

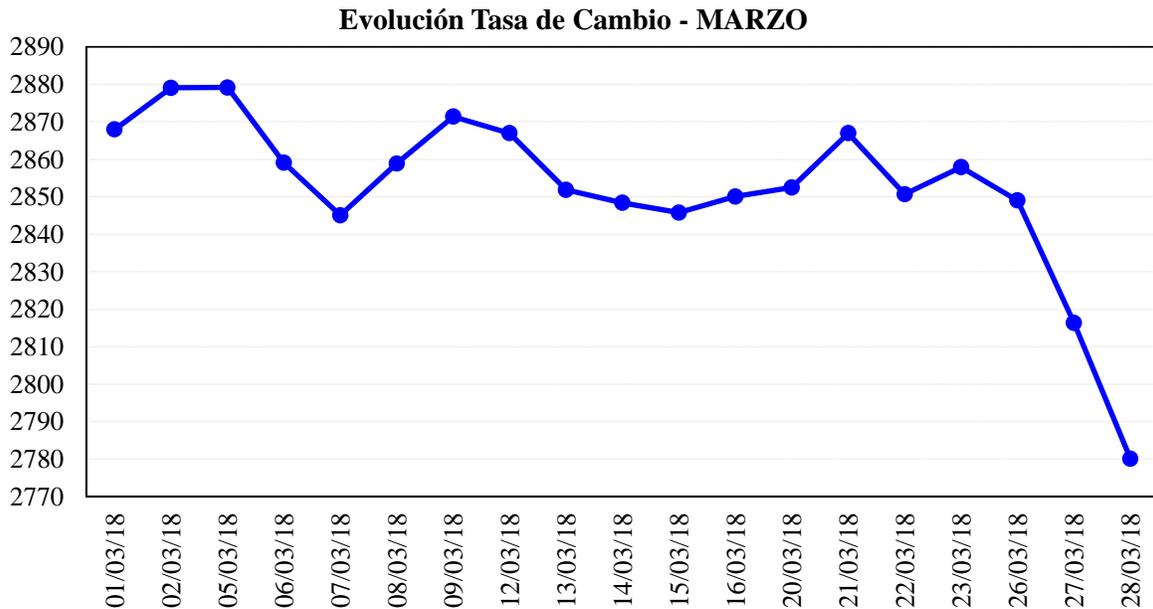
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 \$75.89 durante el mes de marzo al pasar de \$2855.93 a \$2780.04. Esto representa una apreciación mensual de 2.66%, mientras que para el mes de febrero se observó una depreciación mensual de 0.41%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

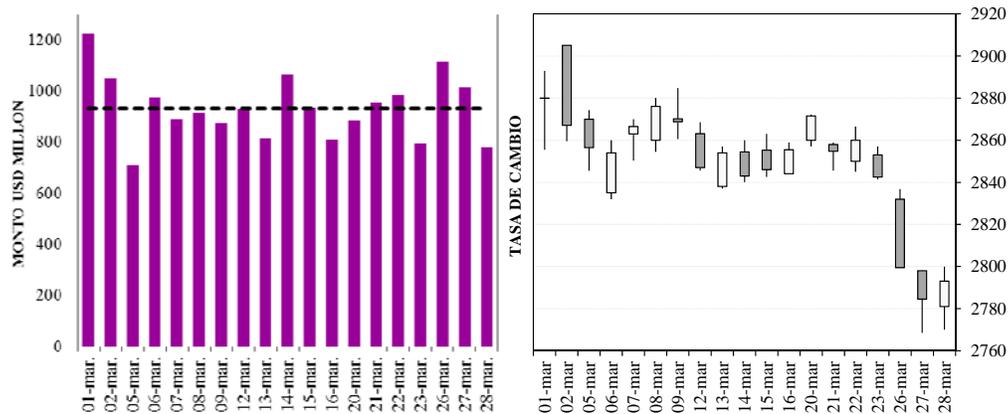
<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>
<b>MENSUAL</b>	0.41%	-2.66%
<b>MES ANUALIZADA</b>	5.09%	-27.62%
<b>AÑO CORRIDO</b>	-4.29%	-6.84%
<b>AÑO COMPLETO</b>	-1.39%	-3.48%

<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 marzo de 2018 a menos que se indique otra fecha.

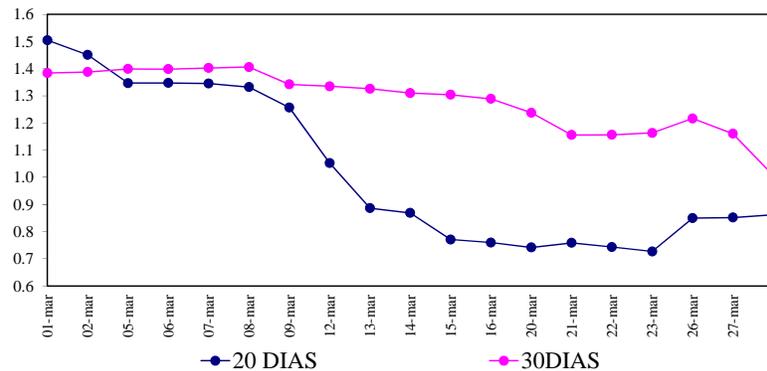
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$932.5 millones (Gráfico 2). El día 1 de marzo se registró el mayor monto negociado (US\$1223.2 millones) y el día 2 de marzo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$45.5).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>2</sup>**



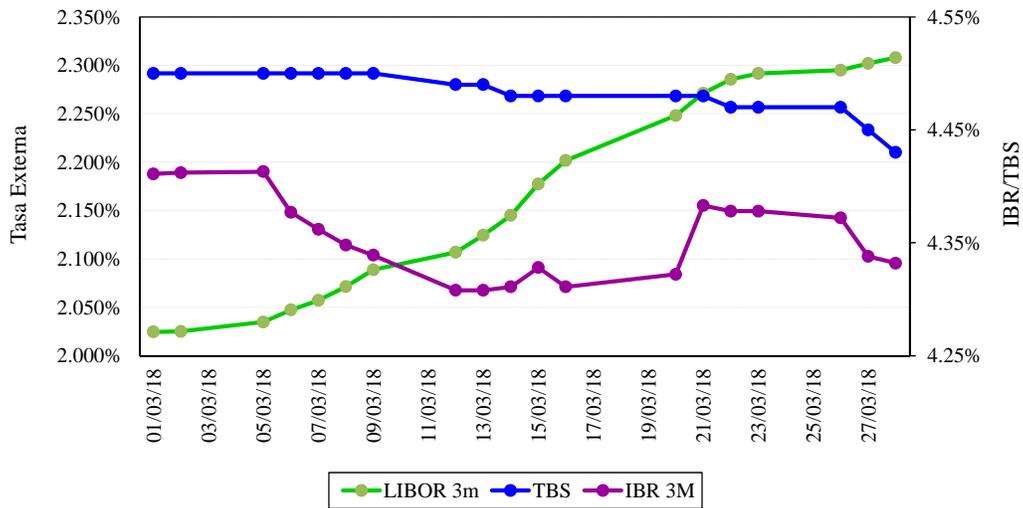
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de marzo la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.41% E.A. a comienzos del mes, a 4.33% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.50% E.A. el 1 de marzo y un mínimo de 4.43% E.A. el 28 de marzo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.96% y 2.32%. Su promedio, 2.13%, se ubicó 39 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (2.51%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.11%).

<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 periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

**Gráfico 4**

**Evolución Tasas de Interés**

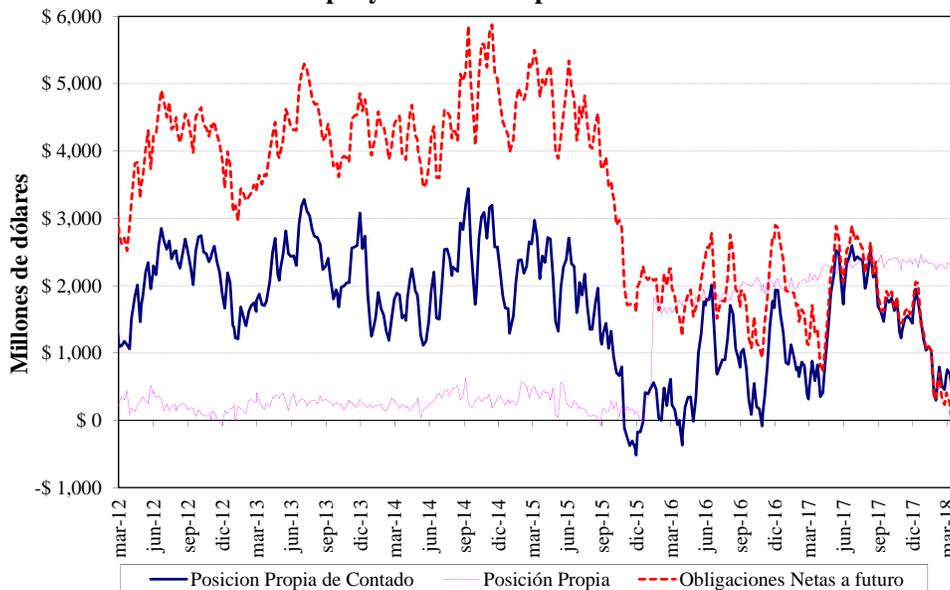


**3) Posición Propia**

En el mes de marzo, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$57.1 millones; pasando de US\$2246.5 millones en febrero a US\$2189.4 millones a final de marzo. La posición propia de contado disminuyó en US\$734.7 millones al pasar de US\$685.0 millones a final de febrero a -US\$49.7 millones a final de marzo.

**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.

## 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 8.1% al pasar de US\$37058.5 millones en el mes de febrero a US\$34055.1 millones en el mes de marzo. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 12452 a 12393, el monto promedio diario disminuyó de US\$1950.4 millones a US\$1792.4 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 655 a 652 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	20848.4	19747.9	21709.4	21660.1	-861.0	-1912.2
Fondos de Pensiones y Cesantías	3284.0	4631.8	2920.5	4559.8	363.6	72.1
Fiduciarias	22.2	238.1	44.3	260.2	-22.1	-22.1
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector Real	2688.5	1386.3	3043.2	1625.9	-354.7	-239.6
Offshore	5909.3	6408.2	7467.5	6691.6	-1558.2	-283.4
Intragrupo*	1302.6	1642.7	1439.5	1826.8	-136.9	-184.1
<b>Total</b>	<b>34055.08</b>	<b>34055.08</b>	<b>36624.4</b>	<b>36624.4</b>	<b>-2569.3</b>	<b>-2569.3</b>

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 8.7% y sus ventas a futuro en un 3.8%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 7.2% y sus ventas en 13.4%.

En marzo los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1100.5 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$2298.5 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$913.3 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$187.2 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1100.5 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 Anexo1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones *forward* peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones *swap* peso-dólar.

**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	5768.4	27.7%	5781.1	29.3%	3446.1	26.1%	3433.4	24.0%	9214.5	27.1%	9214.5	27.1%
15 a 35	10210.4	49.0%	9923.1	50.2%	6830.8	51.7%	7118.0	49.8%	17041.1	50.0%	17041.1	50.0%
36 a 60	2055.4	9.9%	1353.1	6.9%	1223.0	9.3%	1925.3	13.5%	3278.4	9.6%	3278.4	9.6%
61 a 90	779.6	3.7%	643.6	3.3%	407.8	3.1%	543.9	3.8%	1187.4	3.5%	1187.4	3.5%
91 a 180	814.5	3.9%	878.3	4.4%	767.4	5.8%	703.6	4.9%	1581.9	4.6%	1581.9	4.6%
> 180	1220.2	5.9%	1168.9	5.9%	531.6	4.0%	583.0	4.1%	1751.8	5.1%	1751.8	5.1%
<b>TOTAL</b>	<b>20848.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>19747.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>13206.64</b>	<b>100.0%</b>	<b>14307.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>34055.08</b>	<b>100.0%</b>	<b>34055.08</b>	<b>100.0%</b>

\* 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 marzo fue de 43 días, 6 días menos del registrado en febrero (49 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77.1% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

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

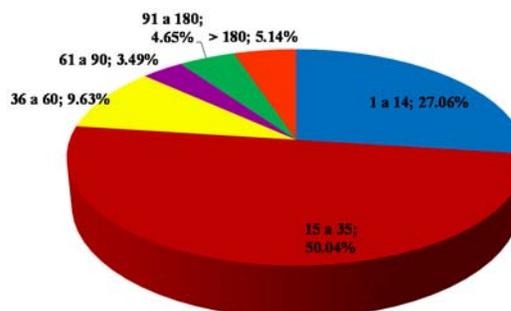
PLAZO	FEBRERO	MARZO
1 a 14	4.51	5.21
15 a 35	4.40	4.50
36 a 60	3.75	2.36
61 a 90	1.17	0.93
91 a 180	0.90	0.59
> 180	1.31	1.17

\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos Marzo.**



Fuente: Banco de la República.

### c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de marzo es de 1.11%, 81 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.93%)<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.

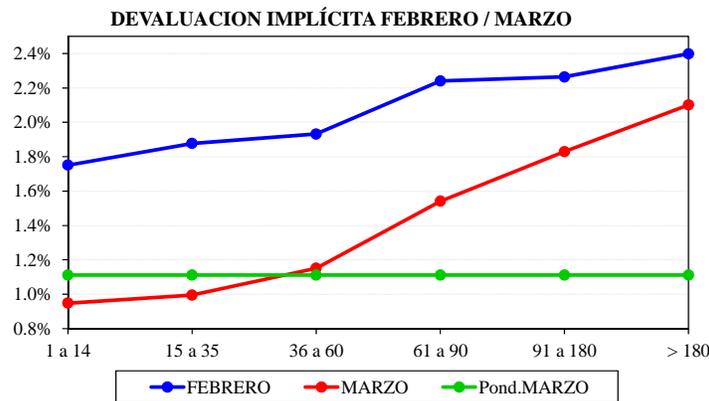
<sup>7</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

**Cuadro 5**

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.57%	0.95%
15 a 35	1.34%	0.99%
36 a 60	1.76%	1.15%
61 a 90	2.10%	1.54%
91 a 180	2.41%	1.83%
> 180	2.55%	2.10%
<b>TOTAL</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.11%</b>

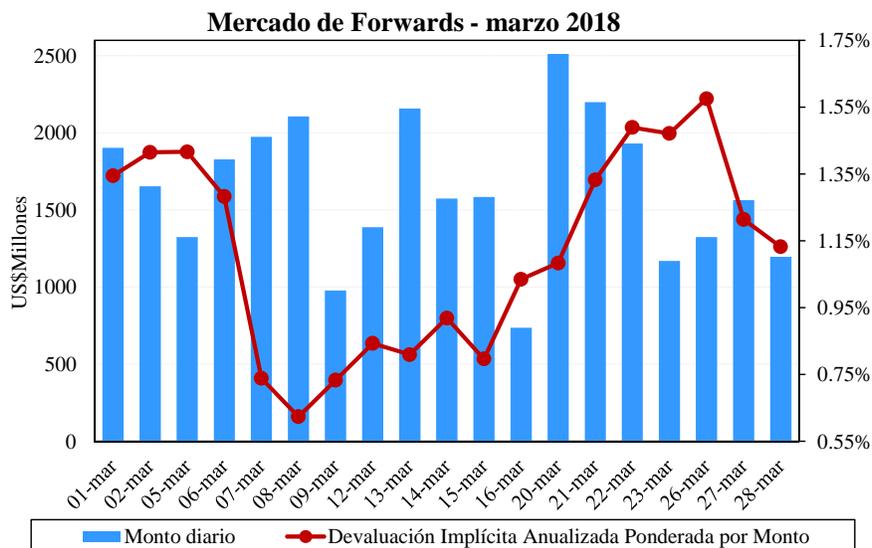
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de marzo (1.11%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 36 días.

**Gráfico 7**



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

**Gráfico 8**



d) Vencimientos

Durante el mes de marzo se vencieron US\$36624.4 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$533.5 millones en compras y US\$88.0 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$445.4 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards						
MARZO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>21621.4</b>	<b>21126.6</b>	<b>88.0</b>	<b>533.5</b>	<b>21709.4</b>	<b>21660.1</b>
Resto de agentes	14381.5	14876.3	533.5	88.0	14915.0	14964.3
Fondos de Pensiones y Cesantías	2920.5	4557.7	0.0	2.1	2920.5	4559.8
Resto	11461.0	10318.6	533.5	85.9	11994.5	10404.5
<b>Total</b>	<b>36002.9</b>	<b>36002.9</b>	<b>621.5</b>	<b>621.5</b>	<b>36624.4</b>	<b>36624.4</b>

Al 28 de marzo los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$84738.6 millones. Durante los meses de marzo, abril, mayo, agosto del 2018 y marzo del 2019 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	mar-18		abr-18		may-18		jun-18		jul-18		ago-18		sep-18		oct-18		nov-18		dic-18		ene-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	21709	21660	15336	14468	3652	3472	1559	2003	1399	2033	1579	1506	938	1023	766	963	1031	1133	260	440	318	550
Resto	14915	14964	10260	11128	2577	2757	1693	1248	1296	662	1096	1159	758	674	504	306	640	539	314	134	352	120
<b>Total</b>	<b>36624</b>	<b>36624</b>	<b>25596</b>	<b>25596</b>	<b>6230</b>	<b>6230</b>	<b>3252</b>	<b>3252</b>	<b>2695</b>	<b>2695</b>	<b>2665</b>	<b>2665</b>	<b>1696</b>	<b>1696</b>	<b>1270</b>	<b>1270</b>	<b>1672</b>	<b>1672</b>	<b>574</b>	<b>574</b>	<b>670</b>	<b>670</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

Cuadro 8

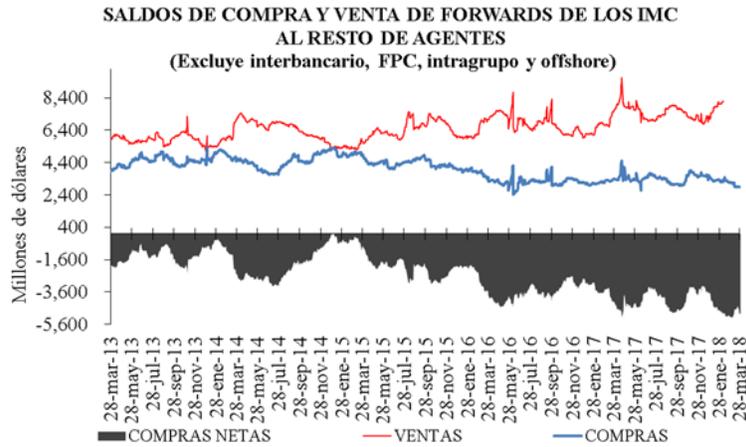
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO											
Tipo	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
NDF	622	647	449	351	309	321	160	113	61	73	25
DF	36002	24948	5781	2901	2385	2345	1536	1157	1610	501	645
<b>Total</b>	<b>36624</b>	<b>25596</b>	<b>6230</b>	<b>3252</b>	<b>2695</b>	<b>2665</b>	<b>1696</b>	<b>1270</b>	<b>1672</b>	<b>574</b>	<b>670</b>

\* Cifras en millones de dolares

e) Saldos

A continuación se presentan los saldos de *forwards* de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes *offshore*, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

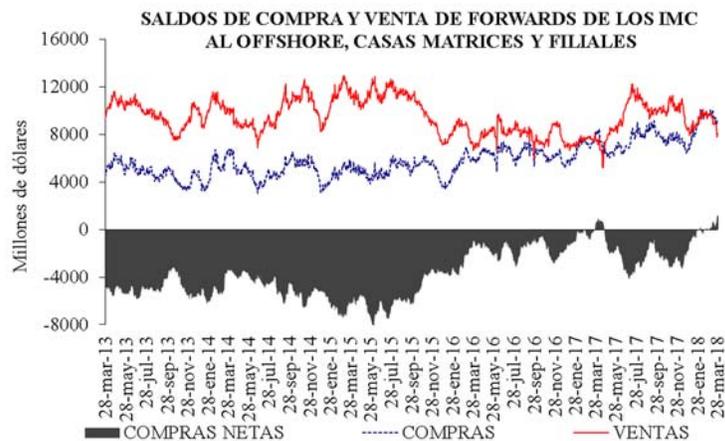
**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**

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

**Cuadro 9**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	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	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Resto	
01-mar-18	\$ 7,343	\$ 9,561	\$ 9,105	\$ 3,181	\$ 3,887	\$ 9,560	\$ 9,105	\$ 8,303	\$ 3,456	\$ 1	-\$ 5,123	-\$ 1,666
02-mar-18	\$ 7,332	\$ 9,730	\$ 9,218	\$ 3,195	\$ 3,861	\$ 9,698	\$ 9,218	\$ 8,327	\$ 3,470	\$ 33	-\$ 5,131	-\$ 1,628
05-mar-18	\$ 7,452	\$ 9,640	\$ 8,974	\$ 3,149	\$ 3,857	\$ 9,745	\$ 8,974	\$ 8,279	\$ 3,595	-\$ 105	-\$ 5,129	-\$ 1,640
06-mar-18	\$ 7,320	\$ 9,719	\$ 9,159	\$ 3,133	\$ 3,816	\$ 9,625	\$ 9,159	\$ 8,317	\$ 3,504	\$ 94	-\$ 5,184	-\$ 1,587
07-mar-18	\$ 7,224	\$ 9,861	\$ 9,451	\$ 3,126	\$ 3,737	\$ 9,614	\$ 9,451	\$ 8,323	\$ 3,487	\$ 247	-\$ 5,197	-\$ 1,463
08-mar-18	\$ 7,284	\$ 9,870	\$ 9,611	\$ 3,142	\$ 3,691	\$ 9,844	\$ 9,611	\$ 8,273	\$ 3,593	\$ 26	-\$ 5,131	-\$ 1,512
09-mar-18	\$ 7,325	\$ 9,731	\$ 9,804	\$ 3,153	\$ 3,843	\$ 9,598	\$ 9,804	\$ 8,273	\$ 3,482	\$ 133	-\$ 5,119	-\$ 1,504
12-mar-18	\$ 7,359	\$ 9,692	\$ 9,682	\$ 3,141	\$ 3,905	\$ 9,499	\$ 9,682	\$ 8,078	\$ 3,454	\$ 194	-\$ 4,937	-\$ 1,289
13-mar-18	\$ 7,269	\$ 9,982	\$ 9,775	\$ 3,147	\$ 3,888	\$ 9,539	\$ 9,775	\$ 7,854	\$ 3,381	\$ 443	-\$ 4,708	-\$ 884
14-mar-18	\$ 7,030	\$ 9,967	\$ 9,897	\$ 2,944	\$ 3,845	\$ 9,378	\$ 9,897	\$ 7,623	\$ 3,185	\$ 589	-\$ 4,679	-\$ 905
15-mar-18	\$ 6,867	\$ 9,991	\$ 9,849	\$ 2,913	\$ 3,873	\$ 9,235	\$ 9,849	\$ 7,590	\$ 2,994	\$ 757	-\$ 4,677	-\$ 926
16-mar-18	\$ 6,894	\$ 9,563	\$ 9,688	\$ 2,893	\$ 3,878	\$ 8,886	\$ 9,688	\$ 7,568	\$ 3,016	\$ 678	-\$ 4,675	-\$ 981
20-mar-18	\$ 6,835	\$ 9,317	\$ 9,527	\$ 2,903	\$ 3,741	\$ 8,895	\$ 9,527	\$ 7,531	\$ 3,094	\$ 422	-\$ 4,627	-\$ 1,111
21-mar-18	\$ 7,212	\$ 9,265	\$ 9,494	\$ 2,943	\$ 3,799	\$ 8,982	\$ 9,494	\$ 7,508	\$ 3,412	\$ 283	-\$ 4,566	-\$ 870
22-mar-18	\$ 7,175	\$ 9,441	\$ 9,397	\$ 2,948	\$ 3,840	\$ 9,196	\$ 9,397	\$ 7,421	\$ 3,335	\$ 245	-\$ 4,473	-\$ 893
23-mar-18	\$ 7,233	\$ 9,379	\$ 9,240	\$ 2,896	\$ 3,924	\$ 9,045	\$ 9,240	\$ 7,379	\$ 3,309	\$ 334	-\$ 4,483	-\$ 840
26-mar-18	\$ 7,200	\$ 9,270	\$ 8,909	\$ 2,873	\$ 4,008	\$ 8,594	\$ 8,909	\$ 7,539	\$ 3,192	\$ 676	-\$ 4,666	-\$ 798
27-mar-18	\$ 7,204	\$ 8,826	\$ 8,583	\$ 2,882	\$ 4,153	\$ 7,826	\$ 8,583	\$ 7,689	\$ 3,051	\$ 1,000	-\$ 4,807	-\$ 756
28-mar-18	\$ 7,297	\$ 9,175	\$ 8,736	\$ 2,877	\$ 4,174	\$ 8,003	\$ 8,736	\$ 7,812	\$ 3,123	\$ 1,172	-\$ 4,936	-\$ 640

**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 Marzo de 2018**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	20.47	8.56	792.67	4.60	813.14	13.16
USD	EUR	323.22	320.51	427.71	336.42	750.93	656.93
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	123.29	220.00	257.28	238.04	380.58	458.04
USD	GBP	1.11	15.25	5.89	0.02	7.00	15.27
USD	CLP	0.00	0.50	0.00	0.00	0.00	0.50
USD	BRL	3.25	8.52	5.26	0.00	8.51	8.52
USD	CAD	45.58	66.51	28.86	22.89	74.44	89.40
USD	CHF	0.30	0.31	0.15	0.13	0.45	0.45
USD	MXN	138.20	103.06	47.51	82.49	185.71	185.55
USD	SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GBP	COP	0.00	0.14	0.00	0.00	0.00	0.14

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

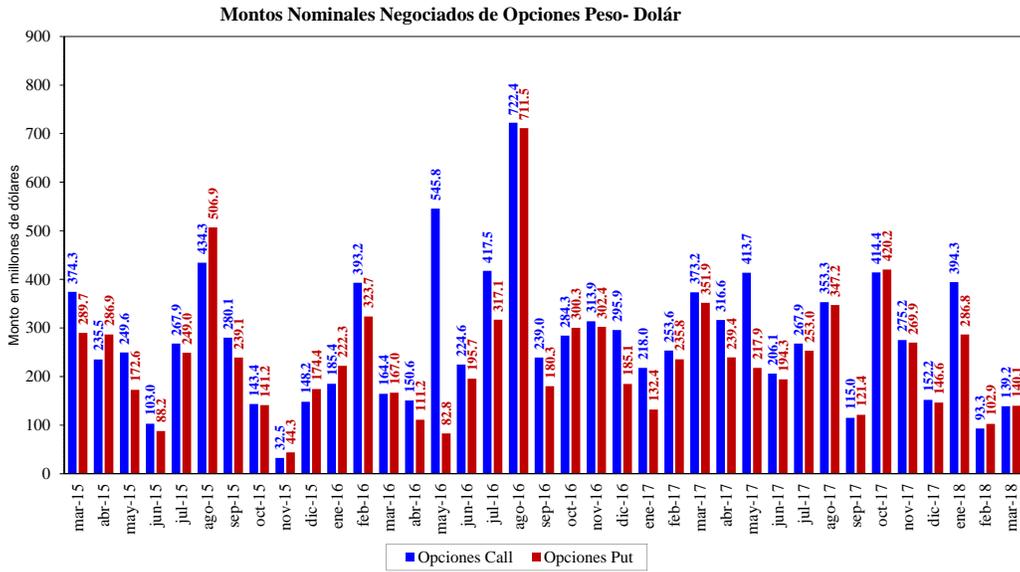
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 12, se muestran los montos mensuales negociados desde 2015.

**Cuadro 11**  
**Montos negociados en Marzo de 2018**

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	59.95	79.24	85.74	54.38
<b>Sector Real</b>	79.24	59.95	54.38	85.74
<b>Total</b>	139.19	139.19	140.12	140.12

\*Montos en millones de dólares

**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 Marzo de 2018**  
**Fx Swaps Peso- Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	172.5	294.5
<b>Sector Real</b>	220.0	98.0
<b>Total</b>	392.5	392.5

\*Millones de dólares

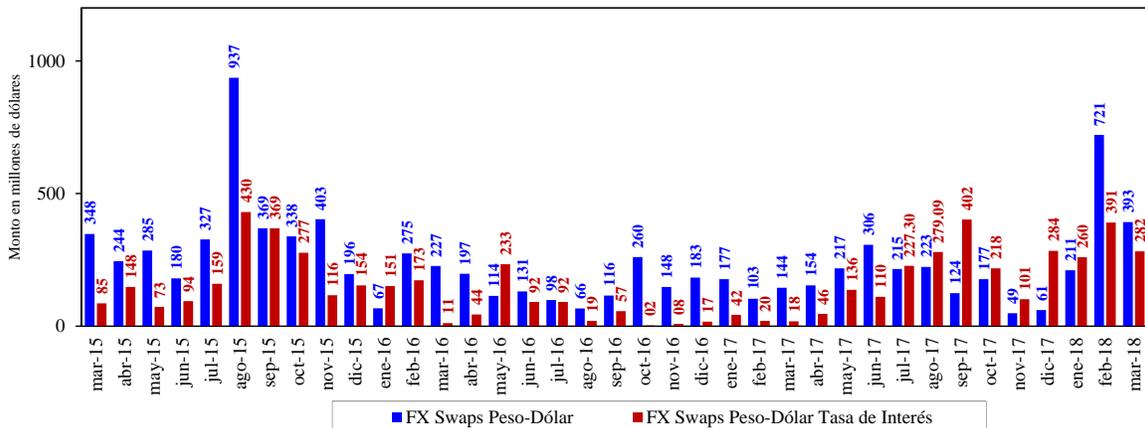
**Cuadro 13**  
**Montos negociados en Marzo de 2018**  
**Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	176.1	106.1
<b>Offshore</b>	54.2	164.4
<b>Resto</b>	51.9	11.7
<b>Total</b>	282.2	282.2

\*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 marzo de 2018 el monto negociado fue de COP6.19 billones, por debajo del observado el mes anterior (7.03). El plazo ponderado por monto fue de 18 días, 1 día menos que el mes anterior (19). El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes *offshore* al 28 de marzo fue de COP1.87 billones, presentando un aumento de COP0.07 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

Gráfico 14

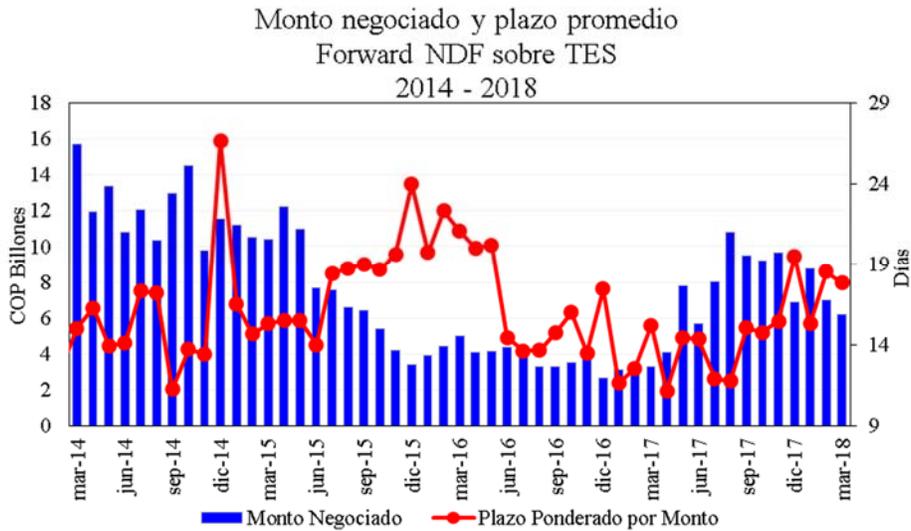
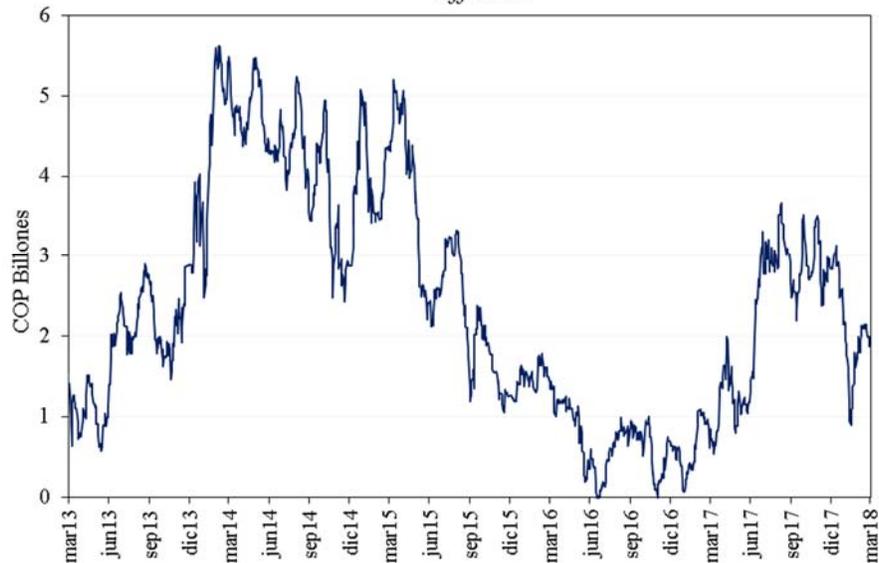


Gráfico 15

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



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

#### 1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

El Gráfico 16 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes offshore en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 17 el plazo promedio de dichas operaciones. Para marzo de 2018 el monto negociado fue de US\$13.63 millones en *swaps* y US\$204.55 millones en opciones, mientras que no hubo negociaciones de operaciones *forward*.

Gráfico 16

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

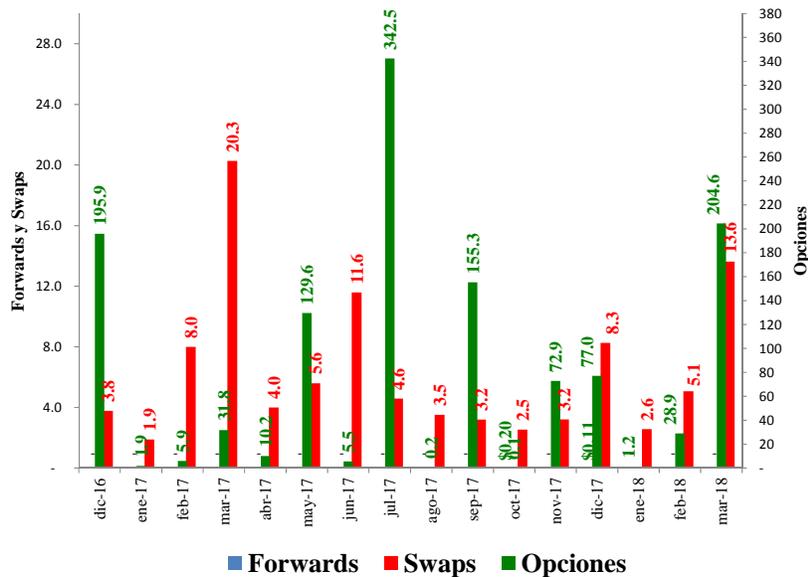


Gráfico 17

Plazo Promedio

