

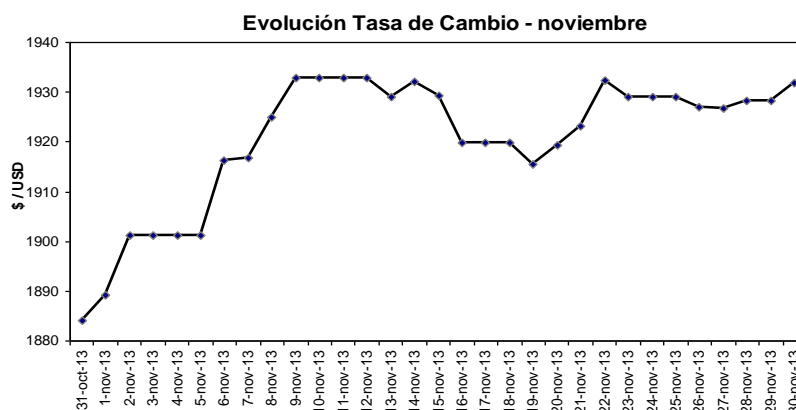
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a 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) aumentó \$47,82 durante el mes de noviembre al pasar de \$1884,06 a \$1931,88. Esto representa una depreciación mensual de 2,54%, mientras que para el mes de octubre se observó una apreciación mensual de 1,60%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

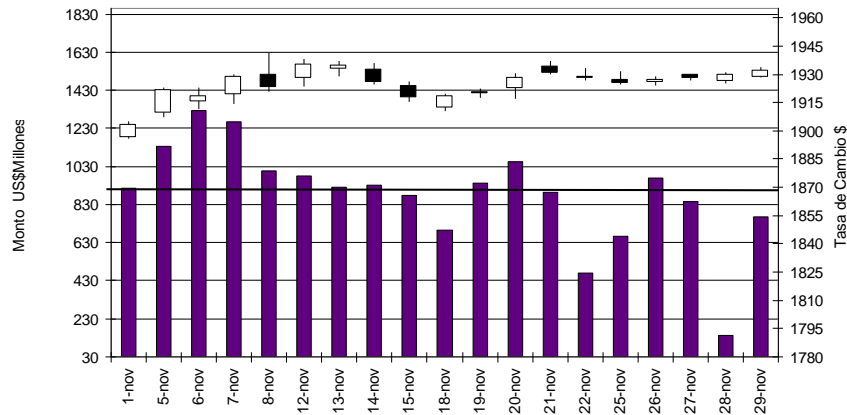
<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>OCTUBRE</b>	<b>NOVIEMBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>-1,60%</b>	<b>2,54%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>-17,57%</b>	<b>35,09%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>6,55%</b>	<b>9,26%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>2,96%</b>	<b>6,27%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$884,5 millones (Gráfico 2). El día 6 de noviembre se registró el mayor monto negociado (US\$1321,3 millones) y el día 8 de noviembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$20,8).

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

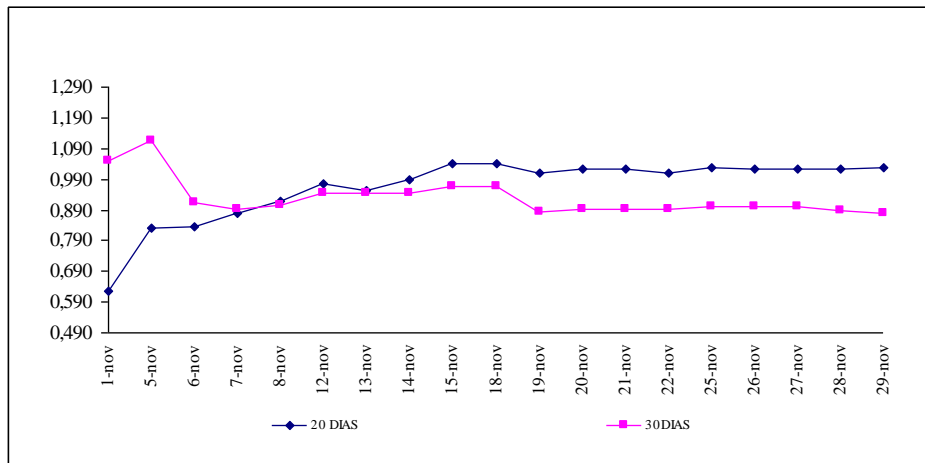
**Gráfico 2**

Evolución del Mercado de Contado  
 noviembre de 2013



**Gráfico 3**

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



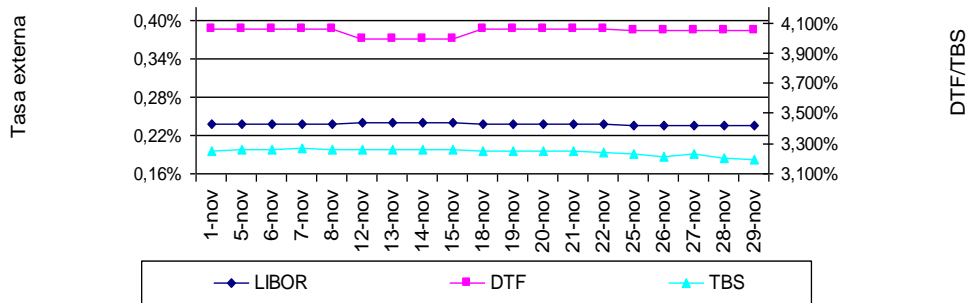
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de noviembre la DTF pasó de niveles de 4,06% E.A. a comienzos del mes, a 4,05% 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 7 de noviembre y un mínimo de 3,19% E.A. el 29 de noviembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,74% y 3,81%. Su promedio, 3,80%, se ubicó 2 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (3,78%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,87%).

<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.

**Gráfico 4**

**Evolución Tasas de Interés**

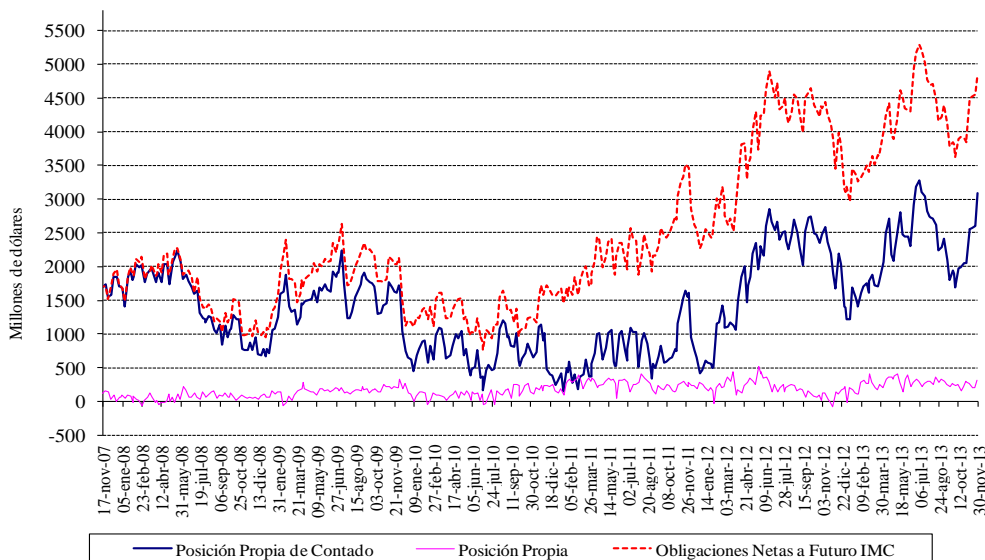


**3) Posición Propia**

En el mes de noviembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$14,1 millones; pasando de US\$300,7 millones en octubre a US\$314,8 millones a final de noviembre. La posición propia de contado aumentó en US\$1027,2 millones al pasar de US\$2053,5 millones a final de octubre a US\$3080,7 millones a final de noviembre. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.

**Gráfico 5<sup>3</sup>**

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



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 disminuyó 11,5% al pasar de US\$31484,7 millones en el mes de octubre a US\$27866,3 millones en el mes de noviembre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 8085 a 7508, el monto promedio diario aumentó de US\$1431,1 millones a US\$1466,6 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 368 a 395 operaciones por día.<sup>4</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	17646	17351	17002	15619	644,0	1731,4
Fondos de Pensiones y Cesantías	973	4051	1095	4204	-122,4	-153,1
Fiduciarias	193	648	157	546	36,3	102,1
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1098	1654	1617	1608	-518,8	45,8
Offshore	6495	3225	5380	3853	1114,9	-628,1
Intragrupo*	1462	938	1141	561	320,9	376,8
<b>Total</b>	<b>27866</b>	<b>27866</b>	<b>26391,4</b>	<b>26391,4</b>	<b>1474,9</b>	<b>1474,9</b>

*Cifras en millones de dólares*

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

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en 16,9% y sus ventas a futuro en un 4,6% frente al mes anterior, en tanto que, al sumar las posiciones del sector real, los fondos de pensiones y los bancos extranjeros se destaca que disminuyeron las compras pactadas en 0,2% y las ventas en 20,9%.

En noviembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$295,2 millones, monto menor en US\$2758,1 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$3053,3 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$123,4 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$418,6 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$295,2 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**

<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.

**BANCO DE LA REPUBLICA  
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2013**

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	8199,2	46,5%	5685,5	32,8%	2630,2	25,7%	5143,9	48,9%	10829,4	38,9%	10829,4	38,9%
15 a 35	6755,6	38,3%	9155,9	52,8%	5895,7	57,7%	3495,4	33,2%	12651,3	45,4%	12651,3	45,4%
36 a 60	1101,1	6,2%	981,1	5,7%	513,5	5,0%	633,5	6,0%	1614,6	5,8%	1614,6	5,8%
61 a 90	485,0	2,7%	388,3	2,2%	318,3	3,1%	415,0	3,9%	803,3	2,9%	803,3	2,9%
91 a 180	771,1	4,4%	584,5	3,4%	464,5	4,5%	651,1	6,2%	1235,6	4,4%	1235,6	4,4%
> 180	334,1	1,9%	555,4	3,2%	398,0	3,9%	176,6	1,7%	732,1	2,6%	732,1	2,6%
<b>TOTAL</b>	<b>17646,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>17350,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>10220,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>10515,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>27866,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>27866,29</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 noviembre fue de 33 días, 5 días menos del registrado en octubre (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 84,3% del monto total pactado.

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

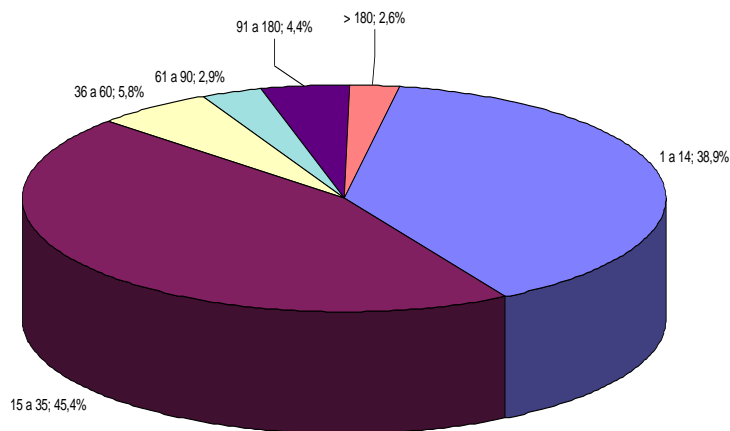
**Cuadro 4**

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

PLAZO	OCTUBRE	NOVIEMBRE
1 a 14	6,82	5,78
15 a 35	5,53	6,47
36 a 60	2,02	3,12
61 a 90	0,97	1,37
91 a 180	1,25	1,04
> 180	2,06	0,53

\* Cifras en millones de dólares

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



**c) Devaluación implícita anualizada**

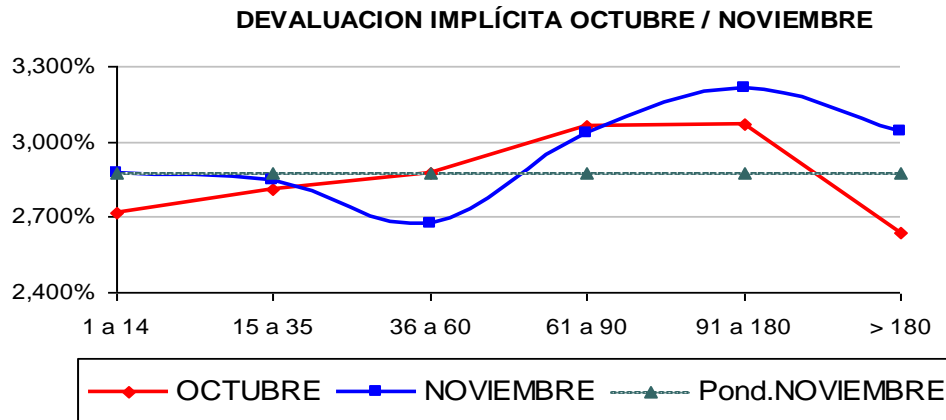
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de noviembre es de 2,87%, 8 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (2,79%)<sup>7</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward para cada uno de los rangos de negociación.

**Cuadro 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	-0,10%	2,87%
15 a 35	3,07%	2,85%
36 a 60	3,15%	2,67%
61 a 90	3,20%	3,03%
91 a 180	3,20%	3,22%
> 180	2,76%	3,04%
<b>TOTAL</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,87%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de noviembre (2.87%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos mayores a 60 días.

**Gráfico 7**

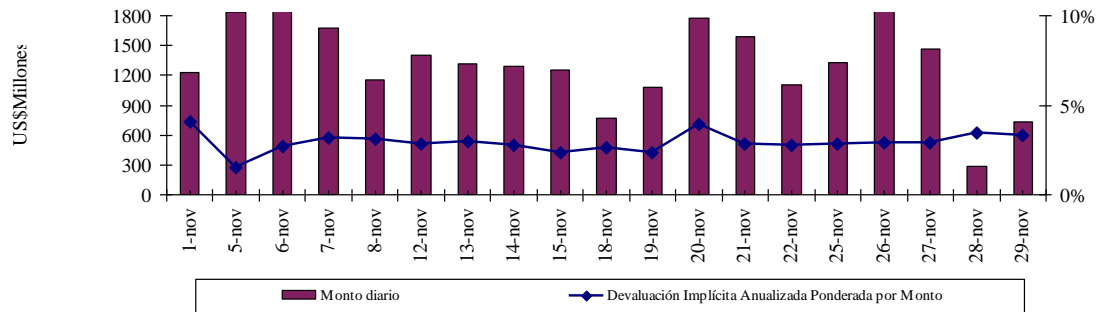


En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

**Gráfico 8**

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

**Mercado de Forwards Noviembre 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**

NOVIEMBRE Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sector Financiero	16897,9	15201,9	104,2	417,5	17002,1	15619,4
Resto de agentes	8971,9	10667,9	417,5	104,2	9389,4	10772,0
Fondos de Pensiones	1094,9	4202,2	0,0	0,0	1094,9	4202,2
Resto	7877,0	6465,7	417,5	104,2	8294,5	6569,9
<b>Total</b>	<b>25869,8</b>	<b>25869,8</b>	<b>521,7</b>	<b>521,7</b>	<b>26391,4</b>	<b>26391,4</b>

Al 30 de noviembre los contratos forward vigentes ascendían a US\$36618,9 millones. Durante los meses de diciembre de 2013, así como enero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre de 2014 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR												
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	11506	14358	2624	2764	1783	1679	726	1135	911	1175	802	1234
Resto	8841	5989	1854	1714	1193	1296	882	472	620	356	882	450
<b>Total</b>	<b>20347</b>	<b>20347</b>	<b>4478</b>	<b>4478</b>	<b>2976</b>	<b>2976</b>	<b>1608</b>	<b>1608</b>	<b>1531</b>	<b>1531</b>	<b>1684</b>	<b>1684</b>

Sector	jun-14		jul-14		ago-14		sep-14		oct-14		>nov-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	460	560	267	348	172	327	229	370	279	415	292	222
Resto	276	177	222	142	250	95	209	68	234	98	175	245
<b>Total</b>	<b>737</b>	<b>737</b>	<b>489</b>	<b>489</b>	<b>422</b>	<b>422</b>	<b>438</b>	<b>438</b>	<b>513</b>	<b>513</b>	<b>467</b>	<b>467</b>

\* Cifras en millones de dolares

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

**Cuadro 8**

<b>FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO</b>						
<b>Tipo</b>	<b>dic-13</b>	<b>ene-14</b>	<b>feb-14</b>	<b>mar-14</b>	<b>abr-14</b>	<b>may-14</b>
NDF	19887	4084	2711	1425	1395	1612
DF	461	394	264	183	136	72
<b>Total</b>	<b>20347</b>	<b>4478</b>	<b>2976</b>	<b>1608</b>	<b>1531</b>	<b>1684</b>

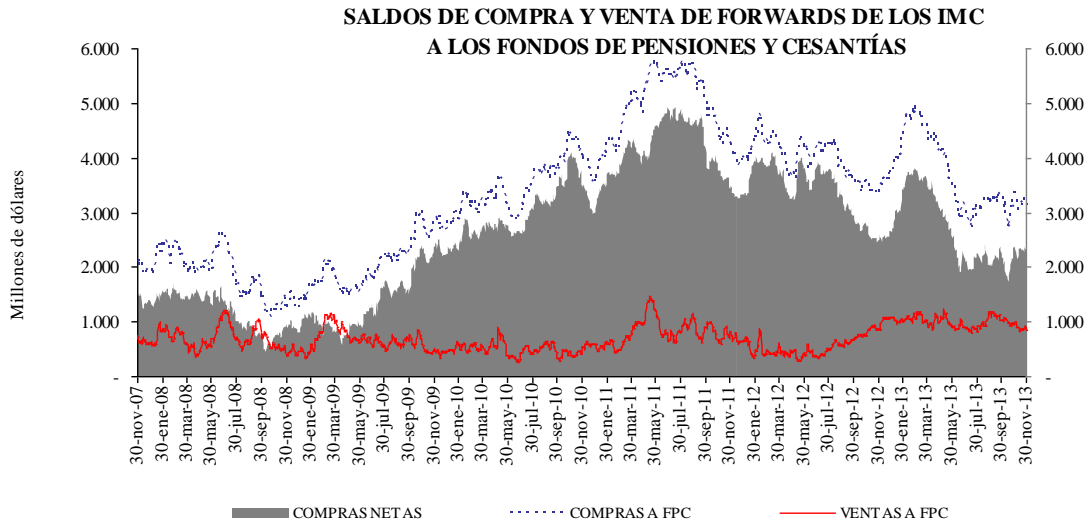
<b>Tipo</b>	<b>jun-14</b>	<b>jul-14</b>	<b>ago-14</b>	<b>sep-14</b>	<b>oct-14</b>	<b>&gt;nov-14</b>
NDF	711	462	384	398	452	446
DF	25	28	38	40	61	20
<b>Total</b>	<b>737</b>	<b>489</b>	<b>422</b>	<b>438</b>	<b>513</b>	<b>467</b>

\* Cifras en millones de dolares

**e) Saldos**

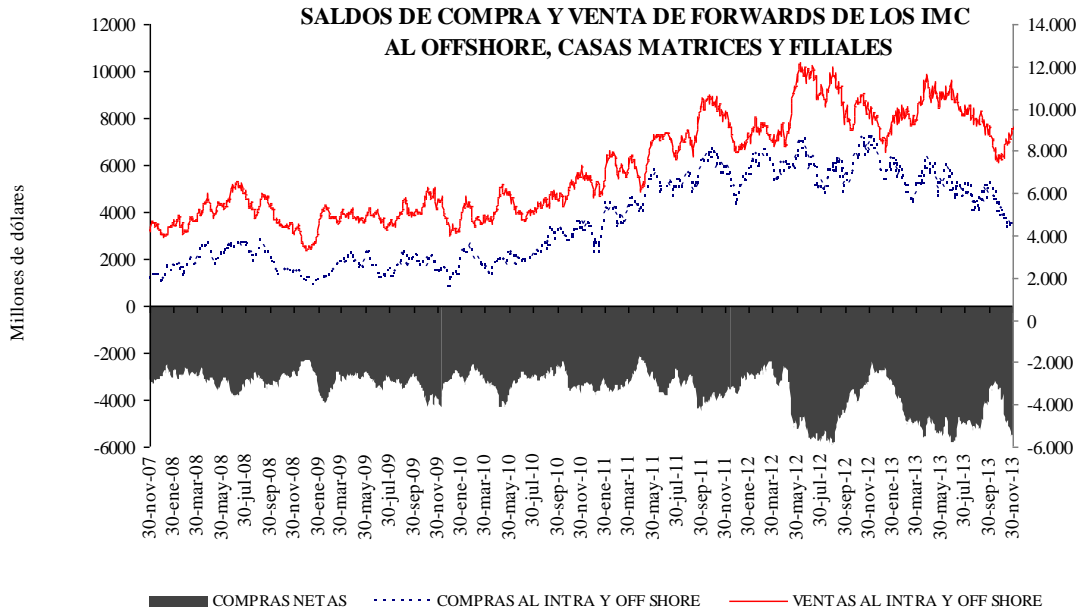
A continuación se presentan los saldos de forwards de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

**Gráfico 9**



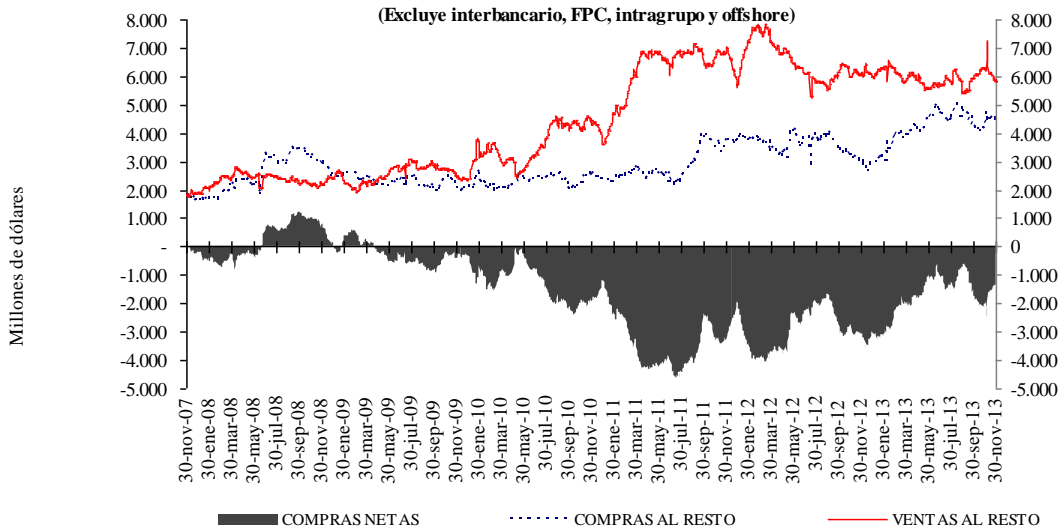
**Gráfico 10**





**Gráfico 11**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE  
AGENTES**



**Cuadro 9**

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2013**

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	
31-oct-13	\$ 3.332	\$ 3.814	\$ 8.087	\$ 4.285	\$ 983	\$ 7.632	\$ 8.087	\$ 6.293	\$ 2.349	-\$ 3.818	-\$ 2.007	-\$ 3.477
01-nov-13	\$ 3.370	\$ 3.880	\$ 8.062	\$ 4.303	\$ 993	\$ 7.878	\$ 8.062	\$ 6.216	\$ 2.376	-\$ 3.998	-\$ 1.913	-\$ 3.535
05-nov-13	\$ 3.239	\$ 3.773	\$ 8.380	\$ 4.516	\$ 980	\$ 7.757	\$ 8.380	\$ 6.640	\$ 2.260	-\$ 3.985	-\$ 1.124	-\$ 3.849
06-nov-13	\$ 3.187	\$ 3.940	\$ 8.309	\$ 4.783	\$ 908	\$ 7.697	\$ 8.309	\$ 7.245	\$ 2.279	-\$ 3.757	-\$ 2.462	-\$ 3.939
07-nov-13	\$ 3.191	\$ 3.721	\$ 7.784	\$ 4.367	\$ 906	\$ 8.071	\$ 7.784	\$ 6.355	\$ 2.285	-\$ 4.350	-\$ 1.987	-\$ 4.052
08-nov-13	\$ 3.049	\$ 3.646	\$ 8.040	\$ 4.523	\$ 904	\$ 8.283	\$ 8.040	\$ 6.116	\$ 2.145	-\$ 4.638	-\$ 1.593	-\$ 4.085
12-nov-13	\$ 3.063	\$ 3.742	\$ 8.154	\$ 4.501	\$ 883	\$ 8.461	\$ 8.154	\$ 6.087	\$ 2.179	-\$ 4.719	-\$ 1.586	-\$ 4.126
13-nov-13	\$ 3.012	\$ 3.724	\$ 8.232	\$ 4.598	\$ 883	\$ 8.570	\$ 8.232	\$ 6.094	\$ 2.129	-\$ 4.846	-\$ 1.496	-\$ 4.214
14-nov-13	\$ 3.162	\$ 3.330	\$ 8.013	\$ 4.520	\$ 832	\$ 8.321	\$ 8.013	\$ 6.141	\$ 2.330	-\$ 4.990	-\$ 1.621	-\$ 4.281
15-nov-13	\$ 3.192	\$ 3.484	\$ 8.459	\$ 4.537	\$ 842	\$ 8.437	\$ 8.459	\$ 6.093	\$ 2.350	-\$ 4.953	-\$ 1.556	-\$ 4.158
18-nov-13	\$ 3.171	\$ 3.529	\$ 8.537	\$ 4.533	\$ 853	\$ 8.418	\$ 8.537	\$ 6.060	\$ 2.318	-\$ 4.888	-\$ 1.527	-\$ 4.098
19-nov-13	\$ 3.141	\$ 3.526	\$ 8.637	\$ 4.508	\$ 869	\$ 8.372	\$ 8.637	\$ 6.061	\$ 2.272	-\$ 4.846	-\$ 1.553	-\$ 4.127
20-nov-13	\$ 3.178	\$ 3.733	\$ 8.744	\$ 4.563	\$ 884	\$ 8.886	\$ 8.744	\$ 6.015	\$ 2.293	-\$ 5.153	-\$ 1.452	-\$ 4.312
21-nov-13	\$ 3.162	\$ 3.378	\$ 8.333	\$ 4.478	\$ 882	\$ 8.566	\$ 8.333	\$ 5.920	\$ 2.280	-\$ 5.188	-\$ 1.443	-\$ 4.351
22-nov-13	\$ 3.189	\$ 3.465	\$ 8.415	\$ 4.504	\$ 880	\$ 8.672	\$ 8.415	\$ 5.898	\$ 2.309	-\$ 5.207	-\$ 1.395	-\$ 4.293
25-nov-13	\$ 3.182	\$ 3.551	\$ 8.814	\$ 4.545	\$ 905	\$ 8.939	\$ 8.814	\$ 5.903	\$ 2.277	-\$ 5.387	-\$ 1.358	-\$ 4.468
26-nov-13	\$ 3.251	\$ 3.284	\$ 8.587	\$ 4.451	\$ 882	\$ 8.811	\$ 8.587	\$ 5.883	\$ 2.369	-\$ 5.527	-\$ 1.433	-\$ 4.591
27-nov-13	\$ 3.249	\$ 3.507	\$ 8.576	\$ 4.458	\$ 893	\$ 9.041	\$ 8.576	\$ 5.821	\$ 2.356	-\$ 5.534	-\$ 1.363	-\$ 4.541
28-nov-13	\$ 3.272	\$ 3.517	\$ 8.771	\$ 4.455	\$ 916	\$ 9.041	\$ 8.771	\$ 5.815	\$ 2.356	-\$ 5.524	-\$ 1.360	-\$ 4.528
29-nov-13	\$ 3.181	\$ 3.563	\$ 8.987	\$ 4.434	\$ 861	\$ 9.068	\$ 8.987	\$ 5.810	\$ 2.320	-\$ 5.505	-\$ 1.376	-\$ 4.561

**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 Noviembre de 2013**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0,00	0,20	2,12	3,98	2,12	4,18
USD	EUR	64,40	393,35	394,57	215,85	458,98	609,20
USD	AUD	0,61	0,47	0,00	0,00	0,61	0,47
USD	JPY	2,46	15,49	5,20	0,00	7,66	15,49
USD	GBP	20,66	12,56	2,34	2,34	23,00	14,90
USD	CLP	4,90	3,00	0,00	0,00	4,90	3,00
USD	BRL	6,12	9,80	4,05	0,00	10,17	9,80
USD	CAD	126,02	44,06	4,28	73,84	130,29	117,90
USD	CHF	2,30	2,30	0,00	0,00	2,30	2,30
USD	MXN	31,39	27,78	28,10	22,90	59,50	50,68
USD	SEK	4,40	2,44	0,00	0,00	4,40	2,44
GBP	COP	0,00	0,00	0,00	0,05	0,00	0,05

\*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.

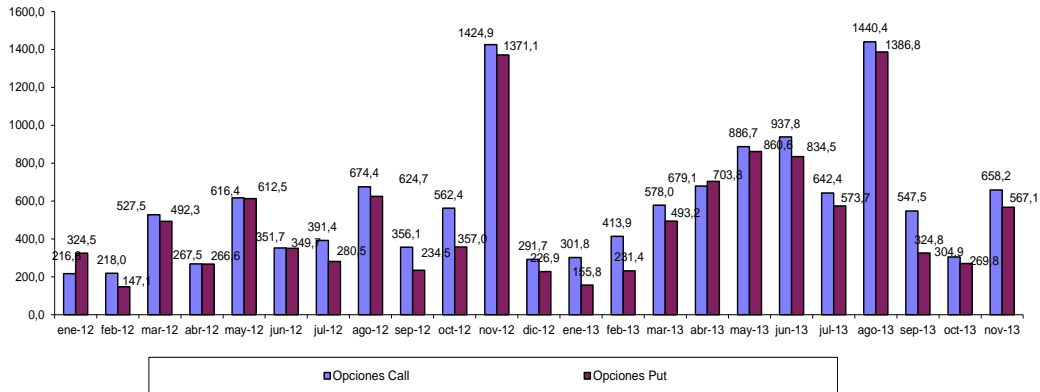
**Cuadro 11**  
**Montos negociados en Noviembre de 2013**

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	465,82	333,23	231,08	385,50
<b>Sector Real</b>	192,38	324,97	336,00	181,58
<b>Total</b>	658,19	658,19	567,08	567,08

\*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 Noviembre de 2013**  
**Fx Swaps Peso- Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	822,2	811,4
<b>Sector Real</b>	10,4	21,2
<b>Total</b>	832,6	832,6

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

**Montos negociados en Noviembre de 2013**

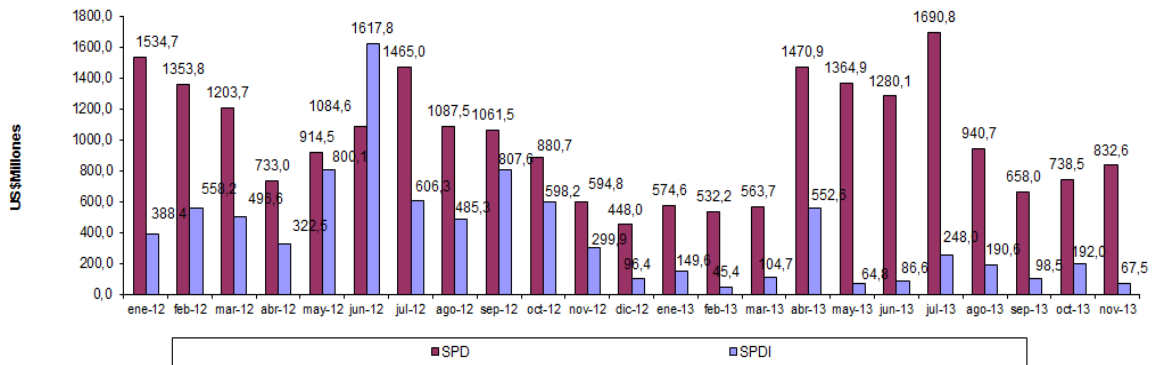
**Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar**

	<b>C</b>	<b>V</b>
<b>IMC</b>	22,0	45,5
<b>Offshore</b>	29,5	15,0
<b>Resto</b>	16,0	7,0
<b>Total</b>	67,5	67,5

\*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	7778,5	46,2%	5284,5	32,0%	2630,2	25,8%	5124,2	48,8%	10408,7	38,5%	10408,7	38,5%
15 a 35	6354,1	37,8%	8755,9	52,9%	5895,7	57,7%	3493,9	33,3%	12249,8	45,3%	12249,8	45,3%
36 a 60	1101,1	6,5%	981,1	5,9%	513,5	5,0%	633,5	6,0%	1614,6	6,0%	1614,6	6,0%
61 a 90	485,0	2,9%	388,3	2,3%	318,3	3,1%	415,0	4,0%	803,3	3,0%	803,3	3,0%
91 a 180	771,1	4,6%	584,5	3,5%	464,5	4,5%	651,1	6,2%	1235,6	4,6%	1235,6	4,6%
> 180	334,1	2,0%	545,1	3,3%	387,6	3,8%	176,6	1,7%	721,7	2,7%	721,7	2,7%
<b>TOTAL</b>	<b>16823,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>16539,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10209,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>10494,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>27033,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>27033,70</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

**BANCO DE LA REPUBLICA**  
**SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS**

**Mercado a Futuro Peso Dólar Noviembre de 2013**

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	420,7	51,2%	401,0	49,4%	0,0	0,0%	19,7	92,8%	420,7	50,5%	420,7	50,5%
15 a 35	401,5	48,8%	400,0	49,3%	0,0	0,0%	1,5	7,2%	401,5	48,2%	401,5	48,2%
36 a 60	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
61 a 90	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
91 a 180	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
> 180	0,0	0,0%	10,4	1,3%	10,4	100,0%	0,0	0,0%	10,4	1,2%	10,4	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>822,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>811,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>832,59</b>	<b>100,0%</b>	<b>832,59</b>	<b>100,0%</b>

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