

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.

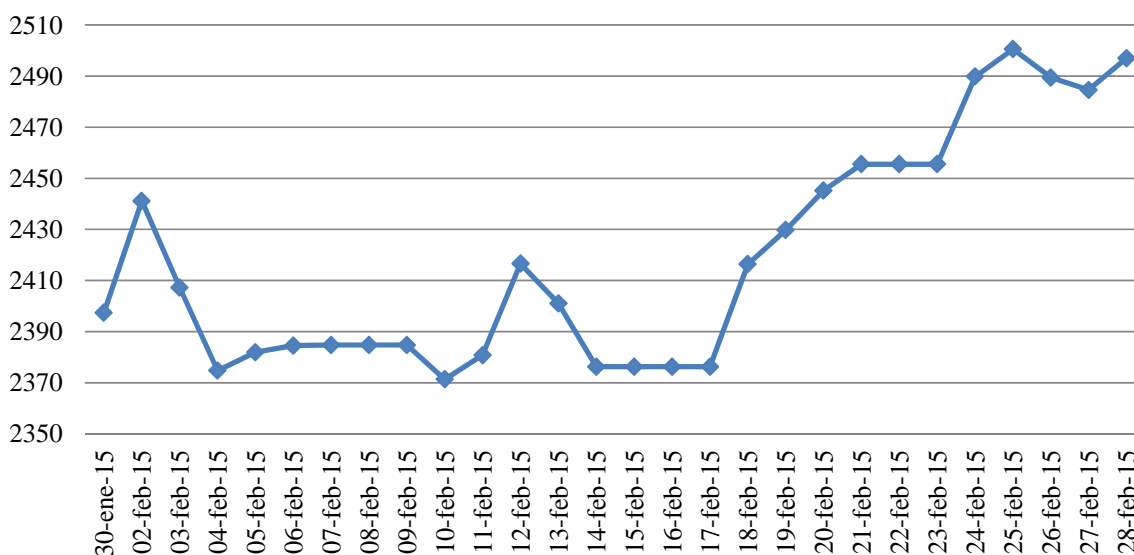
## **I. Aspectos Generales**

### **1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$99,64 durante el mes de febrero al pasar de \$2397,35 a \$2496,99. Esto representa una depreciación mensual de 4,16%, mientras que para el mes de enero se observó una depreciación mensual de 0,79%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - FEBRERO**



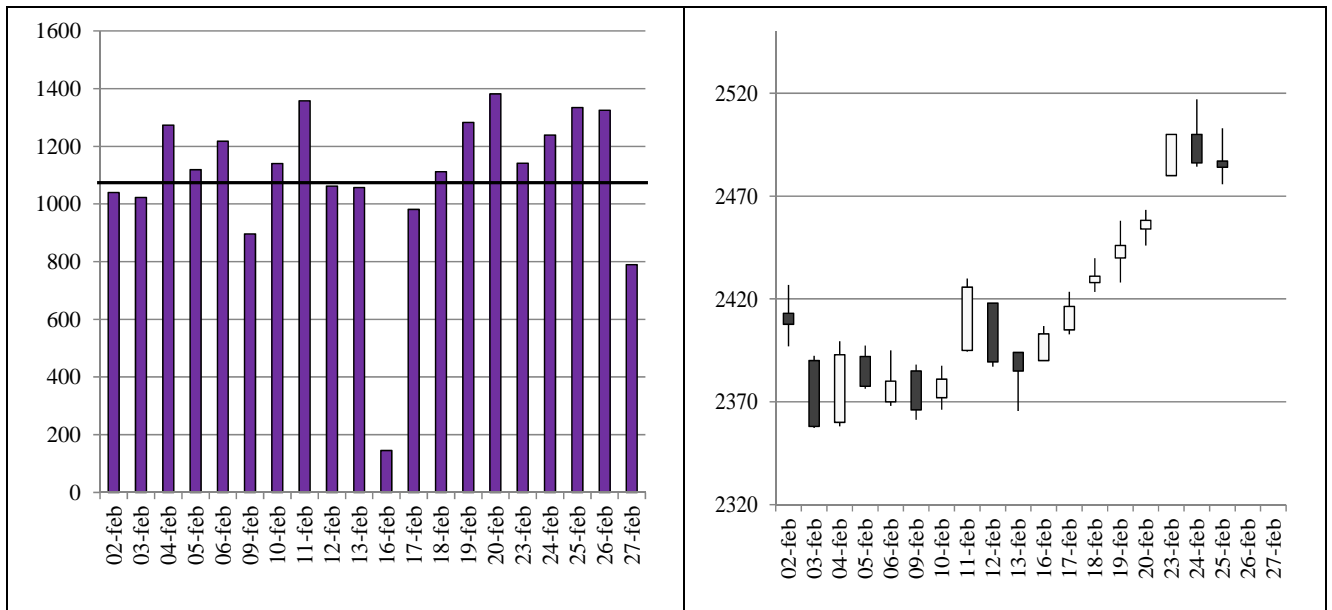
**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>ENERO</b>	<b>FEBRERO</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>0,79%</b>	<b>4,16%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>9,90%</b>	<b>63,01%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>0,79%</b>	<b>4,98%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>19,37%</b>	<b>21,51%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1096,1 millones (Gráfico 2). El día 20 de febrero se registró el mayor monto negociado (US\$1381,7 millones) y el día 4 de febrero la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$41,4).

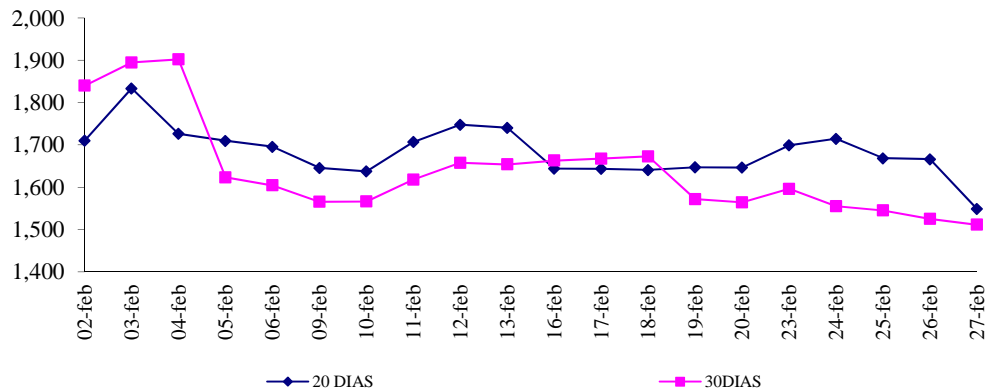
**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**

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

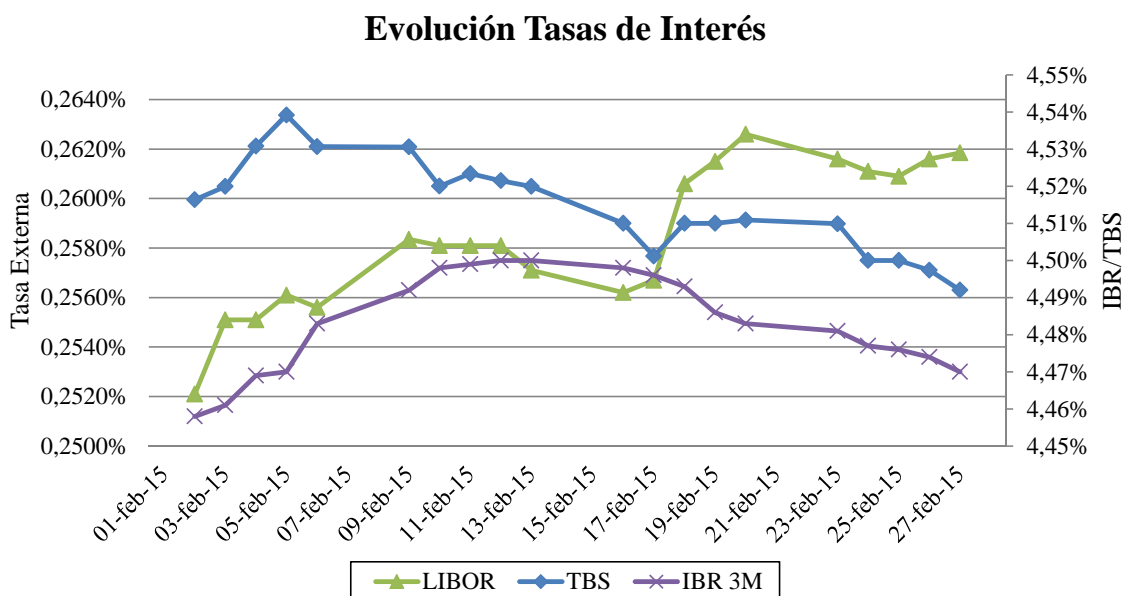


**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

<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.

En el mes de febrero la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4,46% E.A. a comienzos del mes, a 4,47% 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 5 de febrero y un mínimo de 4,49% E.A. el 27 de febrero. 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 4,23%. Su promedio, 4,22%, se ubicó 1 punto básico por debajo del promedio del mes anterior (4,23%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (3,51%).

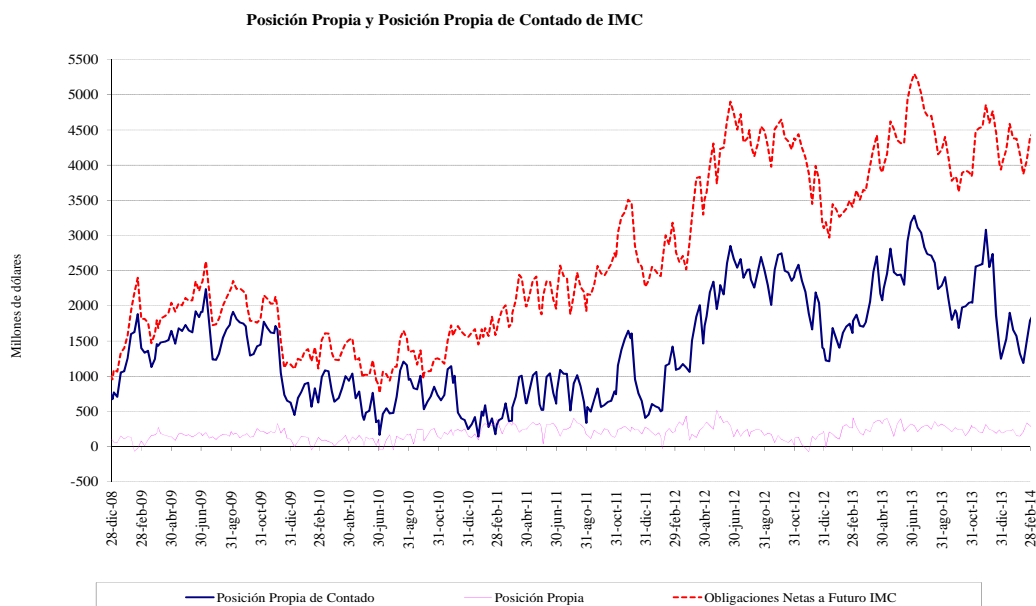
**Gráfico 4**



### 3) Posición Propia

En el mes de febrero, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$100,3 millones; pasando de US\$566,2 millones en enero a US\$465,8 millones a final de febrero. La posición propia de contado aumentó en US\$236,7 millones al pasar de US\$2386,1 millones a final de enero a US\$2622,8 millones a final de febrero. 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 aumentó 9,8% al pasar de US\$25536,2 millones en el mes de enero a US\$28027,4 millones en el mes de febrero. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 9262 a 9575, el monto promedio diario aumentó de US\$1344,0 millones a US\$1475,1 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 487 a 504 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	15044	16196	14978	15611	66,5	585,3
Fondos de Pensiones y Cesantías	1737	3220	1369	2914	367,9	306,0
Fiduciarias	62	449	32	492	30,4	-43,8
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1495	1413	1642	1448	-147,0	-34,9
Offshore	7900	5021	7058	4686	842,8	334,8
Intragrupo*	1788	1729	1588	1516	200,0	213,3
<b>Total</b>	<b>28027</b>	<b>28027</b>	<b>26666,8</b>	<b>26666,8</b>	<b>1360,6</b>	<b>1360,6</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 Febrero de 2015**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 9,3% y aumentaron sus ventas a futuro en un 8,3%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron las compras pactadas en 10,3% y las ventas en 11,7%.

En febrero los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1151,6 millones, monto menor en US\$31,5 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1183,1 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1170,5 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$19,0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1151,6 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	5652,1	37,6%	3727,0	23,0%	2676,3	20,6%	4601,4	38,9%	8328,4	29,7%	8328,4	29,7%
15 a 35	7466,6	49,6%	9501,4	58,7%	7667,9	59,1%	5633,1	47,6%	15134,4	54,0%	15134,4	54,0%
36 a 60	488,6	3,2%	460,9	2,8%	460,9	3,6%	488,6	4,1%	949,6	3,4%	949,6	3,4%
61 a 90	284,8	1,9%	849,0	5,2%	764,0	5,9%	199,8	1,7%	1048,8	3,7%	1048,8	3,7%
91 a 180	717,7	4,8%	1068,4	6,6%	996,4	7,7%	645,7	5,5%	1714,1	6,1%	1714,1	6,1%
> 180	434,7	2,9%	589,3	3,6%	417,3	3,2%	262,7	2,2%	852,0	3,0%	852,0	3,0%
<b>TOTAL</b>	<b>15044,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>16196,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>12982,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>11831,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>28027,36</b>	<b>100,0%</b>	<b>28027,36</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 febrero fue de 38 días, 1 días menos del registrado en enero (39 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 83,7% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de enero y febrero se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en febrero 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.

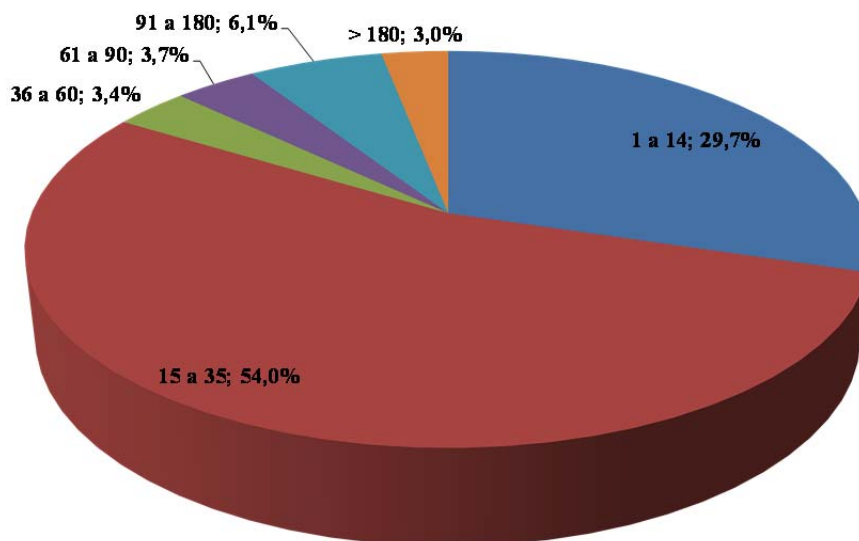
**Cuadro 4**

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

PLAZO	ENERO	FEBRERO
1 a 14	4.11	4.48
15 a 35	4.45	4.65
36 a 60	1.34	1.27
61 a 90	0.92	1.31
91 a 180	0.78	1.21
> 180	1.24	0.57

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6  
Participación de montos pactados por plazos  
febrero**



**c) Devaluación implícita anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de febrero es de 3,51%, 31 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (3,20%)<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.

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

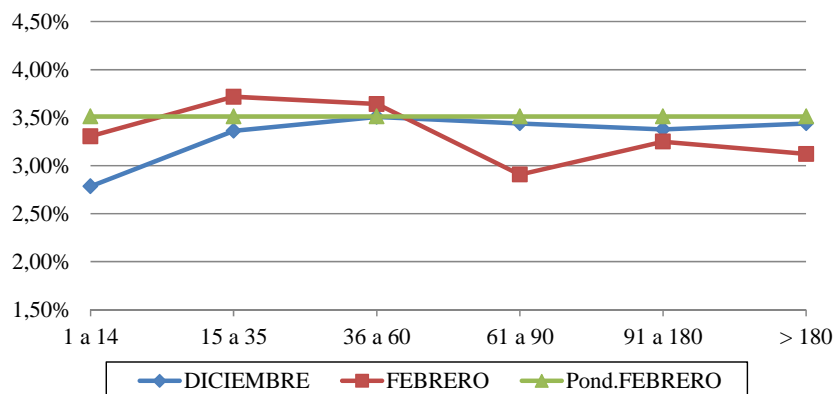
**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	3,79%	3,31%
15 a 35	3,88%	3,72%
36 a 60	3,96%	3,64%
61 a 90	3,08%	2,91%
91 a 180	3,46%	3,25%
> 180	2,91%	3,12%
<b>TOTAL</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,51%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de febrero (3,51%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 y 60 días.

**Gráfico 7**

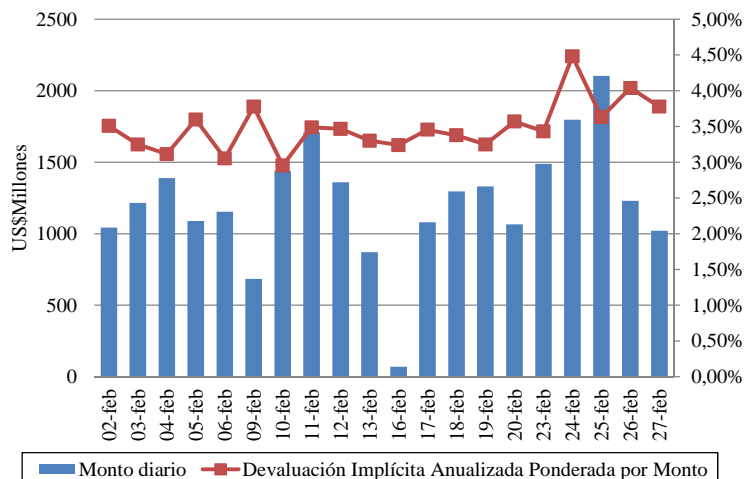
**DEVALUACION IMPLÍCITA ENERO / FEBRERO**



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

**Gráfico 8**

**Mercado de Forwards - febrero 2015**



**d) Vencimientos**

Durante el mes de febrero se vencieron US\$26666,8 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$329,5 millones en compras y US\$114,9 millones en ventas, por lo cual se estima que el sector real recibió del sector interbancario US\$214,6 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**

FEBRERO	on Delivery Forward		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>14863.1</b>	<b>15281.3</b>	<b>114.9</b>	<b>329.5</b>	<b>14978.0</b>	<b>15610.8</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>11359.3</b>	<b>10941.1</b>	<b>329.5</b>	<b>114.9</b>	<b>11688.8</b>	<b>11056.0</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1369.2	2913.8	0.0	0.0	1369.2	2913.8
Resto	9990.1	8027.3	329.5	114.9	10319.6	8142.2
<b>Total</b>	<b>26222.4</b>	<b>26222.4</b>	<b>444.4</b>	<b>444.4</b>	<b>26666.8</b>	<b>26666.8</b>

Al 27 de febrero los contratos forward vigentes ascendían a US\$84251,6 millones. Durante los meses 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	1213	12501	14978	15611	10769	13699	5688	20181	1237	1667	1081	181	547	962	530	999	391	516	443	479	379	578	254	338
Resto	9662	9284	16889	1056	1164	8233	1702	1272	1435	1004	1013	913	827	412	776	307	389	264	355	319	416	216	316	232
<b>Total</b>	<b>21785</b>	<b>21785</b>	<b>26667</b>	<b>26667</b>	<b>21933</b>	<b>21933</b>	<b>3290</b>	<b>3290</b>	<b>2671</b>	<b>2671</b>	<b>2094</b>	<b>2094</b>	<b>1374</b>	<b>1374</b>	<b>1306</b>	<b>1306</b>	<b>780</b>	<b>780</b>	<b>797</b>	<b>797</b>	<b>795</b>	<b>795</b>	<b>570</b>	<b>570</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	26222	21427	2963	2483	1930	1250	1158	714	737	757	489
DF	550	444	506	326	189	164	123	148	66	61	38	82
<b>Total</b>	<b>21785</b>	<b>26667</b>	<b>21933</b>	<b>3290</b>	<b>2671</b>	<b>2094</b>	<b>1374</b>	<b>1306</b>	<b>780</b>	<b>797</b>	<b>795</b>	<b>570</b>

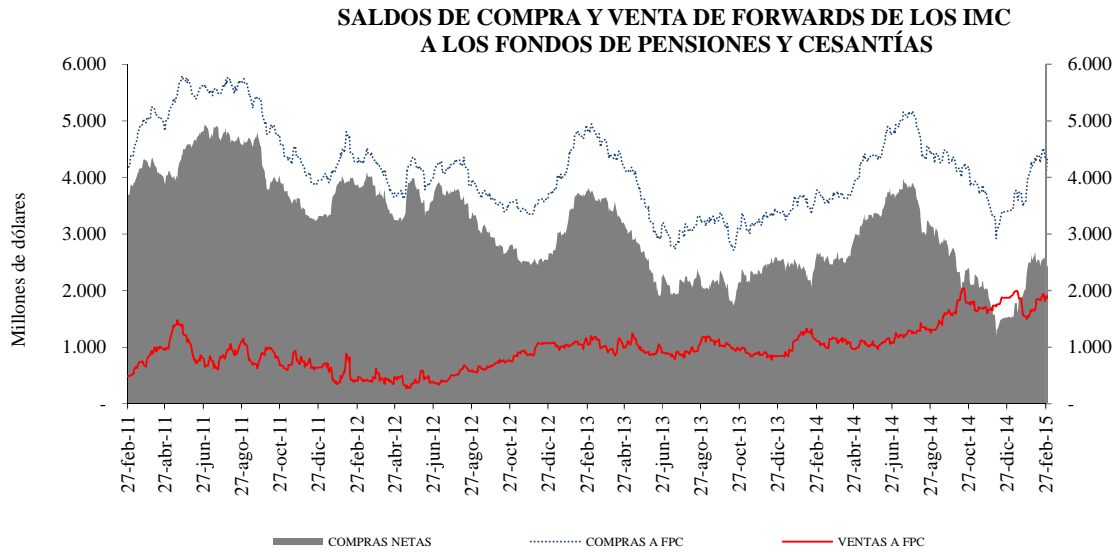
\* Cifras en millones de dolares

**e) Saldos**

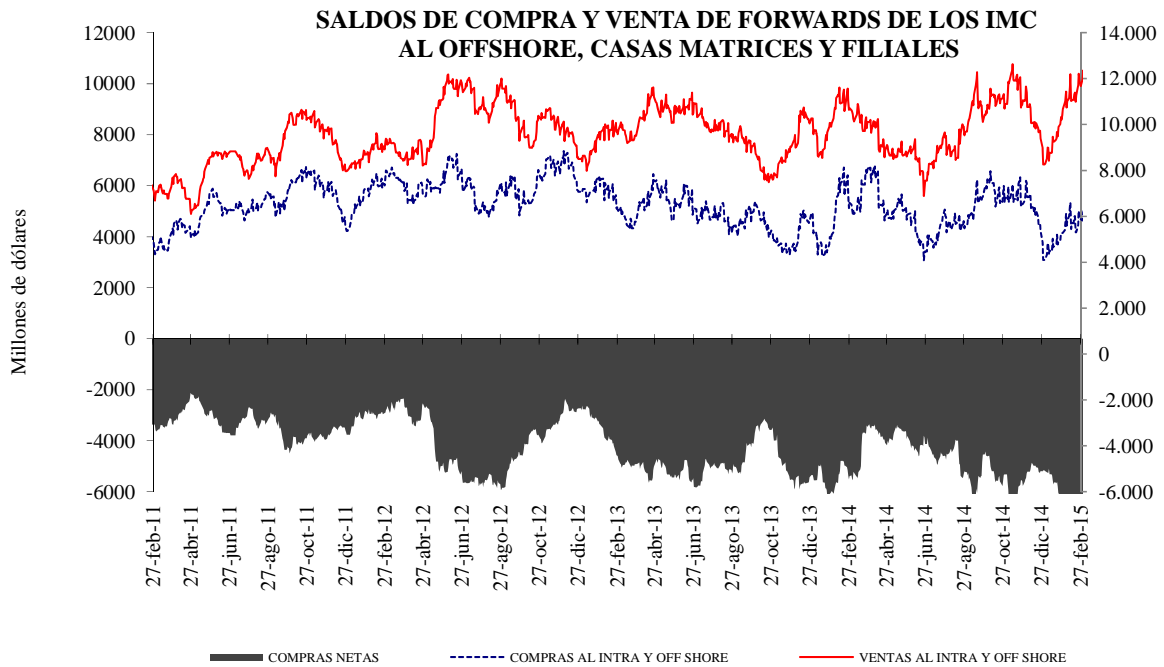
A continuación se presentan los saldos de forwards de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

**Gráfico 9**





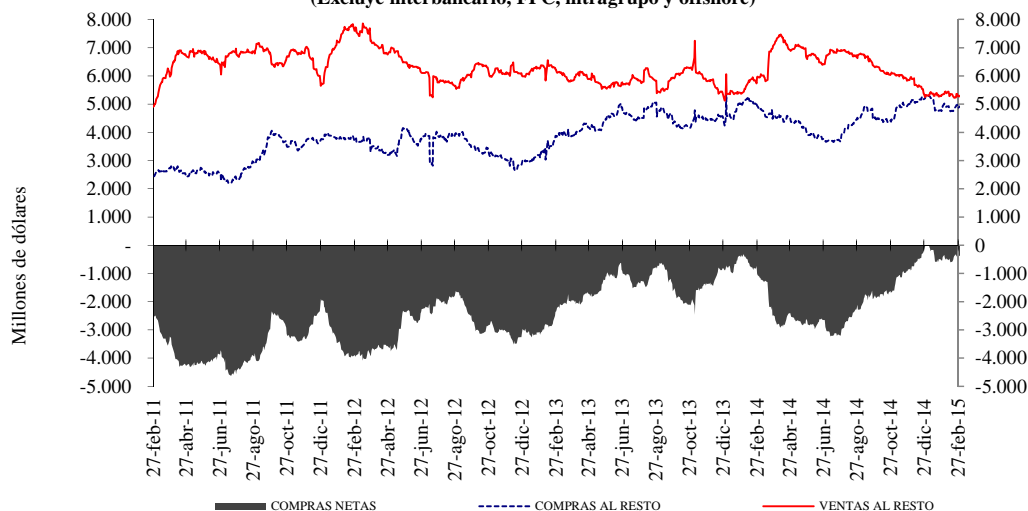
**Gráfico 10**



**Gráfico 11**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES**

(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**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	
02-feb-15	\$ 4.096	\$ 4.252	\$ 4.918	\$ 5.016	\$ 1.589	\$ 10.937	\$ 4.918	\$ 5.362	\$ 2.507	-\$ 6.685	-\$ 346	-\$ 4.524
03-feb-15	\$ 4.129	\$ 4.496	\$ 5.006	\$ 4.976	\$ 1.654	\$ 11.023	\$ 5.006	\$ 5.441	\$ 2.475	-\$ 6.526	-\$ 465	-\$ 4.516
04-feb-15	\$ 4.280	\$ 4.903	\$ 5.181	\$ 4.952	\$ 1.636	\$ 11.430	\$ 5.181	\$ 5.444	\$ 2.643	-\$ 6.527	-\$ 491	-\$ 4.375
05-feb-15	\$ 4.203	\$ 4.435	\$ 4.693	\$ 4.897	\$ 1.656	\$ 10.741	\$ 4.693	\$ 5.409	\$ 2.547	-\$ 6.307	-\$ 512	-\$ 4.272
06-feb-15	\$ 4.213	\$ 4.615	\$ 4.605	\$ 4.921	\$ 1.661	\$ 11.030	\$ 4.605	\$ 5.384	\$ 2.552	-\$ 6.416	-\$ 463	-\$ 4.327
09-feb-15	\$ 4.273	\$ 4.806	\$ 4.584	\$ 4.913	\$ 1.643	\$ 11.151	\$ 4.584	\$ 5.444	\$ 2.630	-\$ 6.345	-\$ 531	-\$ 4.246
10-feb-15	\$ 4.353	\$ 5.196	\$ 4.786	\$ 4.925	\$ 1.669	\$ 11.635	\$ 4.786	\$ 5.440	\$ 2.684	-\$ 6.438	-\$ 515	-\$ 4.269
11-feb-15	\$ 4.280	\$ 5.331	\$ 4.775	\$ 4.811	\$ 1.713	\$ 12.185	\$ 4.775	\$ 5.288	\$ 2.567	-\$ 6.854	-\$ 476	-\$ 4.763
12-feb-15	\$ 4.325	\$ 4.306	\$ 4.344	\$ 4.778	\$ 1.836	\$ 11.030	\$ 4.344	\$ 5.304	\$ 2.488	-\$ 6.724	-\$ 526	-\$ 4.761
13-feb-15	\$ 4.376	\$ 4.530	\$ 4.426	\$ 4.750	\$ 1.850	\$ 11.043	\$ 4.426	\$ 5.356	\$ 2.526	-\$ 6.513	-\$ 606	-\$ 4.593
16-feb-15	\$ 4.402	\$ 4.530	\$ 4.426	\$ 4.767	\$ 1.850	\$ 11.078	\$ 4.426	\$ 5.353	\$ 2.552	-\$ 6.548	-\$ 587	-\$ 4.582
17-feb-15	\$ 4.352	\$ 4.765	\$ 4.291	\$ 4.757	\$ 1.834	\$ 11.288	\$ 4.291	\$ 5.321	\$ 2.518	-\$ 6.523	-\$ 564	-\$ 4.568
18-feb-15	\$ 4.263	\$ 4.810	\$ 4.257	\$ 4.755	\$ 1.829	\$ 11.389	\$ 4.257	\$ 5.271	\$ 2.434	-\$ 6.578	-\$ 515	-\$ 4.660
19-feb-15	\$ 4.318	\$ 4.174	\$ 4.103	\$ 4.830	\$ 1.828	\$ 10.998	\$ 4.103	\$ 5.260	\$ 2.490	-\$ 6.824	-\$ 430	-\$ 4.764
20-feb-15	\$ 4.393	\$ 4.174	\$ 4.185	\$ 4.842	\$ 1.876	\$ 11.272	\$ 4.185	\$ 5.225	\$ 2.517	-\$ 7.098	-\$ 383	-\$ 4.964
23-feb-15	\$ 4.516	\$ 4.451	\$ 4.289	\$ 4.913	\$ 1.942	\$ 11.703	\$ 4.289	\$ 5.235	\$ 2.573	-\$ 7.252	-\$ 322	-\$ 5.001
24-feb-15	\$ 4.471	\$ 5.015	\$ 4.274	\$ 4.962	\$ 1.916	\$ 12.215	\$ 4.274	\$ 5.359	\$ 2.555	-\$ 7.199	-\$ 397	-\$ 5.041
25-feb-15	\$ 4.442	\$ 4.704	\$ 3.948	\$ 4.977	\$ 1.842	\$ 11.919	\$ 3.948	\$ 5.363	\$ 2.600	-\$ 7.215	-\$ 386	-\$ 5.002
26-feb-15	\$ 4.331	\$ 4.714	\$ 4.069	\$ 4.939	\$ 1.813	\$ 11.803	\$ 4.069	\$ 5.314	\$ 2.518	-\$ 7.089	-\$ 375	-\$ 4.946
27-feb-15	\$ 4.324	\$ 4.688	\$ 4.123	\$ 4.860	\$ 1.903	\$ 11.673	\$ 4.123	\$ 5.274	\$ 2.422	-\$ 6.985	-\$ 414	-\$ 4.978

**2) Forwards otras monedas**

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

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

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 Febrero de 2015**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	1,51	0,23	10,15	3,76	11,66	3,99
USD	EUR	325,58	776,13	742,38	514,98	1067,96	1291,10
USD	AUD	2,85	2,72	0,00	0,00	2,85	2,72
USD	JPY	84,34	275,90	170,70	141,82	255,04	417,72
USD	GBP	1,69	6,73	1,27	1,27	2,96	8,00
USD	CLP	4,00	4,00	0,00	0,00	4,00	4,00
USD	BRL	10,00	14,31	4,34	0,00	14,34	14,31
USD	CAD	29,87	44,75	77,81	71,53	107,68	116,28
USD	CHF	0,36	0,04	0,00	0,46	0,36	0,50
USD	MXN	15,00	15,60	1,11	0,00	16,11	15,60
USD	SEK	0,04	0,00	0,00	0,04	0,04	0,04
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**

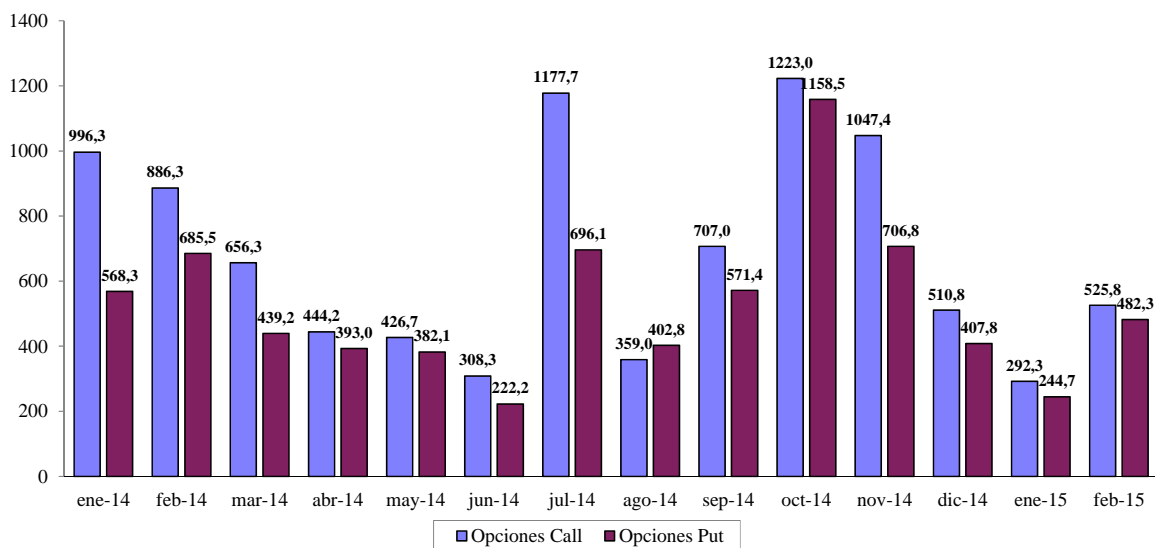
**Montos negociados en Febrero de 2015**

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	268,76	257,74	200,33	282,65
<b>Sector Real</b>	257,04	268,06	281,95	199,63
<b>Total</b>	525,79	525,79	482,28	482,28

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**

**Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar 2014 - 2015**



**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 2014 – 2015

**Cuadro 12**

**Montos negociados en Febrero de 2015**

**Fx Swaps Peso- Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	171,6	176,6
<b>Sector Real</b>	20,0	15,0
<b>Total</b>	191,6	191,6

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

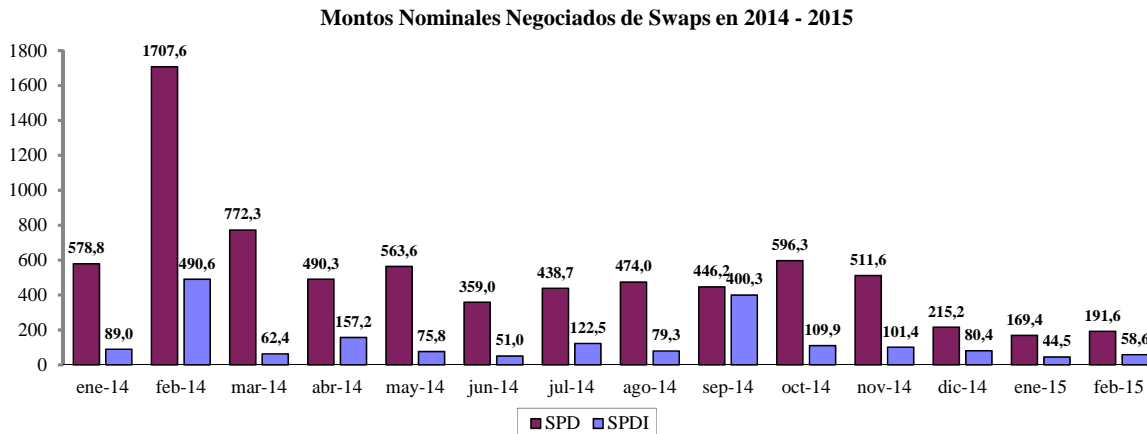
**Montos negociados en Febrero de 2015**

**x Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	C	V
<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**

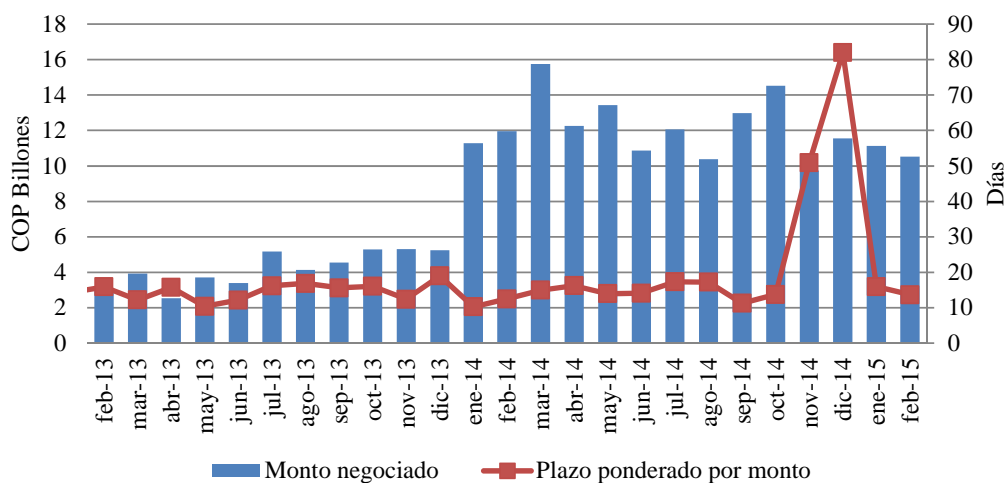


**5) Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore**

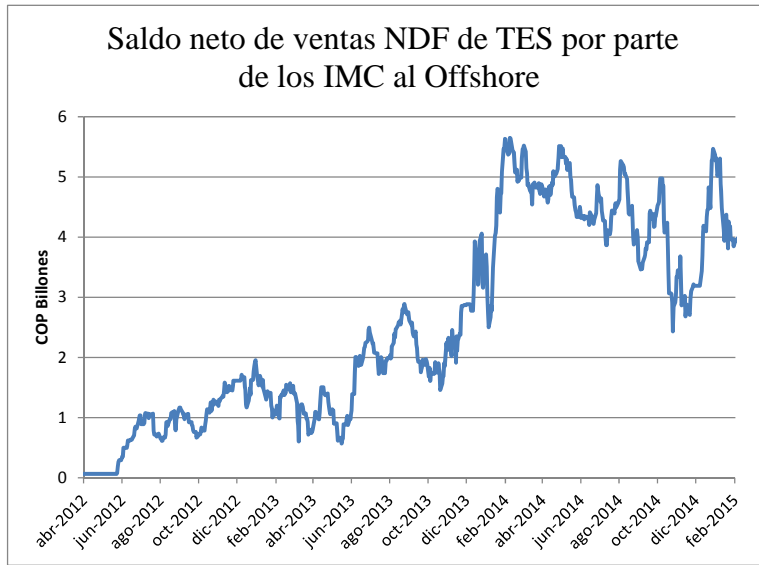
El Gráfico 14 contiene los montos nominales mensuales negociados por los IMC con los agentes offshore en operaciones forward NDF sobre TES y el plazo promedio de dichas operaciones. Para febrero del 2015 el monto negociado disminuyó a COP\$10,53 billones con respecto a los COP\$11,13 billones del mes anterior. El plazo ponderado por monto pasó de 16 días a 14 días en febrero. El saldo de las posiciones vendedoras netas de los IMC con agentes offshore a 27 de febrero fue COP\$3.94 billones presentando una reducción de COP\$1.07 billones frente al saldo de cierre del mes anterior.

**Gráfico 14**

**Monto negociado y plazo promedio**  
**Forward NDF sobre TES**  
**2013 - 2014**



**Gráfico 15**



**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 febrero 2015 el monto negociado ascendió a US\$0,0 millones en forwards, US\$1,3 millones en swaps y US\$3,5 millones en opciones.

**Gráfico 15**

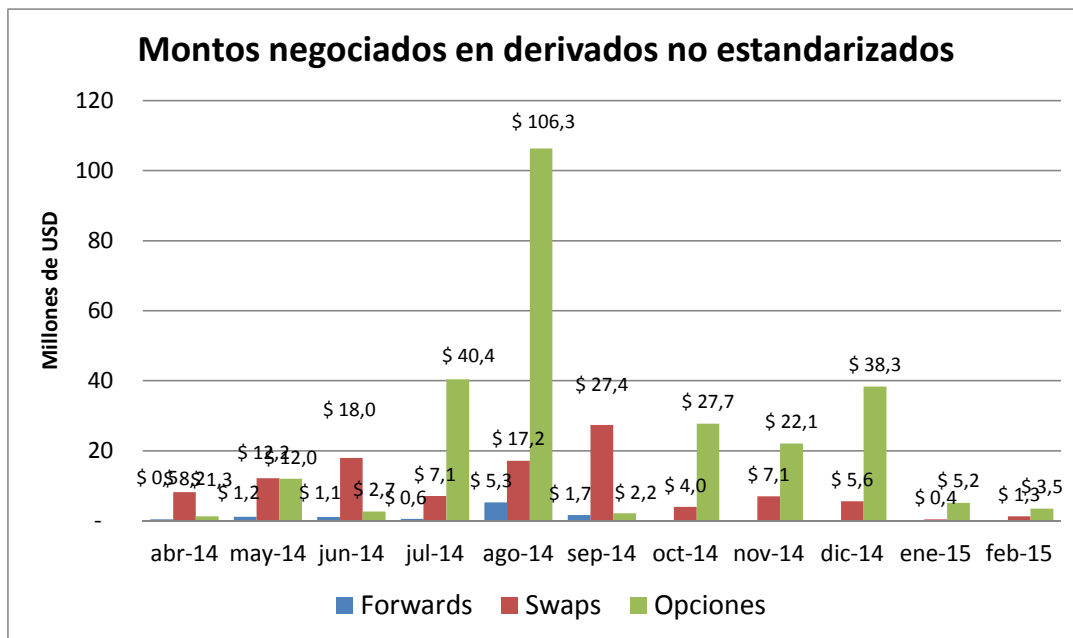


Gráfico 16

