ 2,314	-\$ 2,297		
24-agosto-18	\$ 9,432	\$ 8,792	\$ 8,391	\$ 4,749	\$ 5,621	\$ 12,466	\$ 8,391	\$ 7,131	\$ 3,812	-\$ 3,674	-\$ 2,382	-\$ 2,244		
27-agosto-18	\$ 9,486	\$ 8,953	\$ 8,475	\$ 4,777	\$ 5,624	\$ 12,479	\$ 8,475	\$ 7,184	\$ 3,861	-\$ 3,526	-\$ 2,407	-\$ 2,072		
28-agosto-18	\$ 9,733	\$ 9,072	\$ 8,610	\$ 4,888	\$ 5,629	\$ 12,870	\$ 8,610	\$ 7,146	\$ 4,104	-\$ 3,798	-\$ 2,258	-\$ 1,952		
29-agosto-18	\$ 9,843	\$ 9,212	\$ 8,674	\$ 5,001	\$ 5,731	\$ 13,055	\$ 8,674	\$ 7,094	\$ 4,112	-\$ 3,843	-\$ 2,093	-\$ 1,823		
30-agosto-18	\$ 9,992	\$ 8,397	\$ 8,493	\$ 5,000	\$ 5,645	\$ 12,468	\$ 8,493	\$ 6,942	\$ 4,347	-\$ 4,071	-\$ 1,942	-\$ 1,666		
31-agosto-18	\$ 10,056	\$ 8,542	\$ 8,620	\$ 5,223	\$ 5,619	\$ 13,132	\$ 8,620	\$ 6,899	\$ 4,437	-\$ 4,589	-\$ 1,676	-\$ 1,828		

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 Agosto de 2018

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	19.47	0.70	19.79	10.91	39.26	11.61
USD	EUR	510.74	434.38	310.44	334.18	821.18	768.56
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	82.68	15.41	9.19	78.77	91.87	94.18
USD	GBP	0.03	9.16	4.27	0.13	4.30	9.29
USD	CLP	3.00	3.00	0.00	0.00	3.00	3.00
USD	BRL	18.64	20.60	2.10	0.11	20.74	20.71
USD	CAD	9.25	28.29	15.09	13.86	24.34	42.15
USD	CHF	0.08	2.12	0.12	0.08	0.20	2.20
USD	MXN	164.54	217.33	137.77	114.59	302.30	331.93
USD	SEK	0.02	2.00	0.00	0.02	0.02	2.02
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

*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 12, se muestran los montos mensuales negociados desde 2015.

Cuadro 11

Montos negociados en Agosto de 2018

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	887.89	593.92	500.91	704.04
Sector Real	453.92	747.89	634.04	430.91
Total	1341.80	1341.80	1134.94	1134.94

*Montos en millones de dólares

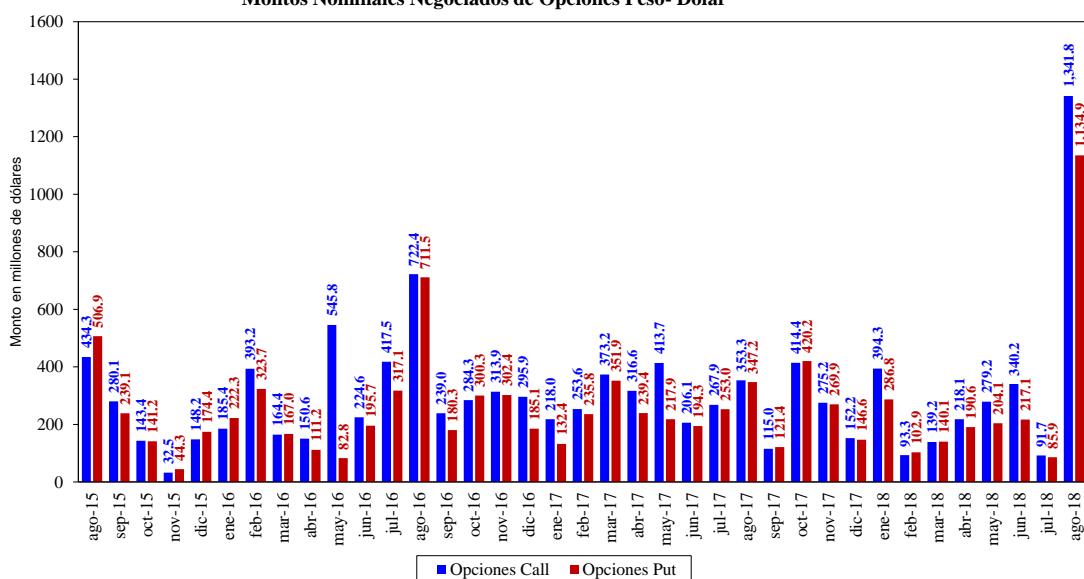
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2018

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolár



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 13 muestra los montos mensuales negociados desde 2015.

Cuadro 12

Montos negociados en Agosto de 2018

Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	444.1	250.8
Offshore	40.7	60.0
Resto	87.1	261.1
Intermediación financiera (sin IMC)	20.0	32.0
Planes de seguros, pensiones y cesantías	67.1	229.1
Otros	-	-
Total	571.9	571.9

*Millones de dólares

Cuadro 13

Montos negociados en Agosto de 2018

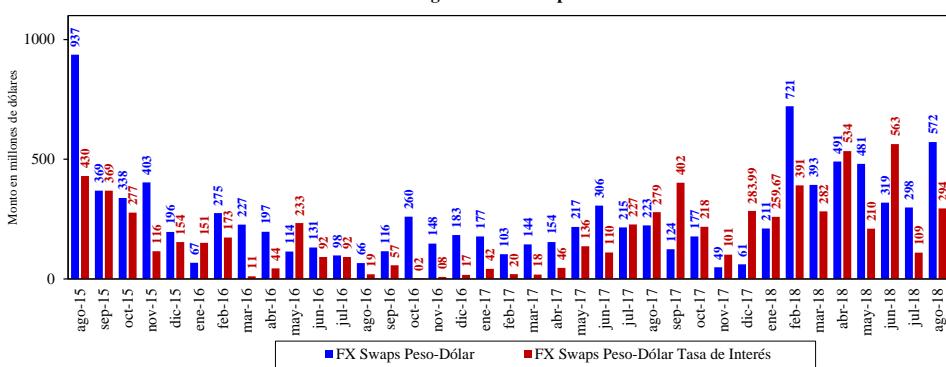
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	215.8	220.9
Offshore	73.0	53.0
Resto	5.4	20.3
Industria manufacturera	0.8	-
Comercio	4.5	0.3
Planes de seguros, pensiones y cesantías	-	20.0
Actividades empresariales	0.2	-
Otros	-	-
Total	294.2	294.2

*Millones de dólares

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2018



5. Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore

El Gráfico 14 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones *forward* NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para agosto de 2018 el monto negociado fue de COP5.15 billones, por encima del observado el mes anterior (COP4.39 billones). El plazo ponderado por monto fue de 18 días, 3 días menos que el mes anterior (21 días). El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de agosto fue de COP0.71 billones, presentando una disminución de COP0.3 billones frente al saldo de cierre del mes anterior (COP1.01 billones).

Gráfico 14

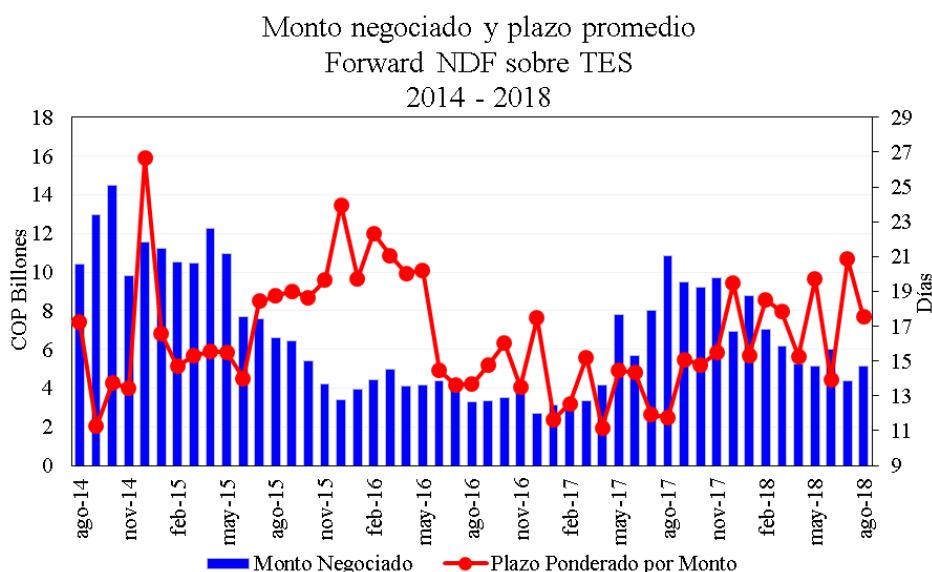
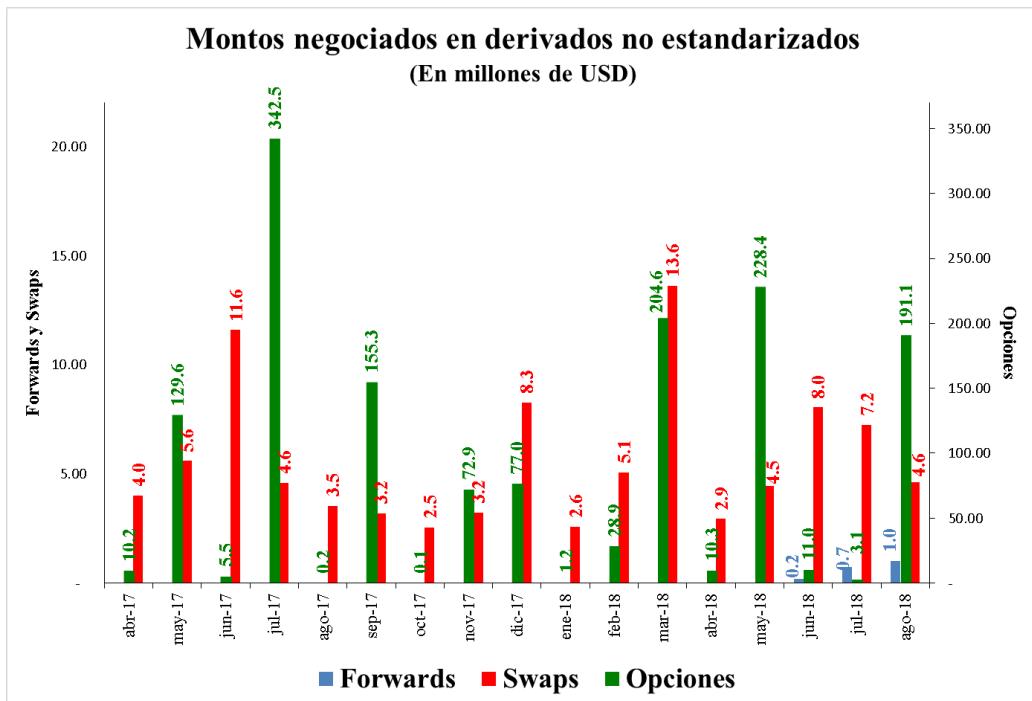


Gráfico 15



III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes**1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos**

El Gráfico 16 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes offshore en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 17 el plazo promedio de dichas operaciones. Para agosto de 2018 el monto negociado fue de US\$4.61 millones en *swaps*, US\$191.06 millones en opciones, y US\$1 millón en *forward*.

Gráfico 16**Gráfico 17**