

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

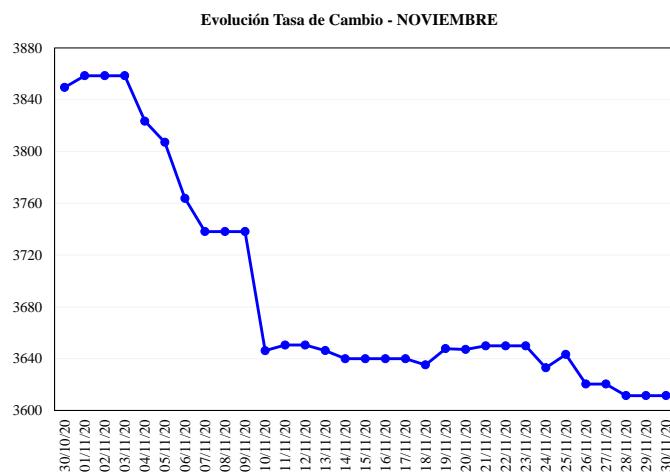
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward, 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 IMC¹.

I. Aspectos Generales²

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$238.09 durante el mes de noviembre al pasar de \$3849.53 a \$3611.44. Esto representa una apreciación mensual de 6.18%, mientras que para el mes de octubre se observó una apreciación mensual de 0.76%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	OCTUBRE	NOVIEMBRE
MENSUAL	-0.76%	-6.18%
MES ANUALIZADA	-8.73%	-53.52%
AÑO CORRIDO	16.85%	9.63%
AÑO COMPLETO	13.56%	3.10%

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 2020 a menos que se indique otra fecha.

² 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”.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$910.0 millones (Gráfico 2). El día 9 de noviembre se registró el mayor monto negociado (US\$1786.3 millones) y el día 6 de noviembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$55.8).

Gráfico 2

Mercado de Contado

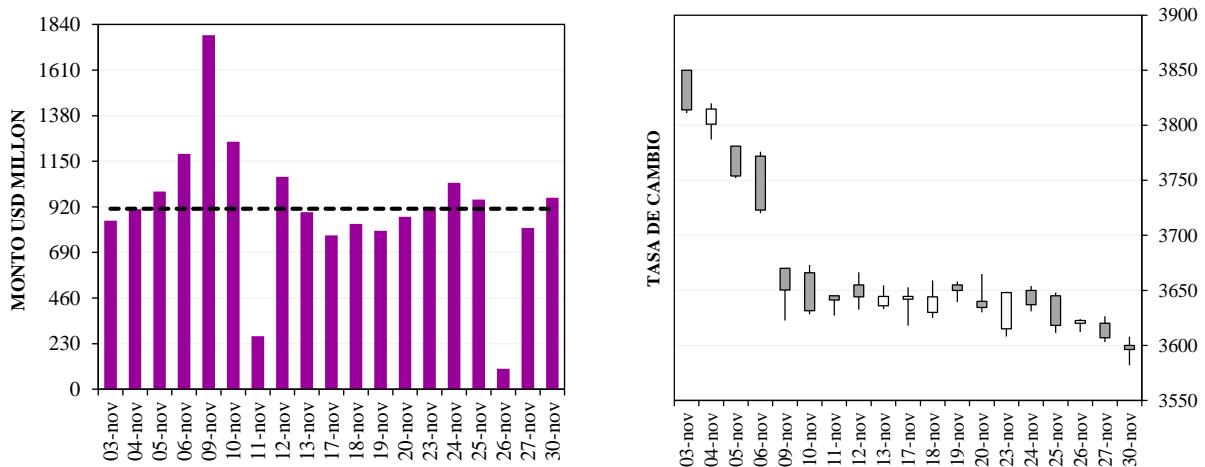
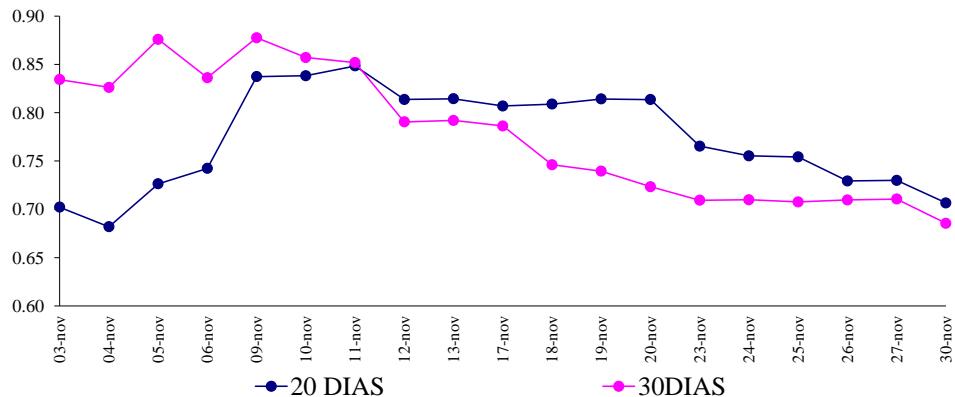


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de noviembre la IBR (3 meses) se mantuvo en los niveles de 1.75% E.A. desde comienzos hasta la última semana del mes (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa osciló todo el periodo entre 1.74% y 1.75%. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.51% y 1.55%. Su promedio, 1.53%, se ubicó

³ 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.

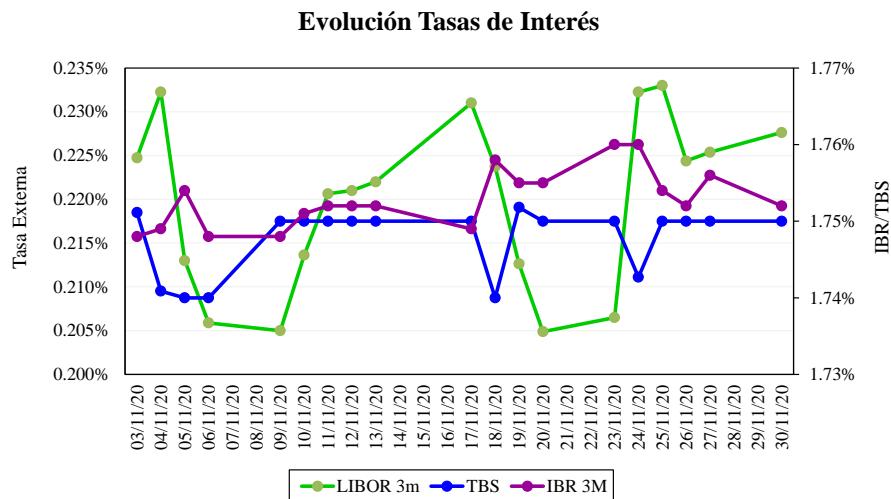
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

1 punto básico por encima del promedio del mes anterior (1.52%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.63%).

Gráfico 4



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 4.7% al pasar de US\$50863.0 millones en el mes de octubre a US\$48475.8 millones en el mes de noviembre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 14653 a 20985, el monto promedio diario disminuyó de US\$2677.0 millones a US\$2551.4 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 771 a 1104 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	31039.68	27306.44	28185.75	25073.71	2853.94	2232.73
Fondos de Pensiones y Cesantías	2090.86	5257.47	2445.79	5362.35	-354.93	-104.88
Fiduciarias	81.60	412.50	201.23	521.92	-119.63	-109.41
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	133.50	0.00	270.00	0.00	-136.50
Sector Real	3585.48	1775.96	2780.94	2285.81	804.55	-509.85
Offshore	7242.58	8561.84	8192.32	7814.57	-949.75	747.26
tragrupo*	4435.57	5028.06	3934.70	4412.37	500.88	615.70
Total	48475.77	48475.77	45740.73	45740.73	2735.04	2735.04

Cifras en millones de dólares

*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

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.

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 1.7% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 4.9%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y agentes extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 14.3% y sus ventas en 4.4%.

En noviembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$3733.2 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$1808.7 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$3896.1 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$150.5 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$12.3 millones. Como resultado el resto de los agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$3733.2 millones⁵.

b) Plazos Negociados

A continuación, se presenta la distribución de los contratos *forward*, según los plazos pactados (Cuadro 3)⁶:

Cuadro 3

Montos en millones de USD	IMC					RESTO DE AGENTES*					TOTAL					
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	10779.22	34.73%	7283.67	26.67%	3842.17	22.04%	7337.72	34.66%	14621.39	30.16%	14621.39	30.16%				
15 a 35	12358.85	39.82%	12506.65	45.80%	8028.60	46.05%	7880.80	37.23%	20387.44	42.06%	20387.44	42.06%				
36 a 60	1957.72	6.31%	1529.02	5.60%	1159.22	6.65%	1587.92	7.50%	3116.93	6.43%	3116.93	6.43%				
61 a 90	3629.22	11.69%	1695.57	6.21%	1183.57	6.79%	3117.22	14.73%	4812.79	9.93%	4812.79	9.93%				
91 a 180	1477.26	4.76%	3193.81	11.70%	2470.81	14.17%	754.26	3.56%	3948.07	8.14%	3948.07	8.14%				
> 180	837.42	2.70%	1097.73	4.02%	751.73	4.31%	491.42	2.32%	1589.15	3.28%	1589.15	3.28%				
TOTAL	31039.68	100.00%	27306.44	100.00%	17436.09	100.00%	21169.33	100.00%	48475.77	100.00%	48475.77	100.00%				

* 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 42 días, 3 días menos del registrado en octubre (45 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 72.2% 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 por plazos en el Gráfico 5.

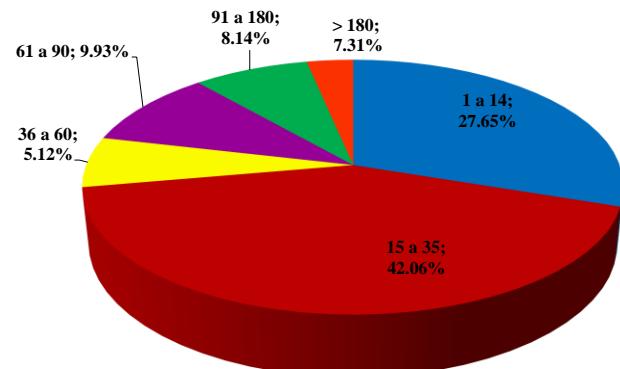
Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

PLAZO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
1 a 14	4.95	4.70
15 a 35	4.87	3.66
36 a 60	1.24	1.13
61 a 90	1.26	1.43
91 a 180	2.58	0.88
> 180	2.42	0.93

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 5
Participación de montos pactados por plazos NOVIEMBRE



Fuente: Banco de la República.

Fuente: Banco de la República

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.

c) Devaluación implícita anualizada

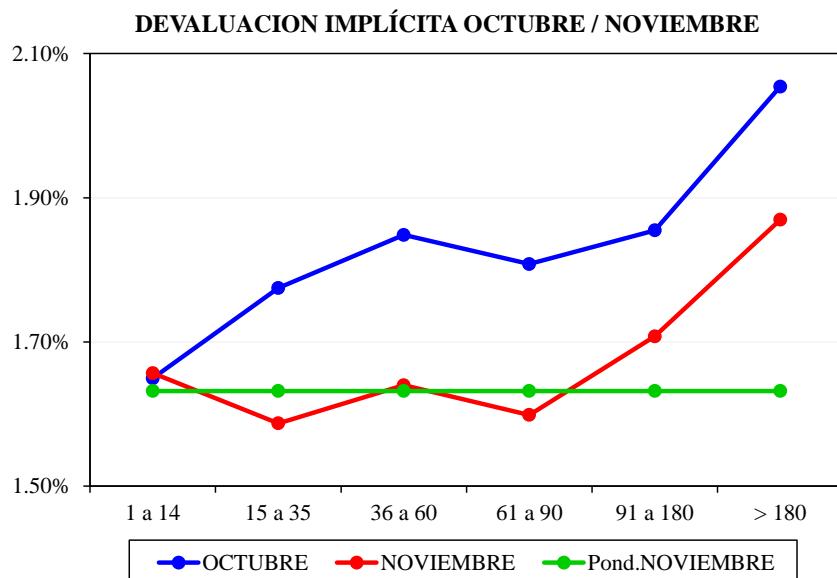
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de noviembre es de 1.63%, 13 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.76%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2.42%	1.66%
15 a 35	2.00%	1.59%
36 a 60	2.12%	1.64%
61 a 90	2.05%	1.60%
91 a 180	2.12%	1.71%
> 180	2.08%	1.87%
TOTAL	2.12%	1.63%

Como se puede observar en el Gráfico 6, la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de noviembre (1.63%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1 y 14 días, de 30 a 60 días y mayores a 90 días.

Gráfico 6



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

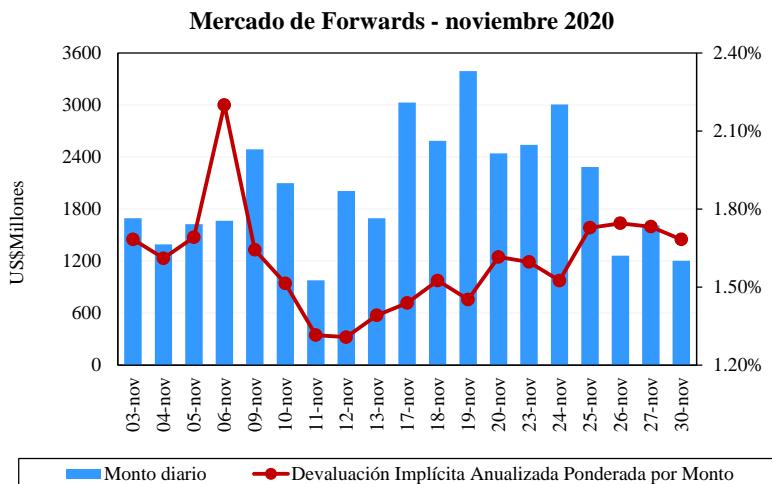
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

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

Gráfico 7



d) Vencimientos

Durante el mes de noviembre se vencieron US\$45740.7 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$610.8 millones en compras y US\$318.8 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$292.0 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

NOVIEMBRE	Non Delivery Forwards				Delivery Forwards				Total	
	Sectores		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
	IMC	Resto de agentes	27866.91	24462.88	318.84	610.83	28185.75	25073.71	17554.98	20667.02
Fondos de Pensiones y Cesantías		16944.15	20348.18	610.83	318.84	2445.79	5362.35	15109.19	15304.67	44811.05
Resto		2445.68	5362.35	0.11	0.00	15109.19	15304.67	44811.05	44811.05	14498.47
Total		44811.05	44811.05	929.67	929.67	45740.73	45740.73			

Al 28 de noviembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$114505.9 millones. Durante los meses de diciembre de 2020, febrero, marzo y mayo de 2021 se anticipan vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																				Total general						
	nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		jun-21		Jul-21		ago-21		sep-21		oct-21		nov-21		
	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	28186	25074	19582	21678	7672	5842	3627	4107	2960	3172	1940	1810	720	1126	609	594	480	630	863	761	438	516	349	347	1101	734	20411
Resto	17555	20667	14348	12252	4187	6017	2958	2478	2468	2256	1168	1298	785	379	494	509	439	288	504	606	323	244	210	212	542	909	94095
Total	45741	45741	33930	33930	11859	11859	6584	6584	5428	5428	3108	3108	1506	1506	1103	1103	919	919	1367	1367	761	761	559	559	1643	1643	114506

* Cifras en millones de dólares

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

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	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	≥ nov-21	Total general
NDF	44811	33039	11448	6258	5114	2911	1355	1018	866	1323	740	531	1553	110968
DF	930	891	411	326	314	196	151	85	52	44	21	28	90	3538
Total	45741	33930	11859	6584	5428	3108	1506	1103	919	1367	761	559	1643	114506

* 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 los agentes.

Gráfico 8

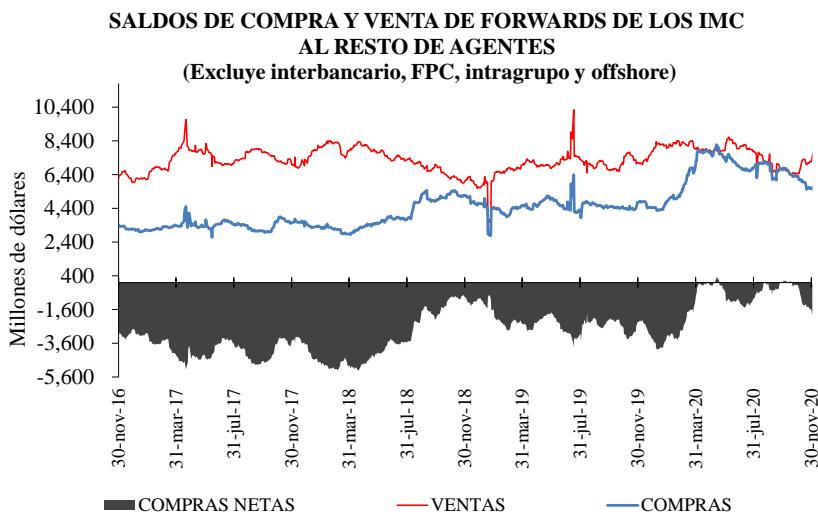


Gráfico 9

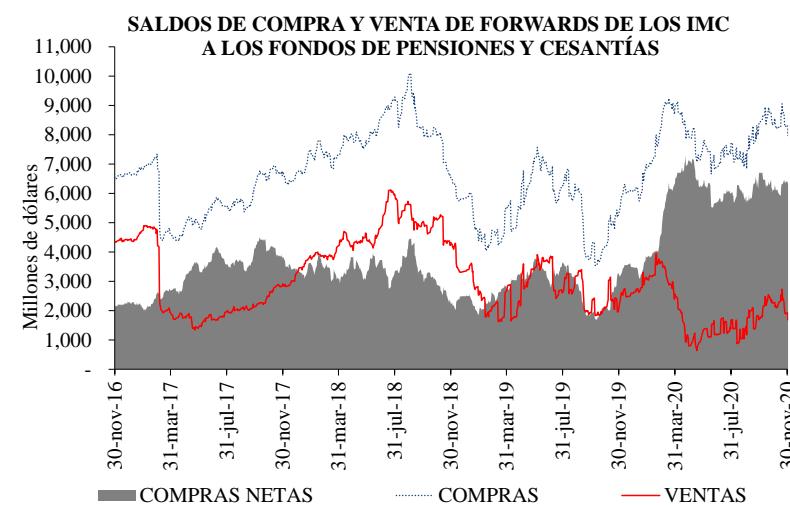
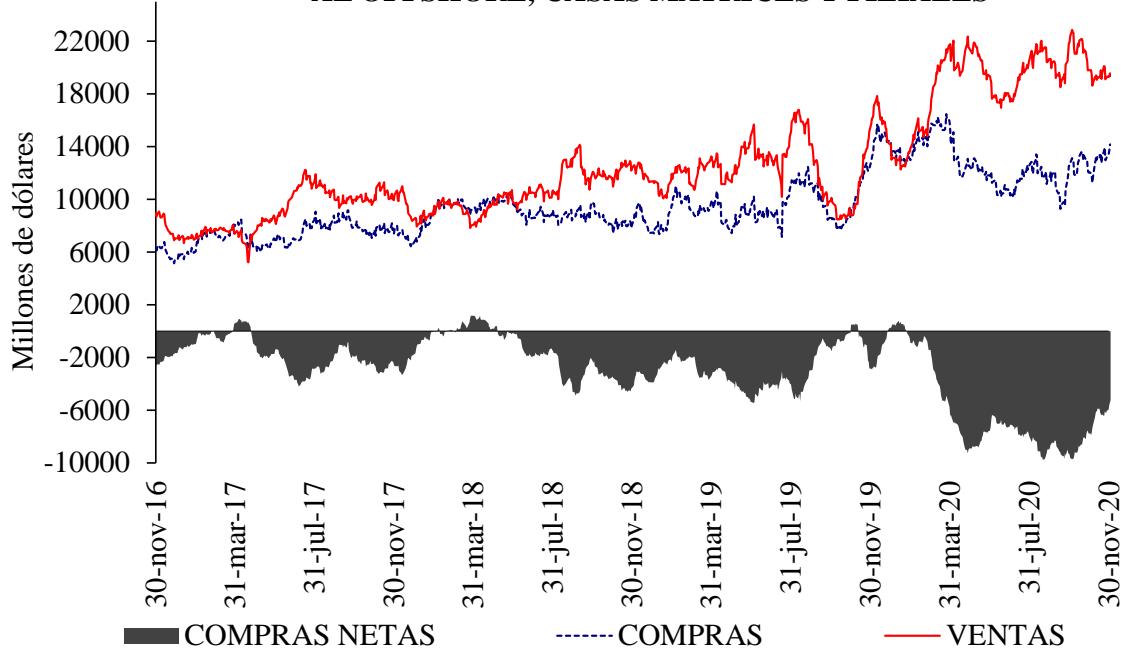


Gráfico 10

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



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	
2-nov-20	\$ 8,386	\$ 12,026	\$ 10,457	\$ 6,313	\$ 2,265	\$ 19,797	\$ 10,647	\$ 6,468	\$ 6,121	-\$ 7,772	-\$ 155	-\$ 1,806
3-nov-20	\$ 8,554	\$ 11,906	\$ 10,442	\$ 6,179	\$ 2,281	\$ 19,796	\$ 10,632	\$ 6,479	\$ 6,274	-\$ 7,890	-\$ 301	-\$ 1,917
4-nov-20	\$ 8,367	\$ 11,767	\$ 10,551	\$ 6,110	\$ 2,135	\$ 19,484	\$ 10,760	\$ 6,460	\$ 6,233	-\$ 7,717	-\$ 350	-\$ 1,834
5-nov-20	\$ 8,289	\$ 11,262	\$ 10,316	\$ 6,115	\$ 2,180	\$ 18,624	\$ 10,518	\$ 6,583	\$ 6,109	-\$ 7,361	-\$ 468	-\$ 1,720
6-nov-20	\$ 8,204	\$ 11,698	\$ 10,870	\$ 6,079	\$ 2,101	\$ 18,830	\$ 11,015	\$ 6,703	\$ 6,103	-\$ 7,132	-\$ 624	-\$ 1,653
9-nov-20	\$ 8,260	\$ 12,728	\$ 11,069	\$ 6,091	\$ 2,123	\$ 19,273	\$ 11,207	\$ 7,051	\$ 6,136	-\$ 6,545	-\$ 960	-\$ 1,369
10-nov-20	\$ 8,228	\$ 12,955	\$ 11,030	\$ 6,005	\$ 2,193	\$ 19,190	\$ 11,169	\$ 7,195	\$ 6,035	-\$ 6,236	-\$ 1,190	-\$ 1,390
11-nov-20	\$ 8,232	\$ 13,293	\$ 11,436	\$ 6,026	\$ 2,219	\$ 19,400	\$ 11,575	\$ 7,260	\$ 6,013	-\$ 6,107	-\$ 1,234	-\$ 1,329
12-nov-20	\$ 8,258	\$ 13,011	\$ 11,124	\$ 5,967	\$ 2,263	\$ 19,065	\$ 11,263	\$ 7,262	\$ 5,994	-\$ 6,054	-\$ 1,295	-\$ 1,355
13-nov-20	\$ 8,254	\$ 13,369	\$ 11,338	\$ 5,952	\$ 2,309	\$ 19,255	\$ 11,486	\$ 7,302	\$ 5,945	-\$ 5,886	-\$ 1,351	-\$ 1,292
16-nov-20	\$ 8,254	\$ 13,364	\$ 11,318	\$ 5,951	\$ 2,329	\$ 19,255	\$ 11,486	\$ 7,302	\$ 5,925	-\$ 5,891	-\$ 1,351	-\$ 1,317
17-nov-20	\$ 8,777	\$ 13,174	\$ 11,465	\$ 5,936	\$ 2,550	\$ 19,360	\$ 11,633	\$ 7,255	\$ 6,227	-\$ 6,186	-\$ 1,319	-\$ 1,278
18-nov-20	\$ 8,672	\$ 13,487	\$ 11,818	\$ 5,846	\$ 2,350	\$ 19,791	\$ 11,986	\$ 7,151	\$ 6,321	-\$ 6,304	-\$ 1,305	-\$ 1,288
19-nov-20	\$ 9,054	\$ 12,758	\$ 11,825	\$ 5,702	\$ 2,731	\$ 19,138	\$ 11,984	\$ 7,016	\$ 6,323	-\$ 6,380	-\$ 1,314	-\$ 1,371
20-nov-20	\$ 8,764	\$ 13,252	\$ 12,211	\$ 5,527	\$ 2,457	\$ 19,569	\$ 12,370	\$ 6,990	\$ 6,308	-\$ 6,316	-\$ 1,463	-\$ 1,472
23-nov-20	\$ 8,753	\$ 13,673	\$ 12,903	\$ 5,657	\$ 2,311	\$ 20,114	\$ 13,062	\$ 7,083	\$ 6,442	-\$ 6,441	-\$ 1,426	-\$ 1,425
24-nov-20	\$ 8,495	\$ 13,924	\$ 12,992	\$ 5,632	\$ 2,054	\$ 20,036	\$ 13,153	\$ 7,080	\$ 6,441	-\$ 6,111	-\$ 1,448	-\$ 1,119
25-nov-20	\$ 8,275	\$ 12,962	\$ 11,980	\$ 5,592	\$ 1,920	\$ 19,104	\$ 12,171	\$ 7,073	\$ 6,355	-\$ 6,142	-\$ 1,481	-\$ 1,267
26-nov-20	\$ 8,275	\$ 13,059	\$ 12,776	\$ 5,630	\$ 1,920	\$ 19,310	\$ 12,917	\$ 7,150	\$ 6,355	-\$ 6,251	-\$ 1,520	-\$ 1,416
27-nov-20	\$ 8,287	\$ 13,192	\$ 12,746	\$ 5,591	\$ 1,887	\$ 19,247	\$ 12,886	\$ 7,174	\$ 6,400	-\$ 6,054	-\$ 1,583	-\$ 1,238
30-nov-20	\$ 8,317	\$ 13,403	\$ 12,816	\$ 5,566	\$ 1,910	\$ 19,348	\$ 12,956	\$ 7,166	\$ 6,407	-\$ 5,946	-\$ 1,600	-\$ 1,139

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar noviembre de 2020

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 2020

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	6.77	3.64	6.77	3.64
USD	EUR	170.24	164.34	103.07	167.05	273.31	331.23
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	3.09	15.29	12.05	0.09	15.14	15.37
USD	GBP	0.68	14.34	2.69	2.60	3.37	16.94
USD	CLP	7.00	0.00	0.00	0.00	7.00	0.00
USD	BRL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	CAD	0.00	7.90	4.09	5.33	4.09	13.23
USD	CHF	0.44	4.18	0.00	0.00	0.44	4.18
USD	MXN	20.20	43.38	40.52	19.81	60.72	63.19
USD	SEK	0.01	1.00	0.00	0.00	0.01	1.00
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.

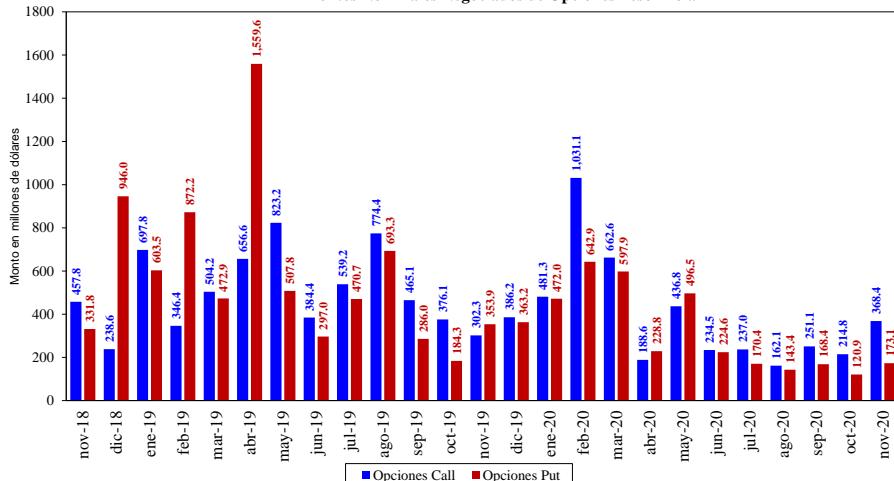
Cuadro 11 Montos negociados en noviembre de 2020

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	159.29	233.12	125.11	47.95
Sector Real	209.12	135.29	47.95	125.11
Total	368.40	368.40	173.06	173.06

*Montos en millones de dólares

Gráfico 11

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 12 muestra los montos mensuales negociados dos años atrás.

Cuadro 12

Montos negociados en octubre de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	99.9	214.7
Offshore	41.9	13.9
Resto	172.8	86.0
Total	314.6	314.6

*Millones de dólares

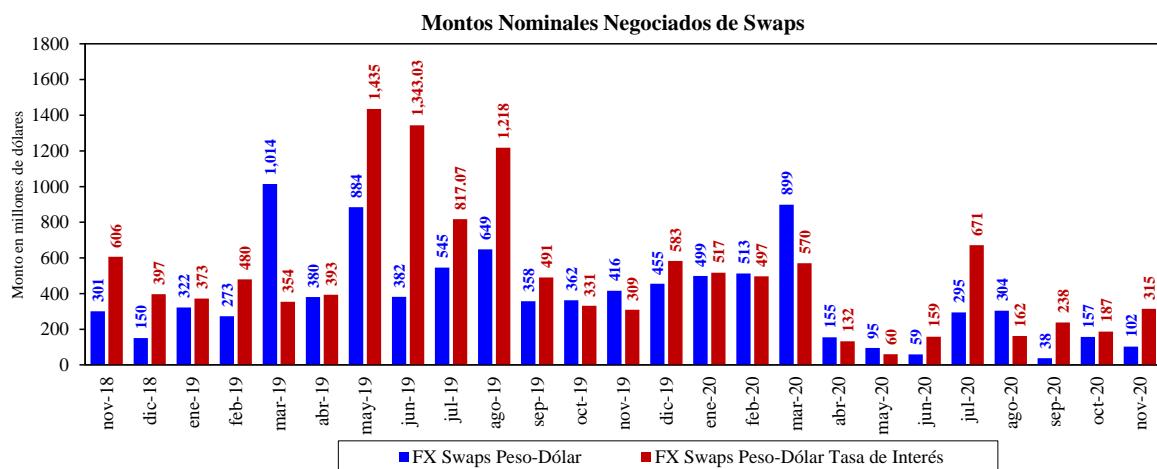
Cuadro 13

Montos negociados en octubre de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	64.4	38.0
Offshore	0.0	10.0
Resto	38.0	54.4
Total	102.4	102.4

*Millones de dólares

Gráfico 12



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 noviembre de 2020 el monto negociado fue de COP7.68 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP8.36 b). El plazo ponderado por monto fue de 25 días, el mismo que en el mes anterior (25 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de octubre fue de COP5.08 b, presentando una disminución de COP0.38 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.7 b).

Gráfico 13

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

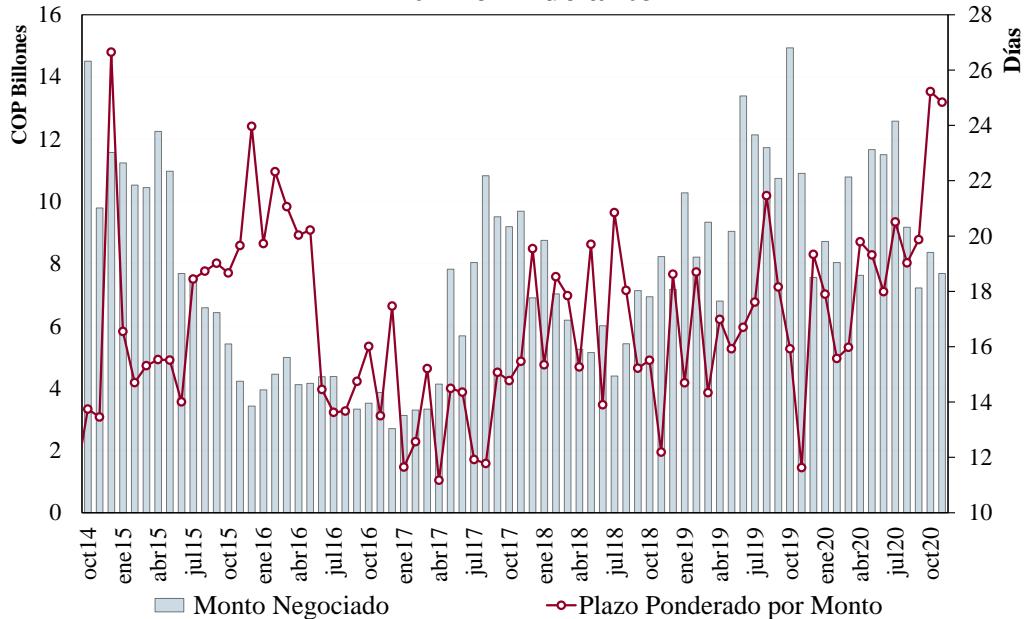
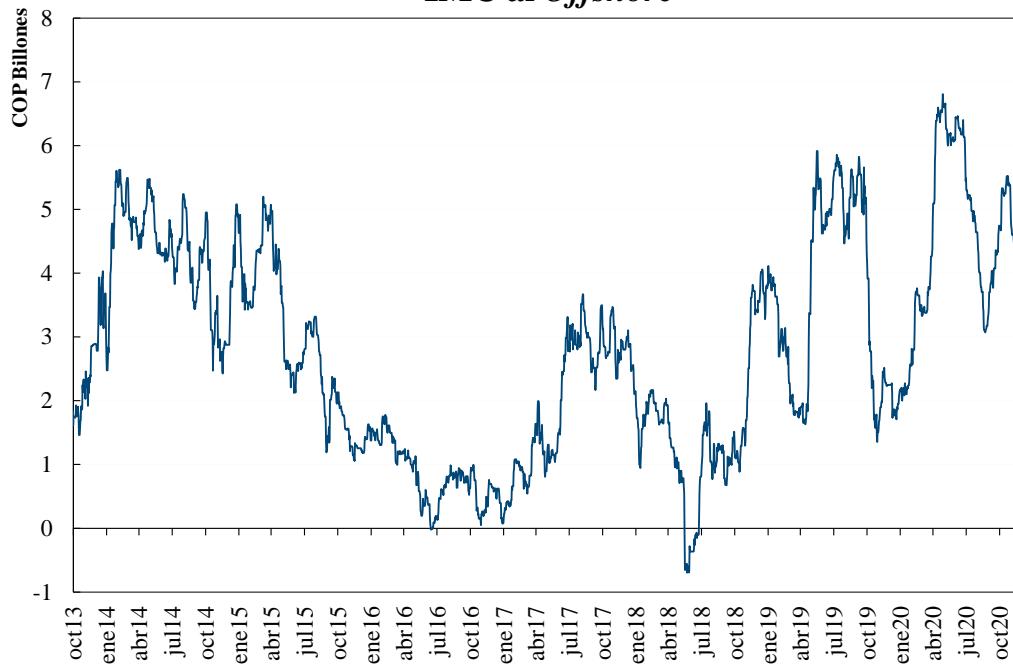


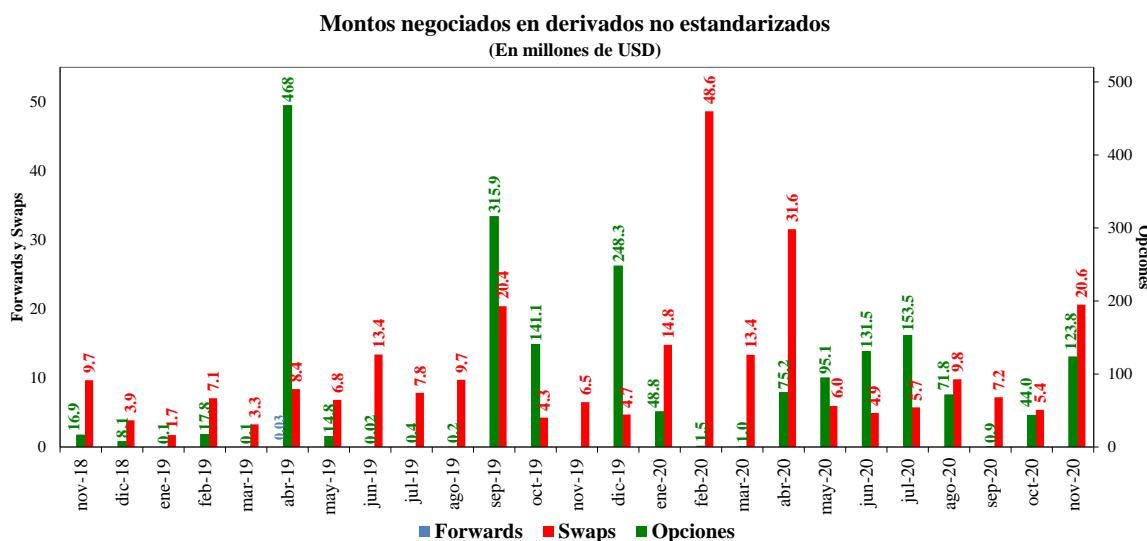
Gráfico 14

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 noviembre de 2020 el monto negociado fue de US\$20,6 millones en *swaps* y US\$123,8 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

Gráfico 15**Gráfico 16**