

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

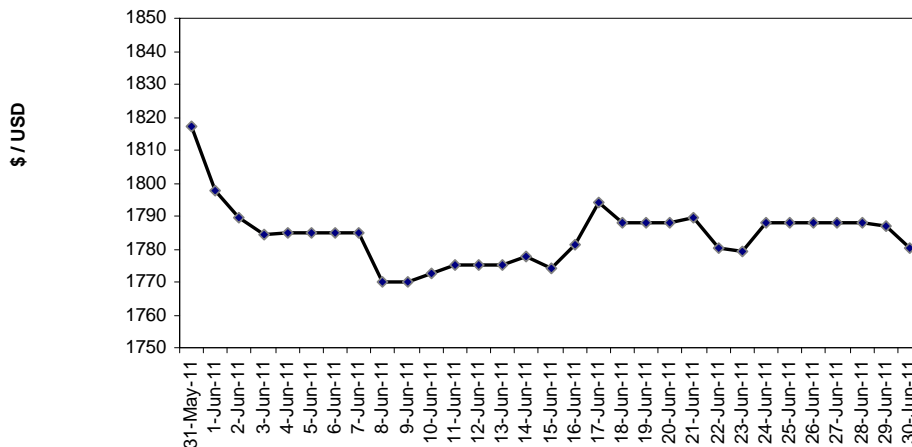
I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$37,18 durante el mes de junio al pasar de \$1817,34 a \$1780,16. Esto representa una revaluación mensual de 2,05%, mientras que para el mes de mayo se observó una devaluación mensual de 2,78%.

Gráfico No. 1

Evolución Tasa de Cambio - Junio



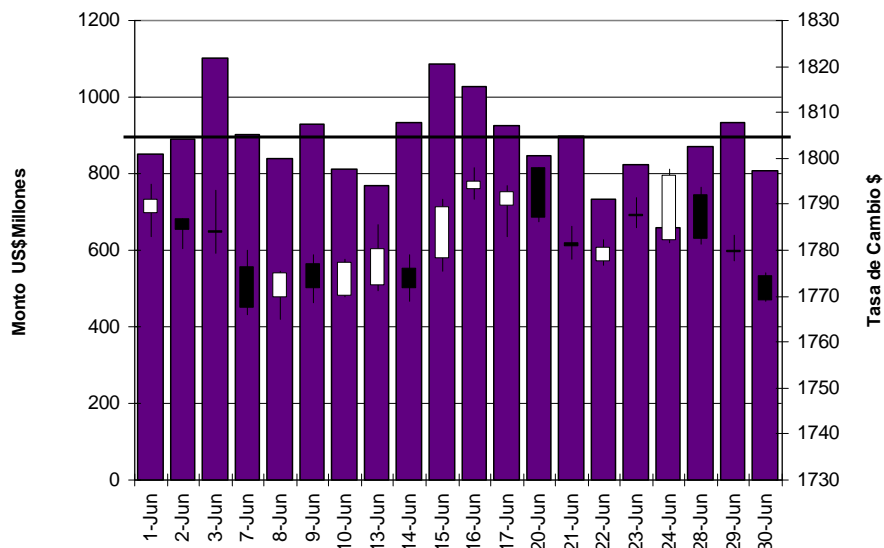
Cuadro No. 1

| DEVALUACIONES | | |
|-----------------------|---------------|----------------|
| | MAYO | JUNIO |
| MENSUAL | 2,78% | -2,05% |
| MES ANUALIZADA | 38,96% | -21,97% |
| AÑO CORRIDO | -5,05% | -6,99% |
| AÑO COMPLETO | -7,82% | -7,11% |

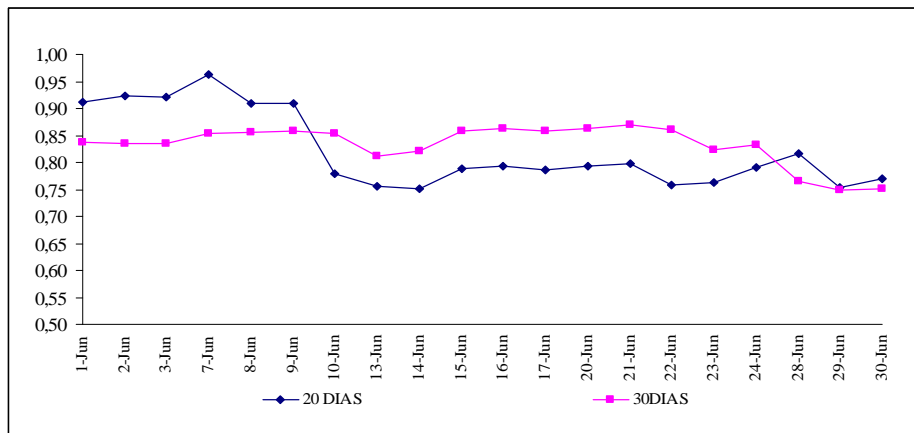
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$881,7 millones (Gráfico 2). El día 3 de junio se registró el mayor monto negociado (US\$1102,8 millones) y el día 24 de junio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$15,9).

Gráfico No. 2

Evolución del Mercado Financiero Mayo de 2011



**Gráfico No. 3
Indicador de Volatilidad¹**

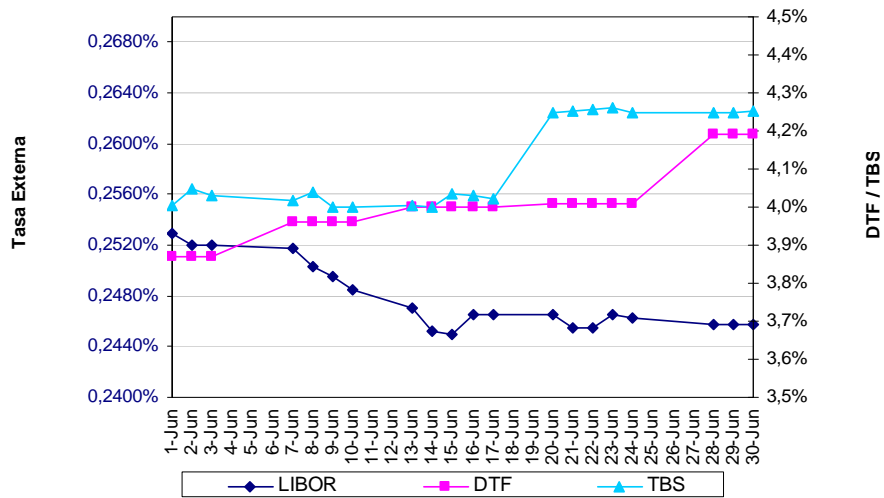


2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de junio la DTF pasó de niveles de 3,87% E.A. a comienzos del mes, a 4,19% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 4,26% E.A. el 23 de junio y un mínimo de 4,00% E.A. el 10 de junio. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 3,61% y 3,93%. Su promedio, 3,75%, se ubicó 18 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (3,57%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (0,85%).

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.

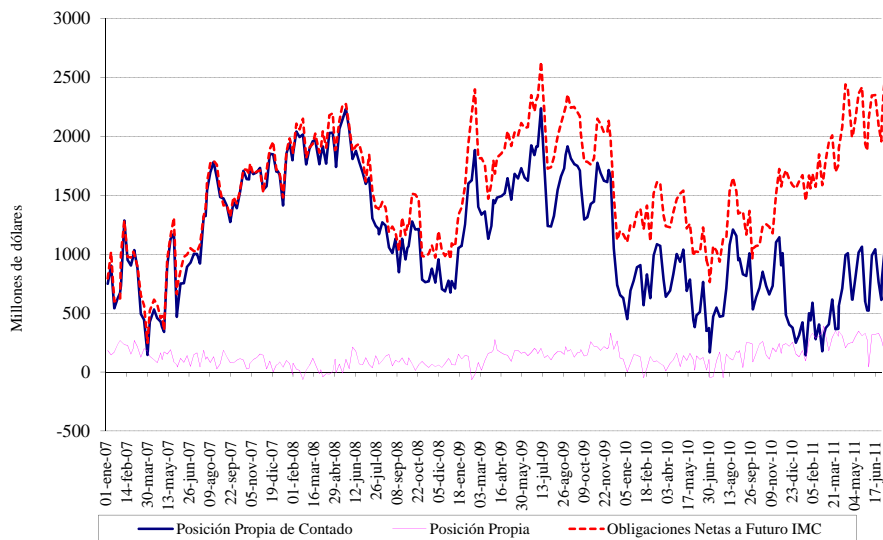
Gráfico No. 4
Evolución Tasas de Interés



3) Posición Propia

En el mes de junio, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero aumentó en US\$7,1 millones; pasando de US\$271,4 millones en mayo a US\$278,5 millones a finales de junio. La posición propia de contado aumentó en US\$88,9 millones al pasar de US\$522,5 millones en mayo a US\$611,3 millones a finales de junio. 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 disminuyó en 12,5% al pasar de US\$25957,5 millones en el mes de mayo a US\$22721,4 millones en el mes de junio. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 8842 a 6943, el monto promedio diario disminuyó de US\$1179,9 millones a US\$1136,1 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 402 a 347 operaciones por día.³

Cuadro No. 2

| SECTOR | PACTADOS | | VENCIDOS | | NETO | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| Financiero | 12365 | 13974 | 15059 | 16432 | -2693,8 | -2458,2 |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 1087 | 2158 | 1647 | 2345 | -560,3 | -187,0 |
| Fiduciarias | 231 | 378 | 353 | 655 | -121,9 | -277,5 |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN | 0 | 0 | 5 | 0 | -5,0 | 0,0 |
| Sector Real | 1978 | 1169 | 2348 | 1042 | -369,7 | 127,2 |
| Offshore | 4852 | 4131 | 5062 | 4845 | -210,2 | -714,1 |
| Intragrupo* | 2209 | 912 | 2007 | 1161 | 201,9 | -249,4 |
| Total | 22721,4 | 22721,4 | 26480,4 | 26480,4 | -3759,0 | -3759,0 |

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en -17,9% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 12,4%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) disminuyó las compras pactadas en 5,0% y disminuyó las ventas en 12,6%.

En junio los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1608,8 millones, monto mayor en US\$710,4 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$898,4 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1566,8 millones y las corporaciones financieras ventas netas por US\$42,0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1608,8 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 | 3698,8 | 29,9% | 3799,4 | 27,2% | 2761,4 | 26,7% | 2660,8 | 30,4% | 6460,2 | 28,4% | 6460,2 | 28,4% |
| 15 a 35 | 5926,6 | 47,9% | 7656,7 | 54,8% | 5571,8 | 53,8% | 3841,7 | 43,9% | 11498,4 | 50,6% | 11498,4 | 50,6% |
| 36 a 60 | 505,0 | 4,1% | 562,0 | 4,0% | 482,9 | 4,7% | 425,8 | 4,9% | 987,8 | 4,3% | 987,8 | 4,3% |
| 61 a 90 | 601,5 | 4,9% | 347,9 | 2,5% | 266,9 | 2,6% | 520,5 | 6,0% | 868,4 | 3,8% | 868,4 | 3,8% |
| 91 a 180 | 993,9 | 8,0% | 962,8 | 6,9% | 781,8 | 7,5% | 812,9 | 9,3% | 1775,7 | 7,8% | 1775,7 | 7,8% |
| > 180 | 639,6 | 5,2% | 645,3 | 4,6% | 491,3 | 4,7% | 485,6 | 5,6% | 1130,9 | 5,0% | 1130,9 | 5,0% |
| TOTAL | 12365,4 | 100,0% | 13974,2 | 100,0% | 10356,0 | 100,0% | 8747,2 | 100,0% | 22721,4 | 100,0% | 22721,4 | 100,0% |

* 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 junio fue de 48 días, 2 días más del registrado en mayo (46 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 79,0% del monto total pactado.

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

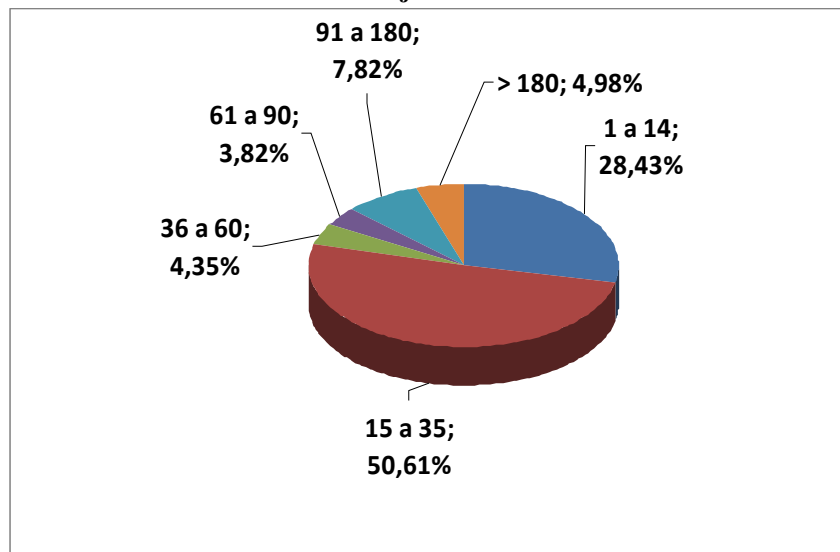
**Cuadro No. 4
Monto Promedio por Operación
para cada plazo**

| PLAZO | MAYO | JUNIO |
|----------|------|-------|
| 1 a 14 | 4,59 | 4,31 |
| 15 a 35 | 4,44 | 4,82 |
| 36 a 60 | 2,11 | 1,49 |
| 61 a 90 | 1,38 | 1,19 |
| 91 a 180 | 1,12 | 1,40 |
| > 180 | 1,32 | 2,81 |

* 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
junio**



c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de junio es de 0,85%, 10 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (0,95%)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.

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

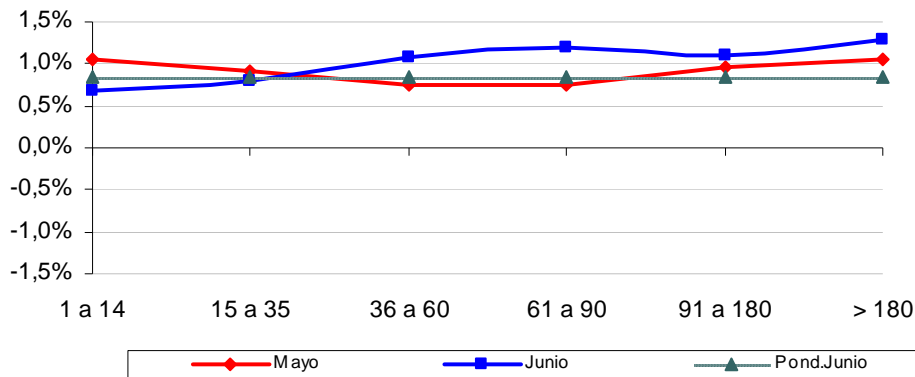
Cuadro No. 5

| Plazo (días) | Dev. Promedio simple | Dev. Promedio ponderado |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14 | -0,51% | 0,67% |
| 15 a 35 | 1,03% | 0,80% |
| 36 a 60 | 1,54% | 1,08% |
| 61 a 90 | 1,57% | 1,19% |
| 91 a 180 | 1,67% | 1,09% |
| > 180 | 1,68% | 1,30% |
| TOTAL | 0,98% | 0,85% |

Como se puede observar en el Gráfico No. 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de junio 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

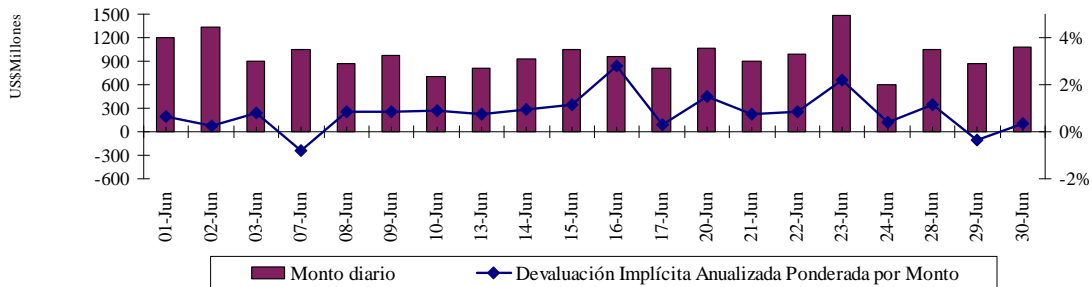
DEVALUACION IMPLÍCITA MAYO / JUNIO



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 Junio de 2011



Cuadro No. 6

| Vencimientos de Forwards | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
| JUNIO | Non Delivery Forwards | | Delivery Forwards | | Total | |
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| Sector Financiero | 15047,8 | 15515,6 | 57,9 | 961,2 | 15105,7 | 16476,9 |
| Resto de agentes | 10413,2 | 9945,3 | 959,5 | 56,2 | 11372,7 | 10001,5 |
| Fondos de Pensiones | 1647,0 | 2343,8 | 0,0 | 0,0 | 1647,0 | 2343,8 |
| Resto | 8766,2 | 7601,5 | 959,5 | 56,2 | 9725,6 | 7657,6 |
| Total | 25461,0 | 25461,0 | 1017,4 | 1017,4 | 26478,4 | 26478,4 |

Al 30 de junio los contratos forward vigentes ascendían a US\$34242,1 millones. Durante los meses Septiembre y Noviembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro No. 7

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Sector | Jul-11 | | Ago-11 | | Sep-11 | | Oct-11 | | Nov-11 | | Dic-11 | | Ene-12 | |
| | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V |
| Financiero | 9735 | 9075 | 2952 | 2777 | 1882 | 2010 | 1120 | 910 | 1016 | 1187 | 1086 | 609 | 834 | 528 |
| Resto | 6319 | 6978 | 2043 | 2219 | 1483 | 1355 | 578 | 789 | 877 | 706 | 393 | 870 | 204 | 510 |
| Total | 16054 | 16054 | 4995 | 4995 | 3365 | 3365 | 1699 | 1699 | 1893 | 1893 | 1479 | 1479 | 1039 | 1039 |
| | Feb-12 | | Mar-12 | | Abr-12 | | May-12 | | Jun-12 | | >Jun-12 | | | |
| | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | C | V | | |
| | 644 | 462 | 687 | 445 | 581 | 360 | 304 | 99 | 185 | 124 | 319 | 101 | | |
| | 289 | 470 | 221 | 464 | 210 | 431 | 66 | 271 | 111 | 172 | 101 | 319 | | |
| | 933 | 933 | 908 | 908 | 791 | 791 | 370 | 370 | 296 | 296 | 420 | 420 | | |

* 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 | Jul-11 | Ago-11 | Sep-11 | Oct-11 | Nov-11 | Dic-11 | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12 | Abr-12 | May-12 | Jun-12 | >Jun-12 |
| NDF | 15592 | 4465 | 2913 | 1462 | 1724 | 1331 | 953 | 903 | 891 | 705 | 343 | 272 | 402 |
| DF | 462 | 530 | 452 | 237 | 169 | 148 | 85 | 30 | 17 | 86 | 27 | 24 | 18 |
| Total | 16054 | 4995 | 3365 | 1699 | 1893 | 1479 | 1039 | 933 | 908 | 791 | 370 | 296 | 420 |

* 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

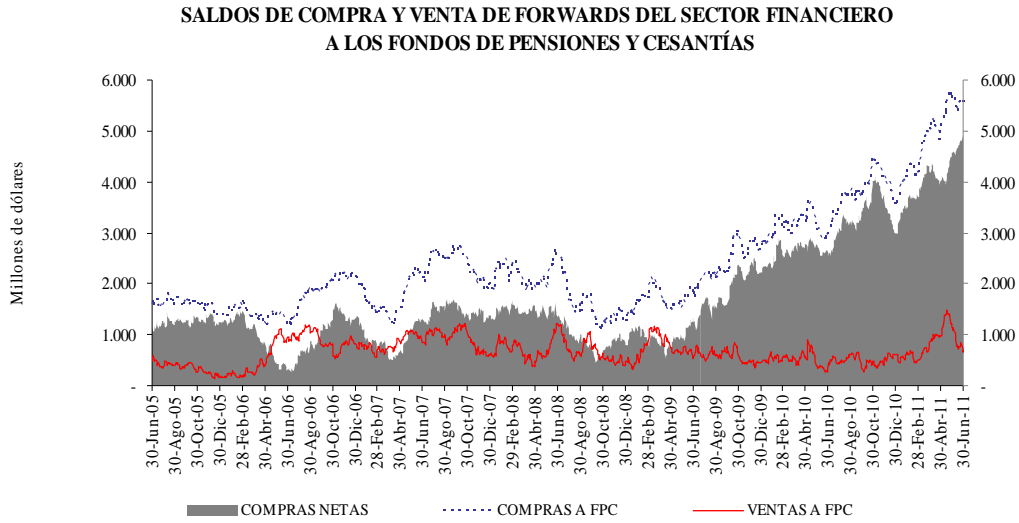


Gráfico No 10

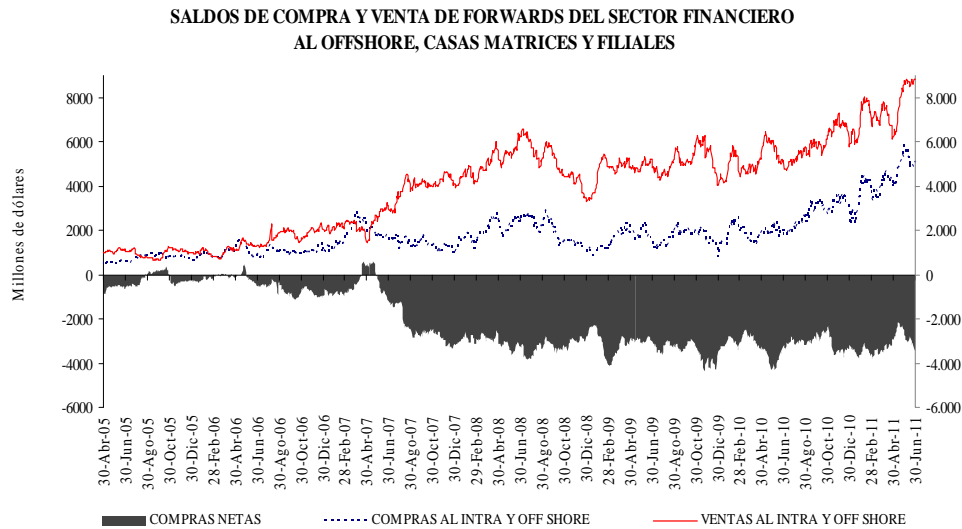
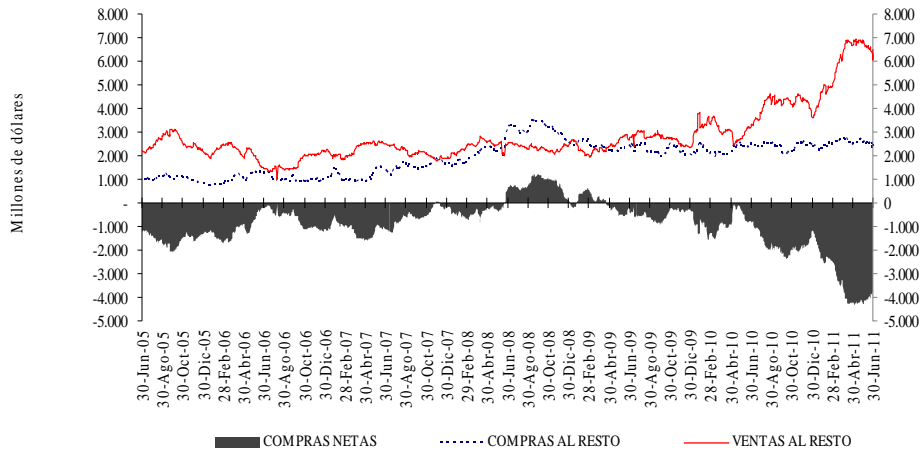


Gráfico No 11

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-May-11 | \$ 5.762 | \$ 5.830 | \$ 7.185 | \$ 2.584 | \$ 1.212 | \$ 8.614 | \$ 7.185 | \$ 6.768 | \$ 4.549 | -\$ 2.783 | -\$ 4.184 | -\$ 2.418 |
| 01-Jun-11 | \$ 5.730 | \$ 5.880 | \$ 7.269 | \$ 2.610 | \$ 1.153 | \$ 8.796 | \$ 7.269 | \$ 6.868 | \$ 4.576 | -\$ 2.916 | -\$ 4.258 | -\$ 2.598 |
| 02-Jun-11 | \$ 5.668 | \$ 5.573 | \$ 7.111 | \$ 2.557 | \$ 1.090 | \$ 8.611 | \$ 7.111 | \$ 6.813 | \$ 4.578 | -\$ 3.038 | -\$ 4.256 | -\$ 2.716 |
| 03-Jun-11 | \$ 5.728 | \$ 5.555 | \$ 7.203 | \$ 2.589 | \$ 1.140 | \$ 8.712 | \$ 7.203 | \$ 6.767 | \$ 4.588 | -\$ 3.157 | -\$ 4.178 | -\$ 2.747 |
| 07-Jun-11 | \$ 5.631 | \$ 5.720 | \$ 7.098 | \$ 2.554 | \$ 1.048 | \$ 8.805 | \$ 7.098 | \$ 6.670 | \$ 4.584 | -\$ 3.085 | -\$ 4.116 | -\$ 2.617 |
| 08-Jun-11 | \$ 5.558 | \$ 5.631 | \$ 7.003 | \$ 2.469 | \$ 1.032 | \$ 8.774 | \$ 7.003 | \$ 6.592 | \$ 4.526 | -\$ 3.143 | -\$ 4.123 | -\$ 2.741 |
| 09-Jun-11 | \$ 5.492 | \$ 5.449 | \$ 6.600 | \$ 2.523 | \$ 940 | \$ 8.639 | \$ 6.600 | \$ 6.671 | \$ 4.551 | -\$ 3.190 | -\$ 4.148 | -\$ 2.787 |
| 10-Jun-11 | \$ 5.460 | \$ 5.408 | \$ 6.635 | \$ 2.529 | \$ 894 | \$ 8.774 | \$ 6.635 | \$ 6.654 | \$ 4.566 | -\$ 3.366 | -\$ 4.125 | -\$ 2.925 |
| 13-Jun-11 | \$ 5.431 | \$ 5.302 | \$ 6.493 | \$ 2.543 | \$ 769 | \$ 8.742 | \$ 6.493 | \$ 6.582 | \$ 4.662 | -\$ 3.440 | -\$ 4.039 | -\$ 2.817 |
| 14-Jun-11 | \$ 5.441 | \$ 5.325 | \$ 6.436 | \$ 2.484 | \$ 781 | \$ 8.738 | \$ 6.436 | \$ 6.617 | \$ 4.660 | -\$ 3.413 | -\$ 4.133 | -\$ 2.886 |
| 15-Jun-11 | \$ 5.402 | \$ 5.247 | \$ 6.418 | \$ 2.595 | \$ 728 | \$ 8.648 | \$ 6.418 | \$ 6.658 | \$ 4.673 | -\$ 3.401 | -\$ 4.064 | -\$ 2.792 |
| 16-Jun-11 | \$ 5.392 | \$ 4.824 | \$ 6.212 | \$ 2.561 | \$ 754 | \$ 8.504 | \$ 6.212 | \$ 6.586 | \$ 4.637 | -\$ 3.680 | -\$ 4.025 | -\$ 3.068 |
| 17-Jun-11 | \$ 5.425 | \$ 4.918 | \$ 6.371 | \$ 2.540 | \$ 717 | \$ 8.586 | \$ 6.371 | \$ 6.559 | \$ 4.708 | -\$ 3.668 | -\$ 4.019 | -\$ 2.979 |
| 20-Jun-11 | \$ 5.521 | \$ 5.134 | \$ 6.347 | \$ 2.521 | \$ 777 | \$ 8.818 | \$ 6.347 | \$ 6.486 | \$ 4.744 | -\$ 3.685 | -\$ 3.965 | -\$ 2.906 |
| 21-Jun-11 | \$ 5.544 | \$ 5.086 | \$ 6.256 | \$ 2.547 | \$ 776 | \$ 8.766 | \$ 6.256 | \$ 6.498 | \$ 4.767 | -\$ 3.680 | -\$ 3.951 | -\$ 2.864 |
| 22-Jun-11 | \$ 5.576 | \$ 5.070 | \$ 6.314 | \$ 2.537 | \$ 761 | \$ 8.768 | \$ 6.314 | \$ 6.605 | \$ 4.815 | -\$ 3.699 | -\$ 4.067 | -\$ 2.951 |
| 23-Jun-11 | \$ 5.610 | \$ 4.897 | \$ 6.154 | \$ 2.591 | \$ 857 | \$ 8.592 | \$ 6.154 | \$ 6.557 | \$ 4.752 | -\$ 3.696 | -\$ 3.965 | -\$ 2.909 |
| 24-Jun-11 | \$ 5.620 | \$ 4.993 | \$ 6.222 | \$ 2.617 | \$ 819 | \$ 8.687 | \$ 6.222 | \$ 6.458 | \$ 4.801 | -\$ 3.693 | -\$ 3.841 | -\$ 2.733 |
| 28-Jun-11 | \$ 5.618 | \$ 5.123 | \$ 6.243 | \$ 2.525 | \$ 794 | \$ 8.820 | \$ 6.243 | \$ 6.398 | \$ 4.824 | -\$ 3.697 | -\$ 3.873 | -\$ 2.747 |
| 29-Jun-11 | \$ 5.639 | \$ 5.043 | \$ 6.095 | \$ 2.526 | \$ 723 | \$ 8.833 | \$ 6.095 | \$ 6.251 | \$ 4.916 | -\$ 3.790 | -\$ 3.725 | -\$ 2.599 |
| 30-Jun-11 | \$ 5.576 | \$ 5.043 | \$ 5.792 | \$ 2.277 | \$ 652 | \$ 8.833 | \$ 5.792 | \$ 6.054 | \$ 4.923 | -\$ 3.790 | -\$ 3.776 | -\$ 2.642 |

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

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

Mercado a Futuro Peso Dólar junio de 2011

2) Mercado de operaciones Forward otras monedas:

| moneda 1 | moneda 2 | OFFSHORE | | RESTO | | TOTAL | |
|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| CAD | USD | 51.000 | 62.000 | 44.750 | 27.000 | 95.750 | 89.000 |
| CHF | COP | 0 | 0 | 86 | 0 | 86 | 0 |
| EUR | COP | 0 | 0 | 3.723 | 74 | 3.723 | 74 |
| EUR | USD | 27.800 | 29.558 | 12.588 | 20.407 | 40.388 | 49.965 |
| MXN | USD | 0 | 0 | 19.359 | 0 | 19.359 | 0 |
| USD | BRL | 1.378 | 5.007 | 3.731 | 628 | 5.109 | 5.635 |
| USD | BSD | 0 | 0 | 0 | 20 | 0 | 20 |
| USD | CAD | 12.515 | 49.391 | 72.642 | 35.955 | 85.157 | 85.345 |
| USD | CHF | 4.347 | 101 | 0 | 139 | 4.347 | 240 |
| USD | CLP | 250 | 250 | 0 | 0 | 250 | 250 |
| USD | EUR | 119.772 | 130.743 | 188.411 | 177.304 | 308.183 | 308.047 |
| USD | GBP | 7.883 | 2.915 | 0 | 0 | 7.883 | 2.915 |
| USD | JPY | 760 | 479.438 | 0 | 0 | 760 | 479.438 |
| USD | MXN | 3.484 | 2.984 | 168 | 168 | 3.652 | 3.152 |

*Montos en miles de Moneda 1

3) Opciones:

| | Call | | Put | |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Compra | Venta | Compra | Venta |
| Sector Financiero | 164936,2 | 112295,0 | 114007,5 | 178913,5 |
| Sector Real | 112295,0 | 164936,2 | 176913,5 | 112007,5 |
| Total | 277231,3 | 277231,3 | 290921,1 | 290921,1 |

*Montos en miles de dólares