

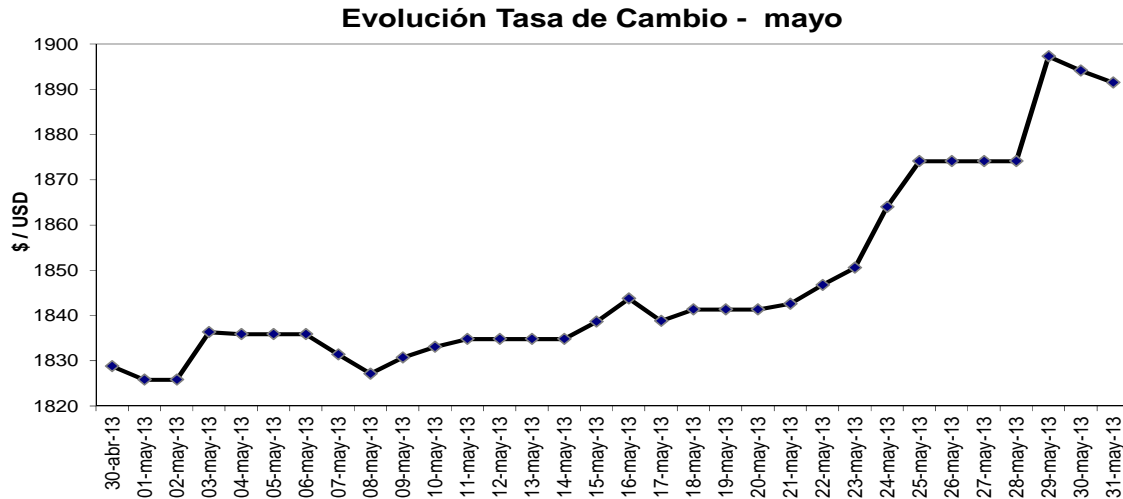
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a 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 \$62,69 durante el mes de mayo al pasar de \$1828,79 a \$1891,48. Esto representa una depreciación mensual de 3,43%, mientras que para el mes de abril se observó una apreciación mensual de 0,19%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	ABRIL	MAYO
MENSUAL	-0,19%	3,43%
MES ANUALIZADA	-2,21%	49,85%
AÑO CORRIDO	3,42%	6,97%
AÑO COMPLETO	3,84%	3,48%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$988,9 millones (Gráfico 2). El día 16 de mayo se registró el mayor monto negociado (US\$1677,2 millones) y el día 31 de mayo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$22,0).

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

Gráfico 2

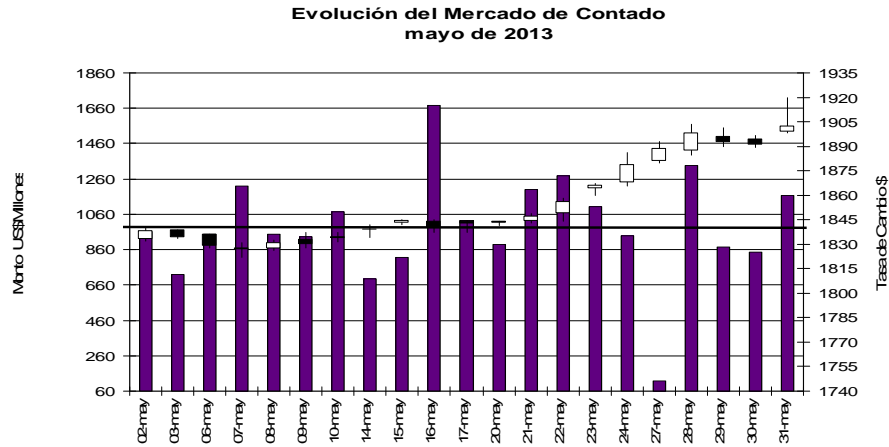
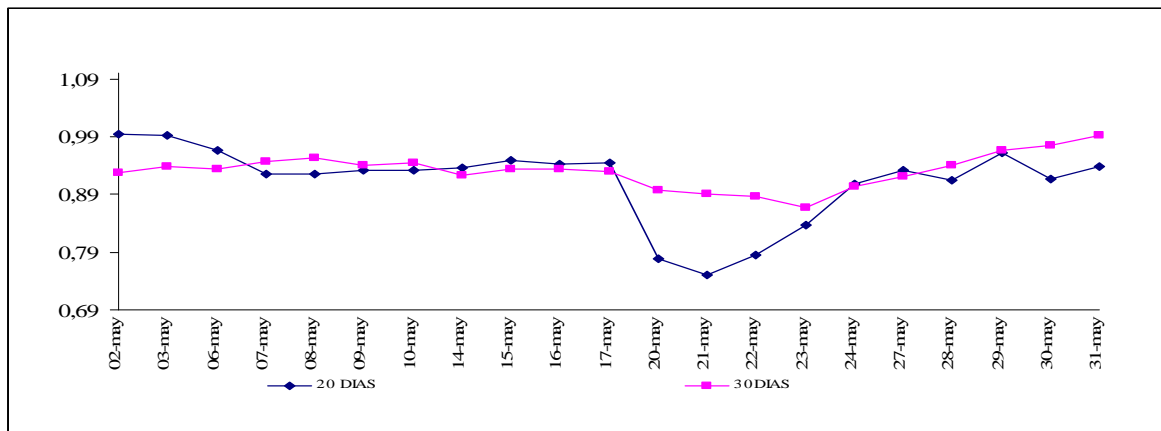


Gráfico 3

Indicador de Volatilidad de la tasa de cambio²



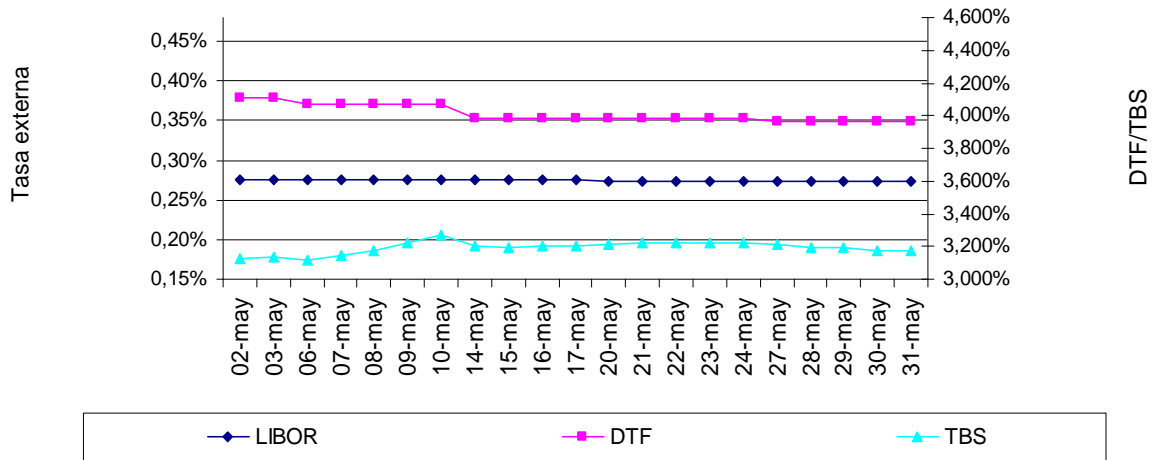
2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de mayo la DTF pasó de niveles de 4,11% E.A. a comienzos del mes, a 3,96% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 3,27% E.A. el 10 de mayo y un mínimo de 3,11% E.A. el 6 de mayo. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,68% y 3,82%. Su promedio, 3,72%, se ubicó 29 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (4,02%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (3,19%).

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.

Gráfico 4

Evolución Tasas de Interés

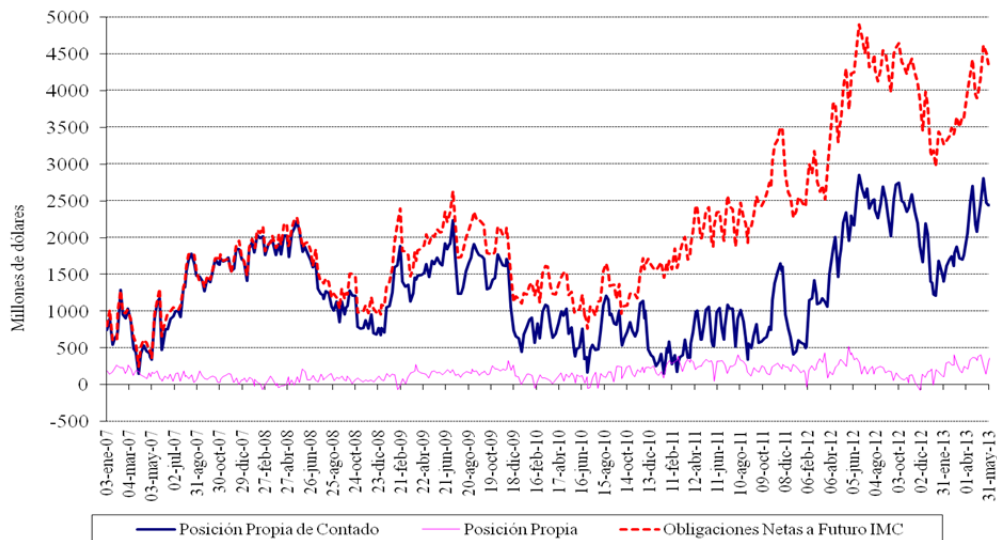


3) Posición Propia

En el mes de mayo, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$0,4 millones; pasando de US\$325,2 millones en abril a US\$324,8 millones a final de mayo. La posición propia de contado aumentó en US\$355,4 millones al pasar de US\$2080,5 millones a final de abril a US\$2435,9 millones a final de mayo. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.³

Gráfico 5

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 10,4% al pasar de US\$34186,0 millones en el mes de abril a US\$30630,3 millones en el mes de mayo. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 8856 a 11921, el monto promedio diario disminuyó de US\$1899,2 millones a US\$1701,7 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 492 a 662 operaciones por día.⁴

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	17829	18318	18421	18501	-591,1	-182,7
Fondos de Pensiones y Cesantías	1394	4136	1507	4761	-112,9	-625,4
Fiduciarias	154	642	292	672	-138,4	-30,2
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1517	1903	1707	1351	-189,7	551,6
Offshore	6131	3938	6455	4919	-324,2	-980,9
Intragrupo*	3605	1693	3449	1626	156,1	67,3
Total	30630	30630	31830,5	31830,5	-1200,3	-1200,3

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 10,1% y sus ventas a futuro en un 4,0%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 10,9% y las ventas en 18,5%.

En mayo los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$489,1 millones, frente a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$739,6 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$581,9 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$92,8 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$489,1 millones.⁵

b) Plazos Negociados

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

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	6710,7	37,6%	6298,4	34,4%	3894,4	30,4%	4306,7	35,0%	10605,1	34,6%	10605,1	34,6%
15 a 35	7981,2	44,8%	9128,1	49,8%	6767,3	52,9%	5620,5	45,7%	14748,6	48,2%	14748,6	48,2%
36 a 60	906,4	5,1%	528,7	2,9%	472,6	3,7%	850,3	6,9%	1379,0	4,5%	1379,0	4,5%
61 a 90	403,2	2,3%	281,6	1,5%	203,6	1,6%	325,2	2,6%	606,8	2,0%	606,8	2,0%
91 a 180	824,9	4,6%	926,2	5,1%	643,2	5,0%	541,9	4,4%	1468,2	4,8%	1468,2	4,8%
> 180	1002,9	5,6%	1155,5	6,3%	819,8	6,4%	667,1	5,4%	1822,7	6,0%	1822,7	6,0%
TOTAL	17829,4	100,0%	18318,5	100,0%	12800,9	100,0%	12311,8	100,0%	30630,30	100,0%	30630,30	100,0%

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

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.

El plazo promedio ponderado por monto de las negociaciones realizadas en el mes de mayo fue de 45 días, 7 días más del registrado en abril (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 82,8% del monto total pactado.

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

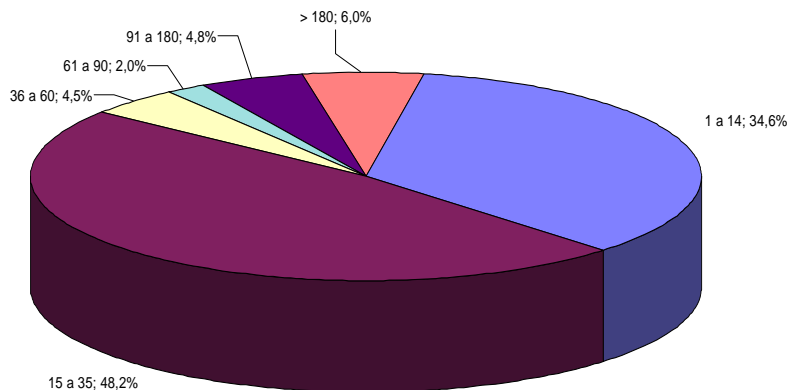
Cuadro 4
Monto Promedio por Operación
para cada plazo (días)

PLAZO	ABRIL	MAYO
1 a 14	5,54	5,74
15 a 35	6,36	5,30
36 a 60	3,34	1,84
61 a 90	1,64	0,90
91 a 180	0,82	1,08
> 180	0,89	0,40

* Cifras en millones de dólares

Gráfico 6

Participación de montos pactados por plazos
mayo



c) Devaluación implícita anualizada

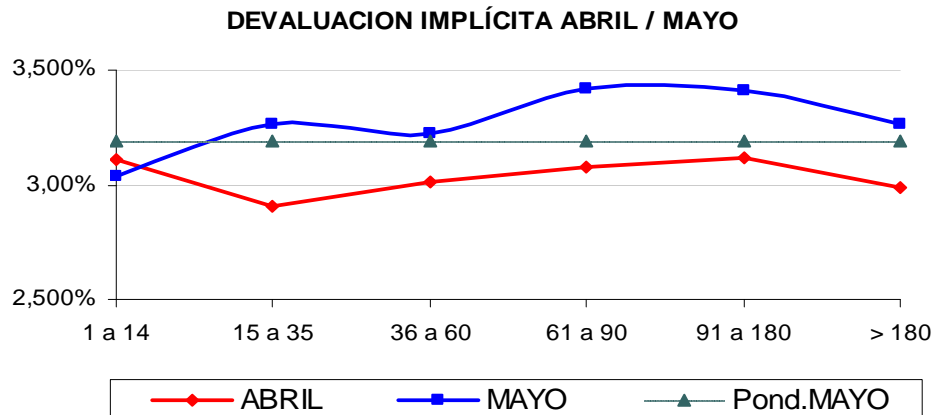
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de mayo es de 3,19%, 19 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (3,00%). En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de negociación.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	1,60%	3,04%
15 a 35	3,33%	3,26%
36 a 60	3,28%	3,22%
61 a 90	3,38%	3,42%
91 a 180	3,42%	3,41%
> 180	2,98%	3,26%
TOTAL	2,94%	3,19%

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de mayo (3.19%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para todos los plazos excepto el plazo de 1 a 14 días.

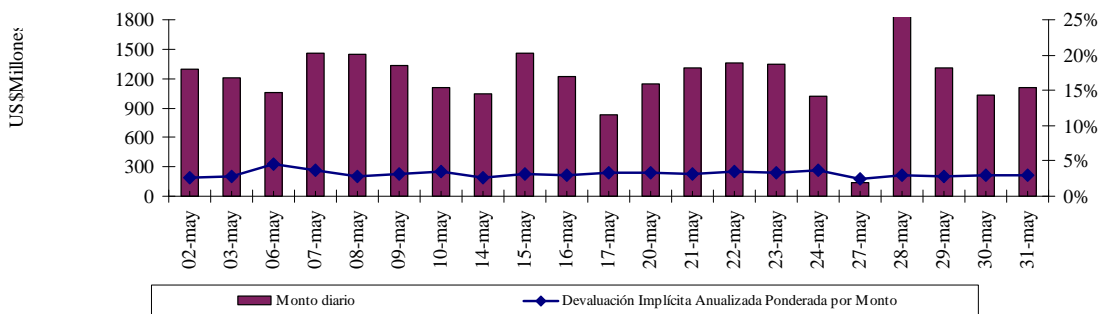
Gráfico 7



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

Gráfico 8

Mercado de Forwards Mayo 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

MAYO Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sector Financiero	18344,1	18094,9	76,5	406,3	18420,5	18501,2
Resto de agentes	13003,8	13252,9	406,3	76,5	13410,0	13329,4
Fondos de Pensiones y Cesantías	1506,5	4760,4	0,0	0,0	1506,5	4760,4
Resto	11497,2	8492,5	406,3	76,5	11903,5	8568,9
Total	31347,8	31347,8	482,7	482,7	31830,5	31830,5

Al 31 de mayo los contratos forward vigentes ascendían a US\$67220,2 millones. Durante los meses de junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre de 2013, así como enero, febrero y abril de 2014, se registraron vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR												
Sector	jun-13		jul-13		ago-13		sep-13		oct-13		nov-13	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	10229	11691	2291	2616	1284	1626	1018	1162	778	1350	801	1108
Resto	9050	7588	2106	1782	1188	846	826	681	923	350	761	455
Total	19279	19279	4398	4398	2472	2472	1844	1844	1701	1701	1563	1563

Sector	dic-13		ene-14		feb-14		mar-14		abr-14		>may-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	580	868	414	561	235	434	297	241	233	387	316	163
Resto	716	428	395	249	342	143	192	249	251	97	163	316
Total	1295	1295	809	809	577	577	489	489	485	485	479	479

* 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	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13
NDF	18895	3941	2193	1644	1556	1441
DF	385	457	279	200	145	121
Total	19279	4398	2472	1844	1701	1563

Tipo	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	>may-14
NDF	1233	776	534	410	443	447
DF	62	33	42	79	42	32
Total	1295	809	577	489	485	479

* 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

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
 A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

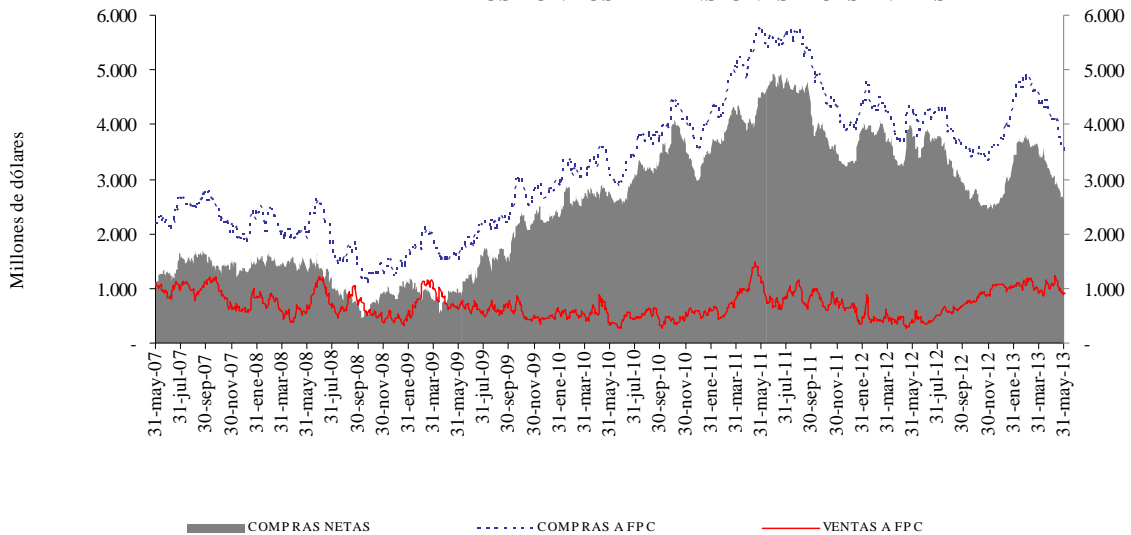


Gráfico 10

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
 AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**

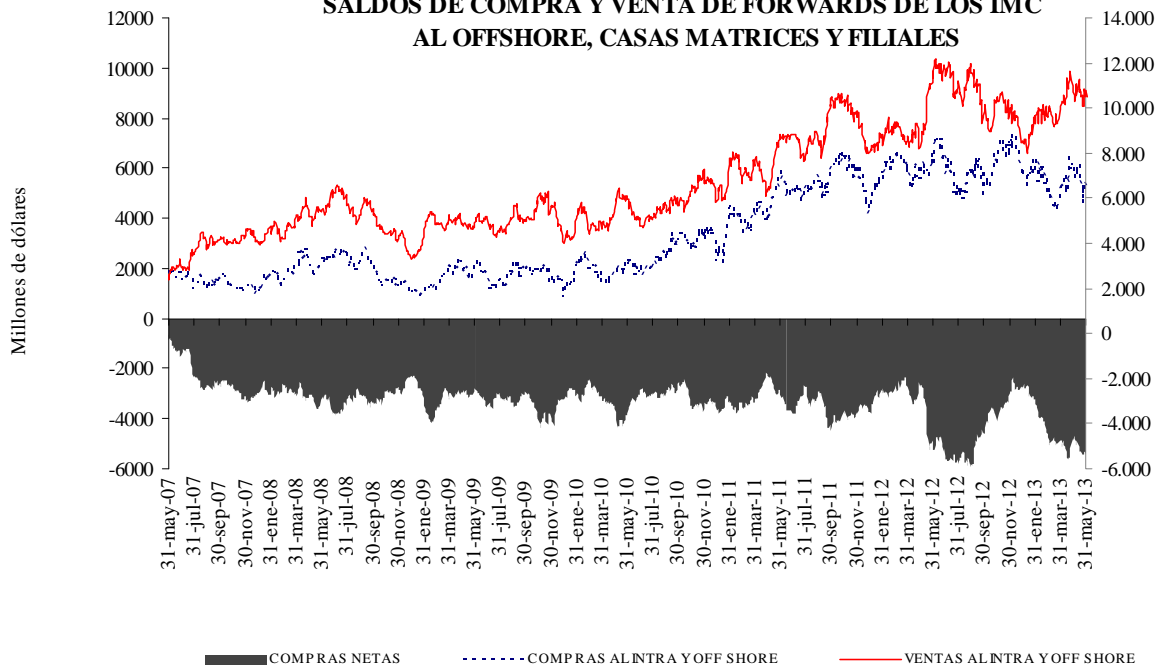
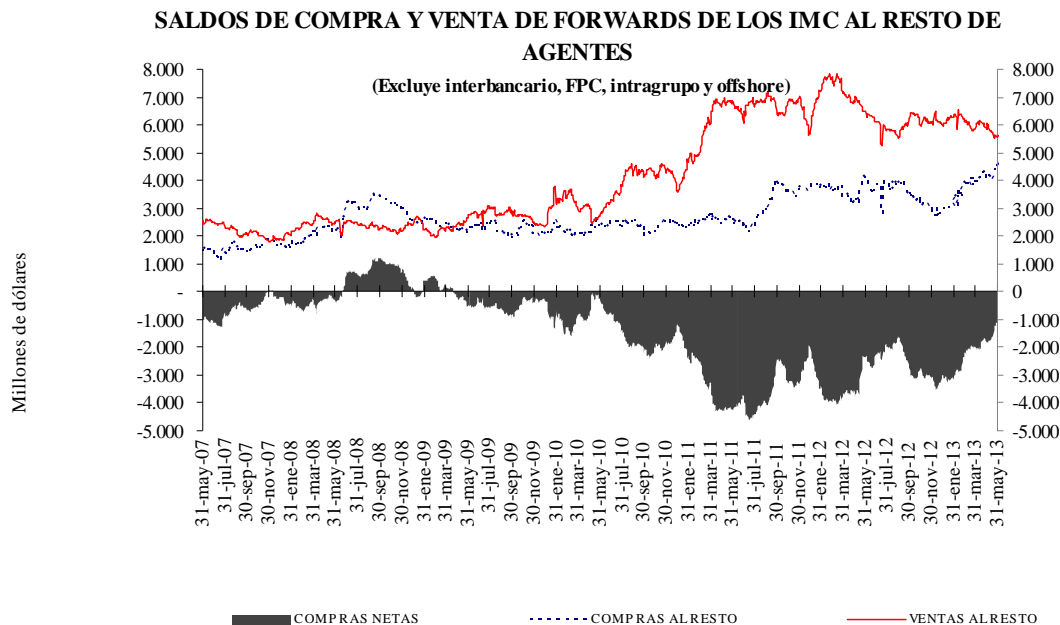


Gráfico 11



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	
30-abr-13	\$ 4.112	\$ 6.221	\$ 4.984	\$ 4.098	\$ 1.015	\$ 10.940	\$ 4.984	\$ 5.908	\$ 3.097	-\$ 4.719	-\$ 1.810	-\$ 3.432
02-may-13	\$ 4.134	\$ 5.832	\$ 5.056	\$ 4.145	\$ 1.063	\$ 10.700	\$ 5.056	\$ 5.853	\$ 3.071	-\$ 4.868	-\$ 1.708	-\$ 3.505
03-may-13	\$ 4.118	\$ 5.893	\$ 5.285	\$ 4.260	\$ 1.113	\$ 10.600	\$ 5.285	\$ 6.081	\$ 3.005	-\$ 4.707	-\$ 1.821	-\$ 3.524
06-may-13	\$ 4.112	\$ 5.539	\$ 5.182	\$ 4.149	\$ 1.068	\$ 10.321	\$ 5.182	\$ 5.945	\$ 3.044	-\$ 4.782	-\$ 1.796	-\$ 3.535
07-may-13	\$ 4.092	\$ 5.780	\$ 5.264	\$ 4.214	\$ 1.045	\$ 10.732	\$ 5.264	\$ 5.992	\$ 3.047	-\$ 4.952	-\$ 1.778	-\$ 3.684
08-may-13	\$ 4.167	\$ 5.979	\$ 5.440	\$ 4.152	\$ 1.091	\$ 11.051	\$ 5.440	\$ 5.890	\$ 3.076	-\$ 5.072	-\$ 1.738	-\$ 3.734
09-may-13	\$ 4.181	\$ 5.747	\$ 5.243	\$ 4.062	\$ 1.119	\$ 10.762	\$ 5.243	\$ 5.800	\$ 3.062	-\$ 5.016	-\$ 1.738	-\$ 3.692
10-may-13	\$ 4.144	\$ 5.723	\$ 5.389	\$ 4.041	\$ 1.245	\$ 10.559	\$ 5.389	\$ 5.788	\$ 2.900	-\$ 4.836	-\$ 1.747	-\$ 3.684
14-may-13	\$ 4.049	\$ 5.947	\$ 5.226	\$ 4.065	\$ 1.145	\$ 10.953	\$ 5.226	\$ 5.772	\$ 2.904	-\$ 5.006	-\$ 1.707	-\$ 3.810
15-may-13	\$ 4.116	\$ 6.209	\$ 5.104	\$ 4.087	\$ 1.155	\$ 11.298	\$ 5.104	\$ 5.745	\$ 2.962	-\$ 5.088	-\$ 1.658	-\$ 3.785
16-may-13	\$ 4.005	\$ 5.428	\$ 4.913	\$ 4.087	\$ 1.131	\$ 10.711	\$ 4.913	\$ 5.747	\$ 2.874	-\$ 5.283	-\$ 1.660	-\$ 4.069
17-may-13	\$ 3.909	\$ 5.523	\$ 5.196	\$ 4.109	\$ 1.054	\$ 10.850	\$ 5.196	\$ 5.736	\$ 2.856	-\$ 5.327	-\$ 1.627	-\$ 4.098
20-may-13	\$ 3.855	\$ 5.366	\$ 5.354	\$ 4.077	\$ 1.023	\$ 10.687	\$ 5.354	\$ 5.678	\$ 2.833	-\$ 5.321	-\$ 1.601	-\$ 4.090
21-may-13	\$ 3.776	\$ 5.200	\$ 5.468	\$ 4.143	\$ 973	\$ 10.538	\$ 5.468	\$ 5.538	\$ 2.803	-\$ 5.338	-\$ 1.395	-\$ 3.930
22-may-13	\$ 3.807	\$ 5.162	\$ 5.401	\$ 4.204	\$ 974	\$ 10.582	\$ 5.401	\$ 5.575	\$ 2.833	-\$ 5.419	-\$ 1.371	-\$ 3.957
23-may-13	\$ 3.735	\$ 4.907	\$ 5.245	\$ 4.298	\$ 1.002	\$ 10.269	\$ 5.245	\$ 5.613	\$ 2.733	-\$ 5.362	-\$ 1.315	-\$ 3.944
24-may-13	\$ 3.617	\$ 4.634	\$ 5.205	\$ 4.371	\$ 944	\$ 10.072	\$ 5.205	\$ 5.594	\$ 2.673	-\$ 5.437	-\$ 1.222	-\$ 3.987
27-may-13	\$ 3.627	\$ 4.648	\$ 5.254	\$ 4.381	\$ 944	\$ 10.085	\$ 5.254	\$ 5.612	\$ 2.683	-\$ 5.436	-\$ 1.231	-\$ 3.985
28-may-13	\$ 3.630	\$ 5.295	\$ 5.465	\$ 4.474	\$ 927	\$ 10.736	\$ 5.465	\$ 5.581	\$ 2.703	-\$ 5.441	-\$ 1.106	-\$ 3.844
29-may-13	\$ 3.625	\$ 5.496	\$ 5.412	\$ 4.457	\$ 927	\$ 10.822	\$ 5.412	\$ 5.566	\$ 2.698	-\$ 5.326	-\$ 1.109	-\$ 3.737
30-may-13	\$ 3.526	\$ 5.125	\$ 5.288	\$ 4.527	\$ 895	\$ 10.472	\$ 5.288	\$ 5.548	\$ 2.631	-\$ 5.347	-\$ 1.022	-\$ 3.737
31-may-13	\$ 3.487	\$ 5.307	\$ 5.411	\$ 4.621	\$ 902	\$ 10.772	\$ 5.411	\$ 5.582	\$ 2.585	-\$ 5.464	-\$ 960	-\$ 3.840

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 Mayo de 2013**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	2,46	0,22	10,97	6,12	13,43	6,33
USD	EUR	188,71	249,88	842,32	897,08	1031,04	1146,96
USD	AUD	0,00	0,00	0,10	0,10	0,10	0,10
USD	JPY	8,41	22,99	20,37	3,77	28,78	26,76
USD	GBP	4,97	13,32	0,43	0,49	5,40	13,81
USD	CLP	3,25	2,25	0,00	0,00	3,25	2,25
USD	BRL	40,00	47,97	3,97	0,00	43,97	47,97
USD	CAD	81,80	422,47	57,14	111,39	138,94	533,85
USD	CHF	0,00	3,06	0,00	0,00	0,00	3,06
USD	MXN	80,34	25,03	25,72	79,13	106,06	104,17
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.

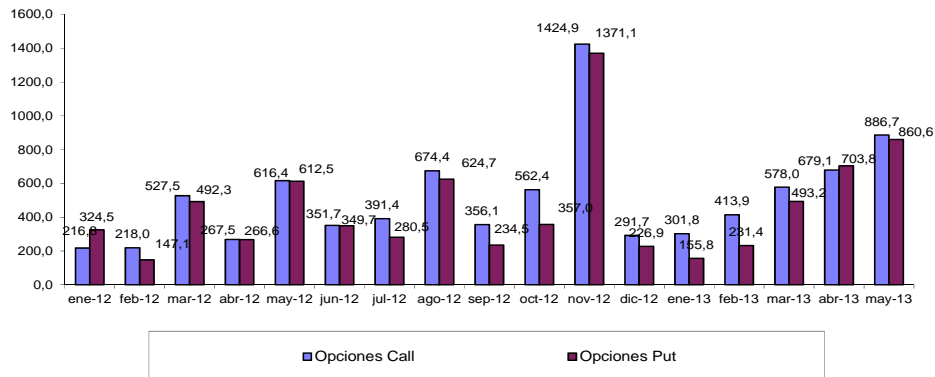
Cuadro 11

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Total	537,08	452,87	396,62	530,19
Sector Real	349,62	433,83	463,94	330,37
Total	886,70	886,70	860,56	860,56

*Montos en millones de dólares

Gráfico 12

Montos Nominales Negociados de Opciones Peso- Dólar 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. Por su parte, el Gráfico 13 muestra los montos mensuales negociados en 2012 - 2013.

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

Fx Swaps Peso- Dólar		
	C	V
IMC	1352,4	1357,1
Sector Real	12,5	7,8
Total	1364,9	1364,9

*Millones de dólares

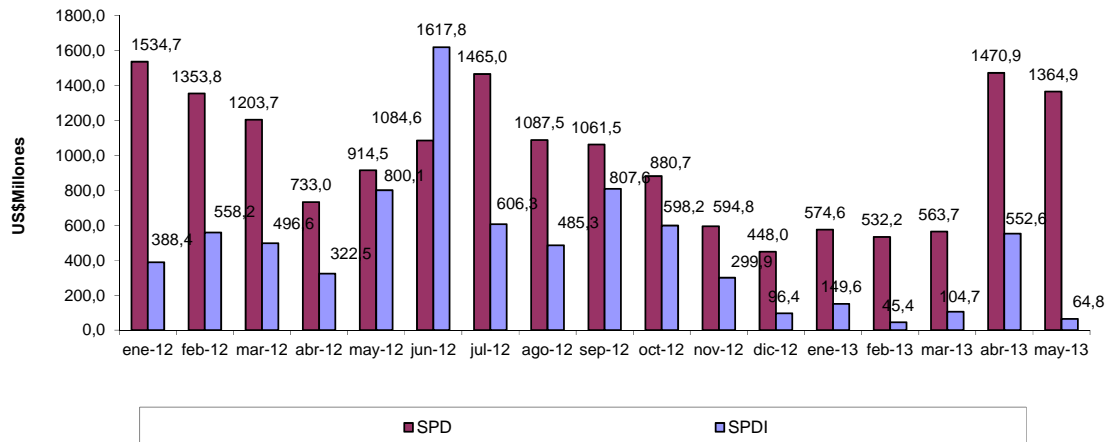
**Cuadro 13
Montos negociados en Mayo de 2013**

Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar		
	C	V
IMC	2,9	61,9
Offshore	54,7	2,5
Resto	7,2	0,4
Total	64,8	64,8

*Millones de dólares

Gráfico 13

Montos Nominales Negociados de Swaps en 2012 -2013



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS

Mercado a Futuro Peso Dólar Mayo de 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	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
1 a 14	5940,7	36,1%	5528,4	32,6%	3894,4	30,4%	4306,7	35,0%	9835,1	33,6%	9835,1	33,6%
15 a 35	7597,5	46,1%	8744,6	51,6%	6759,8	52,8%	5612,7	45,6%	14357,3	49,1%	14357,3	49,1%
36 a 60	884,3	5,4%	506,6	3,0%	472,6	3,7%	850,3	6,9%	1357,0	4,6%	1357,0	4,6%
61 a 90	373,2	2,3%	251,6	1,5%	203,6	1,6%	325,2	2,6%	576,8	2,0%	576,8	2,0%
91 a 180	789,9	4,8%	891,2	5,3%	643,2	5,0%	541,9	4,4%	1433,2	4,9%	1433,2	4,9%
> 180	886,3	5,4%	1039,0	6,1%	819,8	6,4%	667,1	5,4%	1706,1	5,8%	1706,1	5,8%
TOTAL	16472,0	100,0%	16961,4	100,0%	12793,4	100,0%	12304,0	100,0%	29265,40	100,0%	29265,40	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	
	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.	Monto	Part.
Plazo												
1 a 14	770,0	56,7%	770,0	56,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	770,0	56,4%	770,0	56,4%
15 a 35	383,8	28,3%	383,5	28,3%	7,5	100,0%	7,8	100,0%	391,3	28,7%	391,3	28,7%
36 a 60	22,1	1,6%	22,1	1,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	22,1	1,6%	22,1	1,6%
61 a 90	30,0	2,2%	30,0	2,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	30,0	2,2%	30,0	2,2%
91 a 180	35,0	2,6%	35,0	2,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	35,0	2,6%	35,0	2,6%
> 180	116,6	8,6%	116,6	8,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	116,6	8,5%	116,6	8,5%
TOTAL	1357,4	100,0%	1357,1	100,0%	7,5	100,0%	7,8	100,0%	1364,90	100,0%	1364,90	100,0%

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