

El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (forward, opciones y swaps) realizadas por los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC).<sup>1</sup>

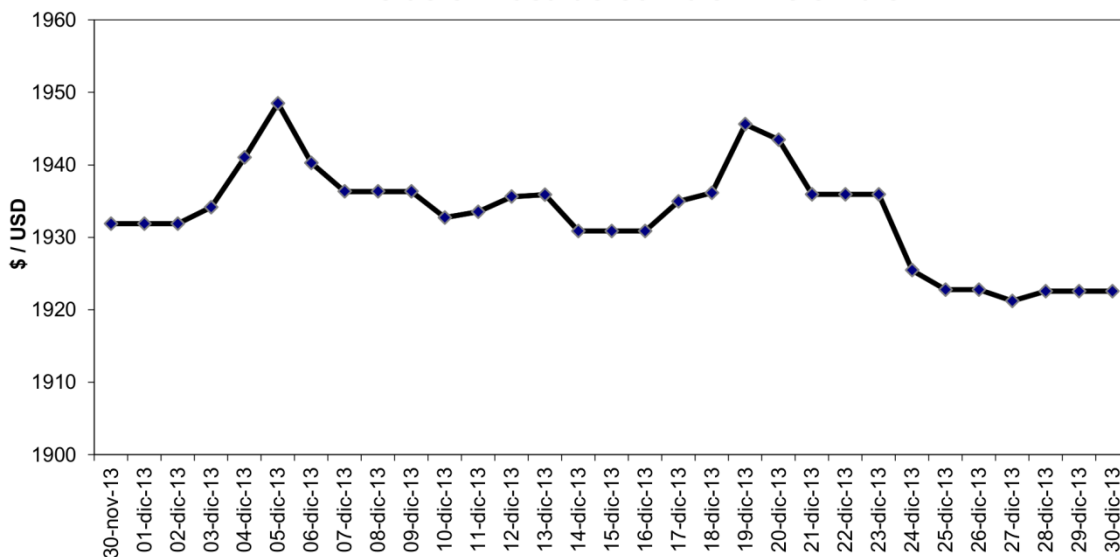
## **I. Aspectos Generales**

### **1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) disminuyó \$9,32 durante el mes de diciembre al pasar de \$1931,88 a \$1922,56. Esto representa una apreciación mensual de 0,26%, mientras que para el mes de noviembre se observó una depreciación mensual de 2,54%.

**Gráfico 1**

**Evolución Tasa de Cambio - Diciembre**



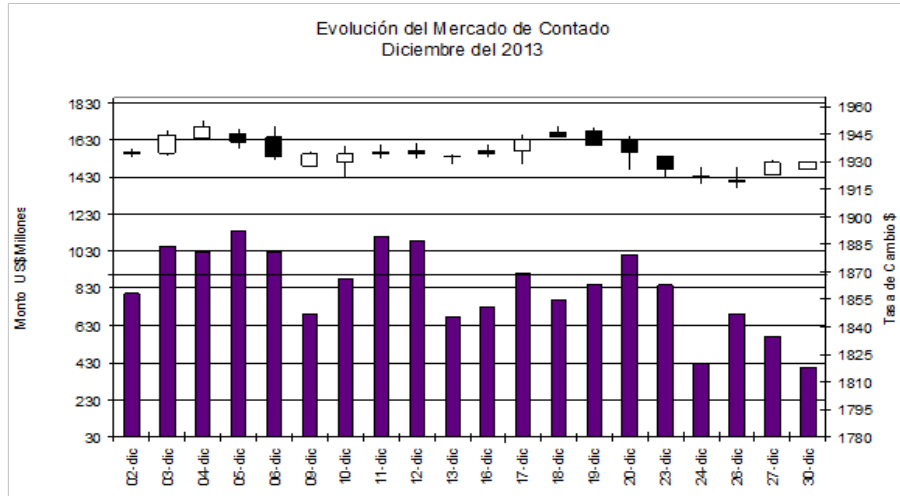
**Cuadro 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>NOVIEMBRE</b>	<b>DICIEMBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>2,54%</b>	<b>-0,26%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>35,09%</b>	<b>-3,09%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>9,26%</b>	<b>8,97%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>6,27%</b>	<b>8,97%</b>

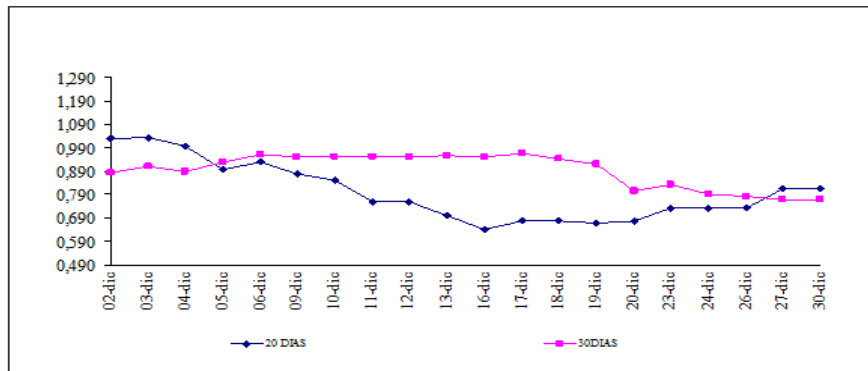
<sup>1</sup>En este documento las operaciones y posiciones de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario de contadofue US\$858,9 millones (Gráfico 2). El día 5 de diciembre se registró el mayor monto negociado (US\$1139,3 millones) y el día 6 de diciembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$18,0).

**Gráfico 2**



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



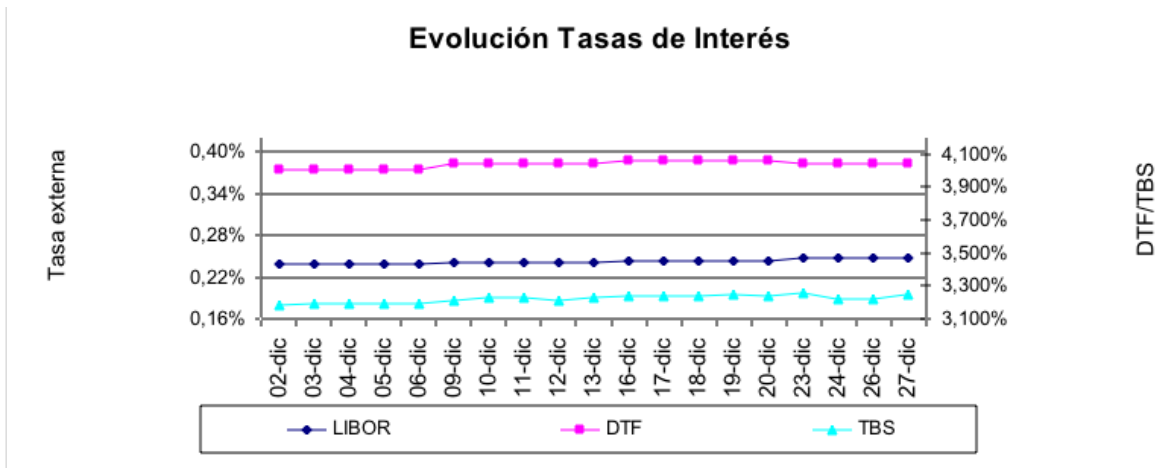
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de diciembre la DTF pasó de niveles de 4,01% E.A. a comienzos del mes, a 4,04% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 3,25% E.A. el 23 de diciembre y un mínimo de 3,18% E.A. el 2 de diciembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,76% y 3,81%. Su promedio, 3,79%, se ubicó 1 puntos básicos por debajo del promedio del

<sup>2</sup>El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es mayor a 1 la volatilidad del período es mayor a la volatilidad año completo. Si por el contrario es menor que uno, la volatilidad del periodo es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del periodo es igual a la volatilidad año completo.

mes anterior (3,80%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,82%).

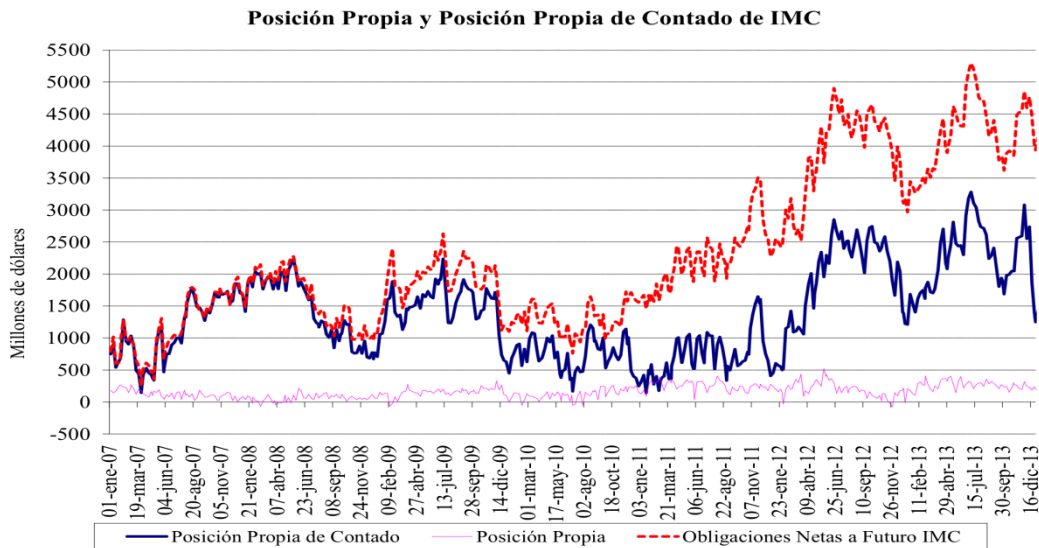
**Gráfico 4**



### 3) Posición Propia

En el mes de diciembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$112,5 millones; pasando de US\$314,8 millones en noviembre a US\$202,3 millones a final de diciembre. La posición propia de contado disminuyó en US\$1830,9 millones al pasar de US\$3080,7 millones a final de noviembre a US\$1249,8 millones a final de diciembre.

**Gráfico 5<sup>3</sup>**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

<sup>3</sup>Las obligaciones netas a futuro son la diferencia entre el saldo de ventas a futuro y el saldo de compras a futuro de los intermediarios del mercado cambiario.

## II. Mercado de Operaciones a Futuro.

### 1) Mercado de Operaciones Forward

#### a) Tamaño y Estructura del Mercado

El monto pactado en el mercado forward aumentó 6,7% al pasar de US\$27866,3 millones en el mes de noviembre a US\$29729,4 millones en el mes de diciembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 7508 a 6520, el monto promedio diario aumentó de US\$1466,6 millones a US\$1564,7 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 395 a 343 operaciones por día.<sup>4</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	18083	17280	17975	18101	107,8	-821,7
Fondos de Pensiones y Cesantías	618	2801	635	2608	-16,4	192,9
Fiduciarias	428	416	628	726	-200,5	-310,1
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1422	1844	1653	1419	-231,5	425,0
Offshore	7490	6187	6435	4906	1055,5	1281,7
Intragrupo*	1688	1202	1557	1123	131,4	78,7
<b>Total</b>	<b>29729</b>	<b>29729</b>	<b>28882,9</b>	<b>28882,9</b>	<b>846,5</b>	<b>846,5</b>

*Cifras en millones de dólares*

*\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 2,5% con respecto al mes anterior, y disminuyeron sus ventas a futuro en un 0,4%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros aumentaron las compras pactadas en 14,0% y las ventas en 18,4%.

En diciembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$803,7 millones, monto mayor en US\$508,5 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$295,2 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$666,2 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$137,5 millones. Como resultado el resto de agentes pactaron en neto ventas de divisas a futuro por US\$803,7 millones.<sup>5</sup>

#### b) Plazos Negociados

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

<sup>4</sup> Promedios calculados teniendo en cuenta el número de días hábiles de cada mes. Los montos incluyen operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

<sup>5</sup> Es importante notar que no se tiene claro cuál es el roll-over de este flujo de vencimientos; por lo tanto, no se puede tener un cálculo exacto del monto de dólares entregado o recibido en operaciones a futuro.

<sup>6</sup> Este monto incluye operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar. En el anexo1 se muestran los plazos negociados desagregado para las operaciones forward peso-dólar y el flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar.

**Cuadro 3**

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	6519,9	36,1%	3599,9	20,8%	1851,9	15,9%	4771,8	38,3%	8371,7	28,2%	8371,7	28,2%
15 a 35	7480,3	41,4%	9397,3	54,4%	6628,5	56,9%	4711,5	37,8%	14108,8	47,5%	14108,8	47,5%
36 a 60	1908,7	10,6%	1523,8	8,8%	1234,8	10,6%	1619,7	13,0%	3143,5	10,6%	3143,5	10,6%
61 a 90	950,2	5,3%	967,0	5,6%	662,0	5,7%	645,2	5,2%	1612,2	5,4%	1612,2	5,4%
91 a 180	556,1	3,1%	966,4	5,6%	826,4	7,1%	416,1	3,3%	1382,5	4,7%	1382,5	4,7%
> 180	668,1	3,7%	825,0	4,8%	442,5	3,8%	285,6	2,3%	1110,6	3,7%	1110,6	3,7%
<b>TOTAL</b>	<b>18083,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>17279,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11646,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>12449,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>29729,37</b>	<b>100,0%</b>	<b>29729,37</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 diciembre fue de 41 días, 8 días más del registrado en noviembre (33 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 75,6% del monto total pactado.

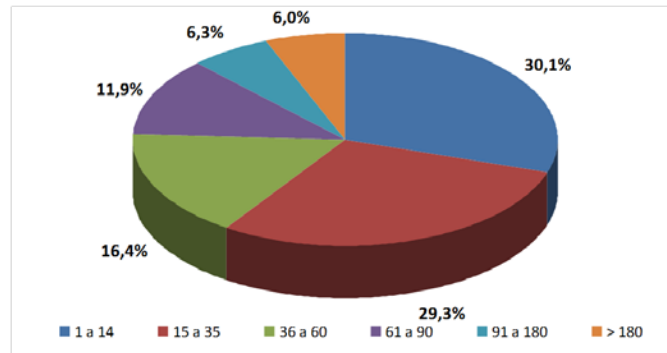
La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de noviembre y diciembre se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en diciembre según plazos en el Gráfico 6.

**Cuadro 4**  
**Monto Promedio por Operación**  
**para cada plazo (días)**

PLAZO	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1 a 14	5,78	6,87
15 a 35	6,47	6,69
36 a 60	3,12	3,75
61 a 90	1,37	2,73
91 a 180	1,04	1,45
> 180	0,53	1,37

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**  
**Participación de montos pactados por plazos Diciembre**



**c) Devaluación implícita anualizada**

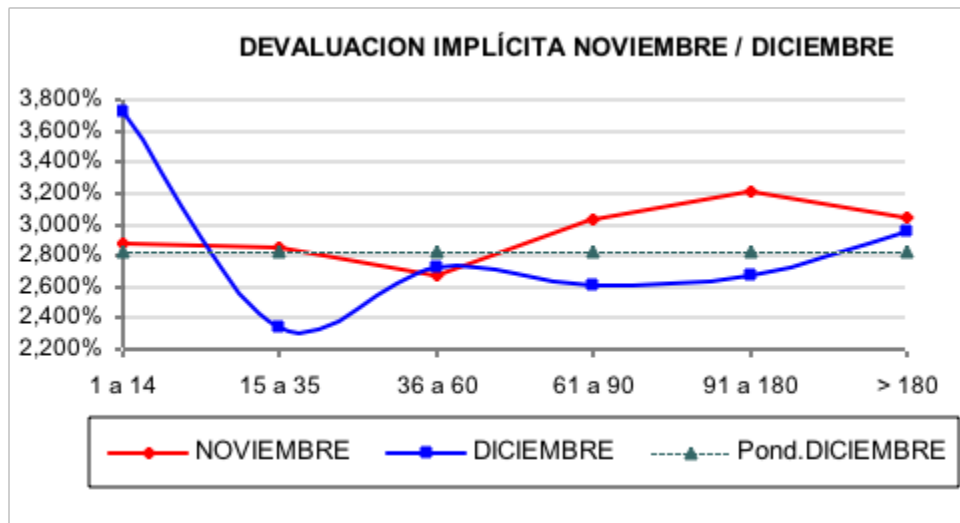
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de diciembre es de 2,82%, 5 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (2,87%)<sup>7</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de plazos de negociación.

**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	2,64%	3,73%
15 a 35	2,29%	2,34%
36 a 60	2,70%	2,72%
61 a 90	2,97%	2,61%
91 a 180	3,05%	2,67%
> 180	2,98%	2,96%
<b>TOTAL</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,82%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de diciembre (2.82%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 1 a 14 y para los plazos superiores a 180 días.

**Gráfico 7**

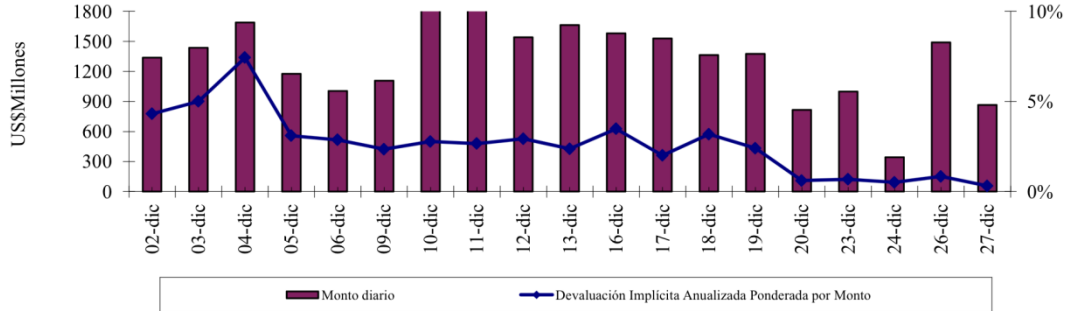


En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

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

Gráfico 8

Mercado de Forwards Diciembre de 2013



d) Vencimientos

El Cuadro 6 muestra los vencimientos de forward del mes, por sectores y por modalidad de cumplimiento.

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards						
DICIEMBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
Sectores	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sector Financiero	17856,4	17685,2	119,0	416,0	17975,4	18101,2
Resto de agentes	10491,5	10662,7	416,0	119,0	10907,5	10781,6
Fondos de Pensiones y Cesantías	634,8	2606,7	0,0	0,0	634,8	2606,7
Resto	9856,6	8056,0	416,0	119,0	10272,7	8174,9
<b>Total</b>	<b>28347,9</b>	<b>28347,9</b>	<b>535,0</b>	<b>535,0</b>	<b>28882,9</b>	<b>28882,9</b>

Al 30 de diciembre los contratos forward vigentes ascendían a US\$36759,2 millones. Durante *los meses* de todos los meses de 2014 excepto febrero se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR												
Sector	ene-14		feb-14		mar-14		abr-14		may-14		jun-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	11575	13211	2848	2756	1507	1828	1005	1324	858	1455	760	934
Resto	9227	7591	1990	2061	1410	1069	744	425	1073	476	462	288
<b>Total</b>	<b>20802</b>	<b>20802</b>	<b>4837</b>	<b>4837</b>	<b>2917</b>	<b>2917</b>	<b>1749</b>	<b>1749</b>	<b>1932</b>	<b>1932</b>	<b>1223</b>	<b>1223</b>

\* Cifras en millones de dolares

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR														
Sector	jul-14		ago-14		sep-14		oct-14		nov-14		>dic-14		dic-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	312	405	187	324	292	430	297	422	130	144	270	292	235	383
Resto	249	156	247	10	264	126	236	11	106	92	238	216	236	87
<b>Total</b>	<b>561</b>	<b>561</b>	<b>434</b>	<b>434</b>	<b>556</b>	<b>556</b>	<b>534</b>	<b>534</b>	<b>236</b>	<b>236</b>	<b>509</b>	<b>509</b>	<b>470</b>	<b>470</b>

\* Cifras en millones de dolares

En el Cuadro No. 8 se presentan los vencimientos de forwards por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro 8**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO						
Tipo	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14
NDF	20337	4529	2673	1606	1831	1167
DF	465	308	244	143	100	56
<b>Total</b>	<b>20802</b>	<b>4837</b>	<b>2917</b>	<b>1749</b>	<b>1932</b>	<b>1223</b>

\* Cifras en millones de dolares

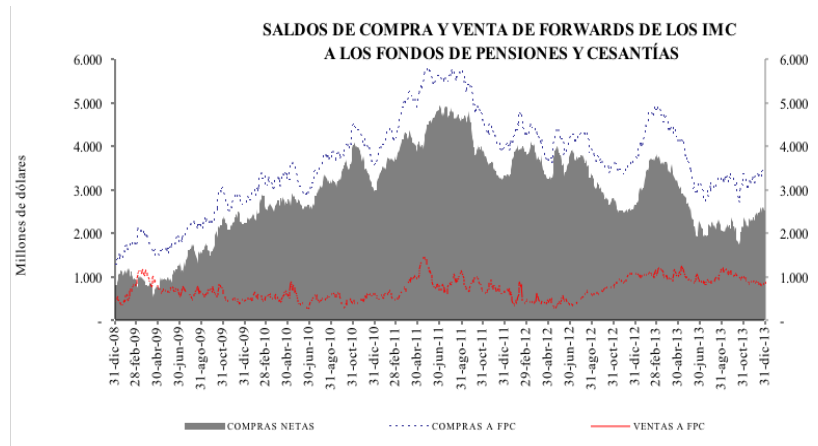
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO							
Tipo	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	>dic-14	dic-14
NDF	516	392	515	472	232	487	455
DF	45	42	41	61	4	22	16
<b>Total</b>	<b>561</b>	<b>434</b>	<b>556</b>	<b>534</b>	<b>236</b>	<b>509</b>	<b>470</b>

\* Cifras en millones de dolares

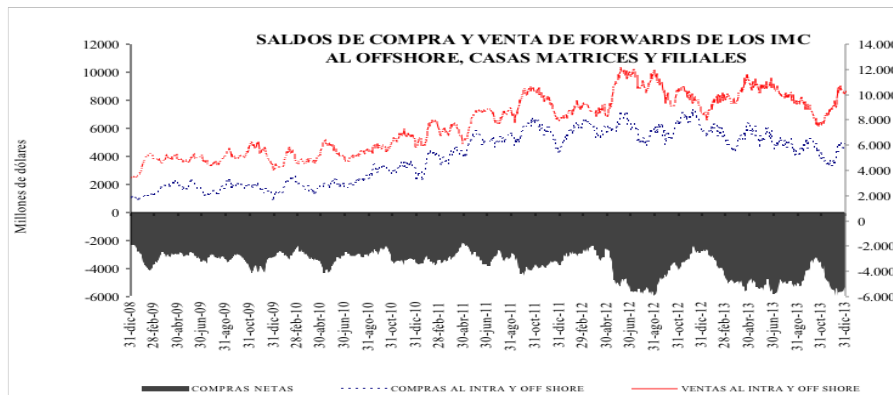
**e) Saldos**

A continuación se presentan los saldos de forwards de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

**Gráfico 9**

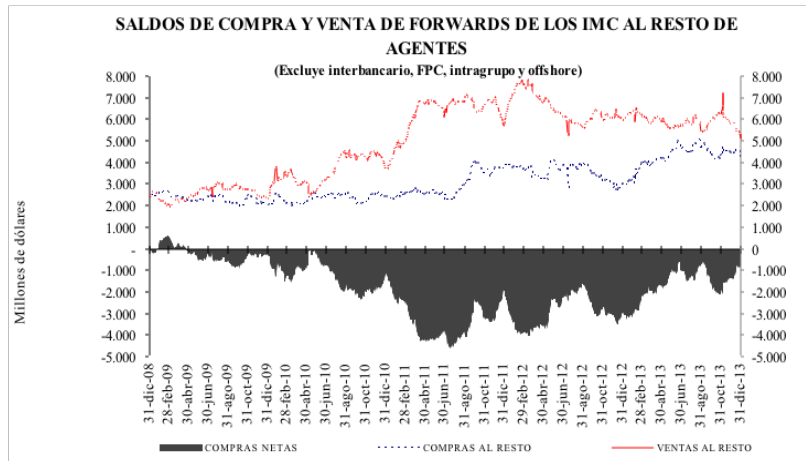


**Gráfico 10**





**Gráfico 11**



**Cuadro 9**

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.  
**SALDOS DE OPERACIONES FORWARD**  
**DE LOS IMC POR CONTRAPARTE**  
 millones de USD

mill de USD	SALDOS DE COMPRA DE LOS IMC CON:				SALDOS DE VENTA DE LOS IMC CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DE LOS IMC 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	
02-dic-13	\$ 3.153	\$ 3.733	\$ 9.035	\$ 4.484	\$ 862	\$ 9.291	\$ 9.035	\$ 5.840	\$ 2.291	-\$ 5.558	-\$ 1.356	-\$ 4.623
03-dic-13	\$ 3.248	\$ 3.473	\$ 8.713	\$ 4.475	\$ 867	\$ 9.311	\$ 8.713	\$ 5.843	\$ 2.381	-\$ 5.838	-\$ 1.367	-\$ 4.825
04-dic-13	\$ 3.325	\$ 3.635	\$ 8.626	\$ 4.490	\$ 877	\$ 9.543	\$ 8.626	\$ 5.808	\$ 2.447	-\$ 5.908	-\$ 1.318	-\$ 4.779
05-dic-13	\$ 3.286	\$ 3.437	\$ 8.263	\$ 4.441	\$ 887	\$ 8.996	\$ 8.263	\$ 5.851	\$ 2.399	-\$ 5.559	-\$ 1.411	-\$ 4.571
06-dic-13	\$ 3.357	\$ 3.589	\$ 8.284	\$ 4.474	\$ 912	\$ 9.033	\$ 8.284	\$ 5.847	\$ 2.445	-\$ 5.444	-\$ 1.372	-\$ 4.371
09-dic-13	\$ 3.377	\$ 3.817	\$ 8.498	\$ 4.436	\$ 907	\$ 9.201	\$ 8.498	\$ 5.878	\$ 2.470	-\$ 5.384	-\$ 1.442	-\$ 4.356
10-dic-13	\$ 3.279	\$ 4.306	\$ 8.578	\$ 4.405	\$ 882	\$ 9.675	\$ 8.578	\$ 5.762	\$ 2.397	-\$ 5.369	-\$ 1.357	-\$ 4.329
11-dic-13	\$ 3.305	\$ 4.481	\$ 8.299	\$ 4.446	\$ 818	\$ 10.387	\$ 8.299	\$ 5.713	\$ 2.486	-\$ 5.906	-\$ 1.266	-\$ 4.686
12-dic-13	\$ 3.298	\$ 4.325	\$ 8.145	\$ 4.402	\$ 838	\$ 10.115	\$ 8.145	\$ 5.647	\$ 2.460	-\$ 5.790	-\$ 1.245	-\$ 4.576
13-dic-13	\$ 3.312	\$ 4.886	\$ 8.297	\$ 4.394	\$ 849	\$ 10.603	\$ 8.297	\$ 5.602	\$ 2.463	-\$ 5.717	-\$ 1.208	-\$ 4.462
16-dic-13	\$ 3.344	\$ 4.737	\$ 7.892	\$ 4.492	\$ 855	\$ 10.425	\$ 7.892	\$ 5.546	\$ 2.489	-\$ 5.688	-\$ 1.054	-\$ 4.253
17-dic-13	\$ 3.376	\$ 4.993	\$ 7.818	\$ 4.567	\$ 786	\$ 10.623	\$ 7.818	\$ 5.568	\$ 2.590	-\$ 5.630	-\$ 1.001	-\$ 4.041
18-dic-13	\$ 3.323	\$ 5.036	\$ 7.721	\$ 4.624	\$ 777	\$ 10.746	\$ 7.721	\$ 5.504	\$ 2.547	-\$ 5.710	-\$ 880	-\$ 4.044
19-dic-13	\$ 3.350	\$ 4.677	\$ 7.281	\$ 4.576	\$ 854	\$ 10.285	\$ 7.281	\$ 5.369	\$ 2.496	-\$ 5.608	-\$ 793	-\$ 3.904
20-dic-13	\$ 3.310	\$ 4.865	\$ 7.371	\$ 4.584	\$ 837	\$ 10.532	\$ 7.371	\$ 5.397	\$ 2.474	-\$ 5.667	-\$ 813	-\$ 4.006
23-dic-13	\$ 3.430	\$ 4.672	\$ 7.152	\$ 4.556	\$ 847	\$ 10.326	\$ 7.152	\$ 5.446	\$ 2.584	-\$ 5.655	-\$ 890	-\$ 3.961
24-dic-13	\$ 3.425	\$ 4.596	\$ 7.228	\$ 4.567	\$ 837	\$ 10.243	\$ 7.228	\$ 5.447	\$ 2.589	-\$ 5.647	-\$ 880	-\$ 3.939
25-dic-13	\$ 3.425	\$ 4.596	\$ 7.228	\$ 4.567	\$ 837	\$ 10.243	\$ 7.228	\$ 5.447	\$ 2.589	-\$ 5.647	-\$ 880	-\$ 3.939
26-dic-13	\$ 3.425	\$ 4.544	\$ 7.521	\$ 4.578	\$ 837	\$ 10.149	\$ 7.521	\$ 5.415	\$ 2.588	-\$ 5.605	-\$ 837	-\$ 3.854
27-dic-13	\$ 3.375	\$ 4.618	\$ 7.231	\$ 4.542	\$ 845	\$ 10.050	\$ 7.231	\$ 5.348	\$ 2.530	-\$ 5.432	-\$ 805	-\$ 3.707
30-dic-13	\$ 3.375	\$ 4.923	\$ 7.221	\$ 4.245	\$ 845	\$ 10.266	\$ 7.221	\$ 5.132	\$ 2.530	-\$ 5.343	-\$ 888	-\$ 3.700
31-dic-13	\$ 3.375	\$ 4.923	\$ 7.221	\$ 4.245	\$ 845	\$ 10.266	\$ 7.221	\$ 5.132	\$ 2.530	-\$ 5.343	-\$ 888	-\$ 3.700

**2) Forwards otras monedas**

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de operaciones forward de monedas diferentes al dólar americano. La información se presenta discriminando por pares de monedas y por contraparte.

**Cuadro 10**

**Montos negociados en Diciembre de 2013**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	1,43	0,20	1,06	11,34	2,48	11,53
USD	EUR	300,16	409,05	219,47	239,60	519,63	648,65
USD	AUD	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,13
USD	JPY	3,56	83,92	80,40	0,03	83,96	83,94
USD	GBP	5,43	10,21	2,38	2,48	7,81	12,69
USD	CLP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
USD	BRL	5,25	6,57	3,59	0,00	8,84	6,57
USD	CAD	21,64	97,34	61,53	21,60	83,17	118,94
USD	CHF	9,01	2,00	0,00	9,01	9,01	11,01
USD	MXN	17,60	44,32	33,53	3,25	51,13	47,57
USD	SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 12, se muestran los montos mensuales negociados en 2012 y 2013.

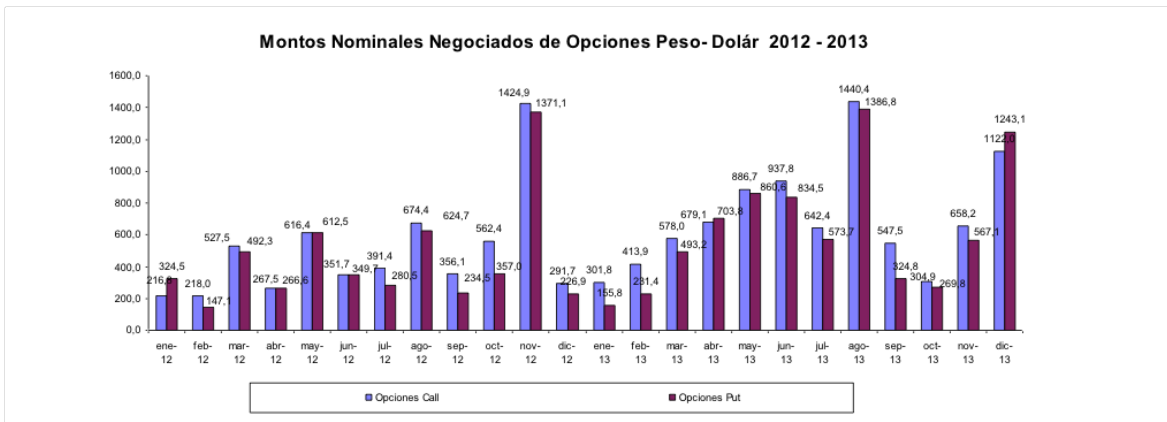
**Cuadro 11**

**Montos negociados en Diciembre de 2013**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Total</b>	745,31	416,65	463,96	809,18
<b>Sector Real</b>	376,65	705,31	779,18	433,96
<b>Total</b>	1121,96	1121,96	1243,14	1243,14

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**



**4) Fx Swaps Peso-Dólar y Fx Swaps de Tasa de Interés Peso-Dólar**

Los siguientes cuadros contienen los montos nominales negociados por los IMC de fx swaps peso-dólar y fx swaps de tasa de interés peso-dólar para este mes. Por su parte, el Gráfico 13 muestra los montos mensuales negociados en 2012 - 2013

**Cuadro 12**  
**Montos negociados en Diciembre de 2013**

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	790,7	779,1
Sector Real	0,0	11,6
Total	790,7	790,7

\*Millones de dólares

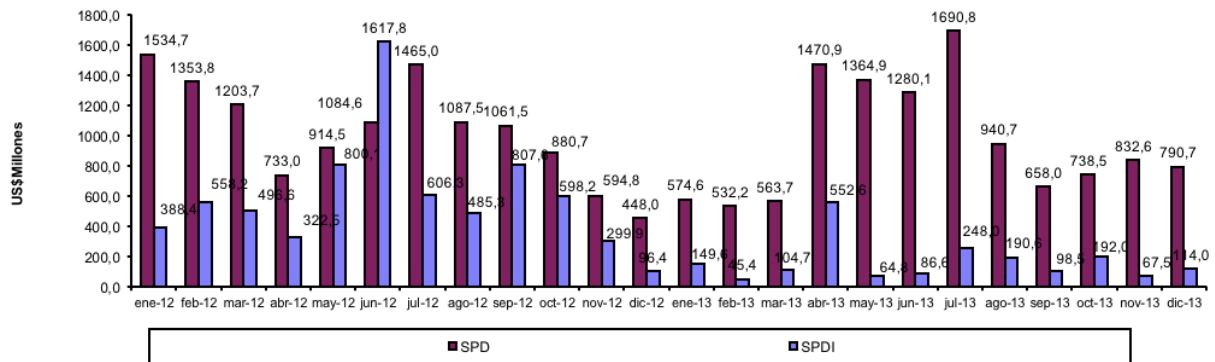
**Cuadro 13**  
**Montos negociados en Diciembre de 2013**

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	101,6	12,4
Offshore	5,0	5,0
Resto	7,4	96,6
Total	114,0	114,0

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

**Montos Nominales Negociados de Swaps en 2012 -2013**



**Anexo 1**

**Plazos negociados**

**Operaciones forward peso-dólar**

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	6291,8	36,4%	3371,8	20,4%	1851,9	15,9%	4771,8	38,4%	8143,6	28,1%	8143,6	28,1%
15 a 35	7094,3	41,0%	9011,3	54,6%	6628,5	56,9%	4711,5	37,9%	13722,8	47,4%	13722,8	47,4%
36 a 60	1818,7	10,5%	1433,8	8,7%	1234,8	10,6%	1619,7	13,0%	3053,5	10,6%	3053,5	10,6%
61 a 90	913,6	5,3%	942,0	5,7%	662,0	5,7%	633,6	5,1%	1575,6	5,4%	1575,6	5,4%
91 a 180	536,1	3,1%	946,4	5,7%	826,4	7,1%	416,1	3,3%	1362,5	4,7%	1362,5	4,7%
> 180	638,1	3,7%	795,0	4,8%	442,5	3,8%	285,6	2,3%	1080,6	3,7%	1080,6	3,7%
<b>TOTAL</b>	<b>17292,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>16500,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>11646,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>12438,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>28938,67</b>	<b>100,0%</b>	<b>28938,67</b>	<b>100,0%</b>

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

**Flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar**

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
Plazo	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	228,1	28,8%	228,1	29,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	228,1	28,8%	228,1	28,8%
15 a 35	386,0	48,8%	386,0	49,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	386,0	48,8%	386,0	48,8%
36 a 60	90,0	11,4%	90,0	11,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	90,0	11,4%	90,0	11,4%
61 a 90	36,6	4,6%	25,0	3,2%	0,0	0,0%	11,6	100,0%	36,6	4,6%	36,6	4,6%
91 a 180	20,0	2,5%	20,0	2,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	20,0	2,5%	20,0	2,5%
> 180	30,0	3,8%	30,0	3,9%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	30,0	3,8%	30,0	3,8%
<b>TOTAL</b>	<b>790,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>779,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>11,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>790,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>790,70</b>	<b>100,0%</b>

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