

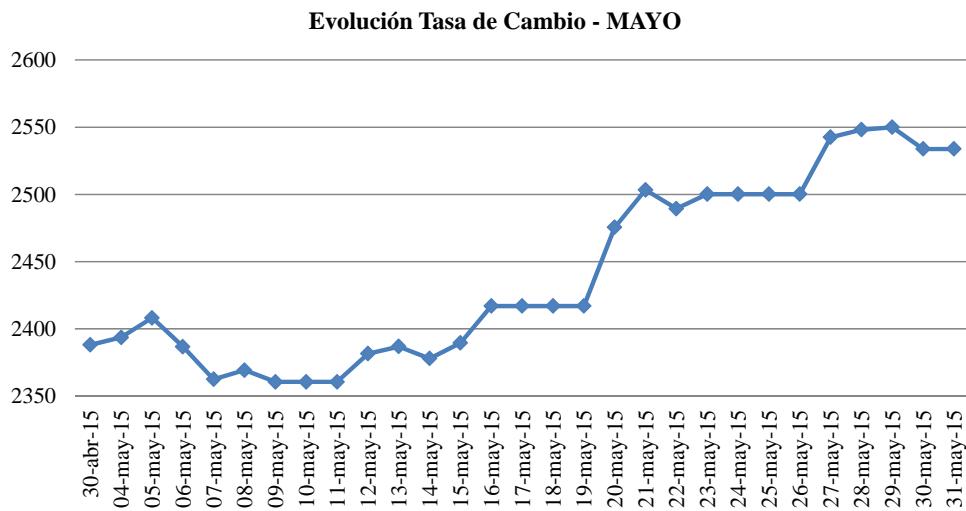
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (forward, 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) aumentó \$145.73 durante el mes de mayo al pasar de \$2388.06 a \$2533.79. Esto representa una depreciación mensual de 6.10%, mientras que para el mes de abril se observó una apreciación mensual de 7.30%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	ABRIL	MAYO
<b>MENSUAL</b>	<b>-7.30%</b>	<b>6.10%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>-59.72%</b>	<b>103.57%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>0.40%</b>	<b>6.53%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>23.41%</b>	<b>33.31%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$950.0 millones (Gráfico 2). El día 19 de mayo se registró el mayor monto negociado (US\$1317.8 millones) y el día 19 de mayo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$64.6).

Gráfico 2

Mercado de Contado

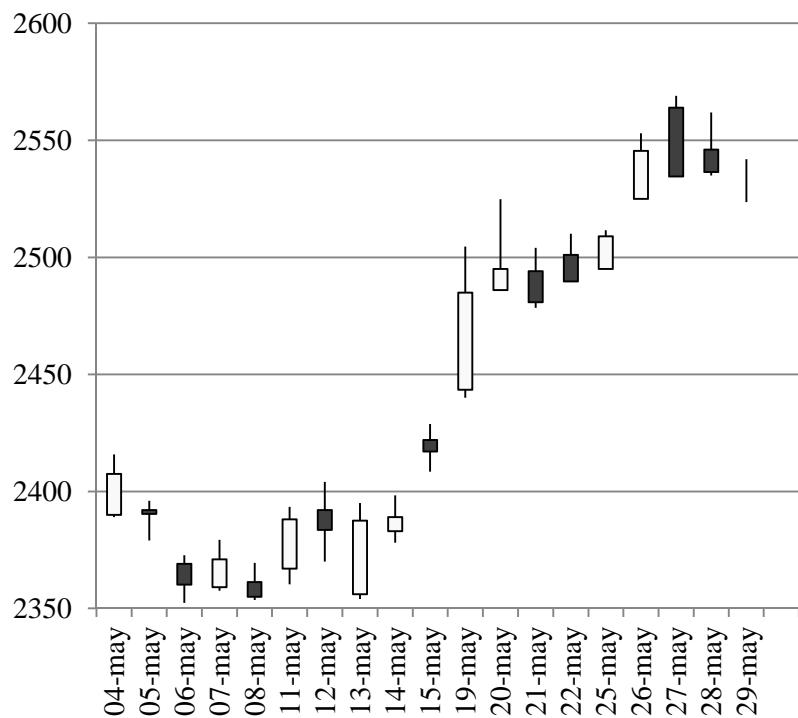
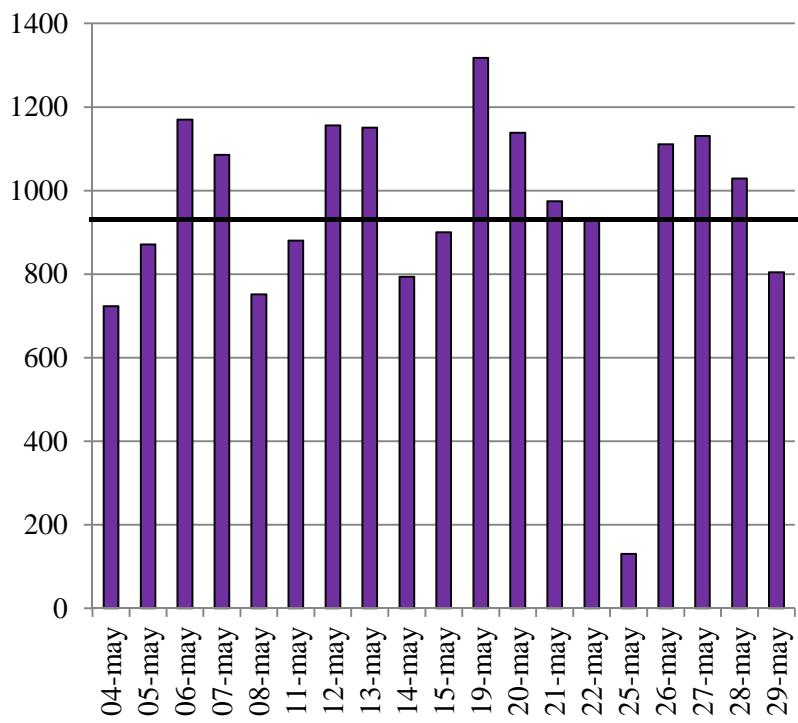
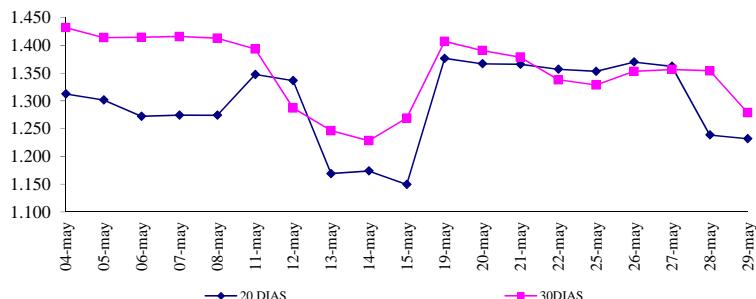


Gráfico 3

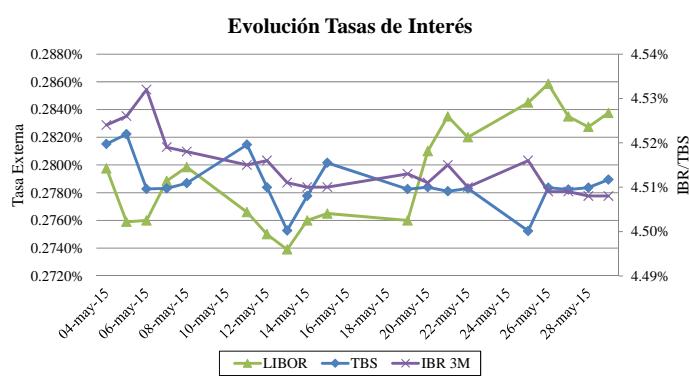
Indicador de Volatilidad<sup>1</sup>



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de mayo la IBR (3 meses) pasó de 4.52% E.A. a comienzos del mes, a 4.51% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.52% E.A. el 5 de mayo y un mínimo de 4.50% E.A. el 25 de mayo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 4.24% y 4.22%. Su promedio, 4.22%, se ubicó 1 punto básico por debajo del promedio del mes anterior (4.23%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2.92%).

Gráfico 4

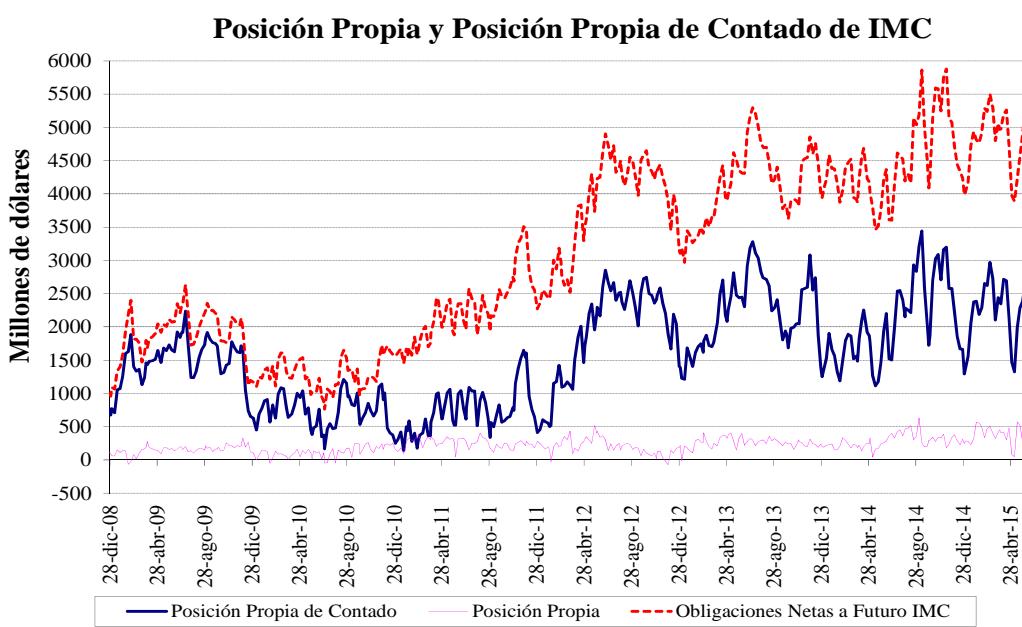


<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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.

### 3) Posición Propia

En el mes de mayo, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$185.7 millones; pasando de US\$79.8 millones en abril a US\$265.5 millones a final de mayo. La posición propia de contado aumentó en US\$927.2 millones al pasar de US\$1462.1 millones a final de abril a US\$2389.4 millones a final de mayo. 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>**



## II. Mercado de Operaciones a Futuro.

### 1) Mercado de Operaciones Forward

#### a) Tamaño y Estructura del Mercado

El monto pactado en el mercado forward disminuyó 3.9% al pasar de US\$29548.0 millones en el mes de abril a US\$28381.5 millones en el mes de mayo. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 12358 a 9995, el monto promedio diario disminuyó de US\$1555.2 millones a US\$1493.8 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 650 a 526 operaciones por día.<sup>3</sup>

<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

<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.

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 2015**

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>16958</b>	<b>15711</b>	<b>15879</b>	<b>13706</b>	<b>1079.2</b>	<b>2004.4</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1270	4412	1170	3464	100.4	947.9
Fiduciarias	21	561	28	499	-7.2	62.5
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0.0	0.0
Sector Real	1780	1453	1846	1414	-65.4	39.2
Offshore	6750	4647	5642	5217	1108.8	-569.9
Intragrupo*	1602	1598	1509	1774	92.8	-175.4
Total	28381	28381	26072.8	26072.8	2308.7	2308.7

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 5.1% y aumentaron sus ventas a futuro en un 2.9%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 2.2% y las ventas en 11.3%.

En mayo los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1247.0 millones, monto menor en US\$1360.0 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$2607.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1176.3 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$70.7 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1247.0 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>

**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	Part.
1 a 14	6176.9	36.4%	3952.9	25.2%	2373.9	20.8%	4597.9	36.3%	8550.8	30.1%	8550.8	30.1%
15 a 35	7371.7	43.5%	8932.2	56.9%	6864.4	60.1%	5303.9	41.9%	14236.1	50.2%	14236.1	50.2%
36 a 60	1239.7	7.3%	710.2	4.5%	605.6	5.3%	1135.0	9.0%	1845.3	6.5%	1845.3	6.5%
61 a 90	561.5	3.3%	331.5	2.1%	271.4	2.4%	501.4	4.0%	832.9	2.9%	832.9	2.9%
91 a 180	983.2	5.8%	1146.5	7.3%	939.2	8.2%	776.0	6.1%	1922.5	6.8%	1922.5	6.8%
> 180	624.6	3.7%	637.5	4.1%	369.4	3.2%	356.5	2.8%	994.0	3.5%	994.0	3.5%
TOTAL	16957.7	100.0%	15710.7	100.0%	11423.8	100.0%	12670.8	100.0%	28381.50	100.0%	28381.50	100.0%

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

<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 RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 2015**

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de mayo fue de 40 días, 2 días más del registrado en abril (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 80.3% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

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

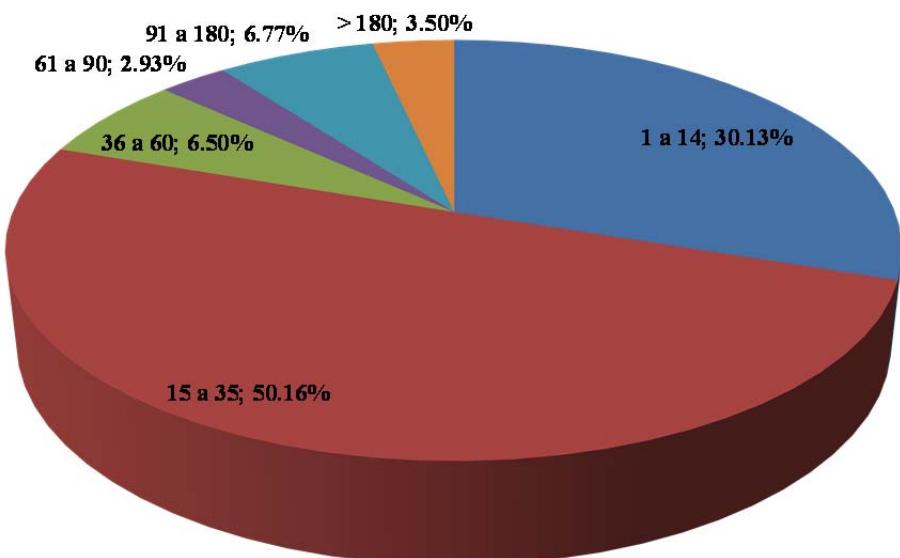
PLAZO	MARZO	MAYO
1 a 14	4.53	4.17
15 a 35	4.03	4.55
36 a 60	0.68	2.04
61 a 90	0.54	0.94
91 a 180	1.00	1.19
> 180	0.50	0.71

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos**

**Mayo**



c) Devaluación implícita anualizada

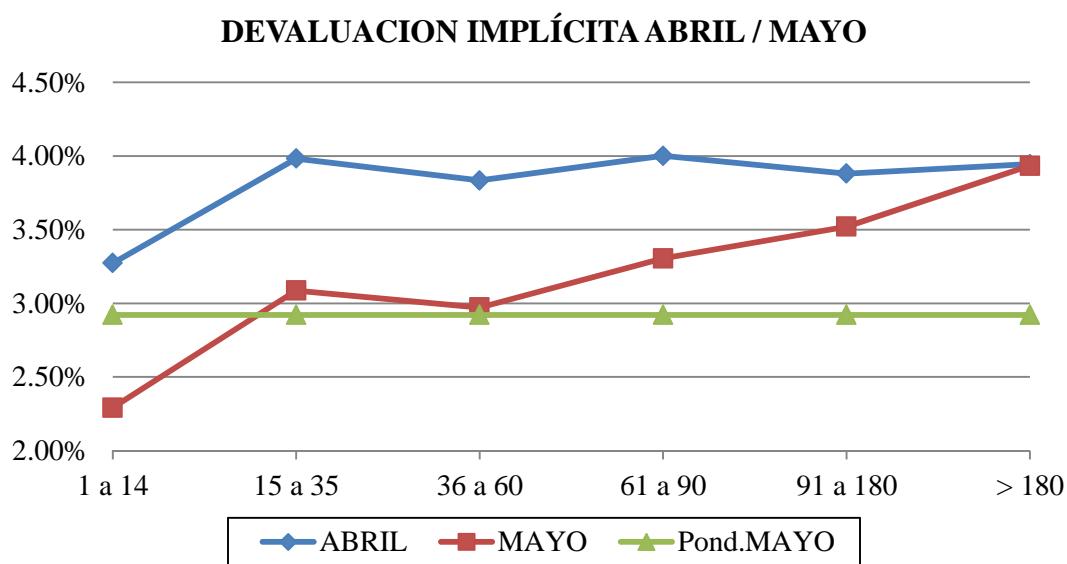
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de mayo fue de 2.92%, 80 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (3.72%)<sup>6</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita 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	2.63%	2.29%
15 a 35	3.18%	3.09%
36 a 60	3.02%	2.97%
61 a 90	3.67%	3.30%
91 a 180	3.90%	3.52%
> 180	3.79%	3.93%
<b>TOTAL</b>	<b>3.31%</b>	<b>2.92%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de mayo (2.92%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 15 días.

**Gráfico 7**

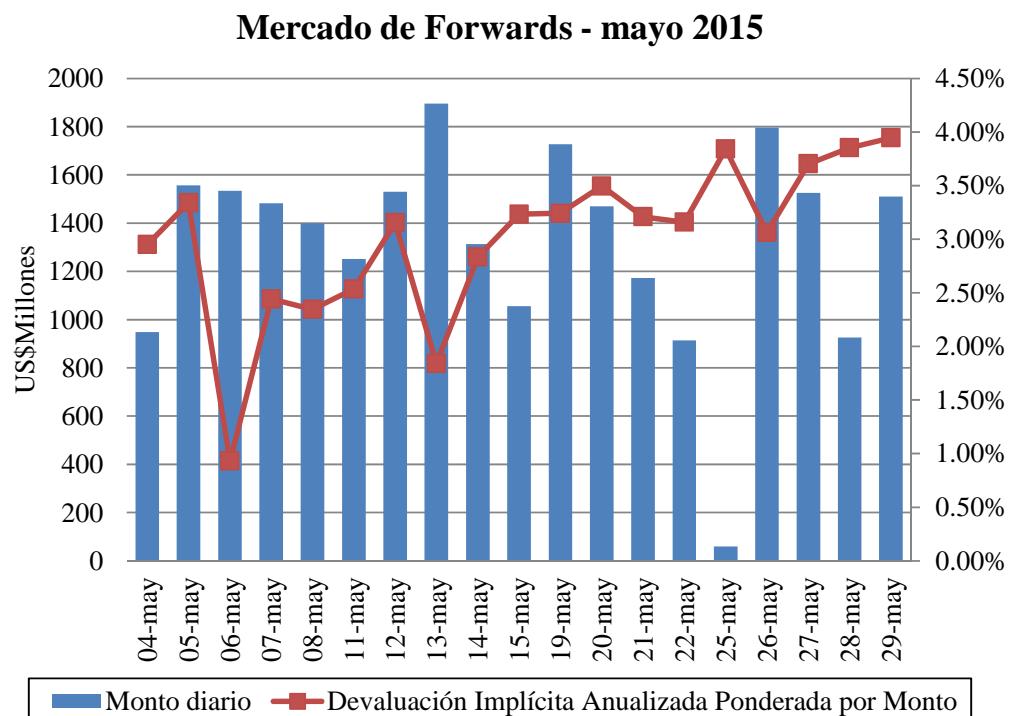


<sup>6</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

**Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 2015**

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

**Gráfico 8**



**d) Vencimientos**

Durante el mes de mayo se vencieron US\$26072.8 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$420.3 millones en compras y US\$180.5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$239.8 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**

MAYO Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	15698.1	13286.0	180.5	420.3	15878.5	13706.3
Resto de agente	9774.0	12186.1	420.3	180.5	10194.3	12366.6
Fondos de Pens	1167.3	3463.3	2.2	0.5	1169.5	3463.7
Resto	8606.7	8722.8	418.1	180.0	9024.8	8902.8
Total	25472.1	25472.1	600.7	600.7	26072.8	26072.8

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 2015**

Al 29 de mayo los contratos forward vigentes ascendían a US\$66078.7 millones. Durante todos los meses excluyendo mayo de 2015, y enero y febrero de 2016 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																							
	may-15		jun-15		Jul-15		ago-15		sep-15		oct-15		nov-15		dic-15		ene-16		feb-16		mar-16		abr-16	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	15879	13706	11667	14168	2643	2782	1933	2353	838	1476	644	1058	722	1090	350	556	566	459	356	282	96	179	80	136
Resto	10194	12367	11286	8785	2271	2131	1847	1428	1248	609	869	456	757	389	493	287	338	445	200	274	149	66	121	65
<b>Total</b>	<b>26073</b>	<b>26073</b>	<b>22954</b>	<b>22954</b>	<b>4913</b>	<b>4913</b>	<b>3781</b>	<b>3781</b>	<b>2085</b>	<b>2085</b>	<b>1514</b>	<b>1514</b>	<b>1479</b>	<b>1479</b>	<b>843</b>	<b>843</b>	<b>904</b>	<b>904</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>245</b>	<b>245</b>	<b>201</b>	<b>201</b>

\* 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	may-15	jun-15	Jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
NDF	25472	22445	4539	3455	1826	1273	1345	736	850	534	215
DF	601	508	374	326	259	241	134	107	54	22	30
<b>Total</b>	<b>26073</b>	<b>22954</b>	<b>4913</b>	<b>3781</b>	<b>2085</b>	<b>1514</b>	<b>1479</b>	<b>843</b>	<b>904</b>	<b>556</b>	<b>245</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**

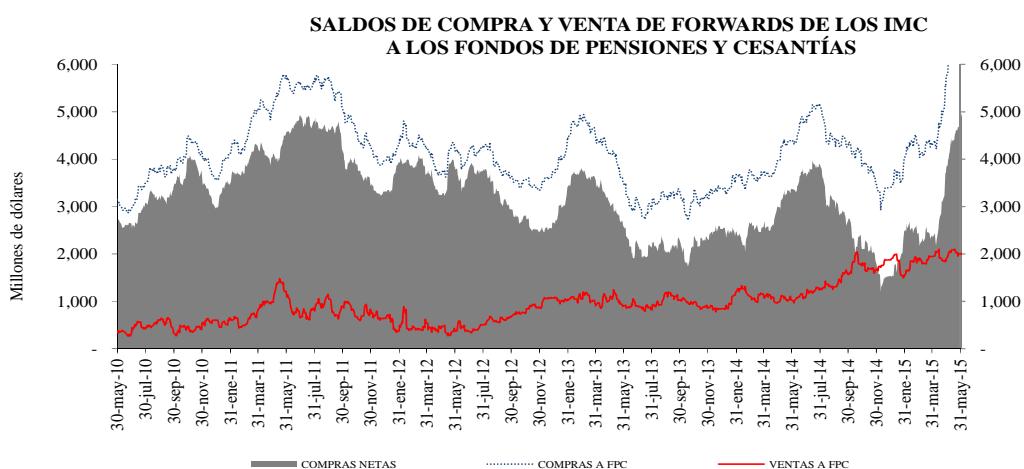


Gráfico 10

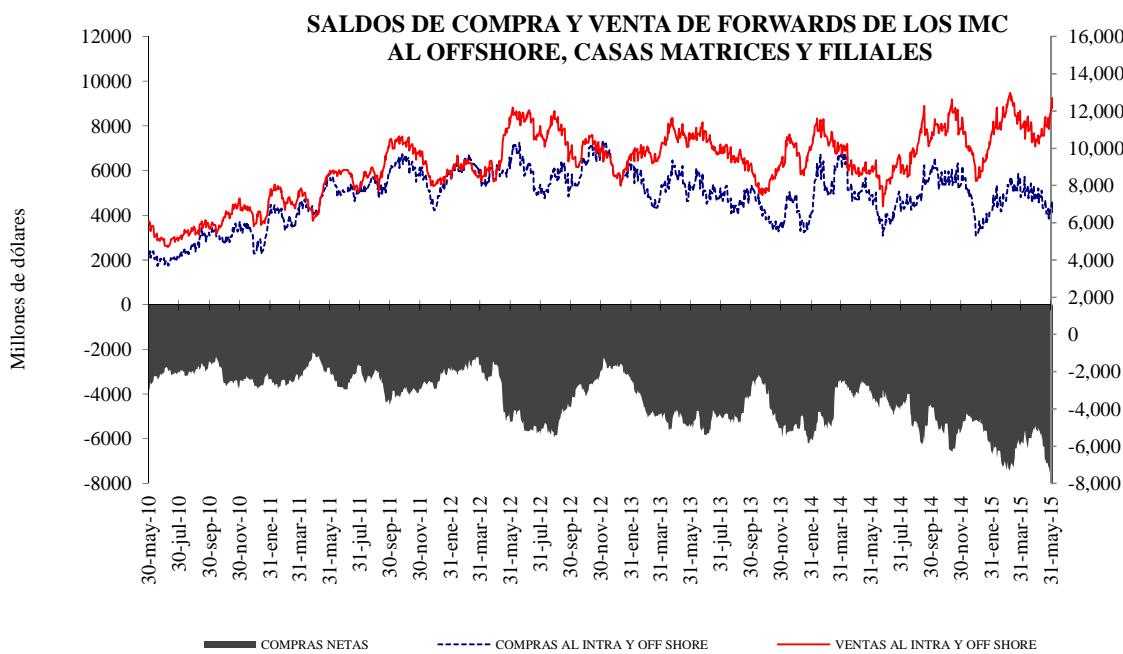
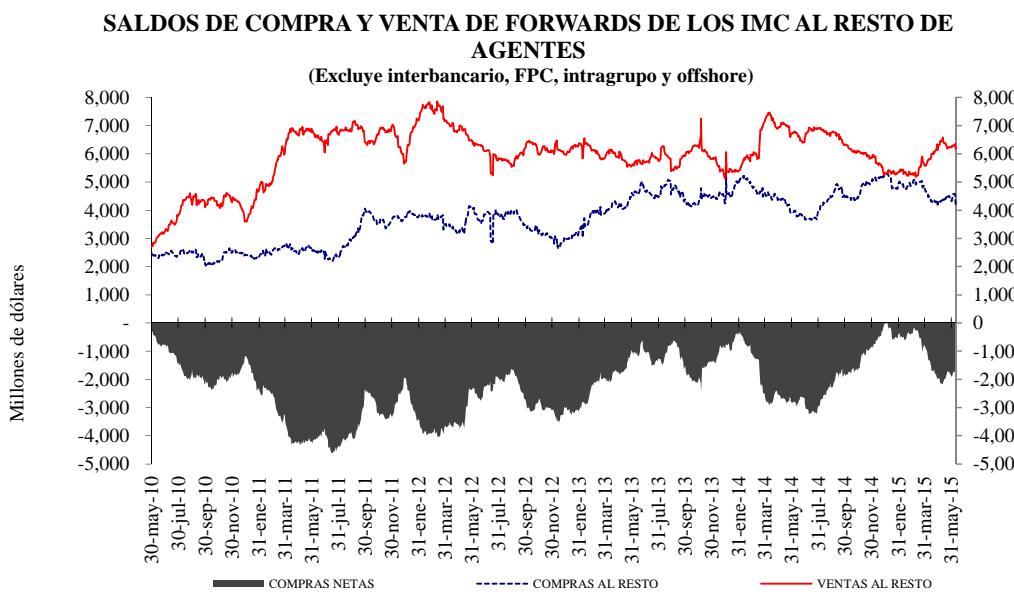


Gráfico 11



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 2015**

**Cuadro 9**

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps. <b>SALDOS DE OPERACIONES FORWARD DE LOS IMC POR CONTRAPARTE</b> millones de USD												
mill de USD	SALDOS DE COMPRA DE LOS IMC CON:				SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DE 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-may-15	\$ 5,742	\$ 4,908	\$ 4,238	\$ 4,310	\$ 1,902	\$ 10,466	\$ 4,238	\$ 6,294	\$ 3,840	-\$ 5,558	-\$ 1,984	-\$ 3,701
04-may-15	\$ 5,816	\$ 4,725	\$ 4,335	\$ 4,355	\$ 1,942	\$ 10,387	\$ 4,335	\$ 6,306	\$ 3,874	-\$ 5,662	-\$ 1,951	-\$ 3,739
05-may-15	\$ 5,995	\$ 4,932	\$ 4,549	\$ 4,324	\$ 1,990	\$ 10,580	\$ 4,549	\$ 6,343	\$ 4,005	-\$ 5,648	-\$ 2,018	-\$ 3,662
06-may-15	\$ 6,007	\$ 5,208	\$ 4,696	\$ 4,296	\$ 2,004	\$ 10,692	\$ 4,696	\$ 6,449	\$ 4,003	-\$ 5,484	-\$ 2,154	-\$ 3,634
07-may-15	\$ 6,149	\$ 4,576	\$ 4,706	\$ 4,313	\$ 2,042	\$ 10,242	\$ 4,706	\$ 6,427	\$ 4,106	-\$ 5,665	-\$ 2,114	-\$ 3,672
08-may-15	\$ 6,186	\$ 4,918	\$ 4,918	\$ 4,321	\$ 2,053	\$ 10,519	\$ 4,918	\$ 6,464	\$ 4,132	-\$ 5,601	-\$ 2,142	-\$ 3,611
11-may-15	\$ 6,445	\$ 4,816	\$ 5,054	\$ 4,351	\$ 2,035	\$ 10,655	\$ 5,054	\$ 6,514	\$ 4,410	-\$ 5,839	-\$ 2,163	-\$ 3,592
12-may-15	\$ 6,403	\$ 5,032	\$ 5,061	\$ 4,400	\$ 2,086	\$ 10,783	\$ 5,061	\$ 6,581	\$ 4,317	-\$ 5,751	-\$ 2,181	-\$ 3,615
13-may-15	\$ 6,535	\$ 5,103	\$ 5,023	\$ 4,341	\$ 2,088	\$ 11,044	\$ 5,023	\$ 6,428	\$ 4,447	-\$ 5,941	-\$ 2,087	-\$ 3,580
14-may-15	\$ 6,452	\$ 4,685	\$ 4,981	\$ 4,339	\$ 2,088	\$ 10,692	\$ 4,981	\$ 6,413	\$ 4,363	-\$ 6,008	-\$ 2,074	-\$ 3,718
15-may-15	\$ 6,487	\$ 4,331	\$ 4,950	\$ 4,393	\$ 2,089	\$ 10,676	\$ 4,950	\$ 6,377	\$ 4,399	-\$ 6,345	-\$ 1,984	-\$ 3,930
18-may-15	\$ 6,487	\$ 4,331	\$ 4,950	\$ 4,392	\$ 2,089	\$ 10,676	\$ 4,950	\$ 6,377	\$ 4,399	-\$ 6,345	-\$ 1,984	-\$ 3,930
19-may-15	\$ 6,595	\$ 4,358	\$ 5,131	\$ 4,442	\$ 2,100	\$ 11,294	\$ 5,131	\$ 6,359	\$ 4,495	-\$ 6,936	-\$ 1,917	-\$ 4,358
20-may-15	\$ 6,612	\$ 4,679	\$ 4,935	\$ 4,470	\$ 2,070	\$ 11,675	\$ 4,935	\$ 6,313	\$ 4,542	-\$ 6,996	-\$ 1,842	-\$ 4,296
21-may-15	\$ 6,605	\$ 4,385	\$ 4,780	\$ 4,422	\$ 2,051	\$ 11,283	\$ 4,780	\$ 6,246	\$ 4,554	-\$ 6,899	-\$ 1,824	-\$ 4,169
22-may-15	\$ 6,640	\$ 4,069	\$ 4,706	\$ 4,482	\$ 2,028	\$ 11,163	\$ 4,706	\$ 6,194	\$ 4,612	-\$ 7,094	-\$ 1,712	-\$ 4,195
25-may-15	\$ 6,640	\$ 4,076	\$ 4,707	\$ 4,479	\$ 2,028	\$ 11,163	\$ 4,707	\$ 6,216	\$ 4,612	-\$ 7,087	-\$ 1,737	-\$ 4,213
26-may-15	\$ 6,638	\$ 4,288	\$ 5,007	\$ 4,510	\$ 1,955	\$ 11,622	\$ 5,007	\$ 6,242	\$ 4,683	-\$ 7,334	-\$ 1,732	-\$ 4,383
27-may-15	\$ 6,674	\$ 3,852	\$ 4,873	\$ 4,495	\$ 2,002	\$ 11,040	\$ 4,873	\$ 6,246	\$ 4,671	-\$ 7,188	-\$ 1,750	-\$ 4,268
28-may-15	\$ 6,693	\$ 3,995	\$ 4,866	\$ 4,460	\$ 2,006	\$ 11,348	\$ 4,866	\$ 6,232	\$ 4,686	-\$ 7,353	-\$ 1,772	-\$ 4,439
29-may-15	\$ 6,730	\$ 4,163	\$ 5,025	\$ 4,416	\$ 2,003	\$ 11,668	\$ 5,025	\$ 6,229	\$ 4,728	-\$ 7,505	-\$ 1,813	-\$ 4,591

**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 Mayo de 2015**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.31	23.70	6.60	0.06	6.91	23.76
USD	EUR	340.80	521.57	564.96	578.65	905.76	1100.21
USD	AUD	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	0.13
USD	JPY	48.21	268.77	301.63	179.32	349.84	448.09
USD	GBP	1.52	8.44	1.57	4.64	3.09	13.07
USD	CLP	261.19	0.00	0.00	251.19	261.19	251.19
USD	BRL	0.00	6.11	2.12	0.00	2.12	6.11
USD	CAD	0.00	19.58	12.49	1.26	12.49	20.84
USD	CHF	1.35	2.28	1.72	0.88	3.08	3.16
USD	MXN	6.85	6.50	0.50	1.85	7.35	8.35
USD	SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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 en 2014 y 2015.

Cuadro 11

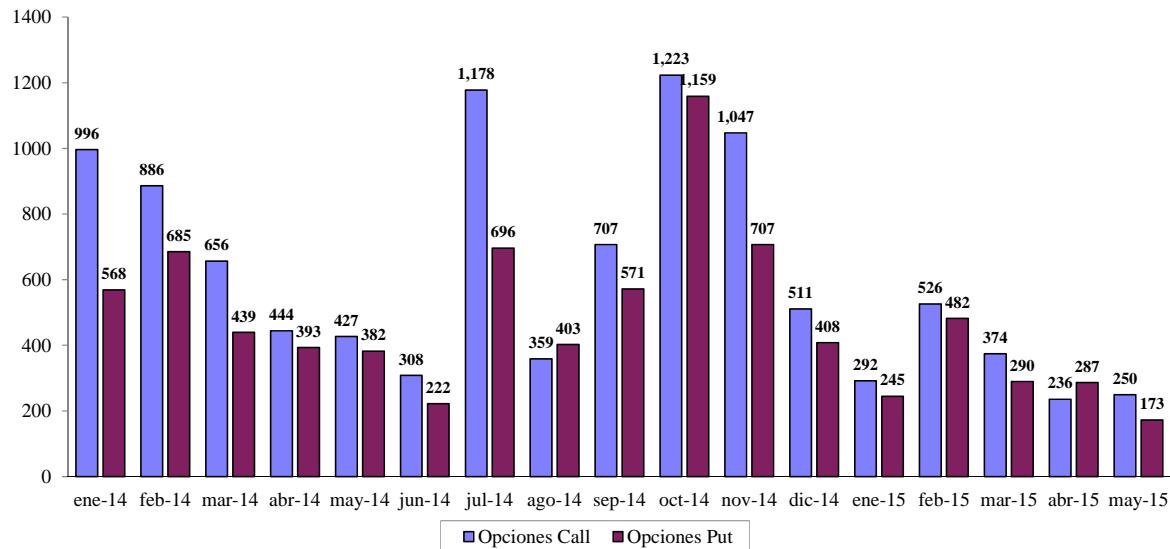
Montos negociados en Mayo de 2015

IMC Sector Real	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
140.96	118.63	36.74	135.87	
108.63	130.96	135.87	36.74	
249.58	249.58	172.61	172.61	

\*Montos en millones de dólares

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolár 2014 - 2015



### 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 en 2014 – 2015

**Cuadro 12**

**Montos negociados en Mayo de 2015**

**Fx Swaps Peso- Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	277.7	242.4
<b>Sector Real</b>	7.1	42.4
<b>Total</b>	284.8	284.8

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

**Montos negociados en Mayo de 2015**

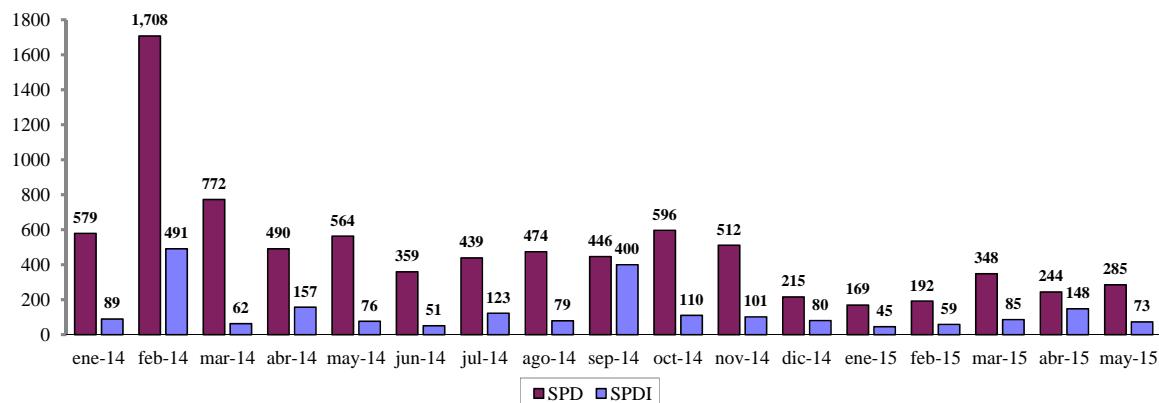
**x Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	51.0	21.9
<b>Offshore</b>	20.0	50.0
<b>Resto</b>	1.9	1.0
<b>Total</b>	72.9	72.9

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

**Montos Nominales Negociados de Swaps en 2014 - 2015**

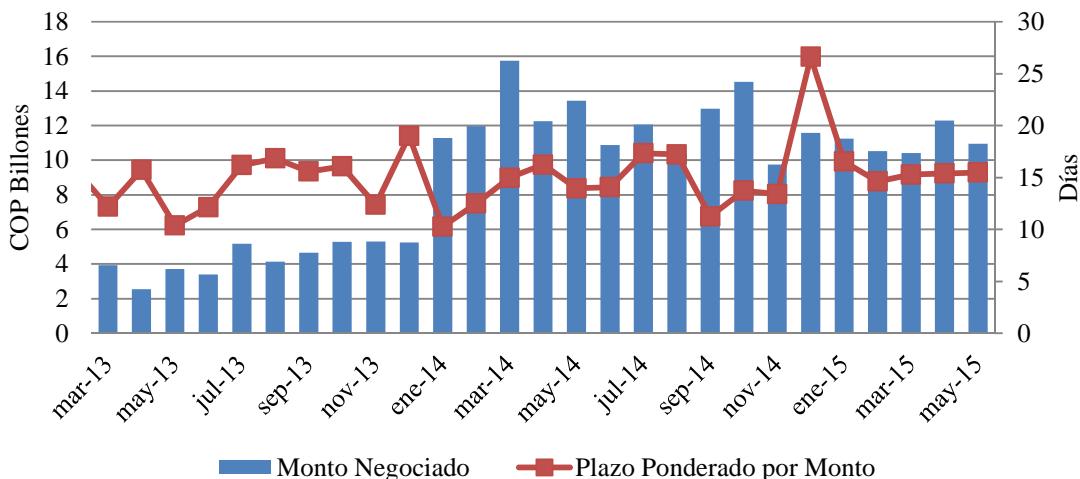


**5) Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore**

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 Mayo del 2015 el monto negociado disminuyó a COP10.95 billones con respecto a los COP12.30 billones del mes anterior. El plazo ponderado por monto continuó de 15 días. El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes offshore al 29 de Mayo fue COP3.62 billones presentando una disminución de COP1.33 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

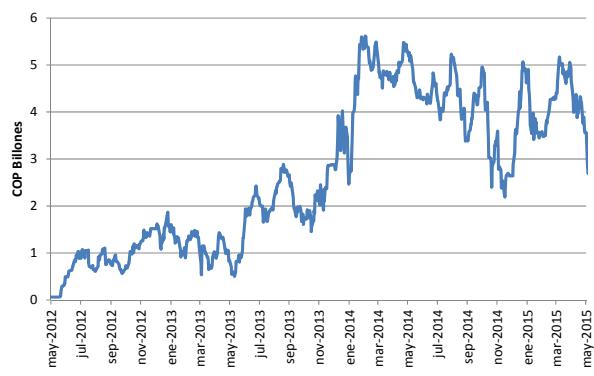
**Gráfico 14**

Monto negociado y plazo promedio  
Forward NDF sobre TES  
2013 - 2014



**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 15 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes offshore en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 16 el plazo promedio de dichas operaciones. Para mayo 2015 el monto negociado ascendió a US\$0,0 millones en forwards, US\$2,7 millones en swaps y US\$13,6 millones en opciones.

Gráfico 15

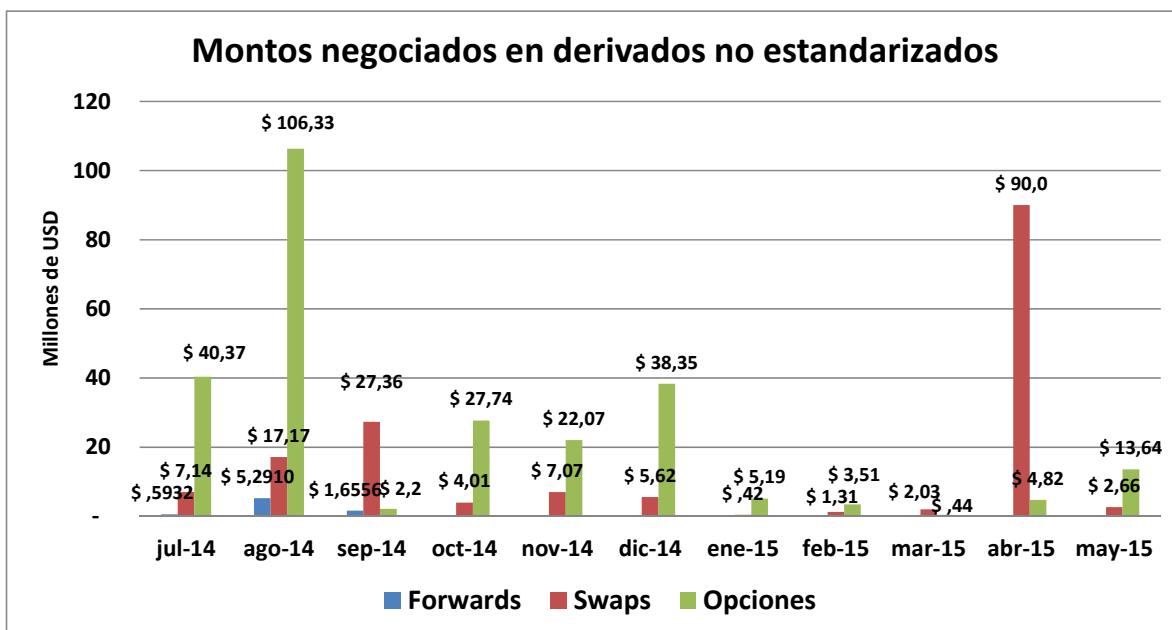


Gráfico 16

