

El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro peso-dólar 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 y opciones) realizadas por los intermediarios del mercado cambiario

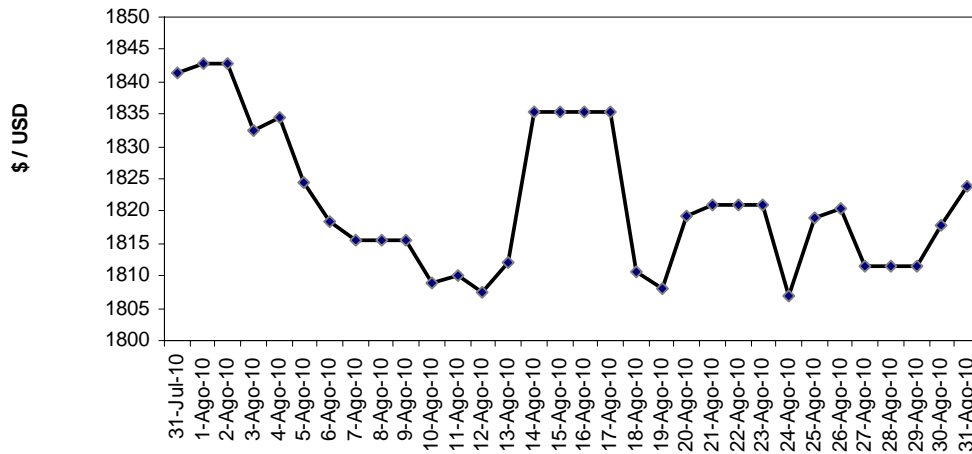
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$17,61 durante el mes de agosto al pasar de \$1.841,35 a \$1.823.74. Esto representa una revaluación mensual de 0,96%, mientras que para el mes de julio se observó una revaluación mensual de 3,92%.

**Gráfico No. 1**

**Evolución Tasa de Cambio - Agosto**

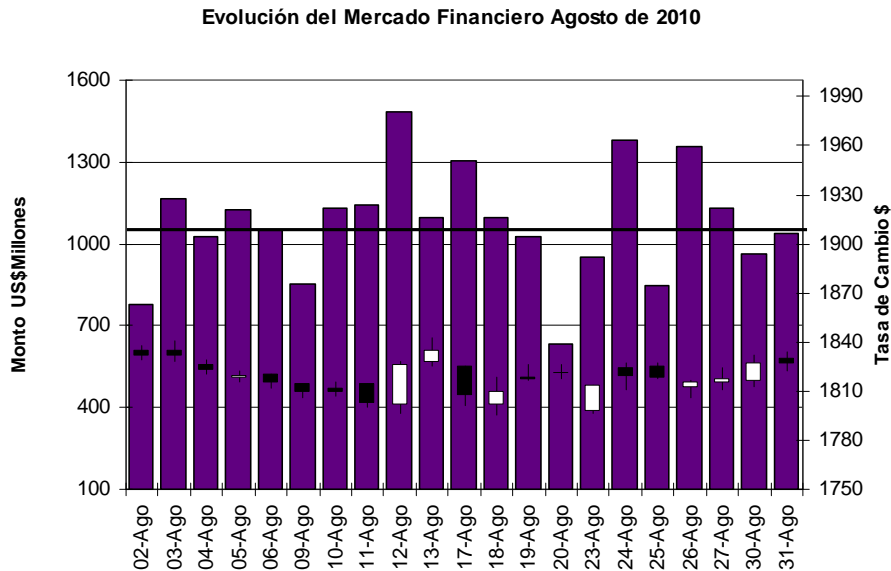


**Cuadro No. 1**

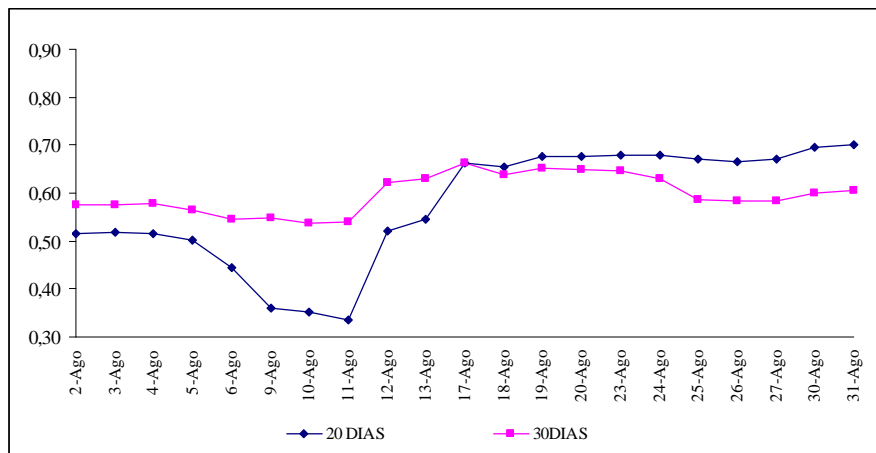
| <b>DEVALUACIONES</b>  |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | <b>JULIO</b>   | <b>AGOSTO</b>  |
| <b>MENSUAL</b>        | <b>-3,92%</b>  | <b>-0,96%</b>  |
| <b>MES ANUALIZADA</b> | <b>-38,11%</b> | <b>-10,89%</b> |
| <b>AÑO CORRIDO</b>    | <b>-10,01%</b> | <b>-10,87%</b> |
| <b>AÑO COMPLETO</b>   | <b>-9,89%</b>  | <b>-10,38%</b> |

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$1.075 millones (Gráfico 2). El día 12 de Agosto se registró el mayor monto negociado (US\$1.484 millones) y el día 12 de Agosto la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$31).

**Gráfico No. 2**



**Gráfico No. 3**  
**Indicador de Volatilidad<sup>1</sup>**



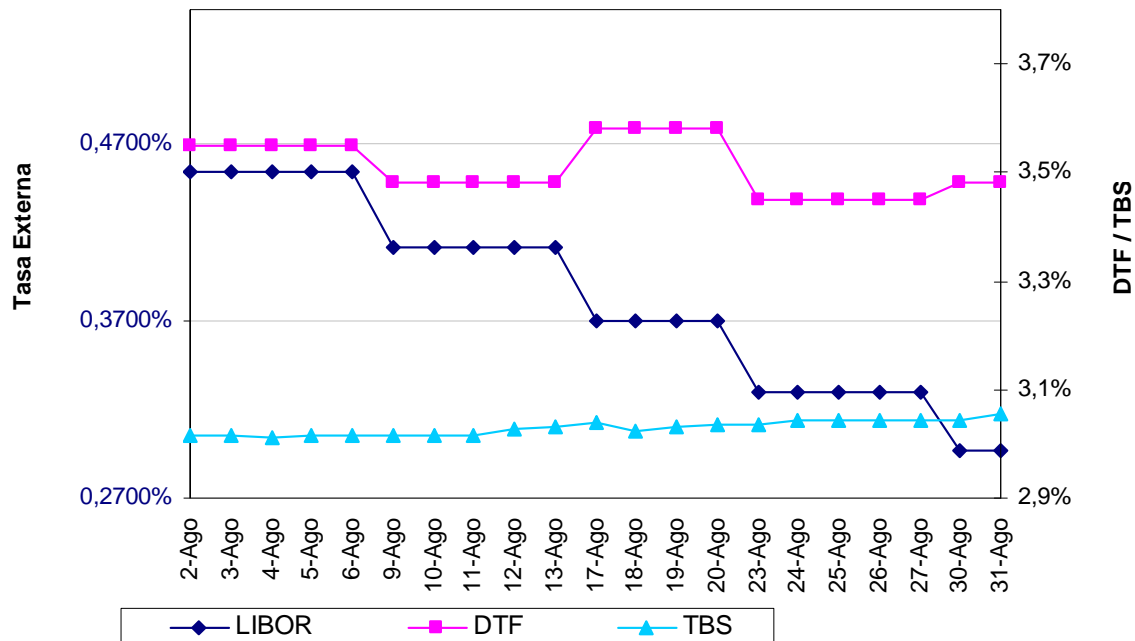
<sup>1</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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 agosto la DTF pasó de niveles de 3,55% E.A. a comienzos del mes, a 3,45% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 3,06% E.A. el 31 de Agosto y un mínimo de 3,01% E.A. el 4 de Agosto. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 3,06% y 3,20%. Su promedio, 3,11%, se ubicó 16 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (2,96%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (0,47%).

**Gráfico No. 4**

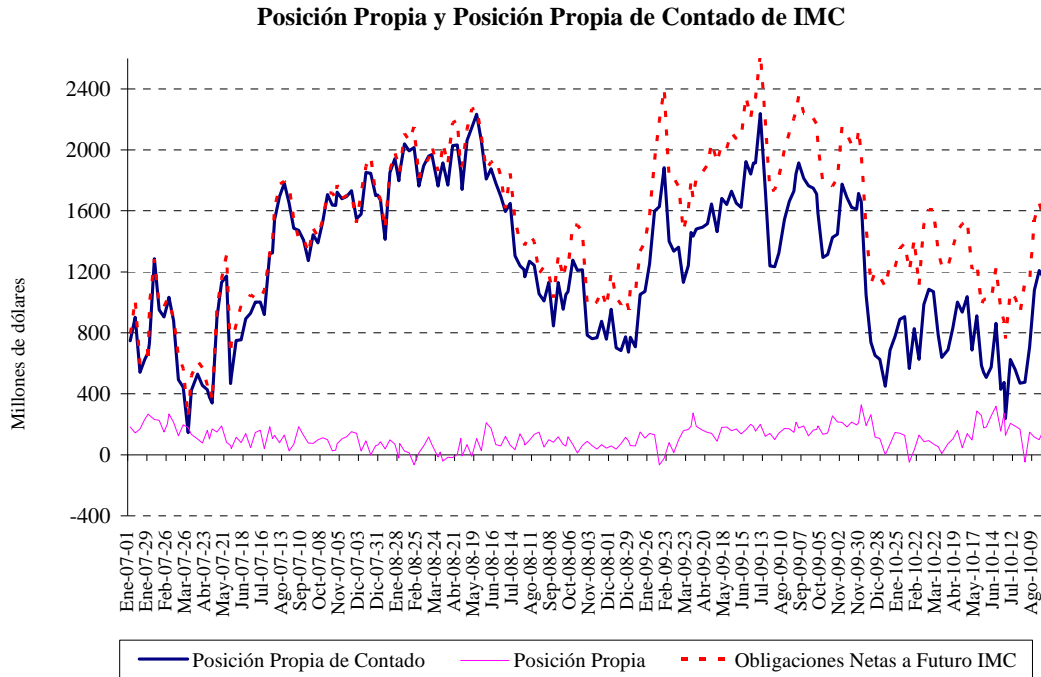
**Evolución Tasas de Interés**



**3) Posición Propia**

En el mes de agosto, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero aumentó en US\$212,1 millones; pasando de US\$-47,7 millones en julio a US\$164,4 millones a finales de agosto. La posición propia de contado aumentó en US\$472,4 millones al pasar de US\$476,9 millones en julio a US\$949,3 millones a finales de agosto.

Gráfico No. 5



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

## 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 en 13,2% al pasar de US\$17.401 millones en el mes de julio a US\$19.707 millones en el mes de agosto. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 6348 a 7539, el monto promedio diario aumentó de US\$870 millones a US\$985 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 317 a 377 operaciones por día.<sup>2</sup>

Cuadro No. 2

| SECTOR                          | PACTADOS       |                | VENCIDOS       |                | NETO          |               |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                 | Compras        | Ventas         | Compras        | Ventas         | Compras       | Ventas        |
| Financiero                      | 11604          | 12098          | 9725           | 9976           | 1879,3        | 2121,4        |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 834            | 2361           | 656            | 2124           | 177,8         | 236,6         |
| Fiduciarias                     | 61             | 465            | 23             | 390            | 37,2          | 75,4          |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0,0           | 0,0           |
| Sector Real                     | 2163           | 1343           | 1818           | 1298           | 345,8         | 44,9          |
| Offshore                        | 4076           | 2859           | 3575           | 2243           | 501,2         | 615,9         |
| Intragrupo*                     | 968            | 581            | 871            | 637            | 97,0          | -55,8         |
| <b>Total</b>                    | <b>19706,5</b> | <b>19706,5</b> | <b>16668,1</b> | <b>16668,1</b> | <b>3038,4</b> | <b>3038,4</b> |

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

<sup>2</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 Agosto de 2010**

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 16% y aumentaron sus ventas a futuro en un 15%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) aumentó las compras pactadas en 9,6% y aumentó las ventas en 10,5%.

En agosto los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$493 millones, monto menor en US\$17,9 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$511 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$462,9 millones, y las corporaciones financieras ventas netas por US\$31 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$493 millones.<sup>3</sup>

**b) Plazos Negociados**

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (cuadro 3):<sup>4</sup>

**Cuadro No. 3**

| Montos en millones de USD | SECTOR FINANCIERO |               |                |               | 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                    | 3256,4            | 28,1%         | 2690,8         | 22,2%         | 1520,5            | 18,8%         | 2086,1        | 27,4%         | 4777,0         | 24,2%         | 4777,0         | 24,2%         |
| 15 a 35                   | 5729,2            | 49,4%         | 6918,9         | 57,2%         | 4982,2            | 61,5%         | 3792,5        | 49,8%         | 10711,4        | 54,4%         | 10711,4        | 54,4%         |
| 36 a 60                   | 1017,4            | 8,8%          | 587,9          | 4,9%          | 446,9             | 5,5%          | 876,4         | 11,5%         | 1464,3         | 7,4%          | 1464,3         | 7,4%          |
| 61 a 90                   | 539,8             | 4,7%          | 450,9          | 3,7%          | 257,9             | 3,2%          | 346,8         | 4,6%          | 797,6          | 4,0%          | 797,6          | 4,0%          |
| 91 a 180                  | 555,2             | 4,8%          | 727,2          | 6,0%          | 522,9             | 6,5%          | 350,9         | 4,6%          | 1078,1         | 5,5%          | 1078,1         | 5,5%          |
| > 180                     | 506,4             | 4,4%          | 722,2          | 6,0%          | 371,7             | 4,6%          | 155,8         | 2,0%          | 878,0          | 4,5%          | 878,0          | 4,5%          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>11604,5</b>    | <b>100,0%</b> | <b>12097,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>8102,0</b>     | <b>100,0%</b> | <b>7608,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>19706,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>19706,5</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 agosto fue de 42 días, 3 días menos del registrado en julio (45 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 79% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de julio y agosto se presenta en el siguiente cuadro.

**Cuadro No. 4**  
**Monto Promedio por Operación**  
**para cada plazo**

| PLAZO    | JULIO | AGOSTO |
|----------|-------|--------|
| 1 a 14   | 3,89  | 3,70   |
| 15 a 35  | 4,12  | 4,27   |
| 36 a 60  | 1,78  | 1,52   |
| 61 a 90  | 1,28  | 0,95   |
| 91 a 180 | 1,23  | 0,88   |
| > 180    | 1,46  | 1,23   |

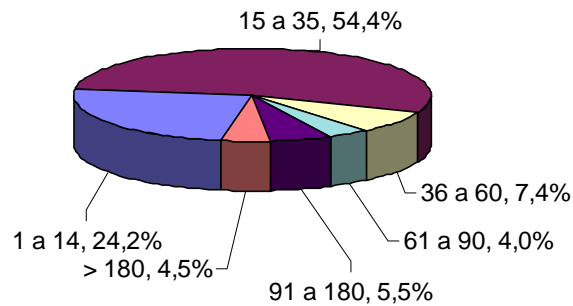
\* Cifras en millones de dólares

<sup>3</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>4</sup> Este monto incluye operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

La distribución del monto pactado en el mercado forward según plazos se presenta en el siguiente gráfico:

**Gráfico No. 6  
Participación de montos pactados por plazos  
Agosto**



**c) Devaluación implícita anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de agosto es de 0,47%, 35 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (0,12%)<sup>5</sup>. En el cuadro No. 5 se presenta tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forwards para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro No. 5**

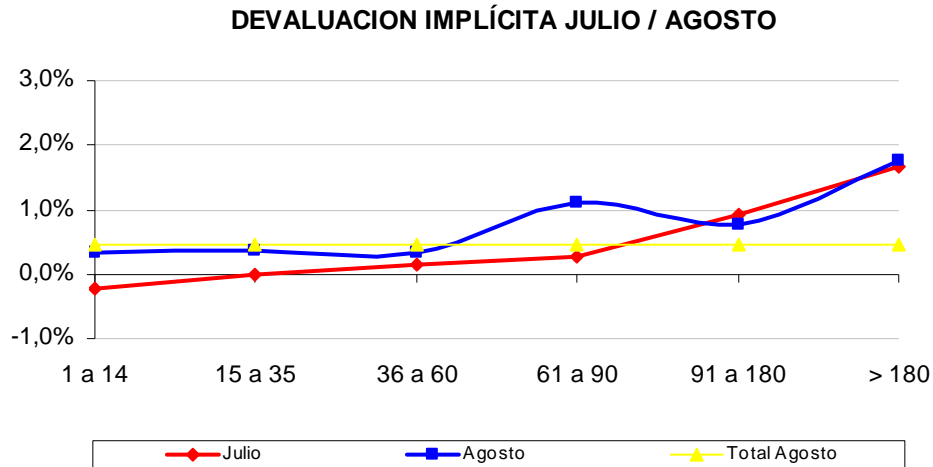
| <b>Plazo (días)</b> | <b>Dev. Promedio simple</b> | <b>Dev. Promedio ponderado</b> |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14              | -0,03%                      | 0,33%                          |
| 15 a 35             | 0,54%                       | 0,37%                          |
| 36 a 60             | 0,99%                       | 0,33%                          |
| 61 a 90             | 1,39%                       | 1,10%                          |
| 91 a 180            | 1,71%                       | 0,76%                          |
| > 180               | 2,08%                       | 1,75%                          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>0,94%</b>                | <b>0,47%</b>                   |

<sup>5</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

**Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2010**

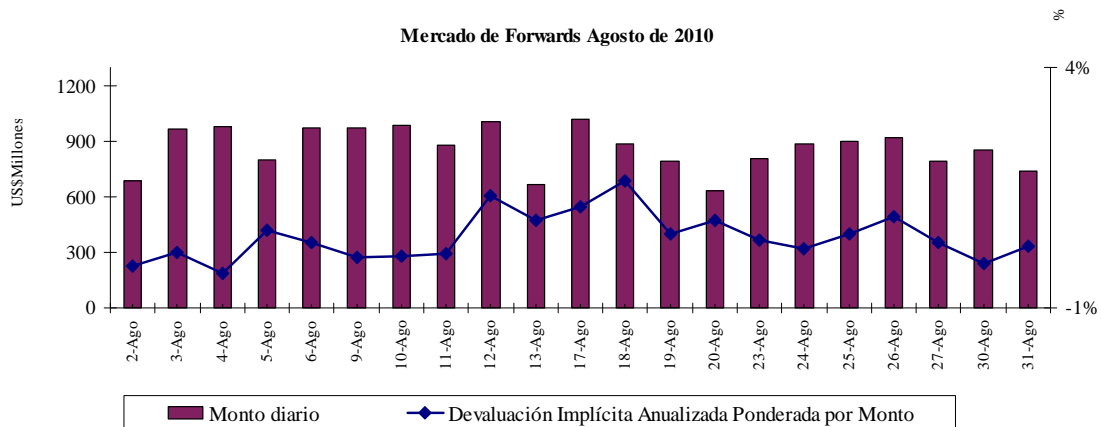
Como se puede observar en el Gráfico No. 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de agosto es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 61 a 91. 91 a 180 y mayor a 180.

**Gráfico No. 7**



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

**Gráfico No. 8**



**d) Vencimientos**

**Cuadro No. 6**

| <b>Vencimientos de Forwards</b> |                              |                |                          |               |                |                |
|---------------------------------|------------------------------|----------------|--------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>AGOSTO</b>                   | <b>Non Delivery Forwards</b> |                | <b>Delivery Forwards</b> |               | <b>Total</b>   |                |
| <b>Sectores</b>                 | <b>Compras</b>               | <b>Ventas</b>  | <b>Compras</b>           | <b>Ventas</b> | <b>Compras</b> | <b>Ventas</b>  |
| <b>Sector Financiero</b>        | <b>9681,9</b>                | <b>8961,7</b>  | <b>43,3</b>              | <b>1014,7</b> | <b>9725,2</b>  | <b>9976,4</b>  |
| <b>Resto de agentes</b>         | <b>5928,2</b>                | <b>6648,3</b>  | <b>1014,7</b>            | <b>43,3</b>   | <b>6942,8</b>  | <b>6691,6</b>  |
| Fondos de Pensión               | 655,8                        | 2124,1         | 0,0                      | 0,0           | 655,8          | 2124,1         |
| Resto                           | 5272,4                       | 4524,2         | 1014,7                   | 43,3          | 6287,0         | 4567,5         |
| <b>Total</b>                    | <b>15610,0</b>               | <b>15610,0</b> | <b>1058,0</b>            | <b>1058,0</b> | <b>16668,0</b> | <b>16668,0</b> |

\* Cifras en millones de dólares

Al 30 de agosto los contratos forward vigentes ascendían a US\$23.515 millones. Durante los meses de Septiembre y Octubre, se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro No. 7**

| <b>FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR</b> |               |             |               |             |               |             |               |            |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|------------|
| <b>Sector</b>                                      | <b>Sep-10</b> |             | <b>Oct-10</b> |             | <b>Nov-10</b> |             | <b>Dic-10</b> |            |
|  | <b>C</b>      | <b>V</b>    | <b>C</b>      | <b>V</b>    | <b>C</b>      | <b>V</b>    | <b>C</b>      | <b>V</b>   |
| Financiero   | 4567          | 4658        | 5827          | 5897        | 1261          | 1149        | 803           | 349        |
| Resto  | 2540          | 2448        | 4078          | 4007        | 764           | 876         | 150           | 603        |
| <b>Total</b>                                       | <b>7106</b>   | <b>7106</b> | <b>9905</b>   | <b>9905</b> | <b>2025</b>   | <b>2025</b> | <b>953</b>    | <b>953</b> |

| <b>Ene-11</b> |            | <b>Feb-11</b> |            | <b>Mar-11</b> |            | <b>Abr-11</b> |            | <b>May-11</b> |            | <b>Jun-11</b> |            | <b>Jul-11</b> |            | <b>Ago-11</b> |            | <b>&gt;Ago-11</b> |           |
|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|-------------------|-----------|
| <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>      | <b>V</b>   | <b>C</b>          | <b>V</b>  |
| 756           | 561        | 672           | 383        | 140           | 90         | 305           | 232        | 330           | 235        | 189           | 134        | 236           | 123        | 163           | 151        | 48                | 46        |
| 159           | 354        | 109           | 398        | 44            | 93         | 78            | 151        | 79            | 175        | 37            | 92         | 56            | 169        | 81            | 93         | 43                | 45        |
| <b>915</b>    | <b>915</b> | <b>781</b>    | <b>781</b> | <b>183</b>    | <b>183</b> | <b>383</b>    | <b>383</b> | <b>410</b>    | <b>410</b> | <b>226</b>    | <b>226</b> | <b>292</b>    | <b>292</b> | <b>244</b>    | <b>244</b> | <b>92</b>         | <b>92</b> |

\* Cifras en millones de dólares

En el cuadro No. 8 se presenta la composición de los vencimientos de forwards por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro No. 8**

| <b>FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                   |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Tipo</b>   | <b>Sep-10</b> | <b>Oct-10</b> | <b>Nov-10</b> | <b>Dic-10</b> | <b>Ene-11</b> | <b>Feb-11</b> | <b>Mar-11</b> | <b>Abr-11</b> | <b>May-11</b> | <b>Jun-11</b> | <b>Jul-11</b> | <b>Ago-11</b> | <b>&gt;Ago-11</b> |
| NDF   | 6668          | 9319          | 1839          | 863           | 851           | 716           | 176           | 373           | 402           | 220           | 288           | 242           | 85                |
| DF  | 438           | 586           | 186           | 90            | 64            | 65            | 7             | 10            | 7             | 6             | 4             | 2             | 7                 |
| <b>Total</b>  | <b>7106</b>   | <b>9905</b>   | <b>2025</b>   | <b>953</b>    | <b>915</b>    | <b>781</b>    | <b>183</b>    | <b>383</b>    | <b>410</b>    | <b>226</b>    | <b>292</b>    | <b>244</b>    | <b>92</b>         |

\* Cifras en millones de dólares

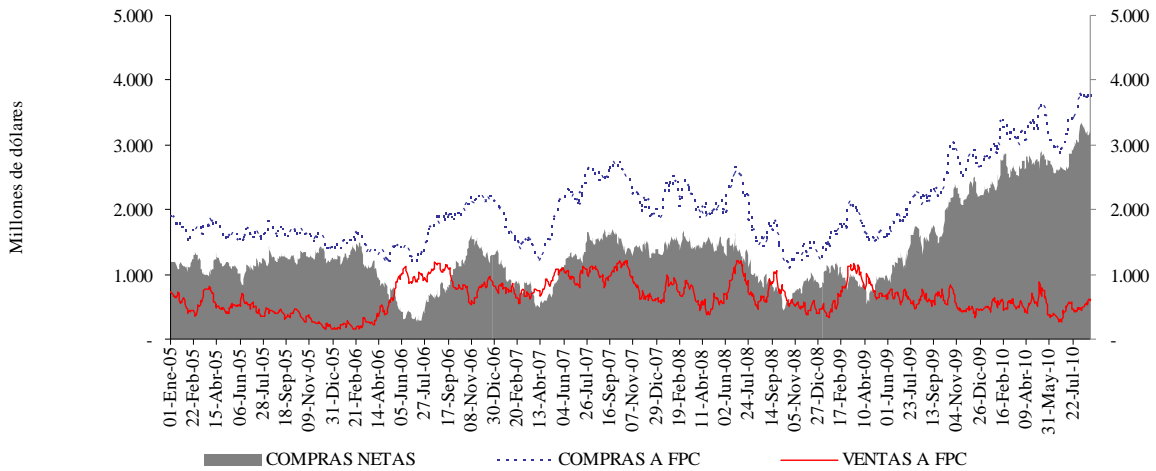


**d) Saldos**

A continuación se presentan los saldos de compras y ventas forward del sector financiero y su desagregación con: Fondos de pensiones, agentes Offshore, casa matrices y filiales, interbancario y resto de agentes.

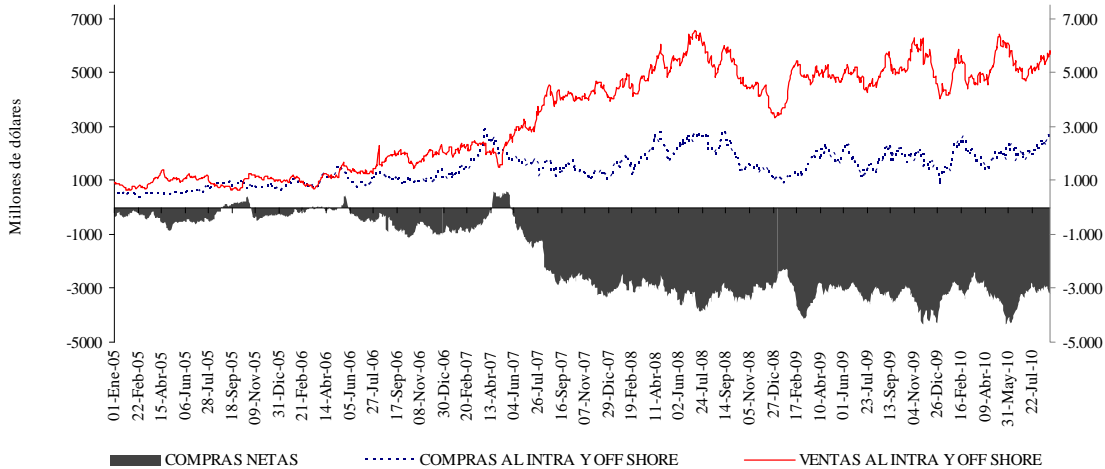
**Gráfico No 9**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO  
 A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



**Gráfico No 10**

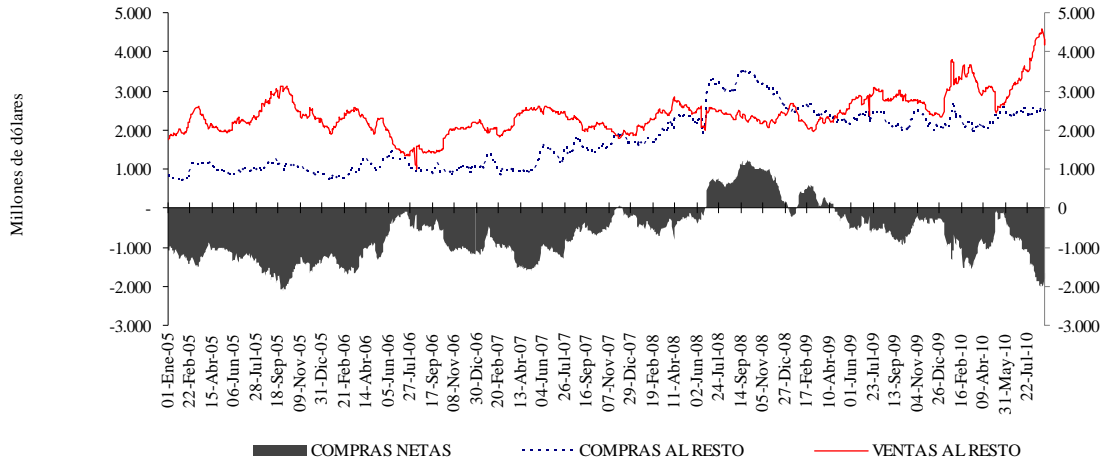
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO  
 AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



**Gráfico No 11**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO AL RESTO DE AGENTES**

(Excluye. interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Cuadro No 9**

**SALDOS DE OPERACIONES FORWARD DEL SECTOR FINANCIERO POR CONTRAPARTE**  
 millones de USD

| mill 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             | Intragrupo y Offshore | Interbancario | Resto    | Fondos Pensiones            | Intragrupo y Offshore | Interbancario | Resto    | Fondos Pensiones                                    | Intragrupo y Offshore | Resto     |                        |
| 30-Ene-09   | \$ 1.711                     | \$ 1.145              | \$ 3.237      | \$ 2.639 | \$ 600                      | \$ 4.621              | \$ 3.237      | \$ 2.224 | \$ 1.112  | -\$ 3.476             | \$ 416    | -\$ 1.949              |
| 27-Feb-09   | \$ 1.725                     | \$ 1.170              | \$ 2.906      | \$ 2.613 | \$ 799                      | \$ 4.860              | \$ 2.906      | \$ 2.046 | \$ 926  | -\$ 3.690             | \$ 566    | -\$ 2.198              |
| 31-Mar-09   | \$ 1.836                     | \$ 1.963              | \$ 3.772      | \$ 2.443 | \$ 984                      | \$ 5.216              | \$ 3.772      | \$ 2.184 | \$ 851  | -\$ 3.254             | \$ 259    | -\$ 2.143              |
| 30-Abr-09   | \$ 1.512                     | \$ 1.940              | \$ 3.114      | \$ 2.226 | \$ 732                      | \$ 4.911              | \$ 3.114      | \$ 2.405 | \$ 779  | -\$ 2.971             | -\$ 179   | -\$ 2.371              |
| 29-May-09   | \$ 1.611                     | \$ 1.822              | \$ 3.430      | \$ 2.133 | \$ 614                      | \$ 4.718              | \$ 3.430      | \$ 2.678 | \$ 997  | -\$ 2.895             | -\$ 545   | -\$ 2.443              |
| 30-Jun-09   | \$ 1.800                     | \$ 1.697              | \$ 3.503      | \$ 2.405 | \$ 535                      | \$ 5.216              | \$ 3.503      | \$ 2.682 | \$ 1.265  | -\$ 3.519             | -\$ 276   | -\$ 2.530              |
| 31-Jul-09   | \$ 2.172                     | \$ 1.564              | \$ 4.006      | \$ 2.434 | \$ 541                      | \$ 4.579              | \$ 4.006      | \$ 3.008 | \$ 1.630  | -\$ 3.014             | -\$ 574   | -\$ 1.958              |
| 31-Ago-09   | \$ 2.100                     | \$ 1.889              | \$ 3.578      | \$ 2.172 | \$ 574                      | \$ 5.220              | \$ 3.578      | \$ 2.756 | \$ 1.526  | -\$ 3.331             | -\$ 584   | -\$ 2.390              |
| 30-Sep-09   | \$ 2.271                     | \$ 2.049              | \$ 3.514      | \$ 1.950 | \$ 693                      | \$ 4.951              | \$ 3.514      | \$ 2.884 | \$ 1.578  | -\$ 2.903             | -\$ 933   | -\$ 2.258              |
| 30-Oct-09   | \$ 2.973                     | \$ 2.086              | \$ 3.625      | \$ 2.460 | \$ 583                      | \$ 6.061              | \$ 3.625      | \$ 2.765 | \$ 2.390  | -\$ 3.975             | -\$ 305   | -\$ 1.890              |
| 30-Nov-09   | \$ 2.766                     | \$ 1.691              | \$ 3.730      | \$ 2.102 | \$ 511                      | \$ 5.702              | \$ 3.730      | \$ 2.481 | \$ 2.256  | -\$ 4.010             | -\$ 380   | -\$ 2.134              |
| 30-Dic-09   | \$ 2.671                     | \$ 831                | \$ 3.343      | \$ 2.058 | \$ 448                      | \$ 4.034              | \$ 3.343      | \$ 2.349 | \$ 2.223  | -\$ 3.202             | -\$ 291   | -\$ 1.270              |
| 29-Ene-10   | \$ 2.877                     | \$ 2.045              | \$ 4.558      | \$ 2.487 | \$ 568                      | \$ 5.102              | \$ 4.558      | \$ 3.152 | \$ 2.309  | -\$ 3.056             | -\$ 665   | -\$ 1.413              |
| 26-Feb-10   | \$ 3.118                     | \$ 2.111              | \$ 4.592      | \$ 2.072 | \$ 565                      | \$ 4.599              | \$ 4.592      | \$ 3.349 | \$ 2.554  | -\$ 2.488             | -\$ 1.277 | -\$ 1.211              |
| 31-Mar-10   | \$ 3.268                     | \$ 1.603              | \$ 4.128      | \$ 2.117 | \$ 522                      | \$ 4.904              | \$ 4.128      | \$ 2.988 | \$ 2.747  | -\$ 3.302             | -\$ 871   | -\$ 1.426              |
| 30-Abr-10   | \$ 3.333                     | \$ 1.878              | \$ 4.452      | \$ 2.144 | \$ 562                      | \$ 5.502              | \$ 4.452      | \$ 3.065 | \$ 2.771  | -\$ 3.624             | -\$ 921   | -\$ 1.773              |
| 31-May-10   | \$ 3.142                     | \$ 2.251              | \$ 4.030      | \$ 2.469 | \$ 380                      | \$ 6.086              | \$ 4.030      | \$ 2.723 | \$ 2.762  | -\$ 3.834             | -\$ 254   | -\$ 1.326              |
| 30-Jun-10   | \$ 2.972                     | \$ 2.088              | \$ 4.013      | \$ 2.490 | \$ 341                      | \$ 5.137              | \$ 4.013      | \$ 3.265 | \$ 2.631  | -\$ 3.050             | -\$ 774   | -\$ 1.193              |
| 30-Jul-10   | \$ 3.503                     | \$ 2.078              | \$ 4.583      | \$ 2.397 | \$ 422                      | \$ 5.137              | \$ 4.583      | \$ 3.809 | \$ 3.081  | -\$ 3.059             | -\$ 1.412 | -\$ 1.390              |
| 31-Ago-10   | \$ 3.739                     | \$ 2.620              | \$ 5.545      | \$ 2.536 | \$ 600                      | \$ 5.735              | \$ 5.545      | \$ 4.192 | \$ 3.140  | -\$ 3.115             | -\$ 1.656 | -\$ 1.632              |

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar Agosto de 2010**

**2) Mercado de operaciones Forward otras monedas**

| Moneda 1 | Moneda 2 | OFFSHORE |           | RESTO   |         | TOTAL   |           |
|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
|          |          | Compras  | Ventas    | Compras | Ventas  | Compras | Ventas    |
| EUR      | COP      | 0        | 0         | 2.059   | 0       | 2.059   | 0         |
| EUR      | USD      | 1.400    | 0         | 164     | 4       | 1.564   | 4         |
| USD      | BRL      | 500      | 300       | 3.000   | 0       | 3.500   | 300       |
| USD      | EUR      | 57.418   | 124.328   | 177.386 | 148.322 | 234.804 | 272.650   |
| USD      | GBP      | 0        | 5.000     | 1.240   | 1.259   | 1.240   | 6.259     |
| USD      | JPY      | 0        | 1.028.640 | 0       | 102.637 | 0       | 1.131.277 |
| USD      | MXN      | 0        | 0         | 23.090  | 23.083  | 23.090  | 23.083    |
| USD      | CHF      | 0        | 0         | 0       | 4.303   | 0       | 4.303     |
| USD      | CAD      | 108.666  | 35.391    | 2.002   | 2.696   | 110.668 | 38.087    |
| USD      | NOK      | 0        | 0         | 20.000  | 20.000  | 20.000  | 20.000    |
| CHF      | COP      | 0        | 0         | 0       | 0       | 19      | 0         |

\*Montos en miles de la moneda 1

**3) Opciones**

|                   | Call             |                  | Put              |                  |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                   | Compra           | Venta            | Compra           | Venta            |
| Sector Financiero | 126.089,9        | 90.662,7         | 62.845,6         | 67.294,6         |
| Sector Real       | 90.662,7         | 126.089,9        | 67.294,6         | 62.845,6         |
| <b>Total</b>      | <b>216.752,6</b> | <b>216.752,6</b> | <b>130.140,2</b> | <b>130.140,2</b> |

\*Montos en miles de USD