

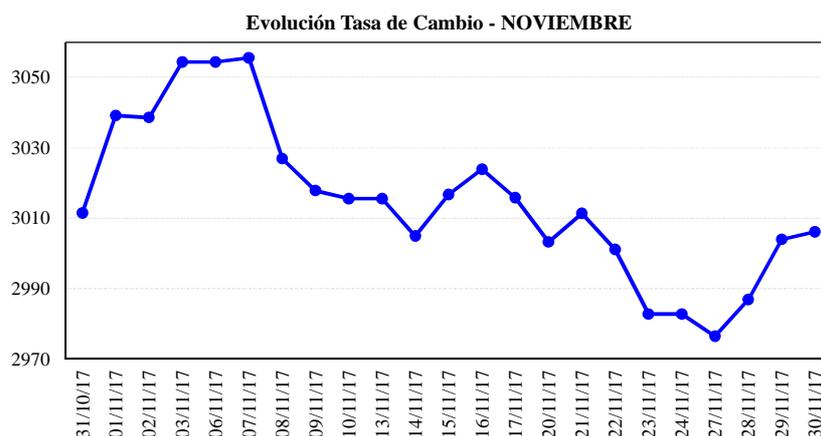
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*,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

I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$5.35 durante el mes de noviembre al pasar de \$3011.44 a \$3006.09. Esto representa una apreciación mensual de 0.18%, mientras que para el mes de octubre se observó una depreciación mensual de 2.39%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE
MENSUAL	2.39%	-0.18%
MES ANUALIZADA	32.81%	-2.11%
AÑO CORRIDO	-0.27%	-0.45%
AÑO COMPLETO	1.48%	-5.02%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$979.0 millones (Gráfico 2). El día 1 de noviembre se registró el mayor monto negociado (US\$1452.5 millones) y el día 3 de noviembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$57.8).

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 2017 a menos que se indique otra fecha

Gráfico 2

Mercado de Contado

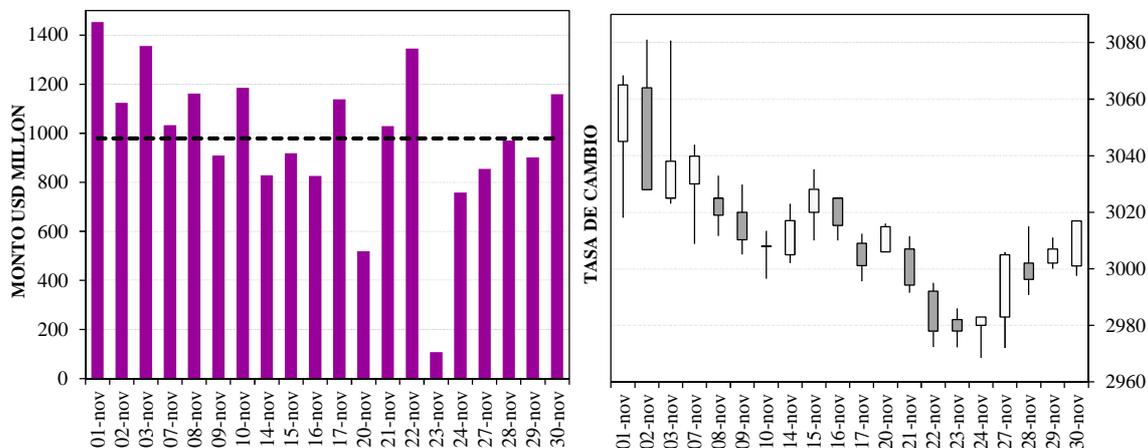
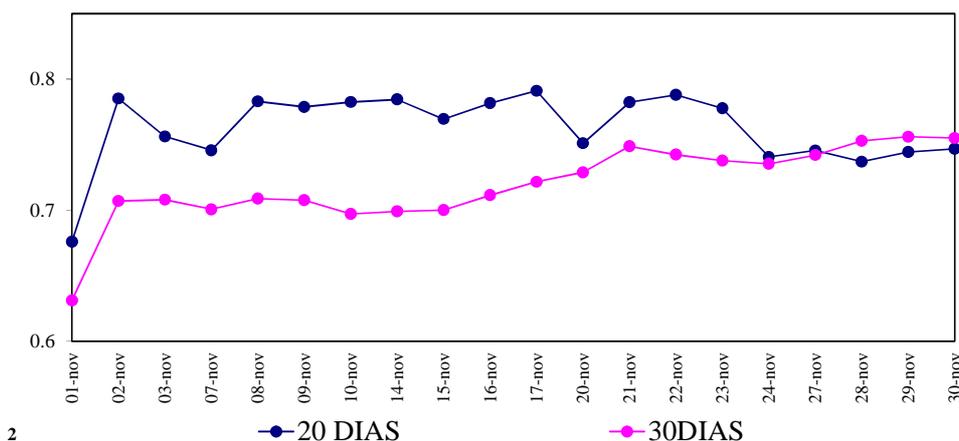


Gráfico 3

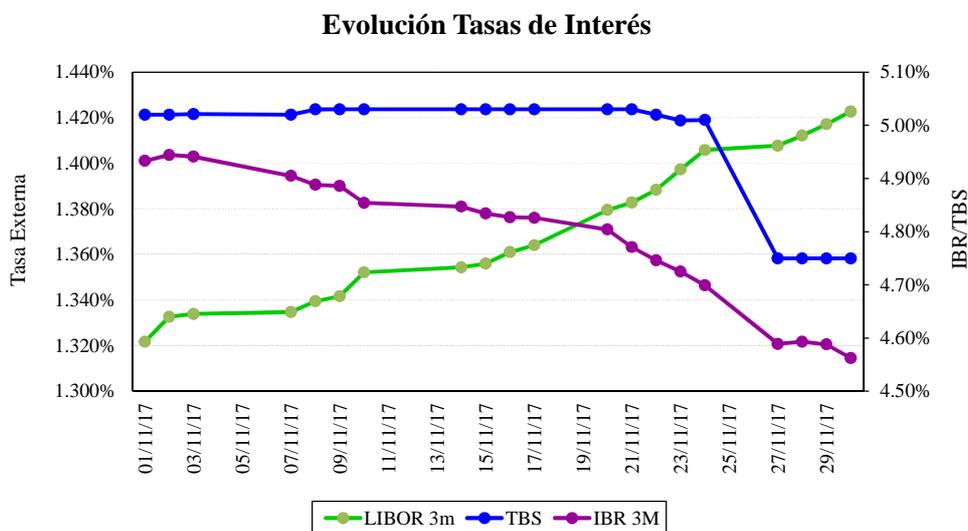


2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de noviembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.93% E.A. a comienzos del mes, a 4.56% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 5.03% E.A. el 9 de noviembre y un mínimo de 4.75% E.A. el 30 de noviembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 3.09% y 3.56%. Su promedio, 3.36%, se ubicó 46 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (3.82%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (3.45%).

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 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.

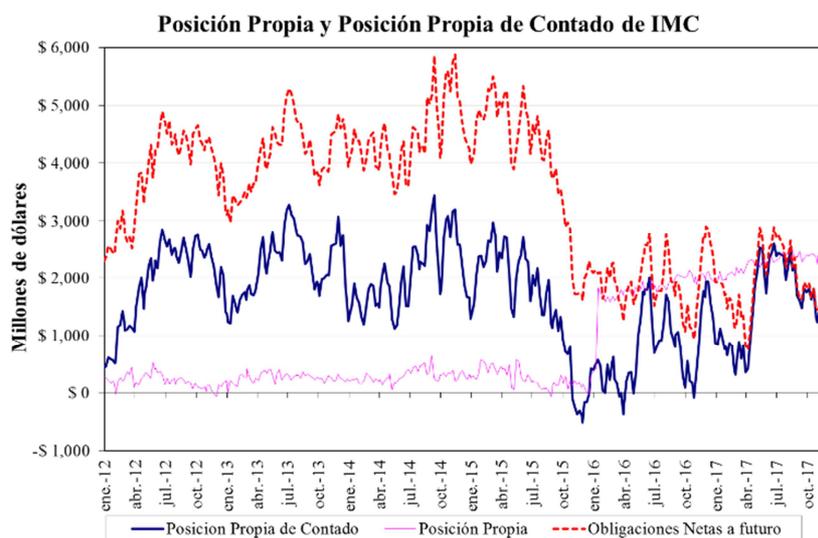
Gráfico 4



3) Posición Propia

En el mes de noviembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$94 millones; pasando de US\$2229.9 millones en octubre a US\$2323.9 millones a final de noviembre. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.

Gráfico 5³



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 2017

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 4.5% al pasar de US\$40658.9 millones en el mes de Octubre a US\$38752.68 millones en el mes de noviembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 13551 a 12938, el monto promedio diario disminuyó de US\$2140.4 millones a US\$2043.1 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 713 a 681 operaciones por día⁴

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23017	21928	24111	22956	-1093.5	-1027.7
Fondos de Pensiones y Cesantías	3465	6698	3029.93	6447	434.8	251.4
Fiduciarias	16	279	23	325	-6.9	-45.8
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0.0	0.0
Sector Real	2456	1660	2621	1689	-164.7	-29.2
Offshore	7349	6186	7832	6035	-483.6	150.8
Intragrupo*	2451	2001	2000	2164	450.6	-162.8
Total	38752.68	38752.68	39616.1	39616.1	-863.4	-863.4

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 9.7% y sus ventas a futuro en un 5.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 4.2% y disminuyeron sus ventas en 3.0%.

En noviembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1144.1 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$2303.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1415.1 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$271.0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1144.1 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 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 Noviembre de 2017

Cuadro 3

Montos en millones de USD	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	6761.6	29.4%	5406.2	24.7%	3392.4	21.6%	4747.8	28.2%	10154.0	26.2%	10154.0	26.2%
15 a 35	10484.8	45.6%	11381.4	51.9%	7872.3	50.0%	6975.7	41.5%	18357.1	47.4%	18357.1	47.4%
36 a 60	1080.5	4.7%	912.1	4.2%	852.0	5.4%	1020.4	6.1%	1932.5	5.0%	1932.5	5.0%
61 a 90	3362.7	14.6%	2673.7	12.2%	2542.1	16.2%	3231.1	19.2%	5904.8	15.2%	5904.8	15.2%
91 a 180	427.9	1.9%	732.0	3.3%	615.0	3.9%	310.9	1.8%	1042.9	2.7%	1042.9	2.7%
> 180	899.6	3.9%	822.9	3.8%	461.9	2.9%	538.6	3.2%	1361.4	3.5%	1361.4	3.5%
TOTAL	23017.0	100.0%	21928.2	100.0%	15735.67	100.0%	16824.5	100.0%	38752.68	100.0%	38752.68	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 noviembre fue de 44 días, 5 días más del registrado en Octubre (39 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.6% 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)**

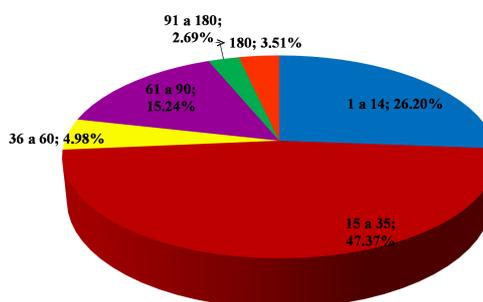
PLAZO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
1 a 14	4.74	4.66
15 a 35	5.18	4.24
36 a 60	2.47	1.64
61 a 90	0.71	4.10
91 a 180	0.76	0.51
> 180	0.64	0.77

* 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 3.45%, 74 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (4.18%)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

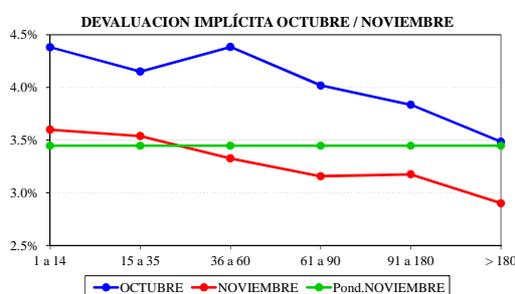
Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2017

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	3.70%	3.60%
15 a 35	3.72%	3.54%
36 a 60	3.64%	3.32%
61 a 90	3.50%	3.16%
91 a 180	3.51%	3.18%
> 180	2.92%	2.90%
TOTAL	3.55%	3.45%

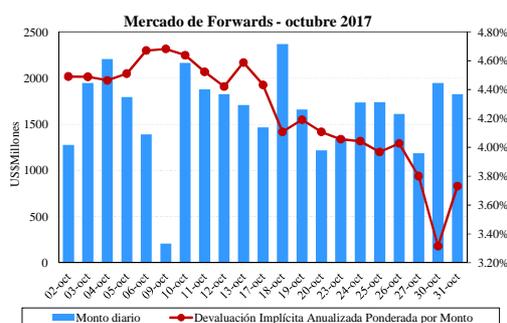
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de noviembre (3.45%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos de 1 a 35 días mientras que para los demás plazos, es superior.

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 noviembre se vencieron US\$38819 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$555.9 millones en compras y US\$231.2 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$324.7 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2017

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards

NOVIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23869.4	22390.0	241.2	565.9	24111	22956
Resto de agentes	14949.7	16429.0	555.9	231.2	15505.5	16660
Fondos de Pensiones y Cesantías	3030.0	6444.4	0.0	2.4	3030	6447
Resto	11919.7	9984.6	555.9	228.7	12476	10213
Total	38819.0	38819.0	797.0	797.0	39616	39616

Al 29 de noviembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$84854.4 millones. Durante los meses de noviembre de 2017, enero, agosto y octubre de 2018 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																					
	nov-17		dic-17		ene-18		feb-18		mar-18		abr-18		may-18		jun-18		jul-18		ago-18		sep-18	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	24171	22962	12120	13485	4906	4870	2641	2714	1055	1460	1162	1422	456	568	549	564	451	591	386	316	208	351
Resto	15512	16721	9675	8310	3965	4001	2130	2057	1134	729	724	464	410	298	416	401	340	200	243	313	307	165
Total	39683	39683	21795	21795	8871	8871	4771	4771	2189	2189	1886	1886	866	866	965	965	791	791	629	629	516	516

* Cifras en millones de dolares

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

Cuadro 8

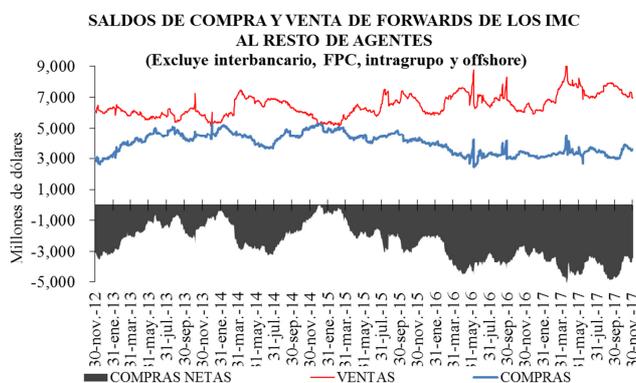
Tipo	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO										
	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18
NDF	797	688	327	261	177	215	135	68	91	62	13
DF	38886	21107	8544	4510	2012	1671	732	897	700	567	502
Total	39683	21795	8871	4771	2189	1886	866	965	791	629	516

* 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



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2017

Gráfico 10

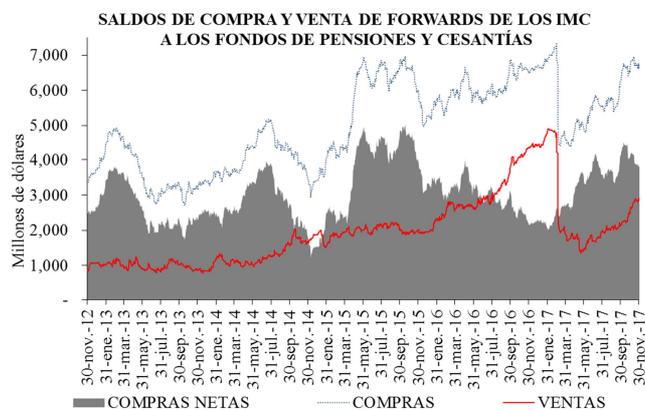
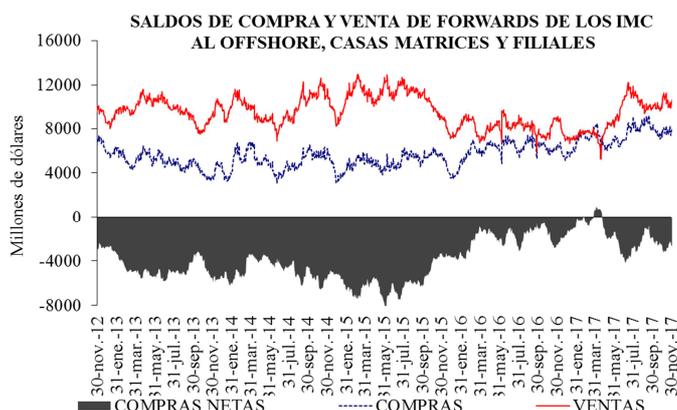


Gráfico 11



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	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto		
01-nov-17	\$ 6,674	\$ 7,726	\$ 9,090	\$ 3,696	\$ 2,564	\$ 10,332	\$ 9,090	\$ 7,193	\$ 4,110	-\$ 2,607	-\$ 3,497	-\$ 1,993	
02-nov-17	\$ 6,741	\$ 7,240	\$ 8,707	\$ 3,754	\$ 2,636	\$ 9,948	\$ 8,707	\$ 7,175	\$ 4,106	-\$ 2,708	-\$ 3,421	-\$ 2,023	
03-nov-17	\$ 6,833	\$ 7,868	\$ 8,699	\$ 3,879	\$ 2,656	\$ 10,886	\$ 8,699	\$ 7,161	\$ 4,177	-\$ 3,018	-\$ 3,282	-\$ 2,122	
07-nov-17	\$ 6,827	\$ 7,950	\$ 8,638	\$ 3,897	\$ 2,622	\$ 11,197	\$ 8,638	\$ 7,210	\$ 4,205	-\$ 3,247	-\$ 3,313	-\$ 2,355	
08-nov-17	\$ 6,851	\$ 8,075	\$ 8,909	\$ 3,865	\$ 2,686	\$ 11,264	\$ 8,909	\$ 7,160	\$ 4,165	-\$ 3,188	-\$ 3,295	-\$ 2,318	
09-nov-17	\$ 6,839	\$ 7,538	\$ 8,310	\$ 3,803	\$ 2,679	\$ 10,639	\$ 8,310	\$ 7,092	\$ 4,160	-\$ 3,101	-\$ 3,289	-\$ 2,230	
10-nov-17	\$ 6,926	\$ 7,634	\$ 8,282	\$ 3,790	\$ 2,764	\$ 10,728	\$ 8,282	\$ 7,126	\$ 4,162	-\$ 3,094	-\$ 3,336	-\$ 2,268	
14-nov-17	\$ 6,948	\$ 7,923	\$ 8,369	\$ 3,801	\$ 2,822	\$ 11,089	\$ 8,369	\$ 7,082	\$ 4,127	-\$ 3,166	-\$ 3,281	-\$ 2,320	
15-nov-17	\$ 6,778	\$ 8,218	\$ 8,656	\$ 3,750	\$ 2,813	\$ 11,295	\$ 8,656	\$ 7,048	\$ 3,964	-\$ 3,077	-\$ 3,298	-\$ 2,411	
16-nov-17	\$ 6,682	\$ 7,432	\$ 8,061	\$ 3,694	\$ 2,828	\$ 10,314	\$ 8,061	\$ 7,007	\$ 3,854	-\$ 2,883	-\$ 3,313	-\$ 2,342	
17-nov-17	\$ 6,764	\$ 7,652	\$ 8,275	\$ 3,652	\$ 2,857	\$ 10,493	\$ 8,275	\$ 7,049	\$ 3,907	-\$ 2,840	-\$ 3,397	-\$ 2,330	
20-nov-17	\$ 6,766	\$ 7,864	\$ 8,310	\$ 3,603	\$ 2,890	\$ 10,679	\$ 8,310	\$ 7,051	\$ 3,876	-\$ 2,815	-\$ 3,449	-\$ 2,388	
21-nov-17	\$ 6,699	\$ 7,610	\$ 7,889	\$ 3,625	\$ 2,864	\$ 10,462	\$ 7,889	\$ 7,080	\$ 3,835	-\$ 2,852	-\$ 3,455	-\$ 2,472	
22-nov-17	\$ 6,739	\$ 7,510	\$ 7,796	\$ 3,638	\$ 2,865	\$ 10,008	\$ 7,796	\$ 7,295	\$ 3,874	-\$ 2,498	-\$ 3,657	-\$ 2,281	
23-nov-17	\$ 6,739	\$ 7,526	\$ 7,796	\$ 3,633	\$ 2,865	\$ 10,036	\$ 7,796	\$ 7,334	\$ 3,874	-\$ 2,509	-\$ 3,700	-\$ 2,335	
24-nov-17	\$ 6,678	\$ 7,631	\$ 7,923	\$ 3,638	\$ 2,811	\$ 10,046	\$ 7,923	\$ 7,318	\$ 3,867	-\$ 2,414	-\$ 3,680	-\$ 2,227	
27-nov-17	\$ 6,652	\$ 8,185	\$ 8,081	\$ 3,509	\$ 2,821	\$ 10,425	\$ 8,081	\$ 7,319	\$ 3,831	-\$ 2,240	-\$ 3,810	-\$ 2,219	
28-nov-17	\$ 6,761	\$ 7,675	\$ 7,929	\$ 3,530	\$ 2,833	\$ 9,994	\$ 7,929	\$ 7,239	\$ 3,928	-\$ 2,320	-\$ 3,709	-\$ 2,101	
29-nov-17	\$ 6,608	\$ 7,763	\$ 8,013	\$ 3,527	\$ 2,827	\$ 10,115	\$ 8,013	\$ 7,158	\$ 3,781	-\$ 2,352	-\$ 3,631	-\$ 2,203	
30-nov-17	\$ 6,745	\$ 7,397	\$ 7,597	\$ 3,536	\$ 2,914	\$ 9,938	\$ 7,597	\$ 6,999	\$ 3,832	-\$ 2,541	-\$ 3,462	-\$ 2,172	

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

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2017

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 2017

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	5.82	2.75	27.30	13.57	33.11	16.32
USD	EUR	267.17	627.66	686.93	393.37	954.10	1021.03
USD	AUD	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.08
USD	JPY	204.33	273.85	212.91	210.10	417.25	483.96
USD	GBP	0.00	5.55	2.12	0.00	2.12	5.55
USD	CLP	2.25	4.21	1.70	0.00	3.95	4.21
USD	BRL	5.25	8.23	2.73	0.00	7.98	8.23
USD	CAD	9.61	22.29	5.41	5.41	15.02	27.70
USD	CHF	10.25	0.49	0.19	0.26	10.45	0.76
USD	MXN	57.04	163.42	127.21	22.83	184.25	186.25
USD	SEK	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03
GBP	COP	0.00	0.00	0.03	0.00	0.03	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 Noviembre de 2017

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	183.04	114.64	107.92	184.50
Sector Real	92.14	160.54	162.00	85.42
Total	275.18	275.18	269.92	269.92

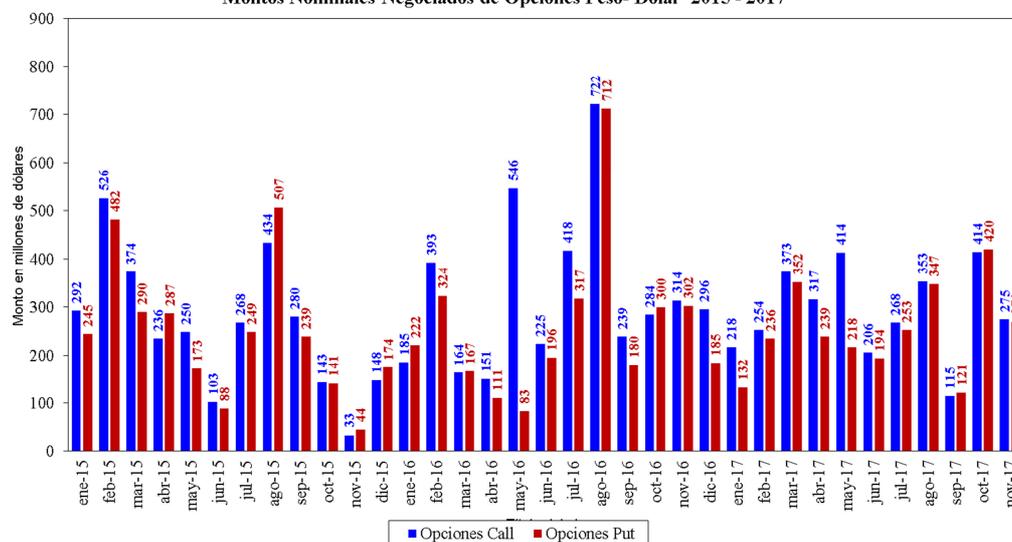
*Montos en millones de dólares

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2017

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar 2015 - 2017



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 2017
Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V	Total
IMC	25.4	23.3	48.7
Sector Real	23.3	25.4	48.7
Total	48.7	48.7	97.5

*Millones de dólares

Cuadro 13

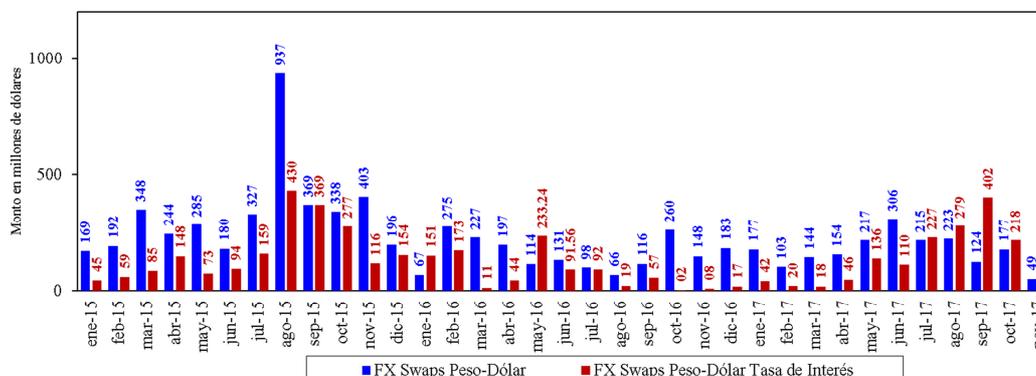
Montos negociados en Noviembre de 2017
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	32.1	69.0
Offshore	15.0	32.1
Resto	54.0	0.0
Total	101.2	101.2

*Millones de dólares

Gráfico 13

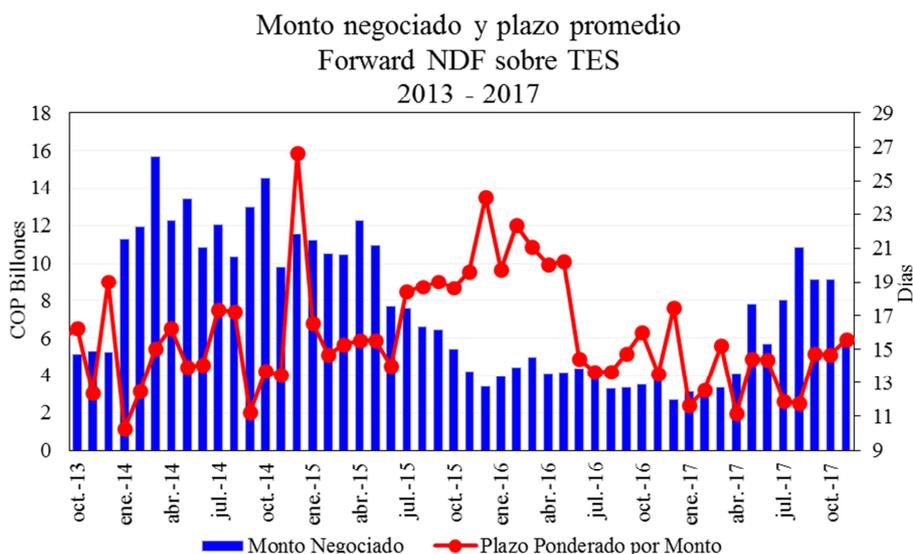
Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2017



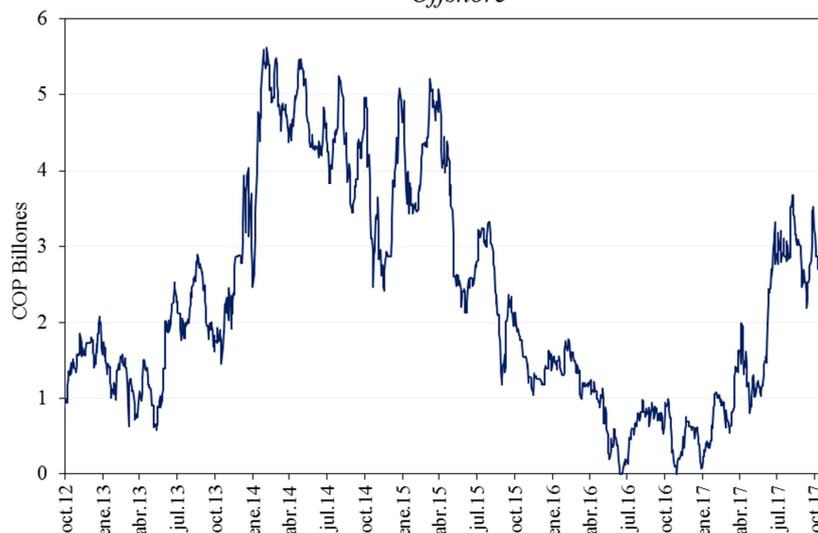
5. Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore

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 2017 el monto negociado fue de COP5.98 billones, por debajo del observado el mes anterior. El plazo ponderado por monto fue de 16 días, 1 día más que el mes anterior. El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes *offshore* al 30 de noviembre fue de COP3.28 billones, presentando un aumento de COP0.14 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

Gráfico 14



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 2017 el monto negociado fue de US\$72.85 millones en swaps y US\$3.196 en opciones, mientras que no hubo negociaciones de operaciones *forward*.

Gráfico 16

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

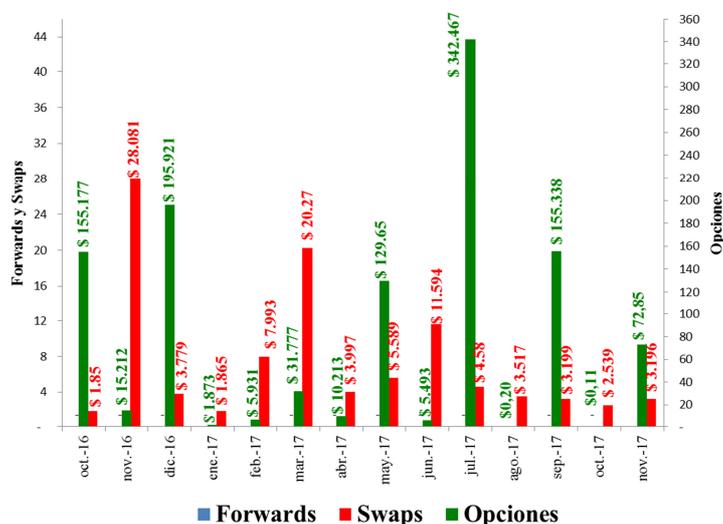


Gráfico 17

Plazo Promedio

