

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).

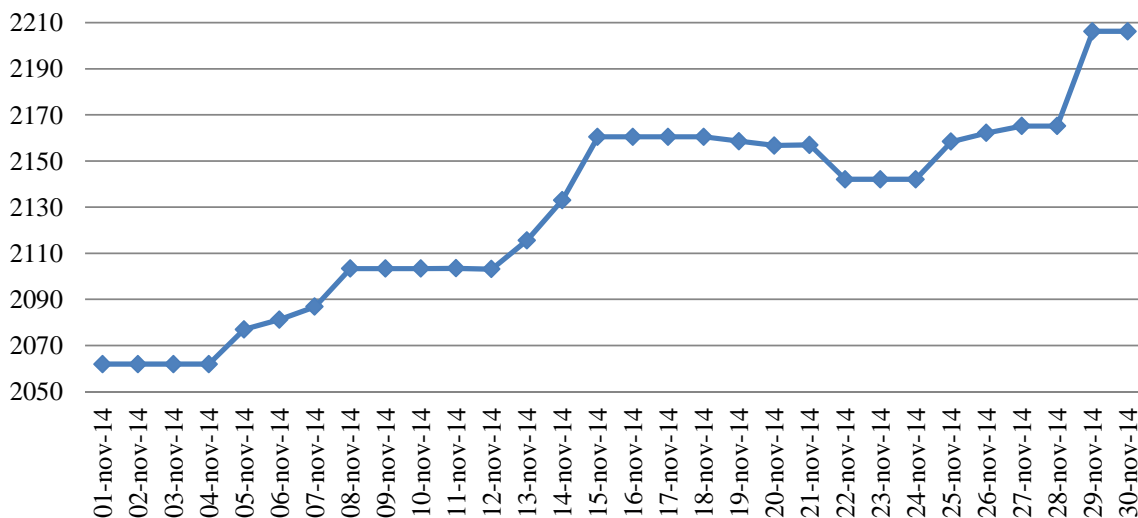
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$155,67 durante el mes de noviembre al pasar de \$2050,52 a \$2206,19. Esto representa una depreciación mensual de 7,59%, mientras que para el mes de octubre se observó una depreciación mensual de 1,09%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - NOVIEMBRE**



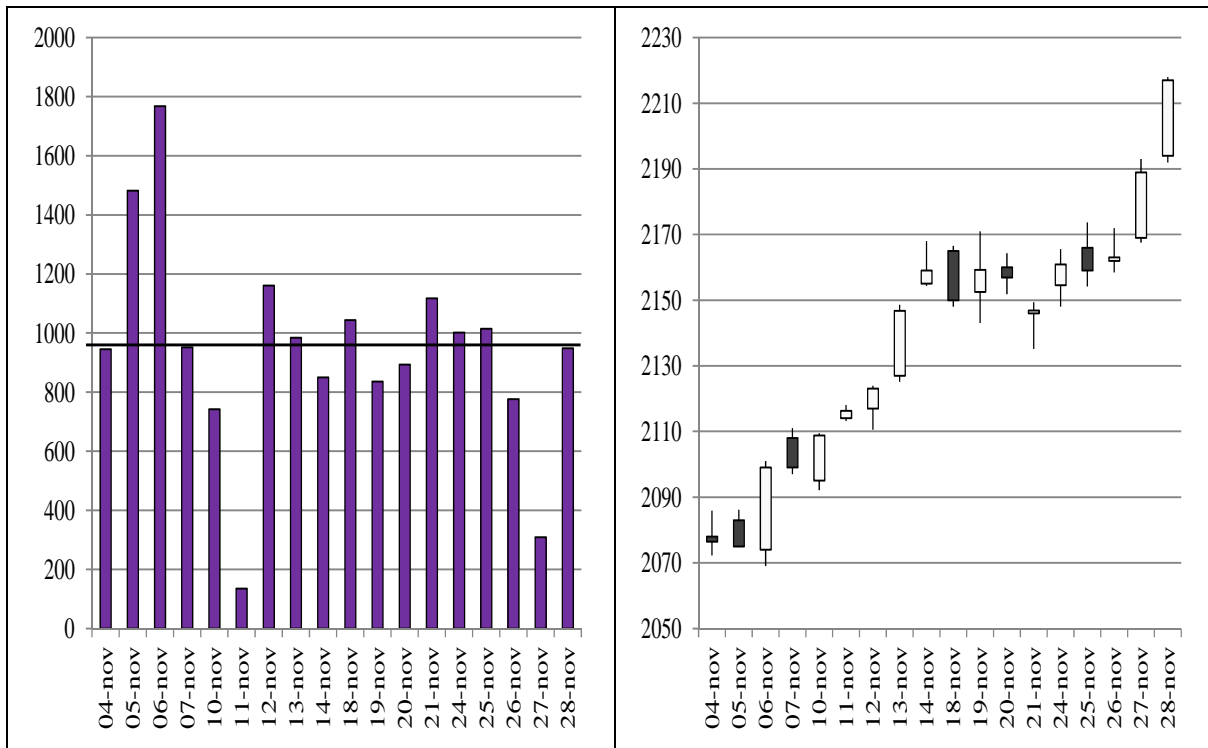
**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>OCTUBRE</b>	<b>NOVIEMBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>1,09%</b>	<b>7,59%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>13,85%</b>	<b>140,63%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>6,42%</b>	<b>14,50%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>8,84%</b>	<b>14,20%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$942,1 millones (Gráfico 2). El día 6 de noviembre se registró el mayor monto negociado (US\$1767,5 millones) y el día 6 de noviembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$32,0).

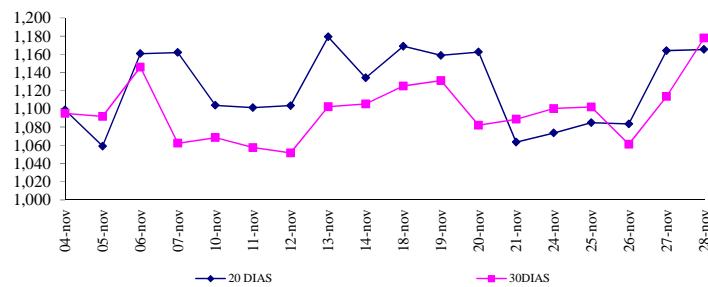
**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**

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

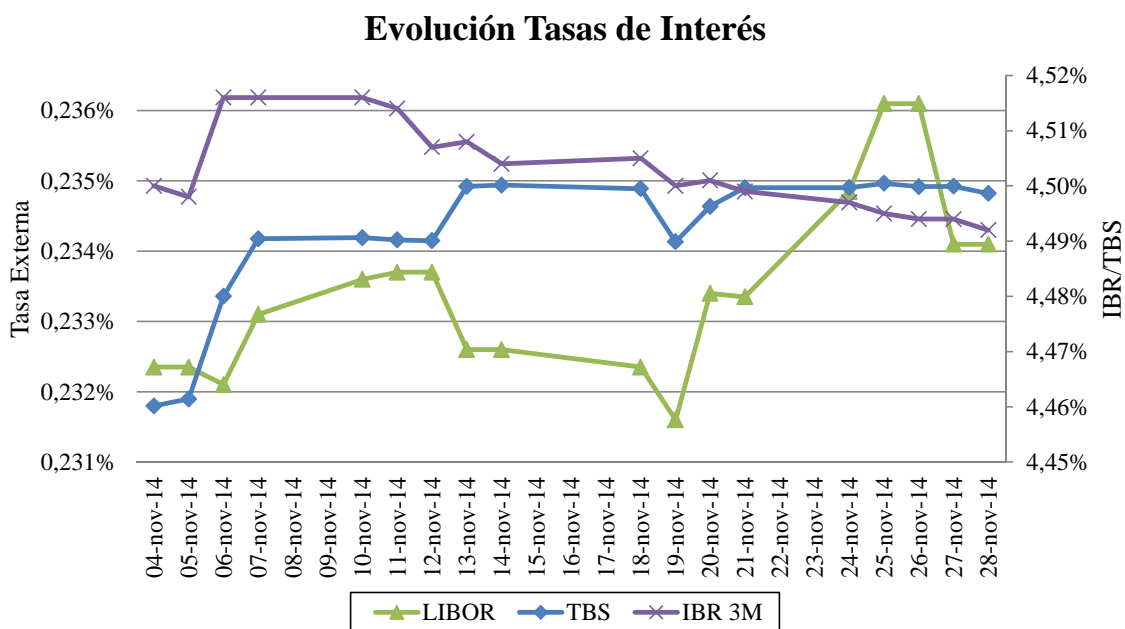


<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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 noviembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4,50% 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 4,50% E.A. el 25 de noviembre y un mínimo de 4,46% E.A. el 4 de noviembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 4,25% y 4,27%. Su promedio, 4,26%, se ubicó 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 (3,70%).

**Gráfico 4**

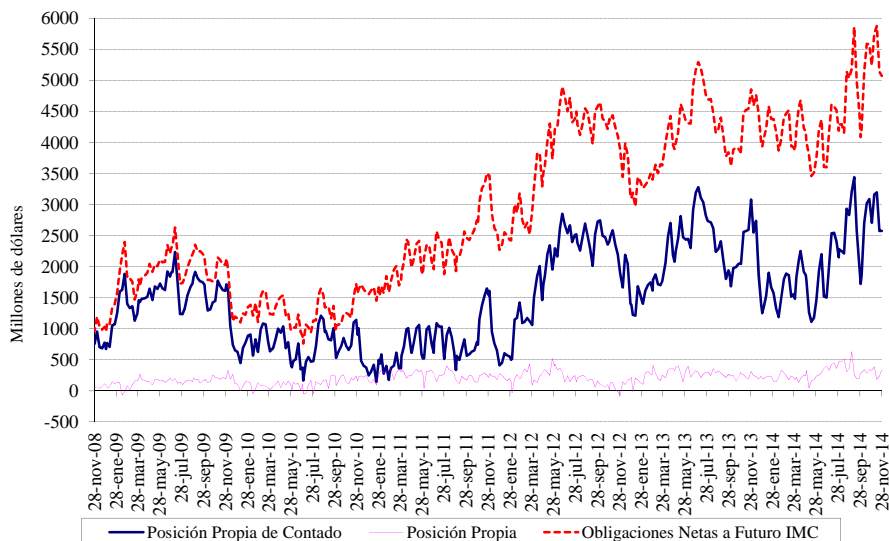


**3) Posición Propia**

En el mes de noviembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$5,9 millones; pasando de US\$328,8 millones en octubre a US\$334,7 millones a final de noviembre. La posición propia de contado disminuyó en US\$130 millones al pasar de US\$2706,4 millones a final de octubre a US\$2576,4 millones a final de noviembre. 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>**

**Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC**



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 18,4% al pasar de US\$33029,5 millones en el mes de octubre a US\$26966,7 millones en el mes de noviembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 10632 a 9303, el monto promedio diario disminuyó de US\$1738,4 millones a US\$1419,3 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 560 a 490 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	14929	15485	15109	15741	138,4	-270,3
Fondos de Pensiones y Cesantías	818	2327	953	2696	-134,3	-369,1
Fiduciarias	27	491	45	513	-18,2	-21,8
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1602	1950	1830	1414	-232,9	551,1
Offshore	7731	5196	7812	5380	-81,6	-183,7
Intragrupo*	1860	1517	1608	1614	251,8	-97,0
<b>Total</b>	<b>26967</b>	<b>26967</b>	<b>27357,6</b>	<b>27357,6</b>	<b>-76,8</b>	<b>-390,9</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 Noviembre de 2014**

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 15,7% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 22,1%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 21,4% y disminuyó las ventas en 12,7%.

En noviembre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$556,4 millones, monto menor en US\$1616,4 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$2172,8 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$709,4 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$153,0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$556,4 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**

Plazo	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	5838,6	39,1%	3743,7	24,2%	2431,4	20,2%	4526,4	39,4%	8270,1	30,7%	8270,1	30,7%
15 a 35	6219,1	41,7%	8800,6	56,8%	7223,7	60,0%	4642,2	40,4%	13442,8	49,8%	13442,8	49,8%
36 a 60	558,1	3,7%	643,1	4,2%	583,1	4,8%	498,1	4,3%	1141,2	4,2%	1141,2	4,2%
61 a 90	535,7	3,6%	548,5	3,5%	501,5	4,2%	488,7	4,3%	1037,2	3,8%	1037,2	3,8%
91 a 180	1145,0	7,7%	1016,3	6,6%	696,3	5,8%	825,0	7,2%	1841,3	6,8%	1841,3	6,8%
> 180	632,5	4,2%	733,3	4,7%	601,7	5,0%	500,9	4,4%	1234,2	4,6%	1234,2	4,6%
<b>TOTAL</b>	<b>14929,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>15485,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>12037,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>11481,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>26966,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>26966,70</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 noviembre fue de 43 días, 5 días más del registrado en octubre (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 80,5% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de octubre y noviembre se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en noviembre 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)**

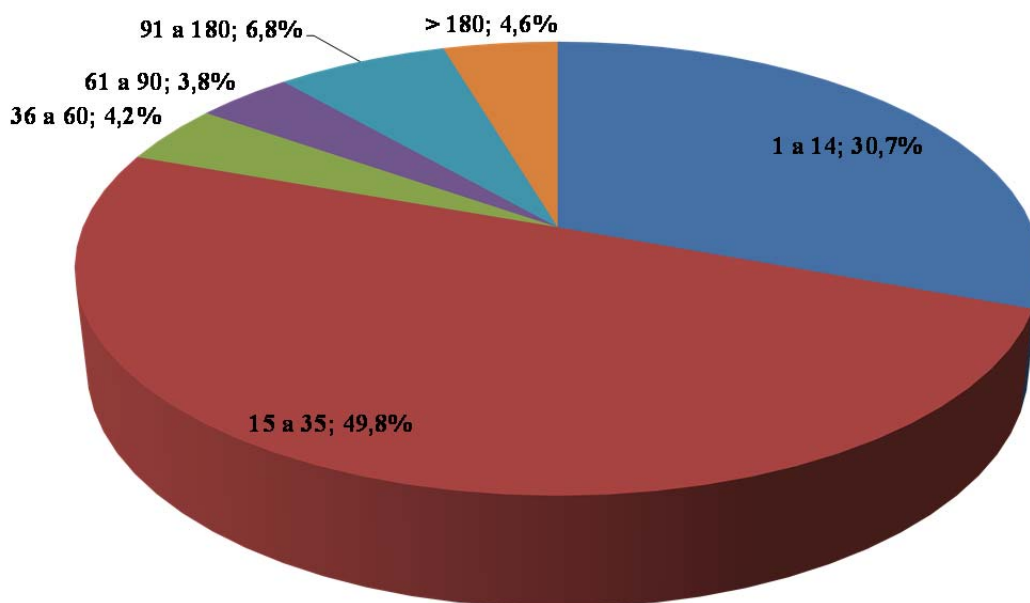
<b>PLAZO</b>	<b>OCTUBRE</b>	<b>NOVIEMBRE</b>
1 a 14	4,81	4,88
15 a 35	5,07	4,87
36 a 60	1,15	1,53
61 a 90	0,88	1,22
91 a 180	1,52	1,22
> 180	0,66	0,71

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos**

**Noviembre**



**c) Devaluación implícita anualizada**

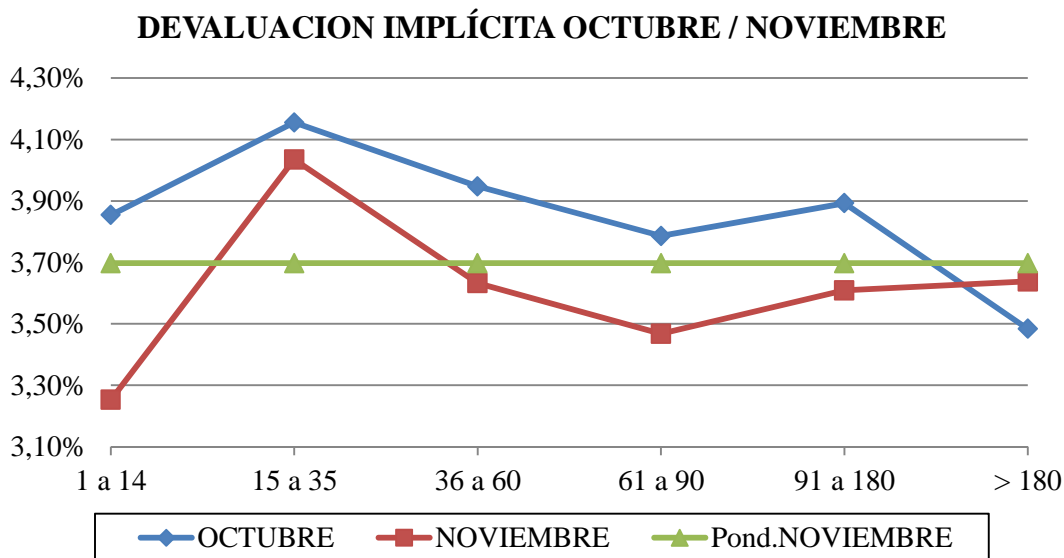
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de noviembre es de 3,70%, 30 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (4,00%)<sup>6</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita 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	3,19%	3,25%
15 a 35	4,04%	4,03%
36 a 60	3,64%	3,63%
61 a 90	3,21%	3,47%
91 a 180	3,58%	3,61%
> 180	3,22%	3,64%
<b>TOTAL</b>	<b>3,54%</b>	<b>3,70%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de noviembre (3,70%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para el plazo de 15 a 35 días.

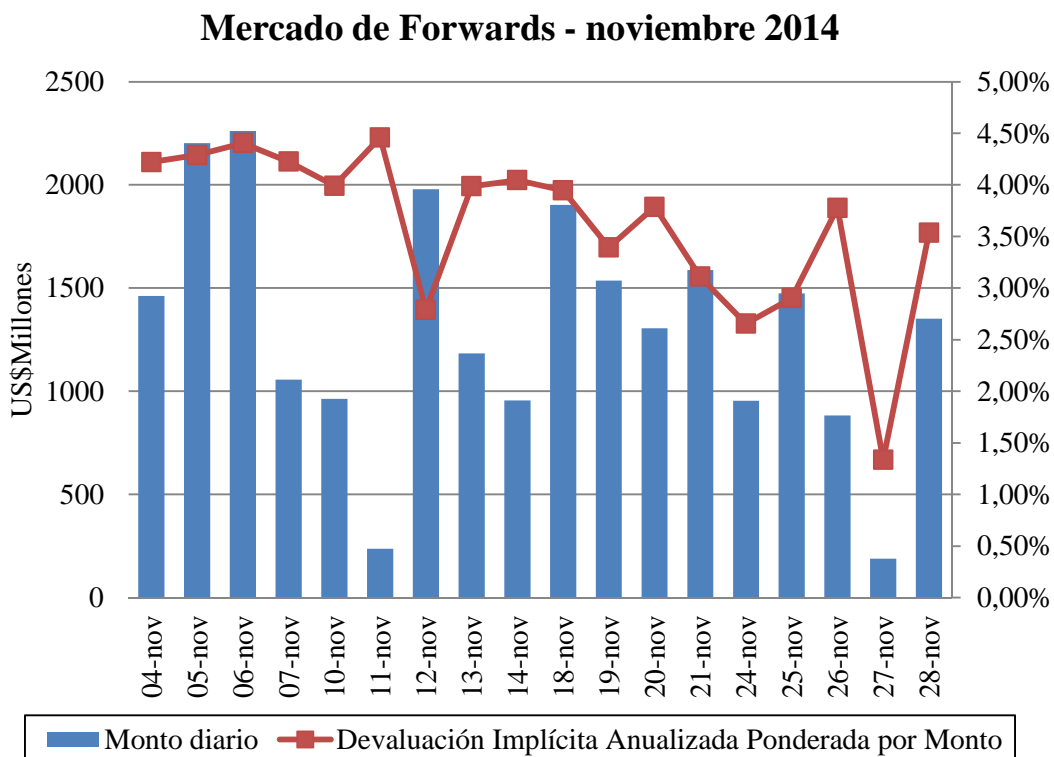
**Gráfico 7**



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 noviembre se vencieron US\$27357,6 millones de contratos forward. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$429,1 millones en compras y US\$137,1 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$292,0 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						
NOVIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	14972,3	15312,0	137,1	429,1	15109,4	15741,1
<b>Resto de agentes</b>	11819,1	11479,4	429,1	137,1	12248,2	11616,5
Fondos de Pensiones y Cesantías	952,5	2694,3	0,0	1,5	952,5	2695,9
Resto	10866,6	8785,1	429,1	135,6	11295,7	8920,7
<b>Total</b>	<b>26791,4</b>	<b>26791,4</b>	<b>566,2</b>	<b>566,2</b>	<b>27357,6</b>	<b>27357,6</b>



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

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

Al 28 de noviembre los contratos forward vigentes ascendían a US\$37984,0 millones. Durante los meses de febrero y junio del 2015 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	dic-14		ene-15		feb-15		abr-15		mar-15		may-15		jun-15		jul-15		ago-15		sep-15		oct-15	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	9903	1391	2613	2998	2473	2070	748	854	1074	1862	326	458	476	326	334	450	335	526	260	378	199	375
Resto	10381	7093	2418	2033	1354	1756	601	495	1432	644	379	247	218	368	324	208	370	179	276	157	317	141
<b>Total</b>	<b>20284</b>	<b>20284</b>	<b>5030</b>	<b>5030</b>	<b>3826</b>	<b>3826</b>	<b>1349</b>	<b>1349</b>	<b>2506</b>	<b>2506</b>	<b>705</b>	<b>705</b>	<b>694</b>	<b>694</b>	<b>658</b>	<b>658</b>	<b>705</b>	<b>705</b>	<b>536</b>	<b>536</b>	<b>516</b>	<b>516</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

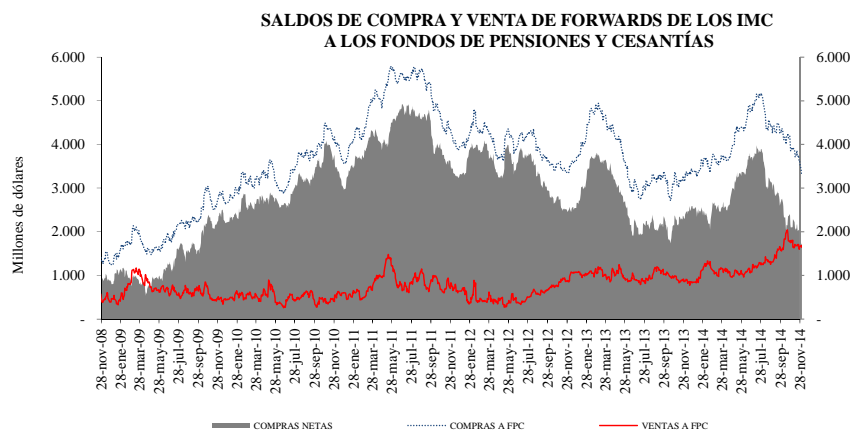
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Tipo	dic-14	ene-15	feb-15	abr-15	mar-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	
NDF	19720	4723	3607	1152	2243	625	636	627	661	488	469	
DF	564	307	220	197	264	80	57	31	43	48	47	
<b>Total</b>	<b>20284</b>	<b>5030</b>	<b>3826</b>	<b>1349</b>	<b>2506</b>	<b>705</b>	<b>694</b>	<b>658</b>	<b>705</b>	<b>536</b>	<b>516</b>	

\* Cifras en millones de dolares

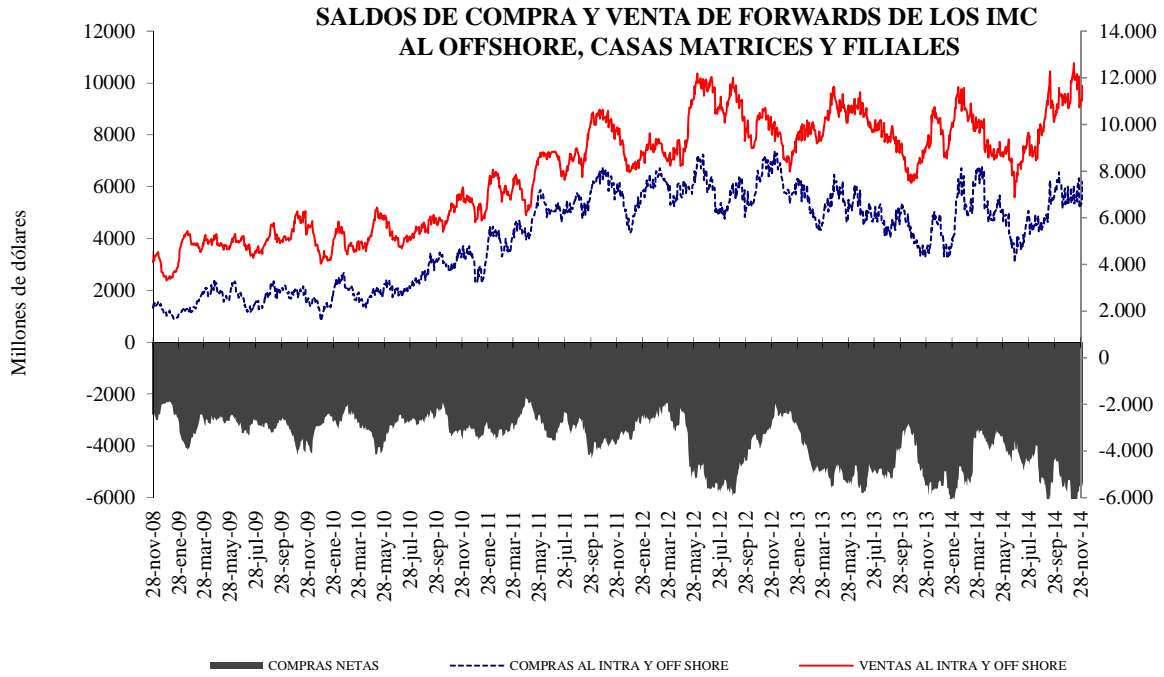
**e) Saldos**

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.

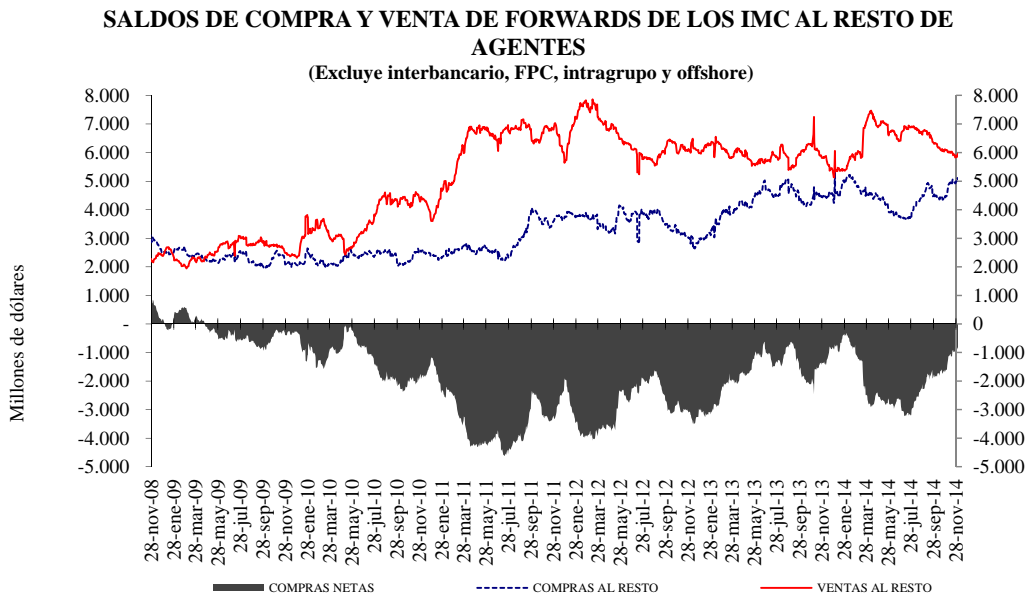
**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



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

**Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre 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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
03-nov-14	\$ 3.902	\$ 5.570	\$ 5.606	\$ 4.480	\$ 1.800	\$ 10.889	\$ 5.606	\$ 6.087	\$ 2.102	-\$ 5.319	-\$ 1.607	-\$ 4.824
04-nov-14	\$ 3.877	\$ 5.490	\$ 5.695	\$ 4.604	\$ 1.761	\$ 11.121	\$ 5.695	\$ 6.055	\$ 2.116	-\$ 5.631	-\$ 1.451	-\$ 4.966
05-nov-14	\$ 3.897	\$ 5.960	\$ 6.008	\$ 4.659	\$ 1.806	\$ 11.865	\$ 6.008	\$ 6.027	\$ 2.092	-\$ 5.905	-\$ 1.368	-\$ 5.182
06-nov-14	\$ 3.931	\$ 5.366	\$ 5.784	\$ 4.781	\$ 1.648	\$ 11.797	\$ 5.784	\$ 6.035	\$ 2.284	-\$ 6.431	-\$ 1.255	-\$ 5.402
07-nov-14	\$ 3.929	\$ 5.438	\$ 5.813	\$ 4.863	\$ 1.647	\$ 11.921	\$ 5.813	\$ 6.006	\$ 2.282	-\$ 6.483	-\$ 1.143	-\$ 5.345
10-nov-14	\$ 3.870	\$ 5.712	\$ 5.885	\$ 4.926	\$ 1.632	\$ 12.244	\$ 5.885	\$ 6.033	\$ 2.238	-\$ 6.532	-\$ 1.107	-\$ 5.401
11-nov-14	\$ 3.870	\$ 5.809	\$ 5.886	\$ 4.942	\$ 1.648	\$ 12.354	\$ 5.886	\$ 6.029	\$ 2.223	-\$ 6.545	-\$ 1.087	-\$ 5.409
12-nov-14	\$ 3.837	\$ 6.052	\$ 6.120	\$ 4.924	\$ 1.708	\$ 12.631	\$ 6.120	\$ 5.986	\$ 2.129	-\$ 6.578	-\$ 1.062	-\$ 5.512
13-nov-14	\$ 3.709	\$ 5.349	\$ 5.921	\$ 4.964	\$ 1.681	\$ 11.945	\$ 5.921	\$ 6.014	\$ 2.028	-\$ 6.596	-\$ 1.050	-\$ 5.618
14-nov-14	\$ 3.758	\$ 5.476	\$ 5.802	\$ 4.896	\$ 1.686	\$ 11.919	\$ 5.802	\$ 6.032	\$ 2.071	-\$ 6.443	-\$ 1.136	-\$ 5.508
17-nov-14	\$ 3.758	\$ 5.476	\$ 5.802	\$ 4.896	\$ 1.686	\$ 11.919	\$ 5.802	\$ 6.030	\$ 2.071	-\$ 6.443	-\$ 1.134	-\$ 5.506
18-nov-14	\$ 3.850	\$ 5.654	\$ 5.937	\$ 5.017	\$ 1.691	\$ 12.094	\$ 5.937	\$ 5.982	\$ 2.159	-\$ 6.440	-\$ 965	-\$ 5.245
19-nov-14	\$ 3.858	\$ 5.856	\$ 5.978	\$ 5.054	\$ 1.687	\$ 12.167	\$ 5.978	\$ 5.979	\$ 2.172	-\$ 6.312	-\$ 925	-\$ 5.065
20-nov-14	\$ 3.745	\$ 5.427	\$ 5.714	\$ 4.980	\$ 1.675	\$ 11.508	\$ 5.714	\$ 5.906	\$ 2.070	-\$ 6.080	-\$ 926	-\$ 4.937
21-nov-14	\$ 3.722	\$ 6.065	\$ 5.682	\$ 4.963	\$ 1.704	\$ 11.869	\$ 5.682	\$ 5.949	\$ 2.017	-\$ 5.803	-\$ 986	-\$ 4.772
24-nov-14	\$ 3.750	\$ 6.325	\$ 5.799	\$ 4.956	\$ 1.704	\$ 12.060	\$ 5.799	\$ 5.929	\$ 2.046	-\$ 5.735	-\$ 973	-\$ 4.662
25-nov-14	\$ 3.652	\$ 5.187	\$ 5.414	\$ 4.939	\$ 1.622	\$ 10.737	\$ 5.414	\$ 5.885	\$ 2.029	-\$ 5.550	-\$ 946	-\$ 4.467
26-nov-14	\$ 3.625	\$ 5.282	\$ 5.410	\$ 4.918	\$ 1.600	\$ 10.830	\$ 5.410	\$ 5.826	\$ 2.025	-\$ 5.548	-\$ 907	-\$ 4.430
27-nov-14	\$ 3.633	\$ 5.275	\$ 5.420	\$ 4.951	\$ 1.645	\$ 10.860	\$ 5.420	\$ 5.872	\$ 1.988	-\$ 5.584	-\$ 921	-\$ 4.518
28-nov-14	\$ 3.541	\$ 5.290	\$ 5.561	\$ 4.986	\$ 1.666	\$ 11.060	\$ 5.561	\$ 5.847	\$ 1.876	-\$ 5.770	-\$ 861	-\$ 4.756

**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 Noviembre 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**

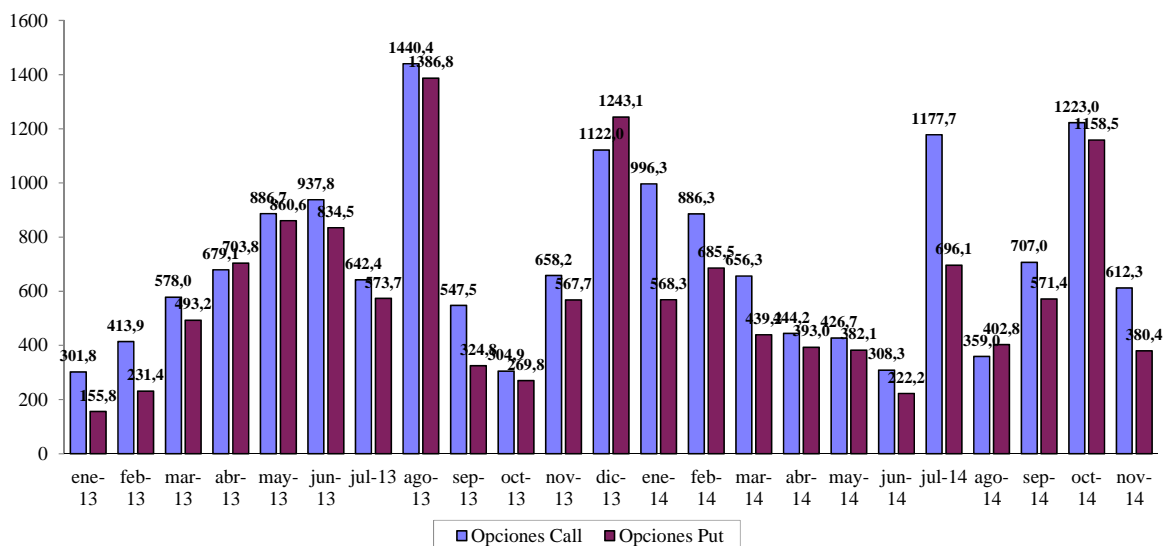
**Montos negociados en Noviembre de 2014**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	344,71	287,63	151,37	229,01
<b>Sector Real</b>	267,63	324,71	229,01	151,37
<b>Total</b>	612,34	612,34	380,38	380,38

\*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 Noviembre de 2014**

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
<b>IMC</b>	496,7	503,6
<b>Sector Real</b>	14,9	8,0
<b>Total</b>	511,6	511,6

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

**Montos negociados en Noviembre de 2014**

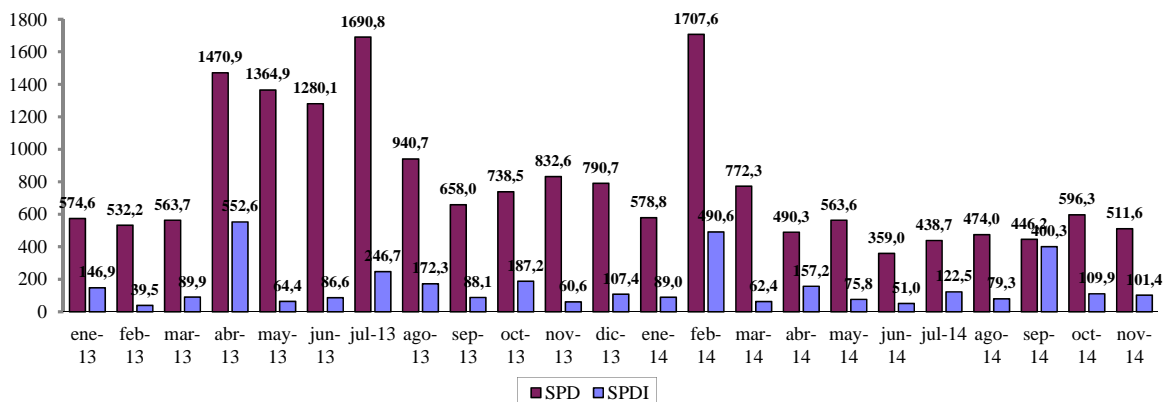
**Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	80,3	21,2
<b>Offshore</b>	5,0	52,6
<b>Resto</b>	16,2	27,6
<b>Total</b>	101,4	101,4

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

**Montos Nominales Negociados de Swaps en 2013 - 2014**

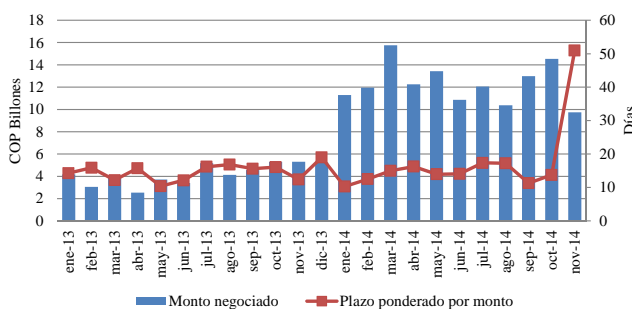


**5) Forward NDF sobre TES con Agentes Offshore**

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 noviembre del 2014 el monto negociado descendió a \$9,73 billones de pesos con respecto a los \$14,54 billones de pesos del mes anterior. El plazo ponderado por monto pasó de 14 días a 51 días en noviembre.

**Gráfico 14**

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

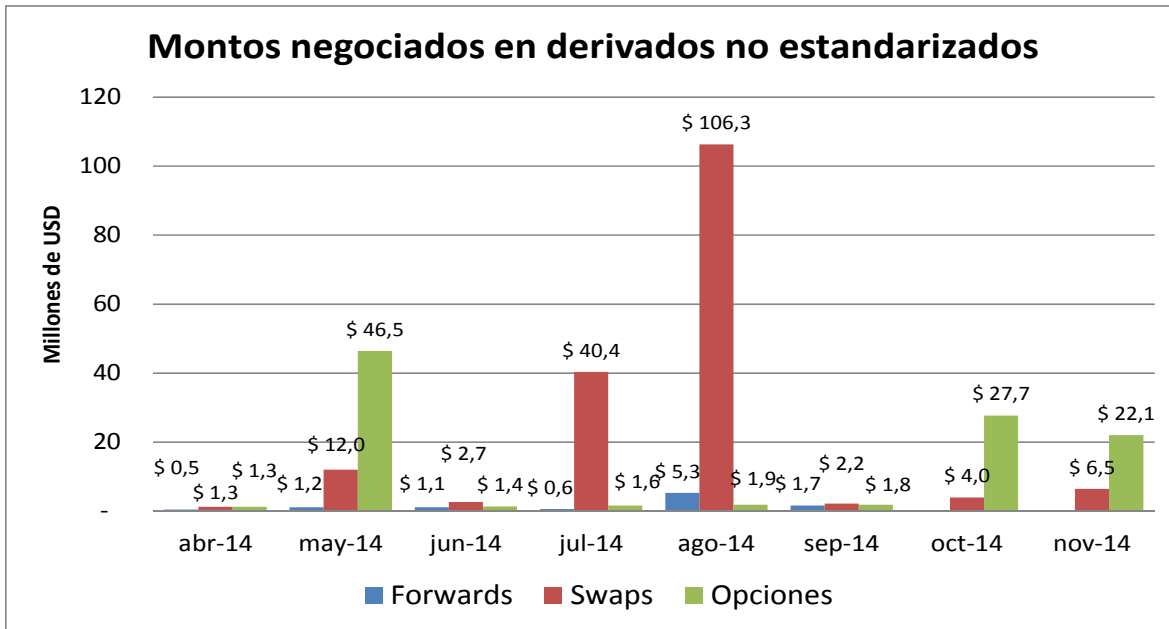


**III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes**

**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 noviembre 2014 el monto negociado ascendió a US\$0,0 millones en forwards, US\$4,0 millones en swaps y US\$27,7 millones en opciones.

**Gráfico 15**



**Gráfico 16**

