

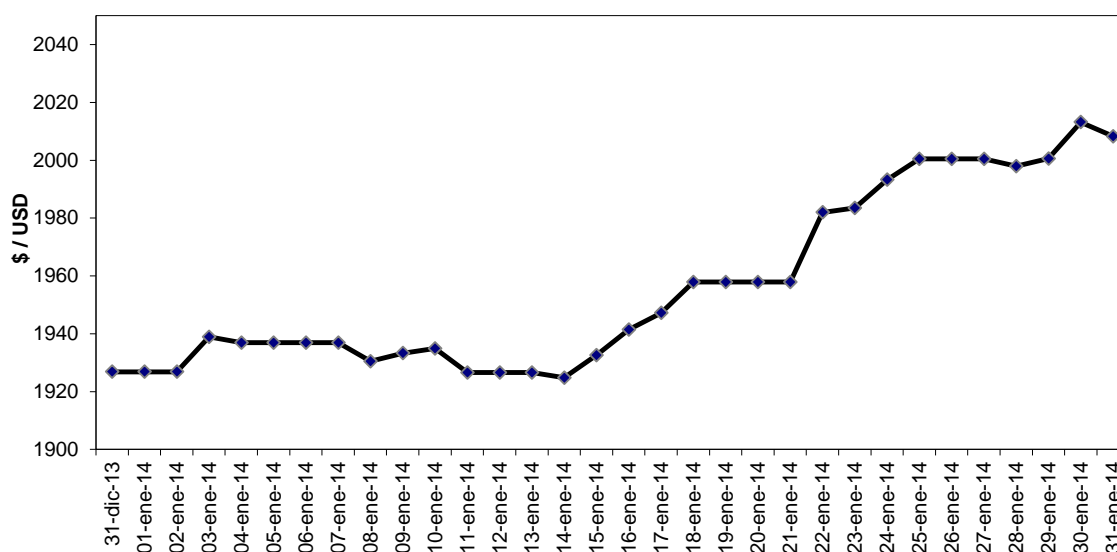
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a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

I. Aspectos Generales

1) Evolución Tasa de Cambio

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$81,43 durante el mes de enero al pasar de \$1922,56 a \$2008,26. Esto representa una depreciación mensual de 4,23%, mientras que para el mes de diciembre se observó una apreciación mensual de 0,26%.

Gráfico 1
Evolución Tasa de Cambio - Enero



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	DICIEMBRE	ENERO
MENSUAL	-0,26%	4,23%
MES ANUALIZADA	-3,09%	64,33%
AÑO CORRIDO	8,97%	4,23%
AÑO COMPLETO	8,97%	13,25%

¹ 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 fue US\$888,0 millones (Gráfico 2). El día 21 de enero se registró el mayor monto negociado (US\$1269,8 millones) y el día 27 de enero la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$23,4).

Gráfico 2

Evolución del Mercado de Contado
 Diciembre del 2013

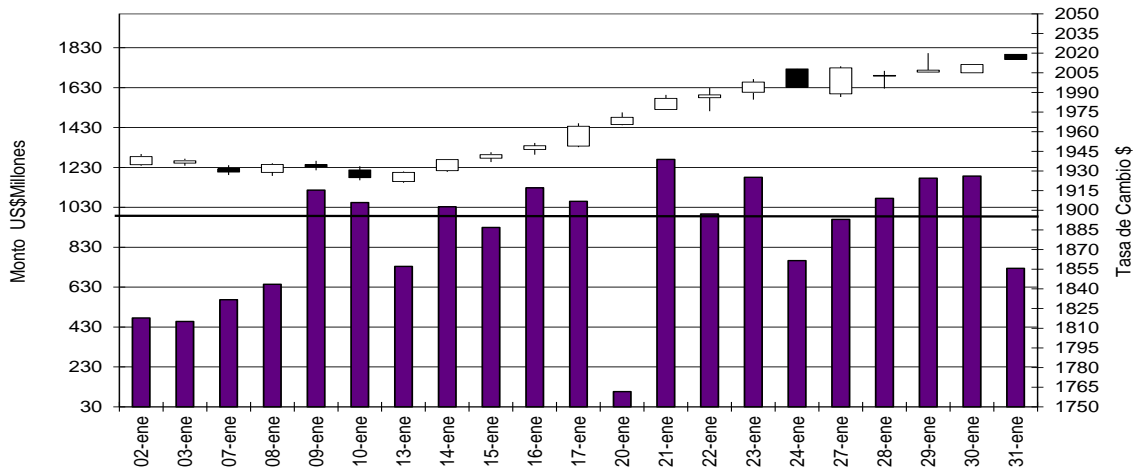
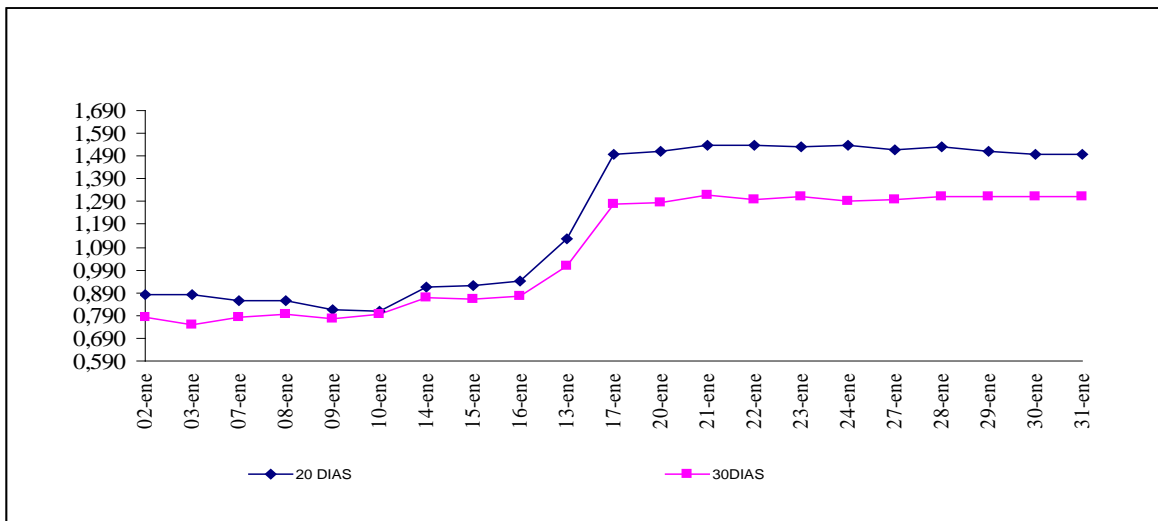


Gráfico 3

Indicador de Volatilidad²



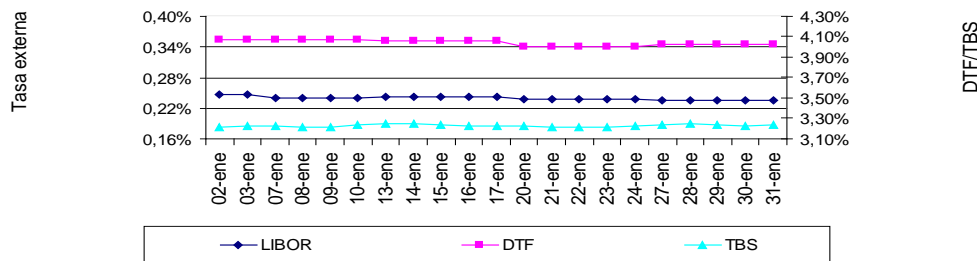
² El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el indicador es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

2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de enero la DTF pasó de niveles de 4,07% E.A. a comienzos del mes, a 4,03% 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 14 de enero y un mínimo de 3,21% E.A. el 8 de enero. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,75% y 3,82%. Su promedio, 3,79%, se ubicó 1 punto básicos por encima del promedio del mes anterior (3,79%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,93%).

Gráfico 4

Evolución Tasas de Interés

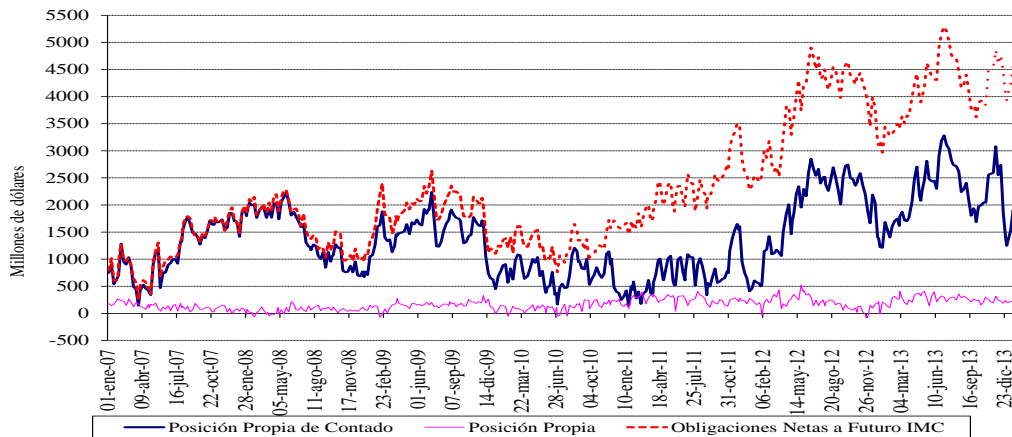


3) Posición Propia

En el mes de enero, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$49,7 millones; pasando de US\$202,3 millones en diciembre a US\$152,6 millones a final de enero. La posición propia de contado aumentó en US\$318,1 millones al pasar de US\$1249,8 millones a final de diciembre a US\$1567,9 millones a final de enero.

Gráfico 5³

Posición Propia y Posición Propia de Contado de IMC



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

³ 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 disminuyó 5,4% al pasar de US\$29729,4 millones en el mes de diciembre a US\$28115,7 millones en el mes de enero. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 6520 a 8377, el monto promedio diario disminuyó de US\$1564,7 millones a US\$1479,8 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 343 a 441 operaciones por día.⁴

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	16644	17024	17010	17118	-366,2	-93,6
Fondos de Pensiones y Cesantías	1255	3251	899	2946	356,0	304,4
Fiduciarias	208	548	146	502	61,5	45,3
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1487	2115	1527	1730	-39,8	385,1
Offshore	6572	4406	6764	5042	-192,0	-635,5
Intragrupo*	1950	772	1966	974	-16,3	-202,6
Total	28116	28116	28312,6	28312,6	-196,9	-196,9

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 8,0% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 1,5%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 1,5% y las ventas en 10,9%.

En enero los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$379,9 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$803,7 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$769,4 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$389,5 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$379,9 millones.⁵

b) Plazos Negociados

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

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ 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	6582,4	39,5%	3803,8	22,3%	1584,0	13,8%	4362,6	39,3%	8166,4	29,0%	8166,4	29,0%
15 a 35	7116,4	42,8%	10028,8	58,9%	7550,1	65,8%	4637,7	41,8%	14666,5	52,2%	14666,5	52,2%
36 a 60	1123,9	6,8%	1170,7	6,9%	945,0	8,2%	898,3	8,1%	2068,9	7,4%	2068,9	7,4%
61 a 90	501,0	3,0%	557,3	3,3%	372,3	3,2%	316,0	2,8%	873,2	3,1%	873,2	3,1%
91 a 180	457,5	2,7%	370,2	2,2%	300,2	2,6%	387,5	3,5%	757,7	2,7%	757,7	2,7%
> 180	863,0	5,2%	1093,3	6,4%	720,0	6,3%	489,7	4,4%	1583,0	5,6%	1583,0	5,6%
TOTAL	16644,2	100,0%	17024,1	100,0%	11471,6	100,0%	11091,6	100,0%	28115,75	100,0%	28115,75	100,0%

* 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 enero fue de 48 días, 7 días más del registrado en diciembre (41 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 81,2% 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)**

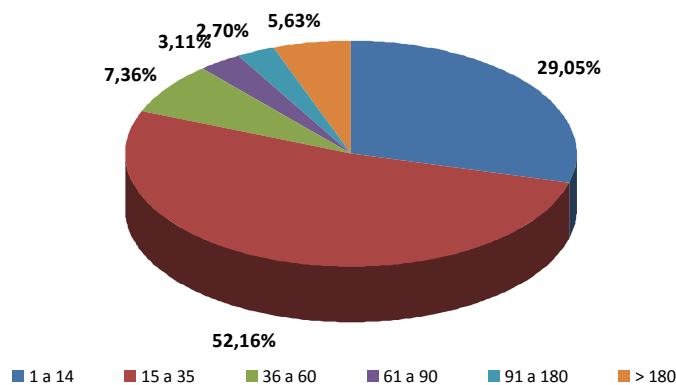
PLAZO	DICIEMBRE	ENERO
1 a 14	6,87	5,23
15 a 35	6,69	5,51
36 a 60	3,75	2,34
61 a 90	2,73	1,35
91 a 180	1,45	0,69
> 180	1,37	1,04

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos

Enero



c) Devaluación implícita anualizada

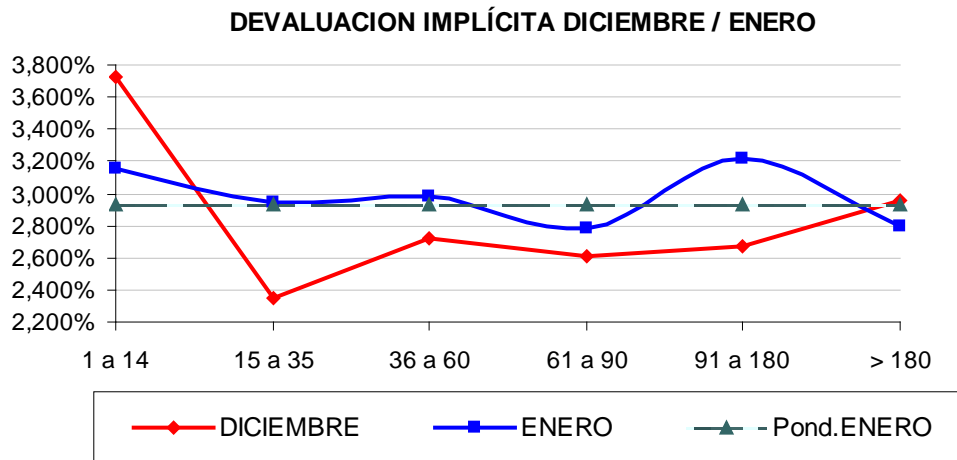
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de enero es de 2,93%, 11 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2,82%)⁷. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2,77%	3,15%
15 a 35	2,70%	2,95%
36 a 60	3,07%	2,98%
61 a 90	2,85%	2,79%
91 a 180	2,89%	3,21%
> 180	2,19%	2,79%
TOTAL	2,70%	2,93%

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de enero (2,93%) es inferior a la devaluación ponderada por monto para todos los plazos excepto para los plazos entre 61 a 90 días y superiores a 180.

Gráfico 7

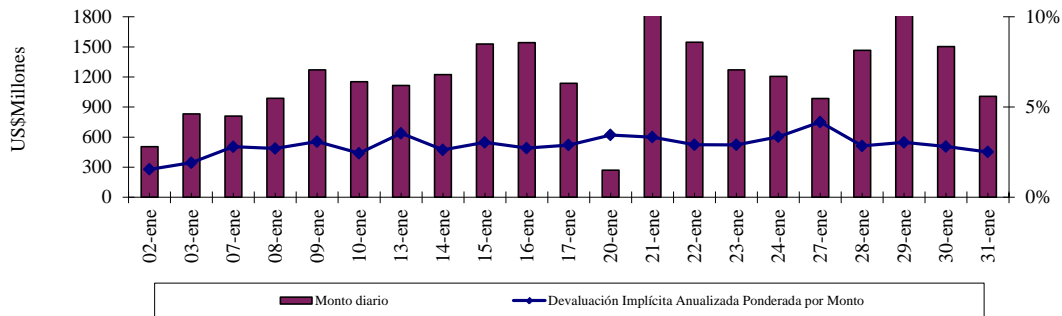


En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

⁷ 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

ENERO	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sectores						
Sector Financiero	16867,8	16719,4	142,6	398,3	17010,4	17117,7
Resto de agentes	10904,0	11052,4	398,3	142,6	11302,2	11194,9
Fondos de Pensiones y Cesantías	899,0	2909,3	0,0	35,1	899,0	2944,4
Resto	10005,0	8143,0	398,3	107,5	10403,3	8250,5
Total	27771,8	27771,8	540,8	540,8	28312,6	28312,6

Al 30 de enero los contratos forward vigentes ascendían a US\$46553,3 millones. Durante los meses de Febrero a Diciembre se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR										
Sector	feb-14		mar-14		abr-14		may-14		jun-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	14105	14877	5117	5578	1749	1882	1233	1707	805	1048
Resto	10346	9574	4497	4037	1175	1043	1203	729	576	333
Total	24451	24451	9615	9615	2924	2924	2436	2436	1381	1381

* 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	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	524	819	525	516	362	481	479	639	161	195	268	397
Resto	598	303	373	382	285	166	368	208	152	118	249	120
Total	1123	1123	898	898	647	647	847	847	313	313	517	517

* 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	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	
NDF	24007	9238	2705	2244	1304	970	826	603	785	298	499	
DF	444	377	219	192	77	152	72	45	62	15	18	
Total	24451	9615	2924	2436	1381	1123	898	647	847	313	517	

* 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

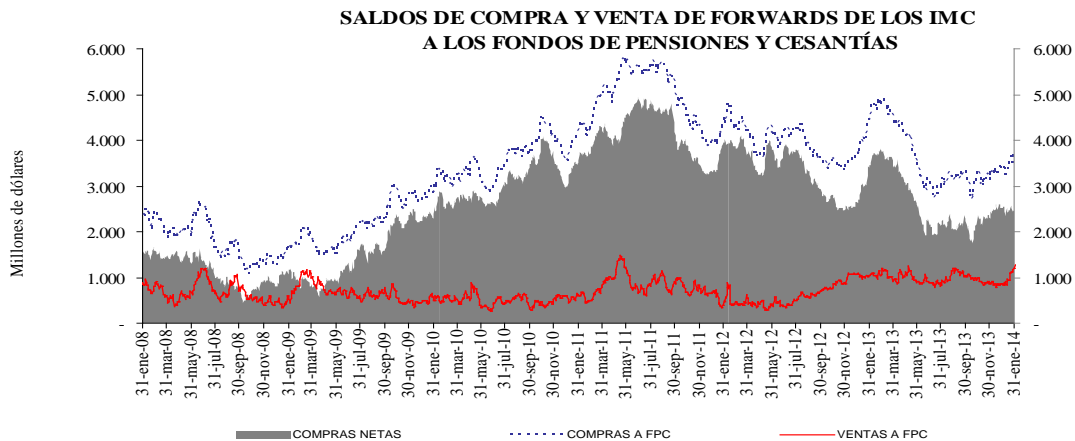


Gráfico 10

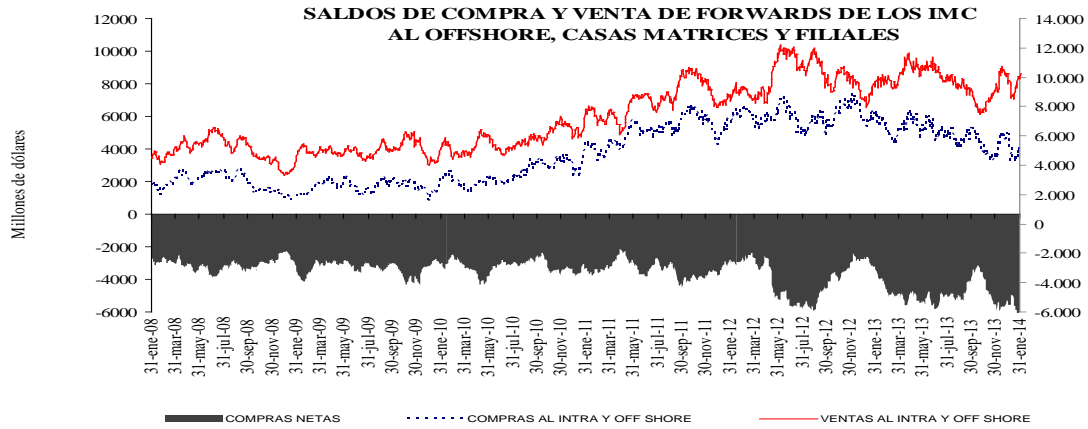
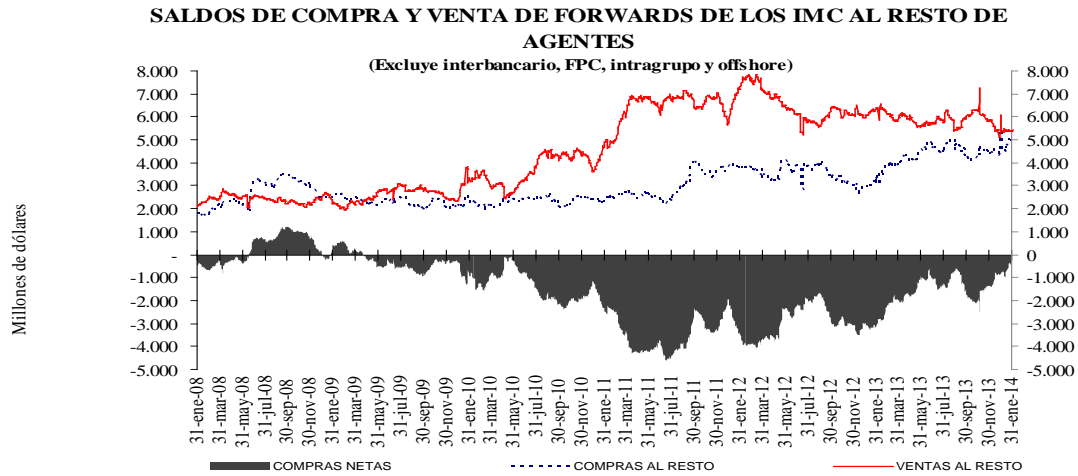


Gráfico 11



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS

Mercado a Futuro Peso Dólar Enero de 2014

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	
01-ene-14	\$ 3.375	\$ 4.923	\$ 7.427	\$ 4.548	\$ 845	\$ 10.266	\$ 7.427	\$ 5.371	\$ 2.530	-\$ 5.343	-\$ 823	-\$ 3.780
02-ene-14	\$ 3.375	\$ 4.131	\$ 7.385	\$ 5.340	\$ 845	\$ 9.581	\$ 7.385	\$ 6.056	\$ 2.530	-\$ 5.450	-\$ 716	-\$ 3.803
03-ene-14	\$ 3.398	\$ 4.199	\$ 7.171	\$ 4.576	\$ 844	\$ 9.749	\$ 7.171	\$ 5.360	\$ 2.554	-\$ 5.550	-\$ 783	-\$ 3.836
06-ene-14	\$ 3.398	\$ 4.199	\$ 7.171	\$ 4.576	\$ 844	\$ 9.749	\$ 7.171	\$ 5.360	\$ 2.554	-\$ 5.550	-\$ 783	-\$ 3.778
07-ene-14	\$ 3.315	\$ 4.061	\$ 7.051	\$ 4.630	\$ 834	\$ 9.608	\$ 7.051	\$ 5.367	\$ 2.481	-\$ 5.548	-\$ 737	-\$ 3.475
08-ene-14	\$ 3.332	\$ 3.906	\$ 6.849	\$ 4.656	\$ 894	\$ 9.452	\$ 6.849	\$ 5.384	\$ 2.439	-\$ 5.547	-\$ 728	-\$ 3.484
09-ene-14	\$ 3.254	\$ 3.309	\$ 6.716	\$ 4.566	\$ 917	\$ 8.638	\$ 6.716	\$ 5.352	\$ 2.338	-\$ 5.330	-\$ 786	-\$ 3.439
10-ene-14	\$ 3.283	\$ 3.630	\$ 6.674	\$ 4.535	\$ 861	\$ 8.594	\$ 6.674	\$ 5.468	\$ 2.422	-\$ 4.965	-\$ 933	-\$ 3.622
13-ene-14	\$ 3.361	\$ 3.784	\$ 6.656	\$ 4.457	\$ 841	\$ 8.791	\$ 6.656	\$ 5.453	\$ 2.520	-\$ 5.007	-\$ 996	-\$ 3.656
14-ene-14	\$ 3.353	\$ 3.777	\$ 6.731	\$ 4.446	\$ 898	\$ 8.698	\$ 6.731	\$ 5.420	\$ 2.455	-\$ 4.921	-\$ 973	-\$ 3.813
15-ene-14	\$ 3.369	\$ 3.708	\$ 6.896	\$ 4.452	\$ 957	\$ 8.805	\$ 6.896	\$ 5.389	\$ 2.412	-\$ 5.097	-\$ 937	-\$ 3.829
16-ene-14	\$ 3.381	\$ 3.239	\$ 6.609	\$ 4.563	\$ 937	\$ 8.547	\$ 6.609	\$ 5.355	\$ 2.444	-\$ 5.309	-\$ 792	-\$ 3.975
17-ene-14	\$ 3.421	\$ 3.259	\$ 6.834	\$ 4.711	\$ 941	\$ 8.885	\$ 6.834	\$ 5.378	\$ 2.480	-\$ 5.626	-\$ 667	-\$ 3.916
20-ene-14	\$ 3.421	\$ 3.319	\$ 6.874	\$ 4.735	\$ 941	\$ 8.966	\$ 6.874	\$ 5.397	\$ 2.480	-\$ 5.647	-\$ 661	-\$ 3.796
21-ene-14	\$ 3.516	\$ 3.416	\$ 6.646	\$ 4.835	\$ 1.085	\$ 9.280	\$ 6.646	\$ 5.377	\$ 2.431	-\$ 5.863	-\$ 542	-\$ 4.068
22-ene-14	\$ 3.594	\$ 3.674	\$ 6.645	\$ 4.886	\$ 1.100	\$ 9.541	\$ 6.645	\$ 5.428	\$ 2.493	-\$ 5.867	-\$ 542	-\$ 4.115
23-ene-14	\$ 3.670	\$ 3.380	\$ 6.519	\$ 4.940	\$ 1.109	\$ 9.310	\$ 6.519	\$ 5.368	\$ 2.561	-\$ 5.930	-\$ 427	-\$ 4.140
24-ene-14	\$ 3.645	\$ 3.476	\$ 6.666	\$ 5.009	\$ 1.119	\$ 9.669	\$ 6.666	\$ 5.409	\$ 2.525	-\$ 6.193	-\$ 400	-\$ 3.964
27-ene-14	\$ 3.574	\$ 3.700	\$ 6.827	\$ 5.030	\$ 1.127	\$ 9.892	\$ 6.827	\$ 5.400	\$ 2.448	-\$ 6.192	-\$ 370	-\$ 3.936
28-ene-14	\$ 3.500	\$ 3.990	\$ 7.265	\$ 4.956	\$ 1.131	\$ 10.071	\$ 7.265	\$ 5.385	\$ 2.370	-\$ 6.081	-\$ 429	-\$ 3.906
29-ene-14	\$ 3.600	\$ 4.001	\$ 6.982	\$ 5.027	\$ 1.170	\$ 10.056	\$ 6.982	\$ 5.366	\$ 2.430	-\$ 6.055	-\$ 339	-\$ 4.021
30-ene-14	\$ 3.662	\$ 3.900	\$ 6.979	\$ 4.985	\$ 1.199	\$ 9.906	\$ 6.979	\$ 5.378	\$ 2.463	-\$ 6.006	-\$ 394	-\$ 3.998
31-ene-14	\$ 3.681	\$ 4.085	\$ 7.164	\$ 4.980	\$ 1.201	\$ 10.058	\$ 7.164	\$ 5.394	\$ 2.480	-\$ 5.973	-\$ 413	-\$ 3.829

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 Enero de 2014

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	4,36	1,05	1,42	0,89	5,78	1,94
USD	EUR	132,76	387,55	260,10	67,21	392,86	454,76
USD	AUD	1,35	1,34	0,00	0,00	1,35	1,34
USD	JPY	4,95	1,25	0,76	0,20	5,71	1,45
USD	GBP	14,93	11,97	0,80	6,52	15,72	18,49
USD	CLP	2,25	3,00	0,00	0,00	2,25	3,00
USD	BRL	11,24	16,99	3,48	0,00	14,72	16,99
USD	CAD	163,07	297,41	142,00	152,49	305,07	449,91
USD	CHF	5,90	0,00	0,00	5,90	5,90	5,90
USD	MXN	24,84	41,14	32,46	13,50	57,30	54,64
USD	SEK	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03

*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

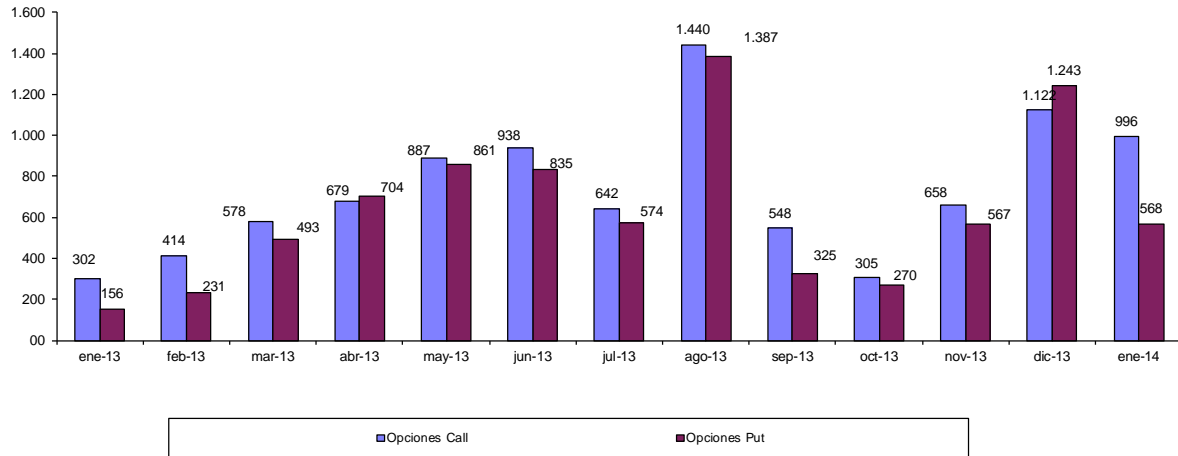
Montos negociados en Enero de 2014

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
IMC	652,78	480,49	286,58	359,76
Sector Real	343,49	515,78	281,76	208,58
Total	996,27	996,27	568,34	568,34

*Montos en millones de dólares

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso-Dolár 2013 - 2014



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 Enero de 2014

Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	578,8	548,1
Sector Real	0,0	30,7
Total	578,8	578,8

*Millones de dólares

Cuadro 13

Montos negociados en Enero de 2014

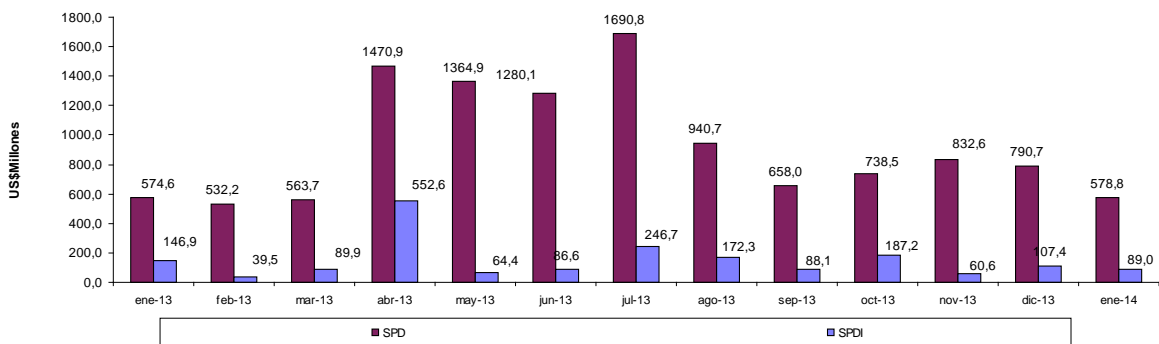
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	0,0	89,0
Offshore	28,0	0,0
Resto	61,0	0,0
Total	89,0	89,0

*Millones de dólares

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps en 2013 -2014



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	6311,3	39,3%	3532,8	21,4%	1584,0	13,8%	4362,6	39,4%	7895,4	28,7%	7895,4	28,7%
15 a 35	6914,2	43,0%	9834,8	59,7%	7550,1	65,8%	4629,5	41,9%	14464,3	52,5%	14464,3	52,5%
36 a 60	1098,9	6,8%	1145,7	7,0%	945,0	8,2%	898,3	8,1%	2043,9	7,4%	2043,9	7,4%
61 a 90	488,5	3,0%	547,3	3,3%	372,3	3,2%	313,5	2,8%	860,7	3,1%	860,7	3,1%
91 a 180	437,5	2,7%	370,2	2,2%	300,2	2,6%	367,5	3,3%	737,7	2,7%	737,7	2,7%
> 180	815,0	5,1%	1045,3	6,3%	720,0	6,3%	489,7	4,4%	1535,0	5,6%	1535,0	5,6%
TOTAL	16065,4	100,0%	16476,0	100,0%	11471,6	100,0%	11060,9	100,0%	27536,98	100,0%	27536,98	100,0%

* 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	271,1	46,8%	271,1	49,5%	0,0	100,0%	0,0	0,0%	271,1	46,8%	271,1	46,8%
15 a 35	202,2	34,9%	194,0	35,4%	0,0	0,0%	8,2	26,7%	202,2	34,9%	202,2	34,9%
36 a 60	25,0	4,3%	25,0	4,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	25,0	4,3%	25,0	4,3%
61 a 90	12,5	2,2%	10,0	1,8%	0,0	0,0%	2,5	8,1%	12,5	2,2%	12,5	2,2%
91 a 180	20,0	3,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	20,0	65,1%	20,0	3,5%	20,0	3,5%
> 180	48,0	8,3%	48,0	8,8%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	48,0	8,3%	48,0	8,3%
TOTAL	578,8	100,0%	548,1	100,0%	0,0	100,0%	30,7	100,0%	578,77	100,0%	578,77	100,0%

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