

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

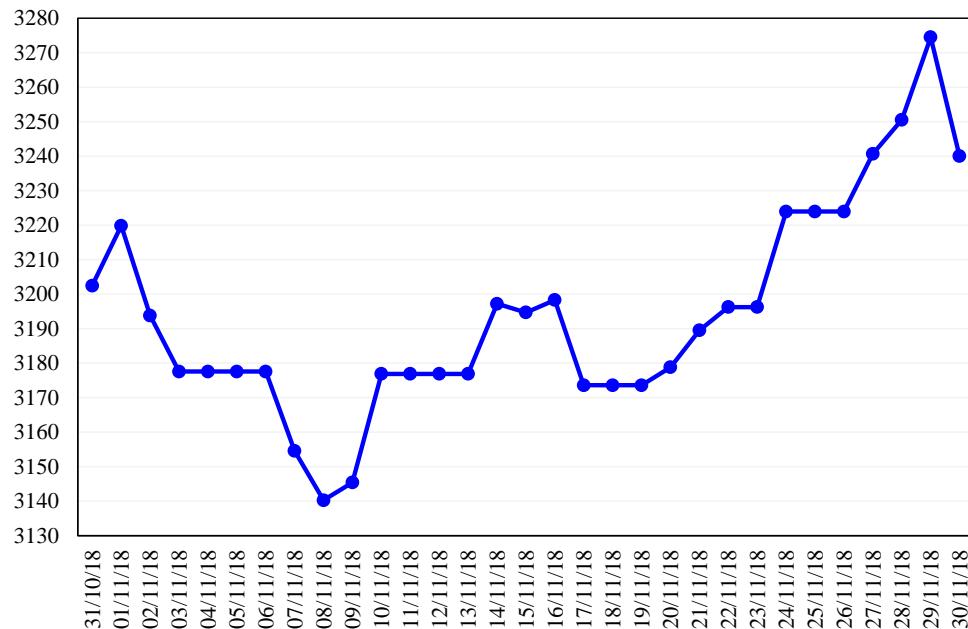
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 \$37.58 durante el mes de noviembre al pasar de \$3202.44 a \$3240.02. Esto representa una apreciación mensual de 1.17%, mientras que para el mes de octubre se observó una depreciación mensual de 7.75%.

Gráfico 1
Evolución Tasa de Cambio - NOVIEMBRE



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE
MENSUAL	7.75%	1.17%
MES ANUALIZADA	144.83%	15.03%
AÑO CORRIDO	7.32%	8.58%
AÑO COMPLETO	6.34%	7.78%

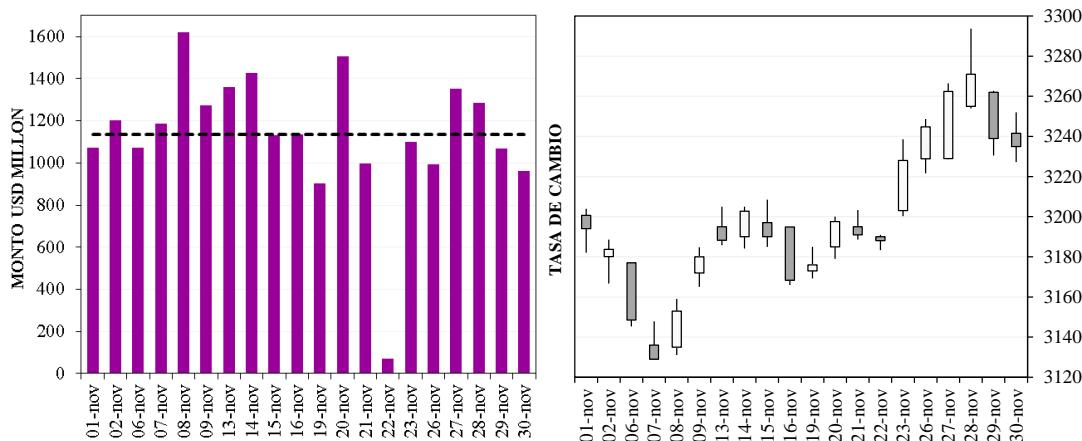
Fuente: Banco de la República.

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 noviembre de 2018 a menos que se indique otra fecha.

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

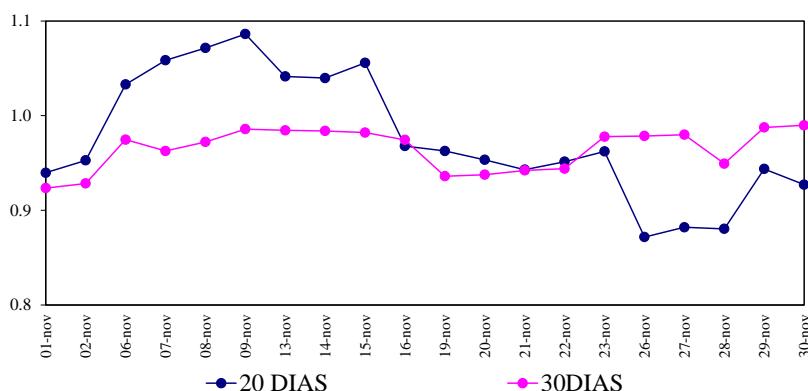
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1135.4 millones (Gráfico 2). El día 8 de noviembre se registró el mayor monto negociado (US\$1620.0 millones) y el día 28 de noviembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$39.7).

Gráfico 2
Mercado de Contado



Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfico 3²
Indicador de Volatilidad



Fuente: Banco de la República.

2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de noviembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.28% E.A. a comienzos del mes, a 4.28% 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 6 de noviembre y un mínimo de 4.25% E.A. el 13 de noviembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor)

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 uno 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.

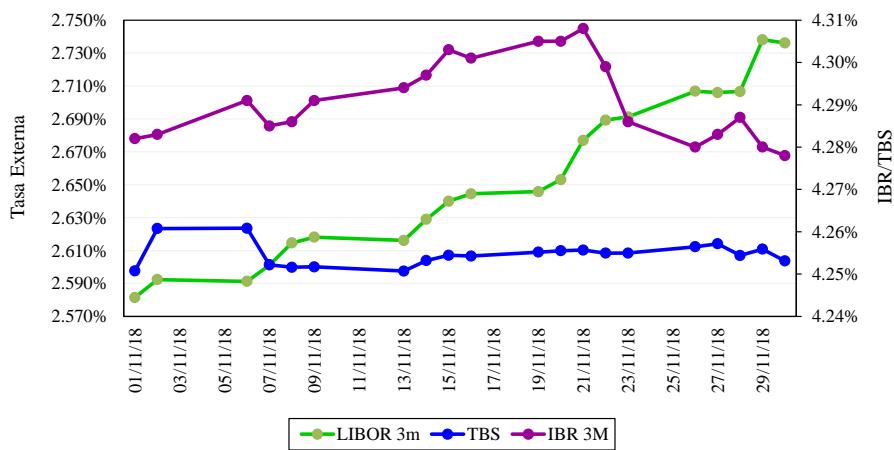
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2018

osciló entre 1.47% y 1.63%. Su promedio, 1.57%, se ubicó 18 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (1.75%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.72%).

Gráfico 4
Evolución Tasas de Interés

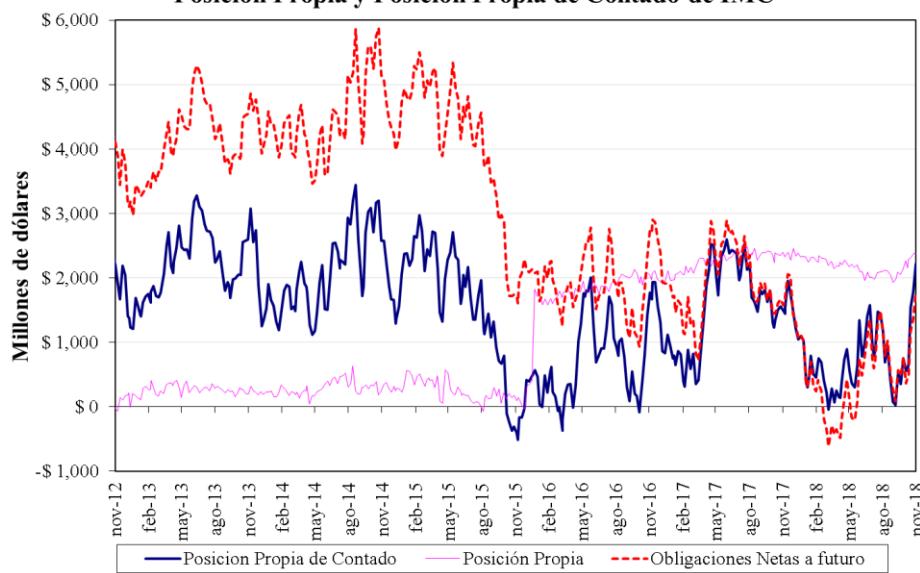


Fuente: Bloomberg, Superintendencia Financiera de Colombia, Banco de la República

3) Posición Propia

La posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$229.6 millones entre el 31 de octubre y el 23 de noviembre del 2018, pasando de US\$2148.6 millones a US\$2378.3 millones. En este mismo periodo, la posición propia de contado aumentó en US\$1664.4 millones al pasar de US\$556.9 millones a US\$2221.4 millones.

Gráfico 5³
Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC



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 Noviembre 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* disminuyó 2.7% al pasar de US\$40794.6 millones en el mes de octubre a US\$39675.7 millones en el mes de noviembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 15622 a 12415, el monto promedio diario disminuyó de US\$2147.1 millones a US\$2088.2 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 822 a 653 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	22702.97	24973.50	23560.56	24335.59	-857.58	637.91
Fondos de Pensiones y Cesantías	3076.76	4281.60	3852.14	5685.13	-775.38	-1403.53
Fiduciarias	38.25	206.48	23.00	257.16	15.25	-50.67
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	2523.71	1880.58	2679.26	1984.59	-155.55	-104.01
Offshore	8746.61	6609.06	8369.86	6828.28	376.75	-219.22
Intragrupo*	2587.41	1724.50	2237.14	1631.22	350.27	93.28
Total	39675.71	39675.71	40721.97	40721.97	-1046.25	-1046.25

Cifras en millones de dólares

*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Fuente: Banco de la República.

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 4.9% y aumentaron sus ventas a futuro en un 0.02%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 0.3% y disminuyeron sus ventas en 7.1%.

En noviembre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$2270.5 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1090.6 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$2059.3 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$211.2 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$2270.5 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 Anexo 1 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 Noviembre de 2018

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	6793.9	29.9%	5213.9	20.9%	3309.6	19.5%	4889.6	33.3%	10103.5	25.5%	10103.5	25.5%
15 a 35	9979.6	44.0%	13867.6	55.5%	9398.6	55.4%	5510.6	37.5%	19378.1	48.8%	19378.1	48.8%
36 a 60	1058.8	4.7%	1215.9	4.9%	807.3	4.8%	650.2	4.4%	1866.1	4.7%	1866.1	4.7%
61 a 90	2427.4	10.7%	2099.3	8.4%	1876.0	11.1%	2204.1	15.0%	4303.4	10.8%	4303.4	10.8%
91 a 180	1467.9	6.5%	1385.4	5.5%	995.4	5.9%	1077.9	7.3%	2463.3	6.2%	2463.3	6.2%
> 180	975.3	4.3%	1191.4	4.8%	585.8	3.5%	369.8	2.5%	1561.2	3.9%	1561.2	3.9%
TOTAL	22703.0	100.0%	24973.5	100.0%	16972.74	100.0%	14702.2	100.0%	39675.71	100.0%	39675.71	100.0%

* Incluye: fondos de pensiones, fiduciarias, Tesorería General de la Nación, real, offshore, intragrupos.

Fuente: Banco de la República.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de noviembre fue de 46 días, 5 días más del registrado en octubre (41 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 74.3% del monto total pactado.

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

Cuadro 4

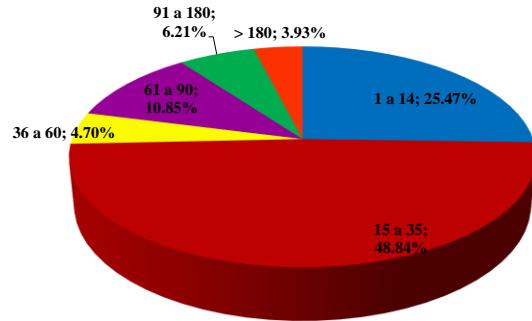
**Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)**

PLAZO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
1 a 14	4.28	4.33
15 a 35	4.75	4.89
36 a 60	4.47	1.99
61 a 90	1.00	3.63
91 a 180	0.85	1.29
> 180	0.38	0.75

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 6
Participación de montos pactados por plazos
Noviembre.



Fuente: Banco de la República.

c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de noviembre es de 1.72%, 25 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.46%)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 Noviembre de 2018

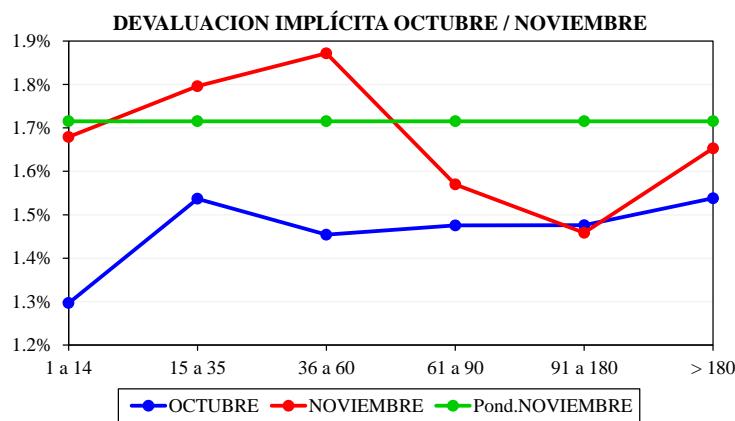
Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.70%	1.68%
15 a 35	1.92%	1.80%
36 a 60	1.90%	1.87%
61 a 90	1.60%	1.57%
91 a 180	1.65%	1.46%
> 180	1.42%	1.65%
TOTAL	1.72%	1.72%

Fuente: Banco de la República.

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de noviembre (1.72%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos de 15 a 60 días.

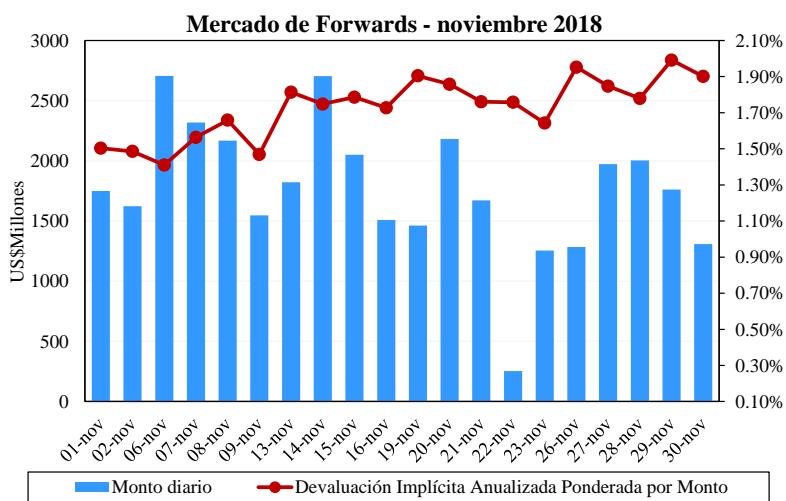
Gráfico 7



Fuente: Banco de la República.

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

Gráfico 8



Fuente: Banco de la República.

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

d) Vencimientos

Durante el mes de noviembre se vencieron US\$40722 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$602.6 millones en compras y US\$189.5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$413.1 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					
NOVIEMBRE		Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		23371.0	23733.0	189.5	602.6	23560.6	24335.6
Resto de agentes		16558.8	16196.8	602.6	189.5	17161.4	16386.4
Fondos de Pensiones y Cesantías		3852.1	5685.1	0.1	0.0	3852.1	5685.1
Resto		12706.8	10511.7	602.5	189.5	13309.3	10701.2
Total		39929.9	39929.9	792.1	792.1	40722.0	40722.0

Fuente: Banco de la República.

Al 30 de noviembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$93049.1 millones. Durante los meses de enero, febrero, abril, julio y noviembre del 2019 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR											
	nov-18		dic-18		ene-19		feb-19		mar-19		abr-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	23576	24351	14397	18225	5359	4476	3010	2772	1142	1437	1347	1191
Resto	17161	16386	13205	9377	3223	4105	2076	2314	907	612	703	858
Total	40737	40737	27602	27602	8581	8581	5086	5086	2049	2049	2050	2050

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

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	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	Jul-19	ago-19	sep-19	
	NDF	792	764	358	287	263	283	161	52	29	70	10
DF	39945	26838	8224	4799	1786	1767	1478	1105	735	486	512	
Total	40737	27602	8581	5086	2049	2050	1639	1157	1157	765	557	522

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

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

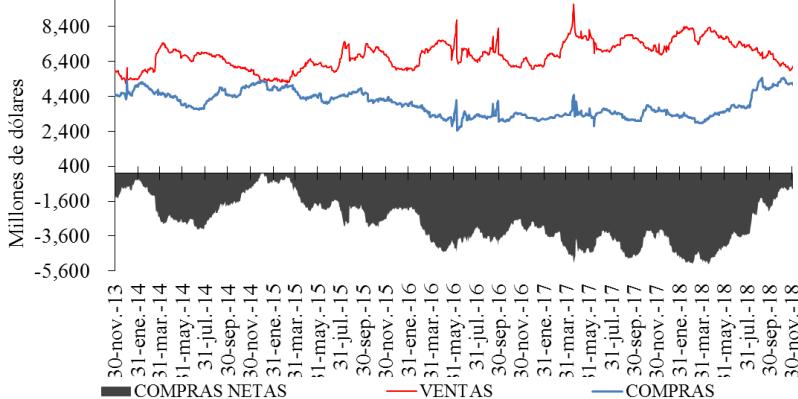
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2018

Gráfico 9

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES

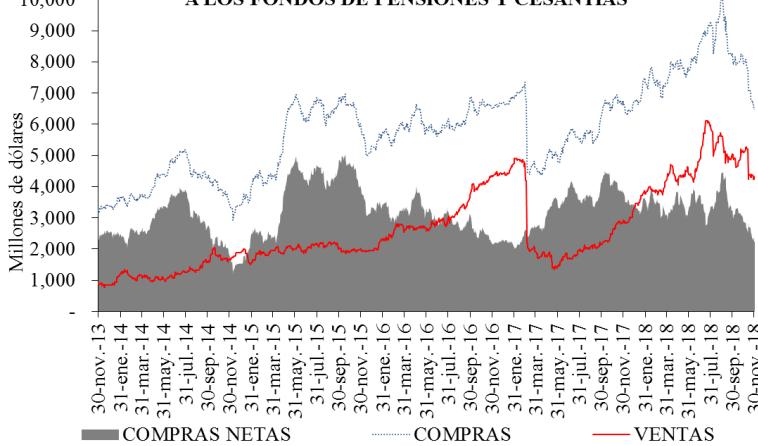
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 10

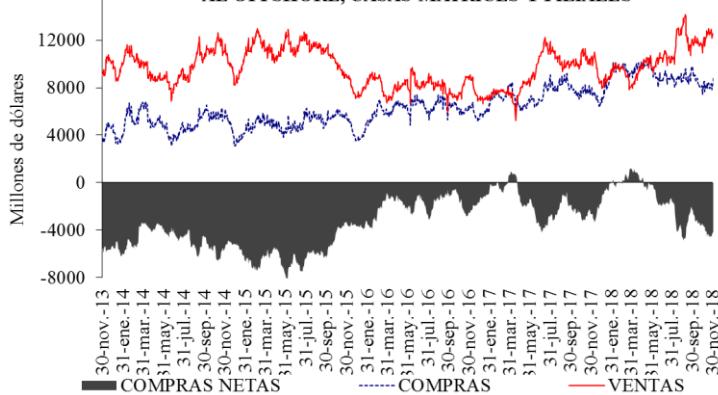
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 11

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL OFFSHORE, CASAS MATERICIAS Y FILIALES



Fuente: Banco de la República.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre 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		
01-nov-18	\$ 7,967	\$ 7,426	\$ 8,772	\$ 5,312	\$ 5,092	\$ 10,961	\$ 8,772	\$ 6,173	\$ 2,875	-\$ 3,536	-\$ 862	-\$ 1,522
02-nov-18	\$ 7,998	\$ 7,689	\$ 9,092	\$ 5,426	\$ 5,123	\$ 11,266	\$ 9,092	\$ 6,260	\$ 2,875	-\$ 3,577	-\$ 834	-\$ 1,535
06-nov-18	\$ 7,998	\$ 8,531	\$ 9,230	\$ 5,439	\$ 5,172	\$ 12,264	\$ 9,230	\$ 6,288	\$ 2,826	-\$ 3,733	-\$ 849	-\$ 1,756
07-nov-18	\$ 8,081	\$ 8,493	\$ 9,439	\$ 5,429	\$ 5,244	\$ 12,214	\$ 9,439	\$ 6,335	\$ 2,837	-\$ 3,721	-\$ 906	-\$ 1,790
08-nov-18	\$ 7,950	\$ 7,688	\$ 9,481	\$ 5,394	\$ 5,272	\$ 11,505	\$ 9,481	\$ 6,285	\$ 2,678	-\$ 3,817	-\$ 891	-\$ 2,031
09-nov-18	\$ 7,906	\$ 7,959	\$ 9,608	\$ 5,451	\$ 5,232	\$ 12,056	\$ 9,608	\$ 6,239	\$ 2,674	-\$ 4,096	-\$ 787	-\$ 2,210
13-nov-18	\$ 7,726	\$ 8,270	\$ 9,802	\$ 5,364	\$ 5,204	\$ 12,375	\$ 9,802	\$ 6,240	\$ 2,522	-\$ 4,105	-\$ 876	-\$ 2,460
14-nov-18	\$ 7,056	\$ 8,300	\$ 9,966	\$ 5,265	\$ 4,236	\$ 12,787	\$ 9,966	\$ 6,145	\$ 2,820	-\$ 4,487	-\$ 880	-\$ 2,547
15-nov-18	\$ 7,056	\$ 7,973	\$ 10,018	\$ 5,186	\$ 4,356	\$ 12,444	\$ 10,018	\$ 6,084	\$ 2,701	-\$ 4,471	-\$ 899	-\$ 2,669
16-nov-18	\$ 7,075	\$ 8,341	\$ 10,092	\$ 5,160	\$ 4,375	\$ 12,686	\$ 10,092	\$ 6,094	\$ 2,700	-\$ 4,345	-\$ 934	-\$ 2,579
19-nov-18	\$ 7,076	\$ 8,237	\$ 10,233	\$ 5,134	\$ 4,391	\$ 12,578	\$ 10,233	\$ 6,135	\$ 2,685	-\$ 4,341	-\$ 1,002	-\$ 2,658
20-nov-18	\$ 7,026	\$ 8,381	\$ 10,143	\$ 5,115	\$ 4,338	\$ 12,951	\$ 10,143	\$ 6,061	\$ 2,688	-\$ 4,570	-\$ 946	-\$ 2,828
21-nov-18	\$ 6,813	\$ 7,987	\$ 9,904	\$ 5,096	\$ 4,302	\$ 12,468	\$ 9,904	\$ 6,040	\$ 2,511	-\$ 4,481	-\$ 945	-\$ 2,914
22-nov-18	\$ 6,812	\$ 7,964	\$ 10,094	\$ 5,105	\$ 4,301	\$ 12,485	\$ 10,094	\$ 6,065	\$ 2,511	-\$ 4,521	-\$ 960	-\$ 2,970
23-nov-18	\$ 6,814	\$ 7,959	\$ 10,126	\$ 5,145	\$ 4,382	\$ 12,566	\$ 10,126	\$ 5,946	\$ 2,432	-\$ 4,607	-\$ 801	-\$ 2,976
26-nov-18	\$ 6,663	\$ 8,244	\$ 10,386	\$ 5,112	\$ 4,368	\$ 12,703	\$ 10,386	\$ 5,896	\$ 2,295	-\$ 4,459	-\$ 785	-\$ 2,949
27-nov-18	\$ 6,693	\$ 8,371	\$ 10,390	\$ 5,139	\$ 4,378	\$ 12,905	\$ 10,390	\$ 5,902	\$ 2,315	-\$ 4,534	-\$ 763	-\$ 2,983
28-nov-18	\$ 6,662	\$ 8,247	\$ 10,128	\$ 5,186	\$ 4,275	\$ 12,816	\$ 10,128	\$ 5,916	\$ 2,387	-\$ 4,569	-\$ 730	-\$ 2,912
29-nov-18	\$ 6,537	\$ 7,821	\$ 9,975	\$ 5,163	\$ 4,225	\$ 12,174	\$ 9,975	\$ 5,949	\$ 2,311	-\$ 4,354	-\$ 786	-\$ 2,828
30-nov-18	\$ 6,544	\$ 8,047	\$ 9,882	\$ 5,138	\$ 4,320	\$ 12,359	\$ 9,882	\$ 6,027	\$ 2,224	-\$ 4,312	-\$ 889	-\$ 2,977

Fuente: Banco de la República.

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 noviembre de 2018

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	23.77	21.36	9.65	2.30	33.42	23.67
USD	EUR	220.61	268.44	223.89	170.32	444.49	438.76
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	63.06	106.48	101.62	61.61	164.68	168.09
USD	GBP	0.63	13.38	2.71	0.54	3.34	13.92
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	1.17	2.30	2.31	0.00	3.49	2.30
USD	CAD	2.50	16.35	40.41	42.72	42.91	59.07
USD	CHF	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00
USD	MXN	154.95	359.22	269.38	109.18	424.33	468.39
USD	SEK	0.00	1.20	0.00	0.00	0.00	1.20
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.33	0.00	0.33

*Montos en millones de Moneda 1

Fuente: Banco de la República.

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 noviembre de 2018

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	214.38	270.92	110.13	238.71
Total	243.42	186.88	221.71	93.13
	457.80	457.80	331.84	331.84

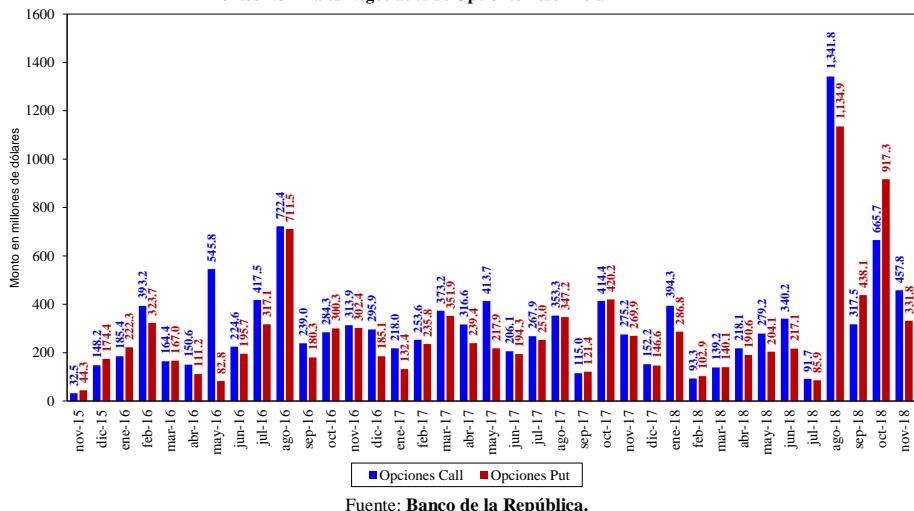
*Montos en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

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

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolár



Fuente: Banco de la República.

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 noviembre de 2018

Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	37.6	271.1
Offshore	110.0	14.0
Resto	153.1	15.6
Intermediación financiera (sin IMC)	0.8	0.0
Planes de seguros, pensiones y cesantías	152.3	15.6
Otros	0.0	0.0
Total	300.7	300.7

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 13

Montos negociados en noviembre de 2018

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

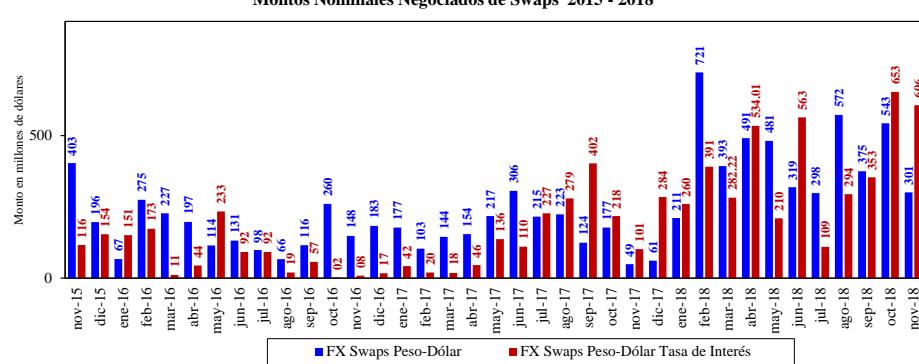
	C	V
IMC	359.5	251.9
Offshore	212.5	319.5
Resto	34.4	35.0
Industria manufacturera	0.0	19.0
Comercio	13.3	0.0
Intermediación financiera (sin IMC)	0.0	2.0
Planes de seguros, pensiones y cesantías	0.0	9.0
Actividades empresariales	21.1	1.0
Persona natural	0.0	4.0
Otros	0.0	0.0
Total	606.4	606.4

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2018



Fuente: Banco de la República.

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 noviembre de 2018 el monto negociado fue de COP8.23 billones, por encima del observado el mes anterior (COP6.94 billones). El plazo ponderado por monto fue de 12 días, 4 días menos que el mes anterior (16 días). El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* al 30 de noviembre fue de COP0.98 billones, presentando una disminución de COP0.01 billones frente al saldo de cierre del mes anterior (COP0.99 billones).

Gráfico 14
Monto negociado y plazo promedio
Forward NDF sobre TES
2014 - 2018

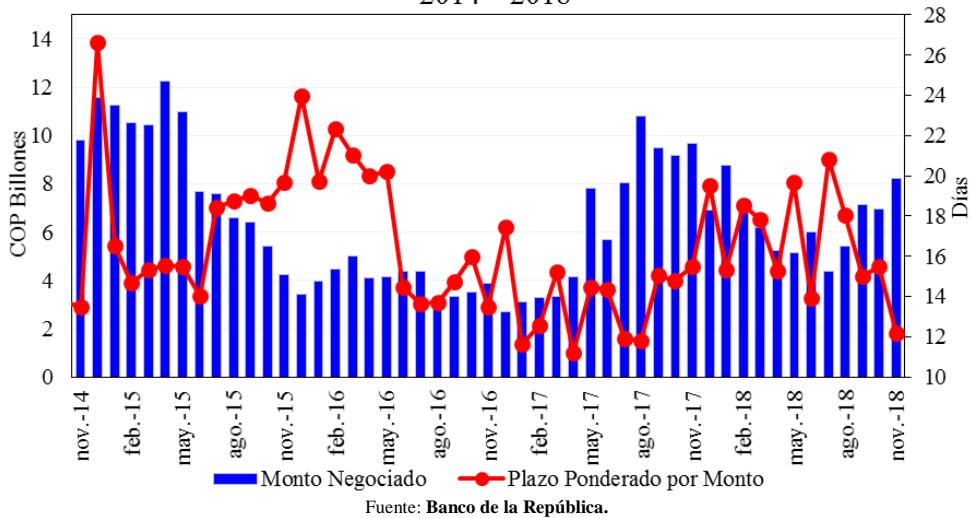
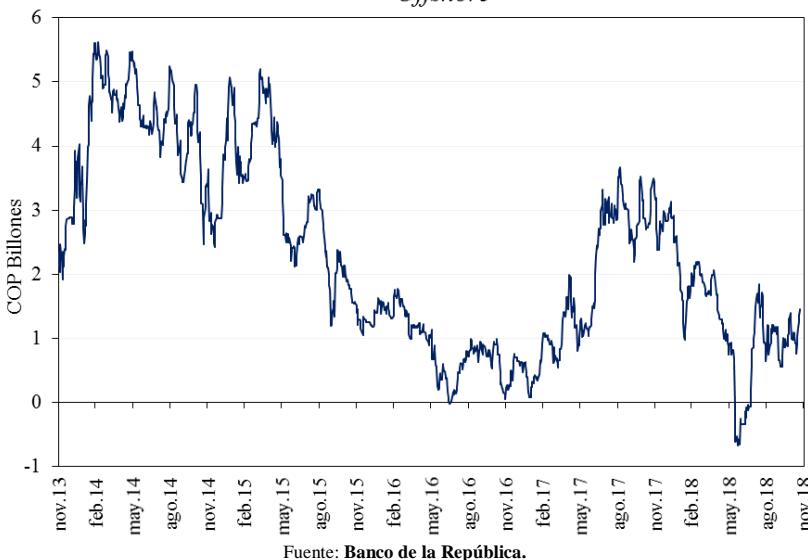


Gráfico 15
Saldo neto de ventas NDF de TES por parte de los IMC al
Offshore



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 noviembre de 2018 el monto negociado fue de US\$10 millones en swaps y US\$0.1 millones en opciones, mientras que no hubo negociaciones de operaciones forward.

Gráfico 16

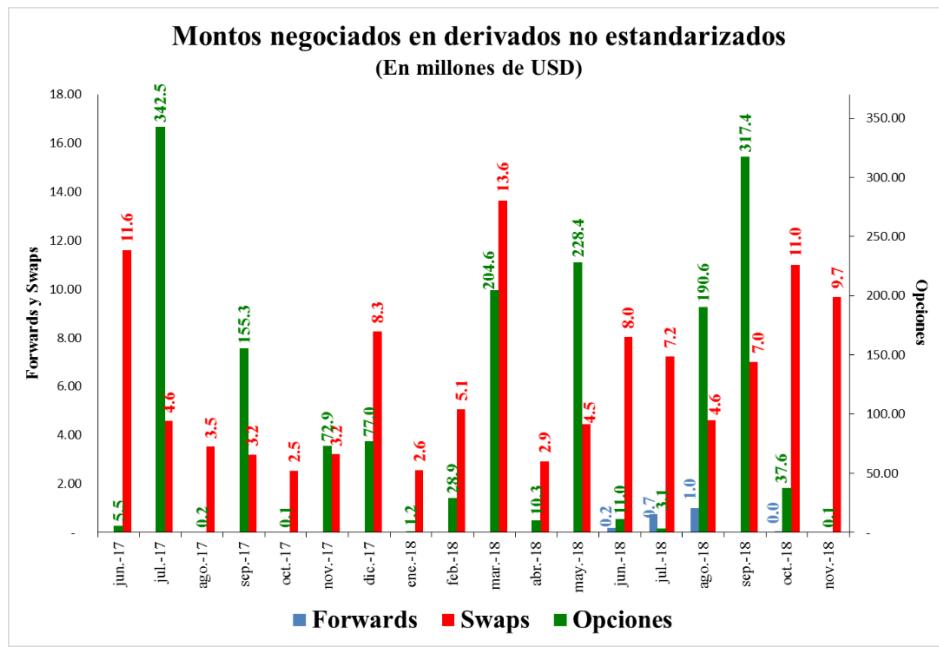


Gráfico 17

