

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

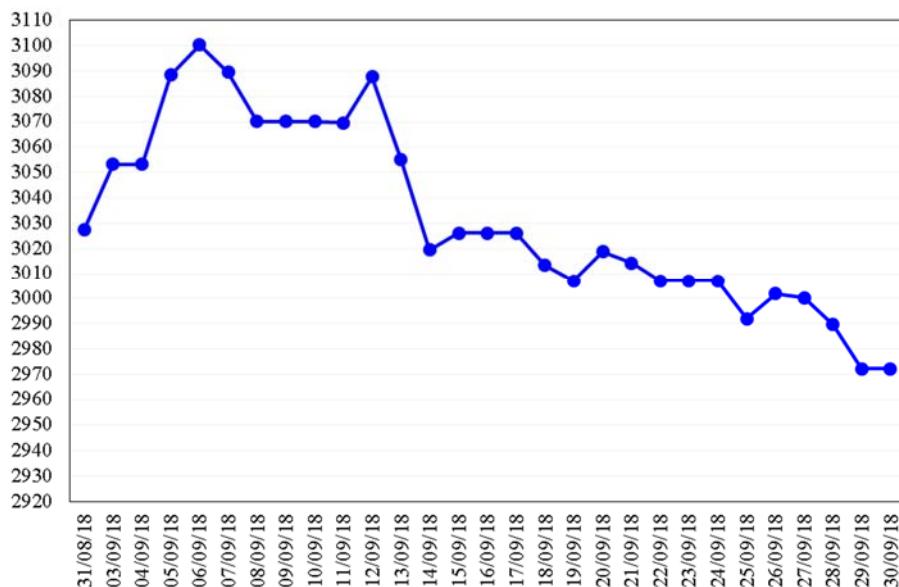
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 IMC<sup>1</sup>.

## I. Aspectos Generales

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$55.21 durante el mes de septiembre al pasar de \$3027.39 a \$2972.18. Esto representa una apreciación mensual de 1.82%, mientras que para el mes de agosto se observó una depreciación mensual de 5.27%.

**Gráfico 1**  
**Evolución Tasa de Cambio - SEPTIEMBRE**



**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	AGOSTO	SEPTIEMBRE
<b>MENSUAL</b>	5.27%	-1.82%
<b>MES ANUALIZADA</b>	85.29%	-19.82%
<b>AÑO CORRIDO</b>	1.45%	-0.40%
<b>AÑO COMPLETO</b>	3.07%	1.06%

<sup>1</sup> 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 septiembre de 2018 a menos que se indique otra fecha.

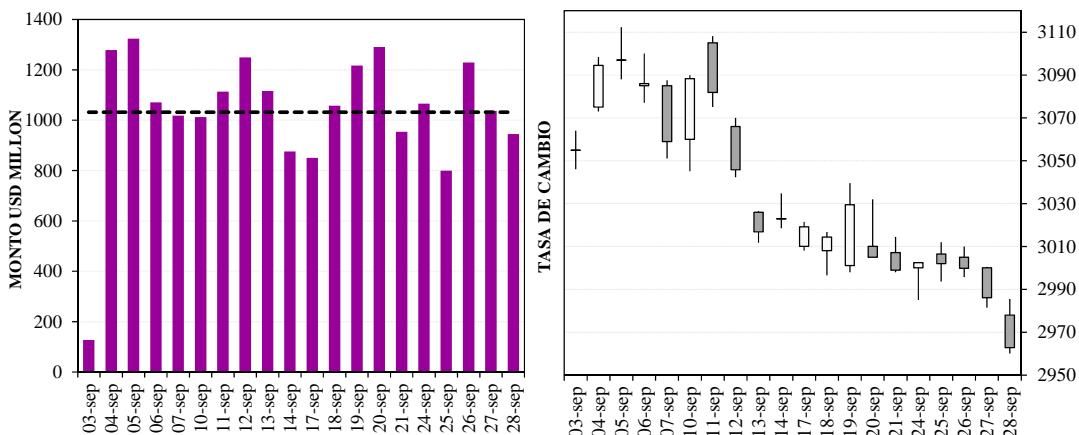
## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

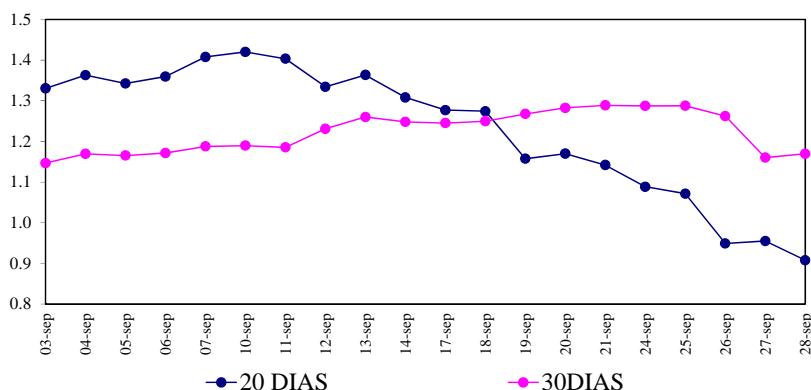
#### Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2018

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1031.5 millones (Gráfico 2). El día 5 de septiembre se registró el mayor monto negociado (US\$1323.7 millones) y el día 10 de septiembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$44.9).

**Gráfico 2**  
**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>2</sup>**  
**Indicador de Volatilidad**



#### 2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de septiembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 4.26% 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 4 de septiembre y un mínimo de 4.24% E.A. el 11 de septiembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.79% y 1.87%. Su promedio, 1.84%, se ubicó 2 puntos básicos

<sup>2</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.

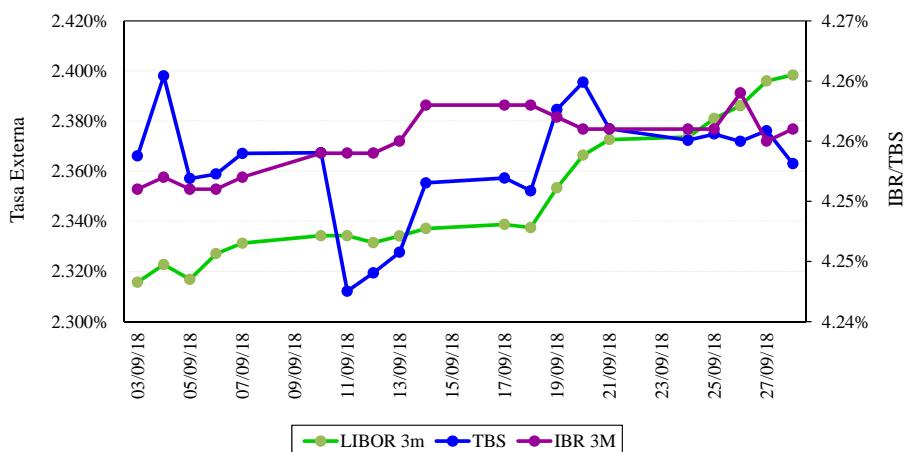
## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

#### Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2018

por debajo del promedio del mes anterior (1.86%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.37%).

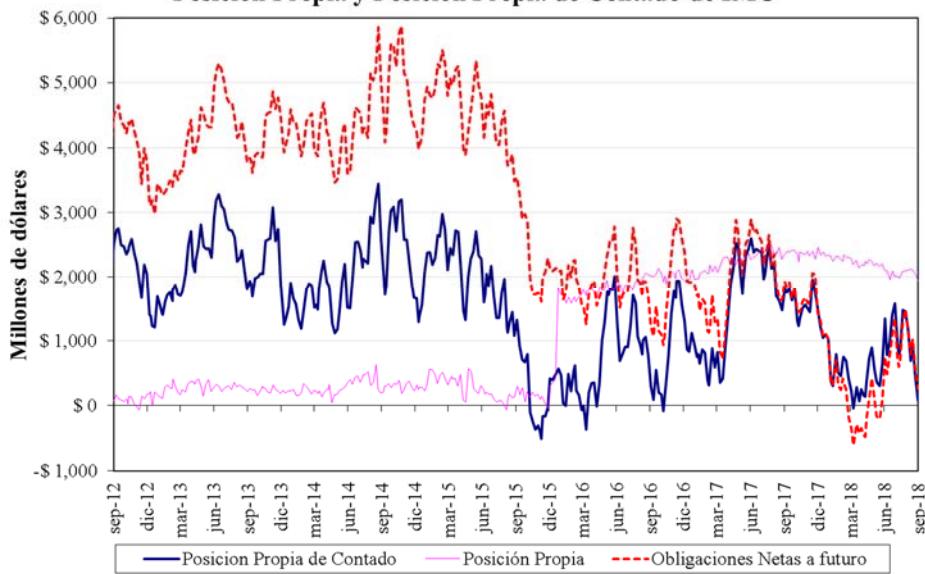
**Gráfico 4**  
**Evolución Tasas de Interés**



### 3) Posición Propia

La posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$194.1 millones entre el 31 de agosto y el 21 de septiembre del 2018; pasando de US\$2121.4 millones a US\$1927.3 millones. En este mismo periodo, la posición propia de contado disminuyó en US\$610 millones al pasar de US\$686.6 millones a US\$76.3 millones.

**Gráfico 5<sup>3</sup>**  
**Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

<sup>3</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.

## BANCO DE LA REPUBLICA

## SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre 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 19.8% al pasar de US\$45824.5 millones en el mes de agosto a US\$36743.3 millones en el mes de septiembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 19698 a 14193, el monto promedio diario disminuyó de US\$2411.8 millones a US\$1933.9 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1037 a 747 operaciones por día<sup>4</sup>.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	21296.23	20690.69	23223.38	23457.05	-1927.15	-2766.36
Fondos de Pensiones y Cesantías	3092.50	4515.85	3710.09	6339.11	-617.59	-1823.26
Fiduciarias	19.88	178.41	13.60	195.28	6.28	-16.87
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	2756.67	2018.33	2748.54	2497.78	8.13	-479.46
Offshore	7873.64	7640.08	8752.29	7026.89	-878.64	613.19
Intragrupo*	1704.36	1699.93	2343.39	1275.17	-639.03	424.76
Total	36743.29	36743.29	40791.29	40791.29	-4048.00	-4048.00

Cifras en millones de dólares

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 17.3% y sus ventas a futuro en un 21.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 23.0% y sus ventas en 17.3%.

En septiembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$605.5 millones (mes anterior: US\$659.9 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$872.0 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$266.5 millones. Como resultado, el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$605.5 millones<sup>5</sup>.

##### b) Plazos Negociados

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

<sup>4</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>5</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>6</sup> 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 Septiembre 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	8316.8	39.1%	5183.5	25.1%	3212.3	20.8%	6345.7	39.5%	11529.1	31.4%	11529.1	31.4%
15 a 35	7909.3	37.1%	10275.7	49.7%	7672.8	49.7%	5306.3	33.1%	15582.1	42.4%	15582.1	42.4%
36 a 60	2467.0	11.6%	1958.1	9.5%	1798.1	11.6%	2307.0	14.4%	4265.2	11.6%	4265.2	11.6%
61 a 90	1083.8	5.1%	1079.3	5.2%	999.3	6.5%	1003.8	6.3%	2083.1	5.7%	2083.1	5.7%
91 a 180	967.5	4.5%	1316.6	6.4%	1151.4	7.5%	802.3	5.0%	2118.8	5.8%	2118.8	5.8%
> 180	551.7	2.6%	877.5	4.2%	613.2	4.0%	287.5	1.8%	1165.0	3.2%	1165.0	3.2%
TOTAL	21296.2	100.0%	20690.7	100.0%	15447.06	100.0%	16052.6	100.0%	36743.29	100.0%	36743.29	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 septiembre fue de 40 días, 2 días menos del registrado en agosto (42 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.8% del monto total pactado.

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

Cuadro 4

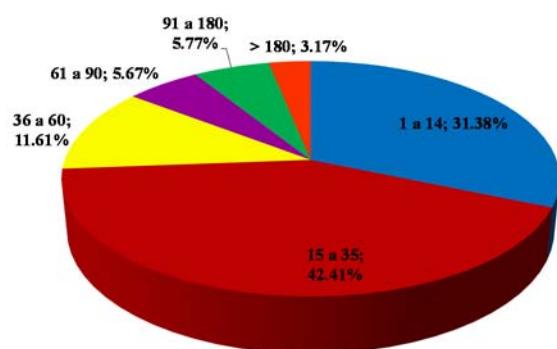
Monto Promedio por Operación  
para cada plazo (días)

PLAZO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
1 a 14	4.04	4.40
15 a 35	4.65	4.19
36 a 60	4.34	2.93
61 a 90	0.72	1.43
91 a 180	0.54	0.90
> 180	0.30	0.45

\* Cifras en millones de dólares

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos Septiembre.



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 septiembre es de 1.37%, 58 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.95%)<sup>7</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.

<sup>7</sup> 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**

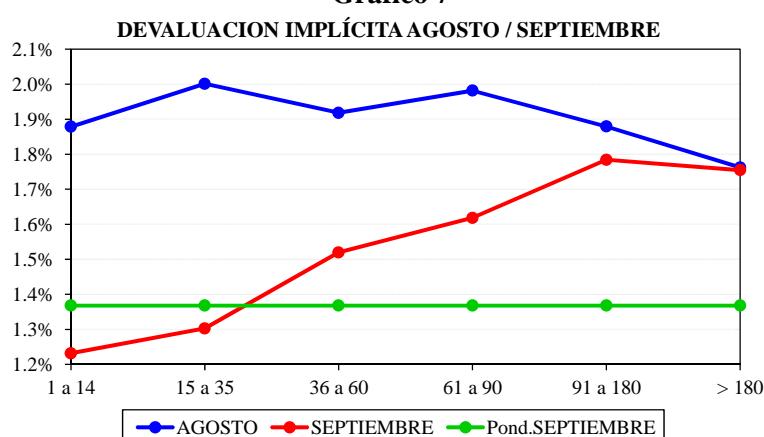
**Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2018**

**Cuadro 5**

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.26%	1.23%
15 a 35	1.57%	1.30%
36 a 60	1.73%	1.52%
61 a 90	1.74%	1.62%
91 a 180	1.88%	1.78%
> 180	1.57%	1.75%
<b>TOTAL</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.37%</b>

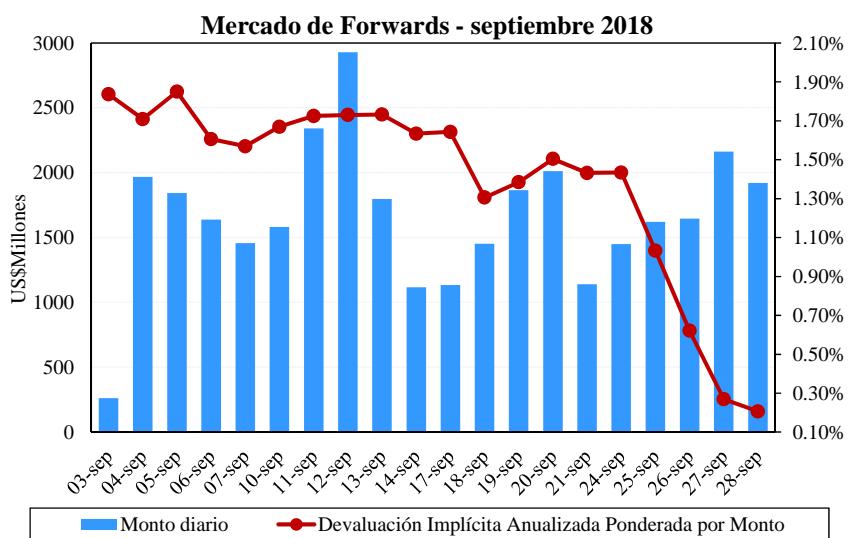
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de septiembre (1.37%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 35 días.

**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 Septiembre de 2018**

**d) Vencimientos**

Durante el mes de septiembre se vencieron US\$40796.1 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$529.9 millones en compras y US\$206.8 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$323.1 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**

SEPTIEMBRE		Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		23016.6	22927.2	206.8	529.9	23223.4	23457.1
Resto de agentes		17038.0	17127.4	529.9	206.8	17567.9	17334.2
Fondos de Pensiones y Cesantías		3710.1	6339.1	0.0	0.0	3710.1	6339.1
Resto		13327.9	10788.3	529.9	206.8	13857.8	10995.1
Total		40054.6	40054.6	736.7	736.7	40791.3	40791.3

Al 27 de septiembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$94868.0 millones. Durante los meses de noviembre de 2018, junto con enero, abril, mayo y julio 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											
	sep-18		oct-18		nov-18		dic-18		ene-19		feb-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	23228	23457	16907	17276	4876	4728	2128	2786	1335	1219	802	1065
Resto	17568	17339	13262	12893	3743	3891	2337	1679	852	969	766	504
Total	40796	40796	30169	30169	8618	8618	4465	4465	2187	2187	1569	1569

\* 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											
	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	
NDF	737	706	551	601	214	174	175	146	62	40	22	
DF	40059	29463	8068	3864	1973	1395	1519	1108	947	1034	518	
Total	40796	30169	8618	4465	2187	1569	1694	1254	1009	1009	1074	

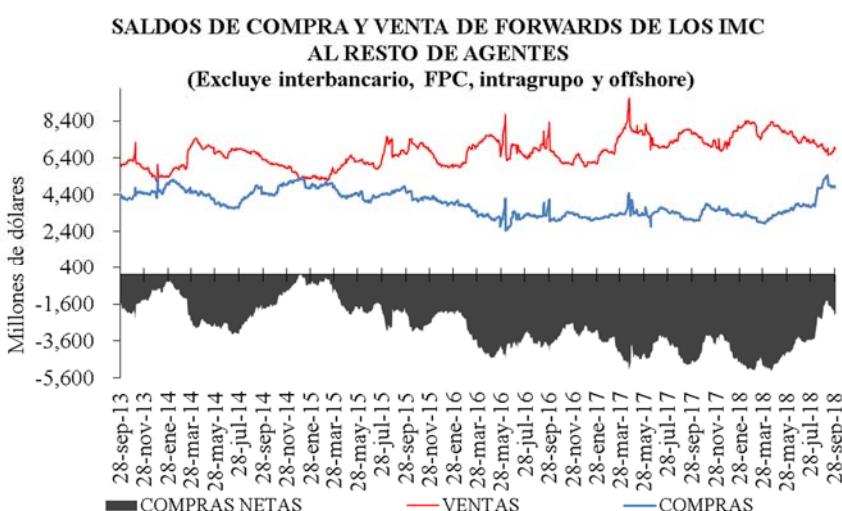
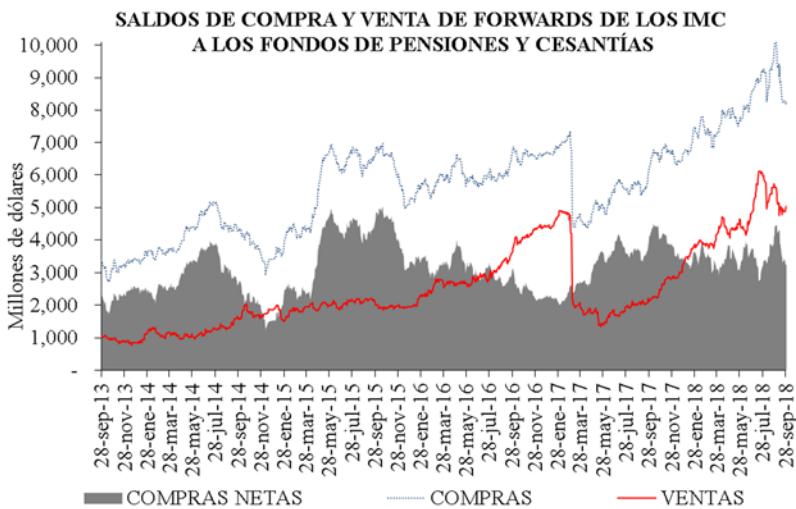
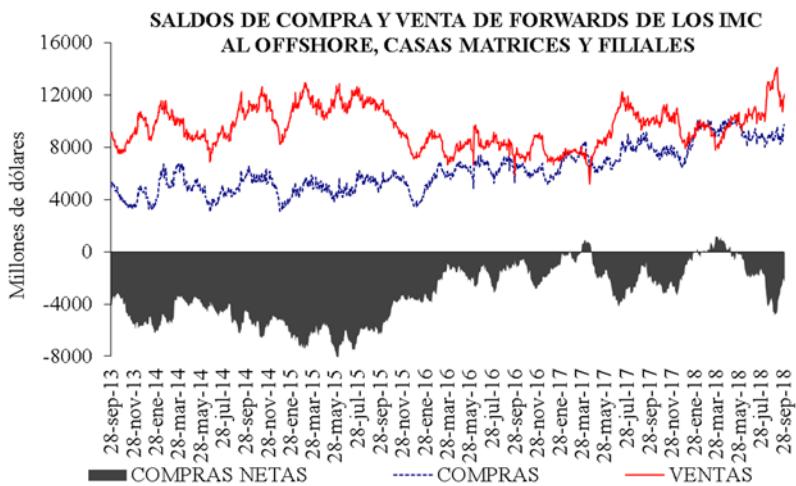
\* Cifras en millones de dólares

**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 Septiembre de 2018

**Gráfico 9****Gráfico 10****Gráfico 11**

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre 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			
03-sep-18	\$ 10,056	\$ 8,574	\$ 8,704	\$ 5,265	\$ 5,619	\$ 13,217	\$ 8,704	\$ 6,919	\$ 4,437	-\$ 4,643	-\$ 1,654	-\$ 1,859		
04-sep-18	\$ 10,096	\$ 8,592	\$ 8,608	\$ 5,304	\$ 5,620	\$ 13,394	\$ 8,608	\$ 6,845	\$ 4,475	-\$ 4,802	-\$ 1,541	-\$ 1,867		
05-sep-18	\$ 9,778	\$ 8,921	\$ 8,654	\$ 5,299	\$ 5,347	\$ 13,808	\$ 8,654	\$ 6,816	\$ 4,431	-\$ 4,886	-\$ 1,517	-\$ 1,972		
06-sep-18	\$ 9,435	\$ 8,792	\$ 8,325	\$ 5,306	\$ 5,225	\$ 13,491	\$ 8,325	\$ 6,732	\$ 4,210	-\$ 4,698	-\$ 1,427	-\$ 1,915		
07-sep-18	\$ 9,303	\$ 9,140	\$ 8,752	\$ 5,392	\$ 5,085	\$ 13,880	\$ 8,752	\$ 6,795	\$ 4,218	-\$ 4,740	-\$ 1,403	-\$ 1,925		
10-sep-18	\$ 9,442	\$ 9,297	\$ 8,814	\$ 5,420	\$ 5,147	\$ 13,985	\$ 8,814	\$ 6,844	\$ 4,295	-\$ 4,688	-\$ 1,424	-\$ 1,816		
11-sep-18	\$ 9,016	\$ 9,552	\$ 8,601	\$ 5,476	\$ 4,750	\$ 14,141	\$ 8,601	\$ 6,938	\$ 4,266	-\$ 4,590	-\$ 1,462	-\$ 1,786		
12-sep-18	\$ 9,327	\$ 9,567	\$ 8,397	\$ 4,953	\$ 4,984	\$ 13,994	\$ 8,397	\$ 6,578	\$ 4,344	-\$ 4,426	-\$ 1,625	-\$ 1,708		
13-sep-18	\$ 8,869	\$ 8,655	\$ 7,887	\$ 4,944	\$ 5,013	\$ 12,426	\$ 7,887	\$ 6,597	\$ 3,856	-\$ 3,772	-\$ 1,653	-\$ 1,569		
14-sep-18	\$ 8,920	\$ 8,776	\$ 8,021	\$ 4,937	\$ 5,035	\$ 12,475	\$ 8,021	\$ 6,616	\$ 3,885	-\$ 3,699	-\$ 1,680	-\$ 1,494		
17-sep-18	\$ 8,551	\$ 8,523	\$ 7,919	\$ 4,900	\$ 4,987	\$ 11,866	\$ 7,919	\$ 6,634	\$ 3,564	-\$ 3,343	-\$ 1,734	-\$ 1,514		
18-sep-18	\$ 8,277	\$ 8,928	\$ 8,037	\$ 4,944	\$ 4,776	\$ 12,258	\$ 8,037	\$ 6,646	\$ 3,501	-\$ 3,329	-\$ 1,702	-\$ 1,530		
19-sep-18	\$ 8,274	\$ 8,742	\$ 8,037	\$ 4,909	\$ 4,820	\$ 11,900	\$ 8,037	\$ 6,605	\$ 3,455	-\$ 3,158	-\$ 1,695	-\$ 1,398		
20-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,260	\$ 7,895	\$ 4,805	\$ 4,959	\$ 11,126	\$ 7,895	\$ 6,622	\$ 3,284	-\$ 2,866	-\$ 1,817	-\$ 1,399		
21-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,628	\$ 7,872	\$ 4,828	\$ 4,922	\$ 11,379	\$ 7,872	\$ 6,681	\$ 3,322	-\$ 2,750	-\$ 1,853	-\$ 1,281		
24-sep-18	\$ 8,253	\$ 9,057	\$ 7,916	\$ 4,876	\$ 4,877	\$ 11,623	\$ 7,916	\$ 6,780	\$ 3,376	-\$ 2,566	-\$ 1,904	-\$ 1,094		
25-sep-18	\$ 8,286	\$ 9,027	\$ 7,707	\$ 4,843	\$ 4,862	\$ 11,525	\$ 7,707	\$ 6,749	\$ 3,424	-\$ 2,498	-\$ 1,906	-\$ 980		
26-sep-18	\$ 8,240	\$ 8,475	\$ 7,444	\$ 4,857	\$ 4,868	\$ 10,729	\$ 7,444	\$ 6,814	\$ 3,372	-\$ 2,254	-\$ 1,958	-\$ 840		
27-sep-18	\$ 8,208	\$ 9,111	\$ 7,681	\$ 4,837	\$ 4,870	\$ 11,218	\$ 7,681	\$ 6,854	\$ 3,338	-\$ 2,107	-\$ 2,017	-\$ 786		
28-sep-18	\$ 8,213	\$ 9,580	\$ 7,920	\$ 4,803	\$ 4,981	\$ 11,614	\$ 7,920	\$ 6,998	\$ 3,232	-\$ 2,034	-\$ 2,195	-\$ 997		

### 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 Septiembre de 2018

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	35.46	4.78	10.37	12.48	45.84	17.26
USD	EUR	599.69	351.86	319.21	501.94	918.91	853.80
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	74.16	28.75	15.09	63.44	89.25	92.19
USD	GBP	0.00	14.36	4.54	0.06	4.54	14.42
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	0.00	2.15	2.15	0.00	2.15	2.15
USD	CAD	67.00	83.57	37.39	37.40	104.39	120.97
USD	CHF	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00
USD	MXN	237.79	209.53	113.73	145.94	351.52	355.47
USD	SEK	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00
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 desde 2015.

**Cuadro 11**

### Montos negociados en Septiembre de 2018

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Sector Real</b>	135.68	201.84	244.86	228.29
<b>Total</b>	181.84	115.68	193.29	209.86
	317.52	317.52	438.15	438.15

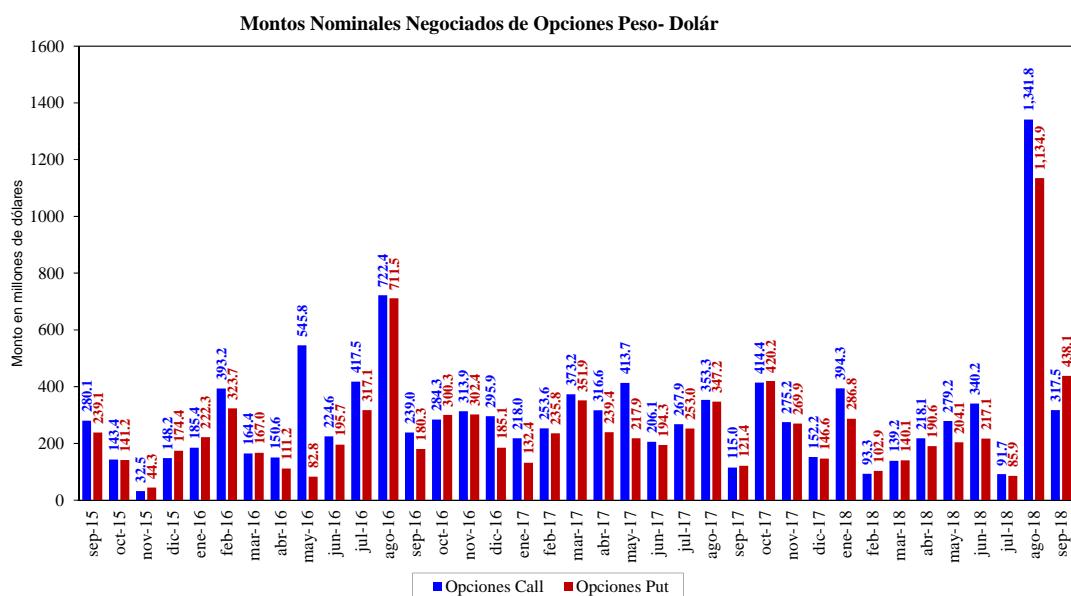
\*Montos en millones de dólares

# BANCO DE LA REPUBLICA

## SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2018

Gráfico 12



### 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 Septiembre de 2018

Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
<b>IMC</b>	238.3	151.2
<b>Offshore</b>	105.0	48.0
<b>Resto</b>	31.2	175.3
Planes de seguros, pensiones y cesantías	31.2	175.3
Otros	0.0	0.0
<b>Total</b>	374.5	374.5

\*Millones de dólares

Cuadro 13

### Montos negociados en Septiembre de 2018

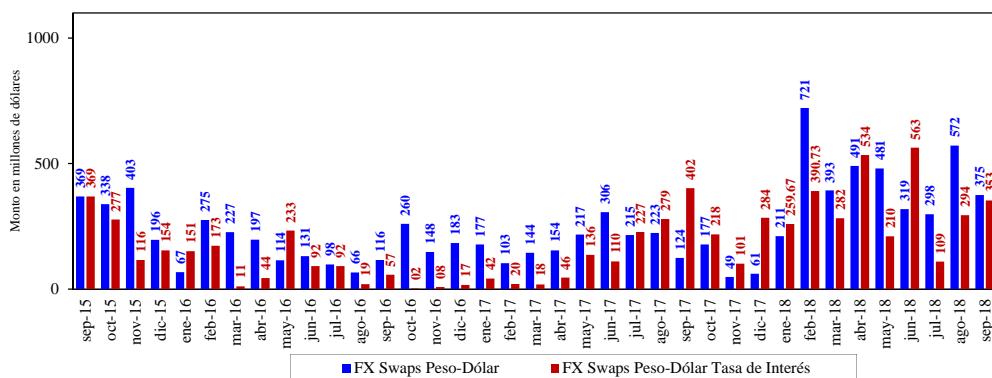
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
<b>IMC</b>	237.5	145.6
<b>Offshore</b>	107.8	207.2
<b>Resto</b>	7.8	0.3
Industria manufacturera	1.0	0.0
Comercio	6.2	0.0
Transporte, almacenamiento y depósito	0.2	0.0
Persona natural	0.4	0.3
Otros	0.0	0.0
<b>Total</b>	353.1	353.1

\*Millones de dólares

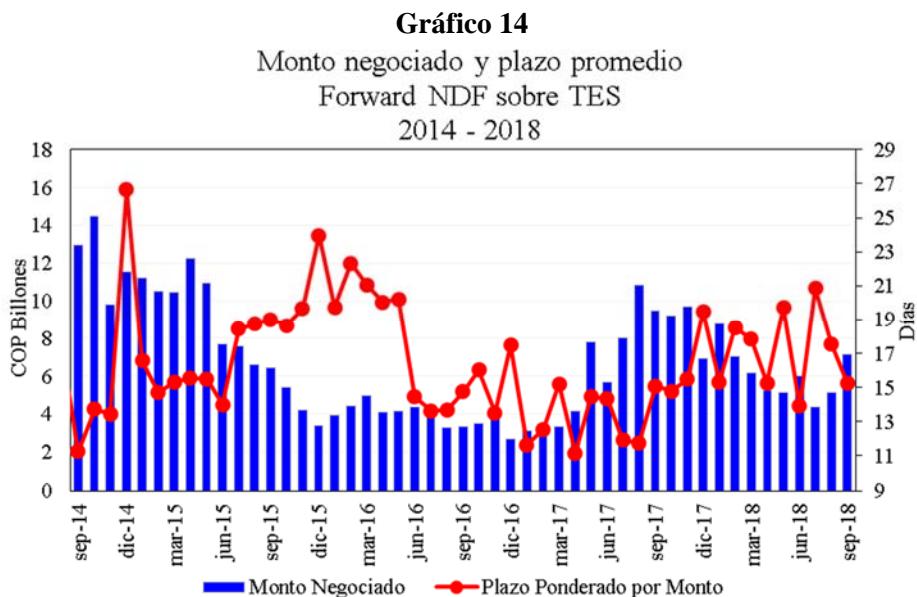
Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2018

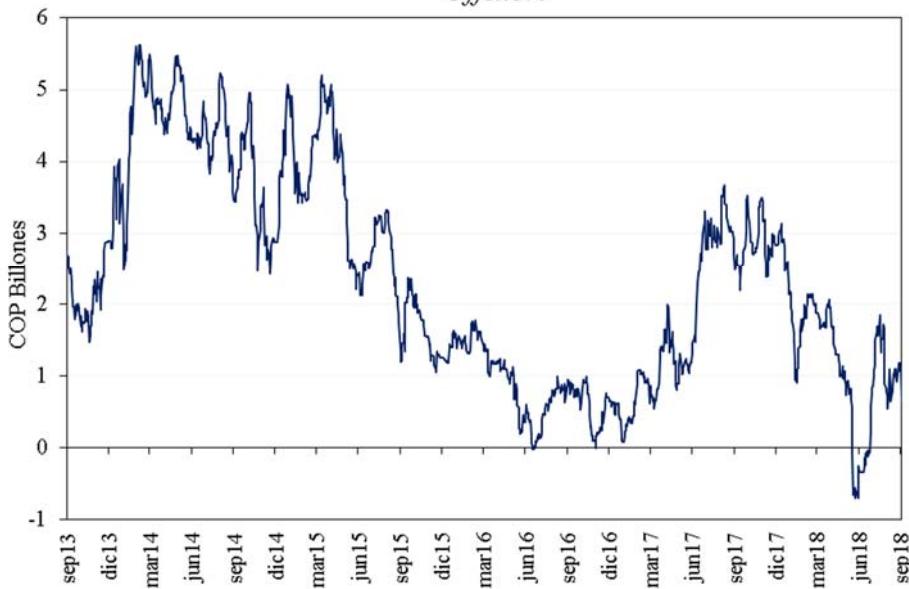


### 5. Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore

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 septiembre de 2018 el monto negociado fue de COP7.14 billones, por encima del observado el mes anterior (COP5.15 billones). El plazo ponderado por monto fue de 15 días, 3 días menos que el mes anterior (18 días). El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* al 28 de septiembre fue de COP1.09 billones, presentando un aumento de COP0.38 billones frente al saldo de cierre del mes anterior (COP0.71 billones).



**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 septiembre de 2018 el monto negociado fue de US\$7.01 millones en *swaps* y US\$317.85 millones en opciones.

