

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).

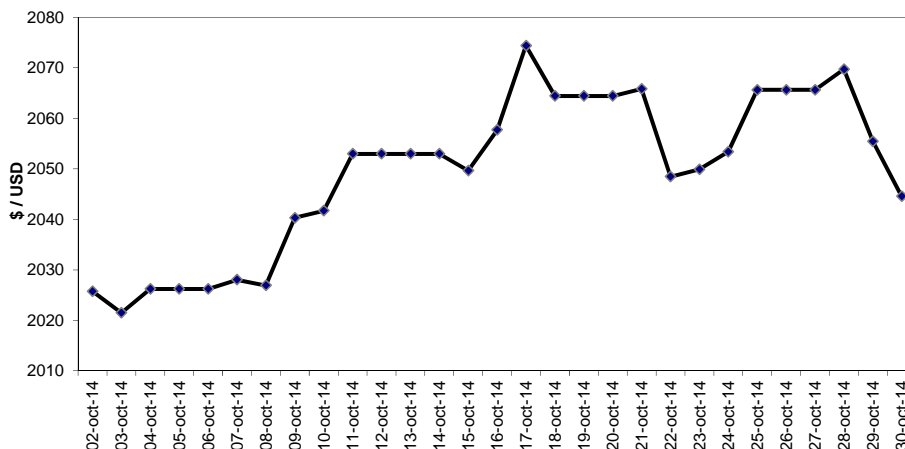
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$22,04 durante el mes de octubre al pasar de \$2028,48 a \$2050,52. Esto representa una depreciación mensual de 1,09%, mientras que para el mes de septiembre se observó una depreciación mensual de 5,73%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - OCTUBRE**



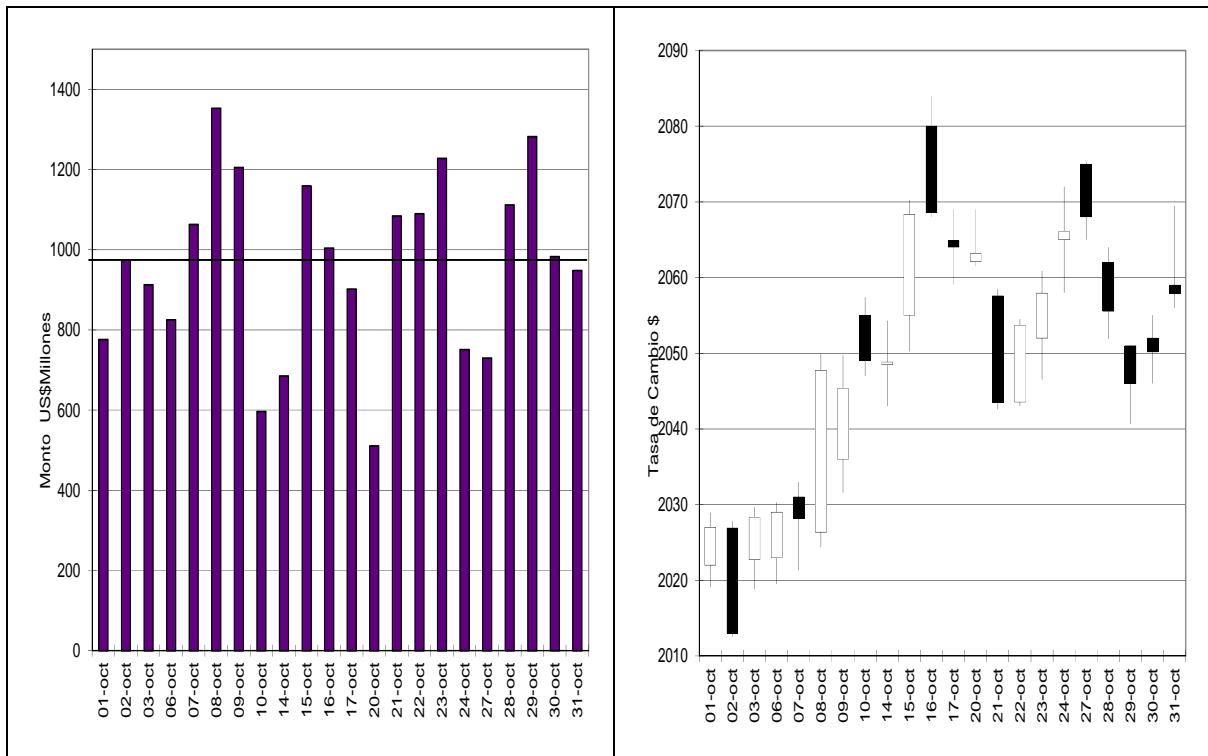
**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>SEPTIEMBRE</b>	<b>OCTUBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>5,73%</b>	<b>1,09%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>95,07%</b>	<b>13,85%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>5,28%</b>	<b>6,42%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>5,95%</b>	<b>8,84%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$962,4 millones (Gráfico 2). El día 8 de octubre se registró el mayor monto negociado (US\$1352,9 millones) y el día 8 de octubre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$25,5).

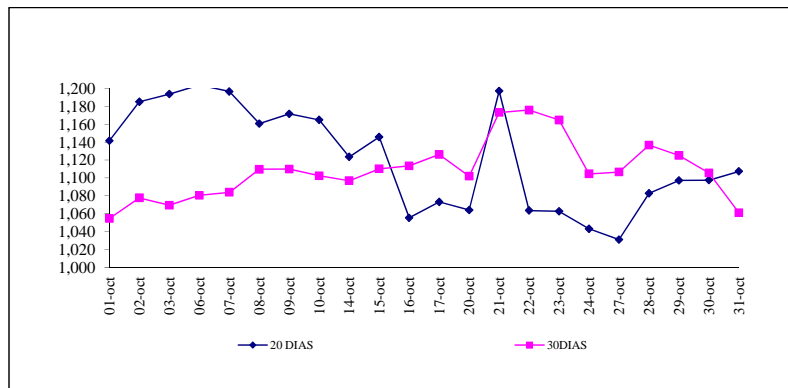
**Gráfico 2**

**Mercado de Contado**



**Gráfico 3**

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

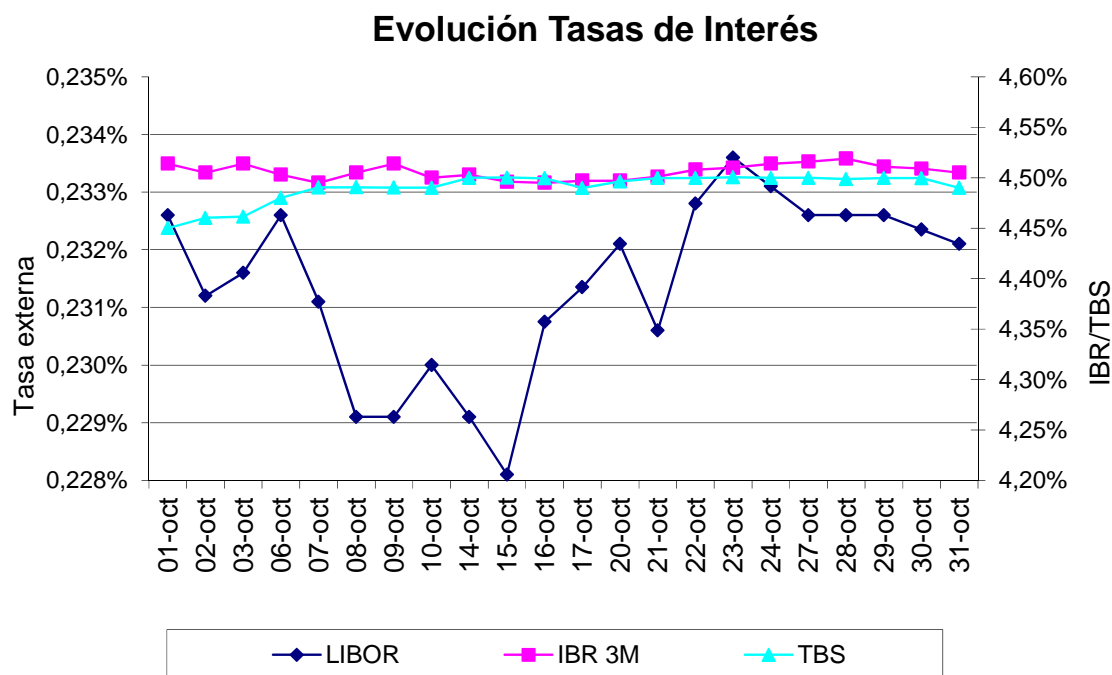


<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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 octubre la IBR a 3 meses pasó de niveles de 4,51% E.A. a comienzos del mes, a 4,50% 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 23 de octubre y un mínimo de 4,45% E.A. el 1 de octubre. 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 4,38%. Su promedio, 4,26%, se ubicó 3 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (4,29%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (4,00%).

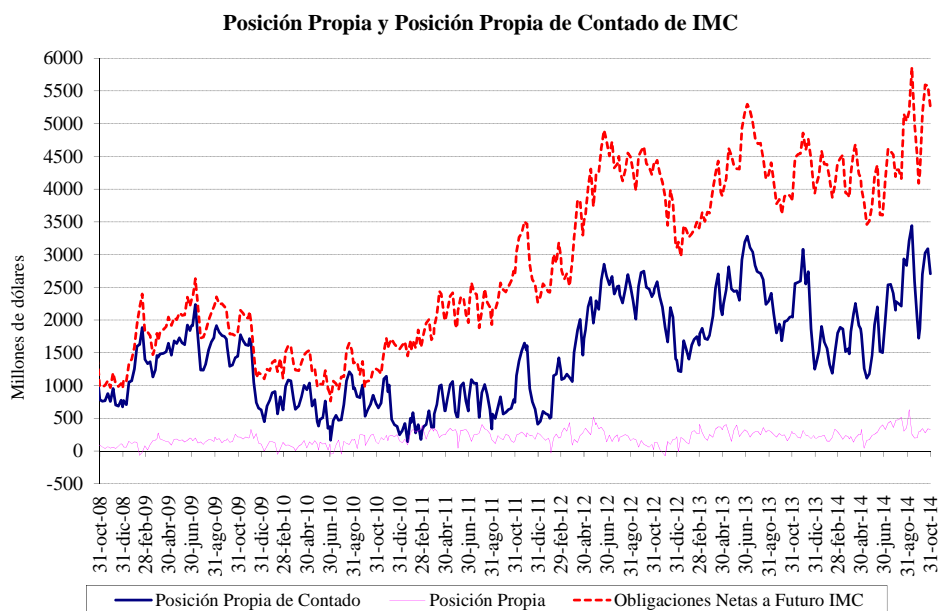
**Gráfico 4**



**3) Posición Propia**

En el mes de octubre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$34,8 millones; pasando de US\$294 millones en septiembre a US\$328,8 millones a final de octubre. La posición propia de contado aumentó en US\$984,2 millones al pasar de US\$1722,2 millones a final de septiembre a US\$2706,4 millones a final de octubre.

**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 2,4% al pasar de US\$32270,8 millones en el mes de septiembre a US\$33029,5 millones en el mes de octubre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 10882 a 10632, el monto promedio diario aumentó de US\$1698,5 millones a US\$1738,4 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 573 a 560 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	17710	19883	18781	19692	-1070,9	191,0
Fondos de Pensiones y Cesantías	1694	2659	1476	3034	217,6	-374,8
Fiduciarias	46	661	148	765	-101,4	-104,9
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1863	1927	1998	1832	-134,8	94,5
Offshore	10048	6132	9018	6532	1029,6	-399,8
Intragrupo*	1668	1768	2222	1788	-554,2	-20,2
<b>Total</b>	<b>33030</b>	<b>33030</b>	<b>33643,7</b>	<b>33643,7</b>	<b>-614,1</b>	<b>-614,1</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 Octubre de 2014**

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 6,0% y aumentaron sus ventas a futuro en un 10,7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron las compras pactadas en 14,0% y disminuyeron las ventas en 8,2%.

En octubre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$2172,8 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$881,5 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$2321,7 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$148,9 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$2172,8 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	6350,9	35,9%	5822,6	29,3%	4336,0	28,3%	4864,4	37,0%	10686,9	32,4%	10686,9	32,4%
15 a 35	8373,7	47,3%	10954,5	55,1%	8605,8	56,2%	6024,9	45,8%	16979,5	51,4%	16979,5	51,4%
36 a 60	485,8	2,7%	693,4	3,5%	545,1	3,6%	337,6	2,6%	1031,0	3,1%	1031,0	3,1%
61 a 90	402,9	2,3%	370,7	1,9%	318,7	2,1%	350,9	2,7%	721,6	2,2%	721,6	2,2%
91 a 180	1423,1	8,0%	1398,5	7,0%	1044,5	6,8%	1069,1	8,1%	2467,6	7,5%	2467,6	7,5%
> 180	673,6	3,8%	643,2	3,2%	469,3	3,1%	499,7	3,8%	1142,9	3,5%	1142,9	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>17710,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>19882,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>15319,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>13146,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>33029,53</b>	<b>100,0%</b>	<b>33029,53</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 octubre fue de 38 días, 4 días menos del registrado en septiembre (42 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 83,8% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

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

PLAZO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
1 a 14	5,09	4,81
15 a 35	4,72	5,07
36 a 60	1,54	1,15
61 a 90	1,23	0,88
91 a 180	1,45	1,52
> 180	0,56	0,66

\* Cifras en millones de dólares

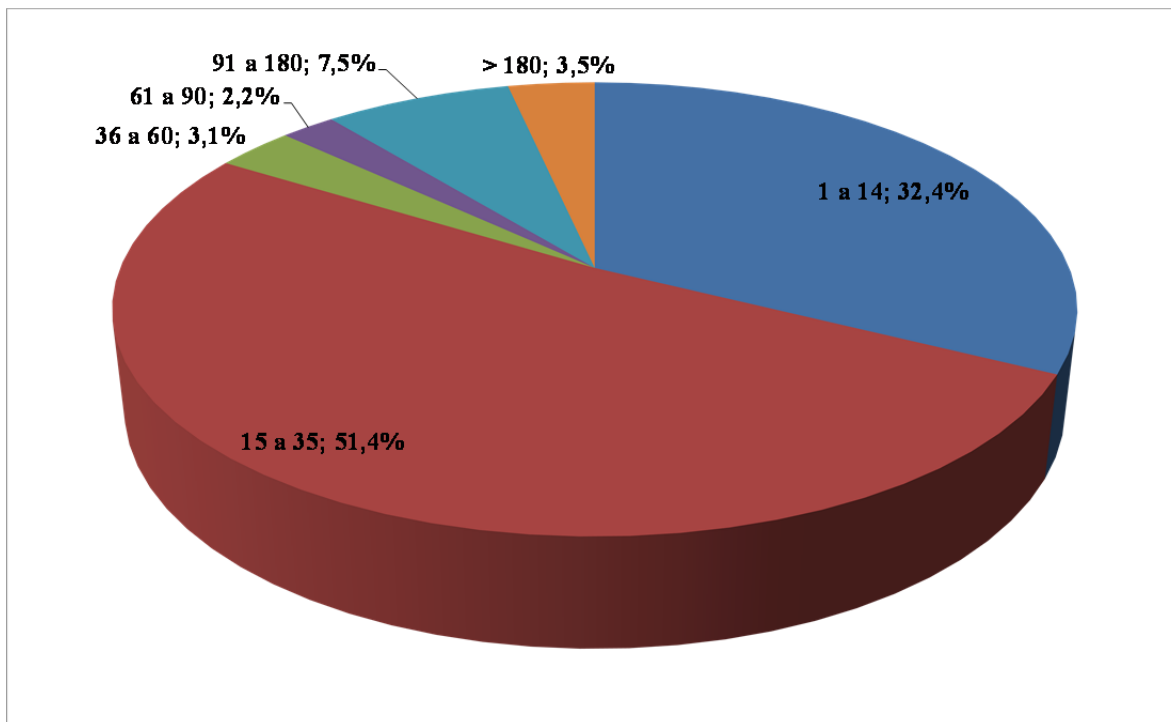
<sup>4</sup> Es importante notar que no se tiene claro cuál es el roll-over de este flujo de vencimientos; por lo tanto, no se puede tener un cálculo exacto del monto de dólares entregado o recibido en operaciones a futuro.

<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.

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos

Octubre



c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de octubre es de 4,00%, 22 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (4,22%)<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.

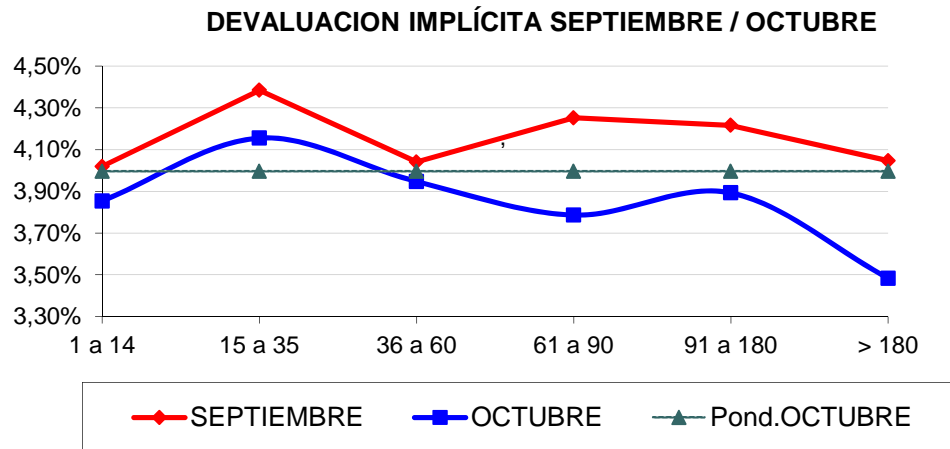
Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	3,35%	3,85%
15 a 35	4,37%	4,16%
36 a 60	4,29%	3,95%
61 a 90	4,15%	3,79%
91 a 180	4,12%	3,89%
> 180	3,57%	3,48%
<b>TOTAL</b>	<b>3,96%</b>	<b>4,00%</b>

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

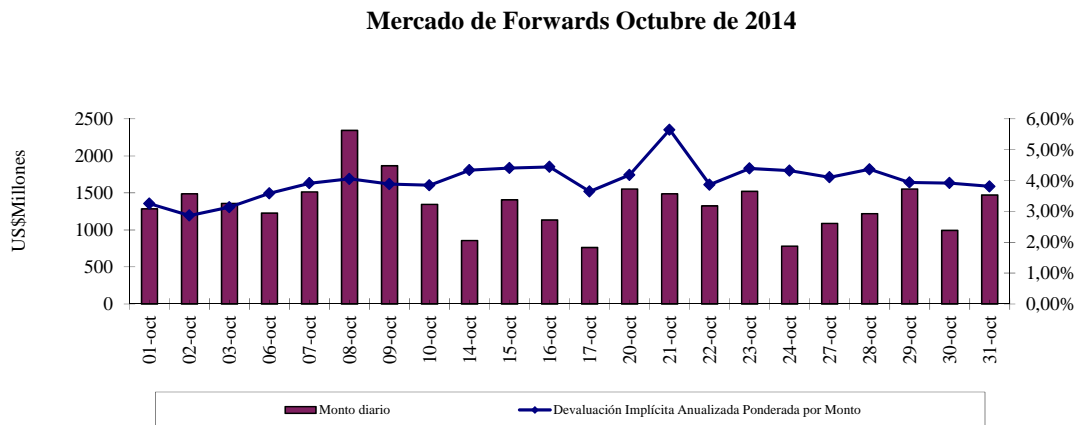
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de octubre (4,00%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para el plazo entre 15 a 35 días.

**Gráfico 7**



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

**Gráfico 8**



**d) Vencimientos**

**Cuadro 6**  
**Vencimientos de Forwards**

OCTUBRE Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>18586,8</b>	<b>19055,8</b>	<b>194,2</b>	<b>636,1</b>	<b>18781,0</b>	<b>19691,9</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>14226,5</b>	<b>13757,5</b>	<b>636,1</b>	<b>194,2</b>	<b>14862,7</b>	<b>13951,7</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1476,4	3012,7	0,0	21,3	1476,4	3034,1
Resto	12750,1	10744,8	636,1	172,9	13386,3	10917,7
<b>Total</b>	<b>32813,3</b>	<b>32813,3</b>	<b>830,3</b>	<b>830,3</b>	<b>33643,7</b>	<b>33643,7</b>

Al 30 de octubre los contratos forward vigentes ascendían a US\$38381,2 millones. Durante los meses de mayo, julio y agosto del 2015 se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	nov-14		dic-14		ene-15		feb-15		abr-15		mar-15		may-15		jun-15		jul-15		ago-15		sep-15	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	9721	12248	353	3888	1782	2207	1564	1273	531	791	922	1681	229	195	410	319	296	431	236	320	224	373
Resto	9831	7305	2881	2146	1724	1299	872	1162	538	278	1266	507	126	161	211	303	305	171	224	141	271	122
<b>Total</b>	<b>19553</b>	<b>19553</b>	<b>6034</b>	<b>6034</b>	<b>3505</b>	<b>3505</b>	<b>2435</b>	<b>2435</b>	<b>1068</b>	<b>1068</b>	<b>2188</b>	<b>2188</b>	<b>356</b>	<b>356</b>	<b>621</b>	<b>621</b>	<b>601</b>	<b>601</b>	<b>461</b>	<b>461</b>	<b>495</b>	<b>495</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	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	abr-15	mar-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15
NDF	19031	5605	3227	2272	896	1952	333	580	582	425	449
DF	522	429	278	163	172	237	23	41	19	36	46
<b>Total</b>	<b>19553</b>	<b>6034</b>	<b>3505</b>	<b>2435</b>	<b>1068</b>	<b>2188</b>	<b>356</b>	<b>621</b>	<b>601</b>	<b>461</b>	<b>495</b>

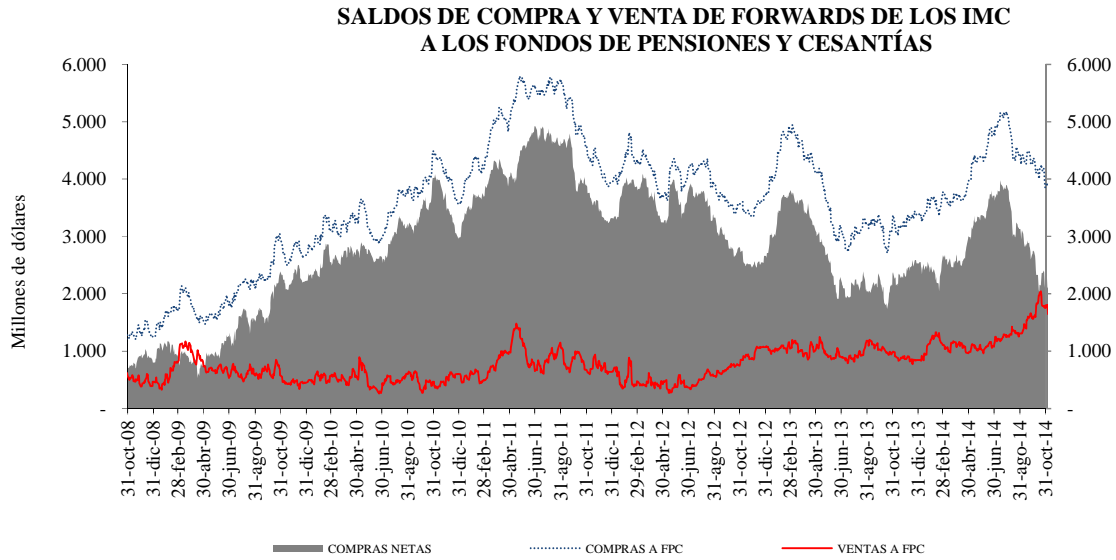
\* Cifras en millones de dolares

**e) Saldos**

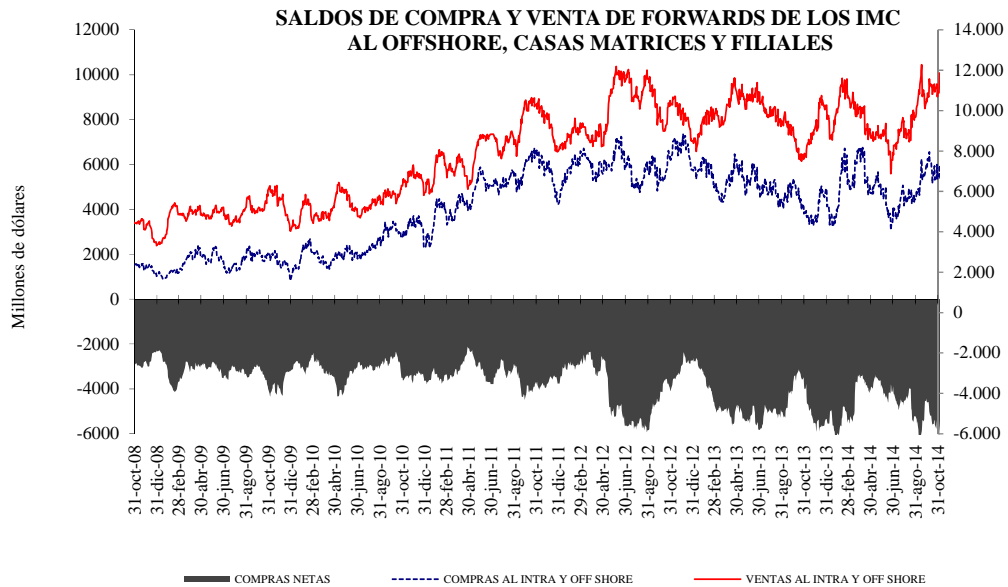
A continuación se presentan los saldos de forwards de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.



**Gráfico 9**



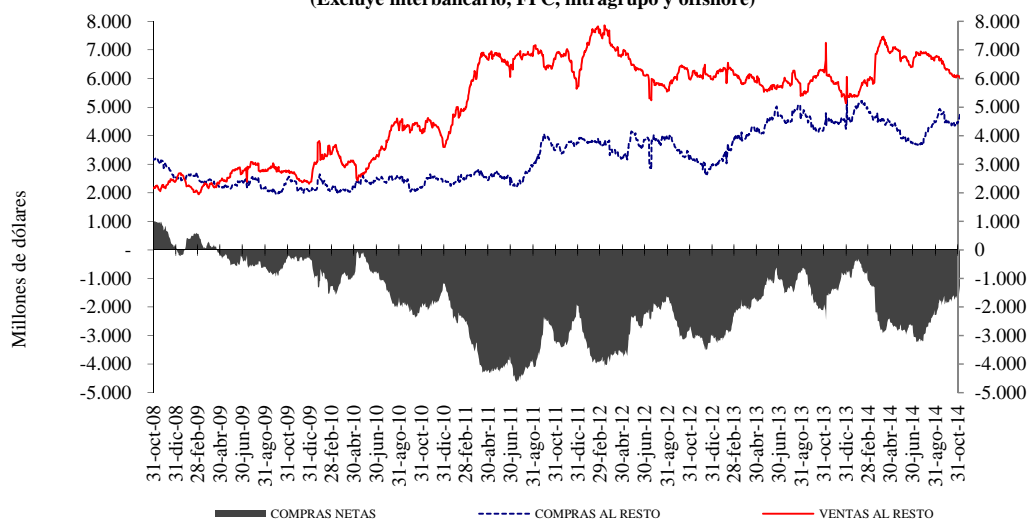
**Gráfico 10**



**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	
01-oct-14	\$ 4.318	\$ 6.016	\$ 5.770	\$ 4.464	\$ 1.567	\$ 10.592	\$ 5.770	\$ 6.327	\$ 2.750	-\$ 4.577	-\$ 1.863	-\$ 3.690
02-oct-14	\$ 4.304	\$ 5.897	\$ 5.537	\$ 4.465	\$ 1.568	\$ 10.489	\$ 5.537	\$ 6.332	\$ 2.736	-\$ 4.592	-\$ 1.867	-\$ 3.723
03-oct-14	\$ 4.359	\$ 6.251	\$ 5.757	\$ 4.500	\$ 1.603	\$ 10.860	\$ 5.757	\$ 6.327	\$ 2.756	-\$ 4.609	-\$ 1.827	-\$ 3.680
06-oct-14	\$ 4.284	\$ 6.099	\$ 5.707	\$ 4.493	\$ 1.627	\$ 10.686	\$ 5.707	\$ 6.307	\$ 2.657	-\$ 4.587	-\$ 1.814	-\$ 3.744
07-oct-14	\$ 4.175	\$ 6.242	\$ 5.789	\$ 4.437	\$ 1.595	\$ 10.999	\$ 5.789	\$ 6.296	\$ 2.580	-\$ 4.757	-\$ 1.859	-\$ 4.036
08-oct-14	\$ 4.109	\$ 6.562	\$ 5.881	\$ 4.450	\$ 1.708	\$ 11.567	\$ 5.881	\$ 6.213	\$ 2.400	-\$ 5.005	-\$ 1.763	-\$ 4.367
09-oct-14	\$ 4.126	\$ 6.135	\$ 5.881	\$ 4.461	\$ 1.798	\$ 11.245	\$ 5.881	\$ 6.192	\$ 2.328	-\$ 5.110	-\$ 1.731	-\$ 4.513
10-oct-14	\$ 4.160	\$ 6.105	\$ 5.987	\$ 4.444	\$ 1.832	\$ 11.296	\$ 5.987	\$ 6.175	\$ 2.329	-\$ 5.190	-\$ 1.731	-\$ 4.592
13-oct-14	\$ 4.160	\$ 6.105	\$ 5.987	\$ 4.444	\$ 1.832	\$ 11.296	\$ 5.987	\$ 6.175	\$ 2.329	-\$ 5.190	-\$ 1.731	-\$ 4.593
14-oct-14	\$ 4.087	\$ 5.856	\$ 5.778	\$ 4.361	\$ 1.870	\$ 11.180	\$ 5.778	\$ 6.175	\$ 2.217	-\$ 5.324	-\$ 1.814	-\$ 4.921
15-oct-14	\$ 4.034	\$ 5.760	\$ 5.685	\$ 4.397	\$ 1.970	\$ 11.263	\$ 5.685	\$ 6.133	\$ 2.064	-\$ 5.503	-\$ 1.736	-\$ 5.175
16-oct-14	\$ 4.008	\$ 5.194	\$ 5.681	\$ 4.459	\$ 1.972	\$ 10.821	\$ 5.681	\$ 6.115	\$ 2.035	-\$ 5.627	-\$ 1.656	-\$ 5.247
17-oct-14	\$ 4.174	\$ 5.309	\$ 5.635	\$ 4.450	\$ 2.017	\$ 10.874	\$ 5.635	\$ 6.096	\$ 2.158	-\$ 5.565	-\$ 1.646	-\$ 5.053
20-oct-14	\$ 4.186	\$ 5.653	\$ 5.809	\$ 4.472	\$ 2.042	\$ 11.224	\$ 5.809	\$ 6.067	\$ 2.144	-\$ 5.571	-\$ 1.595	-\$ 5.022
21-oct-14	\$ 4.250	\$ 5.869	\$ 5.803	\$ 4.416	\$ 1.979	\$ 11.295	\$ 5.803	\$ 6.121	\$ 2.271	-\$ 5.426	-\$ 1.705	-\$ 4.859
22-oct-14	\$ 4.198	\$ 5.931	\$ 5.780	\$ 4.358	\$ 1.841	\$ 11.311	\$ 5.780	\$ 6.080	\$ 2.358	-\$ 5.380	-\$ 1.723	-\$ 4.745
23-oct-14	\$ 4.160	\$ 5.325	\$ 5.647	\$ 4.353	\$ 1.794	\$ 10.928	\$ 5.647	\$ 6.100	\$ 2.365	-\$ 5.603	-\$ 1.748	-\$ 4.986
24-oct-14	\$ 4.146	\$ 5.444	\$ 5.630	\$ 4.374	\$ 1.786	\$ 11.083	\$ 5.630	\$ 6.048	\$ 2.360	-\$ 5.639	-\$ 1.674	-\$ 4.954
27-oct-14	\$ 4.193	\$ 5.369	\$ 5.616	\$ 4.421	\$ 1.786	\$ 11.148	\$ 5.616	\$ 6.037	\$ 2.406	-\$ 5.780	-\$ 1.617	-\$ 4.990
28-oct-14	\$ 4.139	\$ 5.689	\$ 5.581	\$ 4.383	\$ 1.768	\$ 11.238	\$ 5.581	\$ 6.073	\$ 2.371	-\$ 5.549	-\$ 1.690	-\$ 4.868
29-oct-14	\$ 3.952	\$ 5.988	\$ 5.572	\$ 4.457	\$ 1.785	\$ 11.325	\$ 5.572	\$ 6.118	\$ 2.167	-\$ 5.336	-\$ 1.661	-\$ 4.829
30-oct-14	\$ 3.852	\$ 5.372	\$ 5.277	\$ 4.434	\$ 1.750	\$ 10.692	\$ 5.277	\$ 6.094	\$ 2.102	-\$ 5.319	-\$ 1.660	-\$ 4.877
31-oct-14	\$ 3.902	\$ 5.570	\$ 5.606	\$ 4.480	\$ 1.800	\$ 10.889	\$ 5.606	\$ 6.088	\$ 2.102	-\$ 5.319	-\$ 1.608	-\$ 4.825

**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 Octubre de 2014**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	1,14	0,38	7,72	2,48	8,86	2,87
USD	EUR	436,50	1030,89	1056,99	855,63	1493,50	1886,52
USD	AUD	4,50	7,91	3,50	0,00	8,00	7,91
USD	JPY	17,36	229,76	166,95	24,01	184,31	253,77
USD	GBP	0,00	6,27	0,16	0,00	0,16	6,27
USD	CLP	9,05	0,00	0,00	9,00	9,05	9,00
USD	BRL	6,19	1,00	0,00	6,19	6,19	7,19
USD	CAD	61,99	121,30	6,81	2,85	68,80	124,14
USD	CHF	7,82	2,55	0,05	0,00	7,87	2,55
USD	MXN	16,00	12,00	0,00	0,00	16,00	12,00
USD	SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,04	0,00	0,04	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.

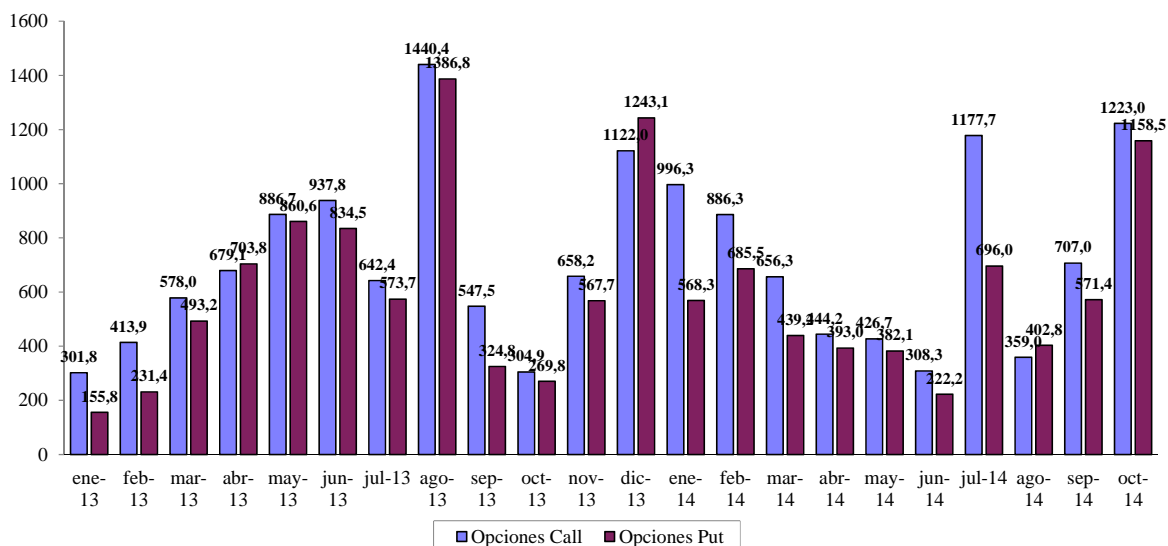
**Cuadro 11  
Montos negociados en Octubre de 2014**

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	700,19	557,28	472,59	710,42
<b>Sector Real</b>	522,78	665,69	685,92	448,09
<b>Total</b>	1222,97	1222,97	1158,51	1158,51

\*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 Octubre de 2014

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	596,3	587,3
Sector Real	0,0	9,0
Total	596,3	596,3

\*Millones de dólares

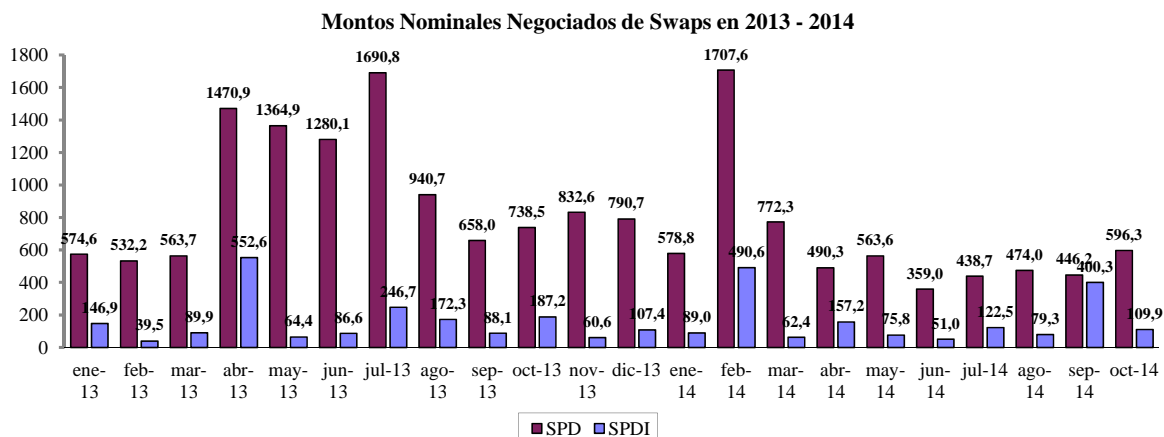
Cuadro 13

Montos negociados en Octubre de 2014

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	75,7	34,2
Offshore	31,6	55,0
Resto	2,6	20,7
Total	109,9	109,9

\*Millones de dólares

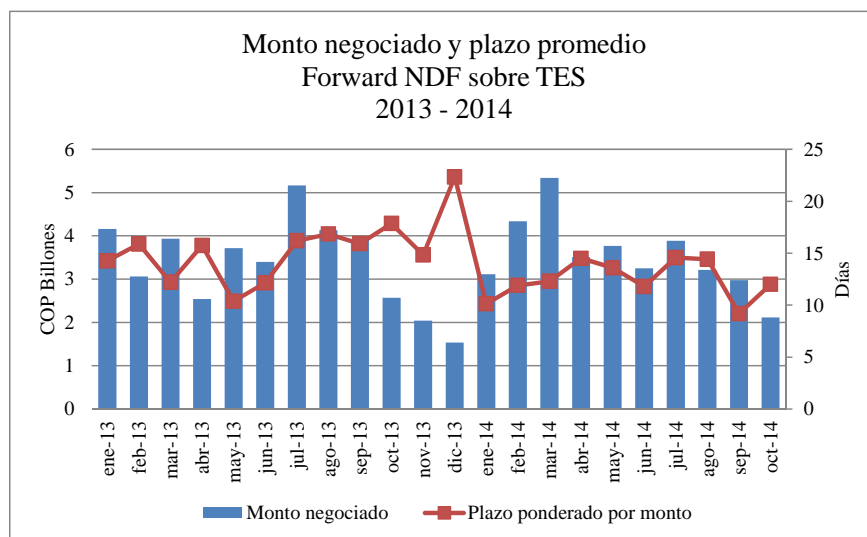
**Gráfico 13**



**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 Etiquetas de fila el monto negociado ascendió a \$2,12 billones de pesos.

**Gráfico 14**



**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 octubre 2014 el monto negociado ascendió a US\$1,4 millones en swaps y US\$11,2 millones en opciones; en forwards no hubo operaciones.

Gráfico 15

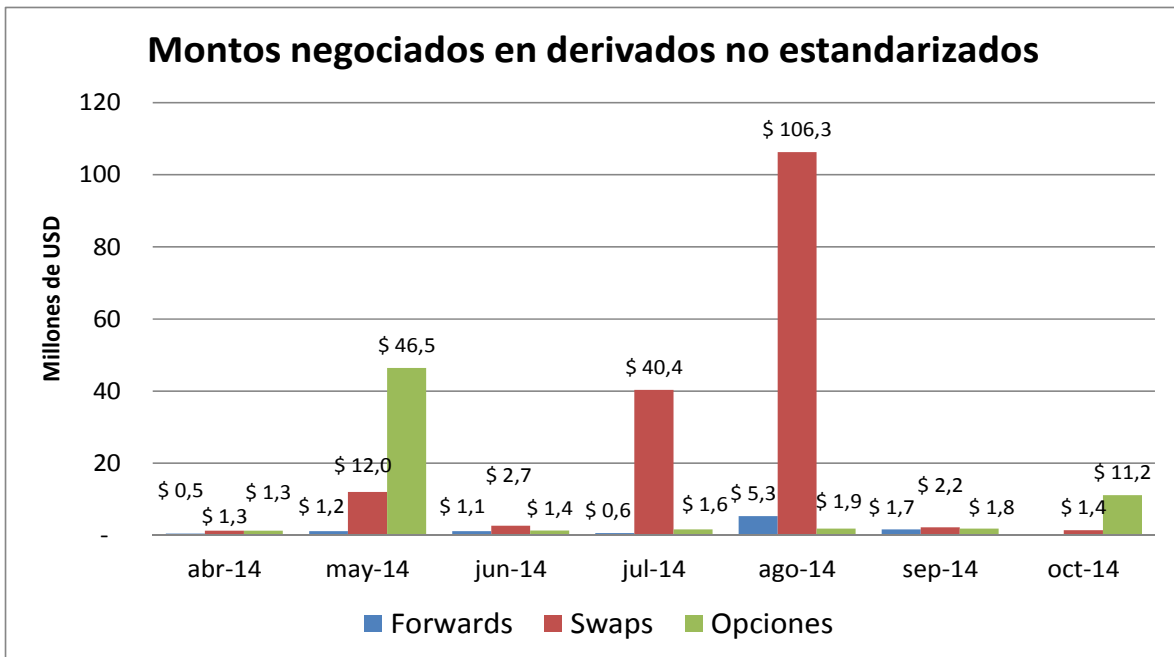


Gráfico 16

