

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).

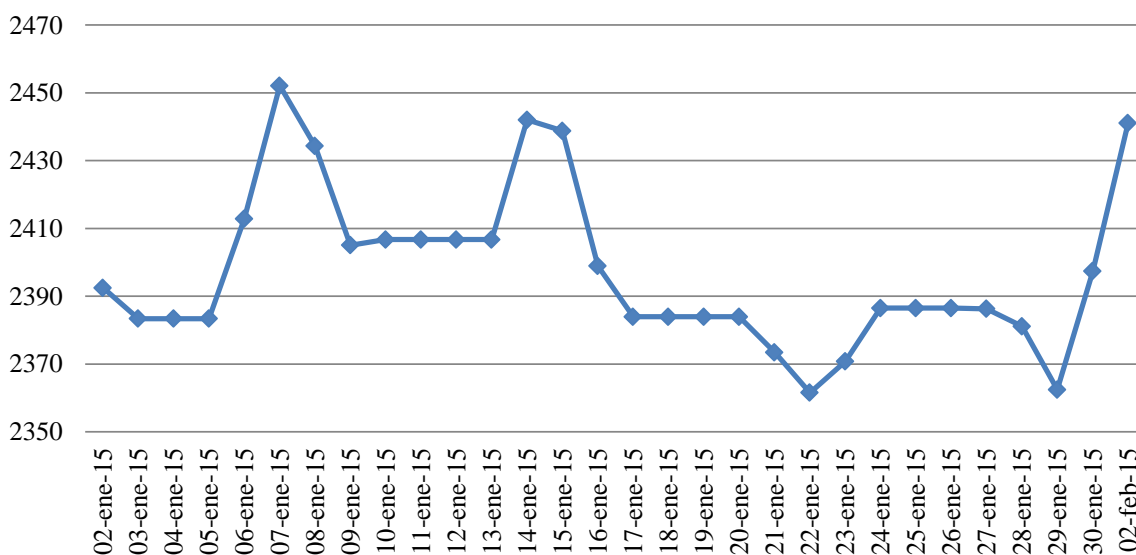
## I. Aspectos Generales

### 1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$18,79 durante el mes de enero al pasar de \$2378,56 a \$2397,35. Esto representa una depreciación mensual de 0,79%, mientras que para el mes de diciembre se observó una depreciación mensual de 7,81%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - ENERO**



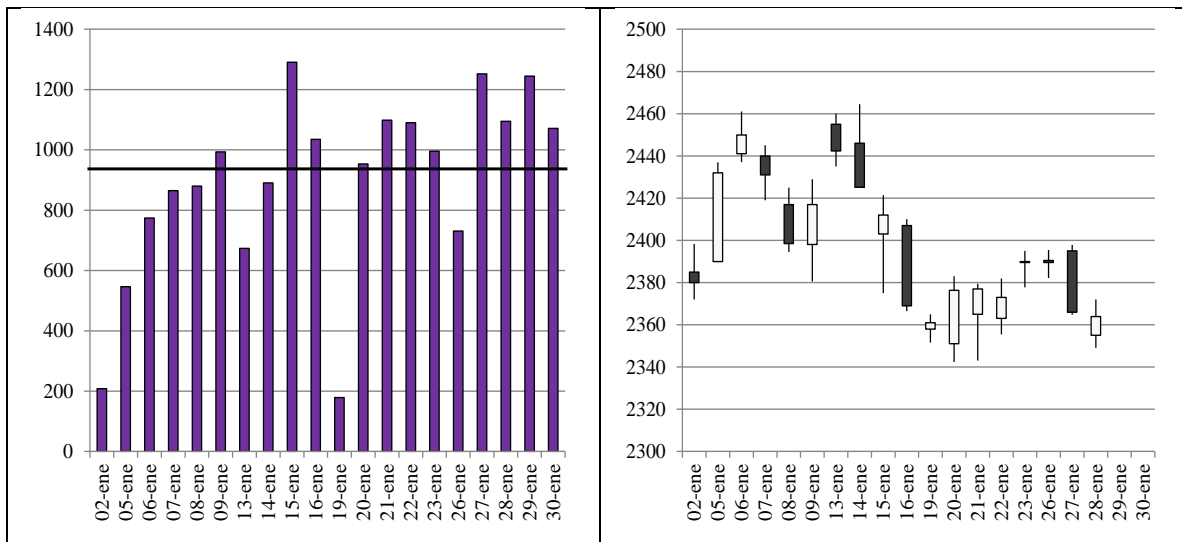
**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	DICIEMBRE	ENERO
MENSUAL	7,81%	0,79%
MES ANUALIZADA	146,63%	9,90%
AÑO CORRIDO	23,44%	0,79%
AÑO COMPLETO	23,44%	19,37%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$961,1 millones (Gráfico 2). El día 15 de enero se registró el mayor monto negociado (US\$1290,8 millones) y el día 9 de enero la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$48,4).

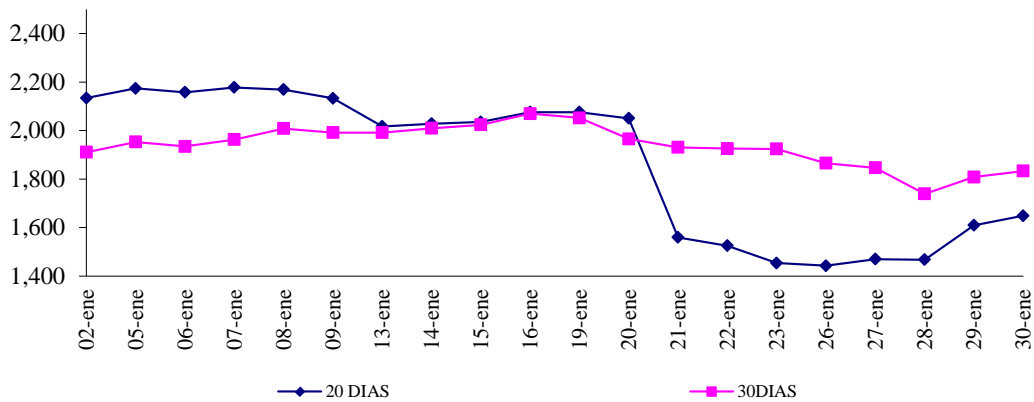
**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**

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

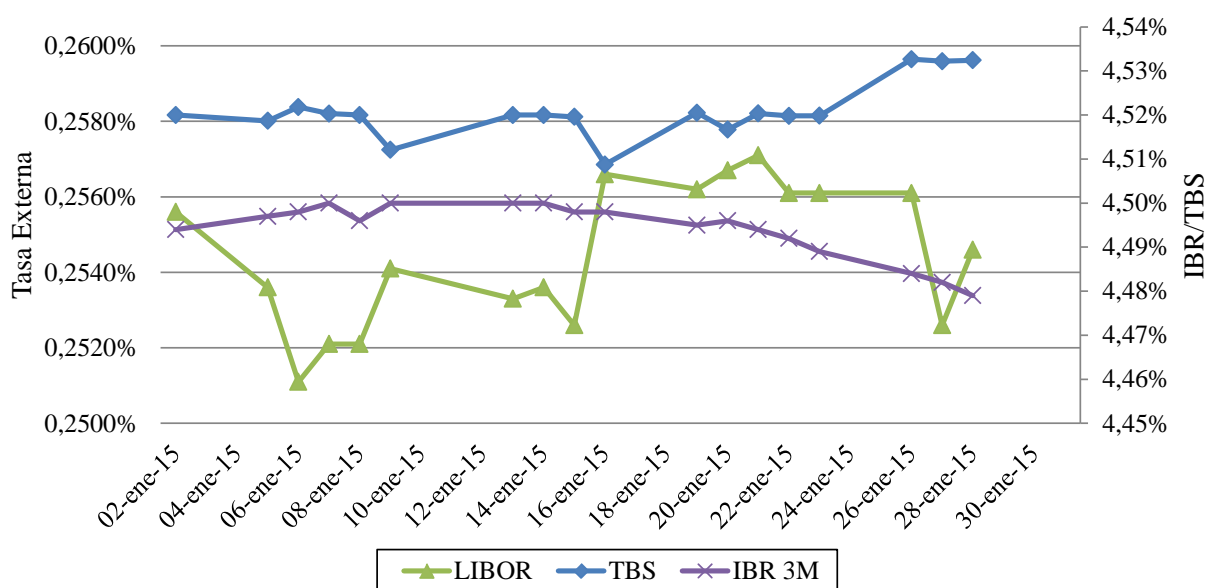


<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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 enero la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4,49% E.A. a comienzos del mes, a 4,46% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4,54% E.A. el 29 de enero y un mínimo de 4,51% E.A. el 16 de enero. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 4,20% y 4,24%. Su promedio, 4,23%, se mantuvo igual al promedio del mes anterior (4,23%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (3,20%).

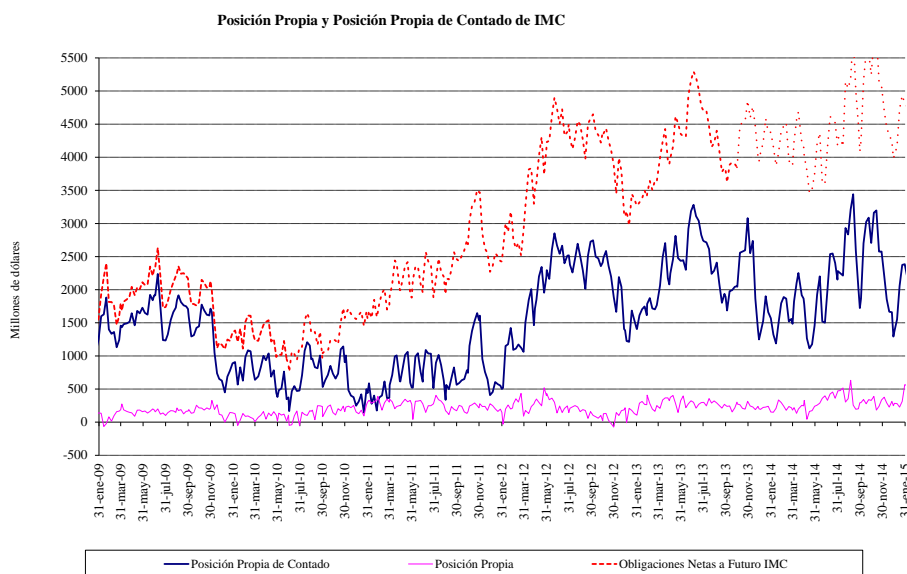
**Gráfico 4  
Evolución Tasas de Interés**



**3) Posición Propia**

En el mes de enero, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$318 millones; pasando de US\$248,1 millones en diciembre a US\$566,2 millones a final de enero. La posición propia de contado aumentó en US\$1092,8 millones al pasar de US\$1293,3 millones a final de diciembre a US\$2386,1 millones a final de enero. 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>**



## 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 11,0% al pasar de US\$23009,2 millones en el mes de diciembre a US\$25536,2 millones en el mes de enero. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 9710 a 9262, el monto promedio diario aumentó de US\$1211,0 millones a US\$1344,0 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 511 a 487 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	13765	14949	12123	12501	1642,1	2447,3
Fondos de Pensiones y Cesantías	933	2798	1273	2190	-339,6	608,0
Fiduciarias	20	621	10	621	10,3	-0,5
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1846	1383	1832	1749	13,7	-366,2
Offshore	7386	4441	5406	3711	1979,3	730,0
Intragrupo*	1585	1345	1140	1013	445,5	332,8
<b>Total</b>	<b>25536</b>	<b>25536</b>	<b>21784,9</b>	<b>21784,9</b>	<b>3751,3</b>	<b>3751,3</b>

*Cifras en millones de dólares*

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

<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 Enero de 2015**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 12,2% y aumentaron sus ventas a futuro en un 10,5%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron las compras pactadas en 9,6% y las ventas en 11,7%.

En enero los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1183,1 millones, monto menor en US\$71,0 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1254,1 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1098,8 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$84,3 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1183,1 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	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
Plazo												
1 a 14	5338,3	38,8%	3445,4	23,0%	2304,7	19,6%	4197,6	39,6%	7643,0	29,9%	7643,0	29,9%
15 a 35	6030,0	43,8%	9056,2	60,6%	7238,0	61,5%	4211,9	39,8%	13268,0	52,0%	13268,0	52,0%
36 a 60	872,0	6,3%	556,1	3,7%	503,1	4,3%	819,0	7,7%	1375,1	5,4%	1375,1	5,4%
61 a 90	329,6	2,4%	522,6	3,5%	509,6	4,3%	316,6	3,0%	839,2	3,3%	839,2	3,3%
91 a 180	546,5	4,0%	636,8	4,3%	576,6	4,9%	486,4	4,6%	1123,1	4,4%	1123,1	4,4%
> 180	649,0	4,7%	731,6	4,9%	638,8	5,4%	556,2	5,3%	1287,8	5,0%	1287,8	5,0%
<b>TOTAL</b>	<b>13765,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>14948,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11770,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>10587,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>25536,22</b>	<b>100,0%</b>	<b>25536,22</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 enero fue de 39 días, 8 días menos del registrado en diciembre (47 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 81,9% del monto total pactado.

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

<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.

**Cuadro 4**

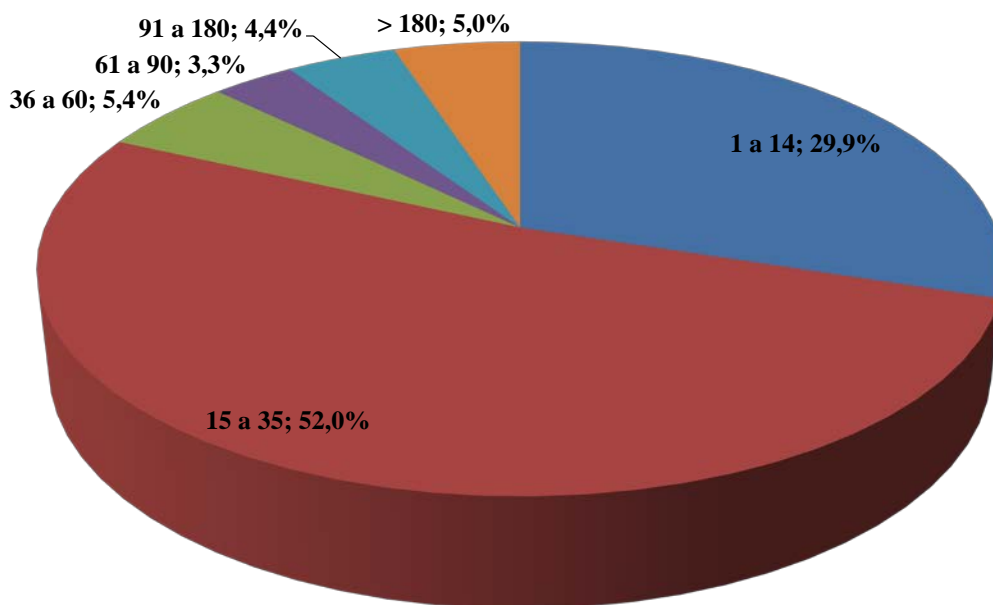
**Monto Promedio por Operación  
para cada plazo (días)**

PLAZO	DICIEMBRE	ENERO
1 a 14	3,97	4,11
15 a 35	3,87	4,45
36 a 60	1,56	1,34
61 a 90	1,46	0,92
91 a 180	0,85	0,78
> 180	0,69	1,24

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos en el mes**



**c) Devaluación implícita anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero es de 3,20%, 56 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2,64%)<sup>6</sup>. En el Cuadro No. 5 se

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

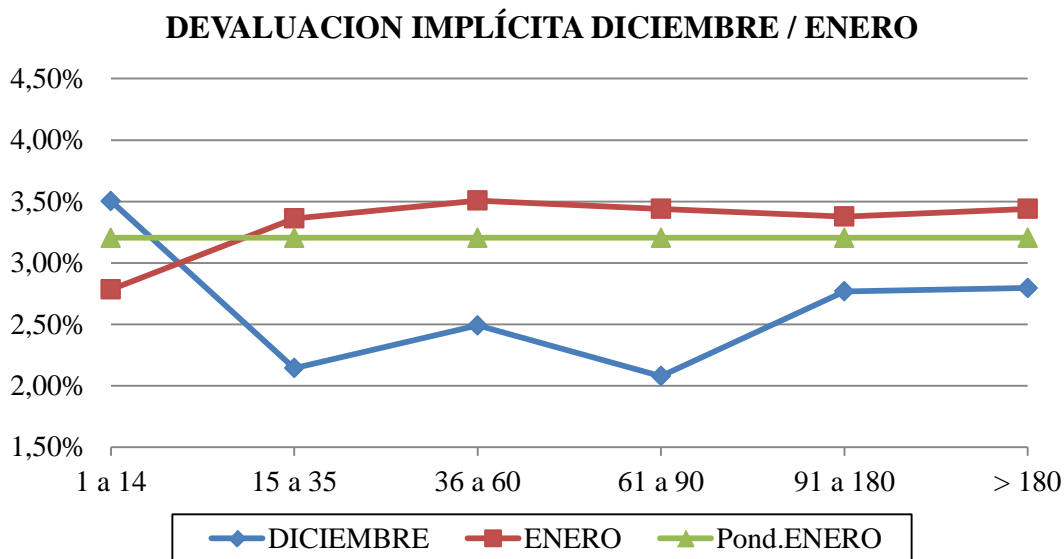
presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	3,45%	2,78%
15 a 35	3,76%	3,36%
36 a 60	3,60%	3,51%
61 a 90	3,55%	3,44%
91 a 180	3,64%	3,38%
> 180	3,12%	3,44%
<b>TOTAL</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,20%</b>

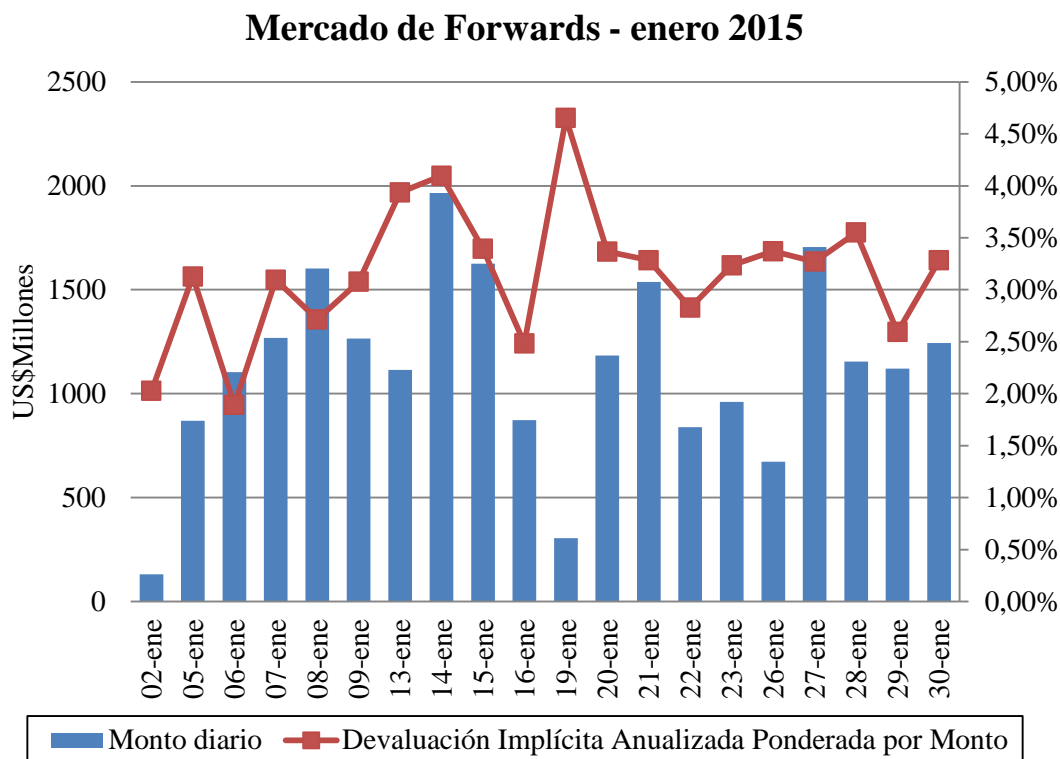
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de enero (3,20%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para todos los plazos superiores a 15 días.

**Gráfico 7**



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

Gráfico 8



**d) Vencimientos**

Durante el mes de enero se vencieron US\$21784,9 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$409 millones en compras y US\$135 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$274 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						
ENERO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	11982,7	12092,3	140,6	409,0	12123,3	12501,3
<b>Resto de agentes</b>	9252,6	9143,0	409,0	140,6	9661,6	9283,6
Fondos de Pensiones y Cesantías	1272,9	2184,3	0,0	5,6	1272,9	2189,9
Resto	7979,7	6958,7	409,0	135,0	8388,7	7093,7
<b>Total</b>	<b>21235,3</b>	<b>21235,3</b>	<b>549,6</b>	<b>549,6</b>	<b>21784,9</b>	<b>21784,9</b>

Al 30 de enero los contratos forward vigentes ascendían a US\$56672,4 millones. Durante todos los meses exceptuando Junio se registran 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	12123	12501	9740	12584	2567	3090	1313	1584	721	803	771	698	525	886	376	564	320	434	352	435	316	452	241	300
Resto	9662	9284	9556	6711	2544	2021	1288	1017	687	605	550	624	750	389	406	217	327	213	347	265	335	199	278	219
<b>Total</b>	<b>21785</b>	<b>21785</b>	<b>19295</b>	<b>19295</b>	<b>5111</b>	<b>5111</b>	<b>2602</b>	<b>2602</b>	<b>1408</b>	<b>1408</b>	<b>1322</b>	<b>1322</b>	<b>1275</b>	<b>1275</b>	<b>781</b>	<b>781</b>	<b>647</b>	<b>647</b>	<b>699</b>	<b>699</b>	<b>651</b>	<b>651</b>	<b>519</b>	<b>519</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

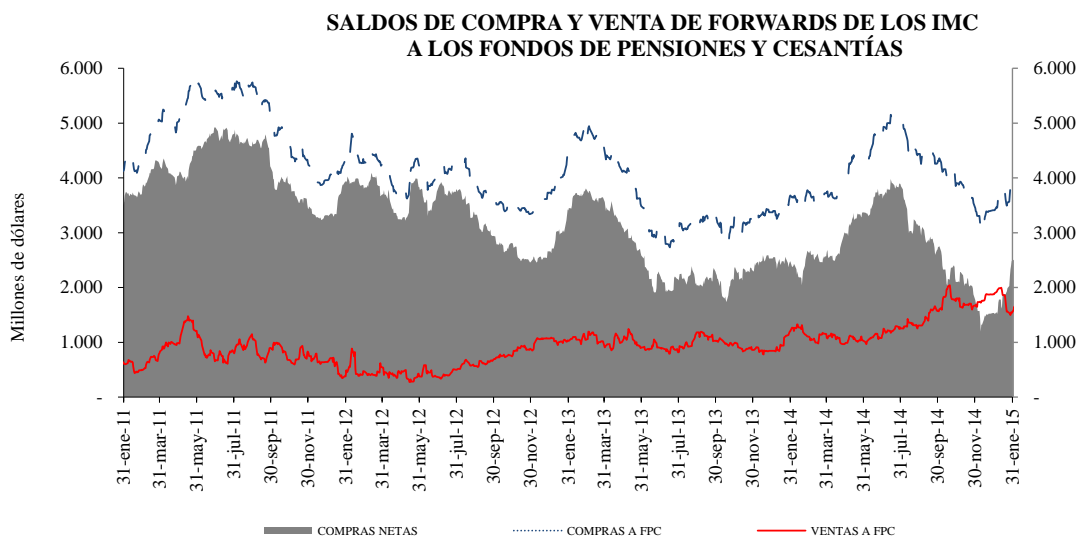
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Tipo	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15
NDF	21235	18896	4754	2322	1264	1176	1178	705	588	643	613	447
DF	550	400	357	280	144	146	97	76	60	56	37	72
<b>Total</b>	<b>21785</b>	<b>19295</b>	<b>5111</b>	<b>2602</b>	<b>1408</b>	<b>1322</b>	<b>1275</b>	<b>781</b>	<b>647</b>	<b>699</b>	<b>651</b>	<b>519</b>

\* Cifras en millones de dolares

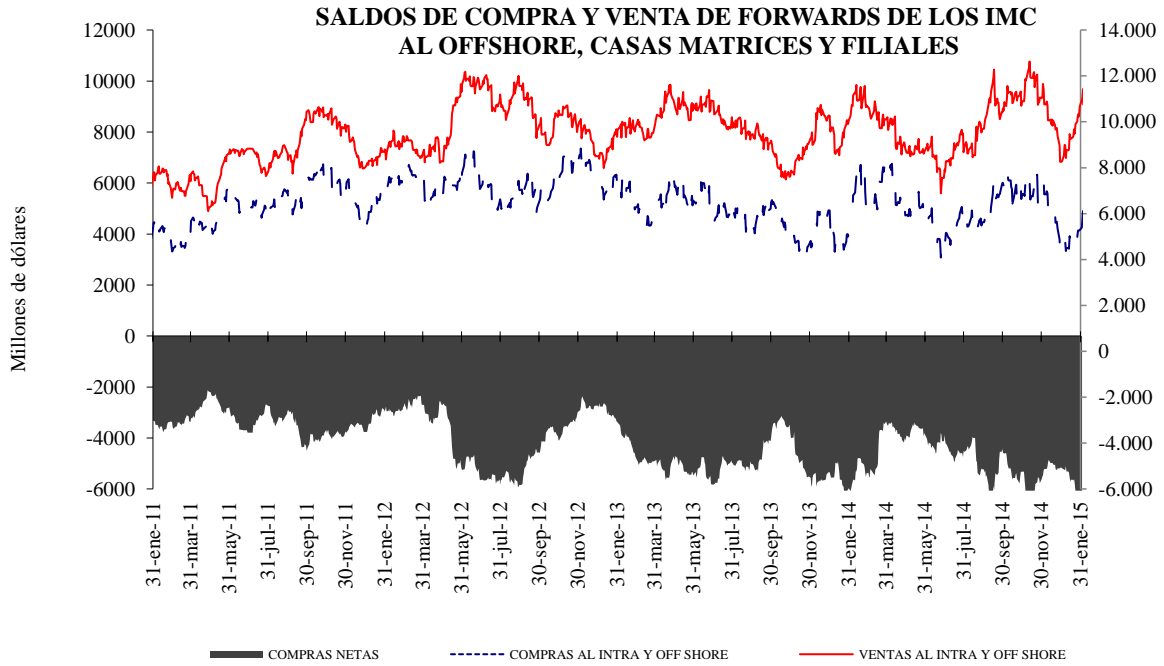
**e) Saldos**

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.

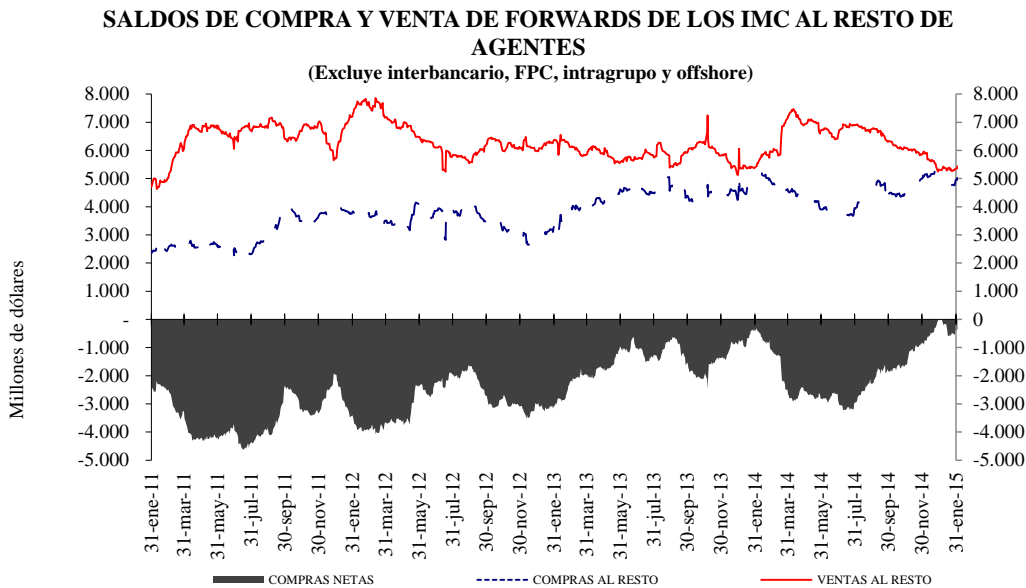
**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



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

**Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2015**

**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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
01-ene-15	\$ 3.410	\$ 3.091	\$ 4.496	\$ 5.291	\$ 1.874	\$ 8.255	\$ 4.496	\$ 5.316	\$ 1.536	-\$ 5.164	-\$ 25	-\$ 3.653
02-ene-15	\$ 3.412	\$ 3.108	\$ 4.498	\$ 5.274	\$ 1.897	\$ 8.293	\$ 4.498	\$ 5.301	\$ 1.515	-\$ 5.185	-\$ 27	-\$ 3.698
05-ene-15	\$ 3.470	\$ 3.302	\$ 4.502	\$ 5.313	\$ 1.920	\$ 8.536	\$ 4.502	\$ 5.299	\$ 1.550	-\$ 5.234	\$ 14	-\$ 3.670
06-ene-15	\$ 3.457	\$ 3.747	\$ 4.571	\$ 5.274	\$ 1.938	\$ 8.995	\$ 4.571	\$ 5.340	\$ 1.518	-\$ 5.248	-\$ 66	-\$ 3.795
07-ene-15	\$ 3.527	\$ 3.715	\$ 4.555	\$ 5.269	\$ 1.961	\$ 8.983	\$ 4.555	\$ 5.389	\$ 1.566	-\$ 5.267	-\$ 120	-\$ 3.821
08-ene-15	\$ 3.697	\$ 3.333	\$ 4.566	\$ 5.212	\$ 1.974	\$ 8.425	\$ 4.566	\$ 5.425	\$ 1.724	-\$ 5.093	-\$ 213	-\$ 3.583
09-ene-15	\$ 3.769	\$ 3.453	\$ 4.646	\$ 5.210	\$ 1.989	\$ 8.765	\$ 4.646	\$ 5.375	\$ 1.781	-\$ 5.312	-\$ 165	-\$ 3.696
12-ene-15	\$ 3.769	\$ 3.453	\$ 4.646	\$ 5.205	\$ 1.989	\$ 8.765	\$ 4.646	\$ 5.375	\$ 1.781	-\$ 5.312	-\$ 170	-\$ 3.701
13-ene-15	\$ 3.610	\$ 3.428	\$ 4.573	\$ 5.178	\$ 1.996	\$ 8.790	\$ 4.573	\$ 5.347	\$ 1.614	-\$ 5.362	-\$ 169	-\$ 3.917
14-ene-15	\$ 3.599	\$ 3.914	\$ 4.670	\$ 5.025	\$ 1.942	\$ 9.466	\$ 4.670	\$ 5.290	\$ 1.657	-\$ 5.552	-\$ 264	-\$ 4.159
15-ene-15	\$ 3.715	\$ 3.590	\$ 4.382	\$ 4.924	\$ 1.863	\$ 9.306	\$ 4.382	\$ 5.296	\$ 1.852	-\$ 5.715	-\$ 373	-\$ 4.236
16-ene-15	\$ 3.739	\$ 3.623	\$ 4.423	\$ 4.773	\$ 1.858	\$ 9.257	\$ 4.423	\$ 5.354	\$ 1.881	-\$ 5.634	-\$ 581	-\$ 4.334
19-ene-15	\$ 3.739	\$ 3.684	\$ 4.517	\$ 4.802	\$ 1.858	\$ 9.323	\$ 4.517	\$ 5.392	\$ 1.881	-\$ 5.640	-\$ 590	-\$ 4.349
20-ene-15	\$ 3.611	\$ 3.717	\$ 4.185	\$ 4.793	\$ 1.738	\$ 9.385	\$ 4.185	\$ 5.307	\$ 1.873	-\$ 5.668	-\$ 514	-\$ 4.309
21-ene-15	\$ 3.529	\$ 4.073	\$ 4.049	\$ 4.751	\$ 1.621	\$ 9.678	\$ 4.049	\$ 5.337	\$ 1.908	-\$ 5.605	-\$ 586	-\$ 4.284
22-ene-15	\$ 3.493	\$ 3.705	\$ 4.062	\$ 4.756	\$ 1.561	\$ 9.492	\$ 4.062	\$ 5.329	\$ 1.933	-\$ 5.787	-\$ 573	-\$ 4.427
23-ene-15	\$ 3.550	\$ 3.840	\$ 4.181	\$ 4.776	\$ 1.562	\$ 9.893	\$ 4.181	\$ 5.270	\$ 1.988	-\$ 6.053	-\$ 493	-\$ 4.558
26-ene-15	\$ 3.564	\$ 3.864	\$ 4.237	\$ 4.783	\$ 1.535	\$ 10.020	\$ 4.237	\$ 5.282	\$ 2.029	-\$ 6.156	-\$ 499	-\$ 4.626
27-ene-15	\$ 3.731	\$ 4.134	\$ 4.500	\$ 4.784	\$ 1.526	\$ 10.320	\$ 4.500	\$ 5.313	\$ 2.205	-\$ 6.186	-\$ 529	-\$ 4.510
28-ene-15	\$ 3.834	\$ 4.128	\$ 4.584	\$ 4.758	\$ 1.498	\$ 10.216	\$ 4.584	\$ 5.300	\$ 2.336	-\$ 6.088	-\$ 542	-\$ 4.294
29-ene-15	\$ 3.952	\$ 4.145	\$ 4.737	\$ 4.802	\$ 1.547	\$ 10.415	\$ 4.737	\$ 5.339	\$ 2.405	-\$ 6.270	-\$ 537	-\$ 4.401
30-ene-15	\$ 4.018	\$ 4.154	\$ 4.834	\$ 4.924	\$ 1.535	\$ 10.680	\$ 4.834	\$ 5.342	\$ 2.483	-\$ 6.526	-\$ 417	-\$ 4.460

**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 Enero de 2015**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0,82	31,73	12,02	10,70	12,84	42,43
USD	EUR	466,90	691,48	681,94	720,92	1148,84	1412,41
USD	AUD	0,12	0,28	0,25	0,00	0,37	0,28
USD	JPY	47,04	227,21	162,85	150,68	209,89	377,88
USD	GBP	2,41	8,87	2,95	3,02	5,36	11,89
USD	CLP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
USD	BRL	5,15	20,00	0,00	5,15	5,15	25,15
USD	CAD	75,12	54,10	68,75	92,29	143,87	146,39
USD	CHF	5,57	5,84	0,27	0,00	5,84	5,84
USD	MXN	6,50	6,87	0,37	0,00	6,87	6,87
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 12, se muestran los montos mensuales negociados en 2013 y 2014.

**Cuadro 11**

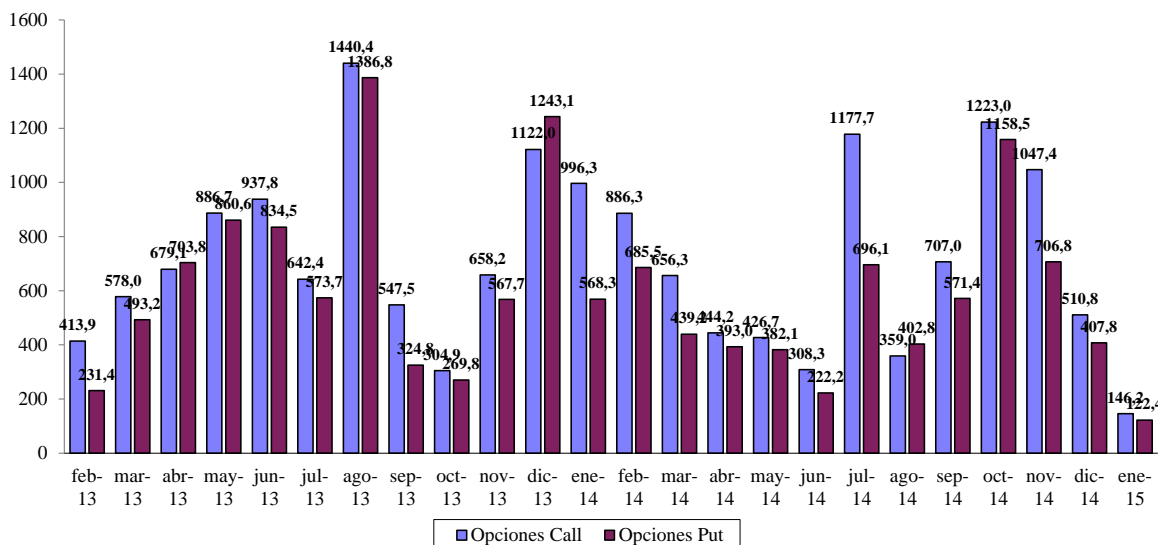
**Montos negociados en Enero de 2015**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	64,79	81,36	20,28	102,07
Sector Real	81,36	64,79	102,07	20,28
<b>Total</b>	<b>146,15</b>	<b>146,15</b>	<b>122,35</b>	<b>122,35</b>

\*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 Enero de 2015**

<b>Fx Swaps Peso- Dólar</b>		
	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	155,4	169,4
<b>Sector Real</b>	14,0	0,0
<b>Total</b>	169,4	169,4

\*Millones de dólares

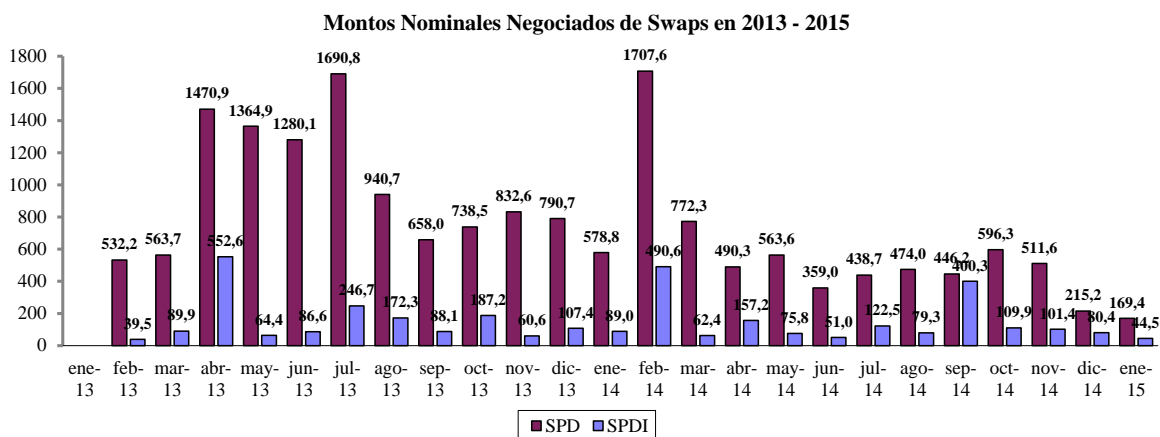
**Cuadro 13**

**Montos negociados en Enero de 2015**

<b>x Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar</b>		
	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	20,5	24,0
<b>Offshore</b>	23,5	20,5
<b>Resto</b>	0,5	0,0
<b>Total</b>	44,5	44,5

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

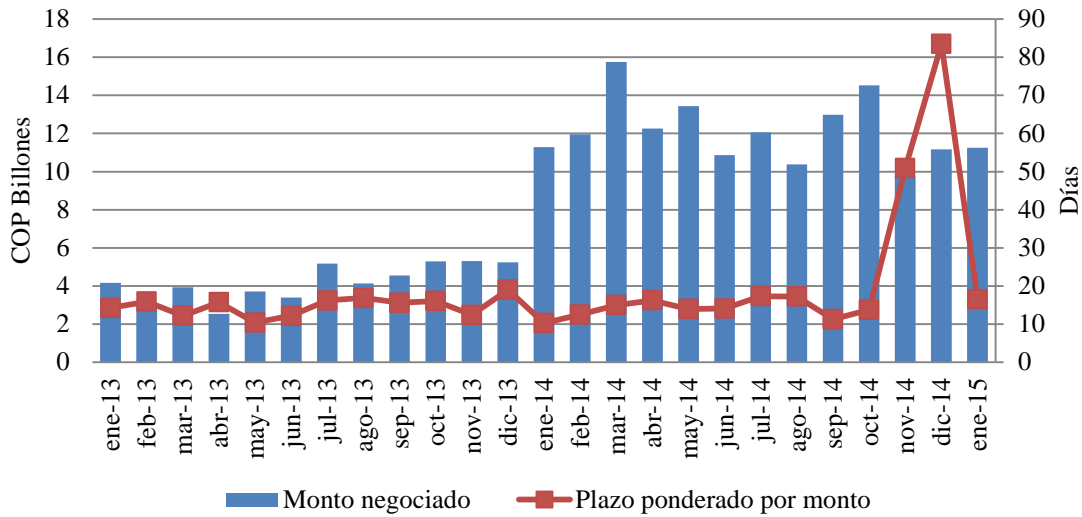


**5) Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore**

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 Enero del 2015 el monto negociado Aumento a COP\$11,25 billones con respecto a los COP\$11,17 billones del mes anterior. El plazo ponderado por monto pasó de 83 días a 17 días en Enero. El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes offshore a 30 de enero fue COP\$5.01 billones presentado un incremento de COP\$1.83 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

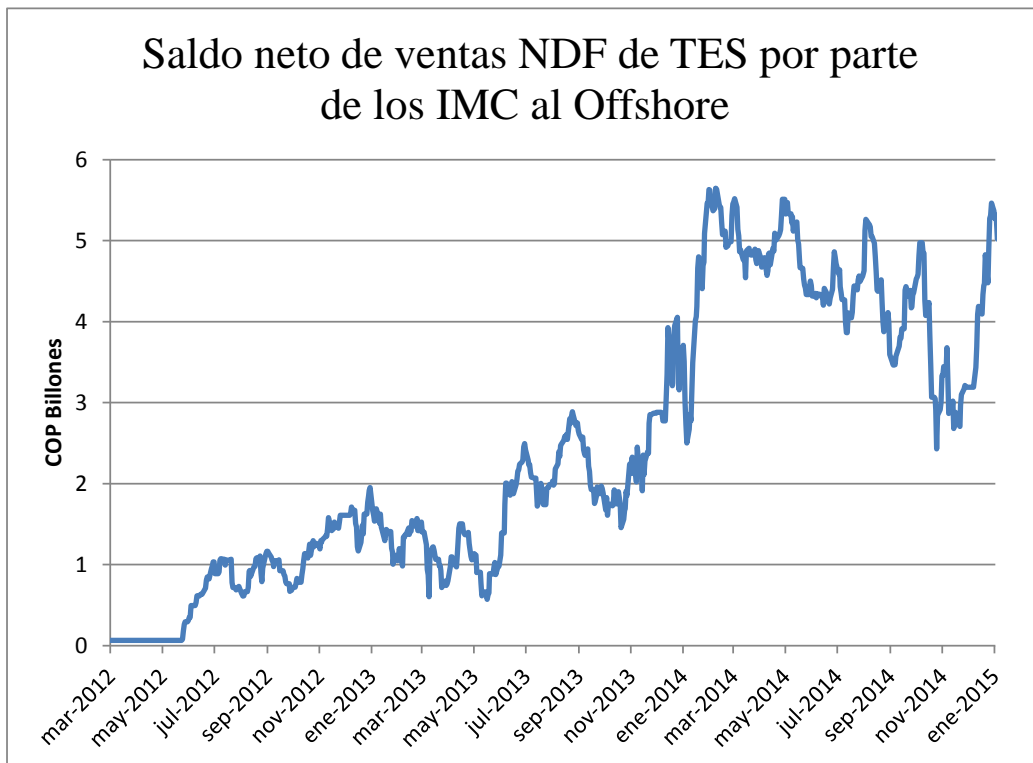
**Gráfico 14**

**Monto negociado y plazo promedio**  
**Forward NDF sobre TES**  
**2013 - 2015**



**Gráfico 15**

**Saldo neto de ventas NDF de TES por parte**  
**de los IMC al Offshore**

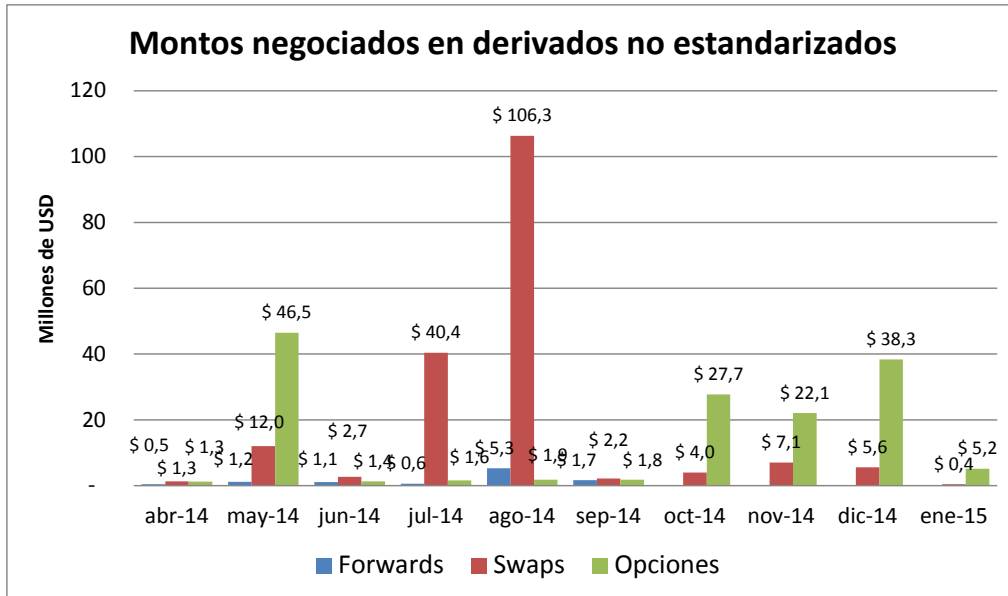


**III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes**

**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 enero 2015 el monto negociado ascendió a US\$0,0 millones en forwards, US\$0,4 millones en swaps y US\$5,2 millones en opciones.

**Gráfico 15**



**Gráfico 16**

