

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar octubre de 2020

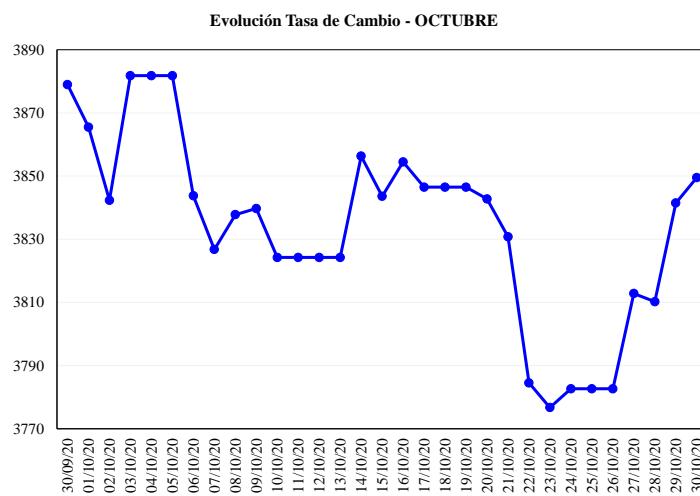
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward, 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 \$29.41 durante el mes de octubre al pasar de \$3878.94 a \$3849.53. Esto representa una apreciación mensual de 0.76%, mientras que para el mes de septiembre se observó una depreciación mensual de 3.15%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
MENSUAL	3.15%	-0.76%
MES ANUALIZADA	45.14%	-8.73%
AÑO CORRIDO	17.75%	16.85%
AÑO COMPLETO	12.04%	13.56%

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 octubre 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 octubre de 2020

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$795.1 millones (Gráfico 2).

El día 2 de octubre se registró el mayor monto negociado (US\$1271.7 millones) y el día 1 de octubre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$61.5).

Gráfico 2

Mercado de Contado

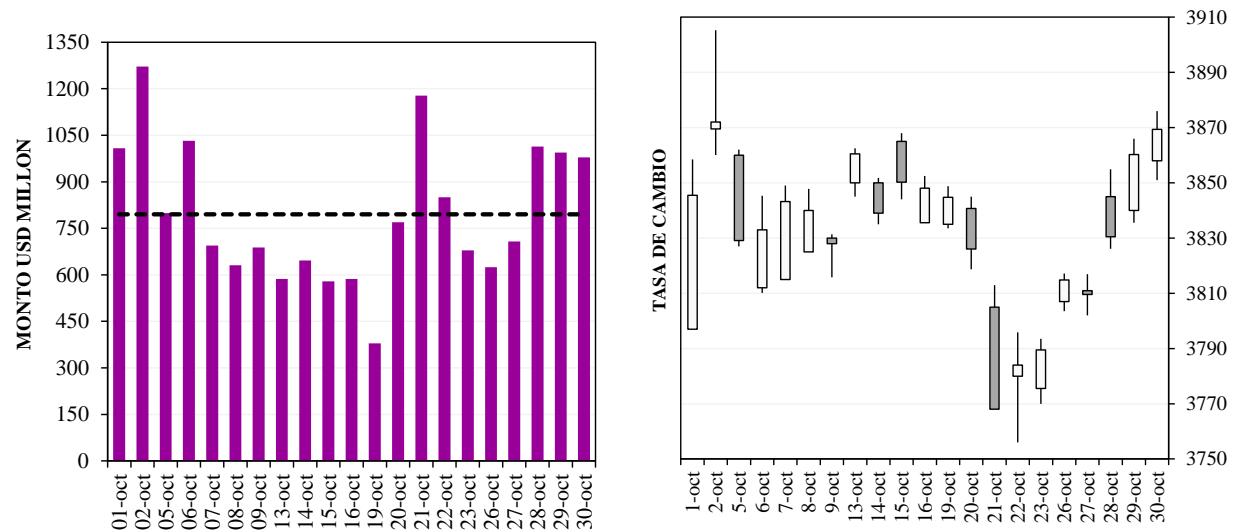
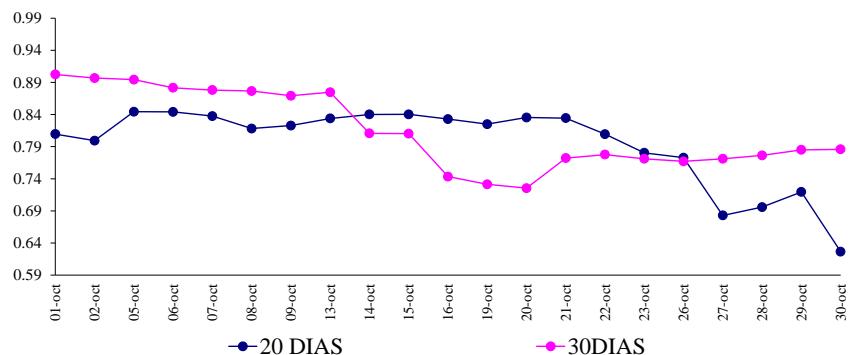


Gráfico 3³



2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de octubre 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 1.54%. Su promedio, 1.52%, 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.

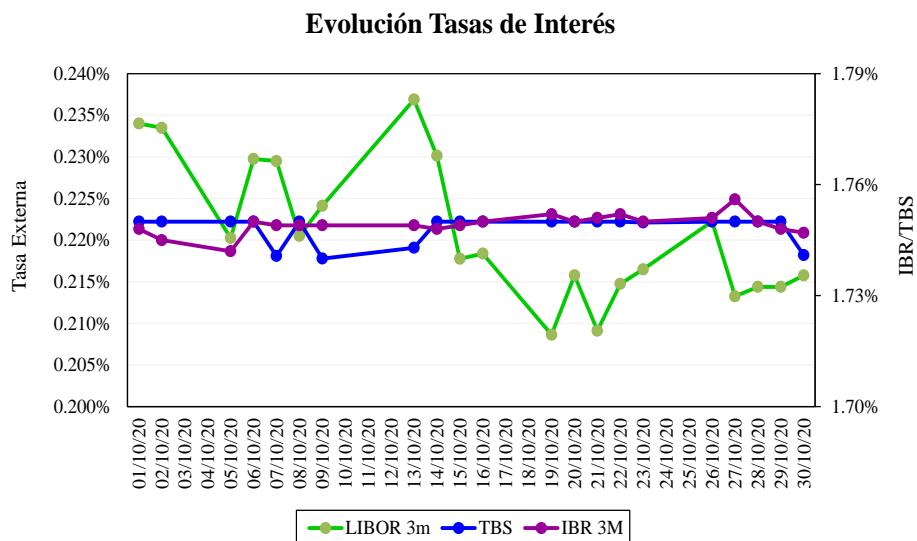
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar octubre de 2020

10 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (1.62%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.76%).

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* aumentó 1.0% al pasar de US\$50379.5 millones en el mes de septiembre a US\$50863.0 millones en el mes de octubre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 15873 a 14653, el monto promedio diario aumentó de US\$2651.6 millones a US\$2677.0 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 835 a 771 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC						
Fondos de Pensiones y Cesantías	30523.62	28714.91	30440.06	29507.76	83.56	-792.85
Fiduciarias	3431.23	6750.61	2856.62	6725.44	574.61	25.17
BANCO DE LA REPÚBLICA	208.96	473.02	179.48	470.61	29.49	2.41
Sector Real	0.00	270.00	0.00	468.50	0.00	-198.50
Offshore	2002.60	1896.89	2317.79	2105.04	-315.18	-208.15
tragruop*	9945.97	8757.49	11657.36	8732.73	-1711.39	24.76
Total	4750.61	4000.08	5092.28	4533.51	-341.67	-533.43
	50863.00	50863.00	52543.59	52543.59	-1680.59	-1680.59

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 octubre de 2020

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 6.6% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 1.0%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 6.5% y aumentaron sus ventas en 3.6%.

En octubre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$1808.7 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$378.0 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$2081.4 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$261.3 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$11.4 millones. Como resultado el resto de los agentes pactaron en neto ventas de divisas a futuro por US\$1808.7 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	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	10173.98	33.33%	7052.42	24.56%	4633.23	22.78%	7754.79	35.01%	14807.21	29.11%	14807.21	29.11%
15 a 35	13512.42	44.27%	13893.23	48.38%	10541.93	51.83%	10161.12	45.88%	24054.35	47.29%	24054.35	47.29%
36 a 60	1406.21	4.61%	1479.78	5.15%	1185.73	5.83%	1112.16	5.02%	2591.94	5.10%	2591.94	5.10%
61 a 90	1258.01	4.12%	1735.86	6.05%	1009.86	4.97%	532.01	2.40%	2267.87	4.46%	2267.87	4.46%
91 a 180	2760.95	9.05%	3118.60	10.86%	2291.10	11.26%	1933.45	8.73%	5052.05	9.93%	5052.05	9.93%
> 180	1412.05	4.63%	1435.03	5.00%	677.53	3.33%	654.55	2.96%	2089.58	4.11%	2089.58	4.11%
TOTAL	30523.62	100.00%	28714.91	100.00%	20339.38	100.00%	22148.08	100.00%	50863.00	100.00%	50863.00	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 octubre fue de 45 días, 9 días más del registrado en septiembre (36 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 76.4% del monto total pactado.

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

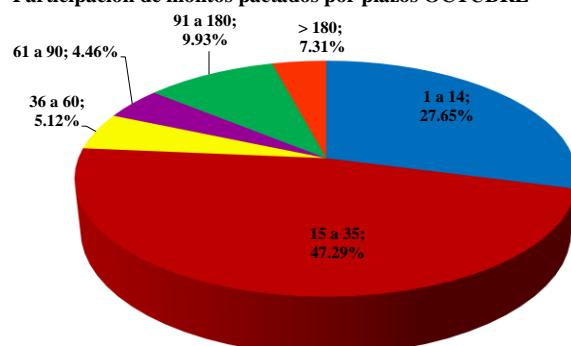
Cuadro 4

Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

PLAZO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
1 a 14	5.38	4.95
15 a 35	4.35	4.87
36 a 60	1.25	1.24
61 a 90	1.31	1.26
91 a 180	1.22	2.58
> 180	2.03	2.42

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 5
Participación de montos pactados por plazos OCTUBRE



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

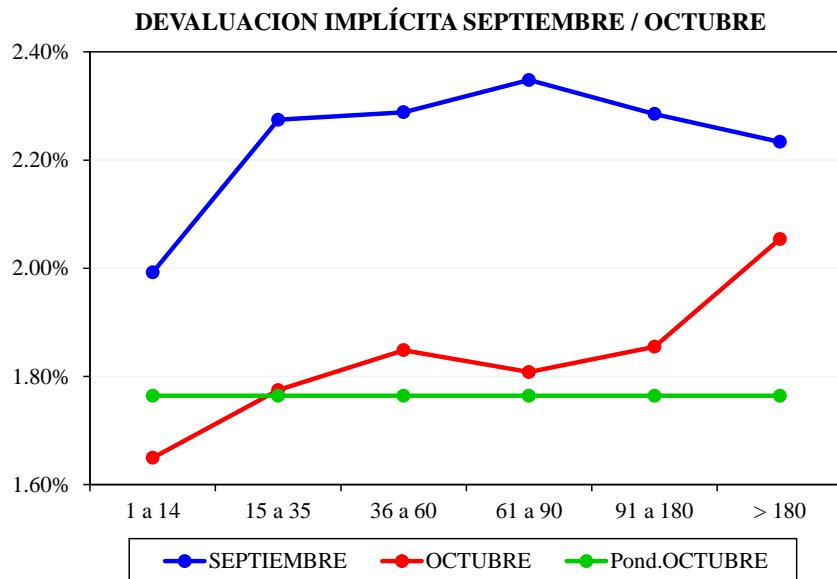
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de octubre es de 1.76%, 43 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.19%)⁷. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.59%	1.65%
15 a 35	2.02%	1.77%
36 a 60	2.02%	1.85%
61 a 90	2.08%	1.81%
91 a 180	2.08%	1.85%
> 180	2.01%	2.05%
TOTAL	1.95%	1.76%

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de octubre (1.76%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos superiores a 15 días.

Gráfico 6



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

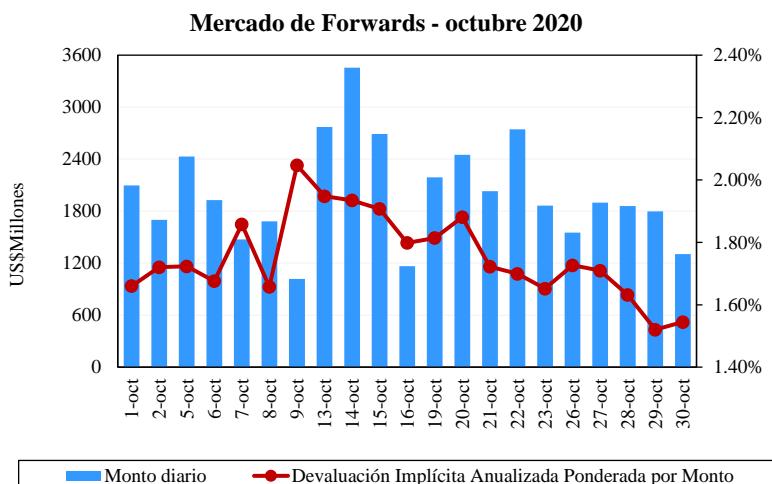
BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar octubre 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 octubre se vencieron US\$52543.6 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$580.8 millones en compras y US\$216.5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$364.3 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

OCTUBRE	Non Delivery Forwards				Delivery Forwards				Total	
	Sectores		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC		30223.58		28926.97		216.48		580.78	30440.06	29507.76
Resto de agentes		21522.74		22819.35		580.78		216.48	22103.53	23035.83
Fondos de Pensiones y Cesantías		2856.62		6725.44		0.00		0.00	2856.62	6725.44
Resto		18666.13		16093.91		580.78		216.48	19246.91	16310.39
Total		51746.32		51746.32		797.26		797.26	52543.59	52543.59

Al 30 de octubre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$118511.0 millones. Durante los meses de noviembre y diciembre se anticipan vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR													Total general													
	oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		jun-21		Jul-21		ago-21		sep-21		≥ oct-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	C	V	
IMC	30440	29508	18546	18816	5581	7677	3312	3389	2071	1813	2684	2434	1588	1566	439	548	401	498	438	556	710	399	433	496	1232	883	17945
Resto	22104	23036	14161	13890	5508	3412	2420	2344	1327	1585	1810	2060	924	946	400	291	398	301	365	247	259	570	302	240	659	1008	100566
Total	52544	52544	32706	32706	11088	11088	5733	5733	3398	3398	4494	4494	2512	2512	839	839	799	799	803	803	969	969	736	736	1891	1891	118511

* Cifras en millones de dólares

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar octubre 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	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	Jul-21	ago-21	sep-21	≥ oct-21	Total general
NDF	51746	32008	10578	5480	3236	4288	2395	759	741	769	954	728	1811	115493
DF	797	699	510	252	162	206	117	79	58	34	16	8	80	3018
Total	52544	32706	11088	5733	3398	4494	2512	839	799	803	969	736	1891	118511

* 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 las agentes.

Gráfico 8

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC

AL RESTO DE AGENTES

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

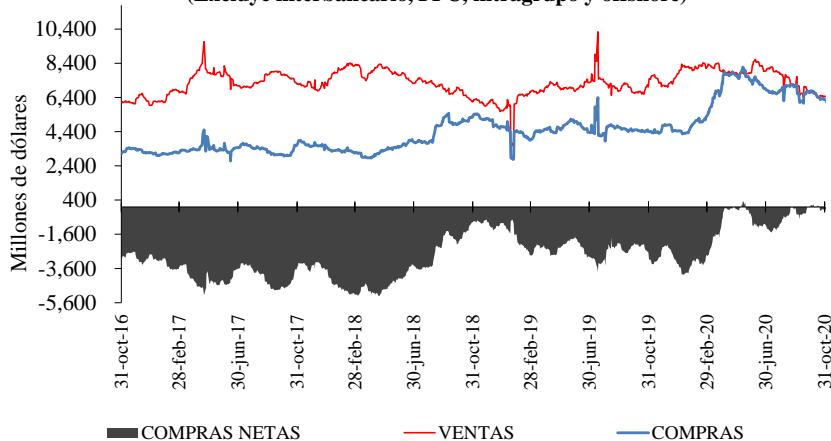


Gráfico 9

SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC

A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

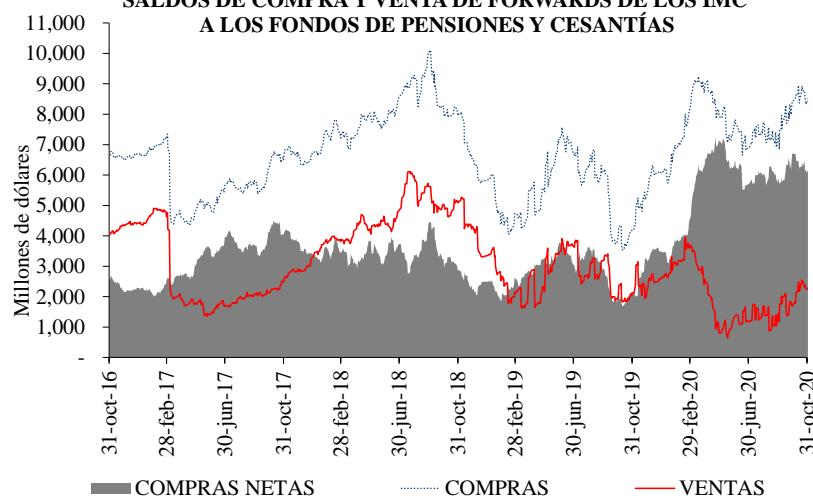
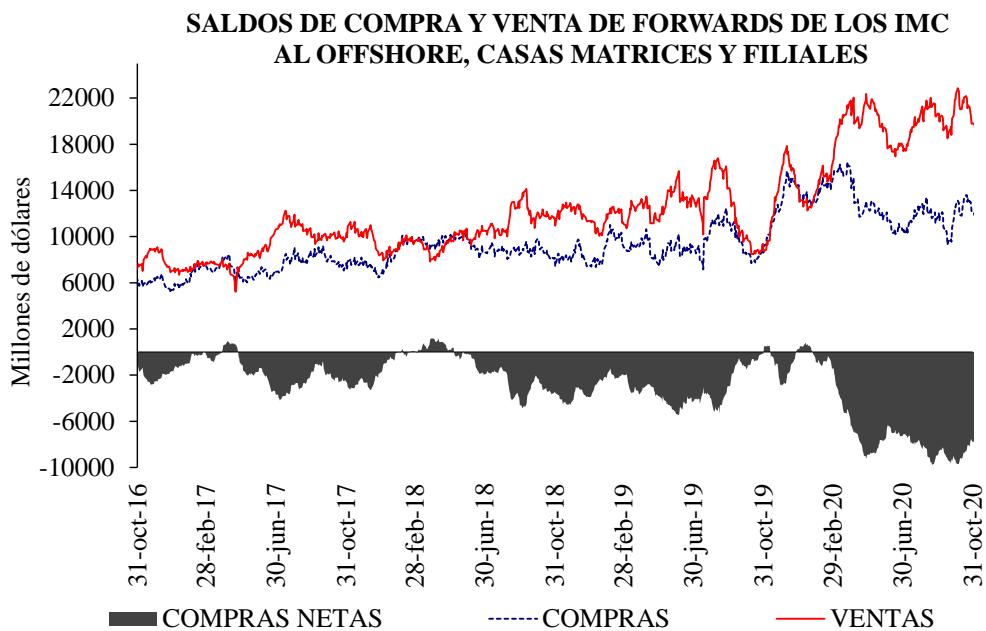


Gráfico 10



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	
1-oct-20	\$ 8,433	\$ 12,545	\$ 9,333	\$ 6,714	\$ 1,739	\$ 21,893	\$ 9,479	\$ 6,731	\$ 6,693	-\$ 9,348	-\$ 17	-\$ 2,671
2-oct-20	\$ 8,428	\$ 12,750	\$ 9,545	\$ 6,803	\$ 1,730	\$ 22,361	\$ 9,691	\$ 6,708	\$ 6,698	-\$ 9,611	\$ 95	-\$ 2,818
5-oct-20	\$ 8,492	\$ 13,129	\$ 9,793	\$ 6,778	\$ 1,790	\$ 22,854	\$ 9,939	\$ 6,681	\$ 6,703	-\$ 9,725	\$ 97	-\$ 2,925
6-oct-20	\$ 8,503	\$ 12,999	\$ 10,191	\$ 6,750	\$ 1,822	\$ 22,691	\$ 10,337	\$ 6,684	\$ 6,681	-\$ 9,692	\$ 67	-\$ 2,944
7-oct-20	\$ 8,515	\$ 12,940	\$ 10,218	\$ 6,767	\$ 1,786	\$ 22,625	\$ 10,364	\$ 6,661	\$ 6,728	-\$ 9,686	\$ 107	-\$ 2,851
8-oct-20	\$ 8,634	\$ 11,903	\$ 9,938	\$ 6,759	\$ 2,062	\$ 21,415	\$ 10,075	\$ 6,613	\$ 6,572	-\$ 9,511	\$ 145	-\$ 2,794
9-oct-20	\$ 8,623	\$ 11,856	\$ 9,676	\$ 6,651	\$ 2,159	\$ 21,045	\$ 9,804	\$ 6,678	\$ 6,465	-\$ 9,189	-\$ 26	-\$ 2,750
12-oct-20	\$ 8,623	\$ 11,813	\$ 9,676	\$ 6,651	\$ 2,159	\$ 21,045	\$ 9,804	\$ 6,678	\$ 6,465	-\$ 9,232	-\$ 26	-\$ 2,794
13-oct-20	\$ 8,947	\$ 12,291	\$ 9,704	\$ 6,592	\$ 2,479	\$ 21,474	\$ 9,833	\$ 6,592	\$ 6,468	-\$ 9,183	-\$ 1	-\$ 2,716
14-oct-20	\$ 8,797	\$ 12,786	\$ 10,255	\$ 6,512	\$ 2,472	\$ 21,815	\$ 10,383	\$ 6,562	\$ 6,325	-\$ 9,029	\$ 50	-\$ 2,754
15-oct-20	\$ 8,368	\$ 12,900	\$ 10,349	\$ 6,469	\$ 2,175	\$ 21,609	\$ 10,435	\$ 6,413	\$ 6,193	-\$ 8,709	\$ 56	-\$ 2,461
16-oct-20	\$ 8,495	\$ 13,266	\$ 10,618	\$ 6,448	\$ 2,217	\$ 22,048	\$ 10,704	\$ 6,377	\$ 6,279	-\$ 8,781	\$ 70	-\$ 2,432
19-oct-20	\$ 8,673	\$ 13,575	\$ 10,804	\$ 6,413	\$ 2,420	\$ 22,160	\$ 10,955	\$ 6,377	\$ 6,252	-\$ 8,585	\$ 36	-\$ 2,297
20-oct-20	\$ 8,857	\$ 13,525	\$ 11,072	\$ 6,391	\$ 2,542	\$ 22,159	\$ 11,231	\$ 6,416	\$ 6,315	-\$ 8,634	-\$ 25	-\$ 2,345
21-oct-20	\$ 8,930	\$ 13,590	\$ 11,205	\$ 6,345	\$ 2,529	\$ 21,973	\$ 11,364	\$ 6,491	\$ 6,401	-\$ 8,383	-\$ 145	-\$ 2,127
22-oct-20	\$ 8,765	\$ 13,006	\$ 10,797	\$ 6,271	\$ 2,468	\$ 21,111	\$ 10,956	\$ 6,509	\$ 6,296	-\$ 8,105	-\$ 238	-\$ 2,047
23-oct-20	\$ 8,771	\$ 13,327	\$ 10,848	\$ 6,296	\$ 2,472	\$ 21,373	\$ 11,006	\$ 6,509	\$ 6,299	-\$ 8,046	-\$ 213	-\$ 1,960
26-oct-20	\$ 8,784	\$ 13,002	\$ 10,854	\$ 6,334	\$ 2,317	\$ 21,192	\$ 11,014	\$ 6,457	\$ 6,466	-\$ 8,190	-\$ 123	-\$ 1,847
27-oct-20	\$ 8,540	\$ 13,031	\$ 10,786	\$ 6,355	\$ 2,375	\$ 20,778	\$ 10,947	\$ 6,491	\$ 6,165	-\$ 7,747	-\$ 136	-\$ 1,717
28-oct-20	\$ 8,457	\$ 12,930	\$ 10,546	\$ 6,308	\$ 2,268	\$ 20,540	\$ 10,707	\$ 6,472	\$ 6,189	-\$ 7,609	-\$ 164	-\$ 1,584
29-oct-20	\$ 8,325	\$ 12,241	\$ 10,348	\$ 6,277	\$ 2,285	\$ 19,786	\$ 10,486	\$ 6,438	\$ 6,041	-\$ 7,544	-\$ 161	-\$ 1,665
30-oct-20	\$ 8,386	\$ 12,040	\$ 10,457	\$ 6,313	\$ 2,265	\$ 19,797	\$ 10,647	\$ 6,468	\$ 6,121	-\$ 7,758	-\$ 155	-\$ 1,792

BANCO DE LA REPUBLICA

SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar octubre 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 octubre de 2020

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	7.00	4.63	7.00	4.63
USD	EUR	316.70	365.53	69.38	76.36	386.08	441.89
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	0.26	5.95	1.35	0.02	1.62	5.97
USD	GBP	0.30	12.77	3.30	2.84	3.61	15.62
USD	CLP	0.00	5.00	0.00	0.00	0.00	5.00
USD	BRL	0.10	0.10	0.00	0.00	0.10	0.10
USD	CAD	1.50	10.38	4.08	2.89	5.58	13.27
USD	CHF	0.20	3.77	0.00	0.00	0.20	3.77
USD	MXN	1.09	13.28	9.88	0.48	10.98	13.77
USD	SEK	0.02	1.00	0.00	0.00	0.02	1.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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.

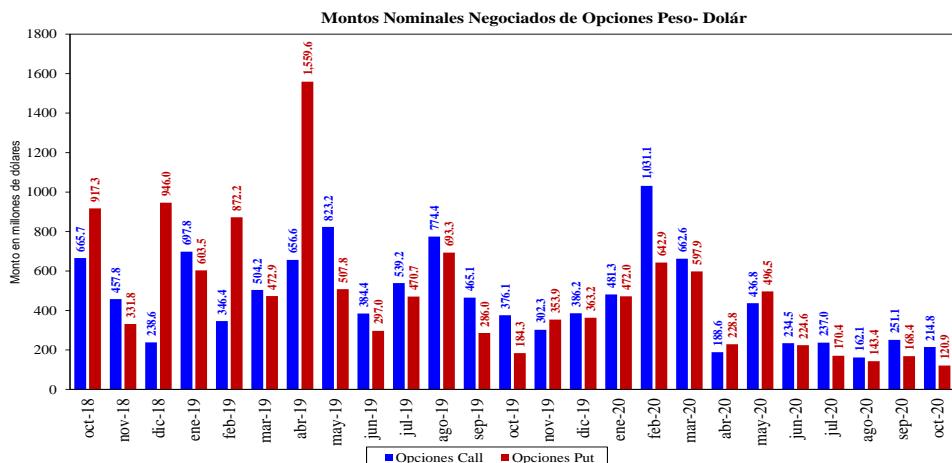
Cuadro 11

Montos negociados en octubre de 2020

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
95.43	119.42	56.89	63.97	
119.42	95.43	63.97	56.89	
214.85	214.85	120.86	120.86	

*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 octubre de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	107.8	49.4
Offshore	12.8	15.0
Resto	36.6	92.8
Comercio	0.0	0.0
Intermediación	0.0	4.3
Planes de segu	36.6	88.4
Total	157.2	157.2

*Millones de dólares

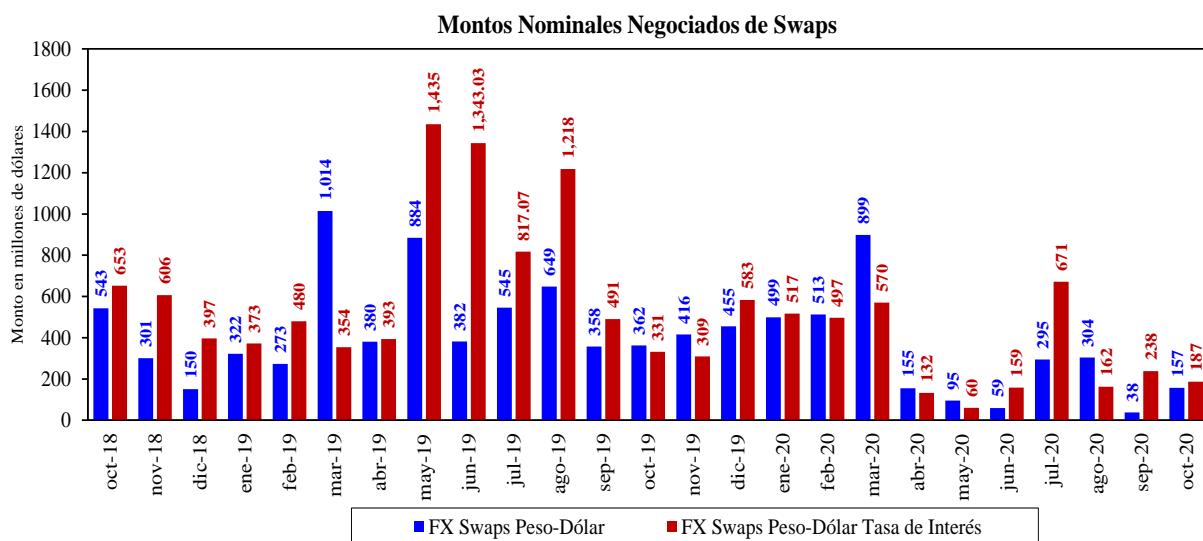
Cuadro 13

Montos negociados en octubre de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	76.1	111.1
Offshore	45.6	21.8
Resto	65.5	54.3
Total	187.2	187.2

*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 septiembre de 2020 el monto negociado fue de COP8.36 billones (b), por encima de lo observado el mes anterior (COP7.22 b). El plazo ponderado por monto fue de 25 días, 5 días más que en el mes anterior (20 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de octubre fue de COP4.7 b, presentando un aumento de COP1.4 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP3.3 b).

Gráfico 13

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

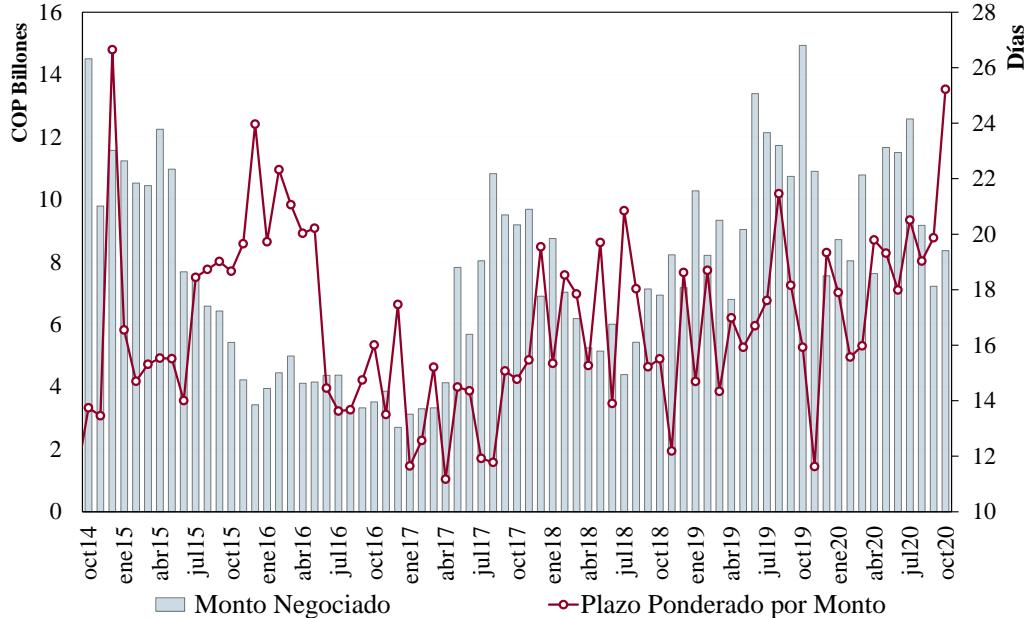
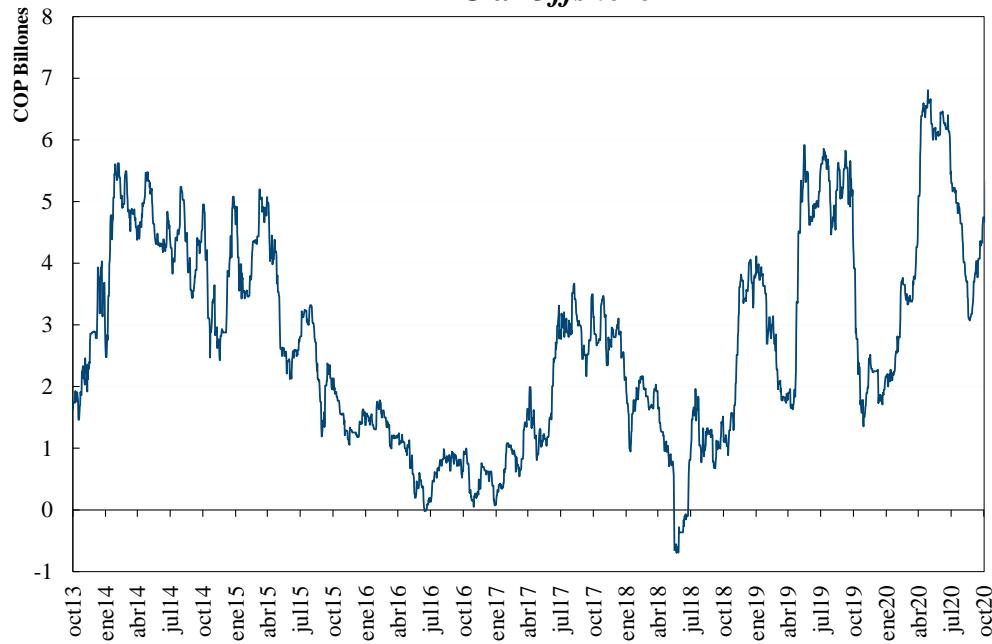


Gráfico 14

**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 octubre de 2020 el monto negociado fue de US\$5,4 millones en *swaps* y US\$44 millones en opciones, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

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

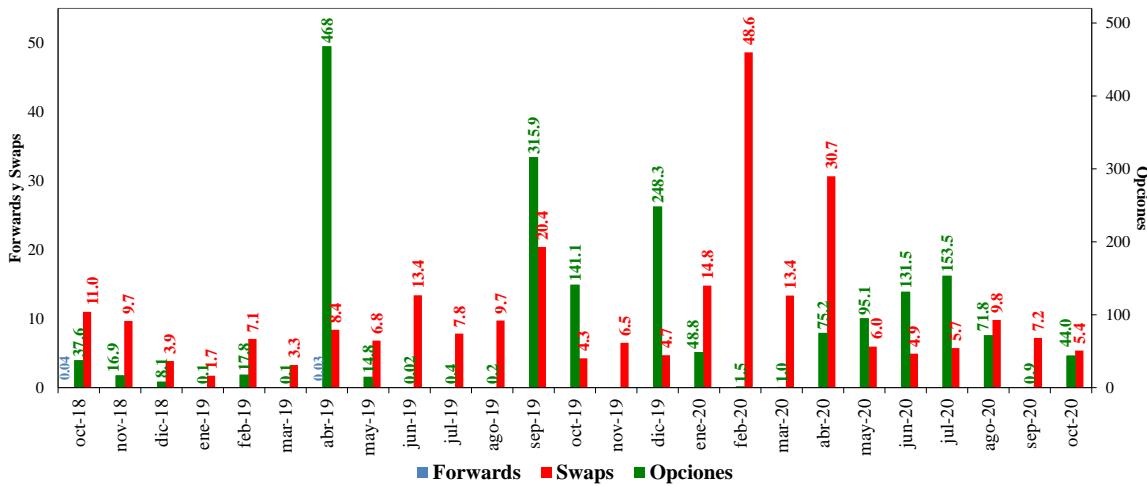


Gráfico 16
Plazo Promedio

