

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019**

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>.

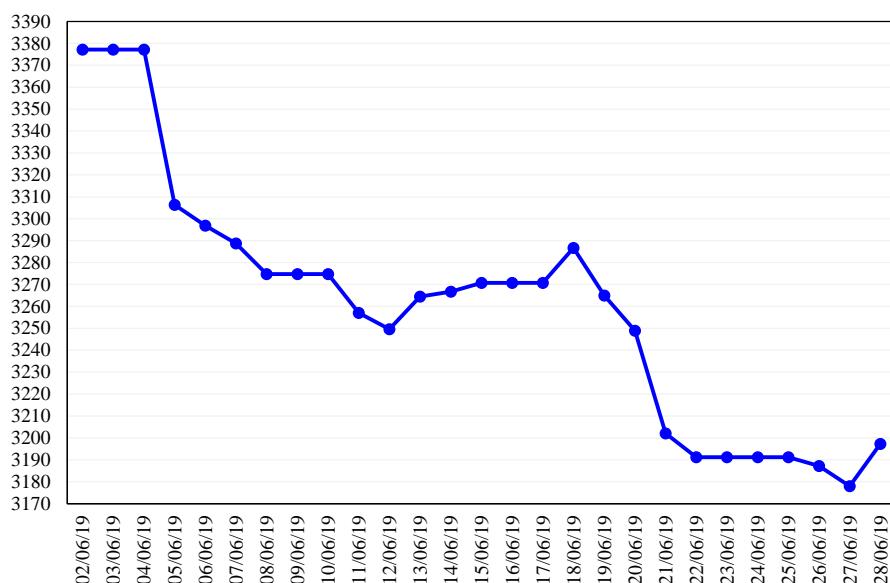
## I. Aspectos Generales

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$160.59 durante el mes de junio al pasar de \$3377.16 a \$3197.23. Esto representa una apreciación mensual de 4.98%, mientras que para el mes de mayo se observó una depreciación mensual de 4.07%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - JUNIO**



**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	MAYO	JUNIO
<b>MENSUAL</b>	4.07%	-4.98%
<b>MES ANUALIZADA</b>	61.46%	-45.80%
<b>AÑO CORRIDO</b>	3.21%	-1.93%
<b>AÑO COMPLETO</b>	17.39%	9.59%

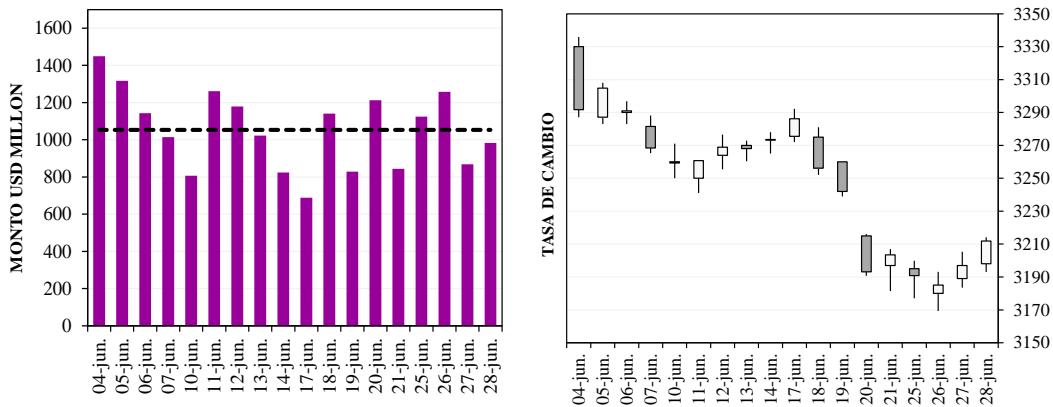
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de junio de 2019 a menos que se indique otra fecha

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019**

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1053.7 millones (Gráfico 2). El día 4 de junio se registró el mayor monto negociado (US\$1449.6 millones) y el día 4 de junio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$48.8).

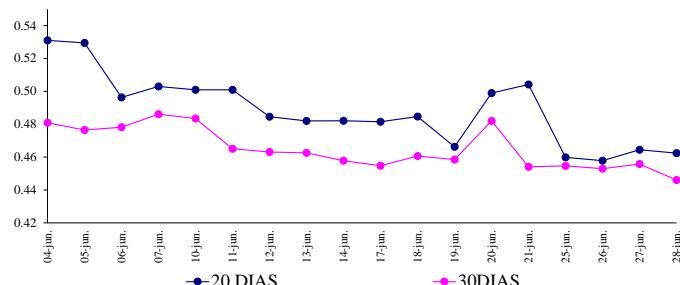
**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**

2



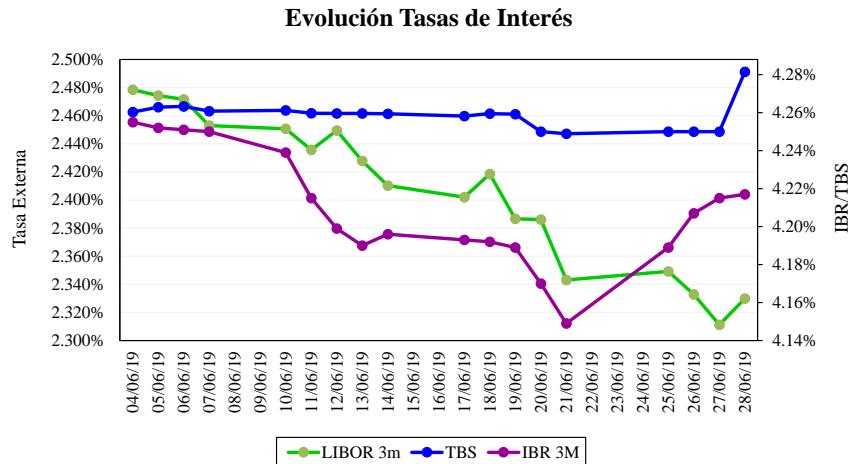
## 2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de junio la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.26% E.A. a comienzos del mes, a 4.22% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.28% E.A. el 28 de junio y un mínimo de 4.25% E.A. el 21 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 2.48% y 1.84%. Su promedio, 1.42%, se ubicó 24 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (1.66%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.39%).

<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 Junio de 2019**

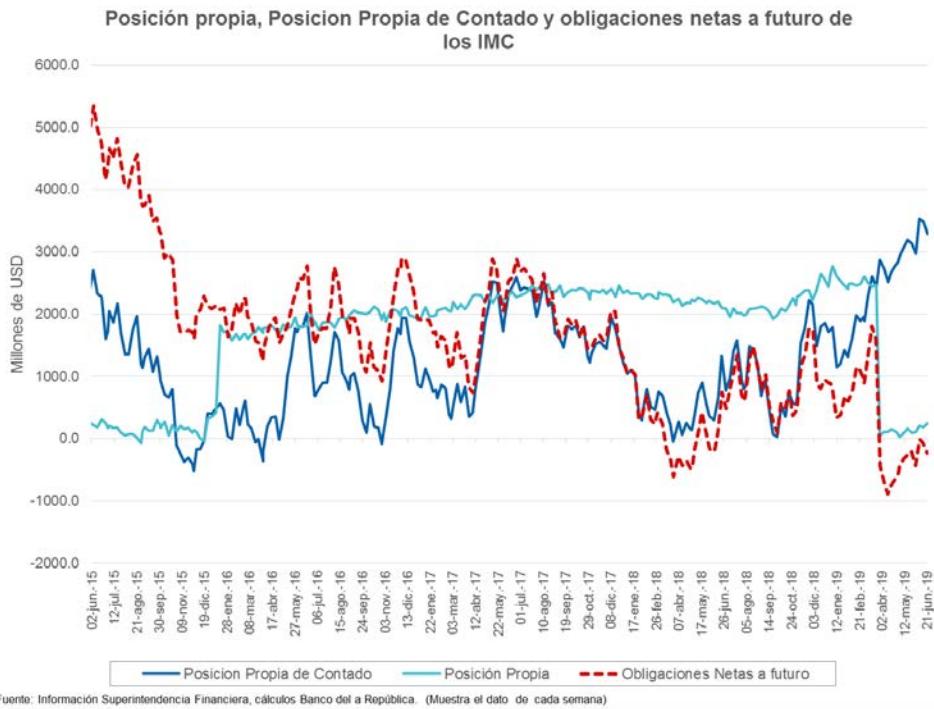
**Gráfico 4**



### 3) Posición Propia

En el mes de junio, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$140.9 millones; pasando de US\$111.1 millones en mayo a US\$252.1 millones 21 de junio. La posición propia de contado aumentó en US\$309.0 millones al pasar de US\$2969.7 millones a final de mayo a US\$3278.7 millones a 21 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>3</sup>**



<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 Junio de 2019****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 25.9% al pasar de US\$47355.7 millones en el mes de mayo a US\$39386.7 millones en el mes de junio. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 17410 a 16110, el monto promedio diario disminuyó de US\$2798.3 millones a US\$2073.0 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 916 a 848 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	22222.30	24246.38	23011.13	24188.39	-788.83	58.00
Fondos de Pensiones y Cesantías	2523.77	4484.71	2153.93	4683.11	369.84	-198.41
Fiduciarias	34.59	217.24	19.83	246.58	14.77	-29.34
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	3074.31	1161.44	2464.63	1698.02	609.68	-536.57
Offshore	7446.30	6424.14	8405.03	6191.30	-958.73	232.84
Intragrupo*	4085.42	2852.79	4105.76	3152.92	-20.34	-300.13
Total	39386.69	39386.69	40160.31	40160.31	-773.62	-773.62

*Cifras en millones de dólares**\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 29.1% y sus ventas a futuro en un 21.0%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 21.3% y sus ventas en 32.6%.

En junio los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$2024.1 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$659.7 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1847.0 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$177.1 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$2024.1 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 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 2019

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	7512.7	33.8%	4962.4	20.5%	3012.6	17.6%	5562.9	36.7%	10525.3	26.7%	10525.3	26.7%
15 a 35	9757.8	43.9%	14329.3	59.1%	10218.2	59.5%	5646.8	37.3%	19976.0	50.7%	19976.0	50.7%
36 a 60	1668.8	7.5%	1365.7	5.6%	1317.7	7.7%	1620.8	10.7%	2986.6	7.6%	2986.6	7.6%
61 a 90	955.7	4.3%	749.7	3.1%	461.2	2.7%	667.2	4.4%	1417.0	3.6%	1417.0	3.6%
91 a 180	1342.0	6.0%	1730.1	7.1%	1387.9	8.1%	999.8	6.6%	2729.8	6.9%	2729.8	6.9%
> 180	985.2	4.4%	1109.1	4.6%	766.8	4.5%	642.9	4.2%	1752.0	4.4%	1752.0	4.4%
TOTAL	22222.3	100.0%	24246.4	100.0%	17164.39	100.0%	15140.3	100.0%	39386.69	100.0%	39386.69	100.0%

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

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de junio fue de 42 días, 3 días más del registrado en mayo (39 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77.4% 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)

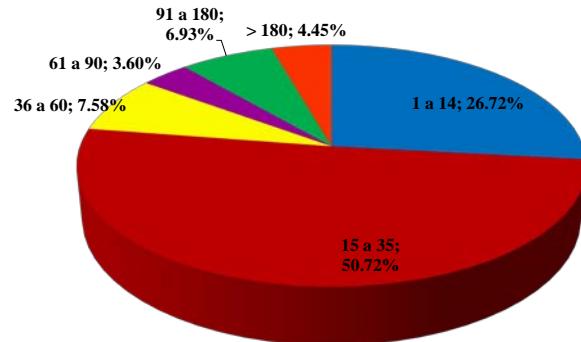
PLAZO	MAYO	JUNIO
1 a 14	4.90	4.33
15 a 35	5.53	4.38
36 a 60	2.53	1.60
61 a 90	3.16	0.79
91 a 180	0.67	0.80
> 180	0.49	0.86

\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos



Fuente: Banco de la República.

### c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de junio es de 2.39%, 32 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2.07%)<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.

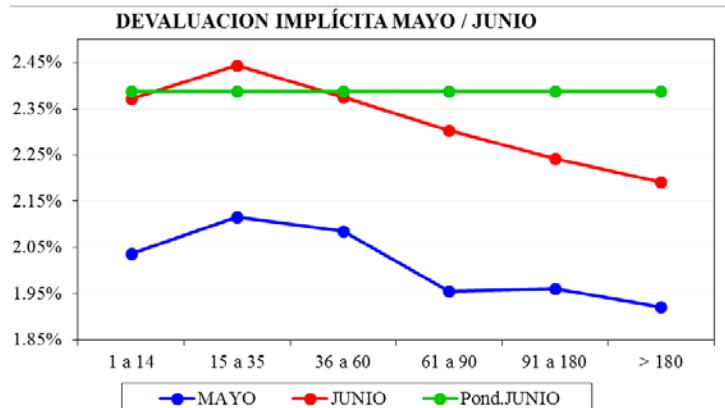
<sup>7</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2.90%	2.37%
15 a 35	2.71%	2.44%
36 a 60	2.63%	2.37%
61 a 90	2.51%	2.30%
91 a 180	2.37%	2.24%
> 180	2.12%	2.19%
<b>TOTAL</b>	<b>2.56%</b>	<b>2.39%</b>

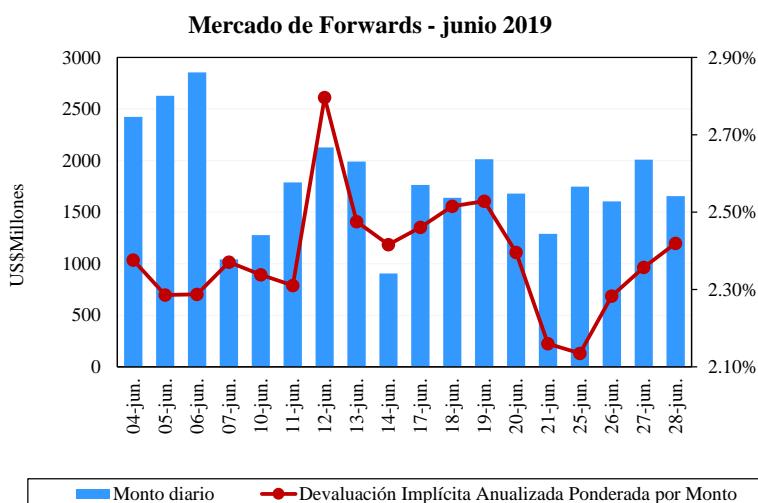
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de junio (2.39%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos de 15 a 35 días.

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 Junio de 2019**

**d) Vencimientos**

Durante el mes de junio se vencieron US\$39432.1 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$563.5 millones en compras y US\$164.7 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$398.8 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro 6**

JUNIO		Vencimientos de Forwards					
Sectores		Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		22846.4	23624.9	164.7	563.5	23011.1	24188.4
Resto de agentes		16585.7	15807.2	563.5	164.7	17149.2	15971.9
Fondos de Pensiones y Cesantías		2153.8	4680.4	0.1	2.8	2153.9	4683.1
Resto		14431.8	11126.9	563.4	161.9	14995.2	11288.8
Total		39432.1	39432.1	728.2	728.2	40160.3	40160.3

Al 28 de junio los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$111280.8 millones. Durante los meses de diciembre se registran vencimientos netos de compras del sector financiero mientras que para el resto se presentan vencimientos netos de ventas (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR											
	jul-19		ago-19		sep-19		oct-19		nov-19		dic-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	16986	19758	3023	3761	2275	2451	1506	1619	1145	1501	1487	1477
Resto	14713	11942	2954	2216	1750	1574	913	800	937	581	820	831
Total	31699	31699	5977	5977	4025	4025	2420	2420	2082	2082	2307	2307

\* Cifras en millones de dólares

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

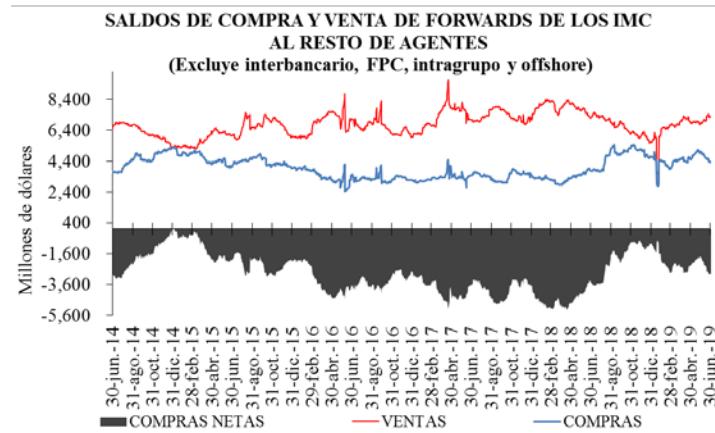
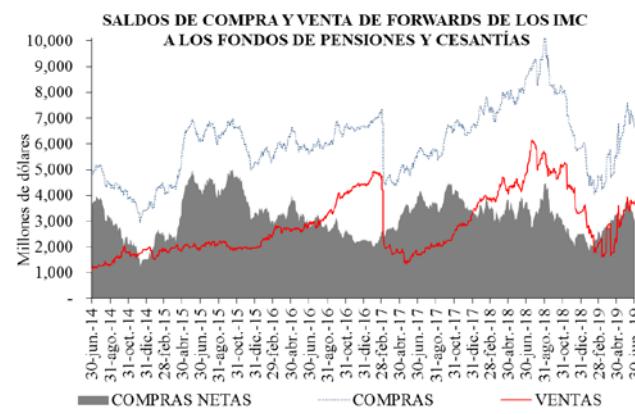
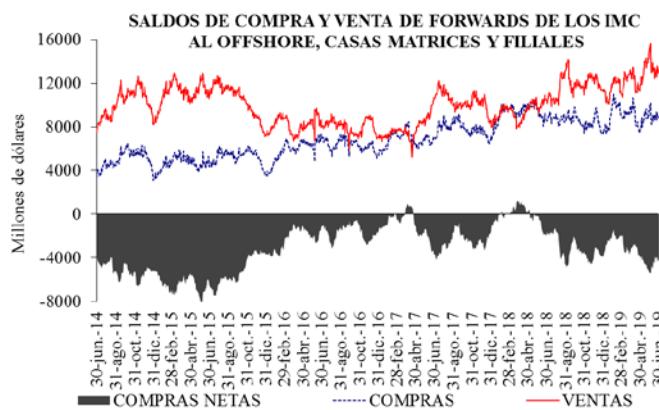
**Cuadro 8**

Tipo	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO											
	jul-19		ago-19		sep-19		oct-19		nov-19		dic-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
NDF	31056	5484	3693	2098	1793	2052	1011	1422	1359	918	781	
DF	643	493	332	322	289	255	75	54	30	44	20	
Total	31699	5977	4025	2420	2082	2307	1086	1476	1476	1388	962	801

\* 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 Junio de 2019****Gráfico 9****Gráfico 10****Gráfico 11**

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019**

**Cuadro 9**

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD											
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF 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	
04-jun-19	\$ 7,239	\$ 9,969	\$ 11,127	\$ 4,995	\$ 3,493	\$ 15,405	\$ 11,127	\$ 6,887	\$ 3,746	-\$ 5,436	-\$ 1,892	-\$ 3,582
05-jun-19	\$ 7,284	\$ 10,208	\$ 11,439	\$ 4,957	\$ 3,626	\$ 15,678	\$ 11,439	\$ 6,886	\$ 3,658	-\$ 5,470	-\$ 1,929	-\$ 3,740
06-jun-19	\$ 7,572	\$ 9,287	\$ 11,441	\$ 4,832	\$ 3,908	\$ 14,627	\$ 11,532	\$ 6,871	\$ 3,664	-\$ 5,341	-\$ 2,038	-\$ 3,715
07-jun-19	\$ 7,447	\$ 8,249	\$ 11,369	\$ 4,872	\$ 3,860	\$ 12,987	\$ 11,369	\$ 6,944	\$ 3,587	-\$ 4,738	-\$ 2,072	-\$ 3,223
10-jun-19	\$ 7,192	\$ 8,307	\$ 11,380	\$ 4,879	\$ 3,555	\$ 13,226	\$ 11,380	\$ 6,983	\$ 3,637	-\$ 4,919	-\$ 2,104	-\$ 3,386
11-jun-19	\$ 7,144	\$ 8,484	\$ 11,538	\$ 4,893	\$ 3,581	\$ 13,462	\$ 11,538	\$ 7,075	\$ 3,563	-\$ 4,978	-\$ 2,183	-\$ 3,597
12-jun-19	\$ 7,062	\$ 9,016	\$ 11,641	\$ 4,781	\$ 3,380	\$ 13,850	\$ 11,641	\$ 7,112	\$ 3,682	-\$ 4,834	-\$ 2,331	-\$ 3,482
13-jun-19	\$ 6,794	\$ 8,730	\$ 11,840	\$ 4,756	\$ 3,402	\$ 13,087	\$ 11,840	\$ 7,084	\$ 3,392	-\$ 4,357	-\$ 2,327	-\$ 3,292
14-jun-19	\$ 6,760	\$ 9,118	\$ 11,888	\$ 4,712	\$ 3,414	\$ 13,425	\$ 11,888	\$ 7,064	\$ 3,346	-\$ 4,307	-\$ 2,352	-\$ 3,313
17-jun-19	\$ 7,278	\$ 8,727	\$ 11,502	\$ 4,601	\$ 3,814	\$ 13,229	\$ 11,502	\$ 6,981	\$ 3,464	-\$ 4,502	-\$ 2,380	-\$ 3,417
18-jun-19	\$ 7,243	\$ 8,862	\$ 11,462	\$ 4,608	\$ 3,813	\$ 13,375	\$ 11,462	\$ 7,040	\$ 3,430	-\$ 4,513	-\$ 2,432	-\$ 3,516
19-jun-19	\$ 7,215	\$ 9,056	\$ 11,499	\$ 4,567	\$ 3,803	\$ 13,443	\$ 11,499	\$ 7,060	\$ 3,412	-\$ 4,386	-\$ 2,493	-\$ 3,467
20-jun-19	\$ 7,066	\$ 8,645	\$ 11,333	\$ 4,529	\$ 3,667	\$ 12,487	\$ 11,082	\$ 7,322	\$ 3,398	-\$ 3,842	-\$ 2,792	-\$ 3,236
21-jun-19	\$ 7,039	\$ 8,934	\$ 10,978	\$ 4,546	\$ 3,684	\$ 12,971	\$ 10,978	\$ 7,313	\$ 3,355	-\$ 4,037	-\$ 2,767	-\$ 3,449
24-jun-19	\$ 7,039	\$ 8,903	\$ 10,978	\$ 4,546	\$ 3,684	\$ 12,971	\$ 10,978	\$ 7,313	\$ 3,355	-\$ 4,068	-\$ 2,767	-\$ 3,480
25-jun-19	\$ 7,079	\$ 9,344	\$ 11,161	\$ 4,583	\$ 3,712	\$ 13,323	\$ 11,161	\$ 7,471	\$ 3,367	-\$ 3,979	-\$ 2,888	-\$ 3,500
26-jun-19	\$ 6,932	\$ 8,584	\$ 10,435	\$ 4,503	\$ 3,719	\$ 12,584	\$ 10,435	\$ 7,467	\$ 3,213	-\$ 4,000	-\$ 2,964	-\$ 3,751
27-jun-19	\$ 6,877	\$ 9,145	\$ 10,522	\$ 4,356	\$ 3,736	\$ 13,059	\$ 10,447	\$ 7,289	\$ 3,140	-\$ 3,915	-\$ 2,933	-\$ 3,707
28-jun-19	\$ 6,801	\$ 9,220	\$ 10,724	\$ 4,365	\$ 3,690	\$ 13,586	\$ 10,724	\$ 7,260	\$ 3,111	-\$ 4,366	-\$ 2,895	-\$ 4,149

**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 2019**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	6.52	0.00	7.89	1.19	14.41	1.19
USD	EUR	222.05	71.66	145.64	300.42	367.69	372.08
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	55.12	16.21	51.49	100.18	106.61	116.39
USD	GBP	0.01	9.83	2.80	1.81	2.81	11.64
USD	CLP	88.03	86.99	86.99	88.03	175.02	175.02
USD	BRL	5.34	3.64	1.94	3.64	7.28	7.28
USD	CAD	4.85	18.94	36.06	33.77	40.91	52.70
USD	CHF	4.30	3.24	0.00	1.17	4.30	4.41
USD	MXN	150.32	153.11	155.76	158.02	306.08	311.12
USD	SEK	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	1.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	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 2016.

**Cuadro 11**

## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019

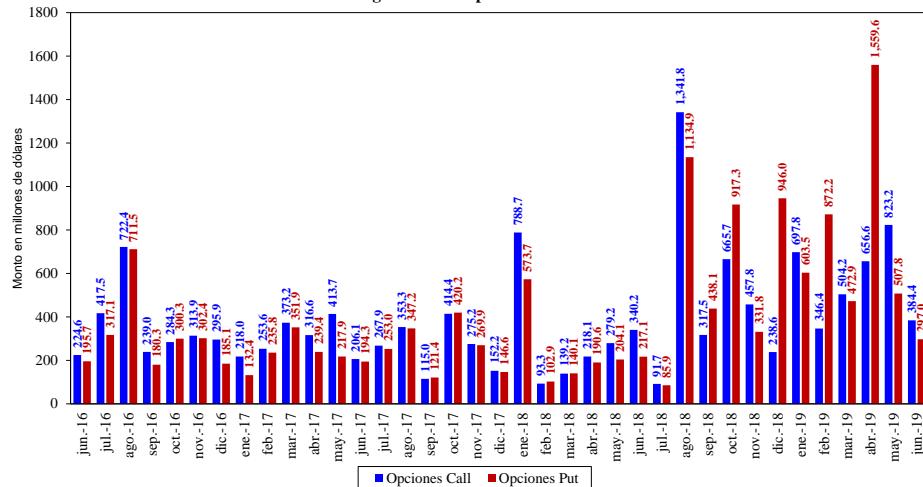
#### Montos negociados en junio de 2019

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	193.14	205.25	151.25	159.80
<b>Sector Real</b>	191.25	179.14	145.80	137.25
<b>Total</b>	384.39	384.39	297.05	297.05

\*Montos en millones de dólares

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dolár



#### 4) FX Swaps Peso-Dólar y FX Swaps de Tasa de Interés Peso-Dólar

Los siguientes cuadros contienen los montos nominales negociados por los IMC de FX swaps peso-dólar y FX swaps de tasa de interés peso-dólar para este mes. Por su parte, el Gráfico 13 muestra los montos mensuales negociados desde 2017.

Cuadro 12

#### Montos negociados en junio de 2019

##### Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
<b>IMC</b>	151.7	229.8
<b>Offshore</b>	107.2	94.2
<b>Resto</b>	122.6	57.5
<b>Total</b>	381.5	381.5

\*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 13

#### Montos negociados en junio de 2019

##### Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
<b>IMC</b>	557.6	785.4
<b>Offshore</b>	364.4	482.5
<b>Resto</b>	421.0	75.1
Agricultura, ganadería y caza	0.2	0.0
Industria manufacturera	0.6	0.0
Electricidad, gas y agua	0.0	45.1
Comercio	413.3	30.0
Actividades empresariales	1.6	0.0
Administración pública	5.3	0.0
<b>Total</b>	1343.0	1343.0

\*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

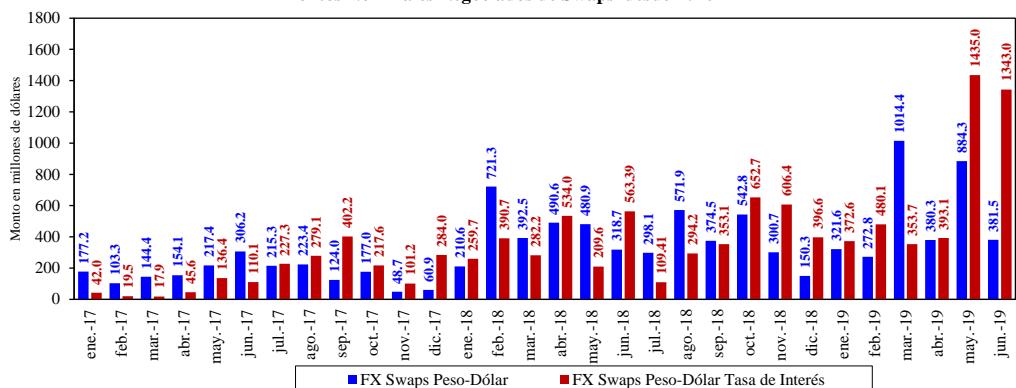
Gráfico 13

## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

#### Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019

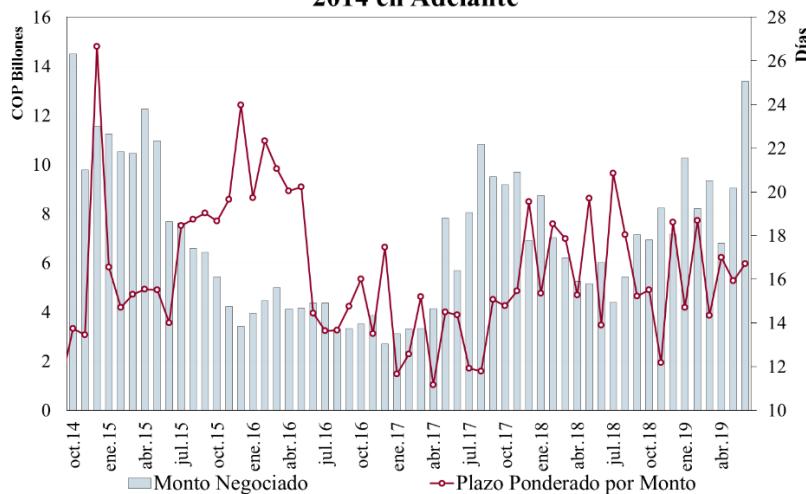
Montos Nominales Negociados de Swaps desde 2016



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

El Gráfico 14 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes *offshore* en operaciones NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para junio de 2019 el monto negociado fue de COP13.4 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP9.0 b). El plazo ponderado por monto fue de 17 días, 1 día más que el mes anterior (16 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 30 de junio fue de COP4.6 b, presentando un aumento de COP0.11 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.5 b).

**Gráfico 14**  
Monto negociado y plazo promedio  
Forward NDF sobre TES  
2014 en Adelante



Fuente: Banco de la República.

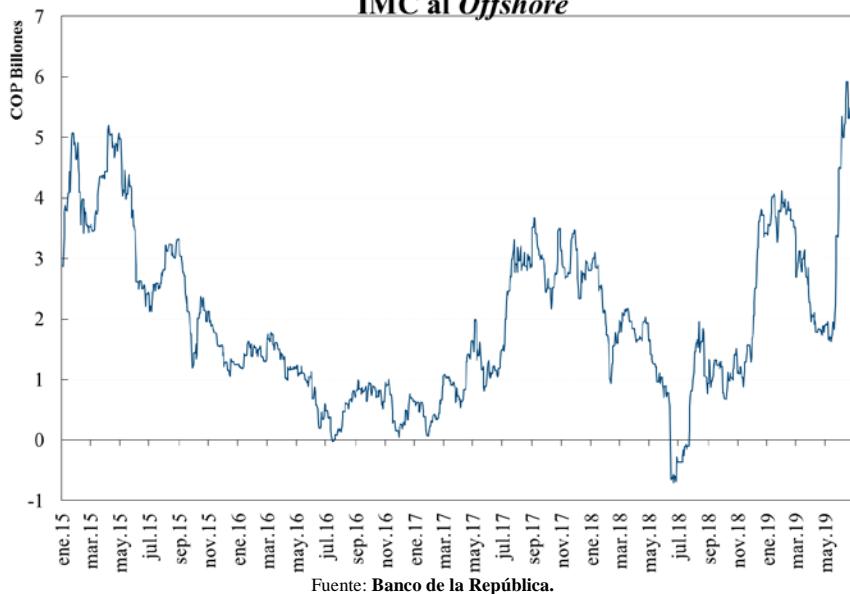
**Gráfico 15**

## BANCO DE LA REPUBLICA

### SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019

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



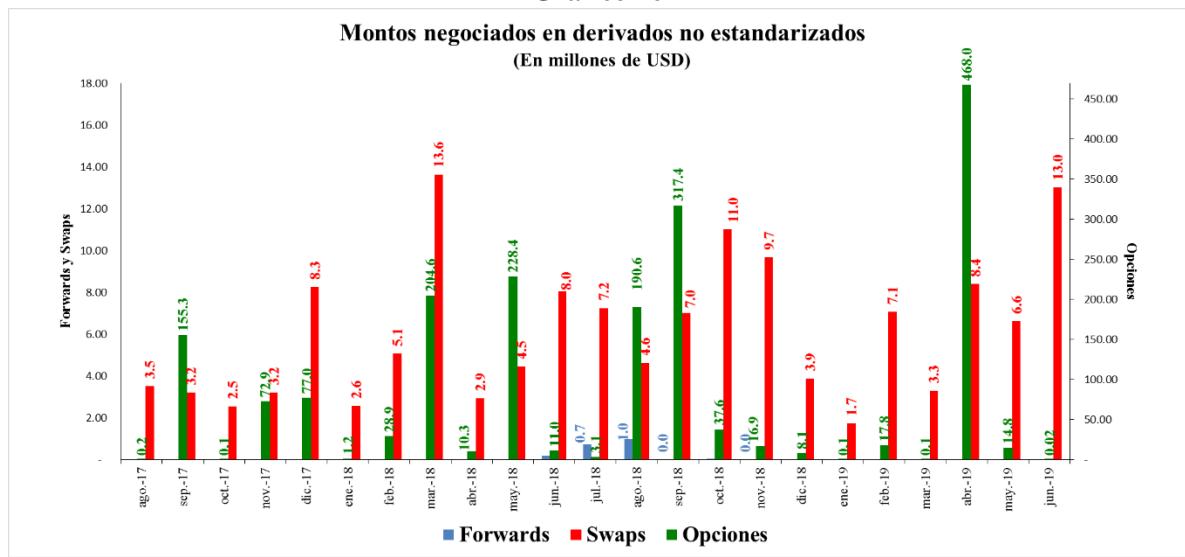
### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

#### 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 2019 el monto negociado fue de US\$13 millones en swaps y US\$0,2 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de operaciones *forward*.

Gráfico 16

#### Montos negociados en derivados no estandarizados (En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**  
**Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2019**

