

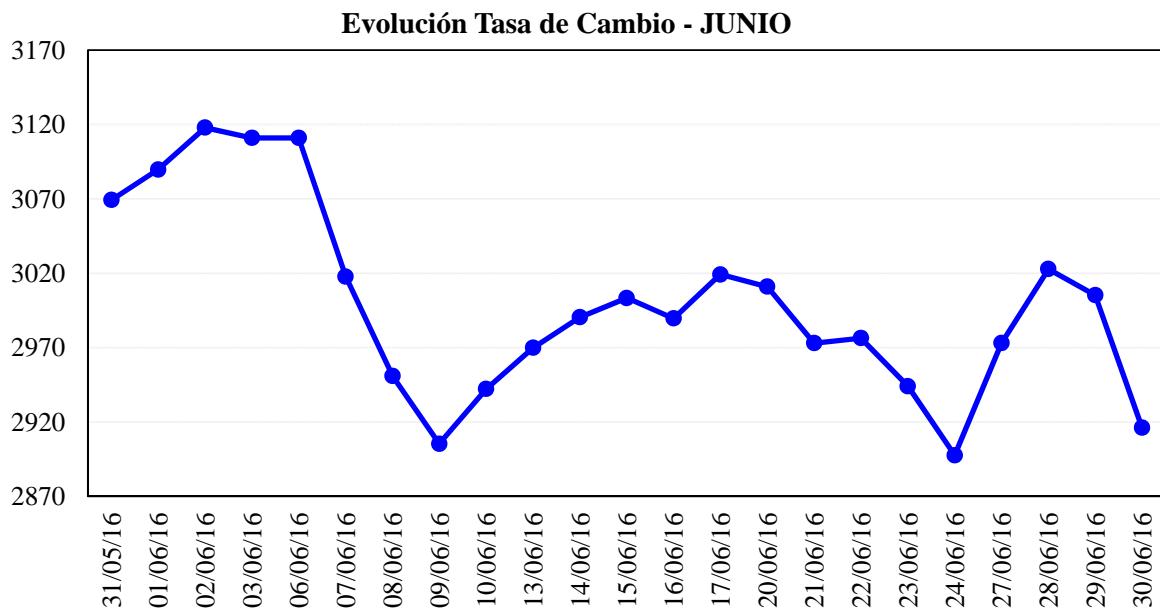
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (forward, 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 IMC.

## I. Aspectos Generales

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$153.02 durante el mes de junio al pasar de \$3069.17 a \$2916.15. Esto representa una apreciación mensual de 4.99%, mientras que para el mes de mayo se observó una depreciación mensual de 6.36%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	MAYO	JUNIO
<b>MENSUAL</b>	6.36%	-4.99%
<b>MES ANUALIZADA</b>	109.51%	-45.87%
<b>AÑO CORRIDO</b>	-2.73%	22.60%
<b>AÑO COMPLETO</b>	21.13%	12.81%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1052.4 millones (Gráfico 2). El día 29 de junio se registró el mayor monto negociado (US\$1558.0 millones) y el día 27 de junio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$81.9).

Gráfico 2

## Mercado de Contado

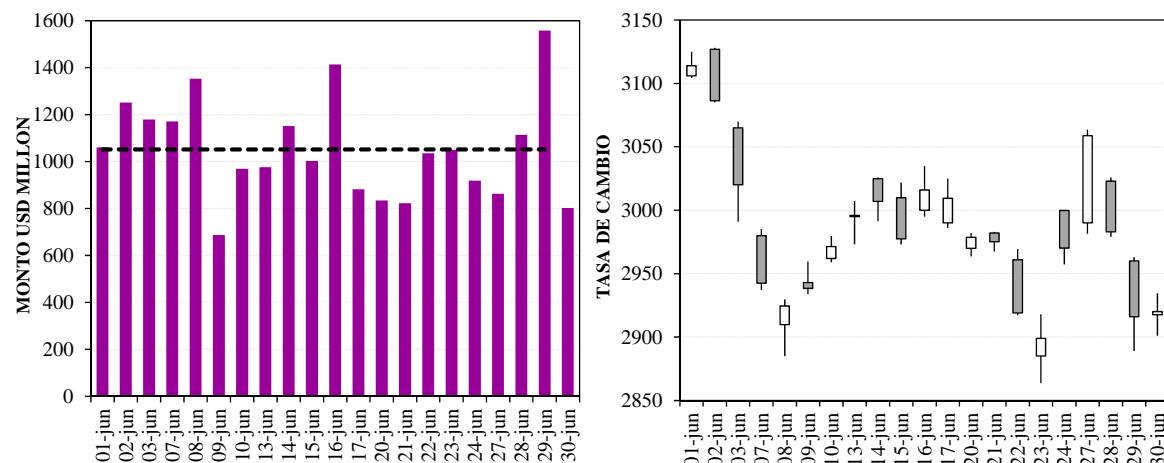
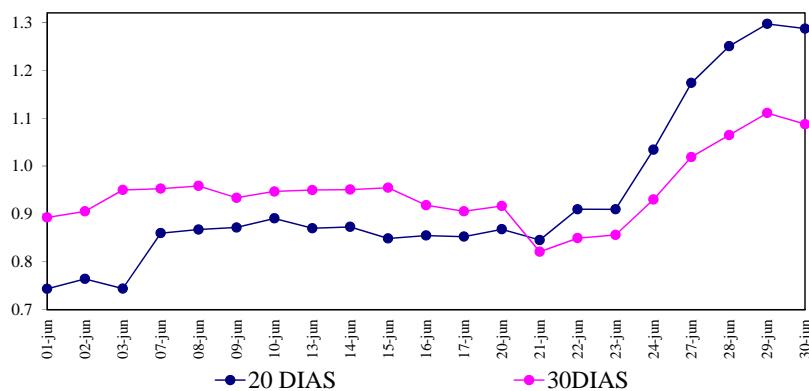


Gráfico 3

Indicador de Volatilidad<sup>1</sup>

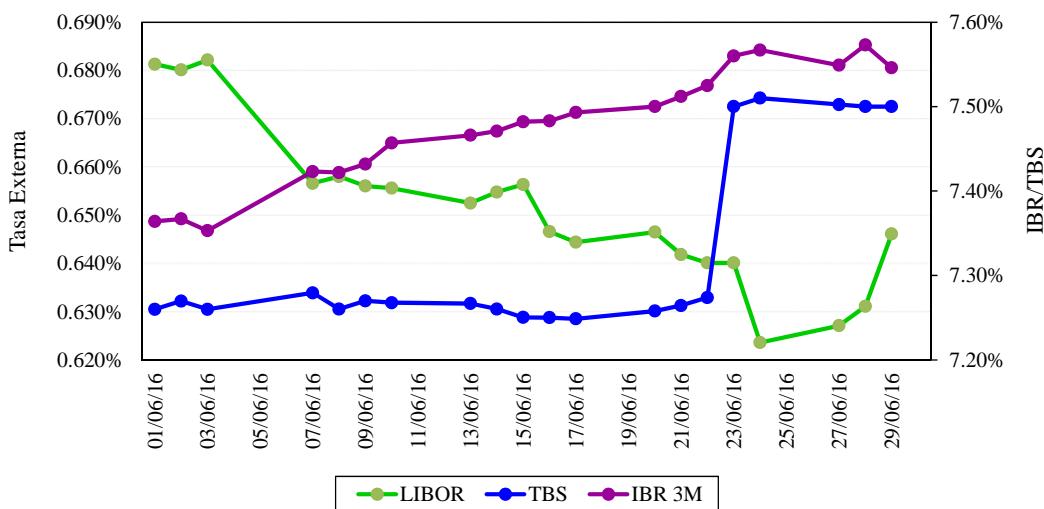
## 2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de junio la IBR (3 meses) pasó de niveles de 7.36% E.A. a comienzos del mes, a 7.54% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 7.51% E.A. el 24 de junio y un mínimo de 7.25% E.A. el 17 de junio. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 6.62% y 6.90%. Su promedio, 6.78%, se ubicó 18 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (6.60%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (7.87%).

<sup>1</sup> 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.

Gráfico 4

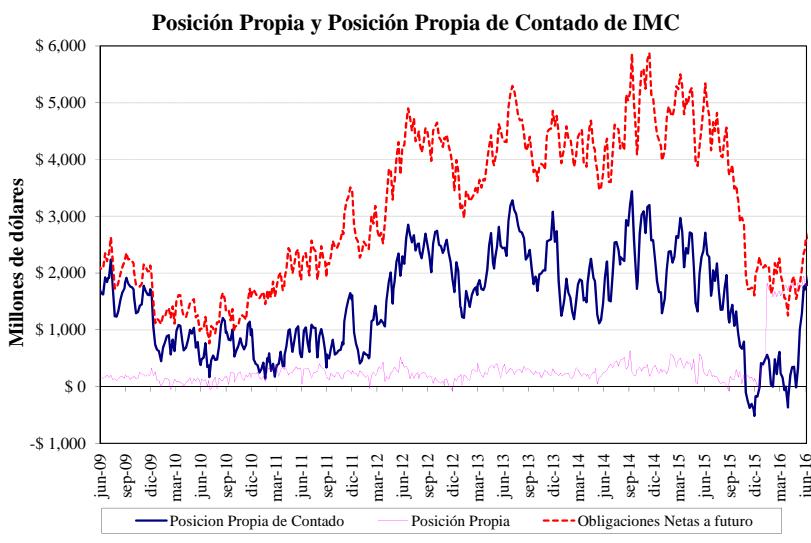
## Evolución Tasas de Interés



## 3) Posición Propia

En el mes de junio, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$5.1 millones; pasando de US\$1832.5 millones en mayo a US\$1837.6 millones a final de junio. La posición propia de contado disminuyó en US\$1012 millones al pasar de US\$1710.7 millones a final de mayo a US\$698.7 millones a final de junio.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.

Gráfico 5<sup>2</sup>

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

<sup>2</sup> 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.

## 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 17.7% al pasar de US\$28084.7 millones en el mes de mayo a US\$33065.7 millones en el mes de junio. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 12256 a 16336, el monto promedio diario aumentó de US\$1477.8 millones a US\$1740.3 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 645 a 860 operaciones por día<sup>3</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	19446	18058	18734	18271	711.4	-213.1
Fondos de Pensiones y Cesantías	1959	4203	1794.61	4489	163.9	-285.5
Fiduciarias	40	463	33	391	6.7	71.6
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0.0	0.0
Sector Real	2653	1715	2637	1448	16.6	267.3
Offshore	7119	6593	7692	6326	-573.0	266.3
Intragrupo*	1850	2034	1983	1948	-133.1	85.8
Total	33065.67	33065.67	32873.2	32873.2	192.5	192.5

Cifras en millones de dólares

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 22.9% y sus ventas a futuro en un 16.5%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 11.1% y sus ventas en 19.2%.

En junio los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1387.4 millones, monto mayor en US\$1063.9 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$323.5 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1224.9 millones, las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$163.5 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$1.0 millón. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1387.4 millones<sup>4</sup>

#### b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (Cuadro 3):<sup>5</sup>

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 Junio de 2016**

**Cuadro 3**

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto
1 a 14	7510.8	38.6%	5858.0	32.4%	4236.4	31.1%	5889.2	39.2%	11747.2	35.5%	11747.2	35.5%
15 a 35	8635.9	44.4%	9229.0	51.1%	6830.3	50.1%	6237.2	41.6%	15466.2	46.8%	15466.2	46.8%
36 a 60	943.1	4.8%	685.3	3.8%	573.9	4.2%	831.7	5.5%	1516.9	4.6%	1516.9	4.6%
61 a 90	761.9	3.9%	602.0	3.3%	555.6	4.1%	715.5	4.8%	1317.5	4.0%	1317.5	4.0%
91 a 180	686.1	3.5%	824.4	4.6%	774.7	5.7%	636.4	4.2%	1460.8	4.4%	1460.8	4.4%
> 180	907.9	4.7%	859.5	4.8%	649.1	4.8%	697.5	4.6%	1557.0	4.7%	1557.0	4.7%
<b>TOTAL</b>	<b>19445.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>18058.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>13620.03</b>	<b>100.0%</b>	<b>15007.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>33065.67</b>	<b>100.0%</b>	<b>33065.67</b>	<b>100.0%</b>

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

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de junio fue de 40 días, 3 días más del registrado en mayo (37 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 82.3% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

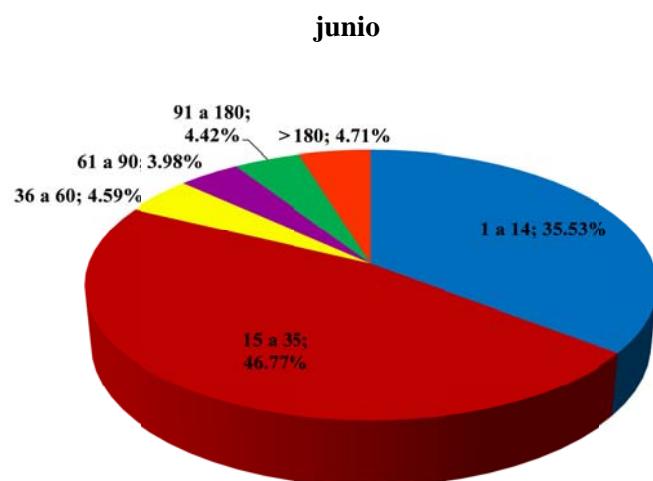
**Monto Promedio por Operación  
para cada plazo (días)**

PLAZO	MAYO	JUNIO
1 a 14	3.68	3.64
15 a 35	4.19	3.58
36 a 60	1.25	0.87
61 a 90	0.66	0.74
91 a 180	0.79	0.44
> 180	0.31	0.78

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos**



## c) Devaluación implícita anualizada

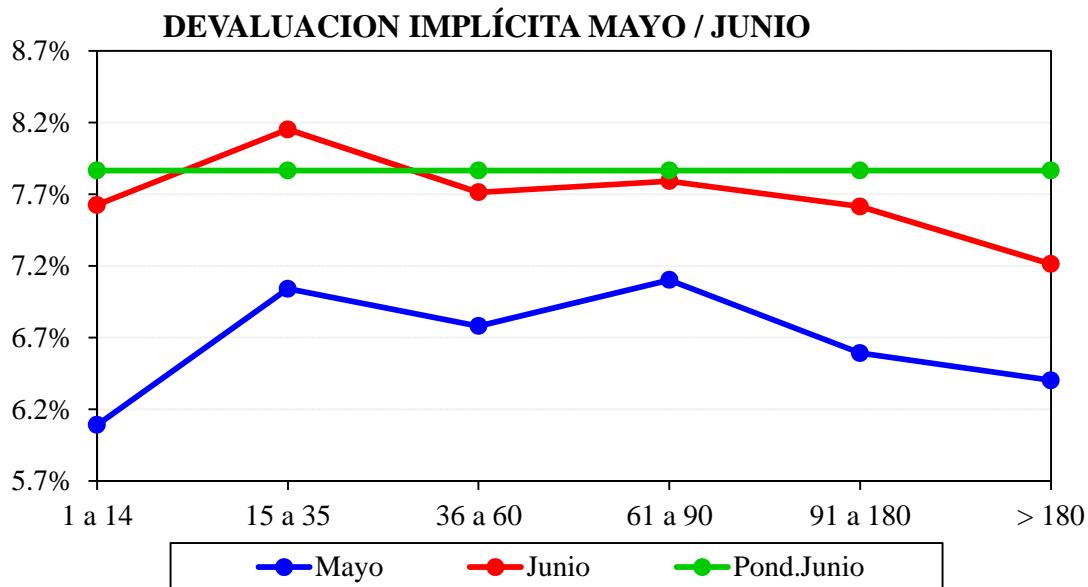
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de junio es de 7.87%, 119 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (6.68%)<sup>6</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada 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	7.94%	7.63%
15 a 35	8.33%	8.15%
36 a 60	8.35%	7.71%
61 a 90	8.32%	7.79%
91 a 180	8.04%	7.62%
> 180	7.01%	7.21%
<b>TOTAL</b>	<b>8.03%</b>	<b>7.87%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de junio (7.87%) es superior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos de 1 a 14 días y para los mayores a 36 días.

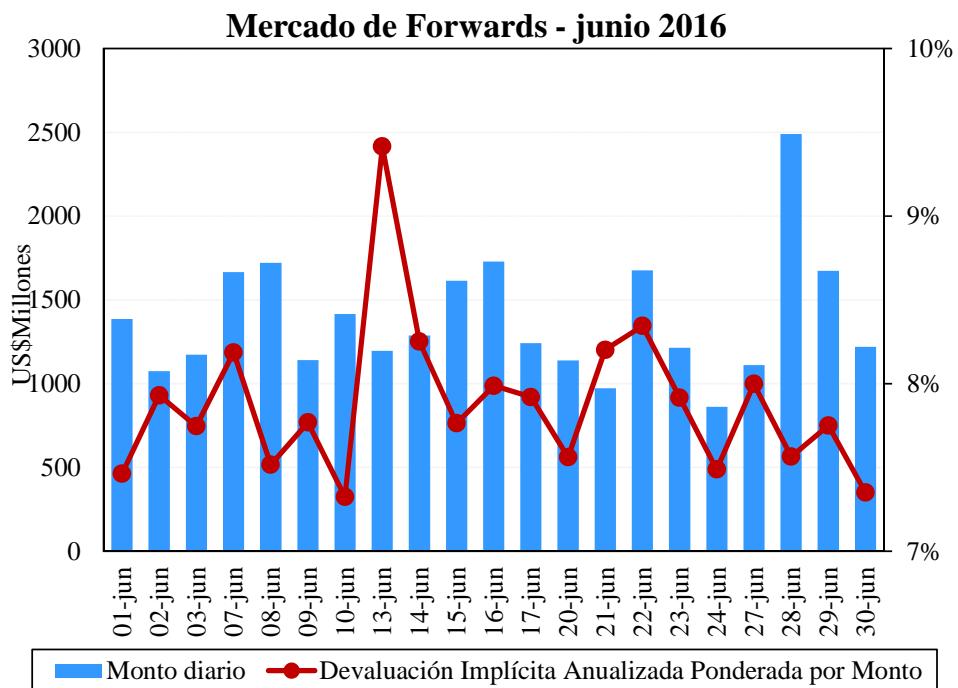
Gráfico 7



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

<sup>6</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Gráfico 8



#### d) Vencimientos

Durante el mes de junio se vencieron US\$32873.3 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$655.0 millones en compras y US\$120.5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$534.4 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

JUNIO	Vencimientos de Forwards				Total	
	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Compras	Ventas
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	18603.8	17606.3	130.5	665.0	18734.3	18271.3
Resto de agentes	13484.0	14481.5	655.0	120.5	14139.0	14602.0
Fondos de Pensiones y Cesantías	1794.6	4465.4	0.0	23.4	1794.6	4488.8
Resto	11689.4	10016.1	655.0	97.1	12344.4	10113.2
Total	32087.8	32087.8	785.5	785.5	32873.3	32873.3

Al 28 de junio los contratos forward vigentes ascendían a US\$71623.8 millones. Durante los meses de junio y septiembre de 2016 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero, mientras que para los meses restantes se registran vencimientos netos de ventas (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																								
	jun-16		jul-16		ago-16		sep-16		oct-16		nov-16		dic-16		ene-17										
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V									
IMC	18737	18274	11038	11344	3603	2223	2093	1000	1397	718	1291	556	827	514	606	212	343	360	372	228	232	177	208	570	546
Resto	14139	14602	8800	8494	2372	1703	1833	1050	653	1159	586	740	469	514	422	265	134	255	242	138	135	155	125	396	420
<b>Total</b>	<b>32877</b>	<b>32877</b>	<b>19838</b>	<b>19838</b>	<b>5975</b>	<b>3926</b>	<b>3926</b>	<b>2050</b>	<b>2050</b>	<b>1878</b>	<b>1878</b>	<b>1297</b>	<b>1297</b>	<b>1028</b>	<b>1028</b>	<b>476</b>	<b>476</b>	<b>614</b>	<b>614</b>	<b>366</b>	<b>366</b>	<b>332</b>	<b>332</b>	<b>966</b>	<b>966</b>

\* Cifras en millones de dólares

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

Cuadro 8

Tipo	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO																								
	jun-16		jul-16		ago-16		sep-16		oct-16		nov-16		dic-16		ene-17										
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V									
NDF	32091		19201		5326		3621		1740		1619		1126		957		418		581		340		290		839
DF	785		637		649		305		310		258		171		71		58		33		27		42		127
<b>Total</b>	<b>32877</b>		<b>19838</b>		<b>5975</b>		<b>3926</b>		<b>2050</b>		<b>1878</b>		<b>1297</b>		<b>1028</b>		<b>476</b>		<b>614</b>		<b>366</b>		<b>332</b>		<b>966</b>

\* 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.

Gráfico 9

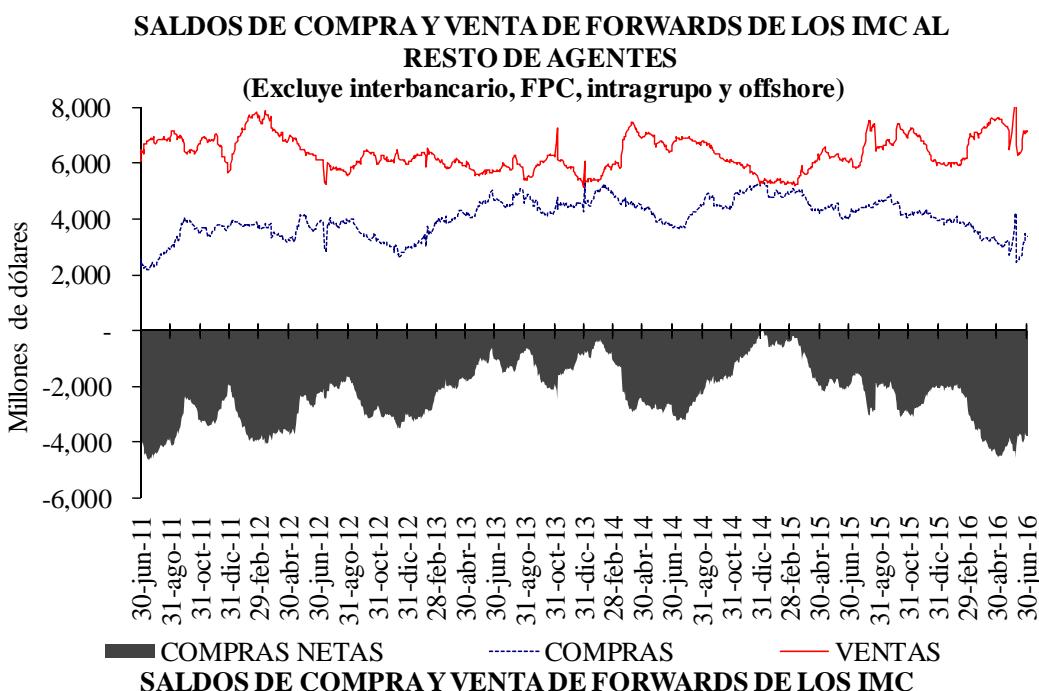


Gráfico 10

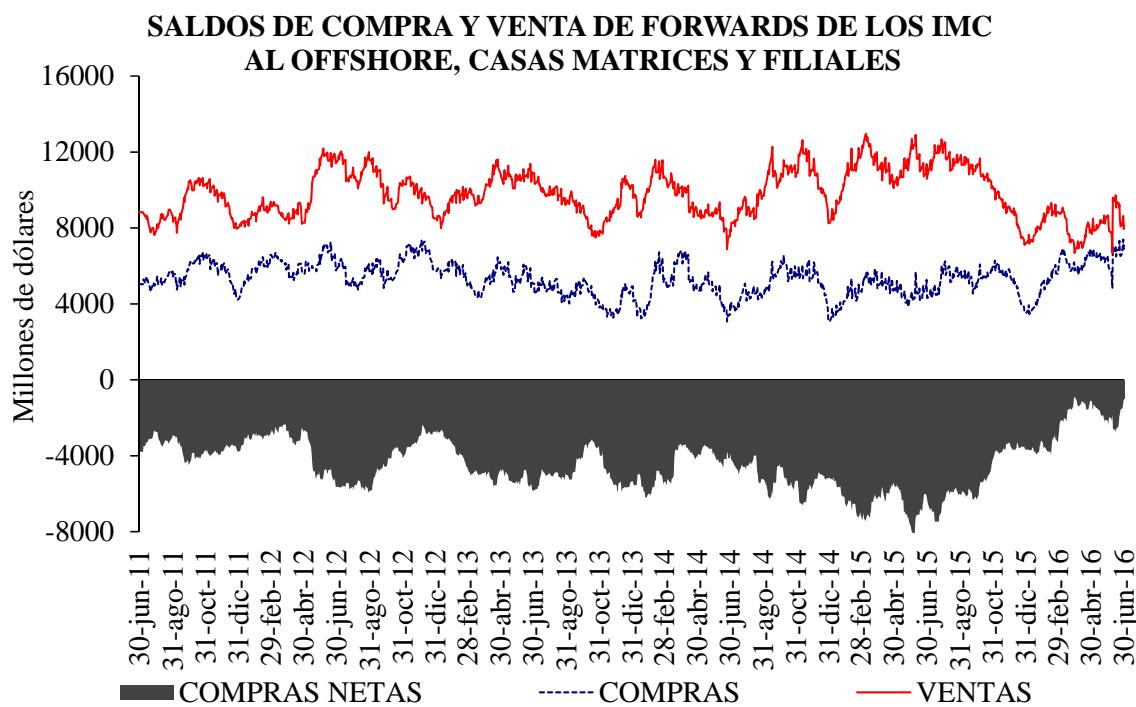
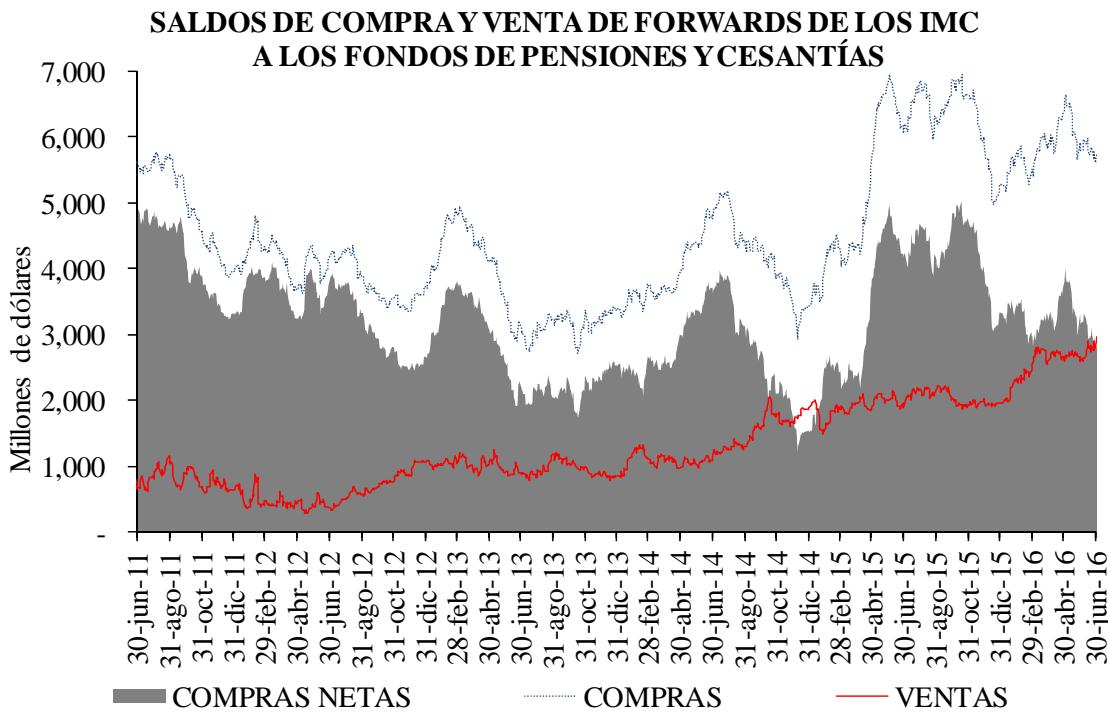


Gráfico 11



## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

#### Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2016

##### Cuadro 9

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

##### SALDOS DE OPERACIONES FORWARD

##### DE LOS IMC POR CONTRAPARTE

millones de USD

mill de USD	SALDOS DE COMPRADE LOS IMC CON:				SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON:				SALDOS NETOS DE COMPRADE LOS IMC CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
01-jun-16	\$ 5.907	\$ 6.290	\$ 4.794	\$ 3.080	\$ 2.593	\$ 8.663	\$ 4.794	\$ 7.127	\$ 3.314	-\$ 2.373	-\$ 4.047	-\$ 3.107
02-jun-16	\$ 5.808	\$ 5.976	\$ 4.535	\$ 3.058	\$ 2.656	\$ 8.120	\$ 4.535	\$ 7.126	\$ 3.151	-\$ 2.144	-\$ 4.068	-\$ 3.060
03-jun-16	\$ 5.800	\$ 5.875	\$ 4.744	\$ 3.391	\$ 2.625	\$ 7.847	\$ 4.743	\$ 7.696	\$ 3.175	-\$ 1.973	-\$ 4.305	-\$ 3.102
07-jun-16	\$ 5.793	\$ 5.730	\$ 4.950	\$ 3.767	\$ 2.594	\$ 7.751	\$ 4.950	\$ 8.090	\$ 3.199	-\$ 2.022	-\$ 4.322	-\$ 3.144
08-jun-16	\$ 5.958	\$ 5.338	\$ 4.861	\$ 4.162	\$ 2.635	\$ 7.503	\$ 4.861	\$ 8.464	\$ 3.323	-\$ 2.165	-\$ 4.302	-\$ 3.143
09-jun-16	\$ 5.931	\$ 4.844	\$ 4.588	\$ 4.208	\$ 2.645	\$ 6.679	\$ 4.587	\$ 8.764	\$ 3.286	-\$ 1.835	-\$ 4.555	-\$ 3.104
10-jun-16	\$ 5.937	\$ 6.978	\$ 4.268	\$ 2.440	\$ 2.640	\$ 9.594	\$ 4.666	\$ 6.624	\$ 3.297	-\$ 2.616	-\$ 4.184	-\$ 3.504
13-jun-16	\$ 5.902	\$ 6.818	\$ 4.848	\$ 2.521	\$ 2.686	\$ 9.414	\$ 4.848	\$ 6.270	\$ 3.215	-\$ 2.596	-\$ 3.749	-\$ 3.130
14-jun-16	\$ 5.891	\$ 6.773	\$ 4.879	\$ 2.554	\$ 2.740	\$ 9.440	\$ 4.879	\$ 6.330	\$ 3.151	-\$ 2.667	-\$ 3.775	-\$ 3.292
15-jun-16	\$ 5.991	\$ 6.989	\$ 4.893	\$ 2.536	\$ 2.835	\$ 9.724	\$ 4.893	\$ 6.327	\$ 3.155	-\$ 2.735	-\$ 3.791	-\$ 3.371
16-jun-16	\$ 5.860	\$ 6.500	\$ 4.911	\$ 2.618	\$ 2.895	\$ 9.074	\$ 4.911	\$ 6.361	\$ 2.964	-\$ 2.574	-\$ 3.743	-\$ 3.352
17-jun-16	\$ 5.809	\$ 6.823	\$ 4.947	\$ 2.639	\$ 2.875	\$ 9.376	\$ 4.947	\$ 6.337	\$ 2.934	-\$ 2.553	-\$ 3.698	-\$ 3.317
20-jun-16	\$ 5.737	\$ 6.875	\$ 4.912	\$ 2.642	\$ 2.782	\$ 9.330	\$ 4.912	\$ 6.366	\$ 2.955	-\$ 2.455	-\$ 3.725	-\$ 3.224
21-jun-16	\$ 5.791	\$ 6.851	\$ 4.836	\$ 2.705	\$ 2.822	\$ 9.090	\$ 4.836	\$ 6.485	\$ 2.969	-\$ 2.239	-\$ 3.780	-\$ 3.050
22-jun-16	\$ 5.816	\$ 7.324	\$ 4.927	\$ 2.698	\$ 2.825	\$ 9.240	\$ 4.927	\$ 6.651	\$ 2.991	-\$ 1.915	-\$ 3.952	-\$ 2.877
23-jun-16	\$ 5.844	\$ 6.650	\$ 4.771	\$ 2.863	\$ 2.728	\$ 8.431	\$ 4.771	\$ 6.829	\$ 3.116	-\$ 1.781	-\$ 3.966	-\$ 2.631
24-jun-16	\$ 5.792	\$ 6.526	\$ 4.768	\$ 3.149	\$ 2.796	\$ 8.092	\$ 4.768	\$ 7.165	\$ 2.996	-\$ 1.566	-\$ 4.016	-\$ 2.586
27-jun-16	\$ 5.654	\$ 6.636	\$ 4.892	\$ 3.159	\$ 2.767	\$ 8.148	\$ 4.892	\$ 7.032	\$ 2.887	-\$ 1.513	-\$ 3.873	-\$ 2.499
28-jun-16	\$ 5.781	\$ 7.022	\$ 4.952	\$ 3.473	\$ 2.902	\$ 8.478	\$ 4.952	\$ 7.116	\$ 2.879	-\$ 1.456	-\$ 3.643	-\$ 2.219
29-jun-16	\$ 5.753	\$ 7.391	\$ 5.139	\$ 3.428	\$ 2.779	\$ 8.632	\$ 5.139	\$ 7.160	\$ 2.974	-\$ 1.242	-\$ 3.732	-\$ 2.000
30-jun-16	\$ 5.614	\$ 6.892	\$ 4.988	\$ 3.378	\$ 2.810	\$ 7.955	\$ 4.988	\$ 7.111	\$ 2.805	-\$ 1.063	-\$ 3.733	-\$ 1.991

### 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 Junio de 2016

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	3.61	5.73	8.18	7.76	11.79	13.49
USD	EUR	57.22	328.19	316.36	349.69	373.58	677.87
USD	AUD	0.00	0.07	0.00	0.00	0.00	0.07
USD	JPY	1.00	132.01	123.24	122.04	124.24	254.05
USD	GBP	0.41	0.15	0.00	0.37	0.41	0.51
USD	CLP	1.40	1.40	0.00	0.00	1.40	1.40
USD	BRL	0.00	2.69	2.69	0.00	2.69	2.69
USD	CAD	5.29	7.06	2.21	2.79	7.50	9.85
USD	CHF	4.25	0.27	0.03	0.11	4.28	0.38
USD	MXN	10.09	13.80	2.05	1.34	12.14	15.14
USD	SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.03	0.00	0.03	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 2014.

Cuadro 11

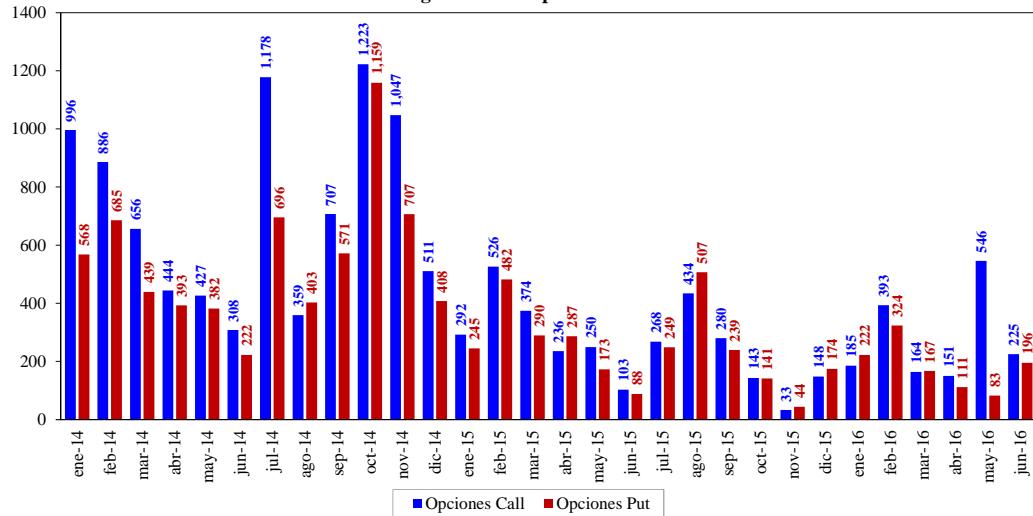
## Montos negociados en Junio de 2016

IMC Sector Real Total	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
179.44	78.87	97.68	137.01	
45.17	145.74	98.01	58.68	
224.60	224.60	195.69	195.69	

\*Montos en millones de dólares

Gráfico 12

## Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolár 2014 - 2016



## 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 2014.

Cuadro 12

## Montos negociados en Junio de 2016

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	64.6	65.6
Sector Real	1.0	0.0
Total	65.6	65.6

\*Millones de dólares

Cuadro 13

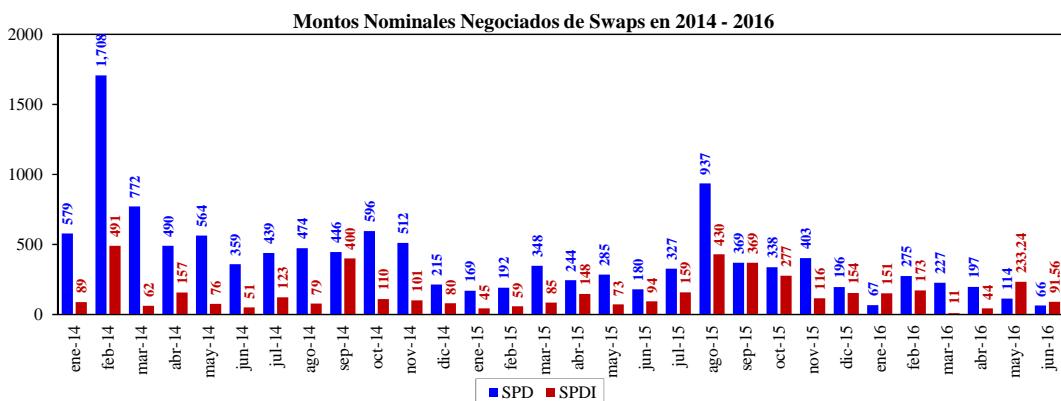
## Montos negociados en Junio de 2016

## Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
<b>IMC</b>	63.4	28.1
<b>Offshore</b>	25.0	51.9
<b>Resto</b>	3.1	11.5
<b>Total</b>	91.6	91.6

\*Millones de dólares

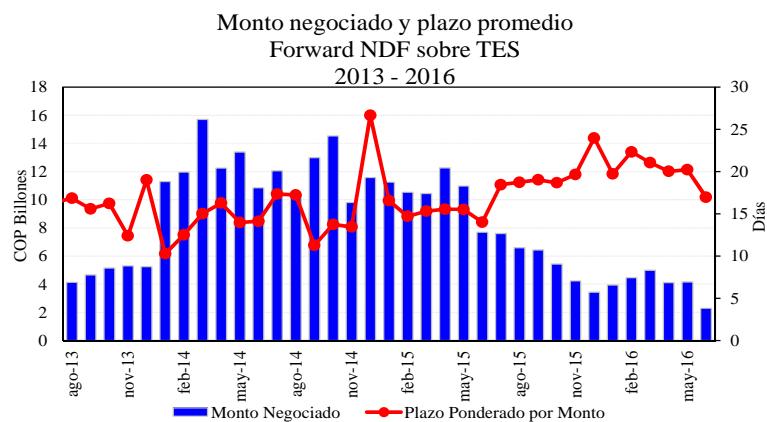
Gráfico 13



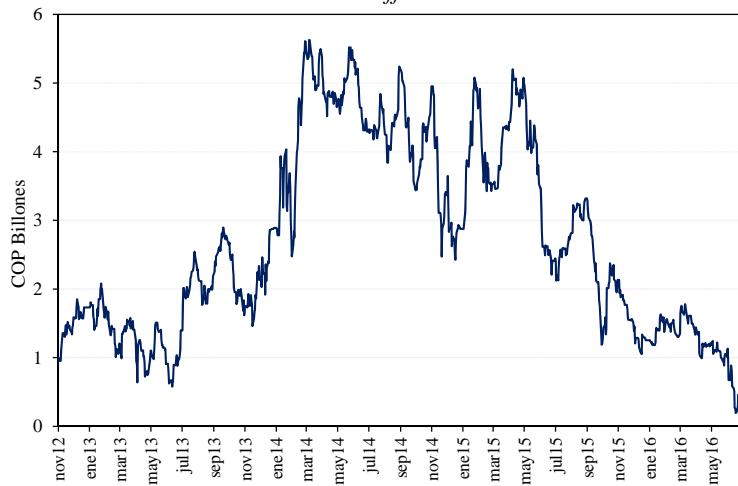
## 5. Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore

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 junio de 2016 el monto negociado disminuyó COP1.86 billones con respecto a los COP4.15 billones del mes anterior. El plazo ponderado por monto se redujo a 17 días, con respecto al mes anterior (20 días). El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes offshore al 30 de junio fue de COP0.58 billones presentando una disminución de COP0.44 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

Gráfico 14



## Gráfico 15

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

## 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 junio de 2016 el monto negociado fue de US\$0.4 millones en swaps y US\$0.7 millones en opciones, mientras que no hubo negociaciones de operaciones forward.

## Gráfico 16

Montos negociados en derivados no estandarizados

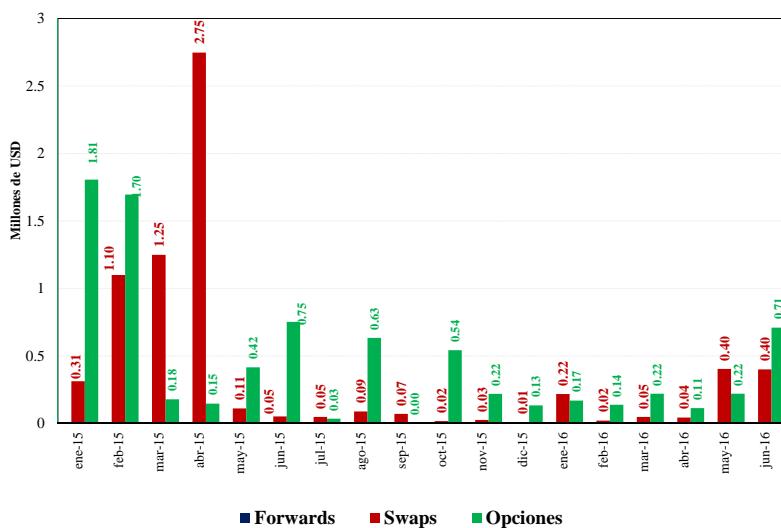


Gráfico 17

