

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.

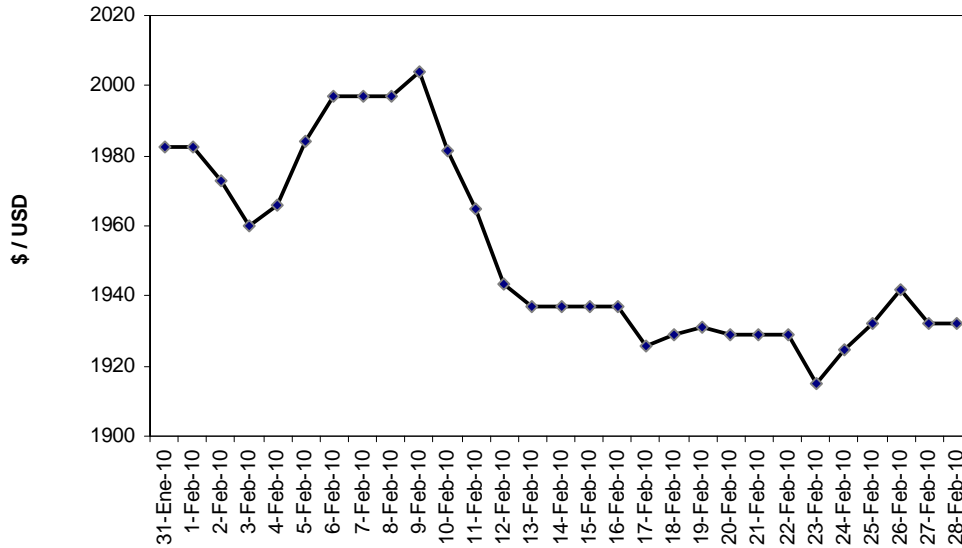
I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$49.97 durante el mes de febrero al pasar de \$1982.29 a \$1932.32. Esto representa una revaluación mensual de 2.52%, mientras que para el mes de enero se observó una revaluación mensual de 3.12%.

Gráfico No. 1

Evolución Tasa de Cambio Febrero 2010



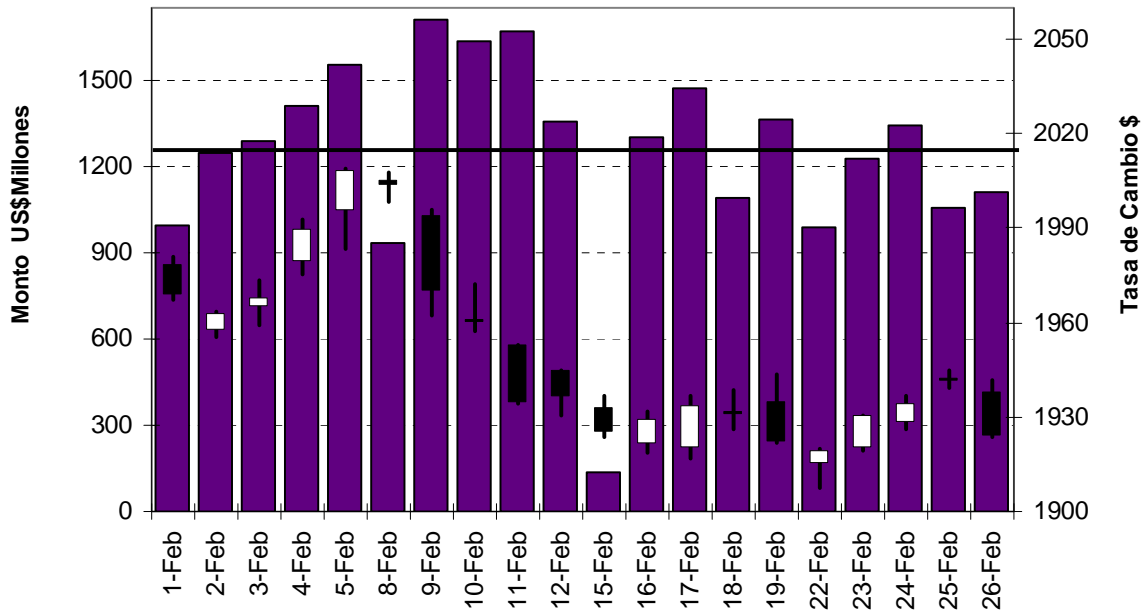
Cuadro No. 1

| DEVALUACIONES | | |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | ENERO | FEBRERO |
| MENSUAL | -3.12% | -2.52% |
| MES ANUALIZADA | -31.67% | -26.39% |
| AÑO CORRIDO | -3.12% | -5.57% |
| AÑO COMPLETO | -18.10% | -24.40% |

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$1243.3 millones (Gráfico 2). El día 9 de Febrero se registró el mayor monto negociado (US\$1709.7 millones), así como la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$34.0).

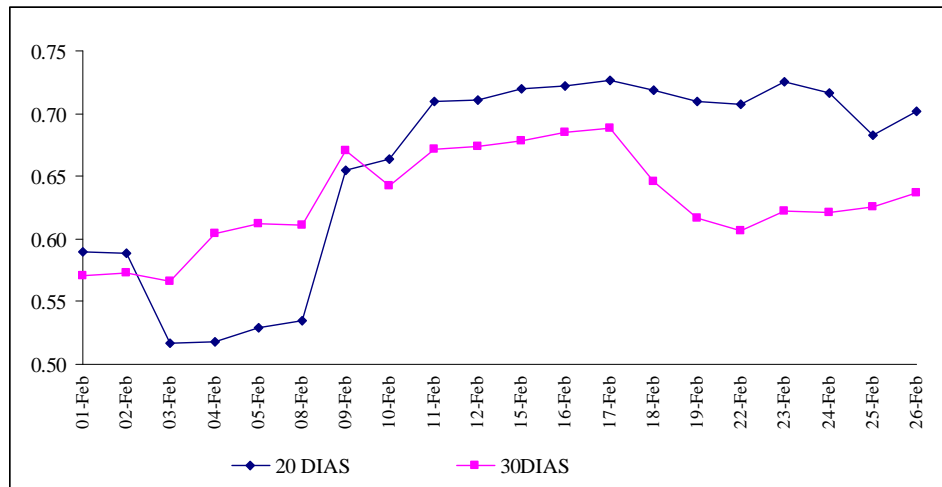
Gráfico No. 2

Evolución del Mercado Financiero Febrero de 2010



A continuación se presentan los indicadores de volatilidad de la tasa de cambio a 20 y 30 días (Gráfico 3).

Gráfico No. 3
Indicador de Volatilidad¹

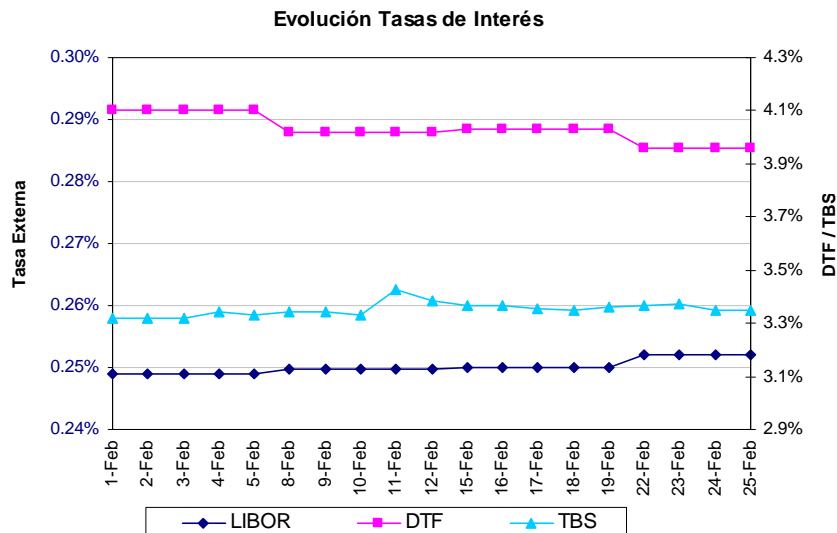


¹ El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es 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 febrero la DTF pasó de niveles de 4.10% E.A. a comienzos del mes, a 3.96% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 3.43% E.A. el 11 de Febrero y un mínimo de 3.32% E.A. el 2 de Febrero. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 3.70% y 3.84%. Su promedio, 3.77%, se ubicó 3 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (3.74%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (1.98%).

Gráfico No. 4

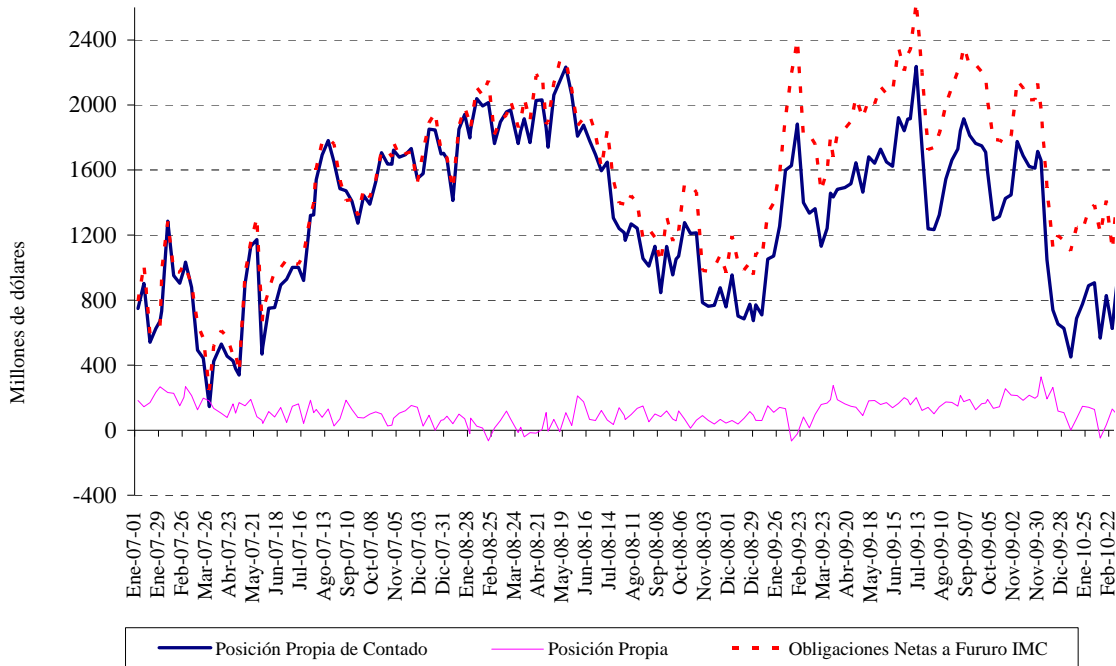


3) Posición Propia

En el mes de febrero, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero disminuyó en US\$10.7 millones; pasando de US\$141.4 millones en enero a US\$130.7 millones a finales de febrero. La posición propia de contado disminuyó en US\$262.2 millones al pasar de US\$889 millones en enero a US\$626.8 millones a finales de febrero. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.²

Gráfico No. 5

Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

² Fuente: Superintendencia Financiera. 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. Se incluyen las cifras reportadas por las Sociedades Comisionistas de Bolsa.

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 5.7% al pasar de US\$18595 millones en el mes de enero a US\$19663 millones en el mes de febrero. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 6052 a 6924, el monto promedio diario aumentó de US\$979 millones a US\$984, y el número de operaciones promedio aumentó de 319 a 346 operaciones por día.³

Cuadro No. 2

| SECTOR | PACTADOS | | VENCIDOS | | NETO | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| Financiero | 12073 | 11913 | 12146 | 12191 | -73 | -278 |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 1540 | 2974 | 1508 | 2692 | 32 | 282 |
| Fiduciarias | 78 | 342 | 61 | 524 | 17 | -182 |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sector Real | 1786 | 990 | 1567 | 1307 | 219 | -317 |
| Offshore | 3558 | 2725 | 4142 | 2486 | -584 | 240 |
| Intragrupo* | 628 | 720 | 622 | 848 | 5 | -129 |
| Total | 19663 | 19663 | 20047 | 20047 | -384 | -384 |

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 7.2% y aumentaron sus ventas a futuro en un 2.2%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) aumentó las compras pactadas en 3.5% y aumentó las ventas en 11.7%.

En febrero los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$160 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$392 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$89 millones y las corporaciones financieras compras netas por US\$71 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$160 millones.⁴

b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (cuadro 3):⁵

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 | 4670 | 39% | 3943 | 33% | 2408 | 32% | 3134 | 40% | 7078 | 36% | 7078 | 36% |
| 15 a 35 | 5663 | 47% | 5864 | 49% | 3659 | 48% | 3458 | 45% | 9322 | 47% | 9322 | 47% |
| 36 a 60 | 791 | 7% | 681 | 6% | 490 | 6% | 600 | 8% | 1281 | 7% | 1281 | 7% |
| 61 a 90 | 466 | 4% | 524 | 4% | 338 | 4% | 280 | 4% | 804 | 4% | 804 | 4% |
| 91 a 180 | 303 | 3% | 383 | 3% | 280 | 4% | 200 | 3% | 583 | 3% | 583 | 3% |
| > 180 | 180 | 1% | 517 | 4% | 415 | 5% | 77 | 1% | 595 | 3% | 595 | 3% |
| TOTAL | 12073 | 100% | 11913 | 100% | 7590 | 100% | 7750 | 100% | 19663 | 100% | 19663 | 100% |

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

³ 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.

⁴ 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.

⁵ Este monto incluye operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de febrero fue de 34 días. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 83% del monto total pactado.

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

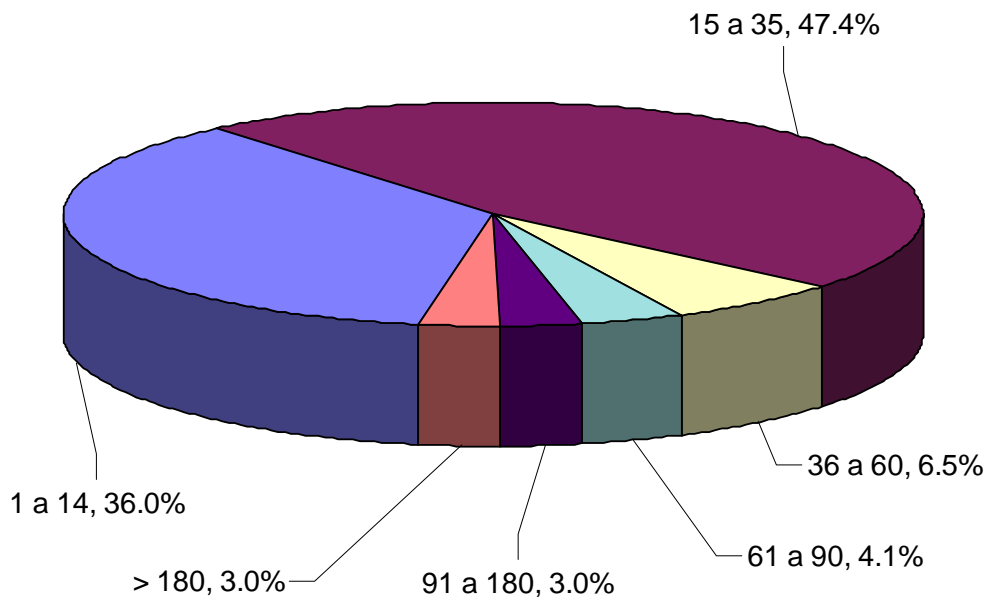
**Cuadro No. 4
Monto Promedio por Operación
para cada plazo**

| PLAZO | ENERO | FEBRERO |
|----------|-------|---------|
| 1 a 14 | 3.91 | 4.06 |
| 15 a 35 | 4.19 | 4.07 |
| 36 a 60 | 1.47 | 1.63 |
| 61 a 90 | 1.35 | 1.15 |
| 91 a 180 | 0.79 | 0.58 |
| > 180 | 1.71 | 1.50 |

* Cifras en millones de dólares

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
Febrero**



c) Devaluación implícita anualizada

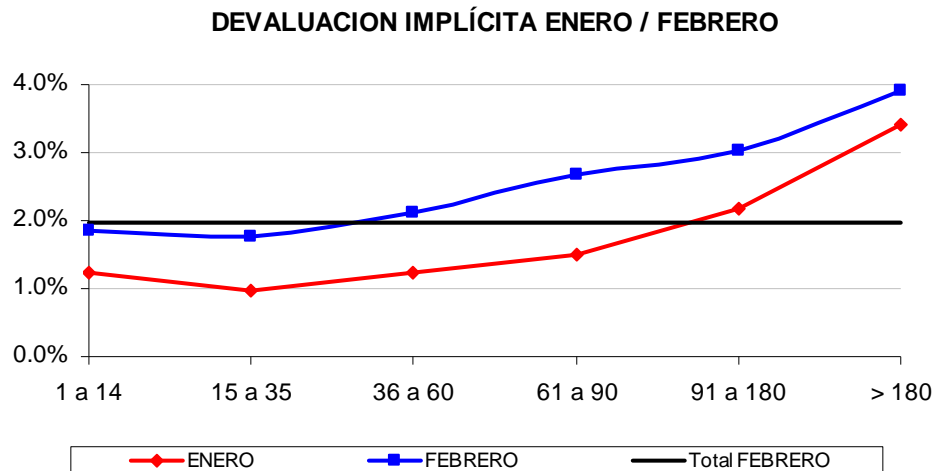
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de febrero es de 1.98%, 79 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (1.18%)⁶. En el cuadro No. 5 se presenta tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forwards para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro No. 5

| Plazo (días) | Dev. Promedio simple | Dev. Promedio ponderado |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14 | 1.81% | 1.87% |
| 15 a 35 | 1.80% | 1.78% |
| 36 a 60 | 2.72% | 2.12% |
| 61 a 90 | 3.10% | 2.67% |
| 91 a 180 | 3.52% | 3.02% |
| > 180 | 3.83% | 3.91% |
| TOTAL | 2.42% | 1.98% |

Como se puede observar en el Gráfico No. 7, la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de febrero es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 36 a 60 días, 61 a 90 días, 91 a 180 días y > 180 días.

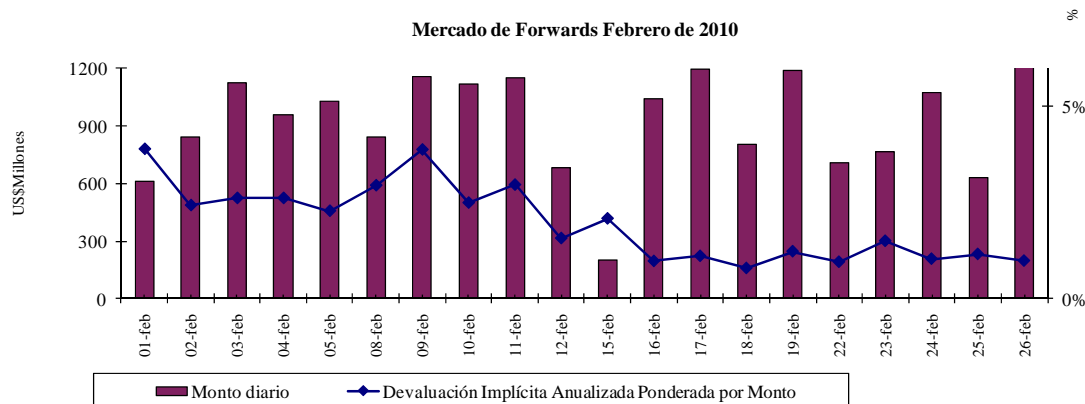
Gráfico No. 7



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

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

Gráfico No. 8



Cuadro No. 6
Vencimientos de Forwards

| Sector | Non Delivery Forwards | | Delivery Forwards | | Total | |
|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| Sector Financiero | 12058.8 | 11824.8 | 87.0 | 365.9 | 12145.9 | 12190.7 |
| Resto de agentes | 7535.2 | 7769.3 | 365.9 | 87.0 | 7901.2 | 7856.3 |
| Fondos de Pens | 1458.4 | 2687.0 | 0.0 | 0.0 | 1458.4 | 2687.0 |
| Resto | 6076.8 | 5082.3 | 365.9 | 87.0 | 6442.8 | 5169.3 |
| Total | 19594.1 | 19594.1 | 453.0 | 453.0 | 20047.1 | 20047.1 |

* Cifras en millones de dólares

Al 26 de febrero los contratos forward vigentes ascendían a US\$20401.3 millones. Durante el mes de abril, se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro No. 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR

| Sector | Mar-10 | | Abr-10 | | May-10 | | Jun-10 | | Jul-10 | | Ago-10 | | Sep-10 | |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V |
| Financiero | 8692 | 8499 | 1201 | 1559 | 847 | 611 | 481 | 246 | 517 | 300 | 271 | 155 | 223 | 97 |
| Resto | 5210 | 5403 | 1120 | 763 | 360 | 596 | 124 | 359 | 144 | 361 | 58 | 173 | 56 | 183 |
| Total | 13902 | 13902 | 2322 | 2322 | 1207 | 1207 | 605 | 605 | 661 | 661 | 328 | 328 | 279 | 279 |

* Cifras en millones de dolares

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR

| Sector | Oct-10 | | Nov-10 | | Dic-10 | | Ene-11 | | Feb-11 | | >Feb-11 | |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V |
| Financiero | 178 | 87 | 137 | 74 | 81 | 27 | 176 | 121 | 218 | 86 | 78 | 31 |
| Resto | 61 | 153 | 27 | 89 | 21 | 75 | 41 | 96 | 51 | 183 | 28 | 75 |
| Total | 240 | 240 | 164 | 164 | 102 | 102 | 217 | 217 | 269 | 269 | 106 | 106 |

* Cifras en millones de dolares

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

Cuadro No. 8

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Tipo | Mar-10 | Abr-10 | May-10 | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | Oct-10 | Nov-10 | Dic-10 | Ene-11 | Feb-11 | >Feb-11 |
| NDF | 13462 | 2211 | 1144 | 548 | 626 | 294 | 251 | 231 | 159 | 93 | 209 | 264 | 99 |
| DF | 440 | 111 | 64 | 56 | 35 | 34 | 28 | 8 | 4 | 9 | 7 | 5 | 7 |
| Total | 13902 | 2322 | 1207 | 605 | 661 | 328 | 279 | 240 | 164 | 102 | 217 | 269 | 106 |

* Cifras en millones de dolares

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

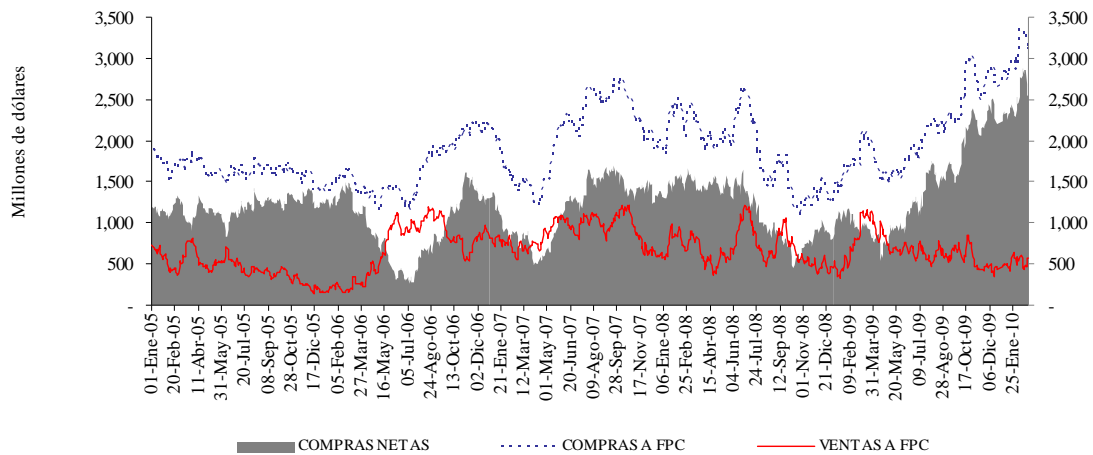


Gráfico No. 10

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

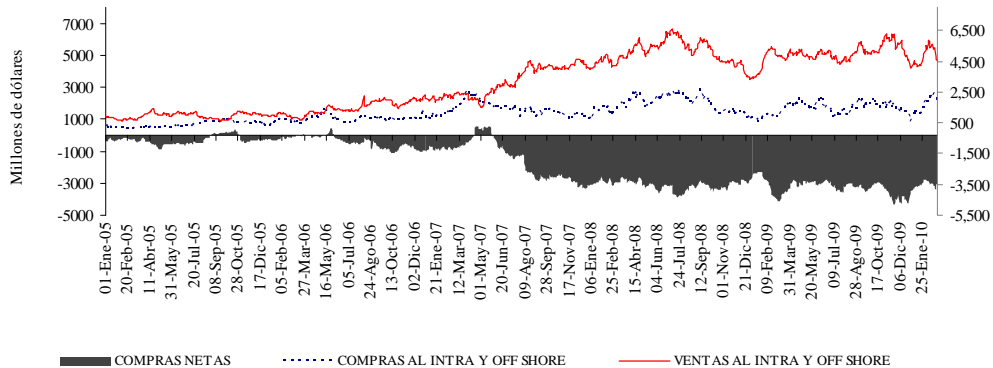
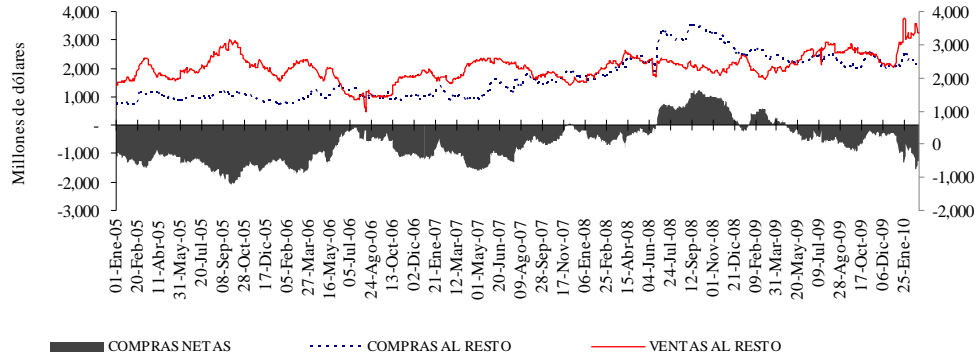


Gráfico No. 11

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 | |
| 31-Dic-07 | \$ 1,997 | \$ 1,085 | \$ 1,879 | \$ 1,732 | \$ 612 | \$ 4,085 | \$ 1,879 | \$ 1,915 | \$ 1,385 | -\$ 3,000 | -\$ 183 | -\$ 1,797 |
| 31-Ene-08 | \$ 2,422 | \$ 1,725 | \$ 2,551 | \$ 1,599 | \$ 864 | \$ 4,453 | \$ 2,551 | \$ 2,131 | \$ 1,558 | -\$ 2,727 | -\$ 532 | -\$ 1,701 |
| 28-Feb-08 | \$ 2,385 | \$ 1,585 | \$ 2,966 | \$ 1,756 | \$ 715 | \$ 4,200 | \$ 2,966 | \$ 2,438 | \$ 1,671 | -\$ 2,615 | -\$ 683 | -\$ 1,627 |
| 31-Mar-08 | \$ 2,023 | \$ 2,215 | \$ 2,996 | \$ 2,164 | \$ 589 | \$ 5,184 | \$ 2,996 | \$ 2,446 | \$ 1,434 | -\$ 2,970 | -\$ 282 | -\$ 1,818 |
| 30-Abr-08 | \$ 1,925 | \$ 2,239 | \$ 3,389 | \$ 2,338 | \$ 458 | \$ 5,243 | \$ 3,389 | \$ 2,583 | \$ 1,466 | -\$ 3,004 | -\$ 244 | -\$ 1,782 |
| 30-May-08 | \$ 2,037 | \$ 2,258 | \$ 3,620 | \$ 2,178 | \$ 695 | \$ 5,483 | \$ 3,620 | \$ 2,451 | \$ 1,342 | -\$ 3,224 | -\$ 273 | -\$ 2,156 |
| 27-Jun-08 | \$ 2,605 | \$ 2,626 | \$ 3,337 | \$ 2,940 | \$ 1,205 | \$ 6,332 | \$ 3,337 | \$ 2,432 | \$ 1,400 | -\$ 3,705 | \$ 508 | -\$ 1,797 |
| 31-Jul-08 | \$ 1,660 | \$ 2,508 | \$ 2,724 | \$ 3,102 | \$ 659 | \$ 5,708 | \$ 2,724 | \$ 2,444 | \$ 1,001 | -\$ 3,200 | \$ 658 | -\$ 1,541 |
| 29-Ago-08 | \$ 1,580 | \$ 2,243 | \$ 3,030 | \$ 3,003 | \$ 579 | \$ 5,280 | \$ 3,030 | \$ 2,276 | \$ 1,001 | -\$ 3,037 | \$ 727 | -\$ 1,309 |
| 30-Sep-08 | \$ 1,414 | \$ 2,121 | \$ 2,792 | \$ 3,447 | \$ 703 | \$ 5,509 | \$ 2,792 | \$ 2,233 | \$ 711 | -\$ 3,388 | \$ 1,214 | -\$ 1,463 |
| 31-Oct-08 | \$ 1,261 | \$ 1,518 | \$ 2,405 | \$ 3,158 | \$ 563 | \$ 4,440 | \$ 2,405 | \$ 2,159 | \$ 698 | -\$ 2,922 | \$ 999 | -\$ 1,225 |
| 28-Nov-08 | \$ 1,354 | \$ 1,318 | \$ 2,474 | \$ 2,865 | \$ 442 | \$ 4,102 | \$ 2,474 | \$ 2,189 | \$ 912 | -\$ 2,784 | \$ 676 | -\$ 1,195 |
| 30-Dic-08 | \$ 1,270 | \$ 1,026 | \$ 2,206 | \$ 2,541 | \$ 469 | \$ 3,319 | \$ 2,206 | \$ 2,390 | \$ 801 | -\$ 2,293 | \$ 151 | -\$ 1,341 |
| 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 |

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

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

Mercado a Futuro Peso Dólar Febrero de 2010

2) Mercado de Operaciones Forward otras Monedas

Cuadro No. 10

| Moneda 1 | Moneda 2 | OFFSHORE | | RESTO | | TOTAL | |
|----------|----------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| EUR | COP | 0 | 0 | 695 | 0 | 695 | 0 |
| EUR | USD | 2,000 | 0 | 1,065 | 0 | 3,065 | 0 |
| USD | BRL | 2,600 | 2,100 | 57,000 | 57,000 | 59,600 | 59,100 |
| USD | CHF | 0 | 0 | 9,364 | 76 | 9,364 | 76 |
| USD | EUR | 79,602 | 43,543 | 263,288 | 266,328 | 342,889 | 309,871 |
| USD | GBP | 18,018 | 3,768 | 1,742 | 1,201 | 19,760 | 4,969 |
| USD | JPY | 700 | 704 | 0 | 11,597 | 700 | 12,301 |
| USD | MXN | 1,650 | 1,400 | 8,800 | 4,709 | 10,450 | 6,109 |
| USD | CAD | 23,383 | 20,288 | 16,858 | 9,450 | 40,241 | 29,738 |
| USD | SEK | 0 | 200 | 1,020 | 1,194 | 1,020 | 1,394 |

3) Mercado de Opciones

El siguiente cuadro contiene los montos en miles de dólares negociados en opciones peso dólar europeas.

Cuadro No. 11

| | Call | | Put | |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Compra | Venta | Compra | Venta |
| Sector Financiero | 236,440.4 | 252,752.7 | 202,347.7 | 178,814.8 |
| Sector Real | 224,952.7 | 208,640.4 | 169,814.8 | 193,347.7 |
| Total | 461,393.0 | 461,393.0 | 372,162.5 | 372,162.5 |