

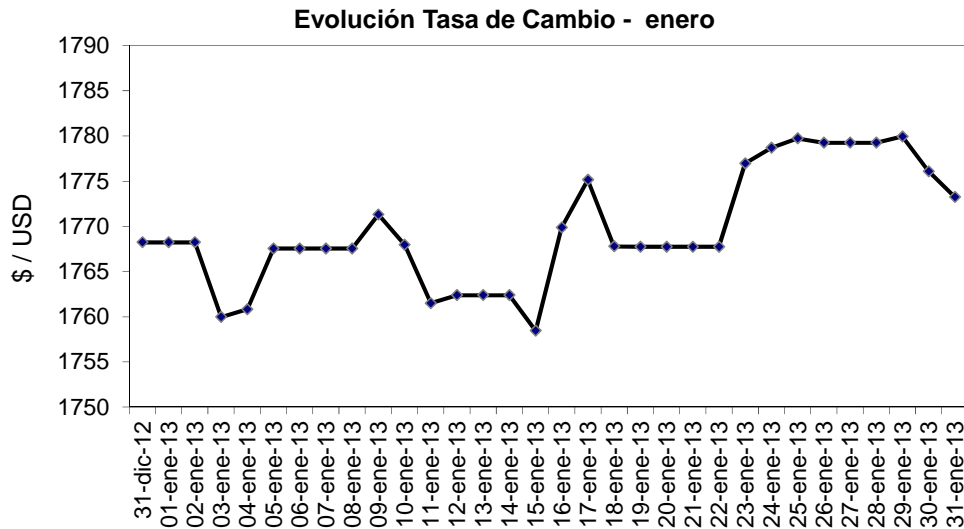
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro peso-dólar colombiano. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a futuro (forward, 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) aumentó \$5,01 durante el mes de enero al pasar de \$1768,23 a \$1773,24. Esto representa una devaluación mensual de 0,28%, mientras que para el mes de diciembre se observó una revaluación mensual de 2,55%.

**Gráfico 1**



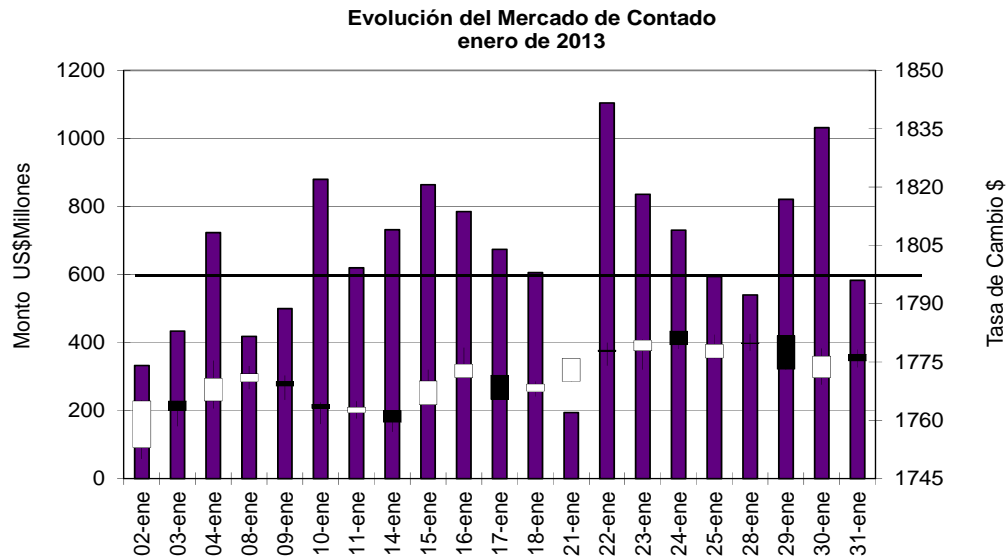
**Cuadro 1**

| <b>DEVALUACIONES</b>  |                  |               |
|-----------------------|------------------|---------------|
|                       | <b>DICIEMBRE</b> | <b>ENERO</b>  |
| <b>MENSUAL</b>        | <b>-2,55%</b>    | <b>0,28%</b>  |
| <b>MES ANUALIZADA</b> | <b>-26,67%</b>   | <b>3,45%</b>  |
| <b>AÑO CORRIDO</b>    | <b>-8,81%</b>    | <b>0,28%</b>  |
| <b>AÑO COMPLETO</b>   | <b>-8,81%</b>    | <b>-2,31%</b> |

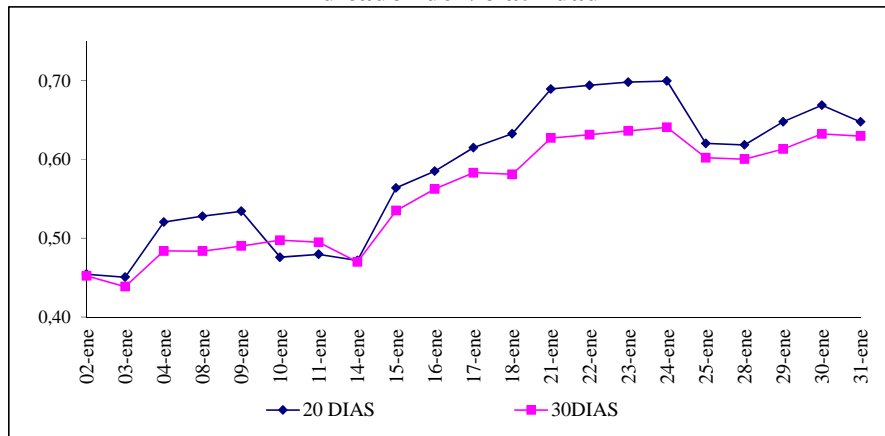
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$666,6 millones (Gráfico 2). El día 22 de enero se registró el mayor monto negociado (US\$1104,4 millones) al igual que la mayor dispersión de la tasa de cambio (\$15,2).

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

**Gráfico 2**



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

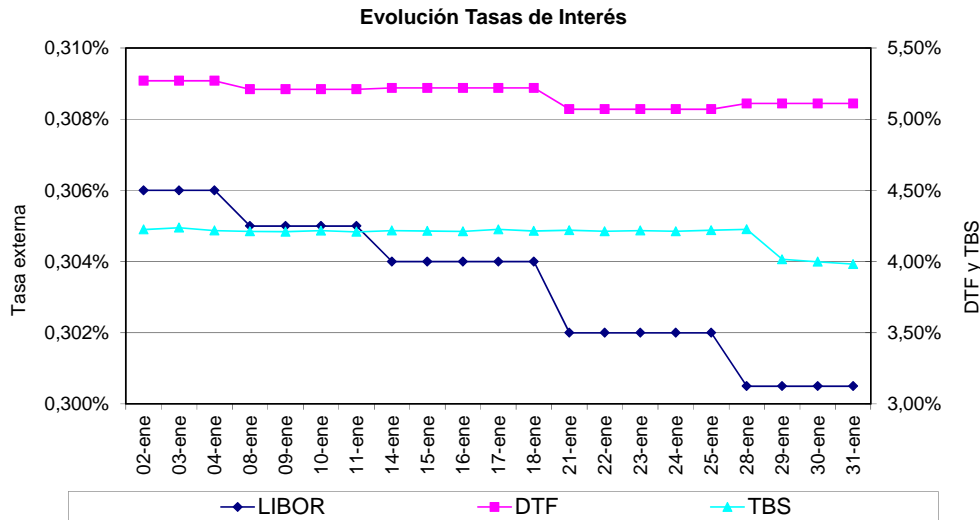


**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de enero la DTF pasó de niveles de 5,27% E.A. a comienzos del mes, a 5,11% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 4,24% E.A. el 3 de enero y un mínimo de 3,98% E.A. el 31 de enero. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa (DTF- Libor) osciló entre 4,75% y 4,95%. Su promedio, 4,85%, se ubicó 12 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (4,97%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (3,00%).

<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 período es menor a la del año completo. Cuando el indicador es igual a 1 la volatilidad del período es igual a la volatilidad año completo.

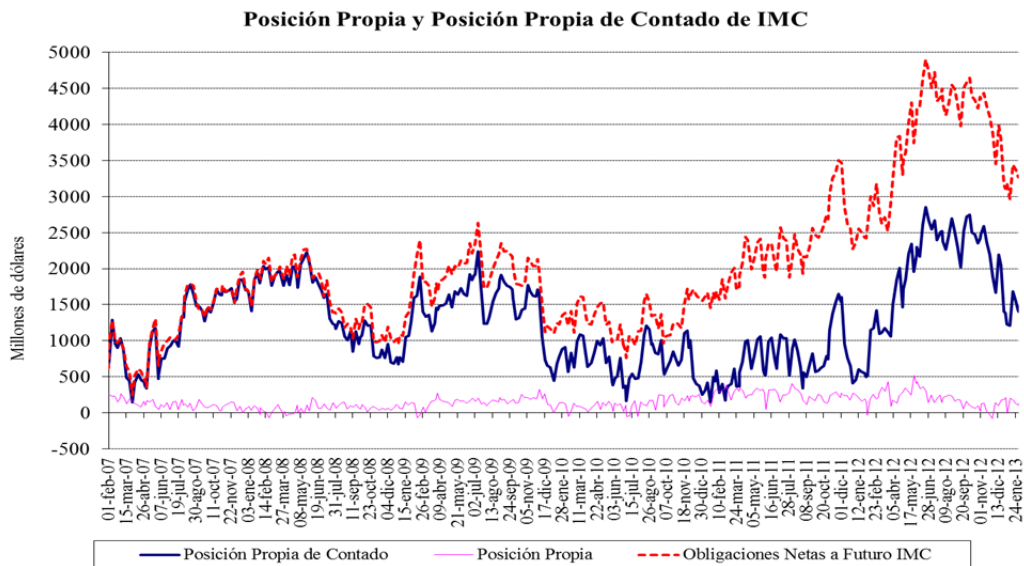
**Gráfico 4**



**3) Posición Propia**

En el mes de enero, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$106,5 millones; pasando de US\$216,6 millones en diciembre a US\$110,1 millones a final de enero. La posición propia de contado aumentó en US\$35 millones al pasar de US\$1385,5 millones a final de diciembre a US\$1420,5 millones a final de enero. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.<sup>3</sup>

**Gráfico 5**



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 en 19,2% al pasar de US\$22097,1 millones en el mes de diciembre a US\$26337,7 millones en el mes de enero. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 5899 a 7005, el monto promedio diario aumentó de US\$1161,3 millones a US\$1386,2 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 310 a 369 operaciones por día.<sup>4</sup>

**Cuadro 2**

| SECTOR                          | PACTADOS       |                | VENCIDOS       |                | NETO          |               |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                 | Compras        | Ventas         | Compras        | Ventas         | Compras       | Ventas        |
| Financiero                      | 15011          | 14569          | 14047          | 13668          | 964,9         | 900,1         |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 770            | 4291           | 813            | 3584           | -42,5         | 706,9         |
| Fiduciarias                     | 262            | 665            | 303            | 440            | -41,5         | 224,9         |
| TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0,0           | 0,0           |
| Sector Real                     | 2003           | 1393           | 1566           | 1284           | 436,7         | 109,4         |
| Offshore                        | 6127           | 4215           | 5639           | 4081           | 487,4         | 134,3         |
| Intragrupo*                     | 2165           | 1205           | 1806           | 1117           | 358,8         | 88,2          |
| <b>Total</b>                    | <b>26337,7</b> | <b>26337,7</b> | <b>24174,0</b> | <b>24174,0</b> | <b>2163,7</b> | <b>2163,7</b> |

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 27,6% y sus ventas a futuro en un 7,0%, en tanto que, el sector real, los fondos de pensiones y banco extranjeros aumentaron las compras pactadas en 10,0% y las ventas en 38,7%.

En enero los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$442,9 millones, frente a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1813,7 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$271,9 millones y las corporaciones financieras por US\$171,0 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$442,9 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>

**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                    | 5688,3         | 37,9%         | 3062,4         | 21,0%         | 1911,7            | 16,9%         | 4537,7         | 38,6%         | 7600,0         | 28,9%         | 7600,0         | 28,9%         |
| 15 a 35                   | 6419,0         | 42,8%         | 8087,7         | 55,5%         | 6492,3            | 57,3%         | 4823,7         | 41,0%         | 12911,3        | 49,0%         | 12911,3        | 49,0%         |
| 36 a 60                   | 1273,1         | 8,5%          | 1178,3         | 8,1%          | 1068,3            | 9,4%          | 1163,1         | 9,9%          | 2341,4         | 8,9%          | 2341,4         | 8,9%          |
| 61 a 90                   | 515,9          | 3,4%          | 638,9          | 4,4%          | 558,9             | 4,9%          | 435,9          | 3,7%          | 1074,8         | 4,1%          | 1074,8         | 4,1%          |
| 91 a 180                  | 430,6          | 2,9%          | 607,9          | 4,2%          | 576,6             | 5,1%          | 399,3          | 3,4%          | 1007,3         | 3,8%          | 1007,3         | 3,8%          |
| > 180                     | 684,5          | 4,6%          | 993,4          | 6,8%          | 718,4             | 6,3%          | 409,5          | 3,5%          | 1402,9         | 5,3%          | 1402,9         | 5,3%          |
| <b>TOTAL</b>              | <b>15011,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>14568,5</b> | <b>100,0%</b> | <b>11326,2</b>    | <b>100,0%</b> | <b>11769,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>26337,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>26337,7</b> | <b>100,0%</b> |

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

<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.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de enero fue de 46 días, 2 días más del registrado en diciembre (44 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 77,9% del monto total pactado.

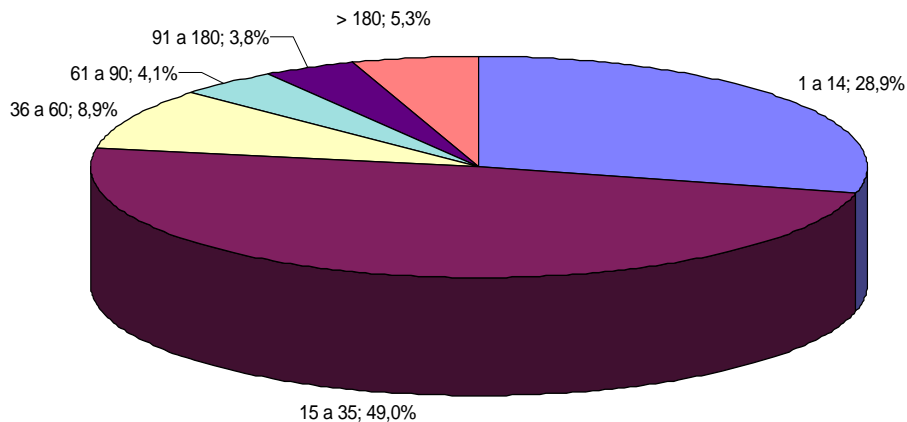
La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de diciembre y enero se presenta en el Cuadro 4, y la distribución del monto pactado en enero según plazos en el Gráfico 6.

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

| PLAZO    | DICIEMBRE | ENERO |
|----------|-----------|-------|
| 1 a 14   | 5,56      | 5,35  |
| 15 a 35  | 5,43      | 5,53  |
| 36 a 60  | 1,85      | 3,18  |
| 61 a 90  | 2,72      | 1,49  |
| 91 a 180 | 0,92      | 0,87  |
| > 180    | 2,18      | 2,22  |

\* Cifras en millones de dólares

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



**c) Devaluación implícita anualizada**

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero es de 3,00%, 1 punto básico por encima del observado para el mes anterior (2,99%)<sup>7</sup>. En el Cuadro 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.

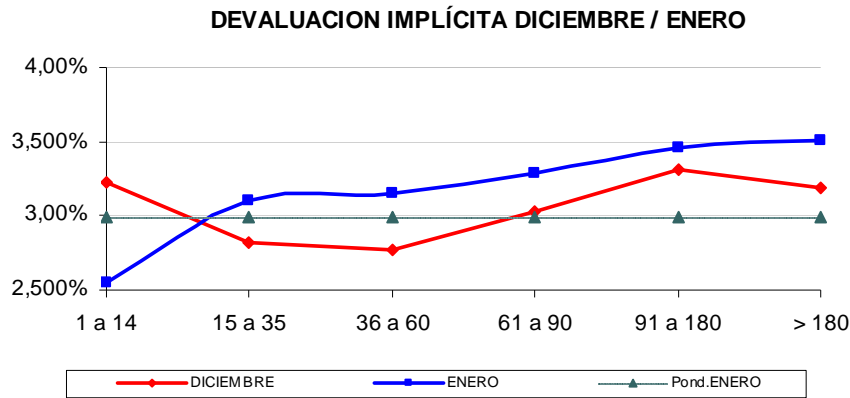
<sup>7</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

**Cuadro 5**

| <b>Plazo (días)</b> | <b>Dev. Promedio simple</b> | <b>Dev. Promedio ponderado</b> |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| 1 a 14              | 2,44%                       | 2,55%                          |
| 15 a 35             | 3,53%                       | 3,11%                          |
| 36 a 60             | 3,87%                       | 3,15%                          |
| 61 a 90             | 3,96%                       | 3,29%                          |
| 91 a 180            | 4,07%                       | 3,46%                          |
| > 180               | 3,64%                       | 3,51%                          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>3,50%</b>                | <b>3,00%</b>                   |

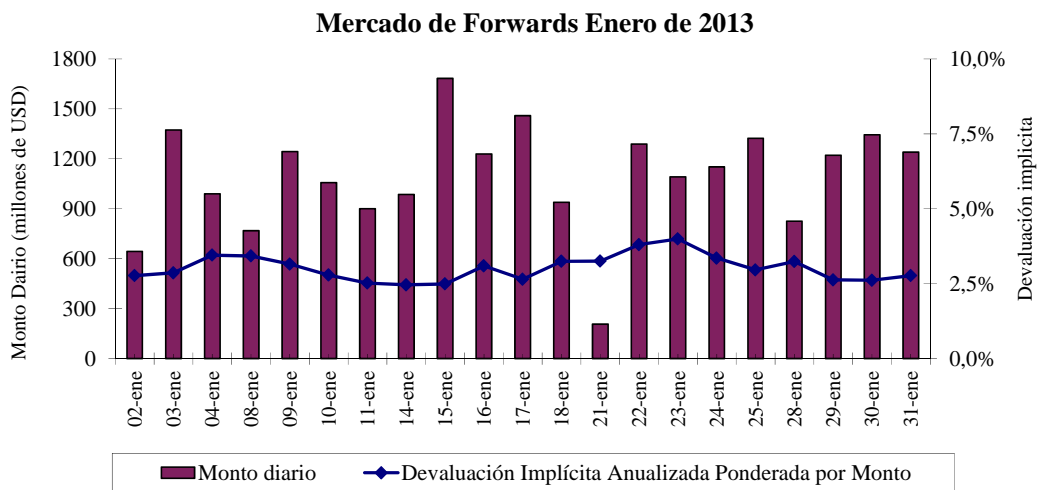
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de enero (3.00%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 14 días.

**Gráfico 7**



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

**Gráfico 8**



**d) Vencimientos**

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

**Cuadro 6**  
**Vencimientos de Forwards**

| ENERO             | Non Delivery Forwards |                | Delivery Forwards |              | Total          |                |
|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------|--------------|----------------|----------------|
|                   | Compras               | Ventas         | Compras           | Ventas       | Compras        | Ventas         |
| Sector Financiero | 13975,0               | 13332,7        | 71,5              | 335,7        | 14046,6        | 13668,5        |
| Resto de agentes  | 9791,7                | 10434,0        | 335,7             | 71,5         | 10127,4        | 10505,5        |
| Fondos de Pensión | 812,7                 | 3580,7         | 0,0               | 3,1          | 812,7          | 3583,8         |
| Resto             | 8979,0                | 6853,3         | 335,7             | 68,5         | 9314,8         | 6921,8         |
| <b>Total</b>      | <b>23766,7</b>        | <b>23766,7</b> | <b>407,3</b>      | <b>407,3</b> | <b>24174,0</b> | <b>24174,0</b> |

Al 31 de enero los contratos forward vigentes ascendían a US\$33835,1 millones. Durante los meses febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y diciembre de 2013 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR |              |              |             |             |             |             |                |                |             |             |             |             |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Sector                                      | feb-13       |              | mar-13      |             | abr-13      |             | may-13         |                | jun-13      |             | jul-13      |             |
|   | C            | V            | C           | V           | C           | V           | C              | V              | C           | V           | C           | V           |
| IMC   | 10463        | 11162        | 2472        | 2572        | 1046        | 1546        | 505            | 1062           | 542         | 841         | 557         | 683         |
| Resto                                       | 8853         | 8154         | 2146        | 2045        | 1295        | 796         | 884            | 328            | 700         | 401         | 486         | 360         |
| <b>Total</b>                                | <b>19316</b> | <b>19316</b> | <b>4618</b> | <b>4618</b> | <b>2342</b> | <b>2342</b> | <b>1389,84</b> | <b>1389,84</b> | <b>1242</b> | <b>1242</b> | <b>1044</b> | <b>1044</b> |

| Sector       | ago-13     |            | sep-13     |            | oct-13     |            | nov-13     |            | dic-13     |            | >ene-14    |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|              | C          | V          | C          | V          | C          | V          | C          | V          | C          | V          | C          | V          |
| IMC          | 271        | 453        | 329        | 378        | 355        | 459        | 328        | 310        | 253        | 480        | 121        | 76         |
| Resto        | 330        | 147        | 250        | 201        | 277        | 173        | 237        | 255        | 400        | 173        | 75         | 120        |
| <b>Total</b> | <b>600</b> | <b>600</b> | <b>579</b> | <b>579</b> | <b>632</b> | <b>632</b> | <b>565</b> | <b>565</b> | <b>653</b> | <b>653</b> | <b>195</b> | <b>195</b> |

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

| FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO |              |                |             |                |             |             |
|--|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| Tipo   | feb-13       | mar-13         | abr-13      | may-13         | jun-13      | jul-13      |
| NDF  | 18853        | 4261           | 2018        | 1199           | 1109        | 950         |
| DF   | 463          | 356            | 324         | 191            | 133         | 94          |
| <b>Total</b>   | <b>19316</b> | <b>4617,53</b> | <b>2342</b> | <b>1389,84</b> | <b>1242</b> | <b>1044</b> |

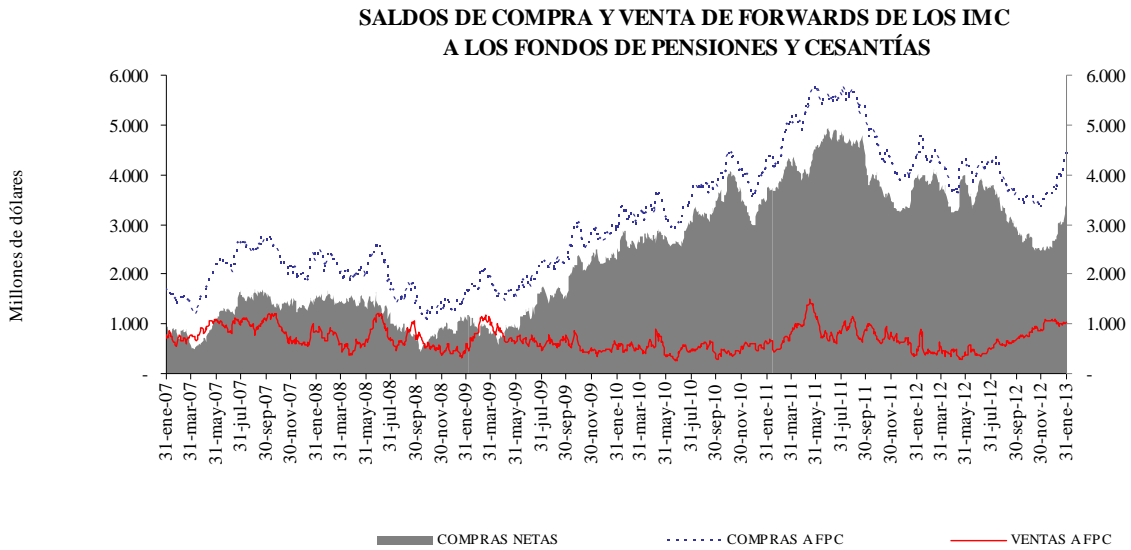
| Tipo         | ago-13     | sep-13     | oct-13     | nov-13     | dic-13     | >ene-14    |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| NDF          | 558        | 533        | 602        | 537        | 629        | 180        |
| DF           | 43         | 45         | 30         | 28         | 24         | 15         |
| <b>Total</b> | <b>600</b> | <b>579</b> | <b>632</b> | <b>565</b> | <b>653</b> | <b>195</b> |

\* Cifras en millones de dolares

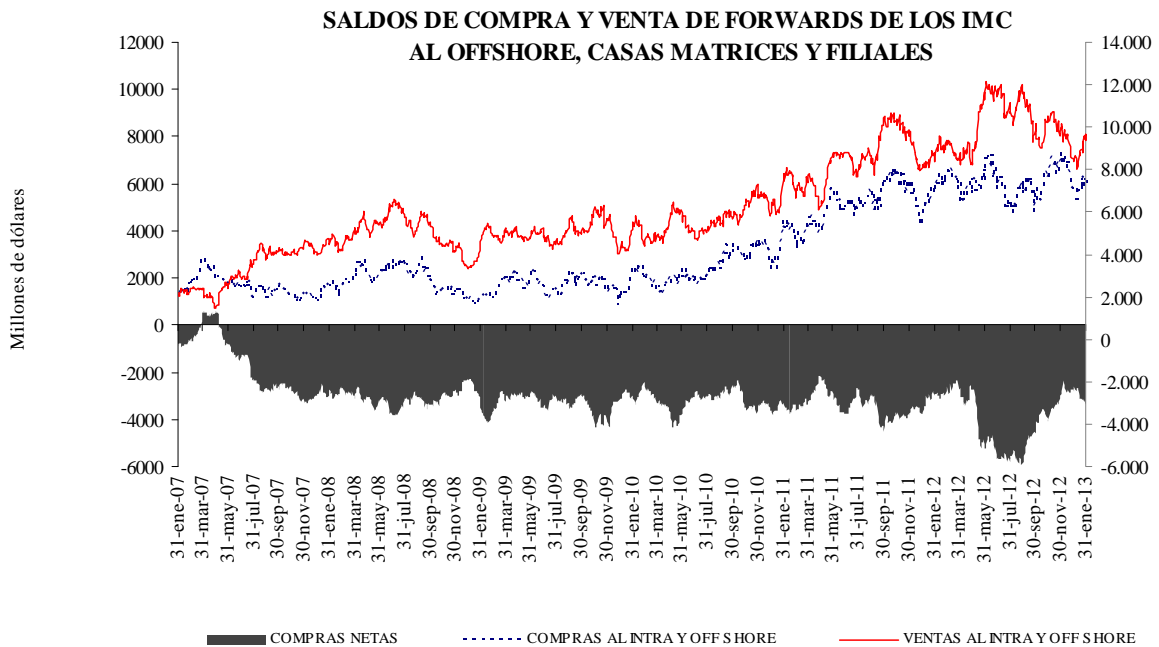
**e) Saldos**

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; y el resto de agentes.

**Gráfico 9**

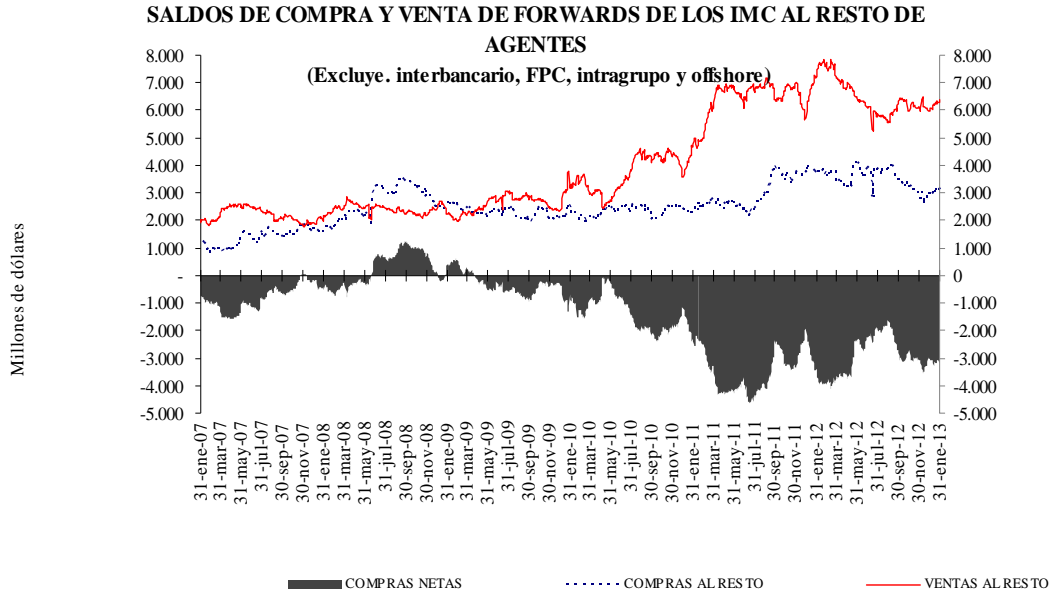


**Gráfico 10**





**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     |                        |
| 28-dic-12   | \$ 3.730                         | \$ 5.766              | \$ 4.538      | \$ 3.009 | \$ 1.070                        | \$ 8.496              | \$ 4.538      | \$ 5.982 | \$ 2.660  | -\$ 2.731             | -\$ 2.973 | -\$ 3.044              |
| 31-dic-12   | \$ 3.730                         | \$ 5.766              | \$ 4.538      | \$ 2.958 | \$ 1.070                        | \$ 8.496              | \$ 4.538      | \$ 5.981 | \$ 2.660  | -\$ 2.731             | -\$ 3.023 | -\$ 3.094              |
| 01-ene-13   | \$ 3.730                         | \$ 5.766              | \$ 4.538      | \$ 2.958 | \$ 1.070                        | \$ 8.496              | \$ 4.538      | \$ 5.981 | \$ 2.660  | -\$ 2.731             | -\$ 3.023 | -\$ 3.094              |
| 02-ene-13   | \$ 3.731                         | \$ 5.721              | \$ 4.579      | \$ 3.005 | \$ 1.075                        | \$ 8.524              | \$ 4.579      | \$ 5.962 | \$ 2.656  | -\$ 2.802             | -\$ 2.958 | -\$ 3.104              |
| 03-ene-13   | \$ 3.710                         | \$ 5.764              | \$ 4.583      | \$ 2.970 | \$ 1.085                        | \$ 8.388              | \$ 4.583      | \$ 6.000 | \$ 2.626  | -\$ 2.624             | -\$ 3.030 | -\$ 3.029              |
| 04-ene-13   | \$ 3.786                         | \$ 5.874              | \$ 4.663      | \$ 2.980 | \$ 1.075                        | \$ 8.638              | \$ 4.663      | \$ 6.073 | \$ 2.712  | -\$ 2.764             | -\$ 3.093 | -\$ 3.145              |
| 07-ene-13   | \$ 3.786                         | \$ 5.874              | \$ 4.663      | \$ 2.980 | \$ 1.075                        | \$ 8.638              | \$ 4.663      | \$ 6.073 | \$ 2.712  | -\$ 2.764             | -\$ 3.093 | -\$ 3.145              |
| 08-ene-13   | \$ 3.773                         | \$ 5.761              | \$ 4.582      | \$ 3.020 | \$ 1.018                        | \$ 8.542              | \$ 4.582      | \$ 6.072 | \$ 2.754  | -\$ 2.781             | -\$ 3.052 | -\$ 3.079              |
| 09-ene-13   | \$ 3.829                         | \$ 5.770              | \$ 4.558      | \$ 2.988 | \$ 1.019                        | \$ 8.478              | \$ 4.558      | \$ 6.048 | \$ 2.810  | -\$ 2.708             | -\$ 3.060 | -\$ 2.958              |
| 10-ene-13   | \$ 3.902                         | \$ 5.346              | \$ 4.275      | \$ 2.959 | \$ 1.027                        | \$ 7.987              | \$ 4.275      | \$ 6.125 | \$ 2.875  | -\$ 2.640             | -\$ 3.167 | -\$ 2.932              |
| 11-ene-13   | \$ 4.044                         | \$ 5.506              | \$ 4.336      | \$ 2.979 | \$ 1.027                        | \$ 8.151              | \$ 4.336      | \$ 6.155 | \$ 3.017  | -\$ 2.645             | -\$ 3.176 | -\$ 2.804              |
| 14-ene-13   | \$ 3.983                         | \$ 5.652              | \$ 4.410      | \$ 2.993 | \$ 951                          | \$ 8.391              | \$ 4.410      | \$ 6.257 | \$ 3.032  | -\$ 2.739             | -\$ 3.263 | -\$ 2.970              |
| 15-ene-13   | \$ 4.023                         | \$ 5.726              | \$ 4.280      | \$ 3.101 | \$ 1.002                        | \$ 8.725              | \$ 4.280      | \$ 6.244 | \$ 3.021  | -\$ 2.999             | -\$ 3.142 | -\$ 3.120              |
| 16-ene-13   | \$ 4.066                         | \$ 5.746              | \$ 4.376      | \$ 3.053 | \$ 1.002                        | \$ 8.836              | \$ 4.376      | \$ 6.182 | \$ 3.064  | -\$ 3.090             | -\$ 3.129 | -\$ 3.155              |
| 17-ene-13   | \$ 3.968                         | \$ 5.743              | \$ 4.245      | \$ 3.026 | \$ 1.002                        | \$ 8.693              | \$ 4.245      | \$ 6.228 | \$ 2.966  | -\$ 2.950             | -\$ 3.201 | -\$ 3.186              |
| 18-ene-13   | \$ 4.002                         | \$ 5.766              | \$ 4.207      | \$ 3.101 | \$ 1.015                        | \$ 8.854              | \$ 4.207      | \$ 6.279 | \$ 2.987  | -\$ 3.088             | -\$ 3.178 | -\$ 3.279              |
| 21-ene-13   | \$ 4.019                         | \$ 5.816              | \$ 4.236      | \$ 3.128 | \$ 1.015                        | \$ 8.924              | \$ 4.236      | \$ 6.290 | \$ 3.005  | -\$ 3.108             | -\$ 3.162 | -\$ 3.265              |
| 22-ene-13   | \$ 4.024                         | \$ 5.808              | \$ 4.211      | \$ 3.140 | \$ 987                          | \$ 8.975              | \$ 4.211      | \$ 6.321 | \$ 3.037  | -\$ 3.167             | -\$ 3.181 | -\$ 3.311              |
| 23-ene-13   | \$ 4.059                         | \$ 6.153              | \$ 4.223      | \$ 3.163 | \$ 1.022                        | \$ 9.271              | \$ 4.223      | \$ 6.252 | \$ 3.037  | -\$ 3.118             | -\$ 3.089 | -\$ 3.170              |
| 24-ene-13   | \$ 4.052                         | \$ 5.707              | \$ 4.056      | \$ 3.205 | \$ 1.046                        | \$ 8.797              | \$ 4.056      | \$ 6.292 | \$ 3.006  | -\$ 3.090             | -\$ 3.087 | -\$ 3.171              |
| 25-ene-13   | \$ 4.105                         | \$ 6.219              | \$ 4.111      | \$ 3.194 | \$ 1.047                        | \$ 9.316              | \$ 4.111      | \$ 6.291 | \$ 3.058  | -\$ 3.097             | -\$ 3.097 | -\$ 3.136              |
| 28-ene-13   | \$ 4.237                         | \$ 6.306              | \$ 4.136      | \$ 3.186 | \$ 1.010                        | \$ 9.560              | \$ 4.136      | \$ 6.258 | \$ 3.227  | -\$ 3.253             | -\$ 3.073 | -\$ 3.099              |
| 29-ene-13   | \$ 4.336                         | \$ 6.236              | \$ 4.122      | \$ 3.103 | \$ 1.010                        | \$ 9.444              | \$ 4.122      | \$ 6.273 | \$ 3.326  | -\$ 3.208             | -\$ 3.170 | -\$ 3.053              |
| 30-ene-13   | \$ 4.464                         | \$ 6.324              | \$ 4.429      | \$ 3.223 | \$ 1.036                        | \$ 9.670              | \$ 4.429      | \$ 6.331 | \$ 3.427  | -\$ 3.346             | -\$ 3.108 | -\$ 3.027              |
| 31-ene-13   | \$ 4.433                         | \$ 5.988              | \$ 4.240      | \$ 3.296 | \$ 1.027                        | \$ 9.342              | \$ 4.240      | \$ 6.376 | \$ 3.406  | -\$ 3.354             | -\$ 3.080 | -\$ 3.028              |

**2) Forwards otras monedas**

El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes de forwards y otras monedas discriminado por pares de monedas y por contraparte.

**Cuadro 10**

| moneda 1 | moneda 2 | OFFSHORE |        | RESTO   |        | TOTAL   |         |
|----------|----------|----------|--------|---------|--------|---------|---------|
|          |          | Compras  | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas  |
| EUR      | COP      | 0,00     | 0,00   | 5,37    | 1,41   | 5,37    | 1,41    |
| USD      | EUR      | 335,26   | 563,82 | 856,04  | 708,45 | 1191,31 | 1272,26 |
| USD      | AUD      | 0,00     | 0,00   | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00    |
| USD      | JPY      | 3,05     | 25,60  | 11,71   | 0,03   | 14,76   | 25,62   |
| USD      | GBP      | 4,87     | 13,21  | 1,62    | 1,33   | 6,48    | 14,53   |
| USD      | CLP      | 1,16     | 0,75   | 0,00    | 0,40   | 1,16    | 1,15    |
| USD      | BRL      | 8,50     | 10,64  | 3,89    | 0,00   | 12,39   | 10,64   |
| USD      | CAD      | 0,00     | 11,62  | 2,19    | 0,47   | 2,19    | 12,09   |
| USD      | CHF      | 7,32     | 1,71   | 0,26    | 5,90   | 7,58    | 7,61    |
| USD      | MXN      | 29,92    | 43,97  | 39,38   | 24,76  | 69,31   | 68,73   |
| USD      | SEK      | 0,12     | 0,00   | 0,00    | 0,12   | 0,12    | 0,12    |
| 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.

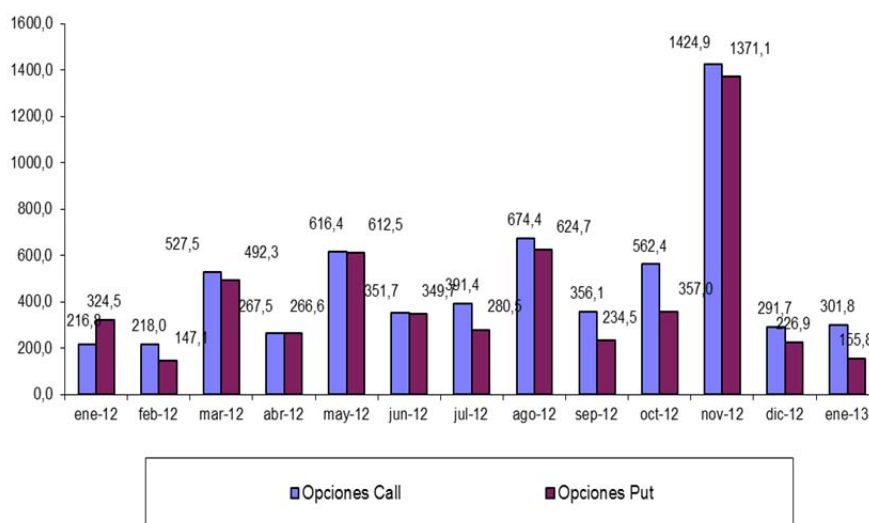
**Cuadro 11**

| IMC                | Call   |        | Put    |        |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Compra | Venta  | Compra | Venta  |
| <b>Sector Real</b> | 176,28 | 139,50 | 92,93  | 70,89  |
| <b>Total</b>       | 301,79 | 301,79 | 155,82 | 155,82 |

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**

**Montos Nominales Negociados de Opciones Peso-Dolár 2012 - 2013**



**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. El Gráfico 13 los montos mensuales negociados en 2012 - 2013.

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

| <b>Fx Swaps Peso- Dólar</b> |          |          |              |
|-----------------------------|----------|----------|--------------|
|                             | <b>C</b> | <b>V</b> | <b>Total</b> |
| <b>IMC</b>                  | 1147,8   | 1147,8   | 2295,6       |
| <b>Sector Real</b>          | 1,4      | 1,4      | 2,8          |
| <b>Total</b>                | 1149,2   | 1149,2   | 2298,4       |

\*Millones de dólares

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

| <b>Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar</b> |          |          |
|---|----------|----------|
|   | <b>C</b> | <b>V</b> |
| <b>IMC</b>                                    | 28,9     | 120,7    |
| <b>Offshore</b>                               | 107,2    | 26,2     |
| <b>Resto</b>                                  | 13,5     | 2,7      |
| <b>Total</b>                                  | 149,6    | 149,6    |

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

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

