

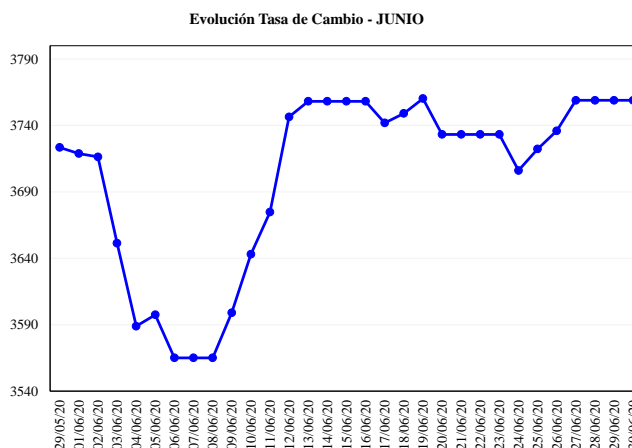
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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<sup>2</sup>

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$35.49 durante el mes de junio al pasar de \$3723.42 a \$3758.91. Esto representa una depreciación mensual de 0.95%, mientras que para el mes de mayo se observó una apreciación mensual de 6.52%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	MAYO	JUNIO
MENSUAL	-6.52%	0.95%
MES ANUALIZADA	-55.50%	12.06%
AÑO CORRIDO	13.03%	14.10%
AÑO COMPLETO	10.16%	17.03%

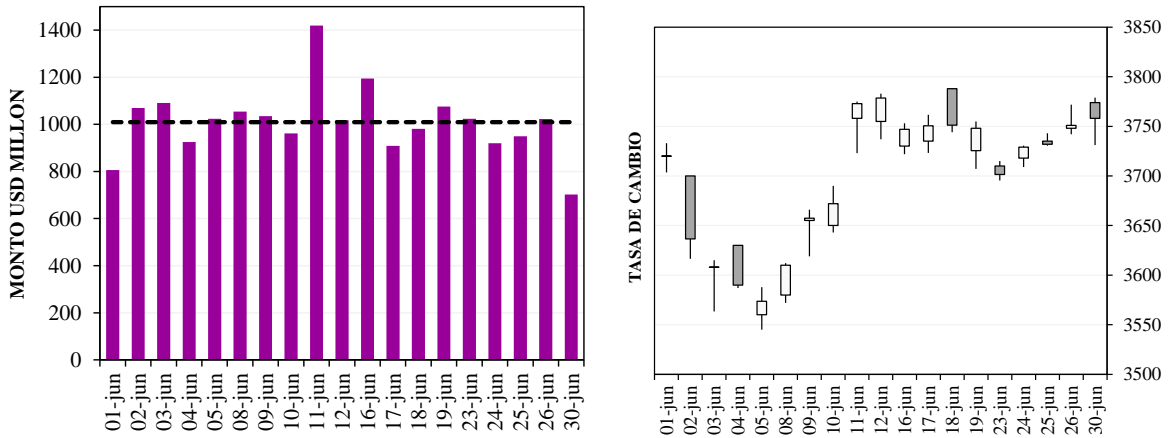
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de junio de 2020 a menos que se indique otra fecha

<sup>2</sup> Se deja de publicar la información relacionada con la subsección “Posición Propia” debido a que esta Información no es considerada como pública por tratarse de información preliminar sobre la que el Banco de la República no puede verificar su calidad o consistencia. Los datos son recibidos de la Superintendencia Financiera de Colombia con oportunidad para efectos de cálculos y documentos internos. Lo anterior es concordante con lo establecido en el literal k) del artículo 6 de la Ley 1712 de 2014, según el cual “no será considerada información pública aquella información preliminar y no definitiva, propia del proceso deliberatorio de un sujeto obligado en su calidad de tal” y, con la decisión adoptada por el Comité de Gobierno de la Información en sesión del 10 de mayo de 2019 (Acta No. 15) de excluir del Registro de Activos de Información y del Esquema de Publicación de Información, el activo de información “Posición Propia y Posición Bruta de Apalancamiento”.

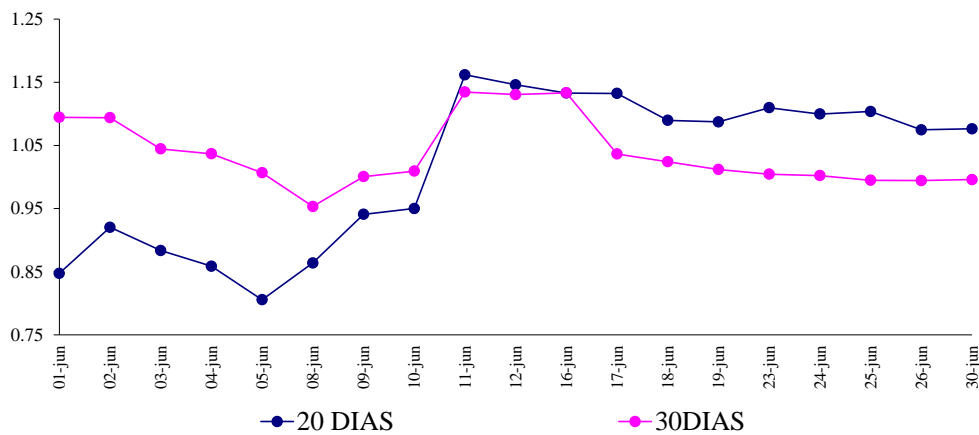
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1009.5 millones (Gráfico 2). El día 11 de junio se registró el mayor monto negociado (US\$1419.8 millones) y el día 2 de junio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$83.4).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



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

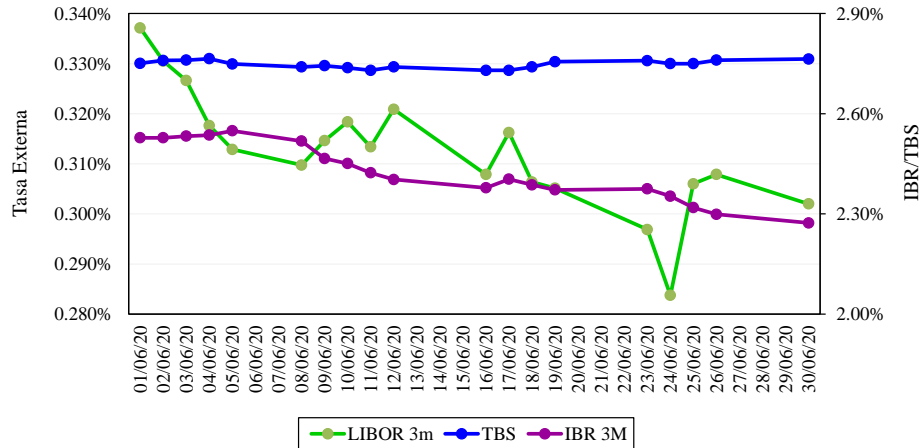
En el mes de junio la IBR (3 meses) pasó de niveles de 2.53% E.A. a comienzos del mes, a 2.27% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 2.76% E.A. el 4 de junio y un mínimo de 2.73% E.A. el 11 de junio. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.96% y 2.23%. Su promedio, 2.11%, se ubicó 18 puntos básicos por debajo del promedio del

<sup>3</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.

mes anterior (2.29%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (3.31%).

**Gráfico 4**

**Evolución Tasas de Interés**



**II. Mercado de Operaciones a Futuro.**

**1) Mercado de Operaciones *Forward***

**a) Tamaño y Estructura del Mercado**

El monto pactado en el mercado *forward* aumentó 5.5% al pasar de US\$38069.5 millones en el mes de mayo a US\$40178.1 millones en el mes de junio. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 15257 a 14749, el monto promedio diario aumentó de US\$2003.7 millones a US\$2114.6 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 803 a 776 operaciones por día.<sup>4</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23791.88	23924.27	27868.19	27075.45	-4076.32	-3151.18
Fondos de Pensiones y Cesantías	1159.85	4714.70	1131.97	5244.43	27.88	-529.73
Fiduciarias	73.89	413.55	30.56	298.18	43.34	115.37
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	1351.40	0.00	1903.80	0.00	-552.40
Sector Real	2971.48	1664.67	3069.83	2146.62	-98.36	-481.94
Offshore	7808.07	5762.93	8801.09	5959.06	-993.01	-196.13
tragrupo*	4372.97	2346.62	4835.55	3109.63	-462.58	-763.02
<b>Total</b>	<b>40178.14</b>	<b>40178.14</b>	<b>45737.19</b>	<b>45737.19</b>	<b>-5559.04</b>	<b>-5559.04</b>

Cifras en millones de dólares

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

<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.

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar Junio de 2020**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 0.7% y sus ventas a futuro en un 8.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 13.4% y sus ventas en 1.2%.

En junio los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$132.4 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$1615.3 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$28.4 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$92.0 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$12.0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$132.4 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>:

**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	8164.92	34.32%	7292.07	30.48%	4067.62	24.82%	4940.47	30.40%	12232.54	30.45%	12232.54	30.45%
15 a 35	11732.57	49.31%	11761.67	49.16%	8157.91	49.79%	8128.81	50.01%	19890.48	49.51%	19890.48	49.51%
36 a 60	1214.68	5.11%	830.18	3.47%	734.18	4.48%	1118.68	6.88%	1948.86	4.85%	1948.86	4.85%
61 a 90	476.39	2.00%	1084.64	4.53%	973.84	5.94%	365.59	2.25%	1450.22	3.61%	1450.22	3.61%
91 a 180	1365.43	5.74%	1945.51	8.13%	1685.51	10.29%	1105.43	6.80%	3050.94	7.59%	3050.94	7.59%
> 180	837.88	3.52%	1010.21	4.22%	767.21	4.68%	594.88	3.66%	1605.10	3.99%	1605.10	3.99%
<b>TOTAL</b>	<b>23791.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>23924.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>16386.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>16253.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>40178.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>40178.14</b>	<b>100.00%</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 junio fue de 38 días, 1 días más del registrado en mayo (37 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 80.0% 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 5.

**Cuadro 4**

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

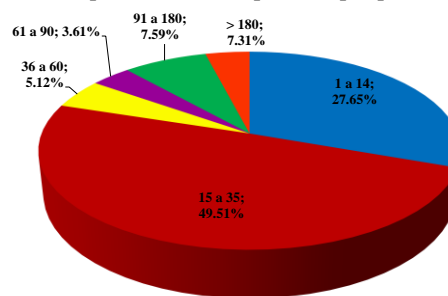
PLAZO	MAYO	JUNIO
1 a 14	4.41	4.88
15 a 35	4.44	4.33
36 a 60	0.58	1.07
61 a 90	0.78	0.73
91 a 180	0.97	1.15
> 180	0.99	1.36

\* Cifras en millones de dólares

**Fuente:** Banco de la República.

**Gráfico 5**

**Participación de montos pactados por plazos**



**Fuente:** Banco de la República

<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.

**c) Devaluación implícita anualizada**

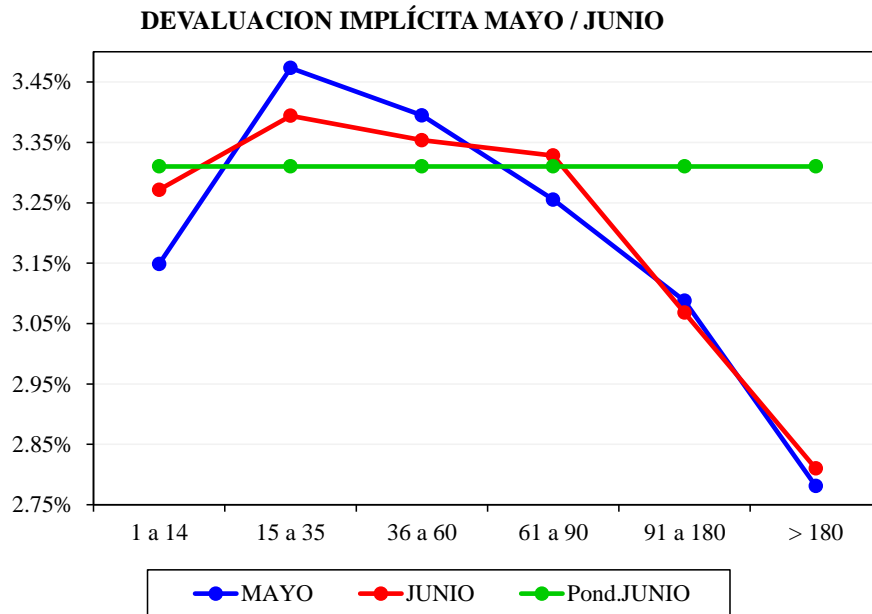
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de junio es de 3.31% igual que el observado para el mes anterior (3.31%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	4.00%	3.27%
15 a 35	3.73%	3.39%
36 a 60	3.89%	3.35%
61 a 90	3.74%	3.33%
91 a 180	3.43%	3.07%
> 180	2.97%	2.81%
<b>TOTAL</b>	<b>3.68%</b>	<b>3.31%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de junio (3.31%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 y 60 días.

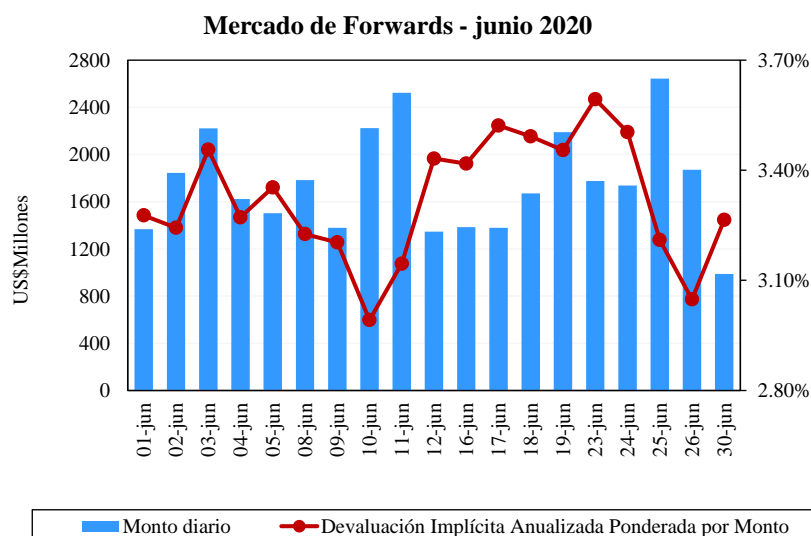
**Gráfico 6**



En el Gráfico 7 se presenta la devaluación implícita anualizada de los *forwards* pactados y los montos negociados durante el mes.

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

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de junio se vencieron US\$45737.1 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$608.0 millones en compras y US\$186.5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$421.5 millones (Cuadro 6). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de *forward* del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

JUNIO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>27681.70</b>	<b>26467.46</b>	<b>186.50</b>	<b>608.00</b>	<b>27868.19</b>	<b>27075.45</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>17260.99</b>	<b>18475.23</b>	<b>608.00</b>	<b>186.50</b>	<b>17868.99</b>	<b>18661.73</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1131.84	5244.43	0.13	0.00	1131.97	5244.43
Resto	16129.15	13230.80	607.87	186.50	16737.02	13417.30
<b>Total</b>	<b>44942.69</b>	<b>44942.69</b>	<b>794.50</b>	<b>794.50</b>	<b>45737.19</b>	<b>45737.19</b>

Al 29 de junio los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$107233.1 millones. Durante los meses de julio, agosto, septiembre y octubre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	jun-20		jul-20		ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		≥ jun-21		Total general
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	
IMC	27908	27121	15833	17067	4252	5759	4356	4506	1833	1982	2056	2177	1973	1939	479	505	990	693	955	915	465	579	261	211	1022	740	19345
Resto	17909	18696	12189	10955	4611	3104	3642	3492	1353	1204	1520	1399	1237	1271	382	356	392	690	454	494	364	250	139	189	657	939	87888
<b>Total</b>	<b>45817</b>	<b>45817</b>	<b>28023</b>	<b>28023</b>	<b>8863</b>	<b>8863</b>	<b>7998</b>	<b>7998</b>	<b>3185</b>	<b>3185</b>	<b>3577</b>	<b>3577</b>	<b>3210</b>	<b>3210</b>	<b>861</b>	<b>861</b>	<b>1383</b>	<b>1383</b>	<b>1409</b>	<b>1409</b>	<b>829</b>	<b>829</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>1679</b>	<b>1679</b>	<b>107233</b>

\* Cifras en millones de dólares

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

**Cuadro 8**

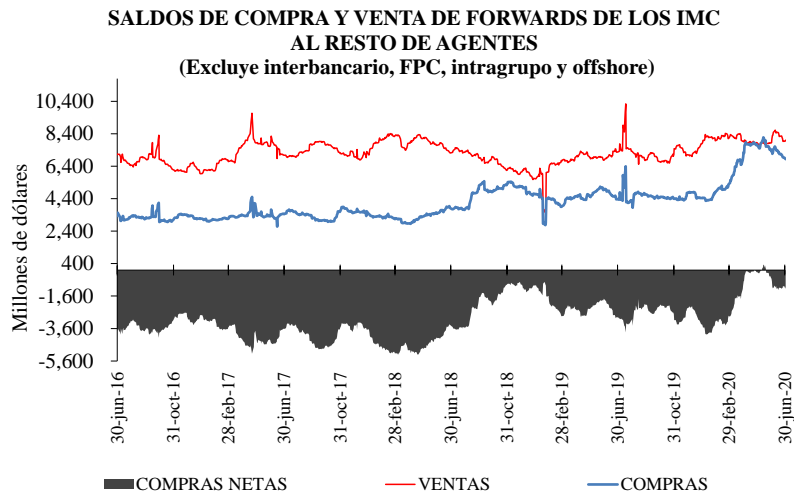
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO														
Tipo	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	≥ jun-21	Total general
NDF	45023	27040	8347	7645	2900	3329	2955	810	1344	1326	777	353	1601	103450
DF	794	982	516	353	286	248	254	51	39	82	52	47	78	3783
<b>Total</b>	<b>45817</b>	<b>28023</b>	<b>8863</b>	<b>7998</b>	<b>3185</b>	<b>3577</b>	<b>3210</b>	<b>861</b>	<b>1383</b>	<b>1409</b>	<b>829</b>	<b>400</b>	<b>1679</b>	<b>107233</b>

\* 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.

**Gráfico 8**



**Gráfico 9**

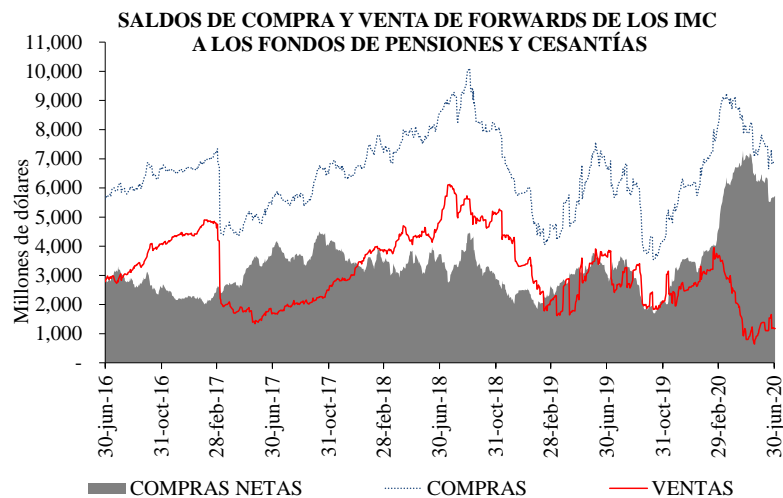
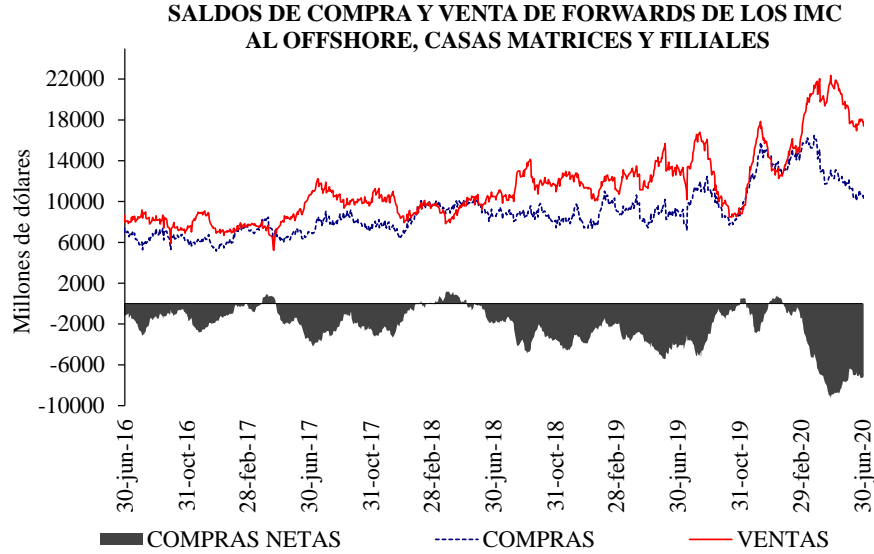


Gráfico 10



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 Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
1-jun-20	\$ 7,682	\$ 11,789	\$ 11,719	\$ 7,306	\$ 1,347	\$ 19,331	\$ 11,815	\$ 7,847	\$ 6,335	-\$ 7,542	-\$ 540	-\$ 1,748
2-jun-20	\$ 7,824	\$ 11,788	\$ 11,566	\$ 7,414	\$ 1,359	\$ 19,081	\$ 11,662	\$ 8,090	\$ 6,465	-\$ 7,292	-\$ 676	-\$ 1,503
3-jun-20	\$ 7,797	\$ 12,109	\$ 11,328	\$ 7,164	\$ 1,375	\$ 18,873	\$ 11,439	\$ 8,301	\$ 6,422	-\$ 6,764	-\$ 1,137	-\$ 1,479
4-jun-20	\$ 7,647	\$ 11,247	\$ 11,375	\$ 7,251	\$ 1,379	\$ 17,631	\$ 11,486	\$ 8,313	\$ 6,268	-\$ 6,384	-\$ 1,062	-\$ 1,179
5-jun-20	\$ 7,631	\$ 11,322	\$ 11,696	\$ 7,387	\$ 1,383	\$ 17,695	\$ 11,810	\$ 8,492	\$ 6,248	-\$ 6,374	-\$ 1,104	-\$ 1,230
8-jun-20	\$ 7,594	\$ 11,416	\$ 12,029	\$ 7,614	\$ 1,386	\$ 17,880	\$ 12,143	\$ 8,569	\$ 6,208	-\$ 6,464	-\$ 955	-\$ 1,212
9-jun-20	\$ 7,543	\$ 11,220	\$ 12,038	\$ 7,605	\$ 1,381	\$ 17,734	\$ 12,137	\$ 8,626	\$ 6,162	-\$ 6,513	-\$ 1,022	-\$ 1,373
10-jun-20	\$ 7,423	\$ 11,295	\$ 11,918	\$ 7,455	\$ 1,185	\$ 17,903	\$ 11,976	\$ 8,528	\$ 6,238	-\$ 6,608	-\$ 1,072	-\$ 1,442
11-jun-20	\$ 7,428	\$ 10,721	\$ 11,682	\$ 7,459	\$ 1,115	\$ 17,677	\$ 11,741	\$ 8,442	\$ 6,312	-\$ 6,956	-\$ 983	-\$ 1,627
12-jun-20	\$ 7,455	\$ 10,326	\$ 11,540	\$ 7,356	\$ 1,094	\$ 17,350	\$ 11,607	\$ 8,498	\$ 6,361	-\$ 7,024	-\$ 1,142	-\$ 1,805
15-jun-20	\$ 7,455	\$ 10,321	\$ 11,540	\$ 7,356	\$ 1,116	\$ 17,348	\$ 11,607	\$ 8,476	\$ 6,339	-\$ 7,027	-\$ 1,120	-\$ 1,808
16-jun-20	\$ 7,373	\$ 10,341	\$ 11,372	\$ 7,245	\$ 1,098	\$ 17,331	\$ 11,440	\$ 8,480	\$ 6,275	-\$ 6,990	-\$ 1,235	-\$ 1,949
17-jun-20	\$ 6,952	\$ 10,653	\$ 11,220	\$ 7,268	\$ 1,103	\$ 17,594	\$ 11,281	\$ 8,365	\$ 5,849	-\$ 6,941	-\$ 1,098	-\$ 2,189
18-jun-20	\$ 6,655	\$ 10,206	\$ 10,630	\$ 7,152	\$ 1,110	\$ 16,944	\$ 10,690	\$ 8,232	\$ 5,545	-\$ 6,739	-\$ 1,080	-\$ 2,274
19-jun-20	\$ 7,058	\$ 10,467	\$ 10,685	\$ 7,155	\$ 1,537	\$ 17,548	\$ 10,750	\$ 8,258	\$ 5,521	-\$ 7,081	-\$ 1,103	-\$ 2,663
22-jun-20	\$ 7,058	\$ 10,457	\$ 10,685	\$ 7,155	\$ 1,537	\$ 17,546	\$ 10,750	\$ 8,258	\$ 5,521	-\$ 7,089	-\$ 1,103	-\$ 2,671
23-jun-20	\$ 7,132	\$ 10,948	\$ 10,853	\$ 7,104	\$ 1,550	\$ 17,885	\$ 10,918	\$ 8,267	\$ 5,582	-\$ 6,937	-\$ 1,163	-\$ 2,518
24-jun-20	\$ 7,313	\$ 11,105	\$ 10,732	\$ 7,074	\$ 1,655	\$ 18,075	\$ 10,797	\$ 8,184	\$ 5,658	-\$ 6,970	-\$ 1,109	-\$ 2,422
25-jun-20	\$ 6,826	\$ 10,724	\$ 9,991	\$ 6,990	\$ 1,175	\$ 17,842	\$ 10,052	\$ 8,095	\$ 5,651	-\$ 7,119	-\$ 1,105	-\$ 2,573
26-jun-20	\$ 6,874	\$ 10,758	\$ 10,192	\$ 6,938	\$ 1,200	\$ 18,052	\$ 10,227	\$ 7,932	\$ 5,675	-\$ 7,294	-\$ 994	-\$ 2,614
29-jun-20	\$ 6,874	\$ 10,754	\$ 10,192	\$ 6,938	\$ 1,200	\$ 18,052	\$ 10,227	\$ 7,932	\$ 5,675	-\$ 7,298	-\$ 994	-\$ 2,617
30-jun-20	\$ 6,872	\$ 10,564	\$ 10,081	\$ 6,875	\$ 1,173	\$ 17,808	\$ 10,116	\$ 7,947	\$ 5,699	-\$ 7,244	-\$ 1,072	-\$ 2,617



**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 2020**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	15.46	3.38	15.46	3.38
USD	EUR	183.45	107.24	50.01	63.79	233.46	171.03
USD	AUD	0.21	0.21	0.00	0.00	0.21	0.21
USD	JPY	6.88	10.13	3.58	3.28	10.46	13.42
USD	GBP	3.18	12.83	13.68	13.51	16.86	26.34
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	1.00	1.00	0.00	0.00	1.00	1.00
USD	CAD	8.74	19.16	6.95	6.96	15.69	26.12
USD	CHF	0.04	2.33	0.00	0.00	0.04	2.33
USD	MXN	5.95	18.10	12.54	0.00	18.49	18.10
USD	SEK	0.04	0.94	0.00	0.00	0.04	0.94
GBP	COP	0.00	0.00	0.02	0.00	0.02	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 dos años atrás.

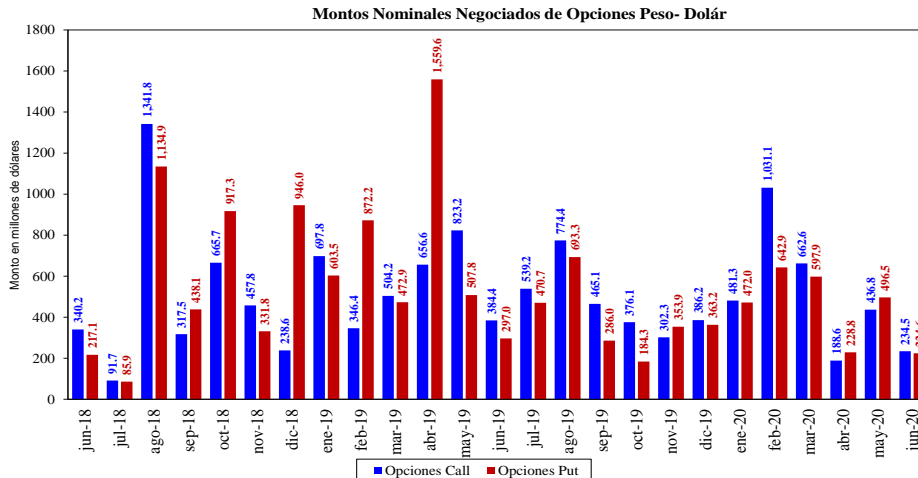
**Cuadro 11**

**Montos negociados en junio de 2020**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Sector Real</b>	86.76	155.72	168.82	63.77
<b>Total</b>	234.48	234.48	224.59	224.59

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 11**



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 dos años atrás.

Cuadro 12

Montos negociados en junio de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
<b>IMC</b>	16.2	43.1
<b>Offshore</b>	1.0	11.9
<b>Resto</b>	42.1	4.3
<b>Total</b>	59.4	59.4

\*Millones de dólares

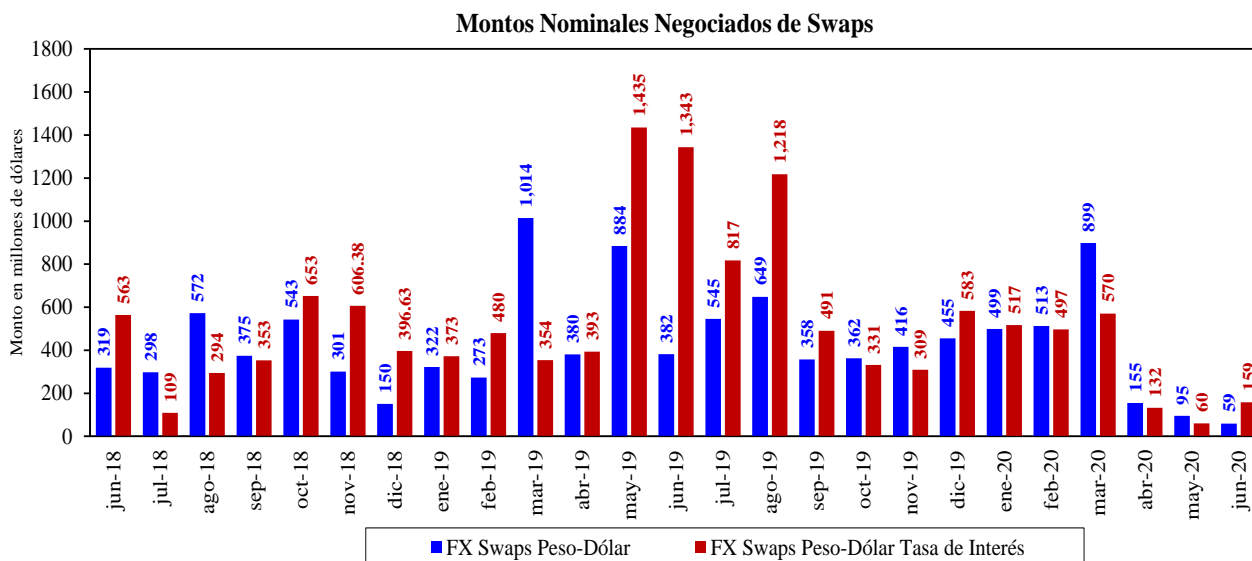
Cuadro 13

Montos negociados en junio de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
<b>IMC</b>	31.5	127.1
<b>Offshore</b>	119.7	10.2
<b>Resto</b>	7.4	21.3
Construcción	5.8	0.0
Comercio	1.5	0.1
Actividades empresariales	0.1	0.0
Servicios sociales y salud	0.0	0.2
Persona natural	0.0	1.0
Otros	0.0	20.0
<b>Total</b>	158.6	158.6

\*Millones de dólares

Gráfico 13



5. NDF sobre TES con Agentes *Offshore*

El Gráfico 13 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 mayo de 2020 el monto negociado fue de COP11.5 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP11.66 b). El plazo ponderado por monto fue de 18 días, 1 día menos que en el mes anterior (19 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 30 de junio fue de COP6.0 b, presentando una disminución de COP0.6 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP6.6 b).

Gráfico 13

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

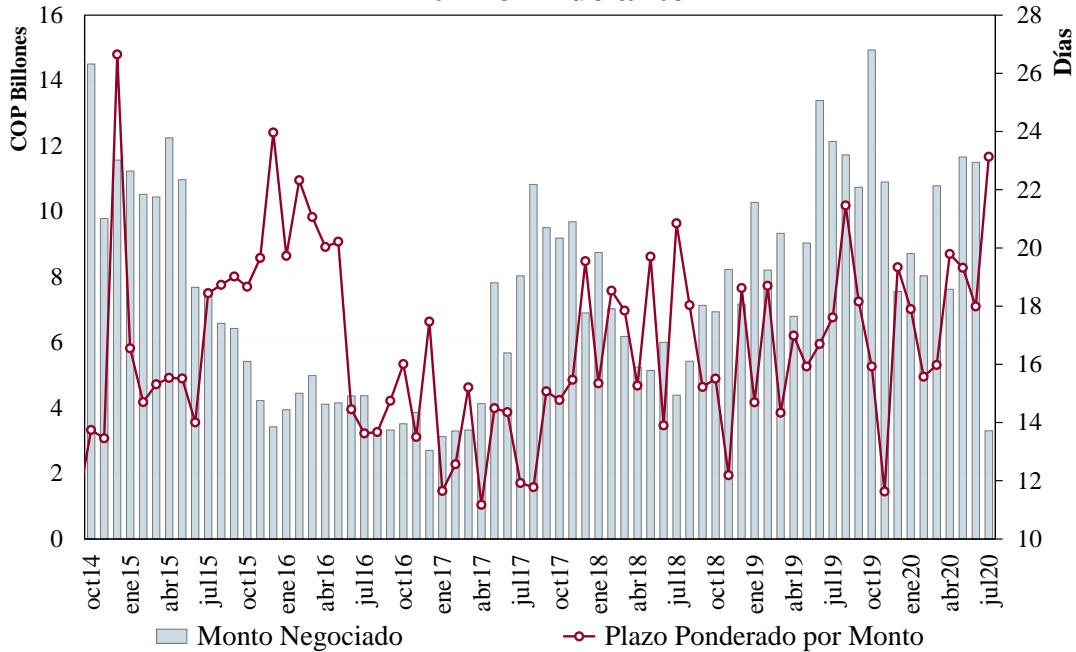
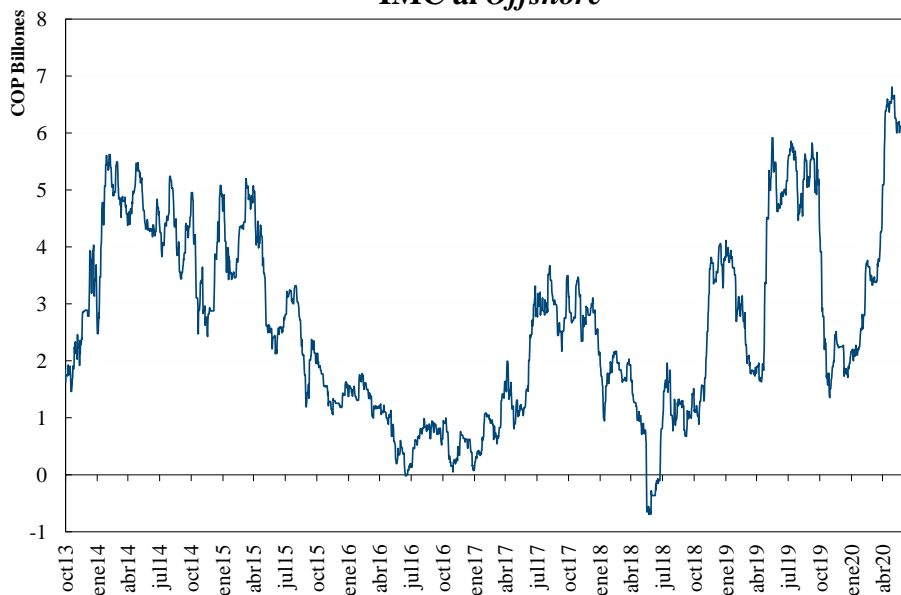


Gráfico 14

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

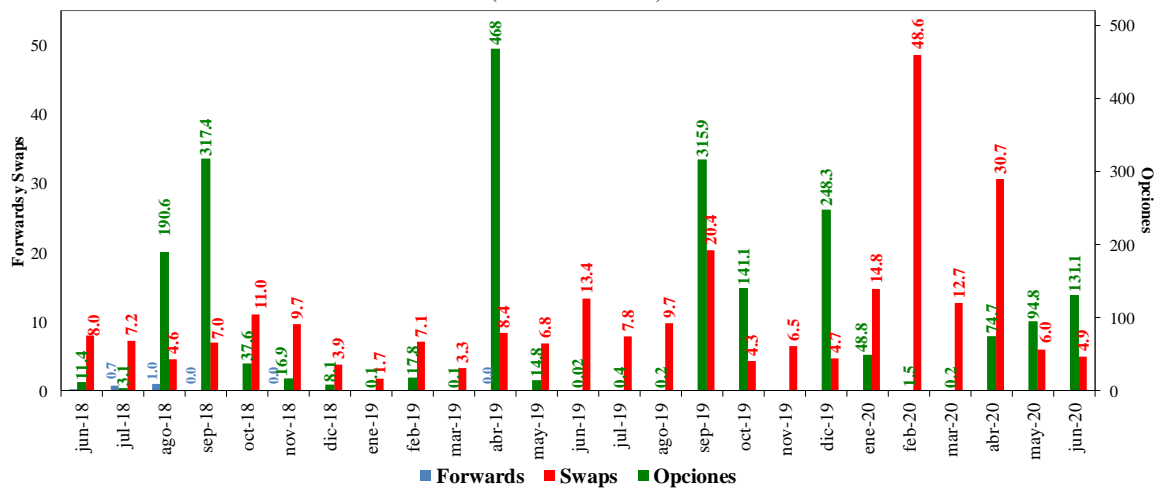


### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

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

El Gráfico 15 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes *offshore* en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 16 el plazo promedio de dichas operaciones. Para junio de 2020 el monto negociado fue de US\$4,9 millones en *swaps* y US\$131,1 millones en *opciones*, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

**Gráfico 15**  
Montos negociados en derivados no estandarizados  
(En millones de USD)



**Gráfico 16**  
Plazo Promedio

