

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

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

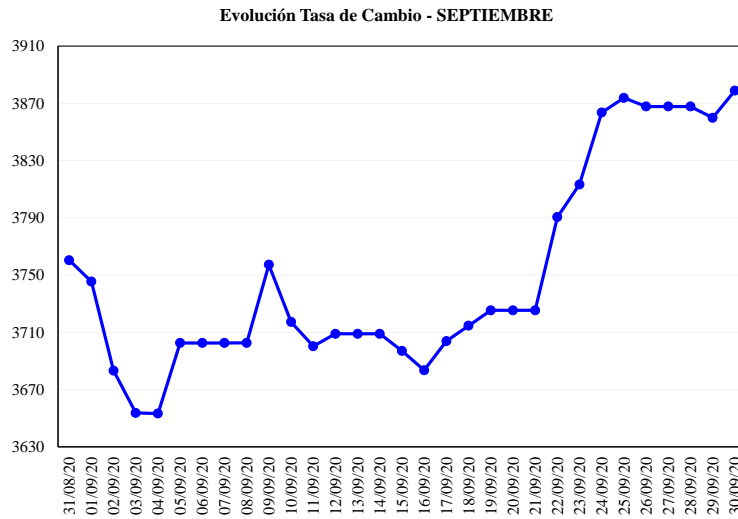
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*,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

**I. Aspectos Generales<sup>2</sup>**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$118.56 durante el mes de septiembre al pasar de \$3760.38 a \$3878.94. Esto representa una depreciación mensual de 3.15%, mientras que para el mes de agosto se observó una depreciación mensual de 0.56%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>AGOSTO</b>	<b>SEPTIEMBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	0.56%	3.15%
<b>MES ANUALIZADA</b>	6.91%	45.14%
<b>AÑO CORRIDO</b>	14.15%	17.75%
<b>AÑO COMPLETO</b>	8.55%	12.04%

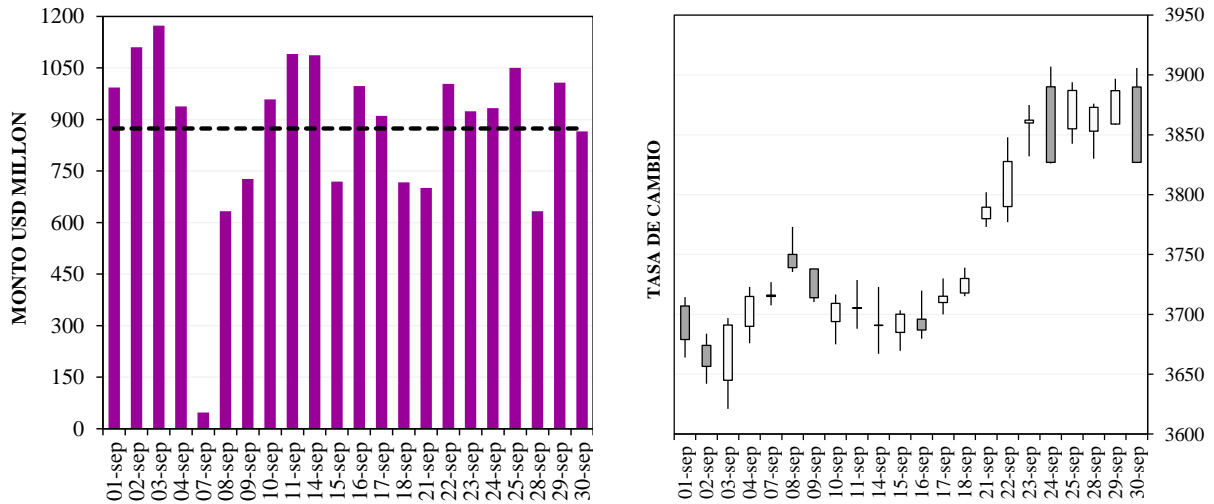
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de septiembre de 2020 a menos que se indique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

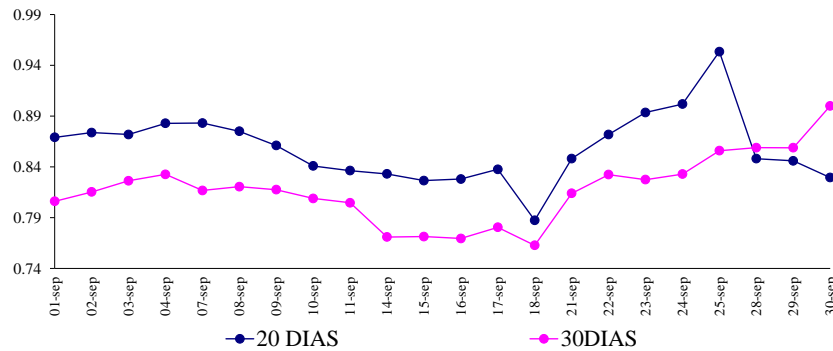
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$873.6 millones (Gráfico 2). El día 3 de septiembre se registró el mayor monto negociado (US\$1173.4 millones) y el día 24 de septiembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$81.0).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>3</sup>**



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

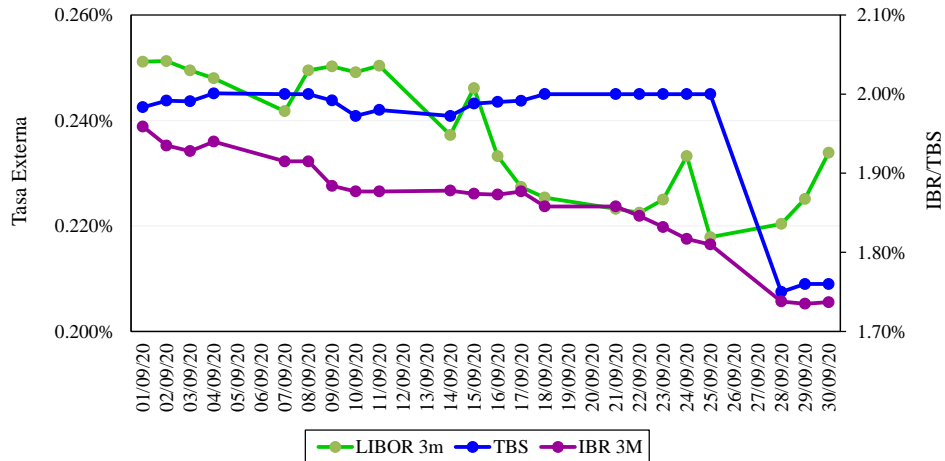
En el mes de septiembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 1.96% E.A. a comienzos del mes, a 1.74% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 2.00% E.A. el 4 de septiembre y un mínimo de 1.75% E.A. el 28 de septiembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.50% y 1.70%. Su promedio, 1.62%, se ubicó 24 puntos básicos por debajo 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.

promedio del mes anterior (1.86%) y fue menor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (2.19%).

**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 22.6% al pasar de US\$41087.3 millones en el mes de agosto a US\$50379.5 millones en el mes de septiembre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 11594 a 15873, el monto promedio diario aumentó de US\$2162.5 millones a US\$2651.6 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 610 a 835 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	28631.44	29009.49	27930.04	28750.52	701.41	258.96
Fondos de Pensiones y Cesantías	2047.73	5025.94	1757.31	3959.83	290.42	1066.10
Fiduciarias	129.93	583.65	40.94	414.09	88.99	169.56
BANCO DE LA REPÚBLICA	0.00	468.50	0.00	671.60	0.00	-203.10
Sector Real	2601.45	1875.25	3109.67	2257.32	-508.22	-382.07
Offshore	10693.11	9466.96	9460.57	8560.32	1232.53	906.64
fragrupo*	6275.85	3949.71	6320.52	4005.35	-44.67	-55.64
<b>Total</b>	<b>50379.50</b>	<b>50379.50</b>	<b>48619.04</b>	<b>48619.04</b>	<b>1760.46</b>	<b>1760.46</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 Septiembre de 2020**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 23.8% y sus ventas a futuro en un 17.0%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 21.0% y sus ventas en 31.1%.

En septiembre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$378.0 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1671.4 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$240.3 millones, las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$125.0 millones y las compañías de financiamiento comercial ventas netas por US\$12.8 millones. Como resultado el resto de las agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$378.0 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	10692.93	37.35%	8185.69	28.22%	5727.75	26.34%	8234.99	38.54%	16420.67	32.59%	16420.67	32.59%
15 a 35	12921.06	45.13%	14453.40	49.82%	10907.11	50.15%	9374.77	43.87%	23828.17	47.30%	23828.17	47.30%
36 a 60	1308.54	4.57%	1996.86	6.88%	1515.86	6.97%	827.54	3.87%	2824.40	5.61%	2824.40	5.61%
61 a 90	1247.31	4.36%	1613.34	5.56%	1342.64	6.17%	976.61	4.57%	2589.95	5.14%	2589.95	5.14%
91 a 180	1095.55	3.83%	1469.49	5.07%	1293.49	5.95%	919.55	4.30%	2389.04	4.74%	2389.04	4.74%
> 180	1366.06	4.77%	1290.71	4.45%	961.21	4.42%	1036.56	4.85%	2327.27	4.62%	2327.27	4.62%
<b>TOTAL</b>	<b>28631.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>29009.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>21748.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>21370.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>50379.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>50379.50</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 septiembre fue de 36 días, 3 días menos del registrado en agosto (39 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 79.9% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

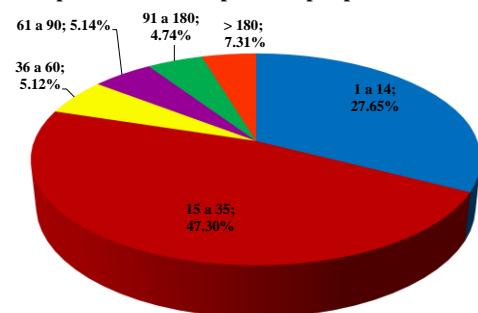
Monto Promedio por Operación para cada plazo (días)

PLAZO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
1 a 14	6.29	5.38
15 a 35	4.72	4.35
36 a 60	1.35	1.25
61 a 90	2.17	1.31
91 a 180	1.24	1.22
> 180	1.36	2.03

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 5**

Participación de montos pactados por plazos AGOSTO



<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**

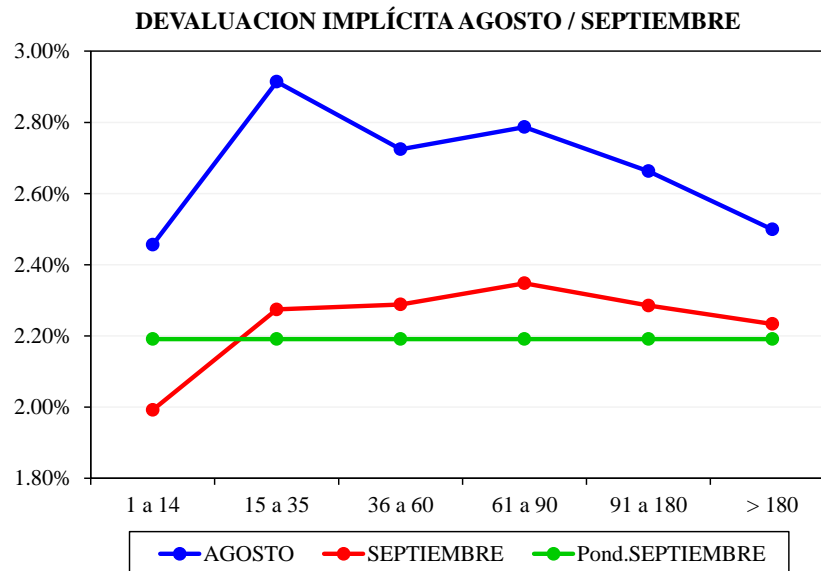
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de septiembre es de 2.19%, 53 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2.72%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2.54%	1.99%
15 a 35	2.39%	2.27%
36 a 60	2.60%	2.29%
61 a 90	2.60%	2.35%
91 a 180	2.62%	2.29%
> 180	2.25%	2.23%
<b>TOTAL</b>	<b>2.50%</b>	<b>2.19%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 6 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de septiembre (2.19%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos superiores a 15 días.

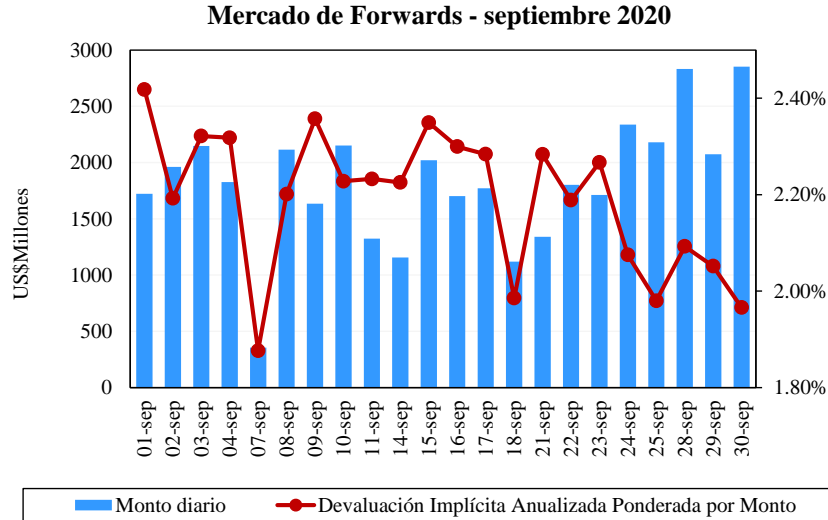
**Gráfico 6**



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

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 septiembre se vencieron US\$48618.7 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$603.5 millones en compras y US\$274.8 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$328.7 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								
SEPTIEMBRE	Non Delivery Forwards				Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras		Ventas		Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	27655.23		28147.04		274.81	603.48	27930.04	28750.52
Resto de agentes	20085.53		19593.71		603.48	274.81	20689.01	19868.52
Fondos de Pensiones y Cesantías	1757.16		3959.83		0.15	0.00	1757.31	3959.83
Resto	18328.37		15633.88		603.33	274.81	18931.70	15908.69
<b>Total</b>	<b>47740.75</b>		<b>47740.75</b>		<b>878.29</b>	<b>878.29</b>	<b>48619.04</b>	<b>48619.04</b>

Al 30 de septiembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$116215.8 millones. Durante los meses de octubre, noviembre y diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																											
Sector	sep-20		oct-20		nov-20		dic-20		ene-21		feb-21		mar-21		abr-21		may-21		jun-21		jul-21		ago-21		≥ sep-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			
IMC	27930	28750	20837	22263	4481	5567	3295	4350	1631	1313	1411	1080	1813	1675	890	857	423	533	371	493	176	251	690	357	1327	1081	17631
Resto	20689	19869	17112	15686	4220	3134	3391	2336	1050	1368	719	1050	1100	1238	580	613	385	275	393	271	239	164	232	565	828	1074	96582
<b>Total</b>	<b>48619</b>	<b>48619</b>	<b>37949</b>	<b>37949</b>	<b>8701</b>	<b>8701</b>	<b>6686</b>	<b>6686</b>	<b>2681</b>	<b>2681</b>	<b>2130</b>	<b>2130</b>	<b>2912</b>	<b>2912</b>	<b>1470</b>	<b>1470</b>	<b>808</b>	<b>808</b>	<b>764</b>	<b>764</b>	<b>415</b>	<b>415</b>	<b>922</b>	<b>922</b>	<b>2155</b>	<b>2155</b>	<b>116213</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

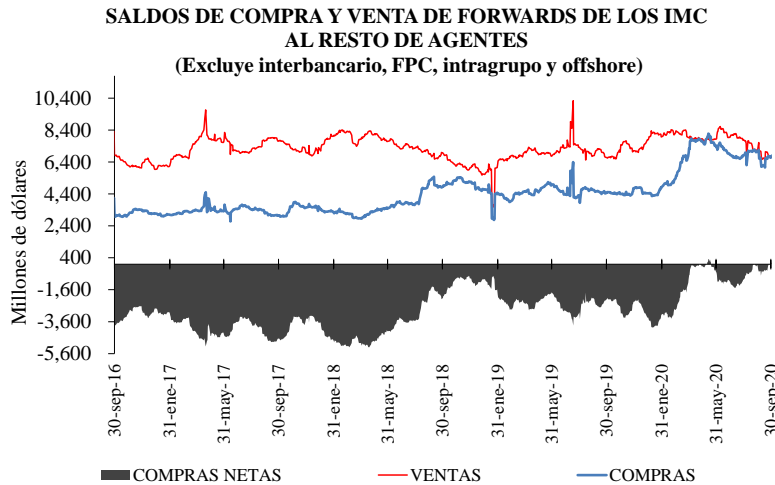
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO														
Tipo	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	≥ sep-21	Total general
NDF	47740	37305	8298	6242	2485	1993	2740	1391	741	706	380	905	2079	113005
DF	878	644	404	444	196	137	172	79	68	57	35	17	77	3208
<b>Total</b>	<b>48619</b>	<b>37949</b>	<b>8701</b>	<b>6686</b>	<b>2681</b>	<b>2130</b>	<b>2912</b>	<b>1470</b>	<b>808</b>	<b>764</b>	<b>415</b>	<b>922</b>	<b>2155</b>	<b>116213</b>

\* Cifras en millones de dolares

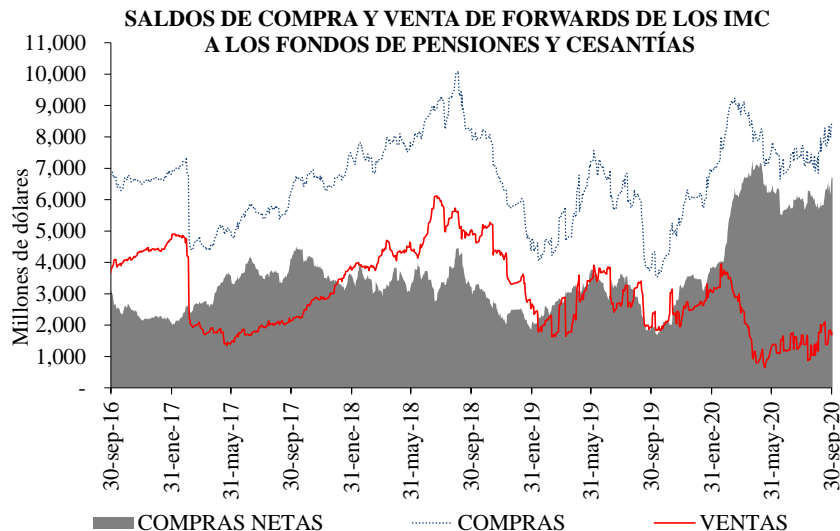
**e) Saldos**

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 los agentes.

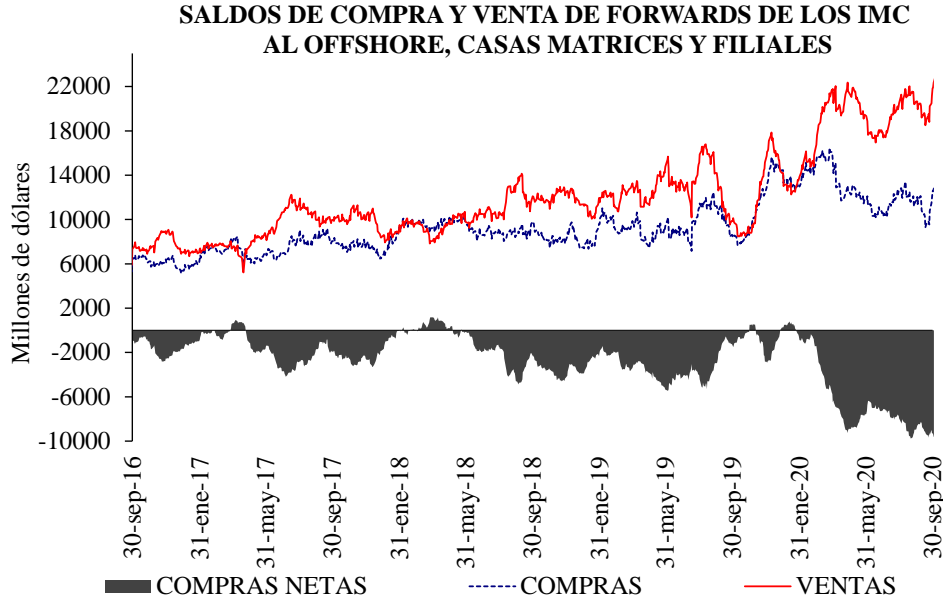
**Gráfico 8**



**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	
1-sep-20	\$ 7,291	\$ 11,743	\$ 10,718	\$ 7,050	\$ 1,416	\$ 20,583	\$ 11,253	\$ 7,228	\$ 5,875	-\$ 8,840	-\$ 178	-\$ 3,143
2-sep-20	\$ 7,356	\$ 12,042	\$ 10,950	\$ 7,054	\$ 1,462	\$ 20,651	\$ 11,487	\$ 7,391	\$ 5,894	-\$ 8,609	-\$ 336	-\$ 3,051
3-sep-20	\$ 6,844	\$ 11,389	\$ 10,774	\$ 7,166	\$ 1,172	\$ 19,955	\$ 11,280	\$ 7,619	\$ 5,672	-\$ 8,566	-\$ 453	-\$ 3,347
4-sep-20	\$ 7,517	\$ 11,918	\$ 11,080	\$ 6,610	\$ 1,760	\$ 20,371	\$ 11,593	\$ 7,060	\$ 5,757	-\$ 8,453	-\$ 450	-\$ 3,147
7-sep-20	\$ 7,517	\$ 11,989	\$ 11,200	\$ 6,661	\$ 1,760	\$ 20,479	\$ 11,713	\$ 7,092	\$ 5,757	-\$ 8,490	-\$ 431	-\$ 3,163
8-sep-20	\$ 7,964	\$ 12,117	\$ 10,679	\$ 6,327	\$ 2,019	\$ 20,441	\$ 11,199	\$ 7,042	\$ 5,945	-\$ 8,323	-\$ 715	-\$ 3,094
9-sep-20	\$ 7,538	\$ 11,962	\$ 10,317	\$ 6,098	\$ 1,773	\$ 20,246	\$ 10,839	\$ 6,619	\$ 5,765	-\$ 8,284	-\$ 521	-\$ 3,040
10-sep-20	\$ 7,791	\$ 10,822	\$ 9,472	\$ 6,114	\$ 1,983	\$ 19,206	\$ 9,989	\$ 6,542	\$ 5,808	-\$ 8,384	-\$ 428	-\$ 3,004
11-sep-20	\$ 7,819	\$ 10,715	\$ 9,472	\$ 6,153	\$ 1,984	\$ 19,460	\$ 9,969	\$ 6,622	\$ 5,834	-\$ 8,745	-\$ 469	-\$ 3,379
14-sep-20	\$ 7,847	\$ 10,434	\$ 9,454	\$ 6,199	\$ 2,017	\$ 19,385	\$ 9,951	\$ 6,648	\$ 5,830	-\$ 8,951	-\$ 450	-\$ 3,570
15-sep-20	\$ 8,030	\$ 10,492	\$ 9,700	\$ 6,208	\$ 2,064	\$ 19,606	\$ 10,196	\$ 6,614	\$ 5,966	-\$ 9,114	-\$ 406	-\$ 3,553
16-sep-20	\$ 8,203	\$ 10,236	\$ 9,710	\$ 6,200	\$ 2,107	\$ 19,373	\$ 10,207	\$ 6,548	\$ 6,096	-\$ 9,136	-\$ 348	-\$ 3,389
17-sep-20	\$ 8,297	\$ 9,271	\$ 9,570	\$ 6,057	\$ 2,056	\$ 18,506	\$ 10,008	\$ 6,428	\$ 6,241	-\$ 9,235	-\$ 371	-\$ 3,365
18-sep-20	\$ 7,705	\$ 9,502	\$ 9,578	\$ 6,631	\$ 1,378	\$ 18,882	\$ 10,016	\$ 7,045	\$ 6,328	-\$ 9,380	-\$ 414	-\$ 3,467
21-sep-20	\$ 7,722	\$ 9,766	\$ 9,571	\$ 6,659	\$ 1,379	\$ 19,257	\$ 10,011	\$ 7,018	\$ 6,343	-\$ 9,490	-\$ 358	-\$ 3,505
22-sep-20	\$ 7,849	\$ 9,724	\$ 9,421	\$ 6,598	\$ 1,396	\$ 19,186	\$ 9,858	\$ 7,018	\$ 6,453	-\$ 9,461	-\$ 420	-\$ 3,428
23-sep-20	\$ 8,072	\$ 9,812	\$ 9,326	\$ 6,710	\$ 1,493	\$ 19,506	\$ 9,763	\$ 6,936	\$ 6,579	-\$ 9,693	-\$ 226	-\$ 3,340
24-sep-20	\$ 7,848	\$ 9,543	\$ 9,399	\$ 6,754	\$ 1,641	\$ 18,803	\$ 9,764	\$ 6,860	\$ 6,207	-\$ 9,260	-\$ 107	-\$ 3,160
25-sep-20	\$ 8,325	\$ 10,771	\$ 9,444	\$ 6,779	\$ 1,826	\$ 20,229	\$ 9,810	\$ 6,785	\$ 6,499	-\$ 9,458	-\$ 6	-\$ 2,965
28-sep-20	\$ 7,986	\$ 11,494	\$ 9,439	\$ 6,741	\$ 1,836	\$ 20,482	\$ 9,797	\$ 6,758	\$ 6,150	-\$ 8,988	-\$ 17	-\$ 2,855
29-sep-20	\$ 8,240	\$ 11,904	\$ 9,468	\$ 6,667	\$ 1,752	\$ 21,168	\$ 9,846	\$ 6,687	\$ 6,488	-\$ 9,264	-\$ 20	-\$ 2,796
30-sep-20	\$ 8,418	\$ 12,548	\$ 9,503	\$ 6,679	\$ 1,690	\$ 21,850	\$ 9,649	\$ 6,718	\$ 6,728	-\$ 9,302	-\$ 39	-\$ 2,613



**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 Septiembre de 2020**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0.00	0.00	10.96	3.91	10.96	3.91
USD	EUR	66.94	65.92	429.84	442.56	496.78	507.98
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	0.54	0.52	49.83	49.82	50.37	50.34
USD	GBP	0.01	1.27	3.91	6.09	3.93	7.36
USD	CLP	0.10	0.10	0.00	0.00	0.10	0.10
USD	BRL	2.00	2.00	0.40	0.40	2.40	2.40
USD	CAD	2.20	9.11	3.23	5.48	5.43	14.60
USD	CHF	0.00	0.22	0.00	0.70	0.00	0.92
USD	MXN	0.14	0.14	19.59	19.70	19.73	19.84
USD	SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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 11, se muestran los montos mensuales negociados dos años atrás.

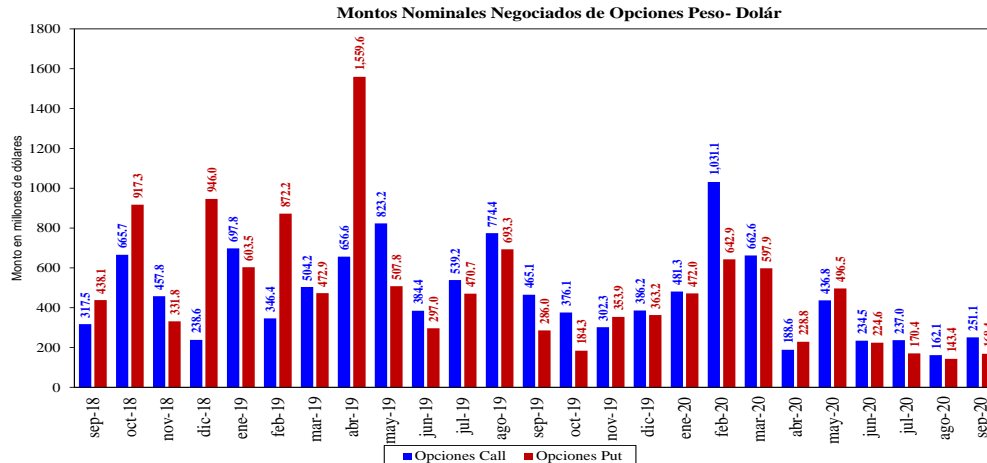
**Cuadro 11**

**Montos negociados en septiembre de 2020**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Sector Real</b>	120.18	135.94	90.52	82.86
<b>Total</b>	251.12	251.12	168.38	168.38

\*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 agosto de 2020

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
<b>IMC</b>	30.6	17.3
<b>Offshore</b>	0.0	5.0
<b>Resto</b>	7.3	15.6
<b>Total</b>	37.9	37.9

\*Millones de dólares

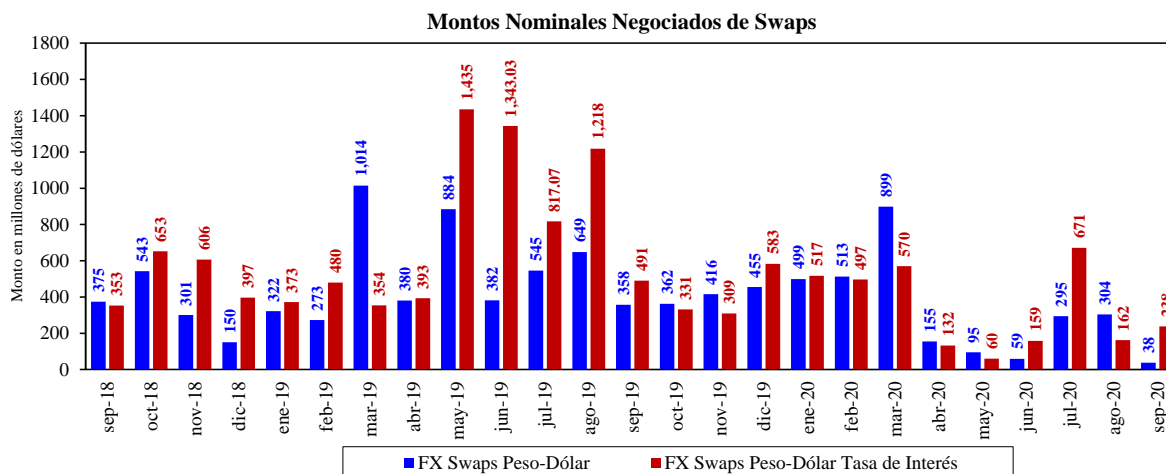
Cuadro 13

Montos negociados en agosto de 2020

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
<b>IMC</b>	30.4	207.2
<b>Offshore</b>	168.8	15.4
<b>Resto</b>	38.4	15.0
Industria manufacturera	35.0	0.0
Comercio	3.3	2.8
Intermediación financiera (sin IMC)	0.0	0.2
Planes de seguros, pensiones y cesantías	0.0	12.0
Actividades empresariales	0.1	0.0
<b>Total</b>	237.7	237.7

\*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 COP7.22 billones (b), por debajo de lo observado el mes anterior (COP9.17 b). El plazo ponderado por monto fue de 20 días, 1 día más que en el mes anterior (19 días). El saldo de la posición compradora neta de los IMC con agentes offshore al 30 de septiembre fue de COP3.3 b, presentando una disminución de COP1.2 b frente al saldo de cierre del mes anterior (COP4.5 b).

Gráfico 13

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

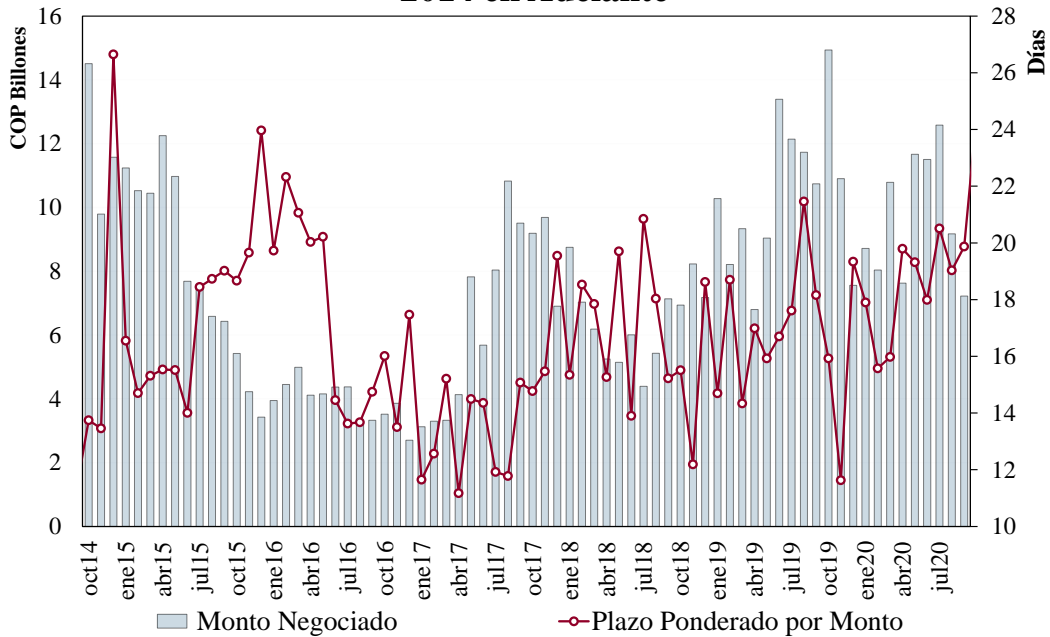
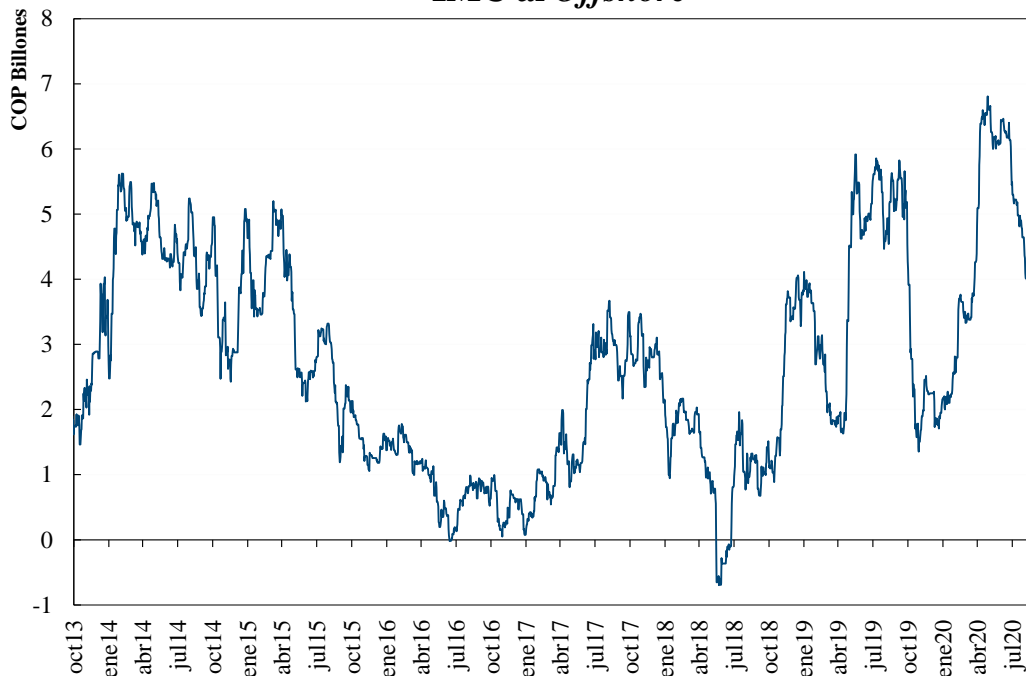


Gráfico 14

**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 septiembre de 2020 el monto negociado fue de US\$7,2 millones en *swaps* y US\$0,9 millones en *opciones*, mientras que no se presentaron negociaciones de *forwards*.

Gráfico 15

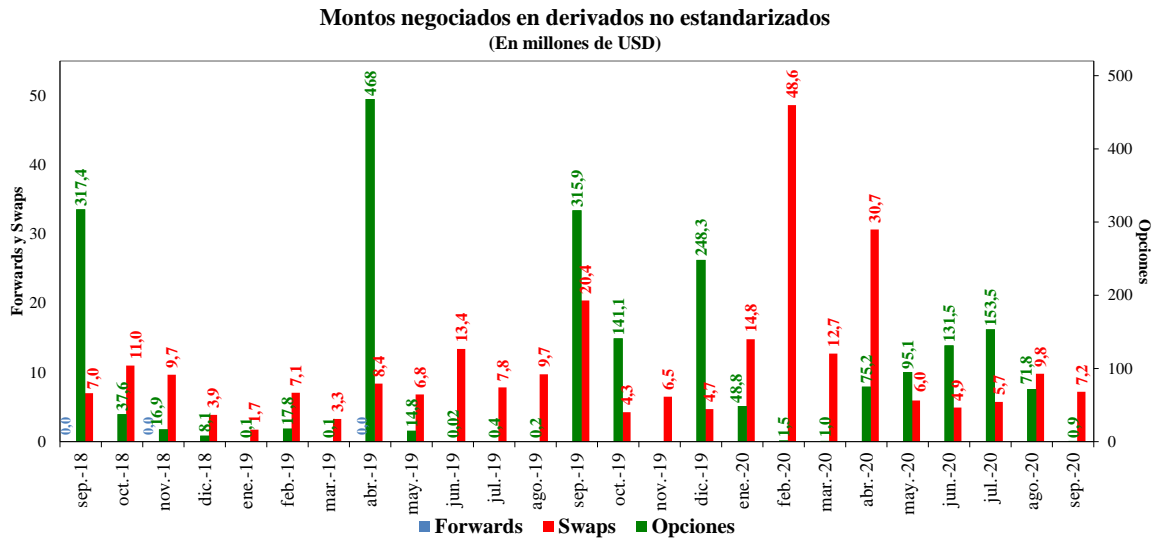


Gráfico 16

