

El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. 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).

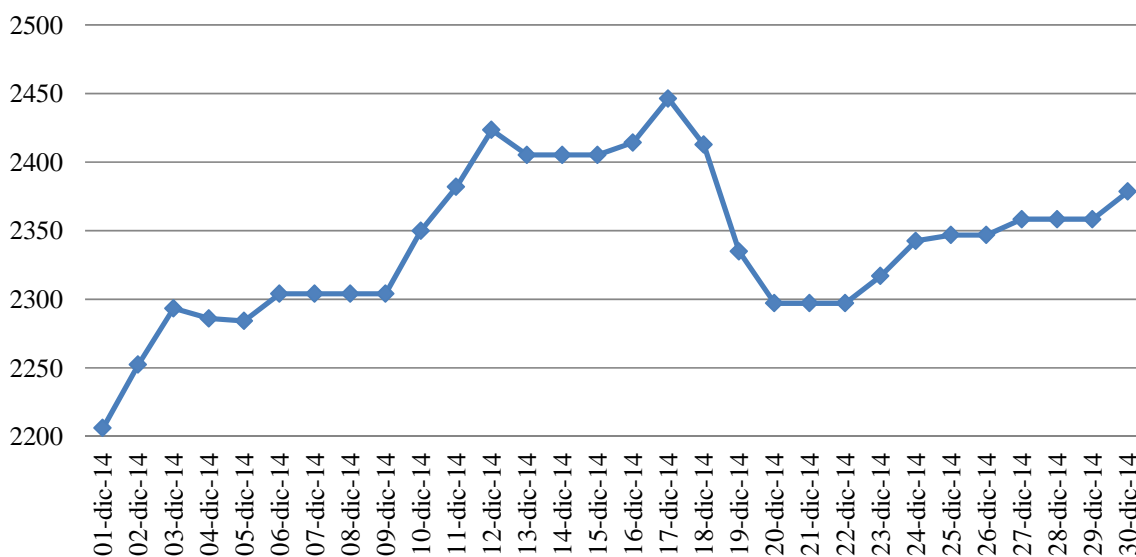
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$172,37 durante el mes de diciembre al pasar de \$2206,19 a \$2378,56. Esto representa una depreciación mensual de 7,81%, mientras que para el mes de noviembre se observó una depreciación mensual de 7,59%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - DICIEMBRE**



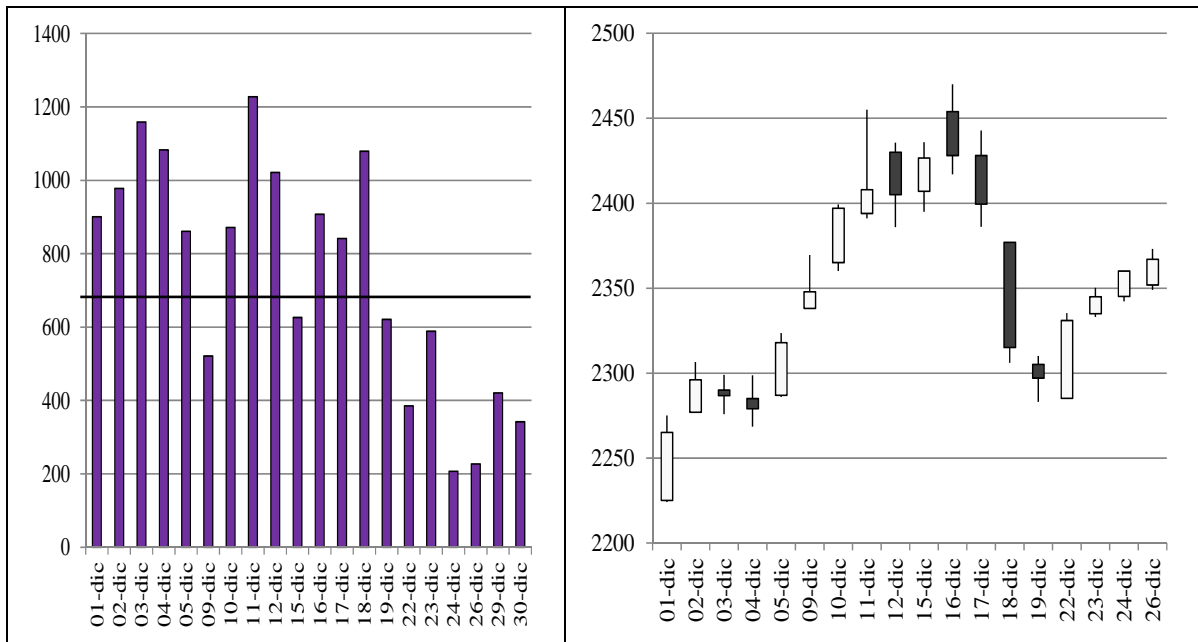
**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>NOVIEMBRE</b>	<b>DICIEMBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>7,59%</b>	<b>7,81%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>140,63%</b>	<b>146,63%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>14,50%</b>	<b>23,44%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>14,20%</b>	<b>23,44%</b>

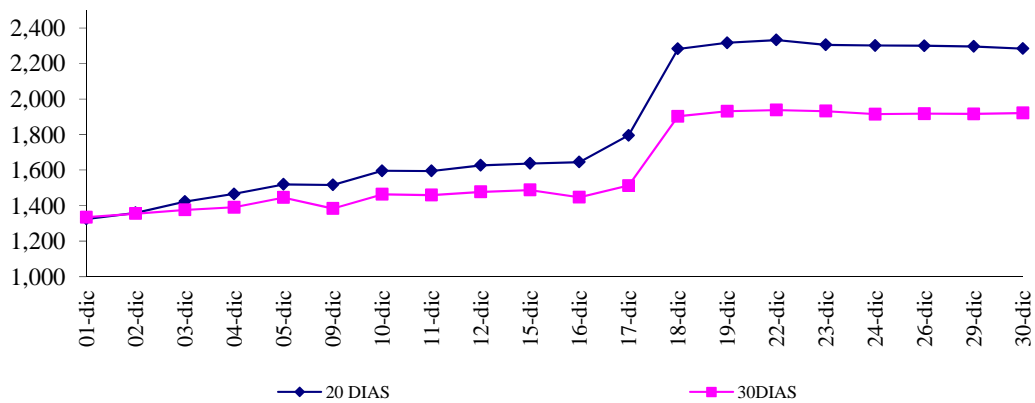
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$695,9 millones (Gráfico 2). El día 11 de diciembre se registró el mayor monto negociado (US\$1227,7 millones) y el día 18 de diciembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$71,0).

**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**  
**Indicador de Volatilidad<sup>1</sup>**

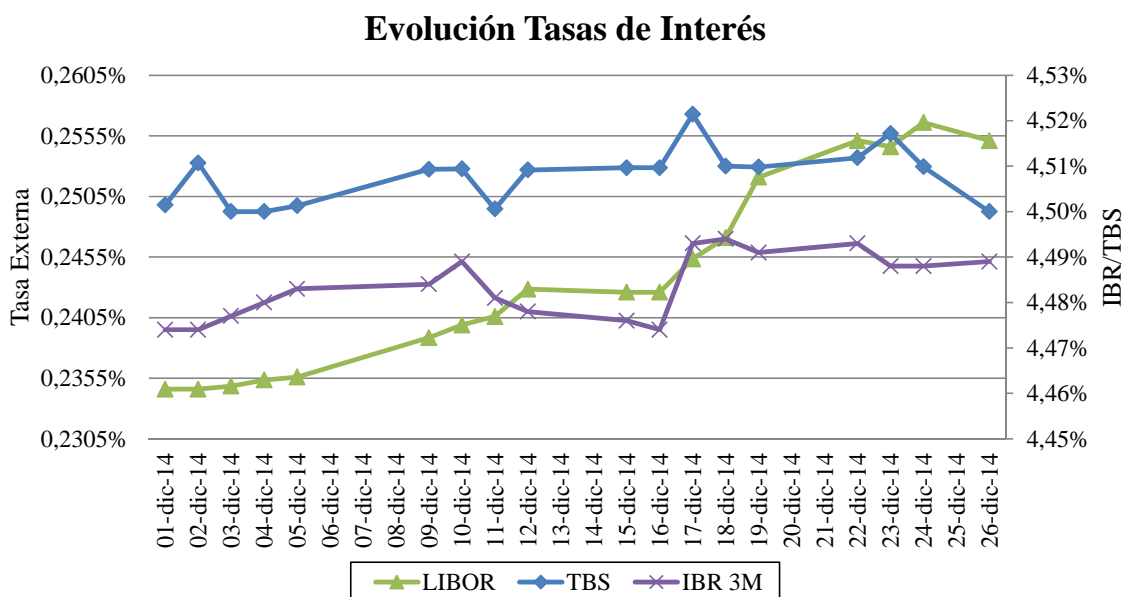


<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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.

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

En el mes de diciembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4,47% E.A. a comienzos del mes, a 4,49% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4,52% E.A. el 17 de diciembre y un mínimo de 4,50% E.A. el 3 de diciembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 4,22% y 4,24%. Su promedio, 4,23%, se ubicó 3 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (4,26%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,64%).

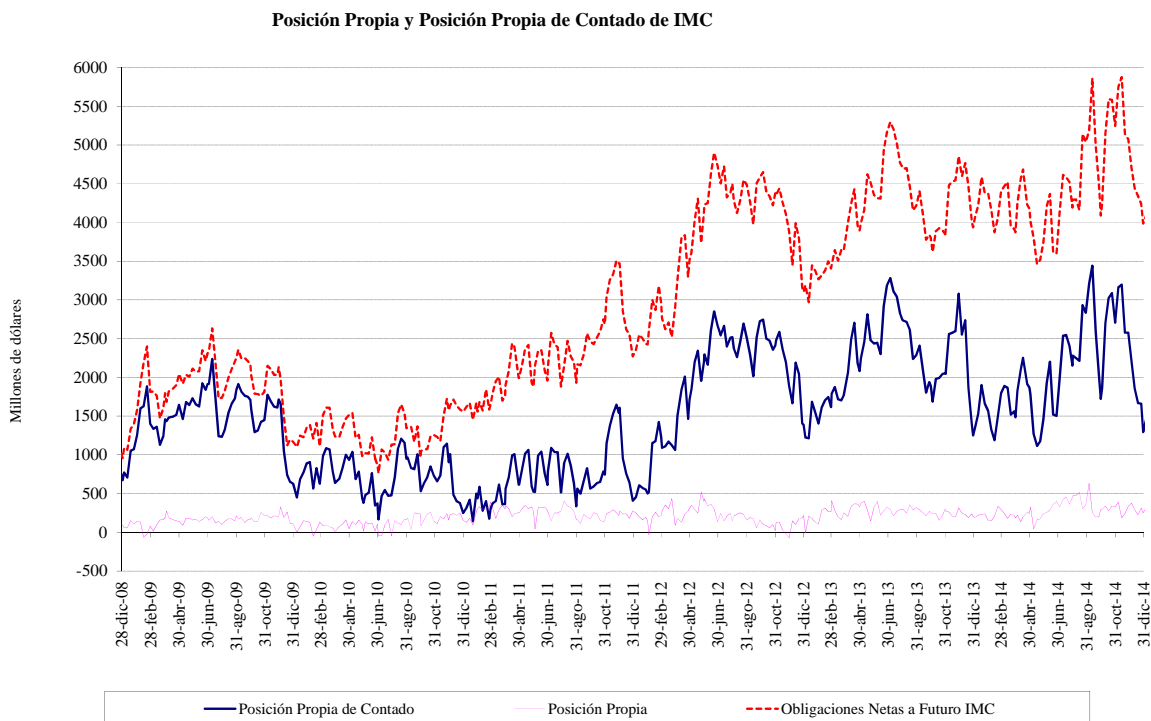
**Gráfico 4**



**3) Posición Propia**

En el mes de diciembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$86,6 millones; pasando de US\$334,7 millones en noviembre a US\$248,1 millones a final de diciembre. La posición propia de contado disminuyó en US\$1283,1 millones al pasar de US\$2576,4 millones a final de noviembre a US\$1293,3 millones a final de diciembre. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.

**Gráfico 5<sup>2</sup>**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

## 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 14,7% al pasar de US\$26966,7 millones en el mes de noviembre a US\$23009,2 millones en el mes de diciembre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 9303 a 9710, el monto promedio diario disminuyó de US\$1419,3 millones a US\$1211,0 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 490 a 511 operaciones por día.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Las obligaciones netas a futuro son la diferencia entre el saldo de ventas a futuro y el saldo de compras a futuro de los intermediarios del mercado cambiario

<sup>3</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 RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2014**

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	12274	13528	15363	17718	-2418,3	-4211,2
Fondos de Pensiones y Cesantías	969	1867	760	1998	208,8	-130,9
Fiduciarias	23	523	112	537	-88,8	-14,8
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	2251	1910	2691	1589	-483,6	341,6
Offshore	6117	4270	8187	5866	-2070,3	-1596,0
Intragrupo*	1376	912	2110	1515	-734,7	-602,8
<b>Total</b>	<b>23009</b>	<b>23009</b>	<b>29223,4</b>	<b>29223,4</b>	<b>-5586,8</b>	<b>-6214,2</b>

*Cifras en millones de dólares*

*\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 17,8% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 12,6%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 10,8% y las ventas en 17,4%.

En diciembre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1254,1 millones, monto mayor en US\$697,7 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$556,4 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1144,9 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$109,2 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1254,1 millones.<sup>4</sup>

**b) Plazos Negociados**

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (Cuadro 3):<sup>5</sup>

**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	4800,7	39,1%	3166,8	23,4%	2294,9	21,4%	3928,7	41,4%	7095,6	30,8%	7095,6	30,8%
15 a 35	4456,1	36,3%	7181,0	53,1%	5711,6	53,2%	2986,7	31,5%	10167,7	44,2%	10167,7	44,2%
36 a 60	1190,1	9,7%	920,5	6,8%	755,0	7,0%	1024,6	10,8%	1945,0	8,5%	1945,0	8,5%
61 a 90	732,0	6,0%	908,3	6,7%	698,3	6,5%	522,0	5,5%	1430,3	6,2%	1430,3	6,2%
91 a 180	584,0	4,8%	779,1	5,8%	766,1	7,1%	571,0	6,0%	1350,1	5,9%	1350,1	5,9%
> 180	510,7	4,2%	572,1	4,2%	509,8	4,7%	448,4	4,7%	1020,5	4,4%	1020,5	4,4%
<b>TOTAL</b>	<b>12273,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>13527,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>10735,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>9481,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>23009,20</b>	<b>100,0%</b>	<b>23009,20</b>	<b>100,0%</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 diciembre fue de 47 días, 4 días más del registrado en noviembre (43 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 75,0% del monto total pactado.

<sup>4</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>5</sup> Este monto incluye operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar. En el anexo1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de noviembre y diciembre se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en diciembre según plazos en el Gráfico 6

**Cuadro 4**

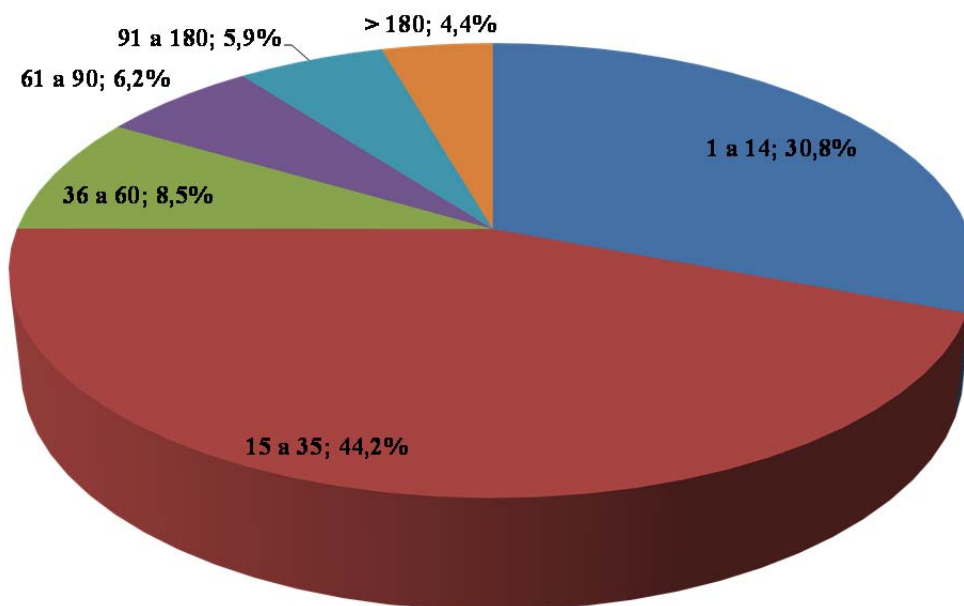
**Monto Promedio por Operación  
para cada plazo (días)**

PLAZO	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1 a 14	4,88	3,97
15 a 35	4,87	3,87
36 a 60	1,53	1,56
61 a 90	1,22	1,46
91 a 180	1,22	0,85
> 180	0,71	0,69

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos diciembre**



**c) Devaluación implícita anualizada**

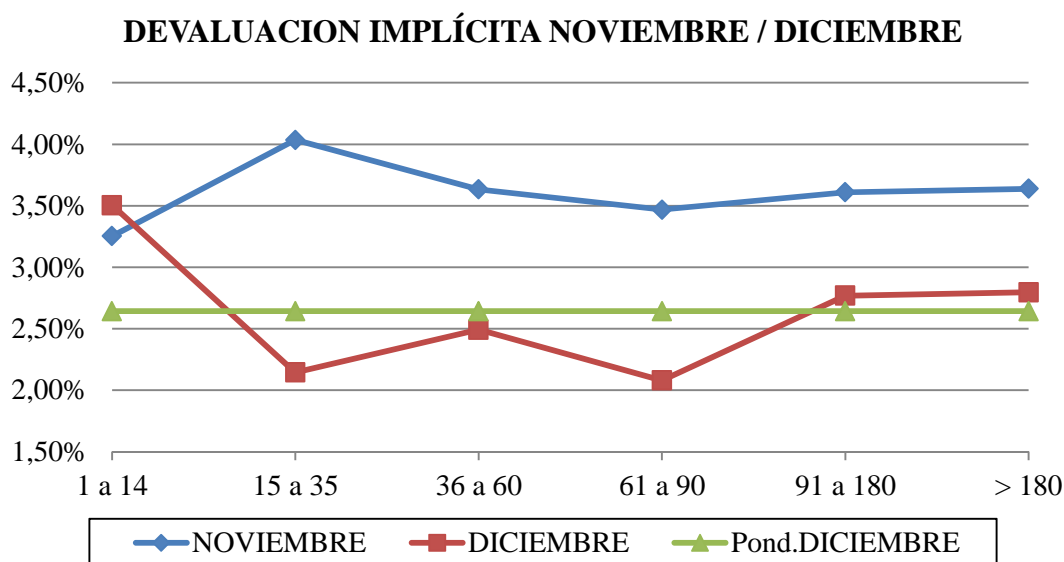
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de diciembre es de 2,64%, 105 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (3,70%)<sup>6</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita 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	3,04%	3,50%
15 a 35	2,34%	2,14%
36 a 60	2,50%	2,49%
61 a 90	2,41%	2,08%
91 a 180	2,88%	2,77%
> 180	2,58%	2,80%
<b>TOTAL</b>	<b>2,62%</b>	<b>2,64%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de diciembre (2,64%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1 a 14 y superiores a 91 días.

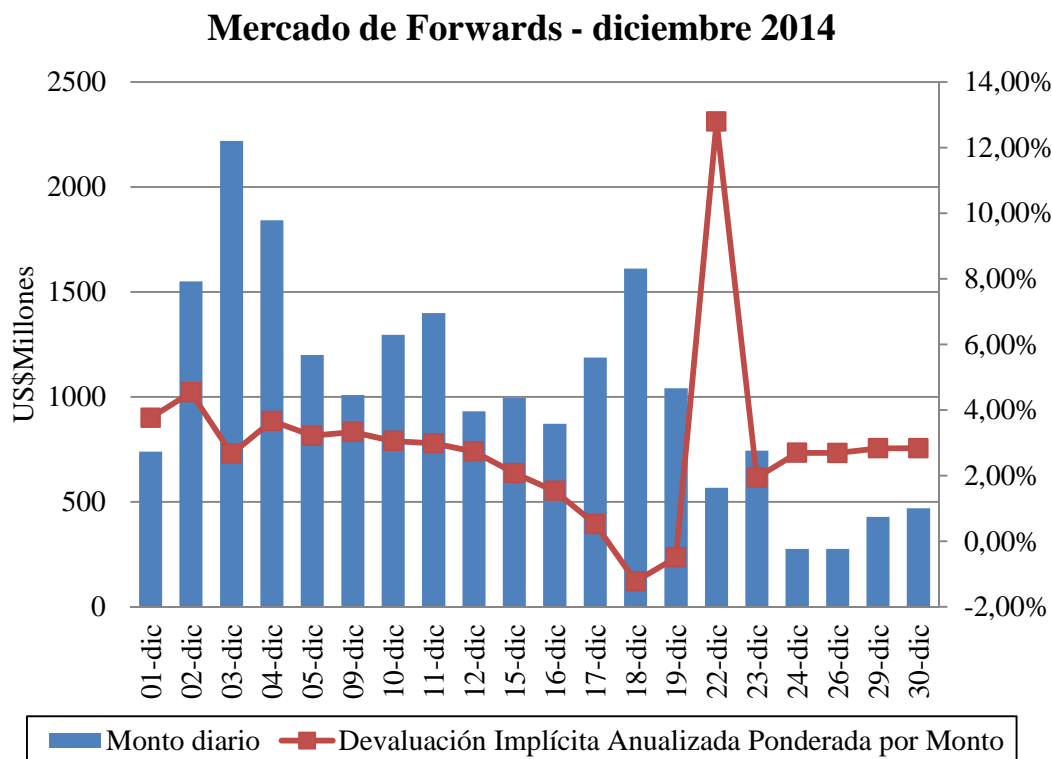
**Gráfico 7**



En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

<sup>6</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Gráfico 8



**d) Vencimientos**

Durante el mes de diciembre se vencieron US\$29223,4 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$499,1 millones en compras y US\$189,5 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$309,6 millones (Cuadro 7). El Cuadro 6 muestra los vencimientos de forward del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards						
DICIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	15173,6	17218,6	189,5	499,1	15363,1	17717,7
Resto de agente	13361,2	11316,2	499,1	189,5	13860,3	11505,7
Fondos de Pens	760,3	1992,9	0,0	5,5	760,3	1998,4
Resto	12600,9	9323,3	499,1	184,0	13099,9	9507,3
<b>Total</b>	<b>28534,8</b>	<b>28534,8</b>	<b>688,6</b>	<b>688,6</b>	<b>29223,4</b>	<b>29223,4</b>



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2014**

Al 30 de diciembre los contratos forward vigentes ascendían a US\$31729,8 millones. Durante todos los meses de 2014 menos en Febrero y Junio se registraron vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																								
Sector	ene-15		feb-15		mar-15		abr-15		may-15		jun-15		jul-15		ago-15		sep-15		oct-15		nov-15		dic-15	
	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	7179	9427	3327	3007	1478	2475	1026	1087	430	541	711	600	359	467	360	533	311	419	217	375	302	439	225	265
Resto	754	5266	2028	2348	1969	972	834	773	451	340	458	569	342	234	378	204	312	204	317	159	324	188	242	203
<b>Total</b>	<b>14693</b>	<b>14693</b>	<b>5355</b>	<b>5355</b>	<b>3448</b>	<b>3448</b>	<b>1860</b>	<b>1860</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>1169</b>	<b>1169</b>	<b>701</b>	<b>701</b>	<b>738</b>	<b>738</b>	<b>623</b>	<b>623</b>	<b>534</b>	<b>534</b>	<b>626</b>	<b>626</b>	<b>467</b>	<b>467</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

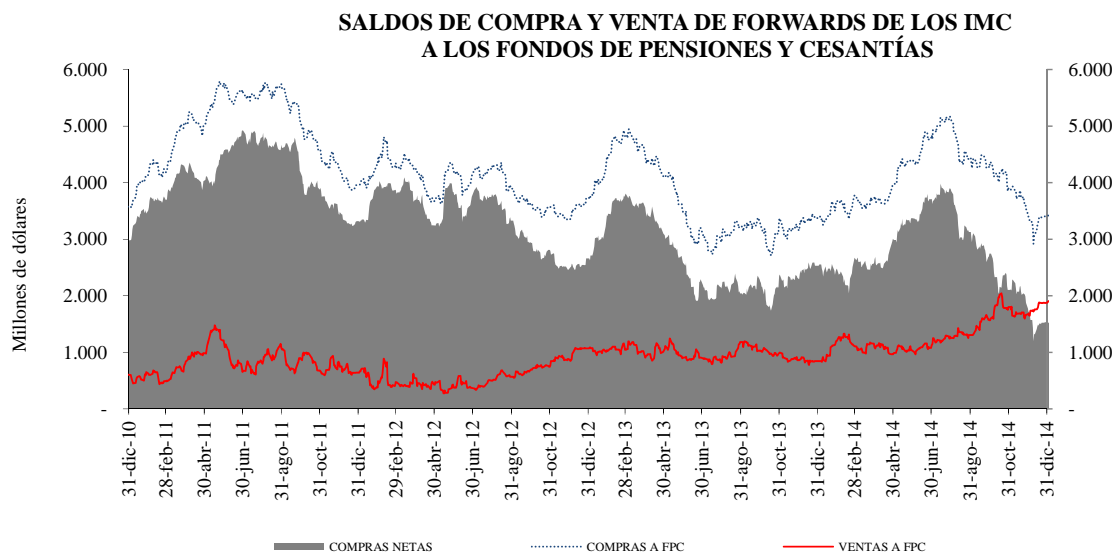
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Tipo	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
NDF	14239	5059	3151	1648	769	1055	659	679	572	487	596	409
DF	453	296	297	212	112	113	42	59	51	47	30	58
<b>Total</b>	<b>14693</b>	<b>5355</b>	<b>3448</b>	<b>1860</b>	<b>881</b>	<b>1169</b>	<b>701</b>	<b>738</b>	<b>623</b>	<b>534</b>	<b>626</b>	<b>467</b>

\* Cifras en millones de dolares

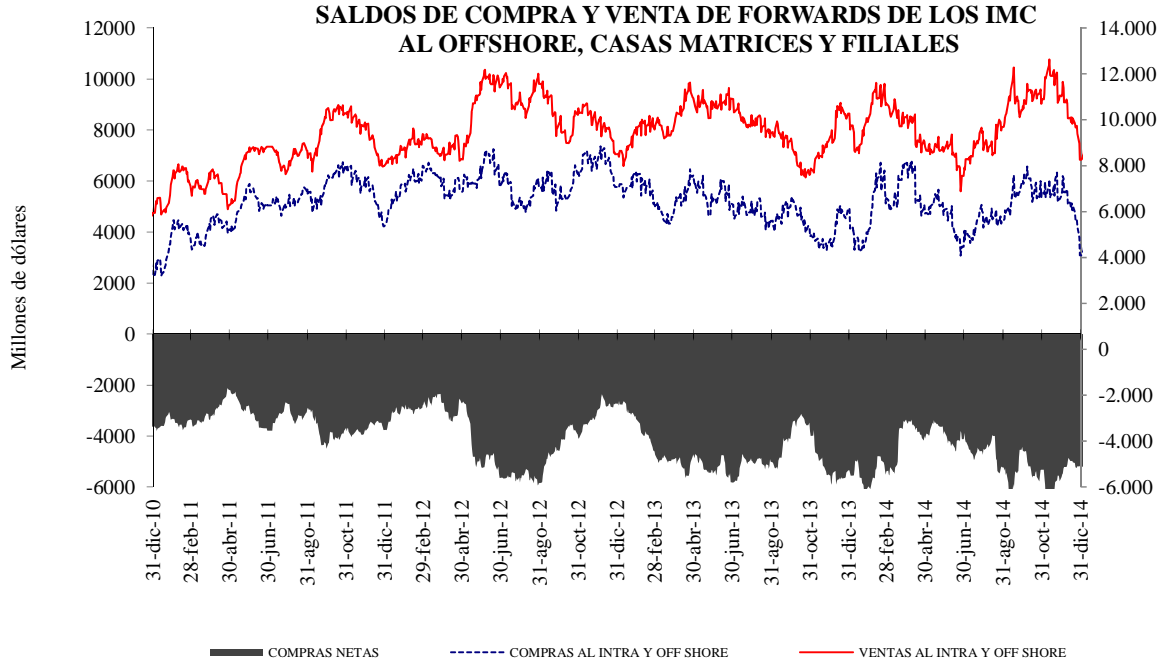
**e) Saldos**

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.

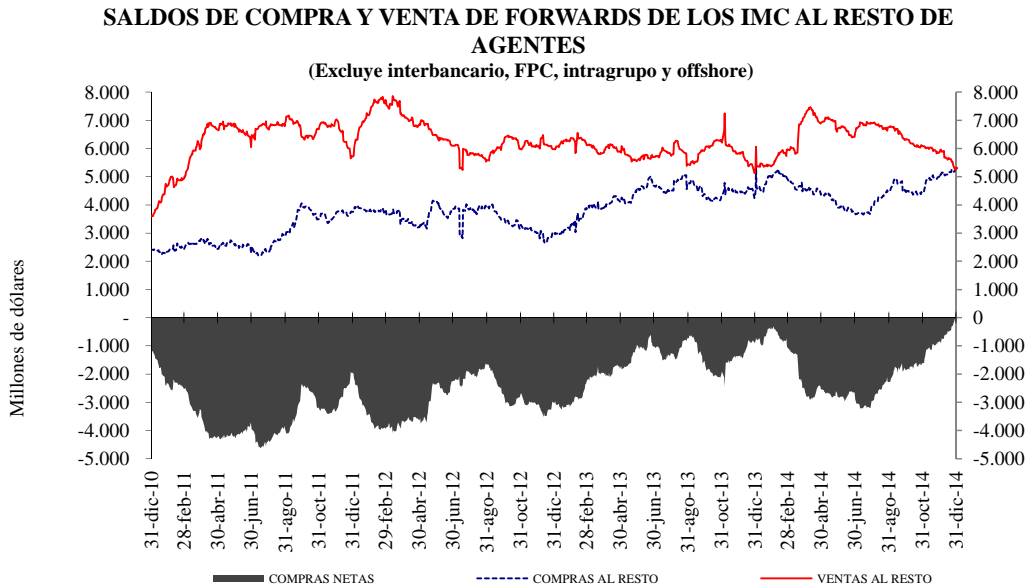
**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Diciembre de 2014**

**Cuadro 9**

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.  
**SALDOS DE OPERACIONES FORWARD**  
**DE LOS IMC POR CONTRAPARTE**  
 millones de USD

mill de USD	SALDOS DE COMPRA DE LOS IMC CON:				SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DE LOS IMC CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
01-dic-14	\$ 3.449	\$ 5.417	\$ 5.538	\$ 5.002	\$ 1.674	\$ 11.025	\$ 5.538	\$ 5.851	\$ 1.775	-\$ 5.608	-\$ 850	-\$ 4.683
02-dic-14	\$ 3.396	\$ 5.623	\$ 5.562	\$ 5.103	\$ 1.685	\$ 11.131	\$ 5.562	\$ 5.921	\$ 1.711	-\$ 5.509	-\$ 817	-\$ 4.615
03-dic-14	\$ 3.377	\$ 6.189	\$ 5.457	\$ 5.066	\$ 1.653	\$ 11.653	\$ 5.457	\$ 5.956	\$ 1.724	-\$ 5.464	-\$ 891	-\$ 4.631
04-dic-14	\$ 3.306	\$ 6.107	\$ 5.125	\$ 5.091	\$ 1.647	\$ 11.386	\$ 5.125	\$ 5.960	\$ 1.659	-\$ 5.279	-\$ 870	-\$ 4.490
05-dic-14	\$ 3.308	\$ 5.554	\$ 4.932	\$ 5.144	\$ 1.736	\$ 10.766	\$ 4.932	\$ 5.891	\$ 1.572	-\$ 5.213	-\$ 746	-\$ 4.386
08-dic-14	\$ 3.308	\$ 5.554	\$ 4.932	\$ 5.144	\$ 1.736	\$ 10.766	\$ 4.932	\$ 5.891	\$ 1.572	-\$ 5.213	-\$ 746	-\$ 4.387
09-dic-14	\$ 3.180	\$ 5.678	\$ 5.037	\$ 5.162	\$ 1.742	\$ 10.889	\$ 5.037	\$ 5.916	\$ 1.438	-\$ 5.211	-\$ 753	-\$ 4.526
10-dic-14	\$ 2.919	\$ 5.593	\$ 5.003	\$ 5.074	\$ 1.723	\$ 10.715	\$ 5.003	\$ 5.677	\$ 1.195	-\$ 5.122	-\$ 604	-\$ 4.530
11-dic-14	\$ 3.068	\$ 5.117	\$ 4.816	\$ 5.049	\$ 1.739	\$ 10.070	\$ 4.816	\$ 5.687	\$ 1.329	-\$ 4.953	-\$ 638	-\$ 4.262
12-dic-14	\$ 3.078	\$ 5.204	\$ 4.842	\$ 5.071	\$ 1.762	\$ 10.062	\$ 4.842	\$ 5.683	\$ 1.317	-\$ 4.858	-\$ 612	-\$ 4.153
15-dic-14	\$ 3.171	\$ 5.112	\$ 4.779	\$ 5.076	\$ 1.762	\$ 10.097	\$ 4.779	\$ 5.634	\$ 1.409	-\$ 4.985	-\$ 558	-\$ 4.133
16-dic-14	\$ 3.228	\$ 4.924	\$ 4.912	\$ 5.130	\$ 1.769	\$ 9.900	\$ 4.912	\$ 5.611	\$ 1.459	-\$ 4.976	-\$ 481	-\$ 3.998
17-dic-14	\$ 3.285	\$ 5.122	\$ 4.824	\$ 5.164	\$ 1.793	\$ 10.106	\$ 4.824	\$ 5.641	\$ 1.492	-\$ 4.983	-\$ 477	-\$ 3.968
18-dic-14	\$ 3.327	\$ 4.855	\$ 4.724	\$ 5.159	\$ 1.859	\$ 9.830	\$ 4.724	\$ 5.665	\$ 1.469	-\$ 4.975	-\$ 506	-\$ 4.012
19-dic-14	\$ 3.390	\$ 5.027	\$ 4.922	\$ 5.166	\$ 1.880	\$ 10.061	\$ 4.922	\$ 5.637	\$ 1.510	-\$ 5.035	-\$ 471	-\$ 3.995
22-dic-14	\$ 3.378	\$ 4.789	\$ 4.832	\$ 5.162	\$ 1.873	\$ 9.848	\$ 4.832	\$ 5.614	\$ 1.505	-\$ 5.059	-\$ 452	-\$ 4.007
23-dic-14	\$ 3.396	\$ 4.443	\$ 4.866	\$ 5.241	\$ 1.873	\$ 9.660	\$ 4.866	\$ 5.554	\$ 1.523	-\$ 5.217	-\$ 313	-\$ 4.008
24-dic-14	\$ 3.396	\$ 4.483	\$ 4.829	\$ 5.237	\$ 1.873	\$ 9.731	\$ 4.829	\$ 5.532	\$ 1.523	-\$ 5.248	-\$ 295	-\$ 4.020
25-dic-14	\$ 3.396	\$ 4.483	\$ 4.829	\$ 5.237	\$ 1.873	\$ 9.731	\$ 4.829	\$ 5.532	\$ 1.523	-\$ 5.248	-\$ 295	-\$ 4.020
26-dic-14	\$ 3.397	\$ 4.210	\$ 4.785	\$ 5.169	\$ 1.875	\$ 9.395	\$ 4.785	\$ 5.406	\$ 1.523	-\$ 5.185	-\$ 237	-\$ 3.900
29-dic-14	\$ 3.406	\$ 3.775	\$ 4.626	\$ 5.211	\$ 1.874	\$ 8.972	\$ 4.626	\$ 5.249	\$ 1.532	-\$ 5.197	-\$ 38	-\$ 3.704
30-dic-14	\$ 3.410	\$ 3.091	\$ 4.496	\$ 5.291	\$ 1.874	\$ 8.255	\$ 4.496	\$ 5.320	\$ 1.536	-\$ 5.164	-\$ 29	-\$ 3.657
31-dic-14	\$ 3.410	\$ 3.091	\$ 4.496	\$ 5.291	\$ 1.874	\$ 8.255	\$ 4.496	\$ 5.316	\$ 1.536	-\$ 5.164	-\$ 25	-\$ 3.653

**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 Diciembre de 2014**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	2,48	0,30	2,63	0,24	5,11	0,55
USD	EUR	398,79	1214,40	1090,44	476,50	1489,23	1690,89
USD	AUD	3,93	5,43	0,12	0,00	4,05	5,43
USD	JPY	61,98	244,30	263,83	108,60	325,80	352,90
USD	GBP	0,00	6,07	2,89	2,89	2,89	8,96
USD	CLP	2,01	11,00	11,00	2,00	13,01	13,00
USD	BRL	0,04	13,94	13,94	0,00	13,98	13,94
USD	CAD	53,19	112,90	117,52	52,57	170,71	165,47
USD	CHF	1,00	1,36	0,03	0,00	1,03	1,36
USD	MXN	12,50	11,28	2,29	5,00	14,79	16,28
USD	SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05

\*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 en 2013 y 2014.

**Cuadro 11**

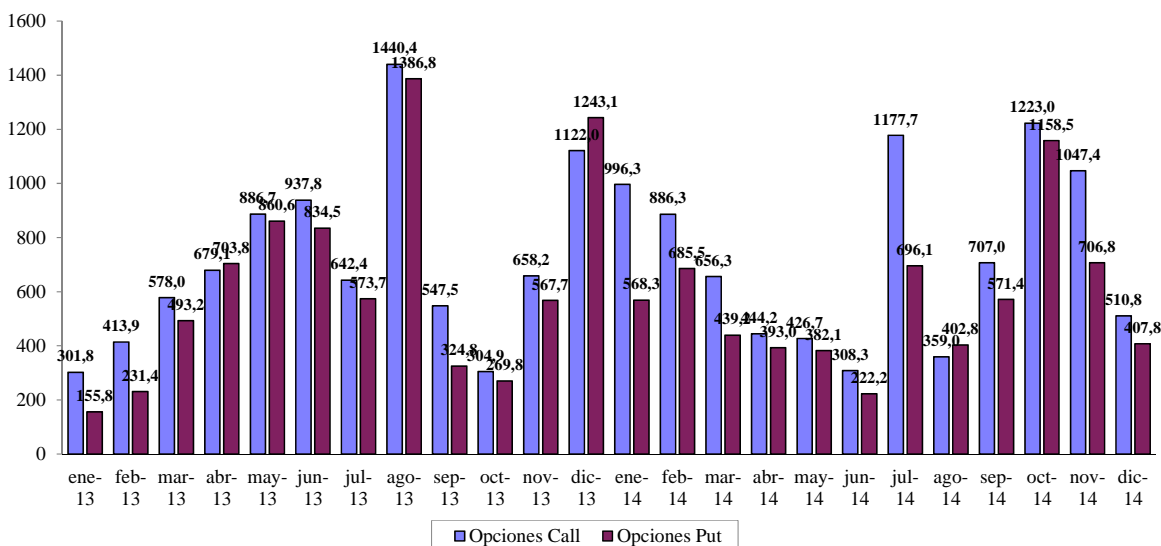
**Montos negociados en Diciembre de 2014**

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	289,93	226,86	77,03	336,78
<b>Sector Real</b>	220,86	283,93	330,78	71,03
<b>Total</b>	510,79	510,79	407,81	407,81

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**

**Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar 2013 - 2014**



**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 en 2013 – 2014

**Cuadro 12**

**Montos negociados en Diciembre de 2014**

<b>Fx Swaps Peso- Dólar</b>		
	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	119,5	166,2
<b>Sector Real</b>	95,7	49,0
<b>Total</b>	215,2	215,2

\*Millones de dólares

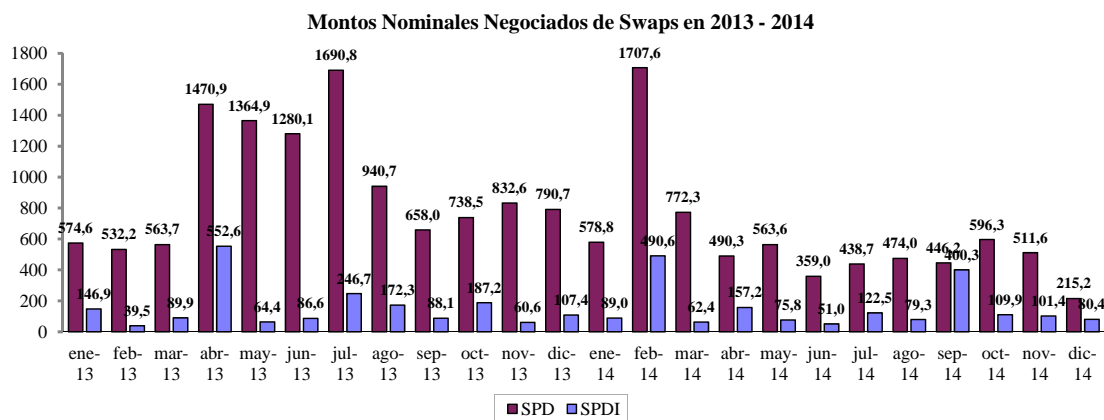
**Cuadro 13**

**Montos negociados en Diciembre de 2014**

<b>Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar</b>		
	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	55,0	25,4
<b>Offshore</b>	8,0	15,0
<b>Resto</b>	17,4	40,0
<b>Total</b>	80,4	80,4

\*Millones de dólares

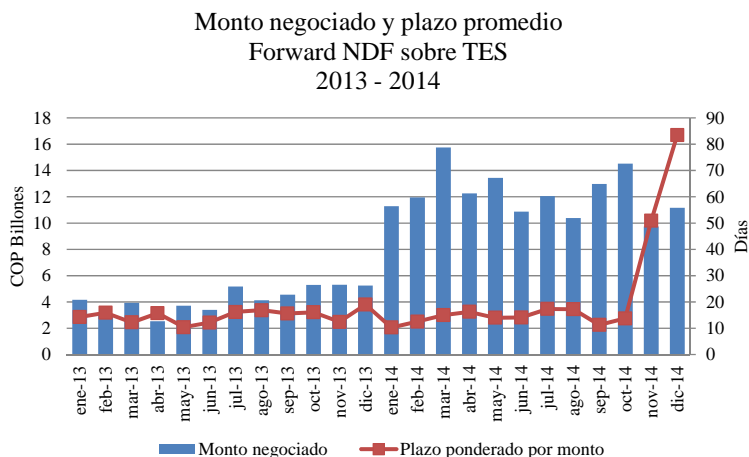
**Gráfico 13**



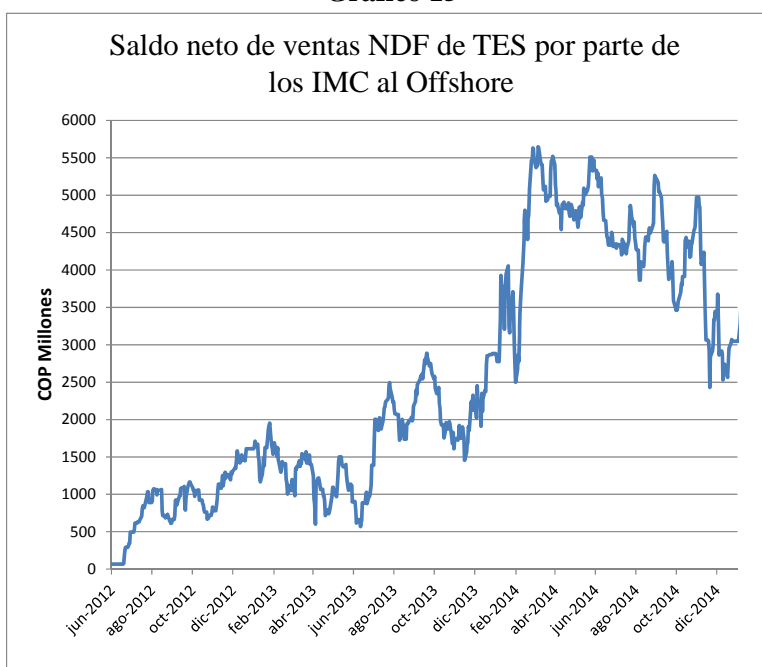
**5) Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore**

El Gráfico 14 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes offshore en operaciones forward NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para Diciembre del 2014 el monto negociado Aumento a \$11,17 billones de pesos con respecto a los \$9,75 billones de pesos del mes anterior. El plazo ponderado por monto pasó de 51 días a 83 días en Diciembre.

**Gráfico 14**



**Gráfico 15**

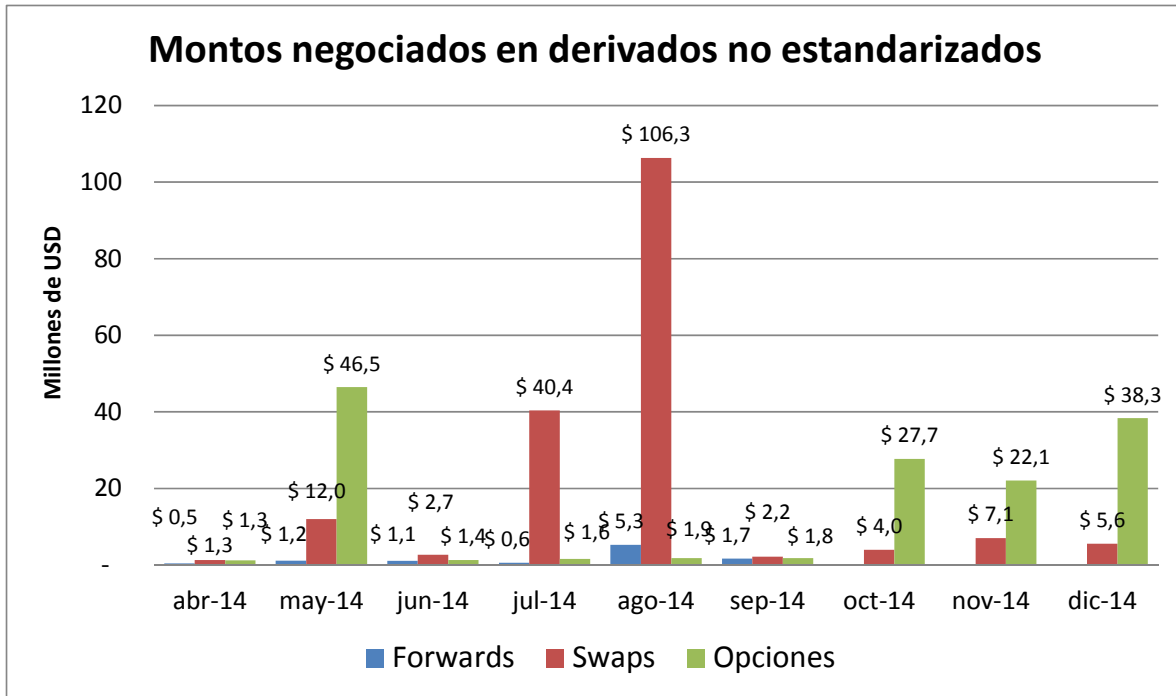


### III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

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

El Gráfico 16 contiene los montos nominales mensuales negociados por los residentes con los agentes offshore en operaciones sobre precios de productos básicos y el Gráfico 17 el plazo promedio de dichas operaciones. Para diciembre 2014 el monto negociado ascendió a US\$0,0 millones en forwards, US\$5,6 millones en swaps y US\$38,3 millones en opciones.

**Gráfico 16**



**Gráfico 17**

