

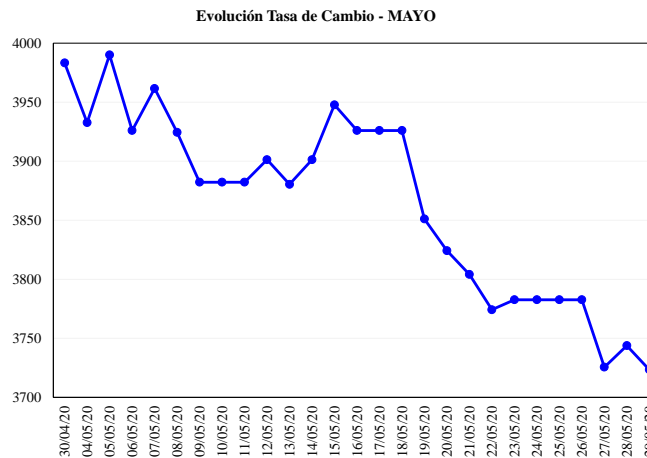
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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) disminuyó \$259.87 durante el mes de mayo al pasar de \$3983.29 a \$3723.42. Esto representa una apreciación mensual de 6.52%, mientras que para el mes de abril se observó una apreciación mensual de 2.01%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	ABRIL	MAYO
MENSUAL	-2.01%	-6.52%
MES ANUALIZADA	-21.58%	-55.50%
AÑO CORRIDO	20.91%	13.03%
AÑO COMPLETO	22.65%	10.16%

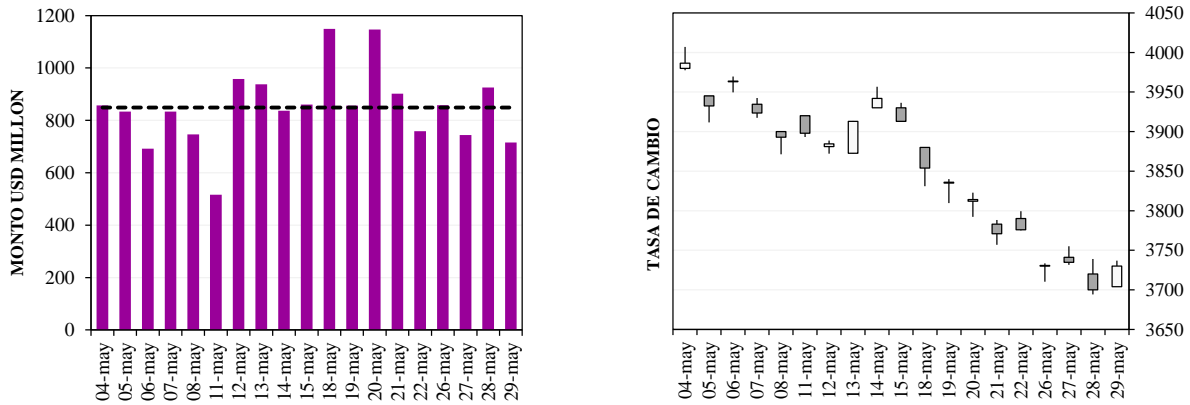
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de mayo de 2020 a menos que se indique otra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

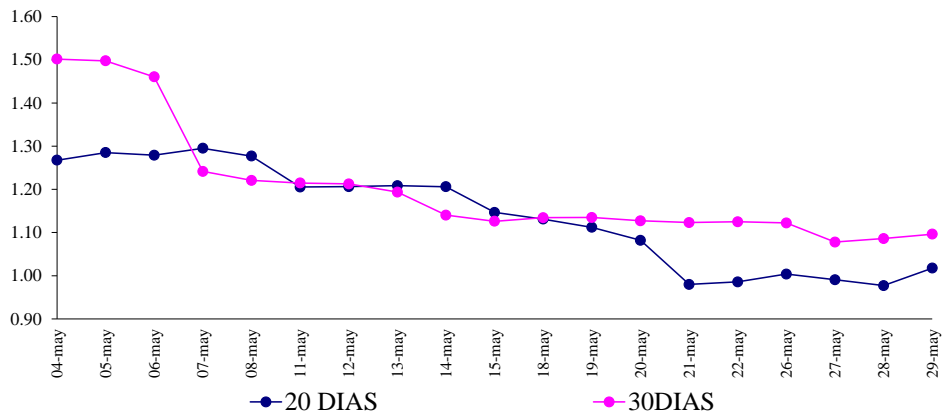
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$848.8 millones (Gráfico 2). El día 18 de mayo se registró el mayor monto negociado (US\$1148.9 millones) y la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$49.0).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



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

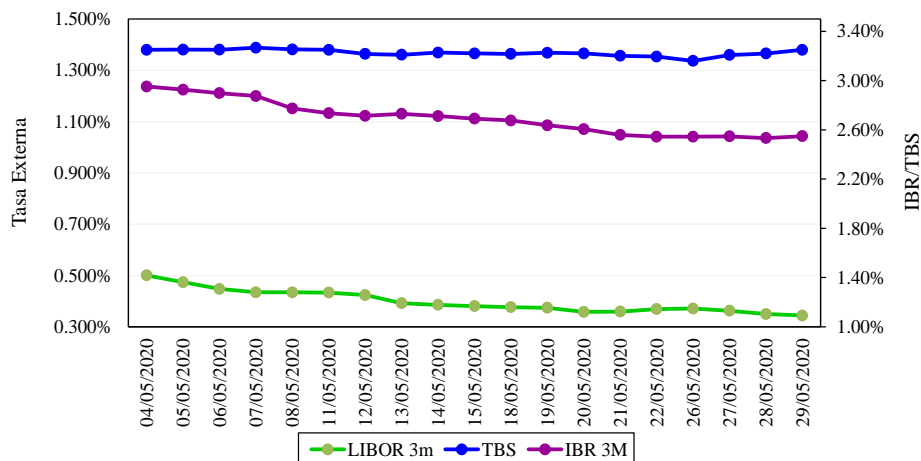
En el mes de mayo la IBR (3 meses) pasó de niveles de 2.95% E.A. a comienzos del mes, a 2.55% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 3.27% E.A. el 7 de mayo y un mínimo de 3.16% E.A. el 26 de mayo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 2.16% y 2.44%. Su promedio, 2.29%, se ubicó 25 puntos básicos por encima 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 (2.04%) 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* disminuyó 15.3% al pasar de US\$44943.0 millones en el mes de abril a US\$38069.5 millones en el mes de mayo. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 11709 a 15257, el monto promedio diario disminuyó de US\$2365.4 millones a US\$2003.7 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 616 a 803 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23616.37	22001.06	24844.82	23319.07	-1228.45	-1318.01
Fondos de Pensiones y Cesantías	1633.06	4284.06	1227.09	4779.14	405.97	-495.08
Fiduciarias	16.76	349.68	21.86	268.26	-5.10	81.42
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	1668.10	245.70	1742.20	-245.70	-74.10
Sector Real	2976.19	1479.38	2680.65	1778.32	295.54	-298.94
Offshore	7524.29	6646.89	8035.29	6287.58	-510.99	359.32
tragrupo*	2302.88	1640.38	3836.34	2717.17	-1533.46	-1076.79
<b>Total</b>	<b>38069.55</b>	<b>38069.55</b>	<b>40891.74</b>	<b>40891.74</b>	<b>-2822.19</b>	<b>-2822.19</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 mayo de 2020**

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 5.5% y sus ventas a futuro en un 20.3%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 27.6% y sus ventas en 7.3%.

En mayo los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1615.3 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$2629.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$1851.0 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$215.4 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$20.3 millones. Como resultado, el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$1615.3 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	8744.88	37.03%	5420.99	24.64%	2799.21	19.37%	6123.09	38.11%	11544.09	30.32%	11544.09	30.32%
15 a 35	12111.50	51.28%	11797.16	53.62%	7727.10	53.46%	8041.44	50.04%	19838.60	52.11%	19838.60	52.11%
36 a 60	643.76	2.73%	740.06	3.36%	620.06	4.29%	523.76	3.26%	1263.81	3.32%	1263.81	3.32%
61 a 90	569.41	2.41%	1186.46	5.39%	1071.43	7.41%	454.38	2.83%	1640.83	4.31%	1640.83	4.31%
91 a 180	966.90	4.09%	2042.55	9.28%	1560.55	10.80%	484.90	3.02%	2527.45	6.64%	2527.45	6.64%
> 180	579.92	2.46%	813.84	3.70%	674.84	4.67%	440.92	2.74%	1254.76	3.30%	1254.76	3.30%
<b>TOTAL</b>	<b>23616.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>22001.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>14453.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>16068.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>38069.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>38069.55</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 mayo fue de 37 días, 3 días menos del registrado en abril (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 82.4% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de abril y mayo se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en mayo según plazos en el Gráfico 5.

**Cuadro 4**

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

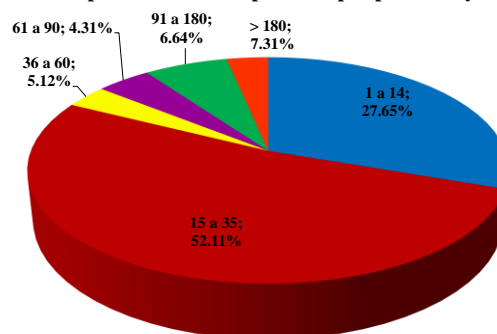
PLAZO	ABRIL	MAYO
1 a 14	6.06	4.41
15 a 35	5.62	4.44
36 a 60	1.49	0.58
61 a 90	1.98	0.78
91 a 180	1.57	0.97
> 180	1.93	0.99

\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 5**

**Participación de montos pactados por plazos mayo**



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**

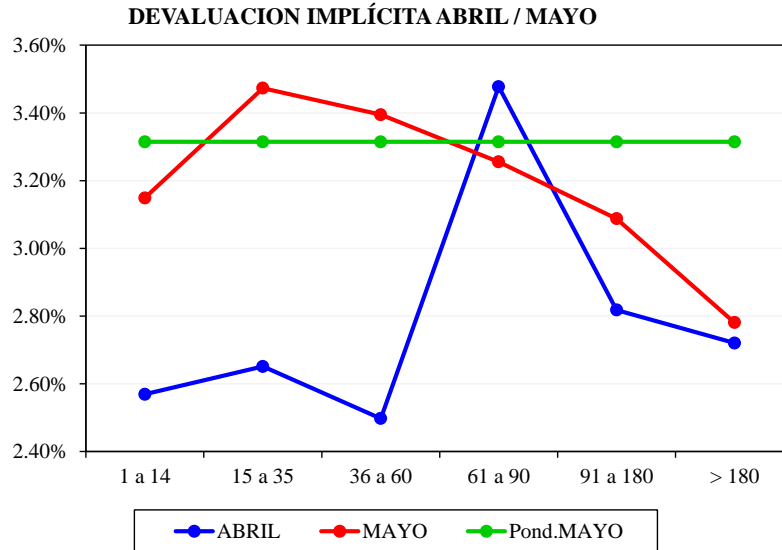
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de mayo es de 3.31%, 64 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2.68%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada 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	3.85%	3.15%
15 a 35	3.78%	3.47%
36 a 60	3.81%	3.39%
61 a 90	3.57%	3.26%
91 a 180	3.35%	3.09%
> 180	3.01%	2.78%
<b>TOTAL</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.31%</b>

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

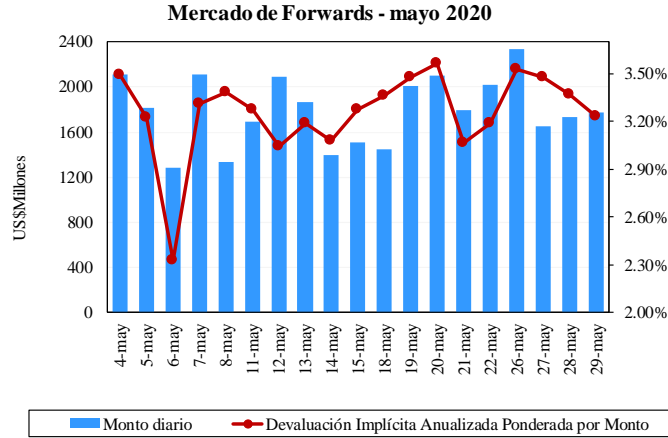
**Gráfico 6**



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 mayo se vencieron US\$40891.7 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$764.6 millones en compras y US\$204.4 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$560.2 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						
MAYO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	24640.40	22554.44	204.42	764.63	24844.82	23319.07
Resto de agentes	15282.29	17368.25	764.63	204.42	16046.92	17572.67
Fondos de Pensiones y Cesantías	961.29	4779.14	265.80	0.00	1227.09	4779.14
Resto	14321.00	12589.11	498.83	204.42	14819.83	12793.53
<b>Total</b>	<b>39922.69</b>	<b>39922.69</b>	<b>969.05</b>	<b>969.05</b>	<b>40891.74</b>	<b>40891.74</b>

Al 29 de mayo los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$108227.2 millones. Durante los meses de junio, julio, agosto y diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																											
Sector	may-20		jun-20		jul-20		ago-20		sep-20		oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		≥ may-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	25074	23450	19437	19544	4102	5005	2902	4553	3168	2890	1719	1703	1981	1834	1442	1486	455	467	980	627	814	802	450	559	1072	745	19032
Resto	16178	17801	13710	13604	3583	2680	3614	1962	2258	2536	1113	1129	1196	1343	920	875	352	340	329	682	376	388	344	235	659	987	89195
<b>Total</b>	<b>41252</b>	<b>41252</b>	<b>33148</b>	<b>33148</b>	<b>7686</b>	<b>7686</b>	<b>6515</b>	<b>6515</b>	<b>5426</b>	<b>5426</b>	<b>2832</b>	<b>2832</b>	<b>3177</b>	<b>3177</b>	<b>2361</b>	<b>2361</b>	<b>807</b>	<b>807</b>	<b>1309</b>	<b>1309</b>	<b>1190</b>	<b>1190</b>	<b>793</b>	<b>793</b>	<b>1732</b>	<b>1732</b>	<b>108227</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

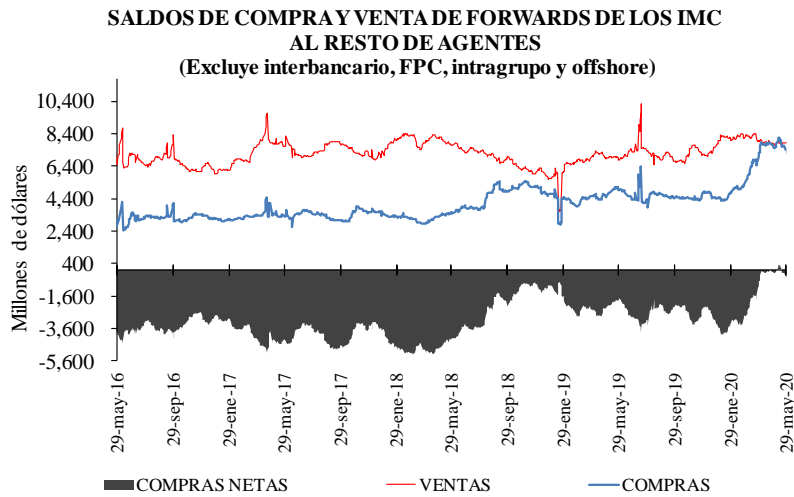
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO														
Tipo	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	≥ may-21	Total general
NDF	40283	32340	7171	6106	5172	2610	2971	2185	771	1279	1112	746	1659	104405
DF	969	808	515	410	253	222	206	176	36	30	77	48	73	3822
<b>Total</b>	<b>41252</b>	<b>33148</b>	<b>7686</b>	<b>6515</b>	<b>5426</b>	<b>2832</b>	<b>3177</b>	<b>2361</b>	<b>807</b>	<b>1309</b>	<b>1190</b>	<b>793</b>	<b>1732</b>	<b>108227</b>

\* Cifras en millones de dolares

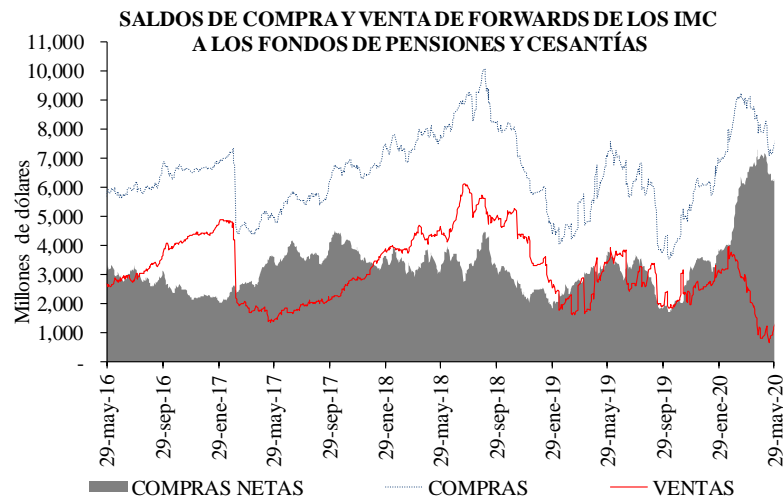
**e) Saldos**

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.

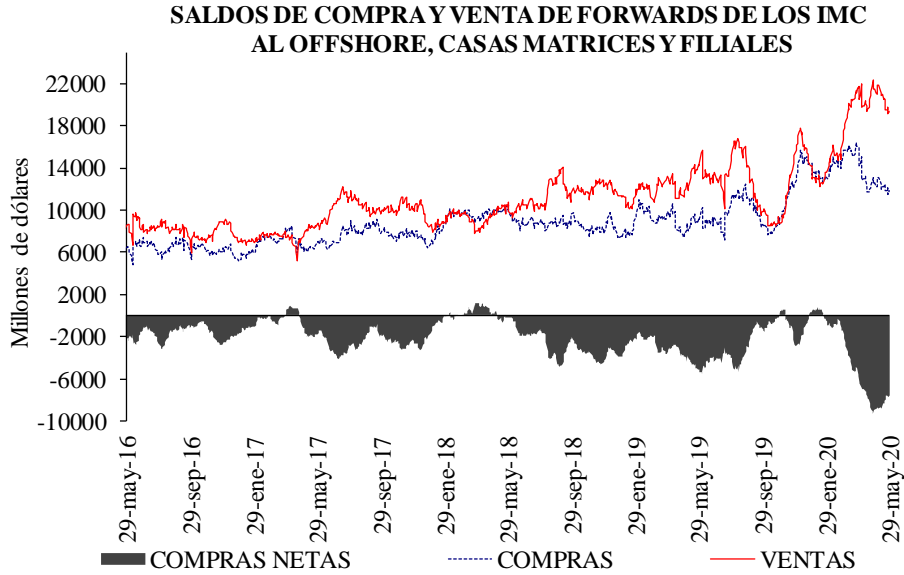
**Gráfico 8**



**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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
4-may-20	\$ 7,876	\$ 12,240	\$ 11,438	\$ 7,546	\$ 801	\$ 21,137	\$ 11,757	\$ 7,737	\$ 7,075	-\$ 8,897	-\$ 191	-\$ 2,013
5-may-20	\$ 7,895	\$ 12,278	\$ 11,738	\$ 7,498	\$ 837	\$ 21,063	\$ 12,058	\$ 7,692	\$ 7,059	-\$ 8,785	-\$ 194	-\$ 1,920
6-may-20	\$ 7,885	\$ 12,776	\$ 11,667	\$ 7,503	\$ 886	\$ 21,481	\$ 11,984	\$ 7,658	\$ 7,000	-\$ 8,705	-\$ 155	-\$ 1,860
7-may-20	\$ 7,977	\$ 13,073	\$ 11,634	\$ 7,577	\$ 905	\$ 21,862	\$ 11,851	\$ 7,666	\$ 7,072	-\$ 8,789	-\$ 89	-\$ 1,806
8-may-20	\$ 8,106	\$ 13,115	\$ 11,524	\$ 7,790	\$ 916	\$ 21,897	\$ 11,691	\$ 7,829	\$ 7,190	-\$ 8,782	-\$ 40	-\$ 1,631
11-may-20	\$ 8,256	\$ 12,839	\$ 11,220	\$ 7,884	\$ 1,121	\$ 21,544	\$ 11,381	\$ 7,881	\$ 7,135	-\$ 8,706	\$ 3	-\$ 1,568
12-may-20	\$ 8,164	\$ 12,821	\$ 11,330	\$ 7,989	\$ 1,135	\$ 21,554	\$ 11,491	\$ 7,839	\$ 7,030	-\$ 8,733	\$ 151	-\$ 1,553
13-may-20	\$ 8,121	\$ 12,468	\$ 11,223	\$ 8,009	\$ 1,233	\$ 21,187	\$ 11,383	\$ 7,874	\$ 6,888	-\$ 8,719	\$ 135	-\$ 1,696
14-may-20	\$ 7,807	\$ 12,040	\$ 11,055	\$ 8,177	\$ 1,008	\$ 20,864	\$ 11,209	\$ 7,858	\$ 6,799	-\$ 8,824	\$ 319	-\$ 1,706
15-may-20	\$ 7,338	\$ 12,286	\$ 11,076	\$ 8,147	\$ 811	\$ 21,017	\$ 11,218	\$ 7,822	\$ 6,527	-\$ 8,730	\$ 325	-\$ 1,878
18-may-20	\$ 7,072	\$ 12,192	\$ 10,923	\$ 7,866	\$ 642	\$ 20,520	\$ 11,065	\$ 7,740	\$ 6,430	-\$ 8,328	\$ 126	-\$ 1,772
19-may-20	\$ 7,196	\$ 12,254	\$ 10,924	\$ 7,983	\$ 771	\$ 20,575	\$ 11,093	\$ 7,695	\$ 6,425	-\$ 8,321	\$ 288	-\$ 1,608
20-may-20	\$ 7,309	\$ 12,461	\$ 11,175	\$ 7,608	\$ 811	\$ 20,498	\$ 11,349	\$ 7,706	\$ 6,498	-\$ 8,037	-\$ 98	-\$ 1,637
21-may-20	\$ 7,307	\$ 11,987	\$ 11,035	\$ 7,613	\$ 853	\$ 19,916	\$ 11,200	\$ 7,790	\$ 6,454	-\$ 7,929	-\$ 177	-\$ 1,652
22-may-20	\$ 7,141	\$ 11,873	\$ 11,173	\$ 7,629	\$ 904	\$ 19,505	\$ 11,337	\$ 7,804	\$ 6,237	-\$ 7,632	-\$ 174	-\$ 1,569
25-may-20	\$ 7,141	\$ 11,873	\$ 11,143	\$ 7,629	\$ 934	\$ 19,505	\$ 11,337	\$ 7,804	\$ 6,207	-\$ 7,632	-\$ 174	-\$ 1,599
26-may-20	\$ 7,286	\$ 12,091	\$ 11,183	\$ 7,609	\$ 1,001	\$ 19,800	\$ 11,379	\$ 7,806	\$ 6,285	-\$ 7,709	-\$ 197	-\$ 1,622
27-may-20	\$ 7,268	\$ 11,451	\$ 11,119	\$ 7,505	\$ 1,021	\$ 19,095	\$ 11,296	\$ 7,851	\$ 6,247	-\$ 7,644	-\$ 346	-\$ 1,743
28-may-20	\$ 7,345	\$ 11,646	\$ 11,293	\$ 7,422	\$ 1,122	\$ 19,373	\$ 11,476	\$ 7,834	\$ 6,223	-\$ 7,726	-\$ 412	-\$ 1,916
29-may-20	\$ 7,409	\$ 11,830	\$ 11,674	\$ 7,467	\$ 1,185	\$ 19,445	\$ 11,770	\$ 7,824	\$ 6,224	-\$ 7,616	-\$ 357	-\$ 1,748



**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 mayo de 2020**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	10.69	10.27	10.69	10.27
USD	EUR	82.38	30.80	4.03	8.57	86.40	39.37
USD	AUD	1.22	1.22	0.00	0.00	1.22	1.22
USD	JPY	0.40	2.19	1.00	0.20	1.40	2.39
USD	GBP	3.44	13.52	7.10	4.84	10.54	18.36
USD	CLP	0.10	0.10	0.00	0.00	0.10	0.10
USD	BRL	0.10	1.10	0.00	0.00	0.10	1.10
USD	CAD	2.00	4.85	1.77	1.77	3.77	6.62
USD	CHF	0.13	1.16	0.00	0.00	0.13	1.16
USD	MXN	5.25	10.65	5.31	1.06	10.56	11.71
USD	SEK	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.04
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 11 se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

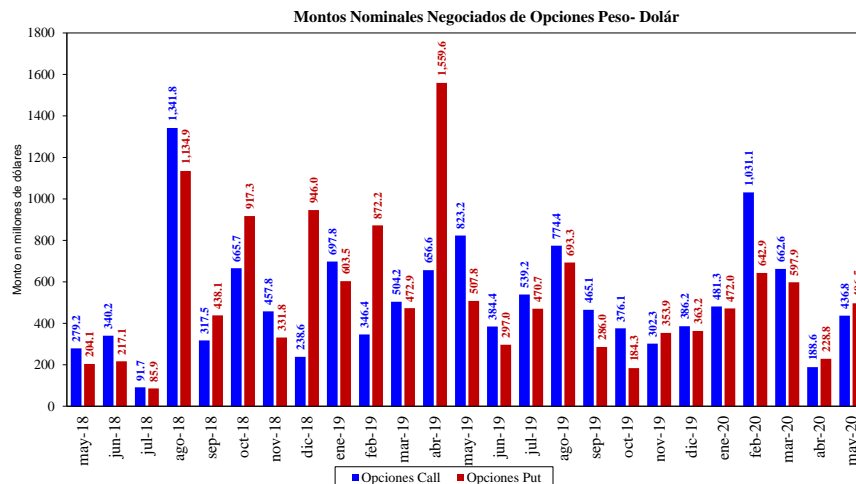
**Cuadro 11**

**Montos negociados en mayo de 2020**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Sector Real</b>	101.70	335.08	399.78	96.75
<b>Total</b>	436.77	436.77	496.53	496.53

\*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 12 muestra los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 12

Montos negociados en mayo de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	26.2	33.6
Offshore	29.0	10.0
Resto	4.6	16.2
<b>Total</b>	<b>59.8</b>	<b>59.8</b>

\*Millones de dólares

Cuadro 13

Montos negociados en mayo de 2020

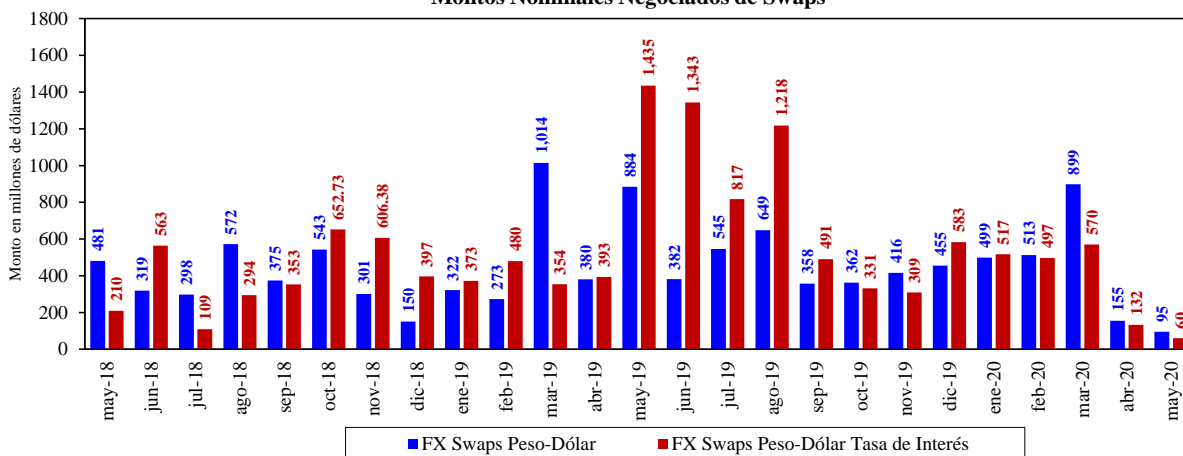
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	26.2	33.6
Offshore	29.0	10.0
Resto	4.6	16.2
Construcción	1.5	0.0
Comercio	2.9	0.0
Transporte, almacenamiento y depósito	0.0	15.3
Planes de seguros, pensiones y cesantías	0.0	0.3
Actividades empresariales	0.2	0.0
Servicios sociales y salud	0.0	0.3
Persona natural	0.0	0.4
<b>Total</b>	<b>59.8</b>	<b>59.8</b>

\*Millones de dólares

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Swaps

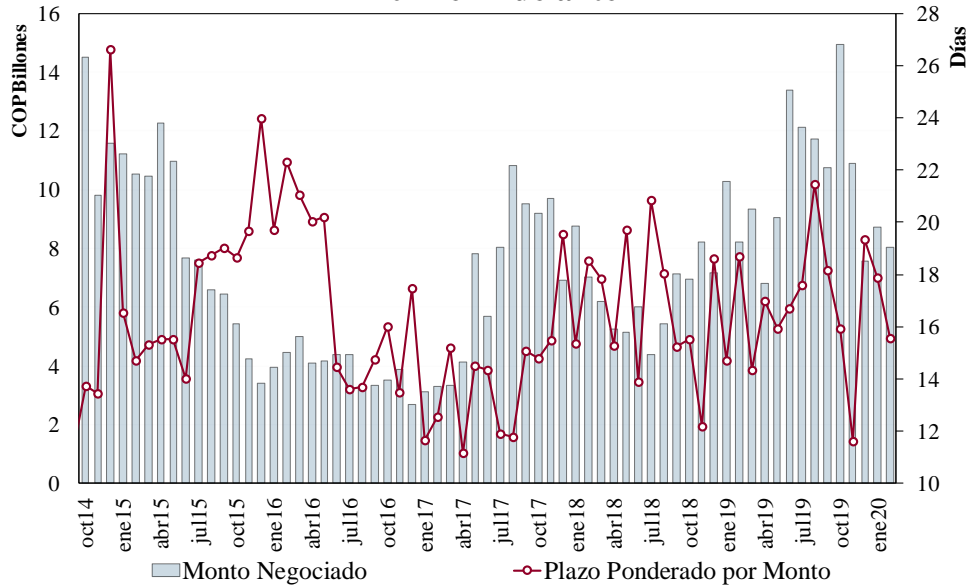


5. NDF sobre TES con Agentes Offshore

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 COP11.6 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP7.63 b). El plazo ponderado por monto fue de 19 días, 1 días menos que en el mes anterior (20 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes offshore al 31 de mayo fue de COP6.6 b, presentando un aumento de COP1.6 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP5.0 b).

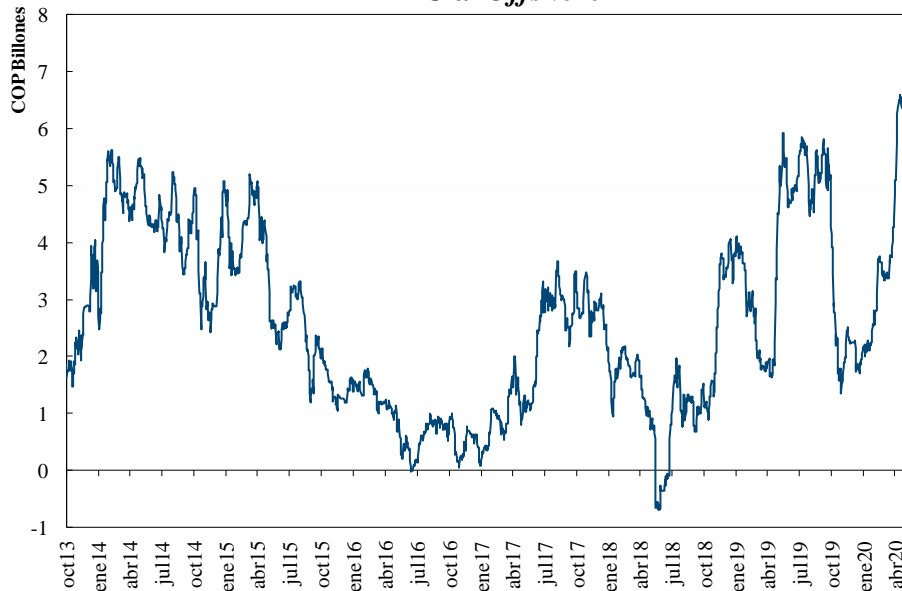
**Gráfico 13**

**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 mayo de 2020 el monto negociado fue de US\$6 millones en *swaps* y US\$94,8 millones en *opciones*, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

Gráfico 15

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

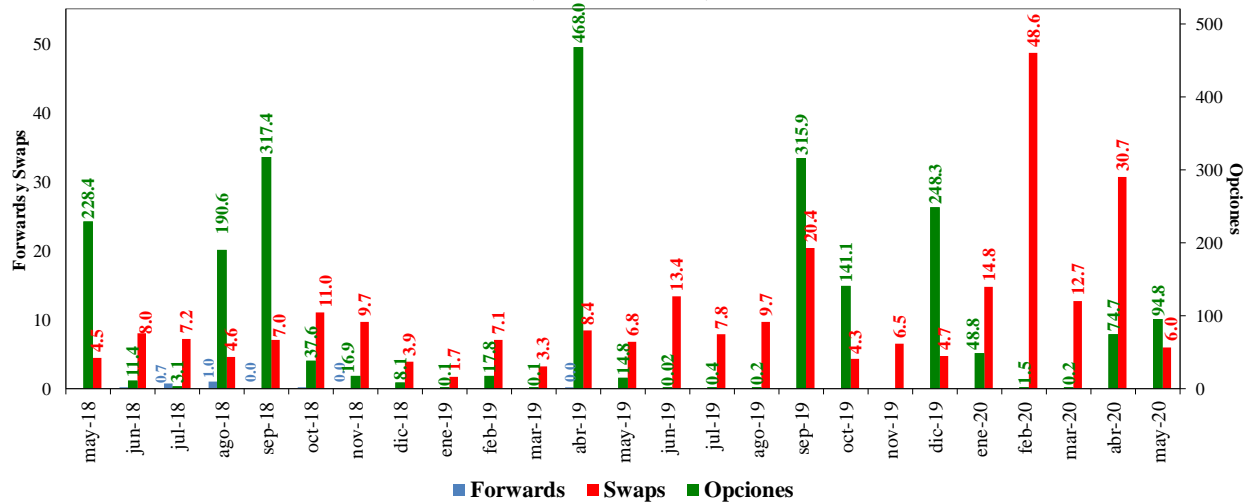


Gráfico 16

Plazo Promedio

