

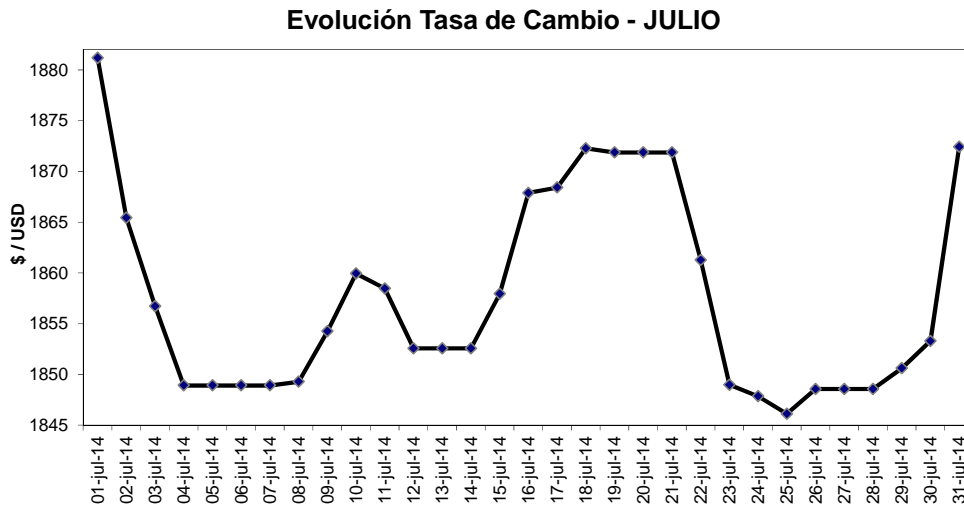
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a 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 \$8,76 durante el mes de julio al pasar de \$1881,19 a \$1872,43. Esto representa una apreciación mensual de 0,47%, mientras que para el mes de junio se observó una apreciación mensual de 1,02%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

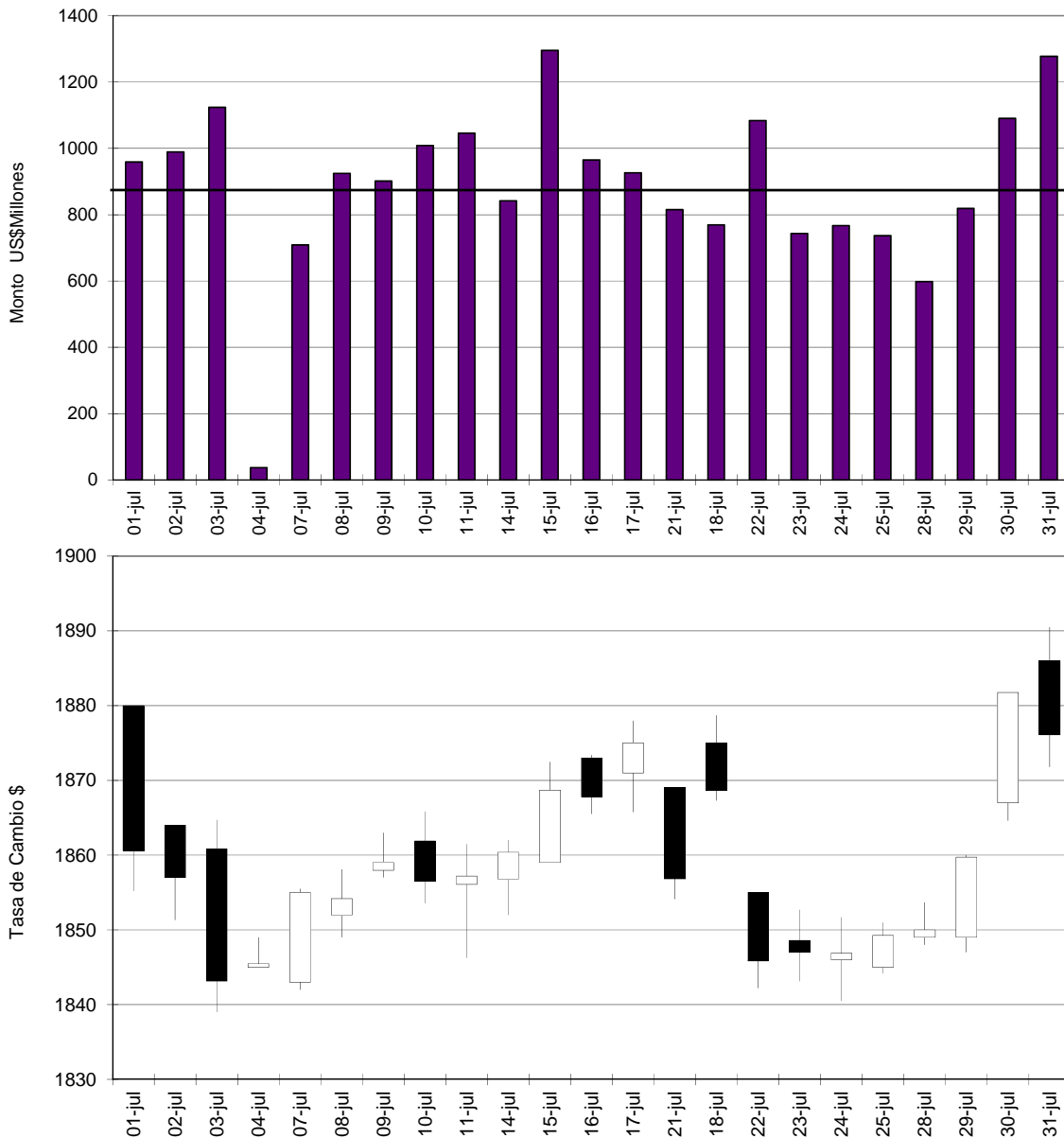
<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>JUNIO</b>	<b>JULIO</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>-1,02%</b>	<b>-0,47%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>-11,61%</b>	<b>-5,45%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>-2,37%</b>	<b>-2,82%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-0,95%</b>

<sup>1</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.

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario de contado fue US\$888,2 millones (Gráfico 2)<sup>2</sup>. El día 15 de julio se registró el mayor monto negociado (US\$1295,7 millones) y el día 3 de julio la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$25,7).

**Gráfico 2**

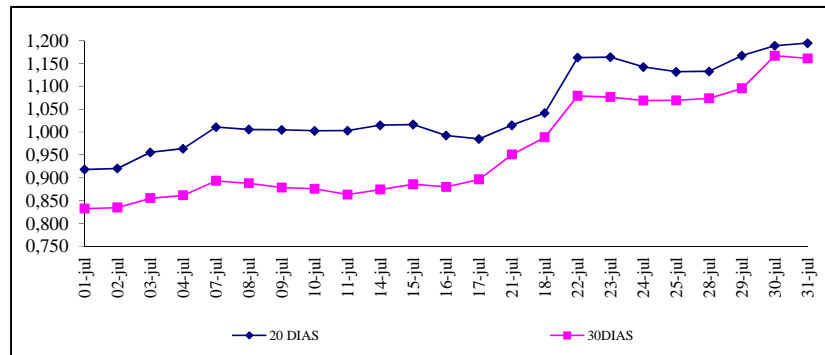
Evolución del Mercado de Contado  
 Julio del 2014



<sup>2</sup> Corresponde al monto negociado a través del sistema de negociación Set-FX

**Gráfico 3**

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

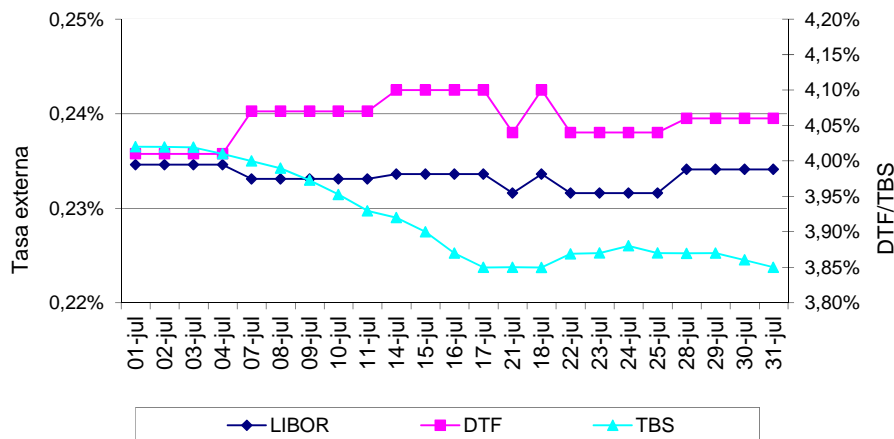


**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de julio la DTF pasó de niveles de 4,01% E.A. a comienzos del mes, a 4,06% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 4,02% E.A. el 1 de julio y un mínimo de 3,85% E.A. el 18 de julio. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,77% y 3,86%. Su promedio, 3,82%, se ubicó 20 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 (3,33%).

**Gráfico 4**

**Evolución Tasas de Interés**



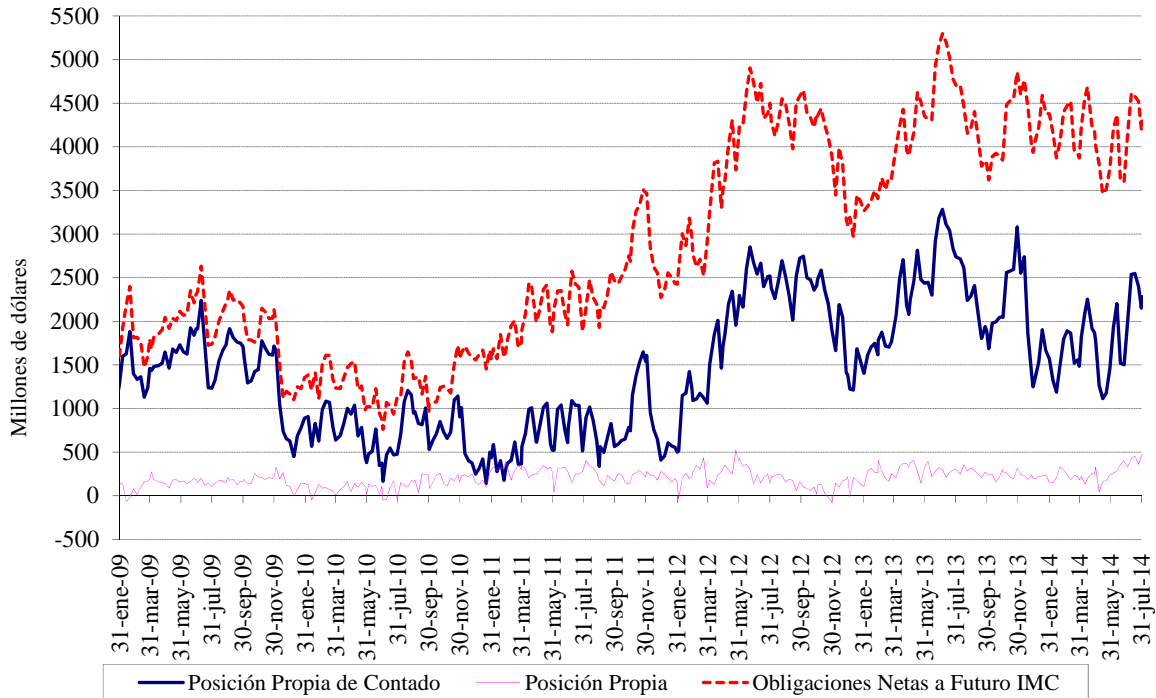
<sup>3</sup> El indicador de volatilidad se calcula con la tasa de cambio de cierre. Este indicador, se obtiene al dividir la desviación estándar de la variación porcentual diaria para los últimos 20 y 30 días sobre la desviación estándar de la variación porcentual diaria para el año completo. Si el 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.

**3) Posición Propia**

En el mes de julio, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$54,9 millones; pasando de US\$398,4 millones en junio a US\$453,3 millones a final de julio. La posición propia de contado aumentó en US\$650,2 millones al pasar de US\$1501,9 millones a final de junio a US\$2152,1 millones a final de julio.

**Gráfico 5<sup>4</sup>**

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - Formato 230

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

**1) Mercado de Operaciones Forward peso-dólar americano**

**a) Tamaño y Estructura del Mercado**

El monto pactado en el mercado forward aumentó 46,7% al pasar de US\$19581,2 millones en el mes de junio a US\$28720,2 millones en el mes de julio. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 7353 a 10076, el monto promedio diario aumentó de US\$1030,6 millones a US\$1511,6 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 387 a 530 operaciones por día.<sup>5</sup>

<sup>4</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

<sup>5</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.

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
IMC	15647	17993	14118	15960	1528,2	2033,3
Fondos de Pensiones y Cesantías	1359	1855	1189	1505	169,8	349,7
Fiduciarias	17	819	81	666	-63,3	153,4
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	2475	1633	1918	1599	556,5	34,5
Offshore	6327	4942	5614	4282	712,8	659,8
Intragruppo*	2896	1478	2491	1400	404,7	78,1
<b>Total</b>	<b>28720</b>	<b>28720</b>	<b>25411,4</b>	<b>25411,4</b>	<b>3308,8</b>	<b>3308,8</b>

*Cifras en millones de dólares*

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

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 37,3% y aumentaron sus ventas a futuro en un 52,0%.

En julio los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$2346,6 millones, monto mayor en US\$1903,5 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$443,1 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$2366,2 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$19,6 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$2346,6 millones.<sup>6</sup>

### b) Plazos Negociados

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (Cuadro 3):<sup>7</sup>

**Cuadro 3**

Montos en millones de USD	IMC				RESTO DE AGENTES*				TOTAL			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
Plazo												
1 a 14	6077,4	38,8%	5853,6	32,5%	3676,5	28,1%	3900,3	36,4%	9753,9	34,0%	9753,9	34,0%
15 a 35	6720,6	43,0%	8754,0	48,7%	6626,8	50,7%	4593,4	42,8%	13347,4	46,5%	13347,4	46,5%
36 a 60	562,0	3,6%	497,7	2,8%	406,5	3,1%	470,9	4,4%	968,5	3,4%	968,5	3,4%
61 a 90	979,6	6,3%	726,4	4,0%	666,4	5,1%	919,6	8,6%	1646,0	5,7%	1646,0	5,7%
91 a 180	580,0	3,7%	1285,1	7,1%	1074,1	8,2%	369,0	3,4%	1654,2	5,8%	1654,2	5,8%
> 180	727,0	4,6%	876,4	4,9%	623,2	4,8%	473,8	4,4%	1350,2	4,7%	1350,2	4,7%
<b>TOTAL</b>	<b>15646,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>17993,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>13073,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>10727,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>28720,20</b>	<b>100,0%</b>	<b>28720,20</b>	<b>100,0%</b>

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

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de julio fue de 42 días, el mismo registrado en junio. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 80,4% del monto total pactado.

<sup>6</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>7</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.

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

**Cuadro 4**

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

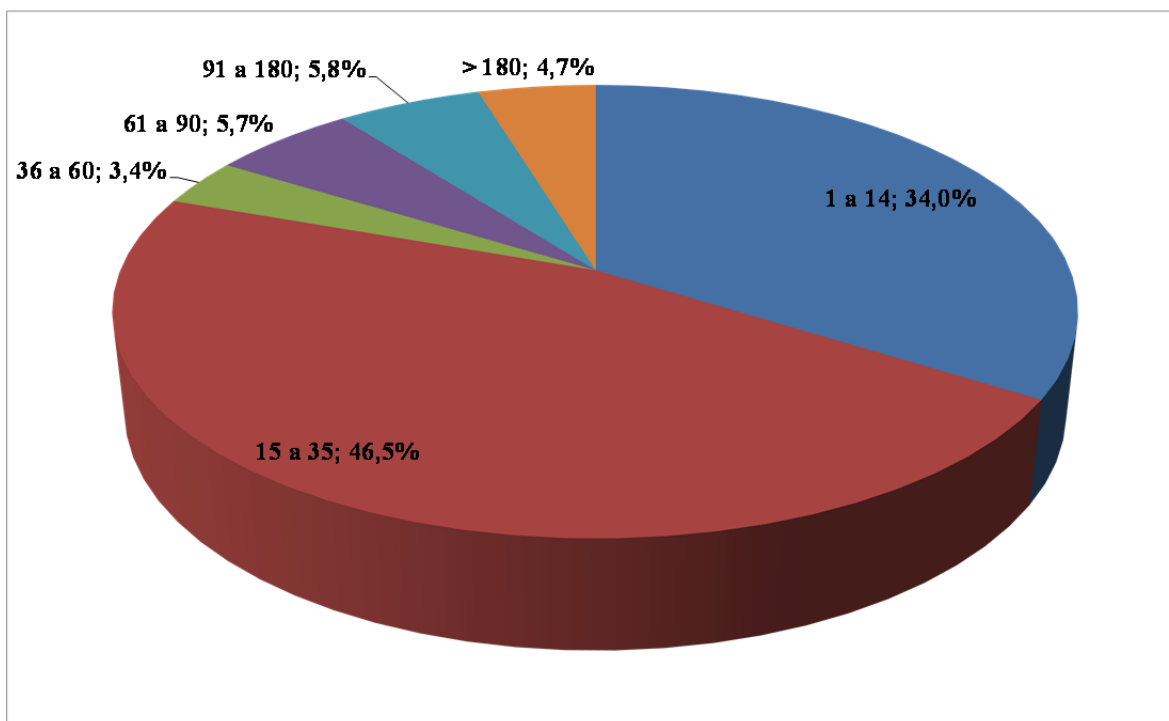
<b>PLAZO</b>	<b>JUNIO</b>	<b>JULIO</b>
<b>1 a 14</b>	<b>4,07</b>	<b>4,81</b>
<b>15 a 35</b>	<b>4,39</b>	<b>4,54</b>
<b>36 a 60</b>	<b>1,13</b>	<b>1,07</b>
<b>61 a 90</b>	<b>1,63</b>	<b>1,57</b>
<b>91 a 180</b>	<b>1,00</b>	<b>0,73</b>
<b>&gt; 180</b>	<b>0,99</b>	<b>1,51</b>

\* Cifras en millones de dólares

**Gráfico 6**

**Participación de montos pactados por plazos**

**Julio**



**c) Devaluación implícita anualizada**

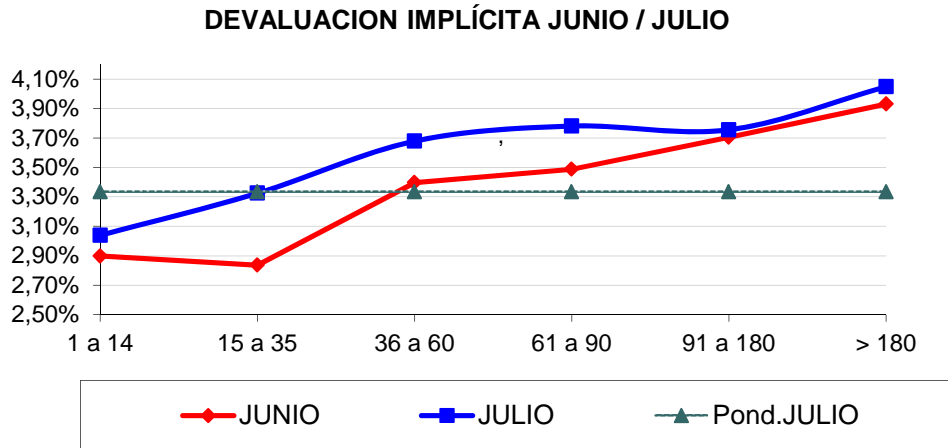
El promedio de devaluación implícita ponderada por monto durante el mes de julio es de 3,33%, 28 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (3,05%)<sup>8</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	2,82%	3,04%
15 a 35	3,82%	3,32%
36 a 60	4,30%	3,68%
61 a 90	4,45%	3,78%
91 a 180	4,46%	3,76%
> 180	4,44%	4,05%
<b>TOTAL</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,33%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de julio (3,3%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos superiores a 35 días.

**Gráfico 7**

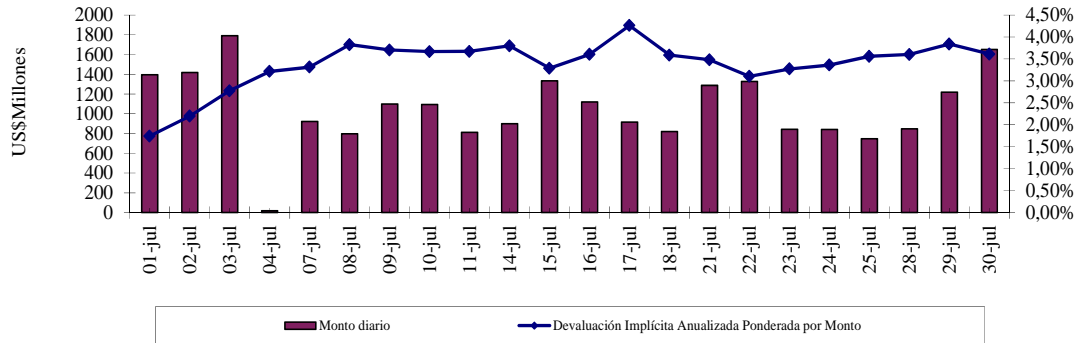


En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

<sup>8</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 Junio de 2014**



**d) Vencimientos**

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

**Cuadro 6**

**Vencimientos de Forwards**

JULIO Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>IMC</b>	<b>14016,3</b>	<b>15375,6</b>	<b>100,0</b>	<b>584,2</b>	<b>14116,3</b>	<b>15959,9</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>10710,8</b>	<b>9351,5</b>	<b>584,2</b>	<b>100,0</b>	<b>11295,1</b>	<b>9451,5</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1188,9	1504,9	0,0	0,0	1188,9	1504,9
Resto	9521,9	7846,6	584,2	100,0	10106,2	7946,6
<b>Total</b>	<b>24727,2</b>	<b>24727,2</b>	<b>684,2</b>	<b>684,2</b>	<b>25411,4</b>	<b>25411,4</b>

Al 31 de julio los contratos forward vigentes ascendían a US\$36371,9 millones. Durante todos los meses, excepto en septiembre, se registran vencimientos netos de ventas de los IMC (Cuadro 7).



**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR																						
Sector	ago-14		sep-14		oct-14		nov-14		dic-14		ene-15		feb-15		abr-15		mar-15		may-15		jun-15	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	1062	1178	3686	2930	1624	2580	908	1418	754	1161	735	1202	436	453	227	392	296	525	107	129	191	242
Resto	8370	7053	1988	2744	1983	1026	1081	570	850	454	922	455	305	288	243	78	363	134	86	64	137	86
<b>Total</b>	<b>18432</b>	<b>18432</b>	<b>5674</b>	<b>5674</b>	<b>3606</b>	<b>3606</b>	<b>1988</b>	<b>1988</b>	<b>1604</b>	<b>1604</b>	<b>1657</b>	<b>1657</b>	<b>741</b>	<b>741</b>	<b>470</b>	<b>470</b>	<b>659</b>	<b>659</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>328</b>	<b>328</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

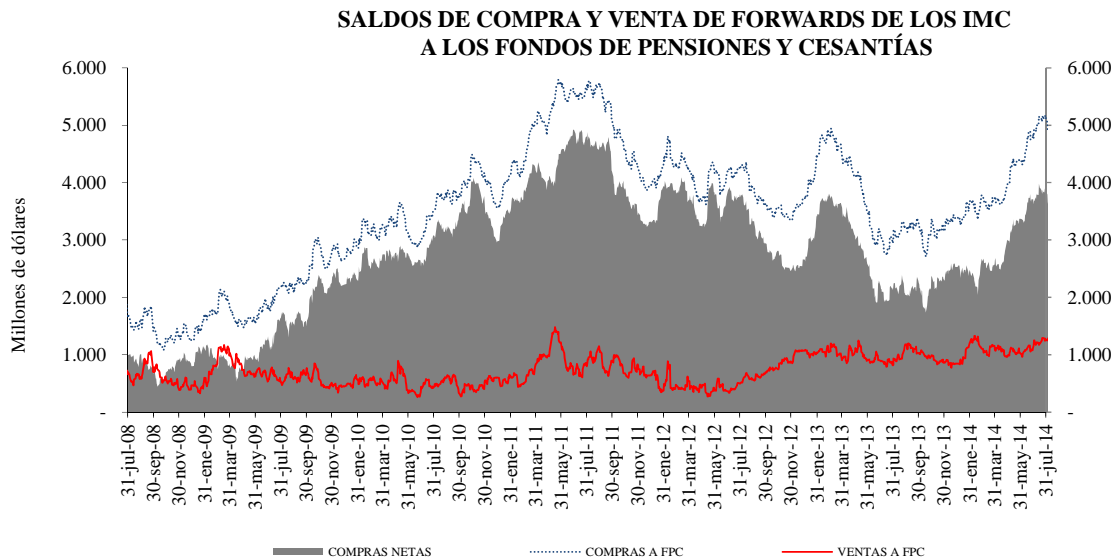
FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO												
Tipo	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	abr-15	mar-15	may-15	jun-15	
NDF	17921	5130	3134	1763	1340	1483	699	449	600	172	290	
DF	510	543	473	226	264	174	42	20	59	21	38	
<b>Total</b>	<b>18432</b>	<b>5674</b>	<b>3606</b>	<b>1988</b>	<b>1604</b>	<b>1657</b>	<b>741</b>	<b>470</b>	<b>659</b>	<b>193</b>	<b>328</b>	

\* Cifras en millones de dolares

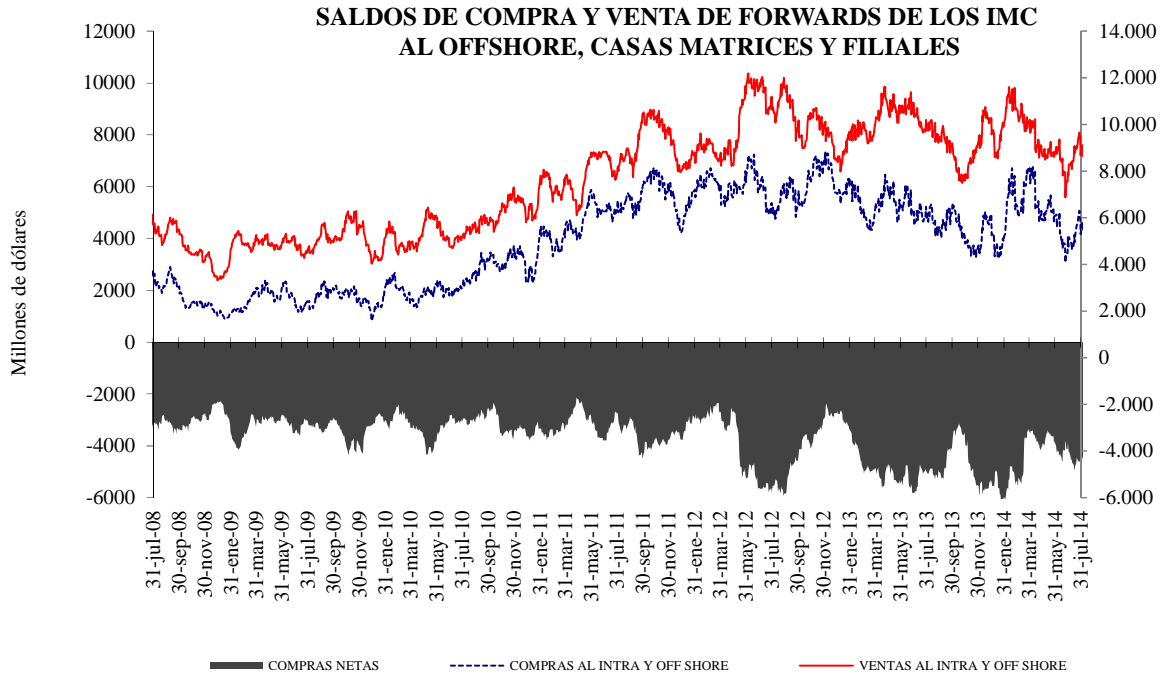
**e) Saldos**

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.

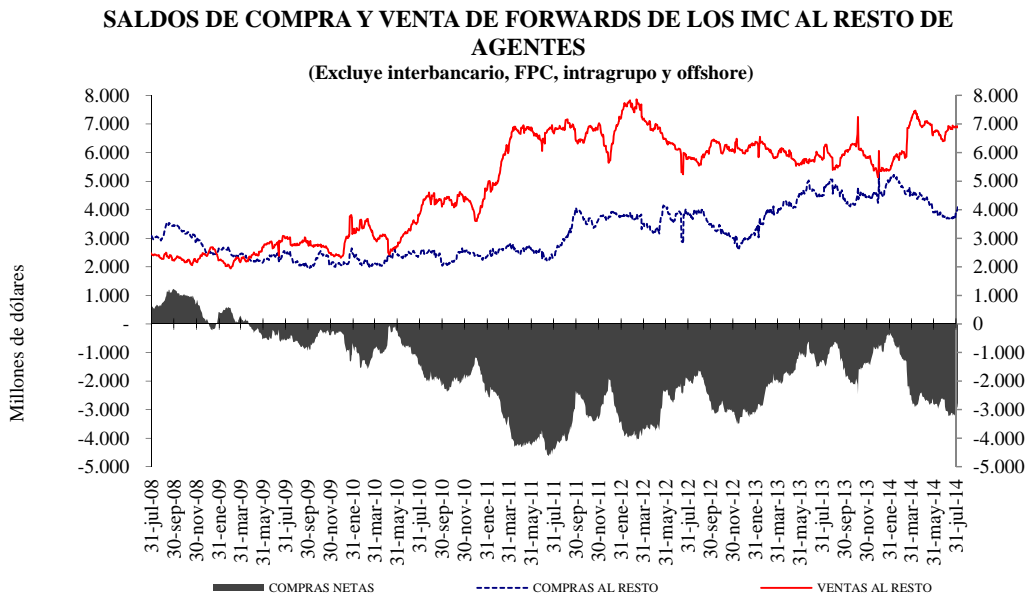
**Gráfico 9**



**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	
01-jul-14	\$ 4.841	\$ 4.043	\$ 5.994	\$ 3.679	\$ 1.128	\$ 7.920	\$ 5.994	\$ 6.582	\$ 3.713	-\$ 3.877	-\$ 2.903	-\$ 3.067
02-jul-14	\$ 4.773	\$ 3.695	\$ 6.032	\$ 3.668	\$ 1.152	\$ 7.827	\$ 6.032	\$ 6.628	\$ 3.622	-\$ 4.132	-\$ 2.960	-\$ 3.470
03-jul-14	\$ 4.932	\$ 4.048	\$ 6.246	\$ 3.681	\$ 1.250	\$ 8.283	\$ 6.246	\$ 6.722	\$ 3.682	-\$ 4.235	-\$ 3.042	-\$ 3.595
04-jul-14	\$ 4.932	\$ 4.048	\$ 6.246	\$ 3.678	\$ 1.250	\$ 8.291	\$ 6.246	\$ 6.726	\$ 3.682	-\$ 4.243	-\$ 3.047	-\$ 3.609
07-jul-14	\$ 4.918	\$ 3.859	\$ 6.474	\$ 3.716	\$ 1.172	\$ 8.268	\$ 6.474	\$ 6.769	\$ 3.745	-\$ 4.409	-\$ 3.053	-\$ 3.716
08-jul-14	\$ 4.892	\$ 3.846	\$ 6.651	\$ 3.719	\$ 1.180	\$ 8.341	\$ 6.651	\$ 6.781	\$ 3.712	-\$ 4.495	-\$ 3.062	-\$ 3.845
09-jul-14	\$ 4.997	\$ 3.822	\$ 6.705	\$ 3.696	\$ 1.189	\$ 8.374	\$ 6.705	\$ 6.793	\$ 3.808	-\$ 4.551	-\$ 3.097	-\$ 3.840
10-jul-14	\$ 4.999	\$ 3.568	\$ 6.554	\$ 3.692	\$ 1.217	\$ 8.095	\$ 6.554	\$ 6.925	\$ 3.782	-\$ 4.527	-\$ 3.232	-\$ 3.977
11-jul-14	\$ 5.004	\$ 3.782	\$ 6.555	\$ 3.698	\$ 1.213	\$ 8.421	\$ 6.555	\$ 6.913	\$ 3.790	-\$ 4.639	-\$ 3.214	-\$ 4.063
14-jul-14	\$ 4.995	\$ 3.685	\$ 6.712	\$ 3.695	\$ 1.211	\$ 8.403	\$ 6.712	\$ 6.901	\$ 3.784	-\$ 4.718	-\$ 3.206	-\$ 4.139
15-jul-14	\$ 5.155	\$ 3.869	\$ 6.786	\$ 3.664	\$ 1.174	\$ 8.654	\$ 6.786	\$ 6.881	\$ 3.981	-\$ 4.785	-\$ 3.217	-\$ 4.021
16-jul-14	\$ 5.124	\$ 4.139	\$ 6.906	\$ 3.655	\$ 1.183	\$ 9.073	\$ 6.906	\$ 6.830	\$ 3.941	-\$ 4.935	-\$ 3.176	-\$ 4.169
17-jul-14	\$ 5.110	\$ 3.859	\$ 6.637	\$ 3.694	\$ 1.207	\$ 8.774	\$ 6.637	\$ 6.857	\$ 3.904	-\$ 4.915	-\$ 3.163	-\$ 4.175
18-jul-14	\$ 5.108	\$ 4.084	\$ 6.870	\$ 3.714	\$ 1.202	\$ 8.866	\$ 6.870	\$ 6.826	\$ 3.906	-\$ 4.782	-\$ 3.112	-\$ 3.988
21-jul-14	\$ 5.108	\$ 4.454	\$ 7.046	\$ 3.694	\$ 1.241	\$ 9.073	\$ 7.046	\$ 6.821	\$ 3.867	-\$ 4.618	-\$ 3.128	-\$ 3.879
22-jul-14	\$ 5.066	\$ 4.521	\$ 6.769	\$ 3.733	\$ 1.246	\$ 8.977	\$ 6.769	\$ 6.948	\$ 3.820	-\$ 4.455	-\$ 3.215	-\$ 3.851
23-jul-14	\$ 5.100	\$ 4.575	\$ 6.509	\$ 3.728	\$ 1.293	\$ 9.097	\$ 6.509	\$ 6.897	\$ 3.807	-\$ 4.522	-\$ 3.169	-\$ 3.884
24-jul-14	\$ 5.166	\$ 4.621	\$ 6.448	\$ 3.722	\$ 1.293	\$ 9.151	\$ 6.448	\$ 6.895	\$ 3.872	-\$ 4.529	-\$ 3.173	-\$ 3.830
25-jul-14	\$ 5.132	\$ 4.805	\$ 6.419	\$ 3.737	\$ 1.293	\$ 9.406	\$ 6.419	\$ 6.899	\$ 3.838	-\$ 4.601	-\$ 3.162	-\$ 3.925
28-jul-14	\$ 5.112	\$ 5.065	\$ 6.385	\$ 3.672	\$ 1.284	\$ 9.651	\$ 6.385	\$ 6.879	\$ 3.828	-\$ 4.586	-\$ 3.207	-\$ 3.965
29-jul-14	\$ 5.139	\$ 4.815	\$ 6.429	\$ 3.726	\$ 1.246	\$ 9.427	\$ 6.429	\$ 6.915	\$ 3.893	-\$ 4.612	-\$ 3.189	-\$ 3.908
30-jul-14	\$ 5.175	\$ 4.764	\$ 6.160	\$ 3.881	\$ 1.278	\$ 9.503	\$ 6.160	\$ 6.894	\$ 3.897	-\$ 4.740	-\$ 3.013	-\$ 3.856
31-jul-14	\$ 5.138	\$ 4.175	\$ 6.221	\$ 3.953	\$ 1.250	\$ 8.677	\$ 6.221	\$ 6.906	\$ 3.889	-\$ 4.502	-\$ 2.952	-\$ 3.566

**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 Julio de 2014**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	1,69	0,21	1,12	0,80	2,81	1,01
USD	EUR	444,62	952,87	993,78	611,56	1437,95	1564,43
USD	AUD	0,00	0,00	0,11	0,00	0,11	0,00
USD	JPY	104,99	158,88	145,27	65,68	250,26	224,56
USD	GBP	0,00	3,68	0,99	0,82	0,99	4,50
USD	CLP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
USD	BRL	3,26	3,26	3,71	3,71	6,97	6,97
USD	CAD	72,49	244,83	56,52	25,06	129,01	269,89
USD	CHF	5,74	0,00	0,00	5,74	5,74	5,74
USD	MXN	12,50	15,44	0,95	0,00	13,45	15,44
USD	SEK	1,99	0,00	0,00	0,00	1,99	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	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 2013 y 2014.

**Cuadro 11**

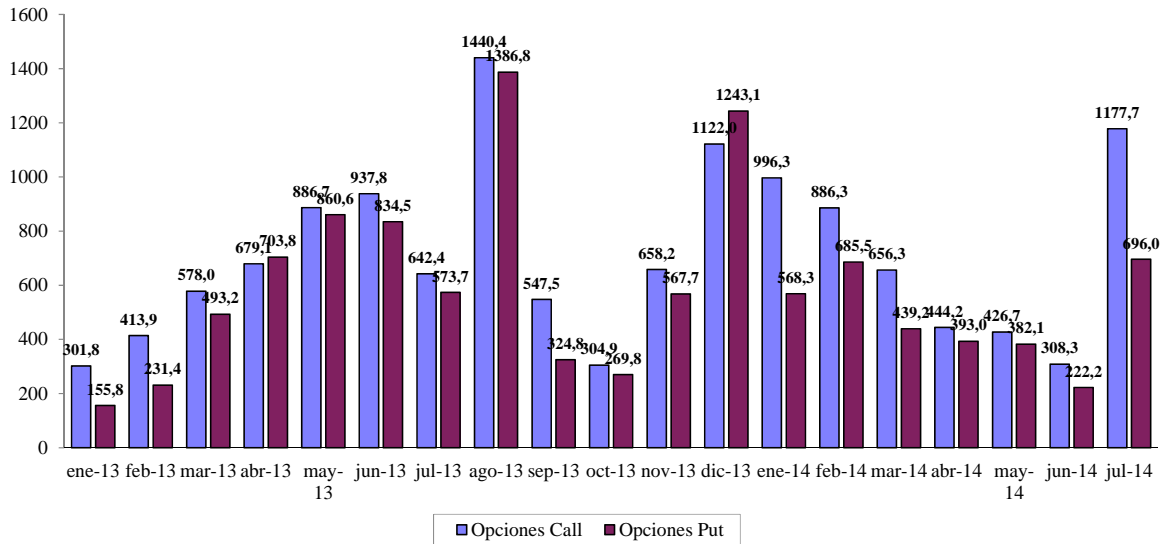
**Montos negociados en Julio de 2014**

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Sector Real</b>	632,61	580,12	351,76	382,07
<b>Total</b>	545,13	597,62	344,27	313,96
	1177,74	1177,74	696,03	696,03

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**

**Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar 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 2013 – 2014.

**Cuadro 12**

**Montos negociados en Julio de 2014**

**Fx Swaps Peso- Dólar**

	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	428,6	438,6
<b>Sector Real</b>	10,1	0,1
<b>Total</b>	438,7	438,7

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

**Montos negociados en Julio de 2014**

**Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	40,9	81,6
<b>Offshore</b>	54,9	40,9
<b>Resto</b>	26,7	0,0
<b>Total</b>	122,5	122,5

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**

**Montos Nominales Negociados de Swaps en 2013 - 2014**

