

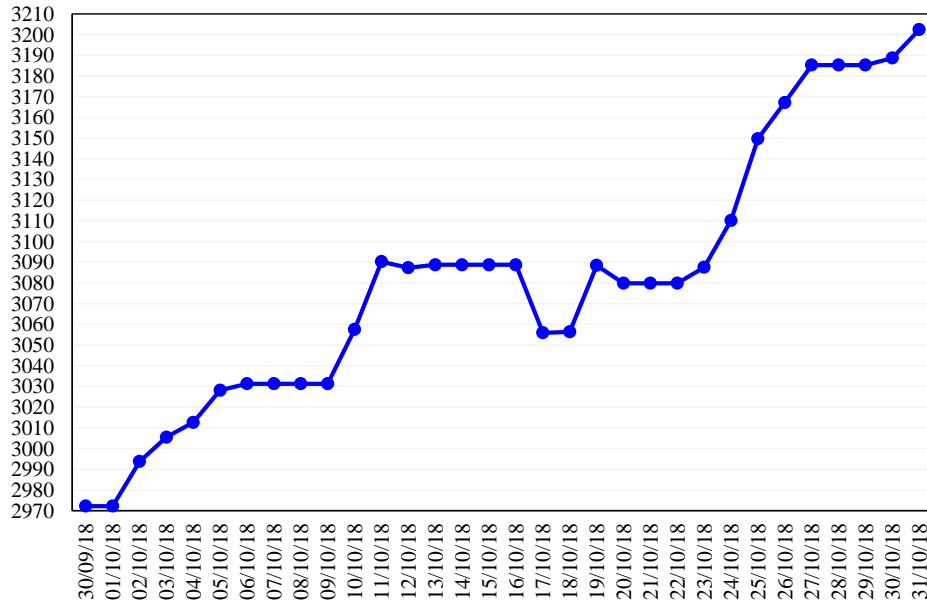
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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 IMC¹.

I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$230.26 durante el mes de octubre al pasar de \$2972.18 a \$3202.44. Esto representa una depreciación mensual de 7.75%, mientras que para el mes de septiembre se observó una apreciación mensual de 1.82%.

Gráfico 1
Evolución Tasa de Cambio - OCTUBRE



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cuadro 1

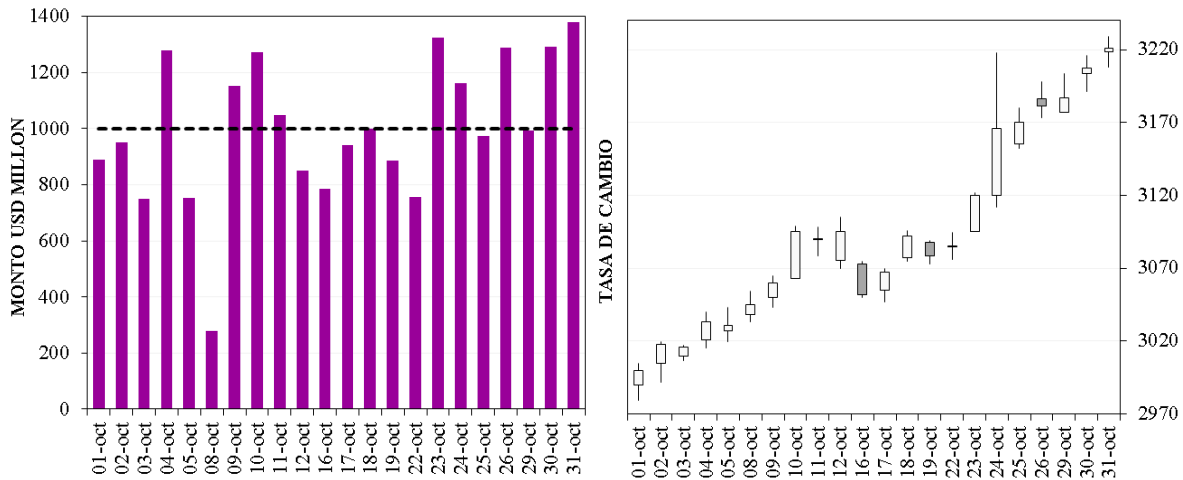
DEVALUACIONES		
	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
MENSUAL	-1.82%	7.75%
MES ANUALIZADA	-19.82%	144.83%
AÑO CORRIDO	-0.40%	7.32%
AÑO COMPLETO	1.06%	6.34%

Fuente: Banco de la República.

¹ Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de octubre de 2018 a menos que se indique otra fecha.

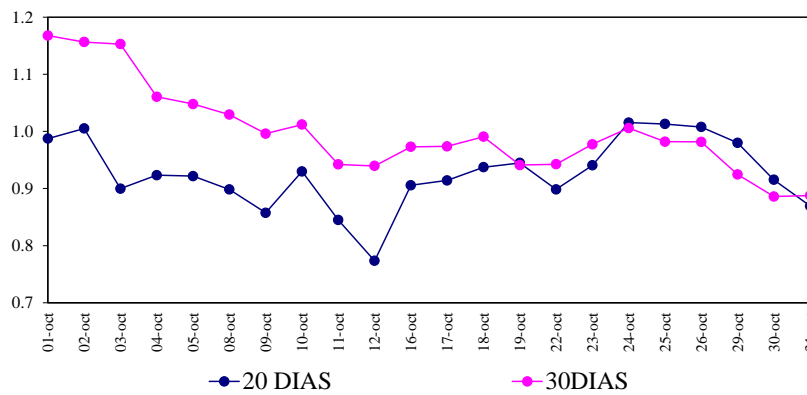
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1000.7 millones (Gráfico 2). El día 31 de octubre se registró el mayor monto negociado (US\$1380.2 millones) y el día 24 de octubre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$106.0).

Gráfico 2
Mercado de Contado



Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfico 3²
Indicador de Volatilidad



Fuente: Banco de la República.

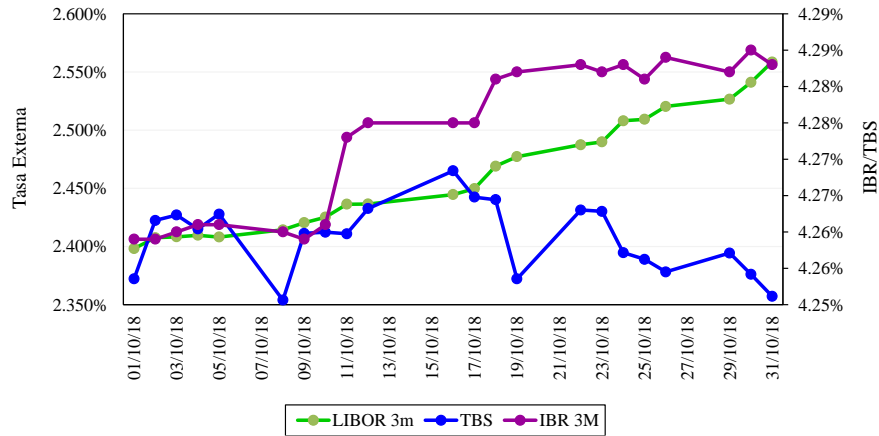
2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de octubre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.26% E.A. a comienzos del mes, a 4.28% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.27% E.A. el 16 de octubre y un mínimo de 4.25% E.A. el 8 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 1.66% y 1.80%. Su promedio, 1.75%, se ubicó 10 puntos básicos por

² 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.

debajo del promedio del mes anterior (1.84%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.46%).

Gráfico 4
Evolución Tasas de Interés

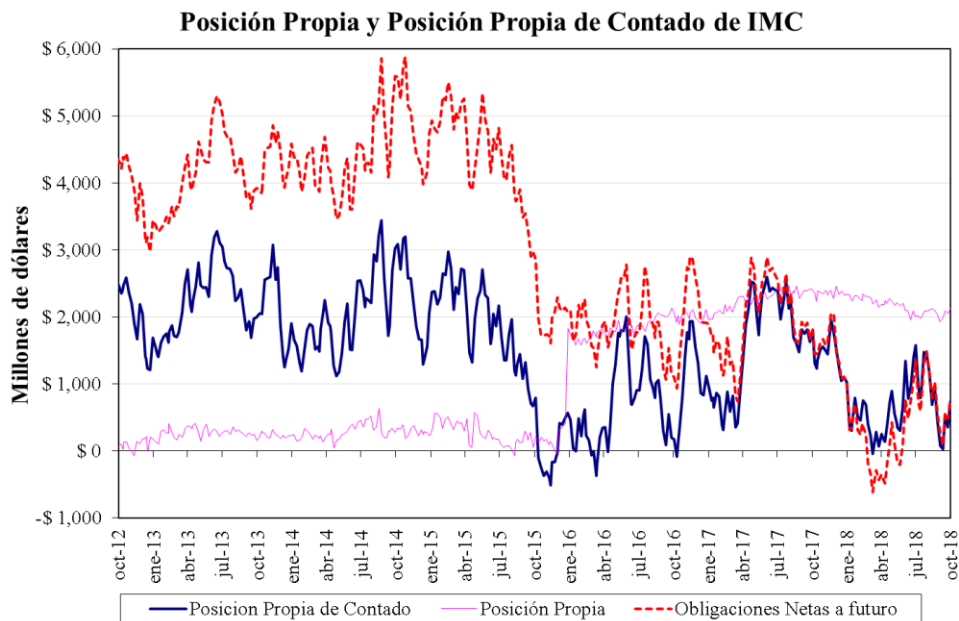


Fuente: Bloomberg, Superintendencia Financiera de Colombia, Banco de la República.

3) Posición Propia

La posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$156 millones entre el 28 de septiembre y el 19 de octubre del 2018, pasando de US\$1979.6 millones a US\$2135.6 millones. En este mismo periodo, la posición propia de contado aumentó en US\$715.8 millones al pasar de US\$29.2 millones a US\$745.0 millones.

Gráfico 5³



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

³ 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.

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\$36743.3 millones en el mes de septiembre a US\$40794.6 millones en el mes de octubre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 14193 a 15622, el monto promedio diario aumentó de US\$1933.9 millones a US\$2147.1 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 747 a 822 operaciones por día⁴.

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23877.64	24968.25	23931.83	24552.30	-54.19	415.94
Fondos de Pensiones y Cesantías	3804.89	5709.66	3690.19	5974.63	114.70	-264.97
Fiduciarias	25.20	249.86	32.40	264.53	-7.20	-14.67
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	2114.05	2742.74	2904.26	2210.58	-790.22	532.16
Offshore	8399.22	5810.38	9058.07	6860.24	-658.85	-1049.86
Intragruppo*	2573.64	1313.76	1916.58	1671.06	657.06	-357.30
Total	40794.64	40794.64	41533.34	41533.34	-738.69	-738.69

Cifras en millones de dólares

*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Fuente: Banco de la República.

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 12.1% y sus ventas a futuro en un 20.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron sus compras pactadas en 9.5% y disminuyeron sus ventas en 1.4%.

En octubre los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1090.6 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$605.5 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$656.2 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$434.4 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1090.6 millones⁵.

b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos *forward*, según los plazos pactados (Cuadro 3)⁶:

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2018

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	6392.2	26.8%	6271.4	25.1%	3611.2	21.3%	3732.0	23.6%	10003.4	24.5%	10003.4	24.5%
15 a 35	10882.9	45.6%	13821.0	55.4%	9617.6	56.9%	6679.6	42.2%	20500.6	50.3%	20500.6	50.3%
36 a 60	3461.8	14.5%	2745.2	11.0%	2338.2	13.8%	3054.8	19.3%	5800.1	14.2%	5800.1	14.2%
61 a 90	612.0	2.6%	395.0	1.6%	325.0	1.9%	542.0	3.4%	937.1	2.3%	937.1	2.3%
91 a 180	1303.8	5.5%	758.4	3.0%	518.0	3.1%	1063.4	6.7%	1821.8	4.5%	1821.8	4.5%
> 180	1224.8	5.1%	977.1	3.9%	506.8	3.0%	754.5	4.8%	1731.6	4.2%	1731.6	4.2%
TOTAL	23877.6	100.0%	24968.2	100.0%	16917.00	100.0%	15826.4	100.0%	40794.64	100.0%	40794.64	100.0%

* Incluye: fondos de pensiones, fiduciarias, Tesorería General de la Nación, real, offshore, intragrupo

Fuente: Banco de la República.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de octubre fue de 41 días, 1 días más del registrado en septiembre (40 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 74.8% 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)

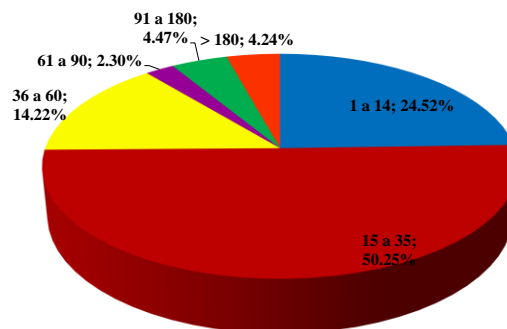
PLAZO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
1 a 14	4.40	4.28
15 a 35	4.19	4.75
36 a 60	2.93	4.47
61 a 90	1.43	1.00
91 a 180	0.90	0.85
> 180	0.45	0.38

* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos Octubre.



Fuente: Banco de la República.

c) Devaluación Implícita Anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de octubre es de 1.46%, 9 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.37%)⁷. En el Cuadro 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.

⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Cuadro 5

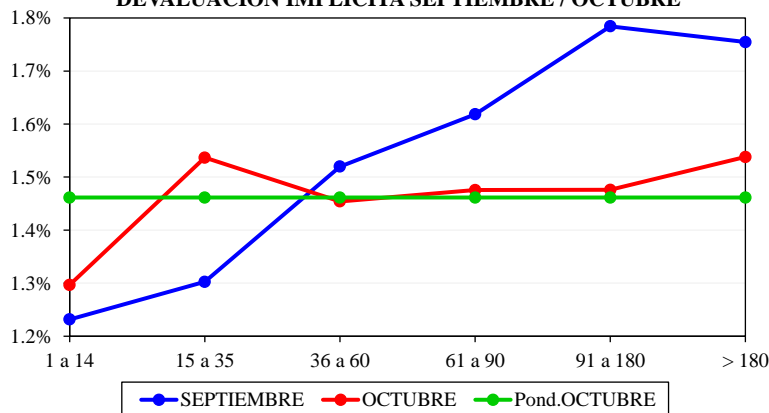
Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	0.72%	1.30%
15 a 35	1.55%	1.54%
36 a 60	1.37%	1.45%
61 a 90	1.36%	1.48%
91 a 180	1.43%	1.48%
> 180	1.26%	1.54%
TOTAL	1.30%	1.46%

Fuente: Banco de la República.

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de octubre (1.46%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 a 35 y mayores a 60 días.

Gráfico 7

DEVALUACION IMPLÍCITA SEPTIEMBRE / OCTUBRE

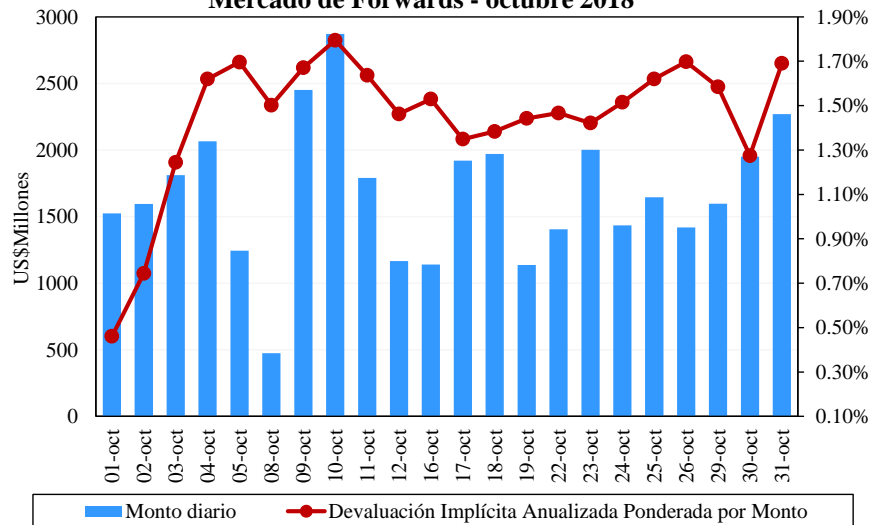


Fuente: Banco de la República.

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 - octubre 2018



Fuente: Banco de la República.

d) Vencimientos

Durante el mes de octubre se vencieron US\$41528.5 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$624.3 millones en compras y US\$155.1 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$469.2 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						
OCTUBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	23776.7	23928.0	155.1	624.3	23931.8	24552.3
Resto de agentes	16977.2	16825.9	624.3	155.1	17601.5	16981.0
Fondos de Pensiones y Cesantías	3690.2	5972.2	0.0	2.4	3690.2	5974.6
Resto	13287.0	10853.7	624.3	152.7	13911.3	11006.4
Total	40753.9	40753.9	779.4	779.4	41533.3	41533.3

Fuente: Banco de la República.

Al 24 de octubre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$94869.6 millones. Durante los meses de enero, abril, mayo, julio y octubre del 2019 en adelante se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	oct-18		nov-18		dic-18		ene-19		feb-19		mar-19		abr-19		may-19		jun-19		jul-19		ago-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	23927	24552	16921	18829	4244	4556	2499	1931	1003	1110	1095	1279	1330	1079	826	626	687	716	523	399	201	290
Resto	17602	16976	13630	11722	3916	3605	1325	1892	811	704	750	565	591	842	239	439	431	402	224	348	250	161
Total	41529	41529	30551	30551	8160	8160	3823	3823	1814	1814	1844	1844	1921	1921	1065	1065	1118	1118	747	747	451	451

* Cifras en millones de dolares

Fuente: Banco de la República.

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	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
NDF	779	679	617	298	198	209	216	67	38	25	41
DF	40749	29872	7544	3525	1616	1635	1705	998	1080	723	410
Total	41529	30551	8160	3823	1814	1844	1921	1065	1118	747	451

* Cifras en millones de dolares

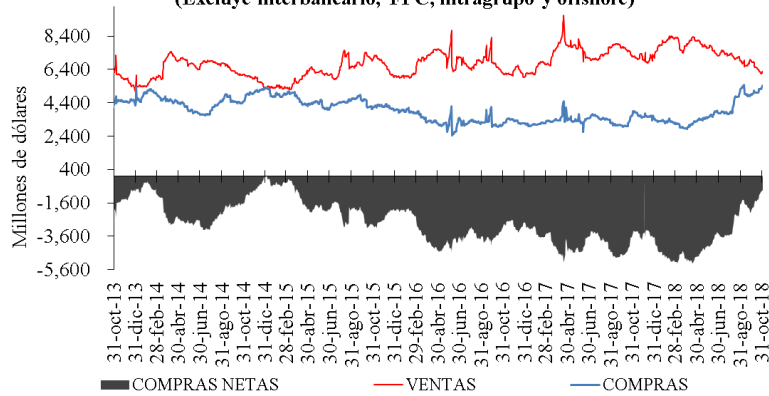
Fuente: Banco de la República.

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

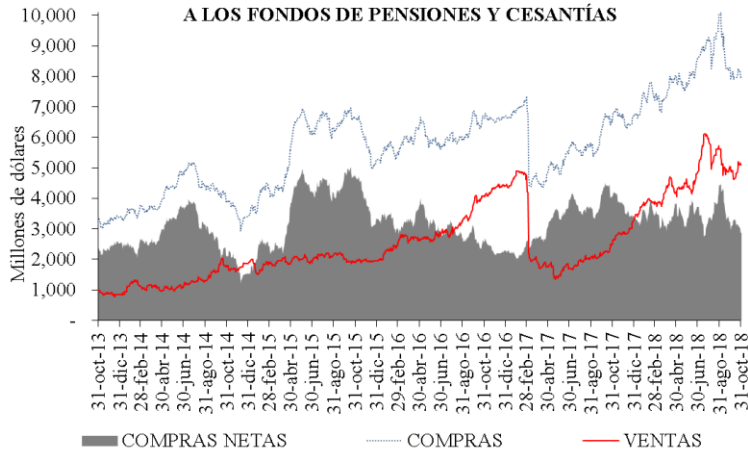
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
 AL RESTO DE AGENTES**
 (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 10

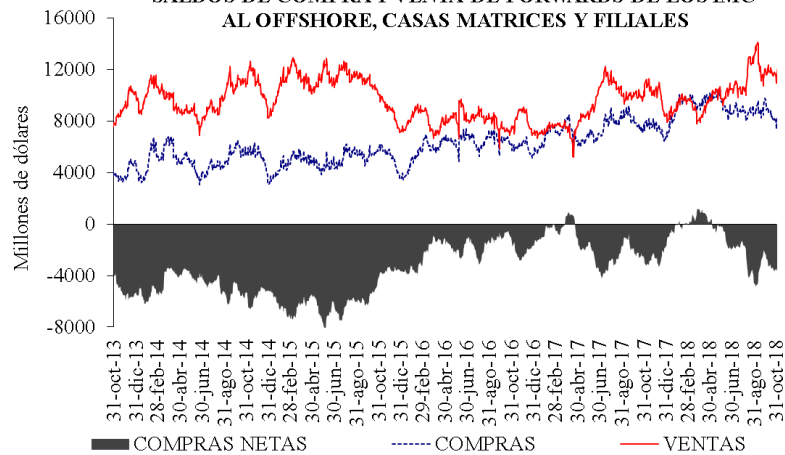
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
 A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 11

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
 AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



Fuente: Banco de la República.

BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES

Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre de 2018

Cuadro 9

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF 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-oct-18	\$ 8,275	\$ 9,801	\$ 8,111	\$ 4,859	\$ 5,041	\$ 12,092	\$ 8,111	\$ 6,969	\$ 3,234	-\$ 2,290	-\$ 2,111	-\$ 1,167
02-oct-18	\$ 8,026	\$ 9,643	\$ 8,393	\$ 4,928	\$ 5,017	\$ 12,052	\$ 8,393	\$ 6,928	\$ 3,010	-\$ 2,409	-\$ 2,000	-\$ 1,400
03-oct-18	\$ 7,918	\$ 9,657	\$ 8,282	\$ 4,895	\$ 4,943	\$ 11,925	\$ 8,282	\$ 6,882	\$ 2,975	-\$ 2,268	-\$ 1,987	-\$ 1,280
04-oct-18	\$ 7,957	\$ 9,109	\$ 8,019	\$ 4,908	\$ 4,871	\$ 11,745	\$ 8,019	\$ 6,826	\$ 3,085	-\$ 2,635	-\$ 1,918	-\$ 1,468
05-oct-18	\$ 8,006	\$ 8,880	\$ 8,107	\$ 4,931	\$ 4,908	\$ 11,583	\$ 8,107	\$ 6,806	\$ 3,098	-\$ 2,703	-\$ 1,876	-\$ 1,481
08-oct-18	\$ 8,023	\$ 9,045	\$ 8,277	\$ 4,969	\$ 4,908	\$ 11,825	\$ 8,277	\$ 6,837	\$ 3,114	-\$ 2,779	-\$ 1,868	-\$ 1,533
09-oct-18	\$ 8,157	\$ 9,060	\$ 8,423	\$ 5,059	\$ 4,907	\$ 12,106	\$ 8,423	\$ 6,853	\$ 3,250	-\$ 3,046	-\$ 1,794	-\$ 1,590
10-oct-18	\$ 7,949	\$ 9,046	\$ 8,580	\$ 5,149	\$ 4,652	\$ 12,354	\$ 8,580	\$ 6,798	\$ 3,297	-\$ 3,307	-\$ 1,650	-\$ 1,660
11-oct-18	\$ 7,888	\$ 8,726	\$ 8,344	\$ 5,011	\$ 4,614	\$ 11,990	\$ 8,344	\$ 6,570	\$ 3,274	-\$ 3,264	-\$ 1,559	-\$ 1,549
12-oct-18	\$ 7,954	\$ 8,577	\$ 8,146	\$ 5,061	\$ 4,645	\$ 11,841	\$ 8,146	\$ 6,515	\$ 3,309	-\$ 3,264	-\$ 1,453	-\$ 1,408
16-oct-18	\$ 7,960	\$ 8,595	\$ 7,997	\$ 5,028	\$ 4,665	\$ 11,727	\$ 7,997	\$ 6,534	\$ 3,295	-\$ 3,132	-\$ 1,506	-\$ 1,343
17-oct-18	\$ 7,953	\$ 8,821	\$ 8,164	\$ 5,028	\$ 4,749	\$ 12,164	\$ 8,164	\$ 6,531	\$ 3,204	-\$ 3,343	-\$ 1,504	-\$ 1,643
18-oct-18	\$ 7,954	\$ 8,360	\$ 8,368	\$ 5,025	\$ 4,814	\$ 11,784	\$ 8,368	\$ 6,461	\$ 3,140	-\$ 3,425	-\$ 1,437	-\$ 1,722
19-oct-18	\$ 7,962	\$ 8,474	\$ 8,574	\$ 5,026	\$ 4,831	\$ 11,941	\$ 8,574	\$ 6,422	\$ 3,131	-\$ 3,467	-\$ 1,396	-\$ 1,732
22-oct-18	\$ 8,022	\$ 8,167	\$ 8,384	\$ 4,994	\$ 4,866	\$ 11,513	\$ 8,384	\$ 6,381	\$ 3,156	-\$ 3,346	-\$ 1,386	-\$ 1,576
23-oct-18	\$ 8,170	\$ 8,115	\$ 8,459	\$ 5,143	\$ 5,022	\$ 11,547	\$ 8,459	\$ 6,362	\$ 3,148	-\$ 3,433	-\$ 1,219	-\$ 1,503
24-oct-18	\$ 8,249	\$ 8,046	\$ 8,364	\$ 5,220	\$ 5,197	\$ 11,546	\$ 8,364	\$ 6,312	\$ 3,051	-\$ 3,500	-\$ 1,092	-\$ 1,541
25-oct-18	\$ 8,199	\$ 8,043	\$ 8,410	\$ 5,205	\$ 5,086	\$ 11,693	\$ 8,410	\$ 6,286	\$ 3,113	-\$ 3,651	-\$ 1,082	-\$ 1,619
26-oct-18	\$ 8,196	\$ 8,177	\$ 8,827	\$ 5,234	\$ 5,107	\$ 11,786	\$ 8,827	\$ 6,285	\$ 3,089	-\$ 3,609	-\$ 1,052	-\$ 1,572
29-oct-18	\$ 8,192	\$ 8,108	\$ 8,931	\$ 5,270	\$ 5,163	\$ 11,678	\$ 8,931	\$ 6,183	\$ 3,029	-\$ 3,570	-\$ 913	-\$ 1,454
30-oct-18	\$ 8,081	\$ 8,072	\$ 9,128	\$ 5,228	\$ 5,117	\$ 11,581	\$ 9,128	\$ 6,142	\$ 2,964	-\$ 3,509	-\$ 914	-\$ 1,460
31-oct-18	\$ 7,948	\$ 8,173	\$ 9,040	\$ 5,301	\$ 5,096	\$ 11,612	\$ 9,040	\$ 6,187	\$ 2,852	-\$ 3,439	-\$ 886	-\$ 1,473

Fuente: Banco de la República.

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 2018

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	26.23	7.16	23.94	3.05	50.17	10.20
USD	EUR	205.57	231.50	182.97	153.19	388.53	384.69
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	40.87	95.50	84.69	37.87	125.56	133.37
USD	GBP	1.30	16.86	5.41	4.96	6.71	21.82
USD	CLP	5.50	5.50	0.00	0.00	5.50	5.50
USD	BRL	6.25	9.15	2.45	0.00	8.70	9.15
USD	CAD	32.00	45.92	35.66	33.40	67.66	79.31
USD	CHF	0.01	9.06	0.06	0.01	0.07	9.07
USD	MXN	141.73	135.09	53.07	64.70	194.79	199.79
USD	SEK	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	1.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

*Montos en millones de Moneda 1

Fuente: Banco de la República.

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 desde 2015.

Cuadro 11
Montos negociados en Octubre de 2018

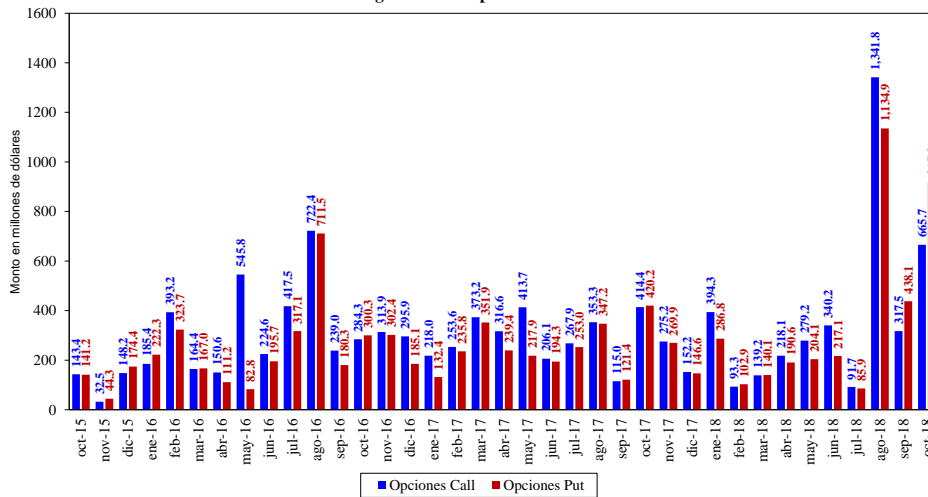
IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	350.71	326.95	555.12	363.16
Total	665.65	665.65	917.28	917.28

*Montos en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar



Fuente: Banco de la República.

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 desde 2015.

Cuadro 12

Montos negociados en Octubre de 2018

Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	141.7	411.2
Offshore	145.0	84.0
Resto	256.2	47.7
Intermediación financiera (sin IMC)	0.1	0.0
Planes de seguros, pensiones y cesantías	256.1	47.7
Otros	0.0	0.0
Total	542.8	542.8

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 13

Montos negociados en Octubre de 2018

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

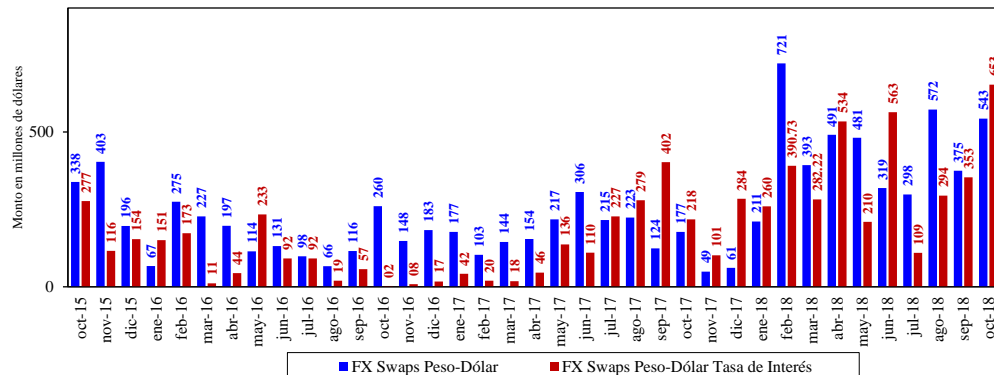
	C	V
IMC	434.6	298.1
Offshore	192.0	354.5
Resto	26.1	0.2
Comercio	2.6	0.0
Actividades empresariales	23.5	0.0
Persona natural	0.0	0.2
Otros	0.0	0.0
Total	652.7	652.7

*Millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2018



Fuente: Banco de la República.

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 octubre de 2018 el monto negociado fue de COP6.94 billones, por debajo del observado el mes anterior (COP7.14 billones). El plazo ponderado por monto fue de 16 días, 1 días más que el mes anterior (15 días). El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* al 31 de octubre fue de COP0.99 billones, presentando una disminución de COP0.10 billones frente al saldo de cierre del mes anterior (COP1.09 billones).

Gráfico 14
 Monto negociado y plazo promedio
 Forward NDF sobre TES
 2014 - 2018

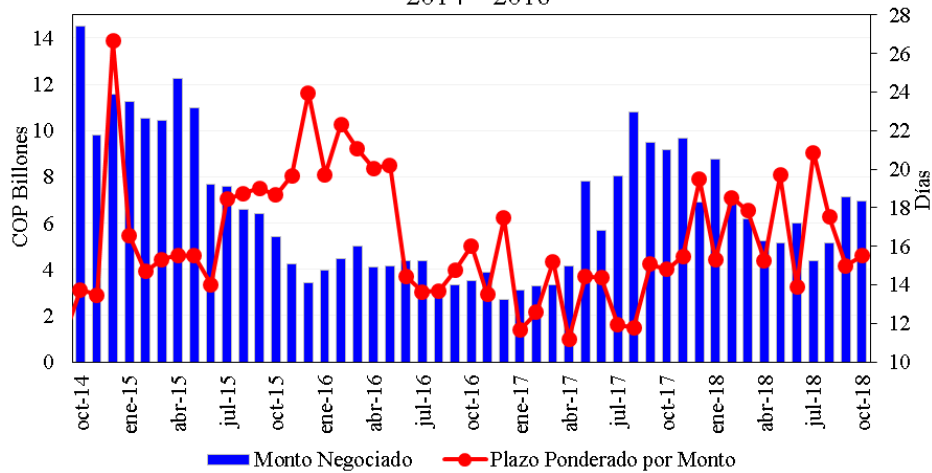
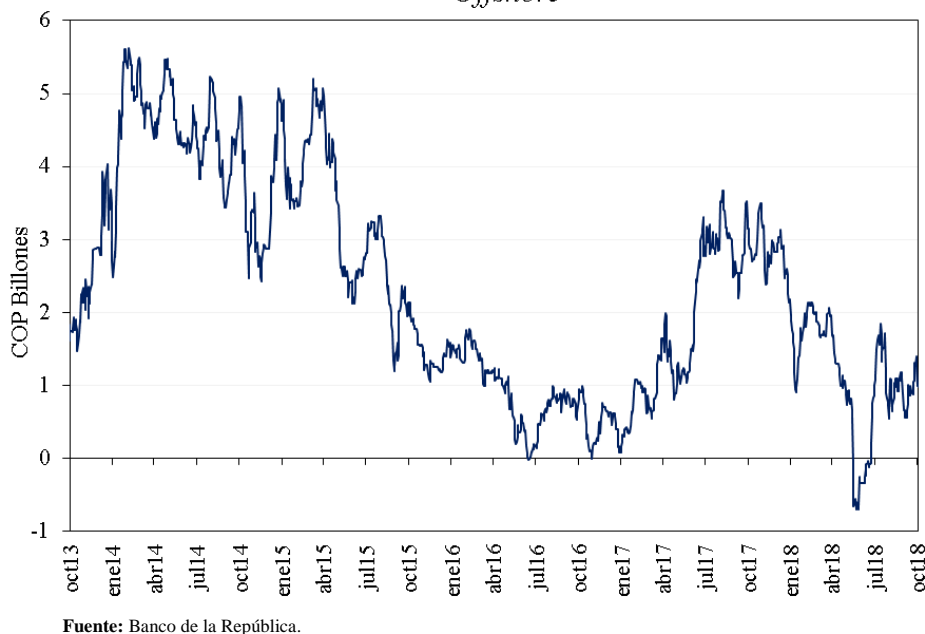


Gráfico 15
 Saldo neto de ventas NDF de TES por parte de los IMC al
Offshore

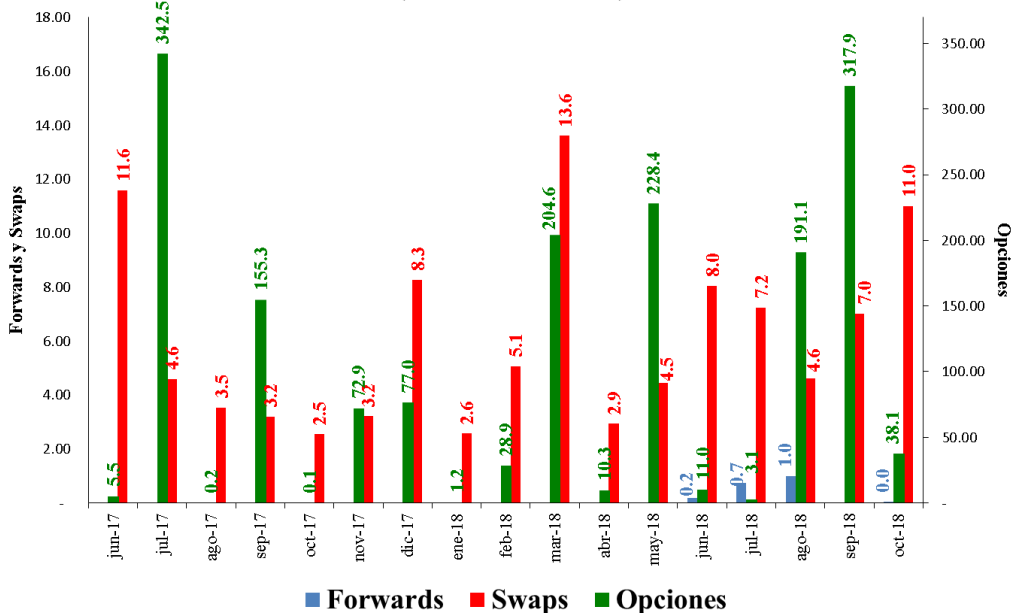


III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

1) Operaciones sobre Precios de Productos Básicos

El Gráfico 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 octubre de 2018 el monto negociado fue de US\$11 millones en *swaps*, US\$38.11 millones en opciones y US\$0.04 millones en *forwards*.

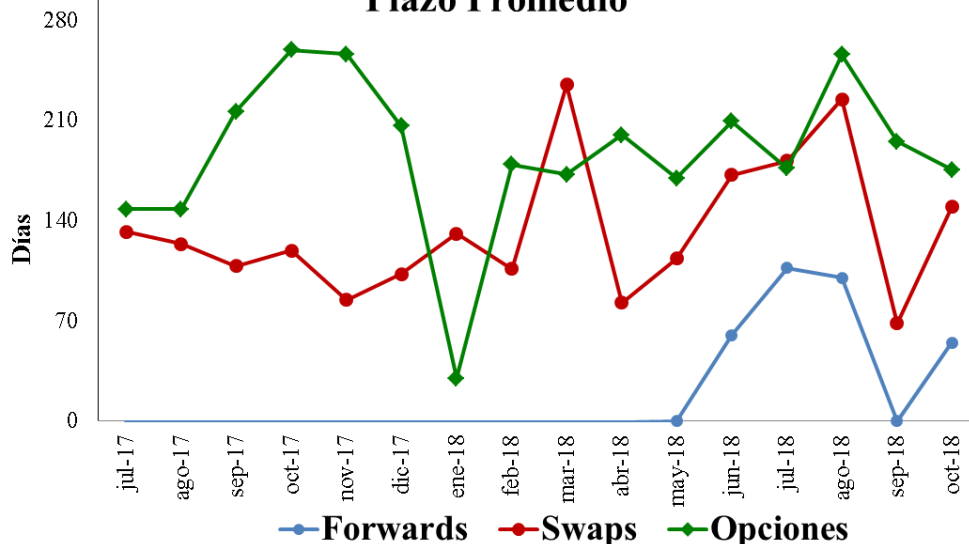
Gráfico 16
Montos negociados en derivados no estandarizados
 (En millones de USD)



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 17

Plazo Promedio



Fuente: Banco de la República.