

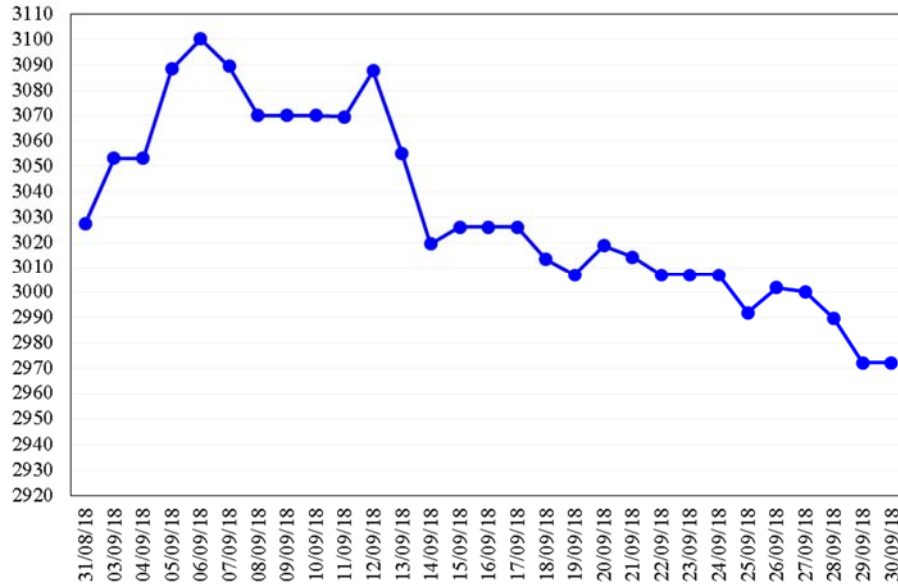
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (*forward*, 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<sup>1</sup>.

**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$55.21 durante el mes de septiembre al pasar de \$3027.39 a \$2972.18. Esto representa una apreciación mensual de 1.82%, mientras que para el mes de agosto se observó una depreciación mensual de 5.27%.

**Gráfico 1**  
**Evolución Tasa de Cambio - SEPTIEMBRE**



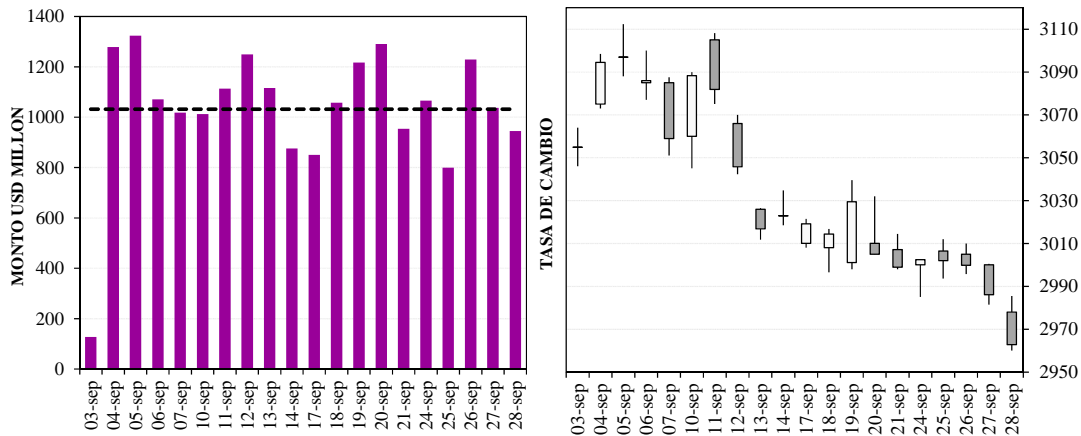
**Cuadro 1**

DEVALUACIONES		
	AGOSTO	SEPTIEMBRE
MENSUAL	5.27%	-1.82%
MES ANUALIZADA	85.29%	-19.82%
AÑO CORRIDO	1.45%	-0.40%
AÑO COMPLETO	3.07%	1.06%

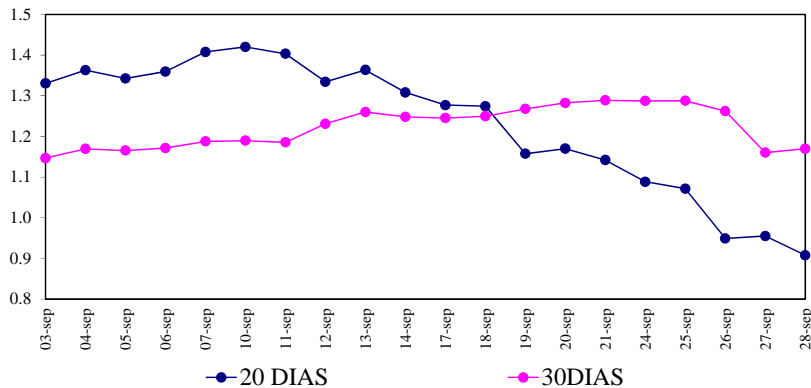
<sup>1</sup> Las cifras de derivados presentadas en este reporte se presentan de acuerdo con la información financiera recibida de los IMC y de las operaciones de derivados entre residentes y no residentes. Las cifras son provisionales y corresponden al mes de septiembre de 2018 a menos que se indique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

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$1031.5 millones (Gráfico 2). El día 5 de septiembre se registró el mayor monto negociado (US\$1323.7 millones) y el día 10 de septiembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$44.9).

**Gráfico 2**  
**Mercado de Contado**



**Gráfico 3<sup>2</sup>**  
**Indicador de Volatilidad**



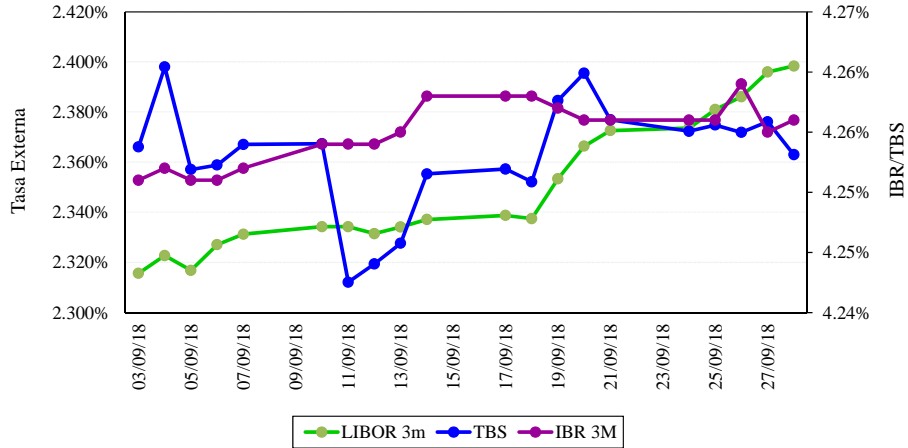
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de septiembre la IBR (3 meses) pasó de niveles de 4.25% E.A. a comienzos del mes, a 4.26% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4.26% E.A. el 4 de septiembre y un mínimo de 4.24% E.A. el 11 de septiembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (IBR - Libor) osciló entre 1.79% y 1.87%. Su promedio, 1.84%, se ubicó 2 puntos básicos

<sup>2</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.

por debajo del promedio del mes anterior (1.86%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos *forward* (1.37%).

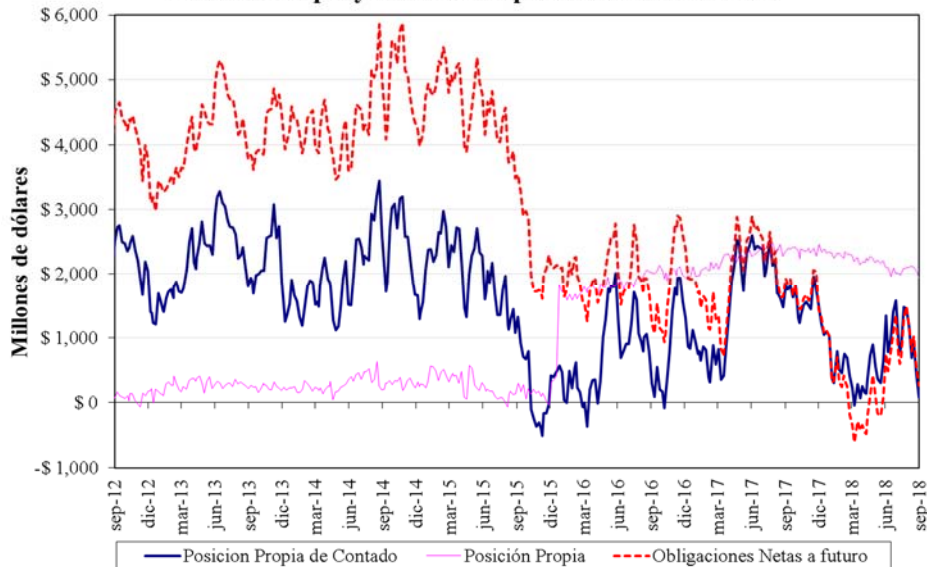
**Gráfico 4**  
**Evolución Tasas de Interés**



**3) Posición Propia**

La posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$194.1 millones entre el 31 de agosto y el 21 de septiembre del 2018; pasando de US\$2121.4 millones a US\$1927.3 millones. En este mismo periodo, la posición propia de contado disminuyó en US\$610 millones al pasar de US\$686.6 millones a US\$76.3 millones.

**Gráfico 5<sup>3</sup>**  
**Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

<sup>3</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.

## 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 19.8% al pasar de US\$45824.5 millones en el mes de agosto a US\$36743.3 millones en el mes de septiembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 19698 a 14193, el monto promedio diario disminuyó de US\$2411.8 millones a US\$1933.9 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 1037 a 747 operaciones por día<sup>4</sup>.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	21296.23	20690.69	23223.38	23457.05	-1927.15	-2766.36
Fondos de Pensiones y Cesantías	3092.50	4515.85	3710.09	6339.11	-617.59	-1823.26
Fiduciarias	19.88	178.41	13.60	195.28	6.28	-16.87
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sector Real	2756.67	2018.33	2748.54	2497.78	8.13	-479.46
Offshore	7873.64	7640.08	8752.29	7026.89	-878.64	613.19
Intragrupo*	1704.36	1699.93	2343.39	1275.17	-639.03	424.76
<b>Total</b>	<b>36743.29</b>	<b>36743.29</b>	<b>40791.29</b>	<b>40791.29</b>	<b>-4048.00</b>	<b>-4048.00</b>

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 17.3% y sus ventas a futuro en un 21.7%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron sus compras pactadas en 23.0% y sus ventas en 17.3%.

En septiembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$605.5 millones (mes anterior: US\$659.9 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$872.0 millones y las corporaciones financieras pactaron ventas netas por US\$266.5 millones. Como resultado, el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$605.5 millones<sup>5</sup>.

#### b) Plazos Negociados

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

<sup>4</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.

<sup>5</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>6</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.

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre 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	8316.8	39.1%	5183.5	25.1%	3212.3	20.8%	6345.7	39.5%	11529.1	31.4%	11529.1	31.4%
15 a 35	7909.3	37.1%	10275.7	49.7%	7672.8	49.7%	5306.3	33.1%	15582.1	42.4%	15582.1	42.4%
36 a 60	2467.0	11.6%	1958.1	9.5%	1798.1	11.6%	2307.0	14.4%	4265.2	11.6%	4265.2	11.6%
61 a 90	1083.8	5.1%	1079.3	5.2%	999.3	6.5%	1003.8	6.3%	2083.1	5.7%	2083.1	5.7%
91 a 180	967.5	4.5%	1316.6	6.4%	1151.4	7.5%	802.3	5.0%	2118.8	5.8%	2118.8	5.8%
> 180	551.7	2.6%	877.5	4.2%	613.2	4.0%	287.5	1.8%	1165.0	3.2%	1165.0	3.2%
<b>TOTAL</b>	<b>21296.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>20690.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>15447.06</b>	<b>100.0%</b>	<b>16052.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>36743.29</b>	<b>100.0%</b>	<b>36743.29</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 septiembre fue de 40 días, 2 días menos del registrado en agosto (42 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 73.8% del monto total pactado.

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

**Cuadro 4**

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

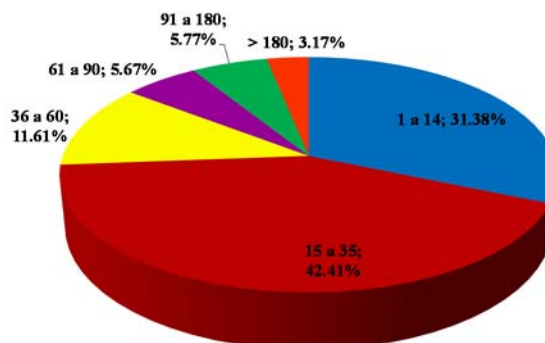
PLAZO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
1 a 14	4.04	4.40
15 a 35	4.65	4.19
36 a 60	4.34	2.93
61 a 90	0.72	1.43
91 a 180	0.54	0.90
> 180	0.30	0.45

\* Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco de la República.

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos Septiembre.**



Fuente: Banco de la República.

**c) Devaluación Implícita Anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de septiembre es de 1.37%, 58 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (1.95%)<sup>7</sup>. 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.

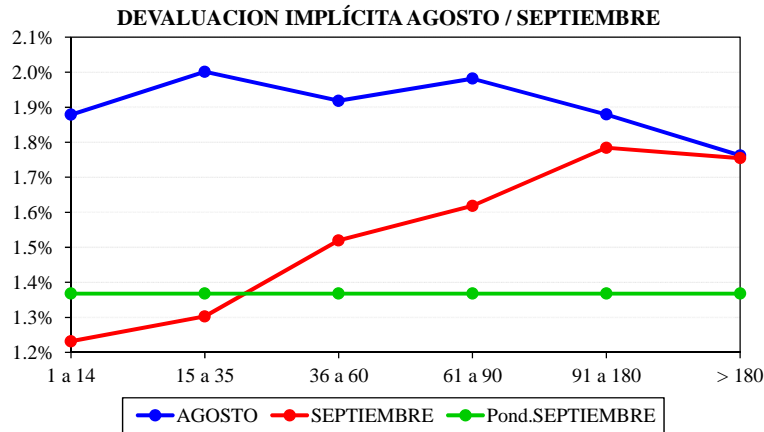
<sup>7</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

**Cuadro 5**

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1.26%	1.23%
15 a 35	1.57%	1.30%
36 a 60	1.73%	1.52%
61 a 90	1.74%	1.62%
91 a 180	1.88%	1.78%
> 180	1.57%	1.75%
<b>TOTAL</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.37%</b>

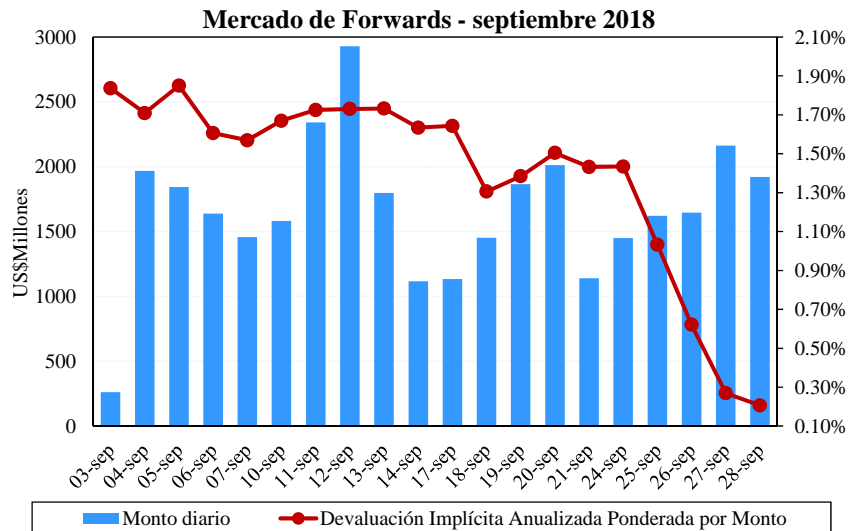
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de septiembre (1.37%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 35 días.

**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**



**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE INVERSIONES INTERNACIONALES**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2018**

**d) Vencimientos**

Durante el mes de septiembre se vencieron US\$40796.1 millones de contratos *forward*. Bajo la modalidad contra entrega, el sector real presentó vencimientos de US\$529.9 millones en compras y US\$206.8 millones en ventas, por lo cual se estima el sector real recibió del sector interbancario US\$323.1 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**

SEPTIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>Sectores</b>						
IMC	23016.6	22927.2	206.8	529.9	23223.4	23457.1
Resto de agentes	17038.0	17127.4	529.9	206.8	17567.9	17334.2
Fondos de Pensiones y Cesantías	3710.1	6339.1	0.0	0.0	3710.1	6339.1
Resto	13327.9	10788.3	529.9	206.8	13857.8	10995.1
<b>Total</b>	<b>40054.6</b>	<b>40054.6</b>	<b>736.7</b>	<b>736.7</b>	<b>40791.3</b>	<b>40791.3</b>

Al 27 de septiembre los contratos *forward* vigentes ascendían a US\$94868.0 millones. Durante los meses de noviembre de 2018, junto con enero, abril, mayo y julio del 2019 en adelante se registran vencimientos netos de compras del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

Sector	sep-18		oct-18		nov-18		dic-18		ene-19		feb-19		mar-19		abr-19		may-19		jun-19		jul-19	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	23228	23457	16907	17276	4876	4728	2128	2786	1335	1219	802	1065	1007	1217	925	679	783	613	641	719	370	305
Resto	17568	17339	13262	12893	3743	3891	2337	1679	852	969	766	504	688	477	329	574	226	396	434	355	170	236
<b>Total</b>	<b>40796</b>	<b>40796</b>	<b>30169</b>	<b>30169</b>	<b>8618</b>	<b>8618</b>	<b>4465</b>	<b>4465</b>	<b>2187</b>	<b>2187</b>	<b>1569</b>	<b>1569</b>	<b>1694</b>	<b>1694</b>	<b>1254</b>	<b>1254</b>	<b>1009</b>	<b>1009</b>	<b>1074</b>	<b>1074</b>	<b>540</b>	<b>540</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**

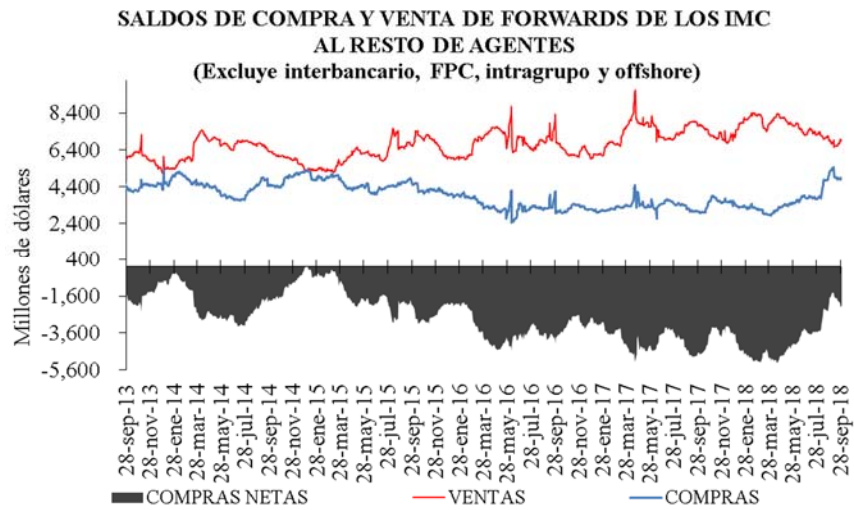
Tipo	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19
NDF	737	706	551	601	214	174	175	146	62	40	22
DF	40059	29463	8068	3864	1973	1395	1519	1108	947	1034	518
<b>Total</b>	<b>40796</b>	<b>30169</b>	<b>8618</b>	<b>4465</b>	<b>2187</b>	<b>1569</b>	<b>1694</b>	<b>1254</b>	<b>1009</b>	<b>1074</b>	<b>540</b>

\* Cifras en millones de dolares

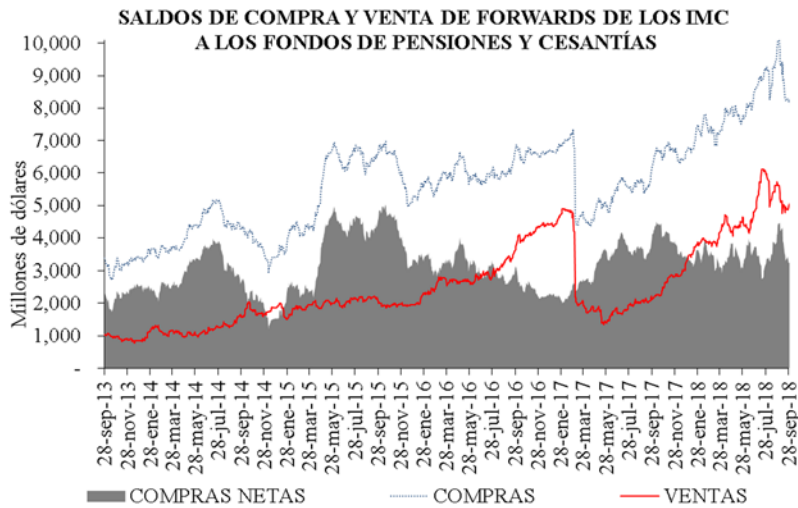
**e) Saldos**

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.

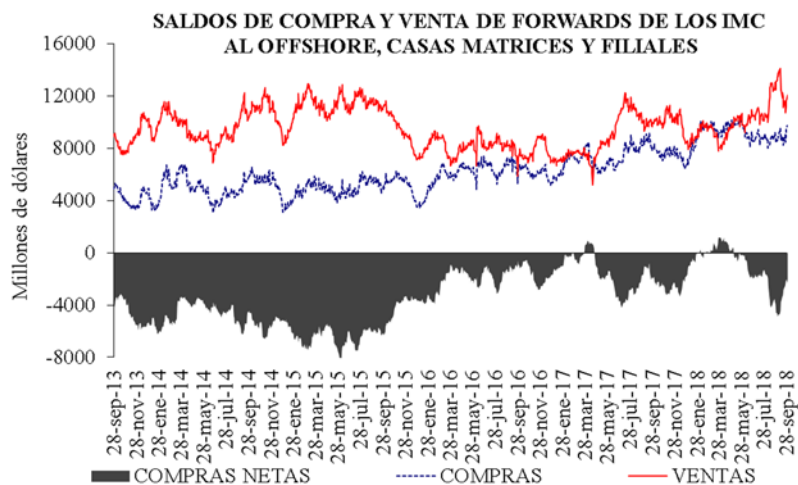
**Gráfico 9**



**Gráfico 10**



**Gráfico 11**





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	
03-sep-18	\$ 10,056	\$ 8,574	\$ 8,704	\$ 5,265	\$ 5,619	\$ 13,217	\$ 8,704	\$ 6,919	\$ 4,437	-\$ 4,643	-\$ 1,654	-\$ 1,859
04-sep-18	\$ 10,096	\$ 8,592	\$ 8,608	\$ 5,304	\$ 5,620	\$ 13,394	\$ 8,608	\$ 6,845	\$ 4,475	-\$ 4,802	-\$ 1,541	-\$ 1,867
05-sep-18	\$ 9,778	\$ 8,921	\$ 8,654	\$ 5,299	\$ 5,347	\$ 13,808	\$ 8,654	\$ 6,816	\$ 4,431	-\$ 4,886	-\$ 1,517	-\$ 1,972
06-sep-18	\$ 9,435	\$ 8,792	\$ 8,325	\$ 5,306	\$ 5,225	\$ 13,491	\$ 8,325	\$ 6,732	\$ 4,210	-\$ 4,698	-\$ 1,427	-\$ 1,915
07-sep-18	\$ 9,303	\$ 9,140	\$ 8,752	\$ 5,392	\$ 5,085	\$ 13,880	\$ 8,752	\$ 6,795	\$ 4,218	-\$ 4,740	-\$ 1,403	-\$ 1,925
10-sep-18	\$ 9,442	\$ 9,297	\$ 8,814	\$ 5,420	\$ 5,147	\$ 13,985	\$ 8,814	\$ 6,844	\$ 4,295	-\$ 4,688	-\$ 1,424	-\$ 1,816
11-sep-18	\$ 9,016	\$ 9,552	\$ 8,601	\$ 5,476	\$ 4,750	\$ 14,141	\$ 8,601	\$ 6,938	\$ 4,266	-\$ 4,590	-\$ 1,462	-\$ 1,786
12-sep-18	\$ 9,327	\$ 9,567	\$ 8,397	\$ 4,953	\$ 4,984	\$ 13,994	\$ 8,397	\$ 6,578	\$ 4,344	-\$ 4,426	-\$ 1,625	-\$ 1,708
13-sep-18	\$ 8,869	\$ 8,655	\$ 7,887	\$ 4,944	\$ 5,013	\$ 12,426	\$ 7,887	\$ 6,597	\$ 3,856	-\$ 3,772	-\$ 1,653	-\$ 1,569
14-sep-18	\$ 8,920	\$ 8,776	\$ 8,021	\$ 4,937	\$ 5,035	\$ 12,475	\$ 8,021	\$ 6,616	\$ 3,885	-\$ 3,699	-\$ 1,680	-\$ 1,494
17-sep-18	\$ 8,551	\$ 8,523	\$ 7,919	\$ 4,900	\$ 4,987	\$ 11,866	\$ 7,919	\$ 6,634	\$ 3,564	-\$ 3,343	-\$ 1,734	-\$ 1,514
18-sep-18	\$ 8,277	\$ 8,928	\$ 8,037	\$ 4,944	\$ 4,776	\$ 12,258	\$ 8,037	\$ 6,646	\$ 3,501	-\$ 3,329	-\$ 1,702	-\$ 1,530
19-sep-18	\$ 8,274	\$ 8,742	\$ 8,037	\$ 4,909	\$ 4,820	\$ 11,900	\$ 8,037	\$ 6,605	\$ 3,455	-\$ 3,158	-\$ 1,695	-\$ 1,398
20-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,260	\$ 7,895	\$ 4,805	\$ 4,959	\$ 11,126	\$ 7,895	\$ 6,622	\$ 3,284	-\$ 2,866	-\$ 1,817	-\$ 1,399
21-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,628	\$ 7,872	\$ 4,828	\$ 4,922	\$ 11,379	\$ 7,872	\$ 6,681	\$ 3,322	-\$ 2,750	-\$ 1,853	-\$ 1,281
24-sep-18	\$ 8,253	\$ 9,057	\$ 7,916	\$ 4,876	\$ 4,877	\$ 11,623	\$ 7,916	\$ 6,780	\$ 3,376	-\$ 2,566	-\$ 1,904	-\$ 1,094
25-sep-18	\$ 8,286	\$ 9,027	\$ 7,707	\$ 4,843	\$ 4,862	\$ 11,525	\$ 7,707	\$ 6,749	\$ 3,424	-\$ 2,498	-\$ 1,906	-\$ 980
26-sep-18	\$ 8,240	\$ 8,475	\$ 7,444	\$ 4,857	\$ 4,868	\$ 10,729	\$ 7,444	\$ 6,814	\$ 3,372	-\$ 2,254	-\$ 1,958	-\$ 840
27-sep-18	\$ 8,208	\$ 9,111	\$ 7,681	\$ 4,837	\$ 4,870	\$ 11,218	\$ 7,681	\$ 6,854	\$ 3,338	-\$ 2,107	-\$ 2,017	-\$ 786
28-sep-18	\$ 8,213	\$ 9,580	\$ 7,920	\$ 4,803	\$ 4,981	\$ 11,614	\$ 7,920	\$ 6,998	\$ 3,232	-\$ 2,034	-\$ 2,195	-\$ 997

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 Septiembre de 2018

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	35.46	4.78	10.37	12.48	45.84	17.26
USD	EUR	599.69	351.86	319.21	501.94	918.91	853.80
USD	AUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	JPY	74.16	28.75	15.09	63.44	89.25	92.19
USD	GBP	0.00	14.36	4.54	0.06	4.54	14.42
USD	CLP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
USD	BRL	0.00	2.15	2.15	0.00	2.15	2.15
USD	CAD	67.00	83.57	37.39	37.40	104.39	120.97
USD	CHF	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00
USD	MXN	237.79	209.53	113.73	145.94	351.52	355.47
USD	SEK	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00
GBP	COP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

\*Montos en millones de Moneda 1

3) Opciones peso-dólar

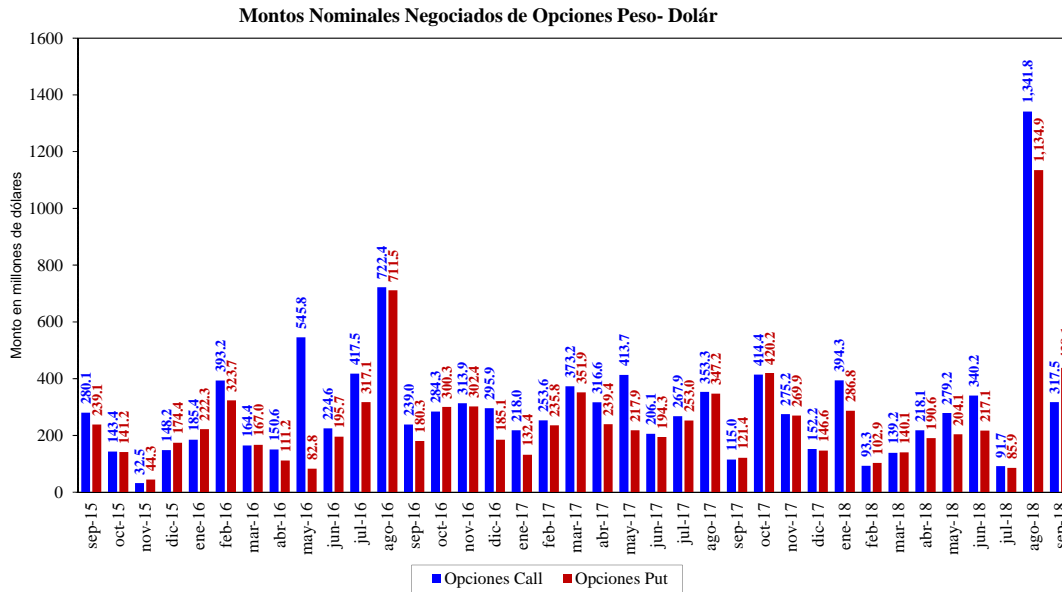
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 12, se muestran los montos mensuales negociados desde 2015.

Cuadro 11  
Montos negociados en Septiembre de 2018

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	135.68	201.84	244.86	228.29
Total	181.84	115.68	438.15	438.15

\*Montos en millones de dólares

Gráfico 12



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 Septiembre de 2018  
Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	238.3	151.2
Offshore	105.0	48.0
Resto	31.2	175.3
Planes de seguros, pensiones y cesantías	31.2	175.3
Otros	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>374.5</b>	<b>374.5</b>

\*Millones de dólares

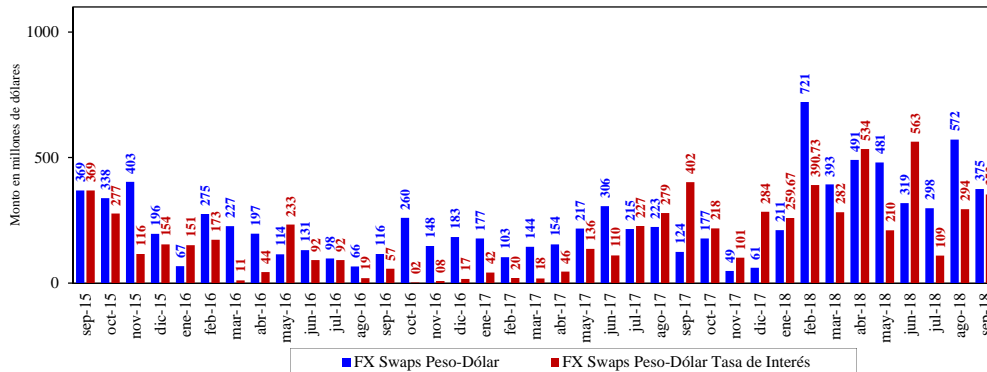
Cuadro 13  
Montos negociados en Septiembre de 2018  
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	237.5	145.6
Offshore	107.8	207.2
Resto	7.8	0.3
Industria manufacturera	1.0	0.0
Comercio	6.2	0.0
Transporte, almacenamiento y depósito	0.2	0.0
Persona natural	0.4	0.3
Otros	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>353.1</b>	<b>353.1</b>

\*Millones de dólares

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps 2015 - 2018

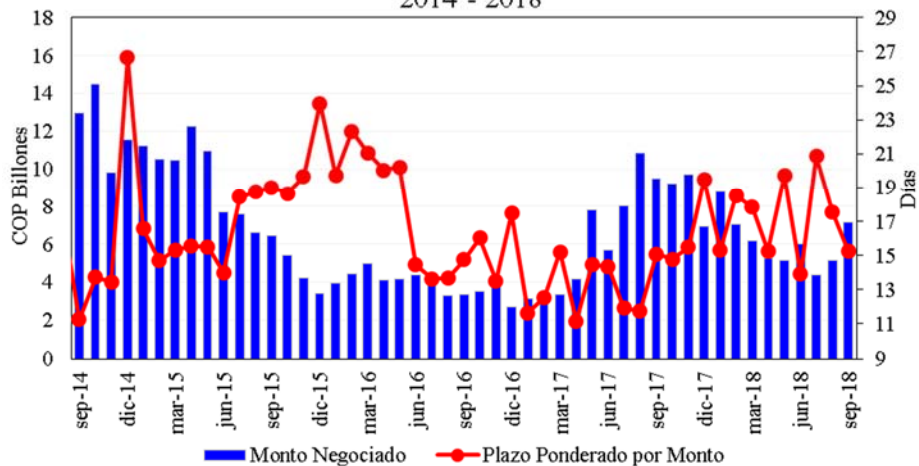


**5. Forward NDF sobre TES con Agentes *Offshore***

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 septiembre de 2018 el monto negociado fue de COP7.14 billones, por encima del observado el mes anterior (COP5.15 billones). El plazo ponderado por monto fue de 15 días, 3 días menos que el mes anterior (18 días). El saldo de la posición vendedora neta de los IMC con agentes *offshore* al 28 de septiembre fue de COP1.09 billones, presentando un aumento de COP0.38 billones frente al saldo de cierre del mes anterior (COP0.71 billones).

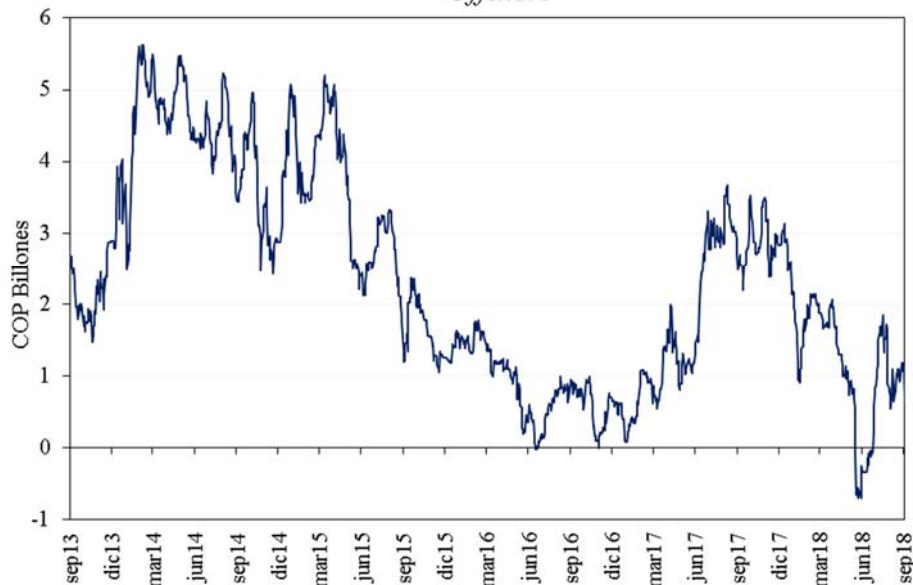
**Gráfico 14**

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*

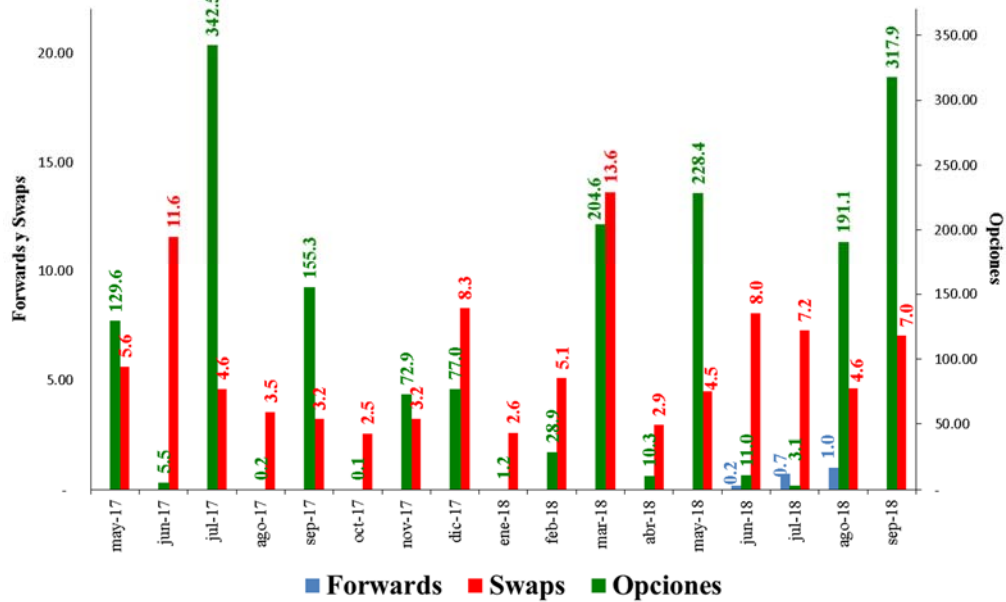


III. Mercado de Operaciones a Futuro de los Residentes

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 septiembre de 2018 el monto negociado fue de US\$7.01 millones en *swaps* y US\$317.85 millones en opciones.

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



**Gráfico 17**

