

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

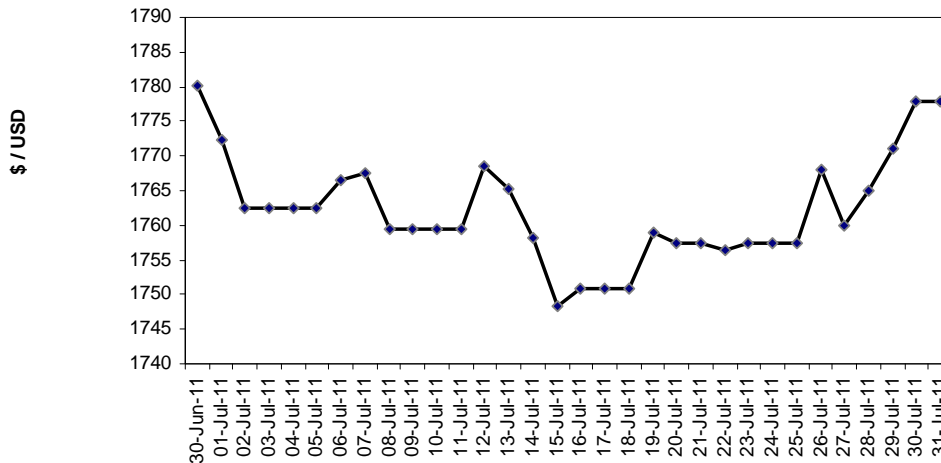
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$2,34 durante el mes de julio al pasar de \$1780,16 a \$1777,82. Esto representa una revaluación mensual de 0,13%, mientras que para el mes de junio se observó una revaluación mensual de 2,05%.

**Gráfico No. 1**

**Evolución Tasa de Cambio - Julio**



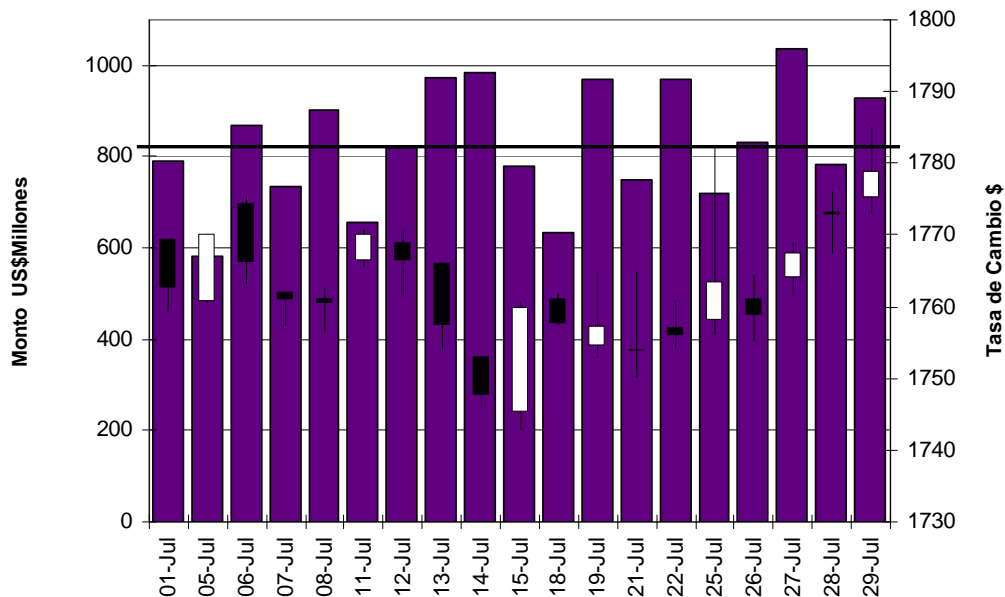
**Cuadro No. 1**

| <b>DEVALUACIONES</b>  |                |               |
|-----------------------|----------------|---------------|
|                       | <b>JUNIO</b>   | <b>JULIO</b>  |
| <b>MENSUAL</b>        | <b>-2,05%</b>  | <b>-0,13%</b> |
| <b>MES ANUALIZADA</b> | <b>-21,97%</b> | <b>-1,57%</b> |
| <b>AÑO CORRIDO</b>    | <b>-6,99%</b>  | <b>-7,11%</b> |
| <b>AÑO COMPLETO</b>   | <b>-7,11%</b>  | <b>-3,45%</b> |

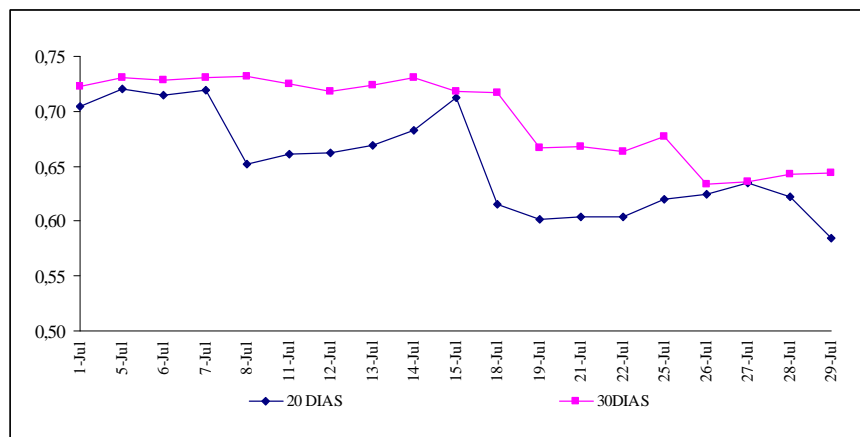
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$826,8 millones (Gráfico 2). El día 27 de Julio se registró el mayor monto negociado (US\$1034,8 millones) y el día 25 de Julio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$26,4).

**Gráfico No. 2**

**Evolución del Mercado Financiero**  
**Julio de 2011**



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



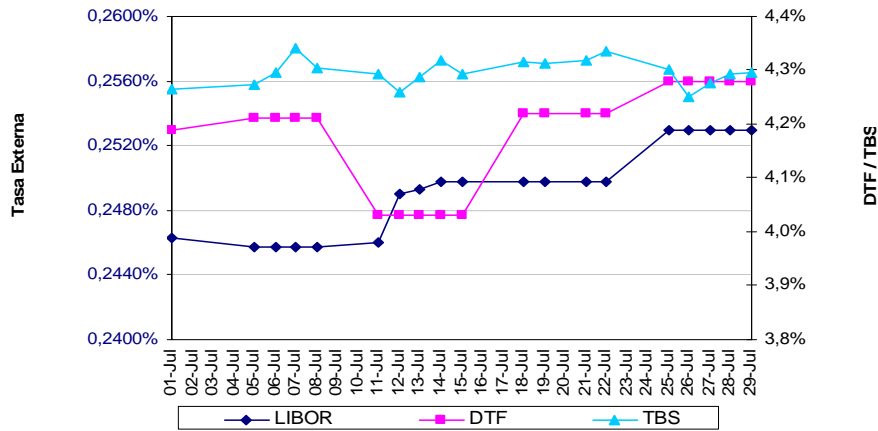
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de julio la DTF pasó de niveles de 4,19% E.A. a comienzos del mes, a 4,28% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 4,34% E.A. el 7 de Julio y un mínimo de 4,25% E.A. el 26 de Julio. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 3,77% y 4,02%. Su promedio, 3,92%, se ubicó 18 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (3,75%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (1,36%).

<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.

**Gráfico No. 4**

**Evolución Tasas de Interés**

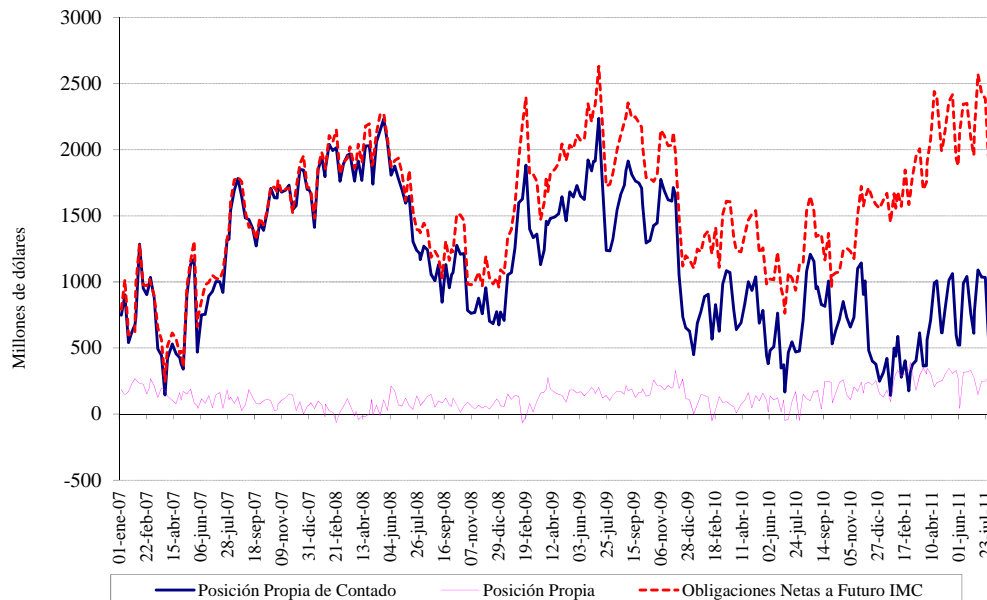


**3) Posición Propia**

En el mes de julio, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero disminuyó en US\$-2,7 millones; pasando de US\$278,5 millones en junio a US\$275,8 millones a finales de julio. La posición propia de contado disminuyó en US\$96,7 millones al pasar de US\$611,3 millones en junio a US\$514,6 millones a finales de julio. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.<sup>2</sup>

**Gráfico No. 5**

**Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

**II. Mercado de Operaciones a Futuro.**

<sup>2</sup> 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.

**1) Mercado de Operaciones Forward**

**a) Tamaño y Estructura del Mercado**

El monto pactado en el mercado forward disminuyó en 8,8% al pasar de US\$22721,4 millones en el mes de junio a US\$20717,2 millones en el mes de julio. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 6943 a 7426, el monto promedio diario disminuyó de US\$1136,1 millones a US\$1090,4 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 347 a 391 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro No. 2**

| SECTOR                          | PACTADOS       |                | VENCIDOS       |                | NETO         |              |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                 | Compras        | Ventas         | Compras        | Ventas         | Compras      | Ventas       |
| Financiero                      | 12006          | 12825          | 11583          | 12734          | 422,3        | 91,2         |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 1346           | 2500           | 1138           | 2430           | 207,9        | 70,2         |
| Fiduciarias                     | 157            | 271            | 176            | 269            | -19,2        | 2,5          |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN  | 130            | 0              | 40             | 0              | 90,0         | 0,0          |
| Sector Real                     | 2048           | 1097           | 1679           | 1244           | 368,9        | -147,2       |
| Offshore                        | 3714           | 3265           | 4243           | 3170           | -529,3       | 95,1         |
| Intragrupo*                     | 1318           | 758            | 1709           | 721            | -391,3       | 37,4         |
| <b>Total</b>                    | <b>20717,1</b> | <b>20717,1</b> | <b>20567,9</b> | <b>20567,9</b> | <b>149,3</b> | <b>149,3</b> |

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en -2,9% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 8,2%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) disminuyó las compras pactadas en 15,9% y disminuyó las ventas en 9,8%.

En julio los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$819,7 millones, monto menor en US\$789,1 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1608,8 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$744,9 millones y las corporaciones financieras ventas netas por US\$74,9 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$819,7 millones.<sup>4</sup>

**b) Plazos Negociados**

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

**Cuadro 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                    | 3015,4            | 25,1%         | 3276,2         | 25,5%         | 2022,9            | 23,2%         | 1762,1        | 22,3%         | 5038,3         | 24,3%         | 5038,3         | 24,3%         |
| 15 a 35                   | 5898,2            | 49,1%         | 6949,0         | 54,2%         | 4676,6            | 53,7%         | 3625,8        | 45,9%         | 10574,8        | 51,0%         | 10574,8        | 51,0%         |
| 36 a 60                   | 542,4             | 4,5%          | 218,6          | 1,7%          | 203,6             | 2,3%          | 527,4         | 6,7%          | 746,1          | 3,6%          | 746,1          | 3,6%          |
| 61 a 90                   | 918,2             | 7,6%          | 766,5          | 6,0%          | 599,5             | 6,9%          | 751,2         | 9,5%          | 1517,7         | 7,3%          | 1517,7         | 7,3%          |
| 91 a 180                  | 858,0             | 7,1%          | 1006,3         | 7,8%          | 881,0             | 10,1%         | 732,8         | 9,3%          | 1739,0         | 8,4%          | 1739,0         | 8,4%          |
| > 180                     | 773,5             | 6,4%          | 608,9          | 4,7%          | 327,9             | 3,8%          | 492,5         | 6,2%          | 1101,4         | 5,3%          | 1101,4         | 5,3%          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>12005,7</b>    | <b>100,0%</b> | <b>12825,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>8711,5</b>     | <b>100,0%</b> | <b>7891,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>20717,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>20717,2</b> | <b>100,0%</b> |

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

<sup>3</sup> Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

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

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

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de julio fue de 47 días, 1 día más del registrado en junio (48 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 75,4% del monto total pactado.

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

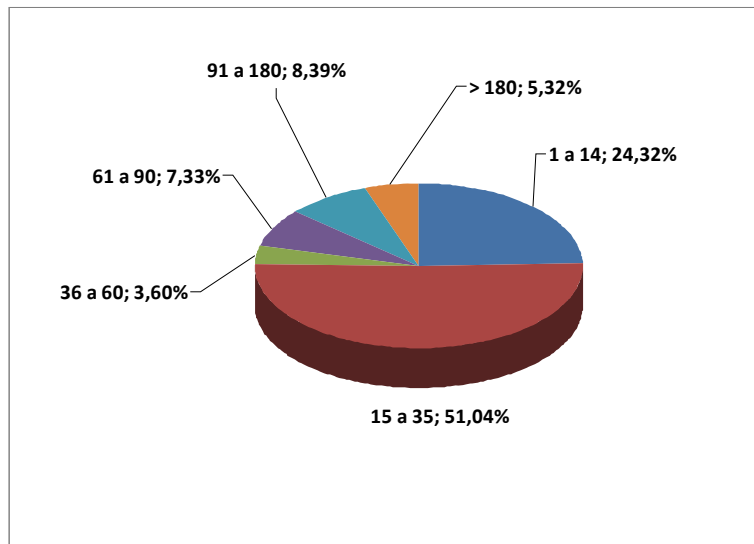
**Cuadro No. 4**  
**Monto Promedio por Operación**  
**para cada plazo**

| PLAZO    | JUNIO | JULIO |
|----------|-------|-------|
| 1 a 14   | 4,31  | 3,46  |
| 15 a 35  | 4,82  | 4,42  |
| 36 a 60  | 1,49  | 1,03  |
| 61 a 90  | 1,19  | 1,89  |
| 91 a 180 | 1,40  | 1,20  |
| > 180    | 2,81  | 1,81  |

\* 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**  
**Julio**



**c) Devaluación implícita anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de julio es de 1,36%, 51 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (0,85%)<sup>6</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.

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

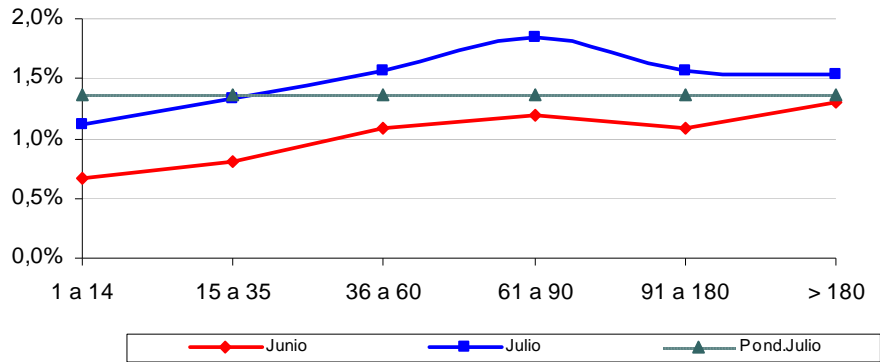
**Cuadro No. 5**

| <b>Plazo (días)</b> | <b>Dev. Promedio simple</b> | <b>Dev. Promedio ponderado</b> |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14              | -0,20%                      | 1,11%                          |
| 15 a 35             | 1,60%                       | 1,33%                          |
| 36 a 60             | 1,86%                       | 1,56%                          |
| 61 a 90             | 2,06%                       | 1,85%                          |
| 91 a 180            | 2,11%                       | 1,57%                          |
| > 180               | 2,10%                       | 1,53%                          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1,47%</b>                | <b>1,36%</b>                   |

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

**Gráfico No. 7**

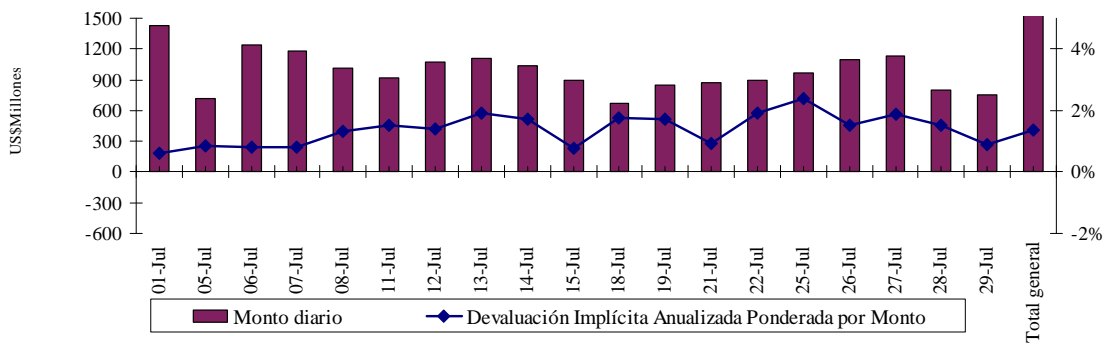
**DEVALUACION IMPLÍCITA JUNIO / JULIO**



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

**Gráfico No. 8**

**Mercado de Forwards Julio de 2011**



**Cuadro No. 6**

**Vencimientos de Forwards**

| JULIO<br>Sector                 | Non Delivery Forwards |                | Delivery Forwards |              | Total          |                |
|---------------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                 | Compras               | Ventas         | Compras           | Ventas       | Compras        | Ventas         |
| Sector Financiero               | 11467,5               | 12262,9        | 115,9             | 471,3        | 11583,5        | 12734,2        |
| Resto de agentes                | 8513,1                | 7717,7         | 471,3             | 115,9        | 8984,4         | 7833,7         |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 1140,6                | 2428,8         | 0,0               | 0,0          | 1140,6         | 2428,8         |
| Resto                           | 7372,5                | 5288,9         | 471,3             | 115,9        | 7843,8         | 5404,8         |
| <b>Total</b>                    | <b>19980,6</b>        | <b>19980,6</b> | <b>587,3</b>      | <b>587,3</b> | <b>20567,9</b> | <b>20567,9</b> |

Al 29 de julio los contratos forward vigentes ascendían a US\$34393,2 millones. Durante los meses septiembre, octubre y noviembre del presente año y en julio del 2012 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro No. 7**

**FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR**

| Sector       | Ago-11       |              | Sep-11      |             | Oct-11      |             | Nov-11      |             | Dic-11      |             | Ene-12      |             | Feb-12     |            |
|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
|              | C            | V            | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C          | V          |
| Financiero   | 10208        | 9357         | 2777        | 3050        | 1775        | 1849        | 1129        | 1226        | 1190        | 673         | 1301        | 1040        | 698        | 463        |
| Resto        | 6079         | 6930         | 2352        | 2080        | 1392        | 1319        | 916         | 818         | 458         | 974         | 515         | 776         | 290        | 525        |
| <b>Total</b> | <b>16287</b> | <b>16287</b> | <b>5129</b> | <b>5129</b> | <b>3167</b> | <b>3167</b> | <b>2045</b> | <b>2045</b> | <b>1648</b> | <b>1648</b> | <b>1816</b> | <b>1816</b> | <b>988</b> | <b>988</b> |
|              |              |              | Mar-12      |             | Abr-12      |             | May-12      |             | Jun-12      |             | Jul-12      |             | >Jul-12    |            |
|              |              |              | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C           | V           | C          | V          |
|              |              |              | 696         | 448         | 736         | 586         | 315         | 100         | 196         | 124         | 81          | 84          | 337        | 109        |
|              |              |              | 224         | 472         | 376         | 527         | 67          | 282         | 111         | 183         | 63          | 60          | 109        | 337        |
|              |              |              | 920         | 920         | 1112        | 1112        | 382         | 382         | 307         | 307         | 144         | 144         | 447        | 447        |

\* 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         | Ago-11       | Sep-11      | Oct-11      | Nov-11      | Dic-11      | Ene-12      | Feb-12     | Mar-12     | Abr-12      | May-12     | Jun-12     | Jul-12     | >Jul-12    |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| NDF          | 15656        | 4498        | 2833        | 1826        | 1429        | 1567        | 939        | 897        | 1026        | 355        | 278        | 135        | 429        |
| DF           | 631          | 632         | 334         | 218         | 218         | 249         | 49         | 23         | 86          | 27         | 29         | 9          | 17         |
| <b>Total</b> | <b>16287</b> | <b>5129</b> | <b>3167</b> | <b>2045</b> | <b>1648</b> | <b>1816</b> | <b>988</b> | <b>920</b> | <b>1112</b> | <b>382</b> | <b>307</b> | <b>144</b> | <b>447</b> |

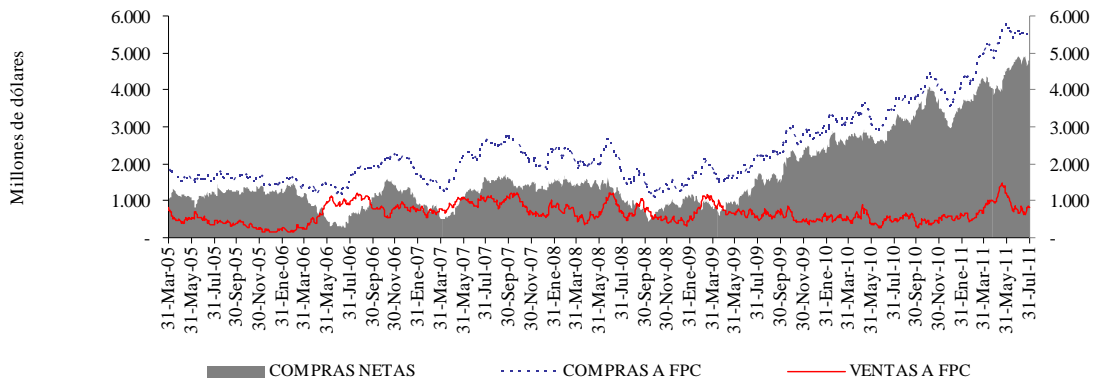
\* Cifras en millones de dolares

**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.

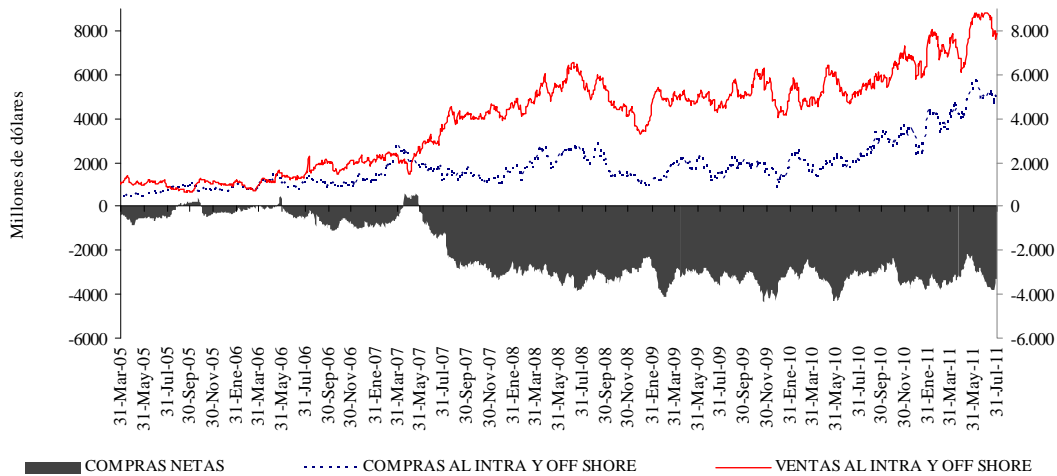
**Gráfico No 9**

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



**Gráfico No 10**

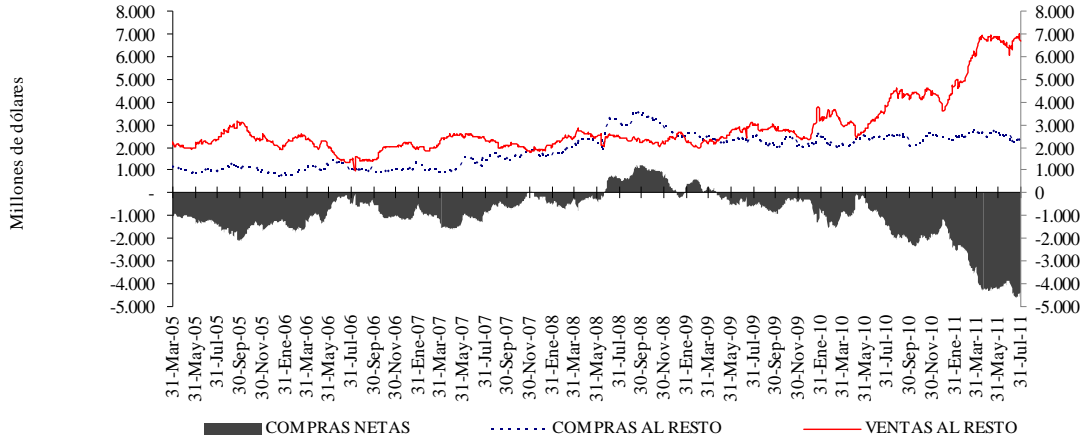
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO  
 AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**





**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     |                        |
| 01-Jul-11   | \$ 5.597                     | \$ 5.043              | \$ 5.976      | \$ 2.527 | \$ 675                      | \$ 8.833              | \$ 5.976      | \$ 6.480 | \$ 4.922  | -\$ 3.790             | -\$ 3.954 | -\$ 2.821              |
| 05-Jul-11   | \$ 5.521                     | \$ 5.043              | \$ 5.405      | \$ 2.344 | \$ 669                      | \$ 8.833              | \$ 5.405      | \$ 6.372 | \$ 4.853  | -\$ 3.790             | -\$ 4.028 | -\$ 2.965              |
| 06-Jul-11   | \$ 5.532                     | \$ 5.043              | \$ 5.642      | \$ 2.338 | \$ 757                      | \$ 8.833              | \$ 5.642      | \$ 6.501 | \$ 4.775  | -\$ 3.790             | -\$ 4.162 | -\$ 3.177              |
| 07-Jul-11   | \$ 5.478                     | \$ 5.043              | \$ 5.744      | \$ 2.277 | \$ 774                      | \$ 8.833              | \$ 5.744      | \$ 6.313 | \$ 4.704  | -\$ 3.790             | -\$ 4.035 | -\$ 3.121              |
| 08-Jul-11   | \$ 5.515                     | \$ 5.294              | \$ 5.946      | \$ 2.251 | \$ 841                      | \$ 8.779              | \$ 5.946      | \$ 6.696 | \$ 4.673  | -\$ 3.486             | -\$ 4.444 | -\$ 3.257              |
| 11-Jul-11   | \$ 5.539                     | \$ 5.109              | \$ 5.907      | \$ 2.300 | \$ 760                      | \$ 8.607              | \$ 5.907      | \$ 6.684 | \$ 4.779  | -\$ 3.498             | -\$ 4.384 | -\$ 3.103              |
| 12-Jul-11   | \$ 5.448                     | \$ 5.203              | \$ 5.956      | \$ 2.266 | \$ 747                      | \$ 8.603              | \$ 5.956      | \$ 6.701 | \$ 4.700  | -\$ 3.400             | -\$ 4.436 | -\$ 3.135              |
| 13-Jul-11   | \$ 5.538                     | \$ 5.376              | \$ 6.016      | \$ 2.210 | \$ 748                      | \$ 8.662              | \$ 6.016      | \$ 6.720 | \$ 4.790  | -\$ 3.286             | -\$ 4.509 | -\$ 3.005              |
| 14-Jul-11   | \$ 5.530                     | \$ 5.150              | \$ 5.940      | \$ 2.197 | \$ 628                      | \$ 8.469              | \$ 5.940      | \$ 6.777 | \$ 4.902  | -\$ 3.319             | -\$ 4.580 | -\$ 2.997              |
| 15-Jul-11   | \$ 5.563                     | \$ 5.300              | \$ 6.052      | \$ 2.201 | \$ 693                      | \$ 8.600              | \$ 6.052      | \$ 6.789 | \$ 4.870  | -\$ 3.300             | -\$ 4.588 | -\$ 3.019              |
| 18-Jul-11   | \$ 5.529                     | \$ 5.035              | \$ 6.121      | \$ 2.197 | \$ 627                      | \$ 8.143              | \$ 6.120      | \$ 6.823 | \$ 4.902  | -\$ 3.108             | -\$ 4.627 | -\$ 2.833              |
| 19-Jul-11   | \$ 5.550                     | \$ 4.957              | \$ 6.208      | \$ 2.235 | \$ 633                      | \$ 8.056              | \$ 6.207      | \$ 6.820 | \$ 4.917  | -\$ 3.099             | -\$ 4.585 | -\$ 2.767              |
| 21-Jul-11   | \$ 5.480                     | \$ 4.636              | \$ 5.931      | \$ 2.329 | \$ 607                      | \$ 7.772              | \$ 5.930      | \$ 6.868 | \$ 4.873  | -\$ 3.136             | -\$ 4.539 | -\$ 2.802              |
| 22-Jul-11   | \$ 5.468                     | \$ 4.770              | \$ 6.157      | \$ 2.290 | \$ 754                      | \$ 7.894              | \$ 6.156      | \$ 6.880 | \$ 4.714  | -\$ 3.124             | -\$ 4.590 | -\$ 3.000              |
| 25-Jul-11   | \$ 5.485                     | \$ 4.964              | \$ 6.206      | \$ 2.424 | \$ 836                      | \$ 8.004              | \$ 6.205      | \$ 6.838 | \$ 4.649  | -\$ 3.040             | -\$ 4.414 | -\$ 2.806              |
| 26-Jul-11   | \$ 5.513                     | \$ 5.115              | \$ 6.193      | \$ 2.436 | \$ 818                      | \$ 7.990              | \$ 6.192      | \$ 6.864 | \$ 4.695  | -\$ 2.875             | -\$ 4.429 | -\$ 2.609              |
| 27-Jul-11   | \$ 5.537                     | \$ 5.086              | \$ 6.207      | \$ 2.400 | \$ 829                      | \$ 7.818              | \$ 6.207      | \$ 6.966 | \$ 4.707  | -\$ 2.732             | -\$ 4.566 | -\$ 2.590              |
| 28-Jul-11   | \$ 5.581                     | \$ 4.958              | \$ 6.083      | \$ 2.322 | \$ 832                      | \$ 7.633              | \$ 6.083      | \$ 6.769 | \$ 4.749  | -\$ 2.675             | -\$ 4.447 | -\$ 2.373              |
| 29-Jul-11   | \$ 5.647                     | \$ 4.994              | \$ 6.156      | \$ 2.313 | \$ 857                      | \$ 7.693              | \$ 6.156      | \$ 6.733 | \$ 4.790  | -\$ 2.698             | -\$ 4.421 | -\$ 2.329              |

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

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

**Cuadro No 10**

| moneda 1 | moneda 2 | OFFSHORE  |           | RESTO     |           | TOTAL     |           |
|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|          |          | Compras   | Ventas    | Compras   | Ventas    | Compras   | Ventas    |
| CAD      | USD      | 36.006,0  | 18.000,0  | 28.400,0  | 38.400,0  | 64.406,0  | 56.400,0  |
| EUR      | COP      | 0,0       | 0,0       | 568,4     | 4.362,4   | 568,4     | 4.362,4   |
| EUR      | USD      | 11.000,0  | 11.500,0  | 26.449,4  | 12.726,8  | 37.449,4  | 24.226,8  |
| USD      | BRL      | 24.853,0  | 24.643,1  | 15.917,5  | 15.894,0  | 40.770,5  | 40.537,1  |
| USD      | CAD      | 3.115,8   | 28.890,8  | 38.873,9  | 54.014,3  | 41.989,7  | 82.905,1  |
| USD      | CHF      | 4.224,5   | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 4.224,5   | 0,0       |
| USD      | EUR      | 121.682,7 | 155.938,7 | 125.035,3 | 113.982,5 | 246.718,0 | 269.921,2 |
| USD      | GBP      | 6.000,0   | 0,0       | 1.630,0   | 1.100,0   | 7.630,0   | 1.100,0   |
| USD      | JPY      | 4.278,0   | 487.748,0 | 0,0       | 0,0       | 4.278,0   | 487.748,0 |
| USD      | MXN      | 1.500,0   | 1.500,0   | 0,0       | 0,0       | 1.500,0   | 1.500,0   |
| USD      | SEK      | 35,3      | 0,0       | 0,0       | 37,3      | 35,3      | 37,3      |
| JPY      | USD      | 0,0       | 0,0       | 40.000,0  | 0,0       | 40.000,0  | 0,0       |

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones:**

**Cuadro No 11**

|                   | Call         |              | Put          |              |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                   | Compra       | Venta        | Compra       | Venta        |
| Sector Financiero | 98,5         | 59,7         | 70,3         | 198,6        |
| Sector Real       | 51,7         | 90,5         | 197,6        | 69,3         |
| <b>Total</b>      | <b>150,2</b> | <b>150,2</b> | <b>267,9</b> | <b>267,9</b> |

\*Montos en millones de dólares