

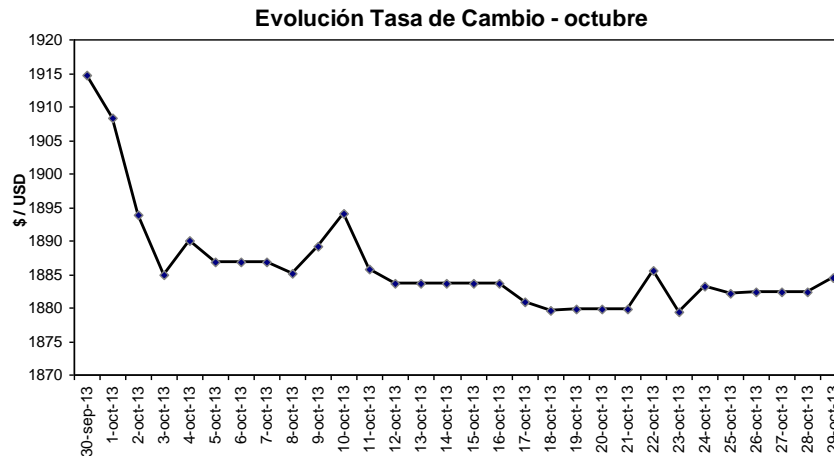
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a 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 \$30,59 durante el mes de octubre al pasar de \$1914,65 a \$1884,06. Esto representa una apreciación mensual de 1,60%, mientras que para el mes de septiembre se observó una apreciación mensual de 1,07%.

**Gráfico 1**



**Cuadro 1**

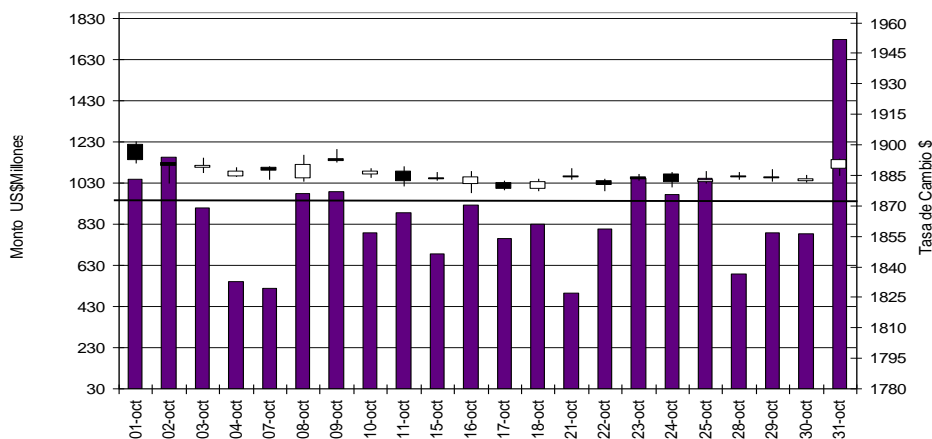
<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>SEPTIEMBRE</b>	<b>OCTUBRE</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>-1,07%</b>	<b>-1,60%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>-12,15%</b>	<b>-17,57%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>8,28%</b>	<b>6,55%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>6,34%</b>	<b>2,96%</b>

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$877,9 millones (Gráfico 2). El día 31 de octubre se registró el mayor monto negociado (US\$1730,4 millones) y el día 8 de octubre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$13,0).

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

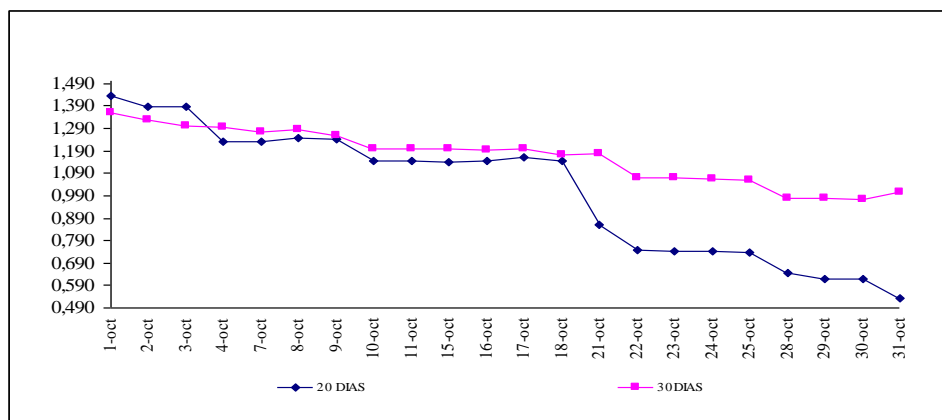
**Gráfico 2**

Evolución del Mercado de Contado  
 octubre de 2013



**Gráfico 3**

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



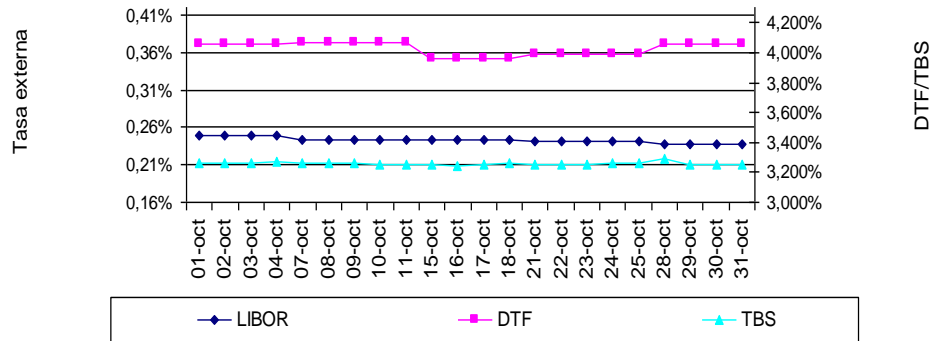
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de octubre la DTF estuvo en 4,06% E.A. en la primera y en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa a 1 día alcanzó un máximo de 3,29% E.A. el 28 de octubre y un mínimo de 3,24% E.A. el 16 de octubre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,71% y 3,82%. Su promedio, 3,78%, se ubicó 3 puntos básicos por debajo del promedio del mes anterior (3,81%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,79%).

<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**

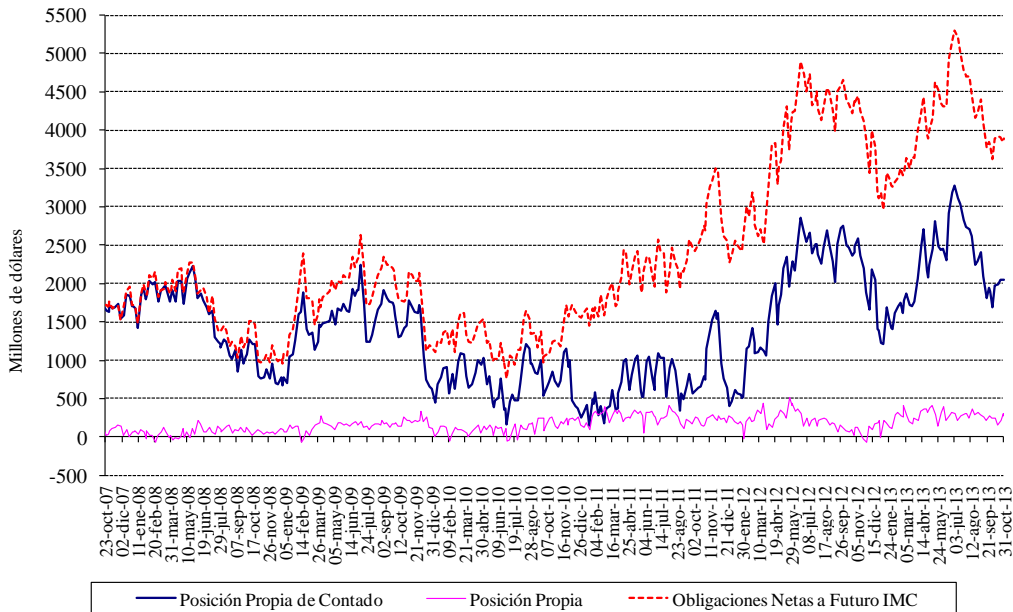


**3) Posición Propia**

En el mes de octubre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC aumentó en US\$31,4 millones; pasando de US\$269,3 millones en septiembre a US\$300,7 millones a final de octubre. La posición propia de contado aumentó en US\$115 millones al pasar de US\$1938,5 millones a final de septiembre a US\$2053,5 millones a final de octubre. 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 aumentó 5,4% al pasar de US\$29883,1 millones en el mes de septiembre a US\$31484,7 millones en el mes de octubre. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 9543 a 8085, el monto promedio diario disminuyó de US\$1660,2 millones a US\$1431,1 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 530 a 368 operaciones por día.<sup>4</sup>

**Cuadro 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	21241	18187	21239	18057	1,3	129,9
Fondos de Pensiones y Cesantías	1058	6422	1104	6412	-45,9	10,1
Fiduciarias	197	601	127	499	70,6	101,6
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1890	1369	1582	1575	307,8	-205,7
Offshore	5587	4123	6511	4606	-923,4	-482,6
Intragrupo*	1511	782	2061	1475	-550,4	-693,4
<b>Total</b>	<b>31485</b>	<b>31485</b>	<b>32624,7</b>	<b>32624,7</b>	<b>-1140,0</b>	<b>-1140,0</b>

*Cifras en millones de dólares*

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

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 8,7% y sus ventas a futuro en un 9,0% 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 0,9% y aumentaron las ventas en 0,7%.

En octubre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$3053,3 millones, monto mayor en US\$189,2 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$2864,1 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$2541,8 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$511,5 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$3053,3 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 Octubre de 2013**

Plazo	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	9482,5	44,6%	5789,4	31,8%	3099,2	30,3%	6792,3	51,1%	12581,7	40,0%	12581,7	40,0%
15 a 35	8185,4	38,5%	8453,2	46,5%	4920,9	48,0%	4653,1	35,0%	13106,3	41,6%	13106,3	41,6%
36 a 60	1202,9	5,7%	1000,1	5,5%	513,3	5,0%	716,1	5,4%	1716,2	5,5%	1716,2	5,5%
61 a 90	360,4	1,7%	561,3	3,1%	357,7	3,5%	156,8	1,2%	718,1	2,3%	718,1	2,3%
91 a 180	1233,4	5,8%	1240,8	6,8%	822,6	8,0%	815,3	6,1%	2056,0	6,5%	2056,0	6,5%
> 180	775,9	3,7%	1142,4	6,3%	530,4	5,2%	163,9	1,2%	1306,3	4,1%	1306,3	4,1%
<b>TOTAL</b>	<b>21240,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>18187,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>10244,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>13297,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>31484,69</b>	<b>100,0%</b>	<b>31484,69</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 octubre fue de 38 días, igual al registrado en septiembre. Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 81,6% del monto total pactado.

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

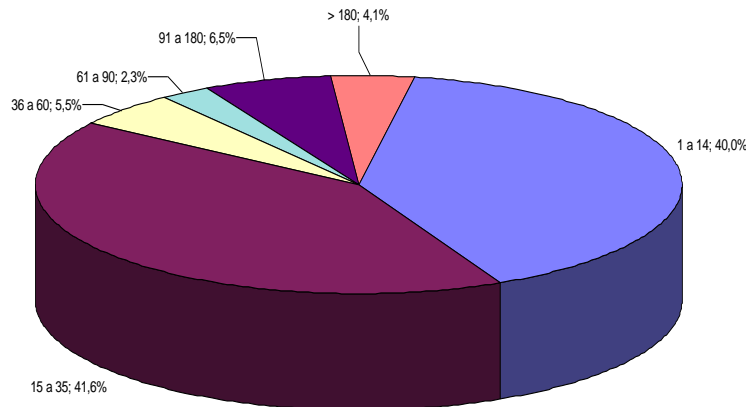
**Cuadro 4**

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

PLAZO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
<b>1 a 14</b>	<b>5,53</b>	<b>6,82</b>
<b>15 a 35</b>	<b>4,74</b>	<b>5,53</b>
<b>36 a 60</b>	<b>2,00</b>	<b>2,02</b>
<b>61 a 90</b>	<b>0,92</b>	<b>0,97</b>
<b>91 a 180</b>	<b>0,86</b>	<b>1,25</b>
<b>&gt; 180</b>	<b>0,93</b>	<b>2,06</b>

\* Cifras en millones de dólares

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



**c) Devaluación implícita anualizada**

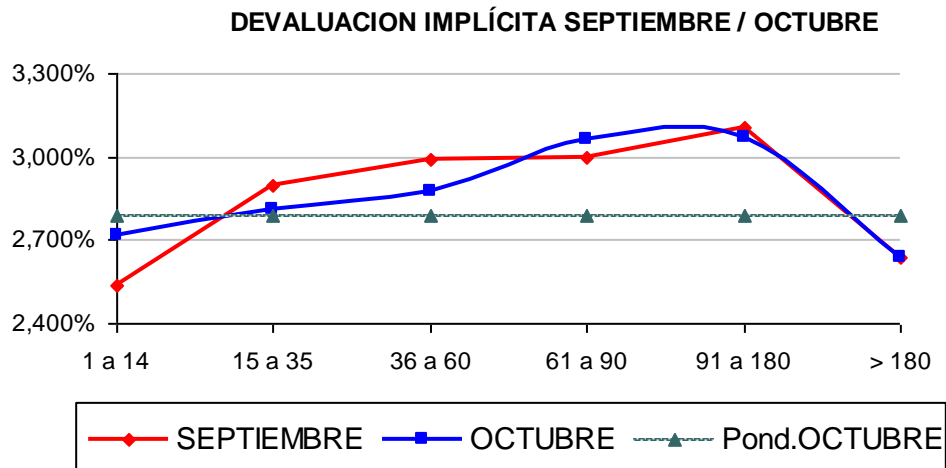
El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de octubre es de 2,79%, 1 punto básico por encima del observado para el mes anterior (2,78%)<sup>7</sup>. En el Cuadro No. 5 se presentan tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada 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	2,72%	2,71%
15 a 35	3,26%	2,81%
36 a 60	3,60%	2,88%
61 a 90	3,58%	3,06%
91 a 180	3,62%	3,07%
> 180	3,13%	2,64%
<b>TOTAL</b>	<b>3,27%</b>	<b>2,79%</b>

Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de octubre (2.79%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para todos los plazos excepto para los plazos entre 1 a 14 y mayor a 180 días.

**Gráfico 7**

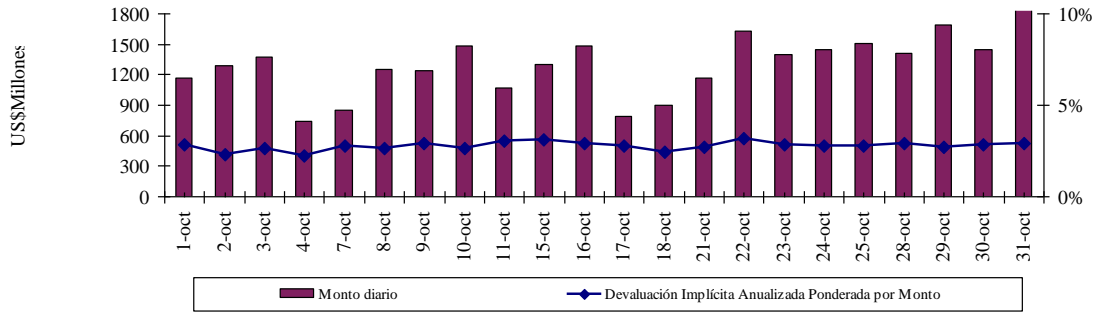


En el Gráfico 8 se presenta la devaluación implícita anualizada de los forwards pactados y los montos negociados durante el mes.

**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 Octubre 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**

OCTUBRE	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
<b>Sector Financiero</b>	<b>21031,3</b>	<b>17614,6</b>	<b>207,9</b>	<b>442,8</b>	<b>21239,3</b>	<b>18057,4</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>10942,7</b>	<b>14359,4</b>	<b>442,8</b>	<b>207,9</b>	<b>11385,5</b>	<b>14567,3</b>
Fondos de Pensione	1066,0	6410,3	38,2	0,0	1104,2	6410,3
Resto	9876,7	7949,1	404,6	207,9	10281,3	8157,0
<b>Total</b>	<b>31974,0</b>	<b>31974,0</b>	<b>650,7</b>	<b>650,7</b>	<b>32624,7</b>	<b>32624,7</b>

Al 31 de octubre los contratos forward vigentes ascendían a US\$34739,6 millones. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, así como de enero a septiembre de 2014 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro 7**

Sector	FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR											
	nov-13		dic-13		ene-14		feb-14		mar-14		abr-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	10131	10878	3158	3882	1374	1808	1122	1313	622	1046	882	1134
Resto	6954	6207	2512	1788	1299	865	922	730	817	393	579	327
<b>Total</b>	<b>17085</b>	<b>17085</b>	<b>5670</b>	<b>5670</b>	<b>2673</b>	<b>2673</b>	<b>2043</b>	<b>2043</b>	<b>1439</b>	<b>1439</b>	<b>1461</b>	<b>1461</b>

Sector	may-14		jun-14		jul-14		ago-14		sep-14		>oct-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	624	800	450	536	255	341	157	294	182	328	298	238
Resto	513	337	252	166	215	129	223	86	207	61	199	259
<b>Total</b>	<b>1137</b>	<b>1137</b>	<b>702</b>	<b>702</b>	<b>469</b>	<b>469</b>	<b>380</b>	<b>380</b>	<b>389</b>	<b>389</b>	<b>497</b>	<b>497</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>nov-13</b>	<b>dic-13</b>	<b>ene-14</b>	<b>feb-14</b>	<b>mar-14</b>	<b>abr-14</b>
NDF	16641	5312	2310	1866	1261	1335
DF	444	358	364	177	178	125
<b>Total</b>	<b>17085</b>	<b>5670</b>	<b>2673</b>	<b>2043</b>	<b>1439</b>	<b>1461</b>

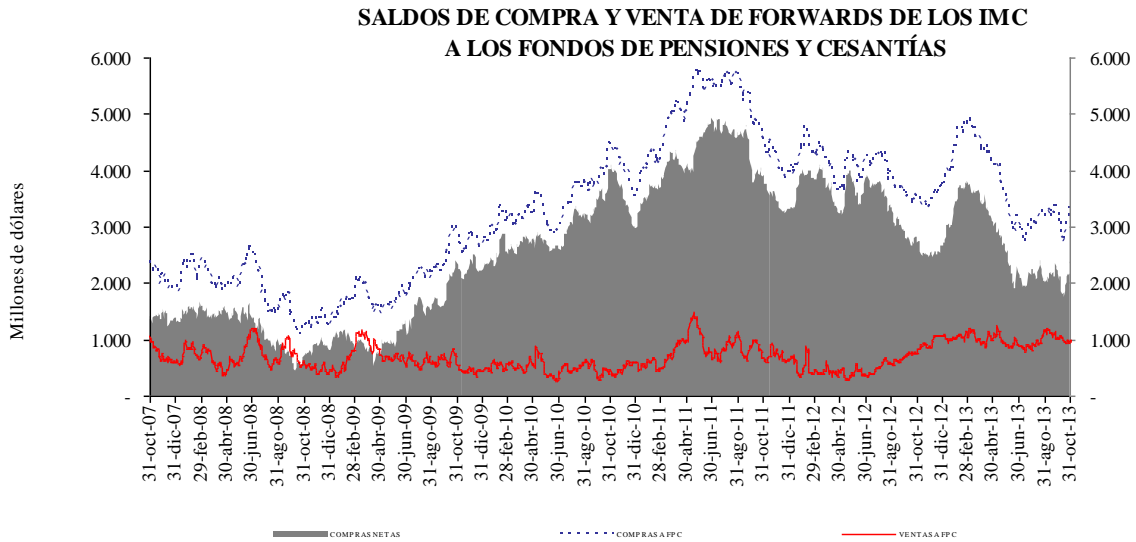
<b>Tipo</b>	<b>may-14</b>	<b>jun-14</b>	<b>jul-14</b>	<b>ago-14</b>	<b>sep-14</b>	<b>&gt;oct-14</b>
NDF	1104	677	442	342	349	476
DF	32	25	27	38	40	21
<b>Total</b>	<b>1137</b>	<b>702</b>	<b>469</b>	<b>380</b>	<b>389</b>	<b>497</b>

\* Cifras en millones de dolares

**e) Saldos**

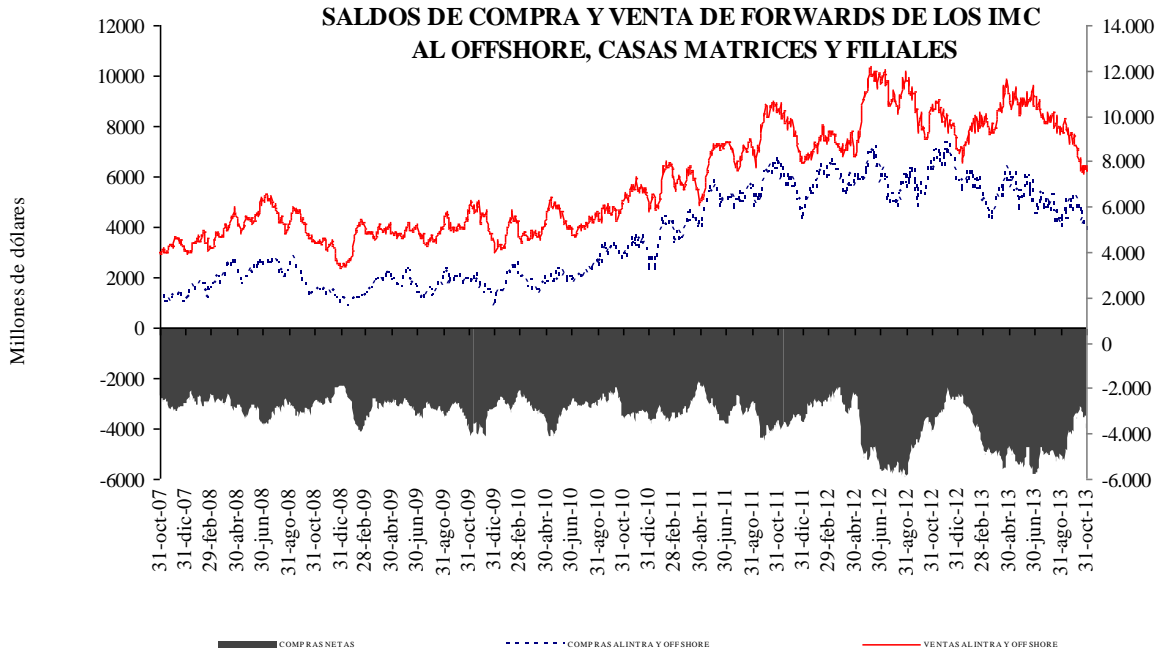
A continuación se presentan los saldos de forwards de compras y venta del sector financiero con sus diferentes contrapartes, clasificadas como fondos de pensiones, agentes offshore, casas matrices y filiales, y el resto de agentes.

**Gráfico 9**

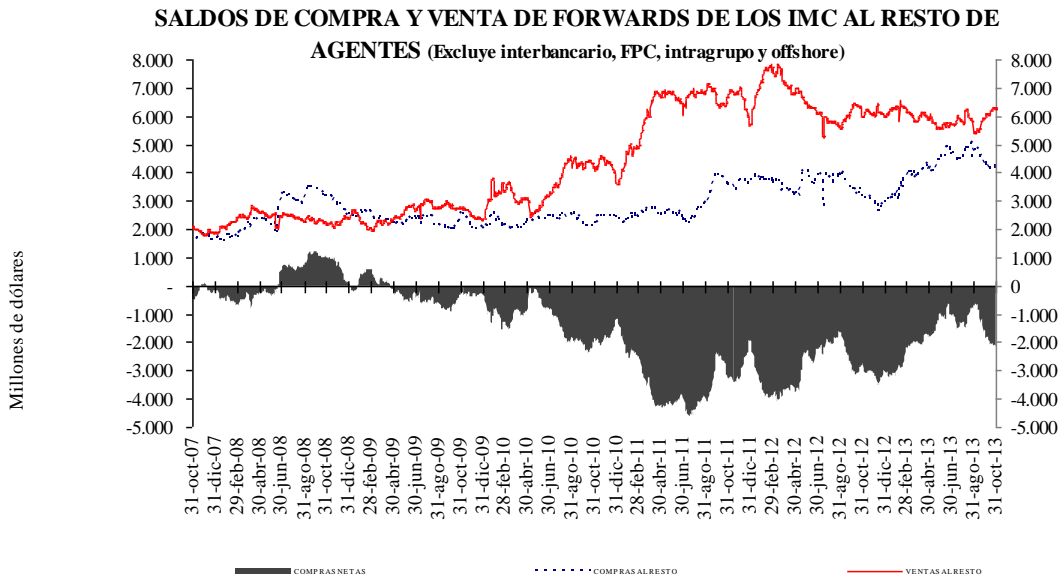


**Gráfico 10**





**Gráfico 11**



**Cuadro 9**

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

**Mercado a Futuro Peso Dólar Octubre 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	
30-sep-13	\$ 3.320	\$ 4.990	\$ 6.816	\$ 4.391	\$ 1.029	\$ 9.106	\$ 6.816	\$ 5.916	\$ 2.291	-\$ 4.116	-\$ 1.525	-\$ 3.350
01-oct-13	\$ 3.283	\$ 5.256	\$ 6.900	\$ 4.372	\$ 1.031	\$ 9.184	\$ 6.900	\$ 5.961	\$ 2.252	-\$ 3.928	-\$ 1.590	-\$ 3.266
02-oct-13	\$ 3.249	\$ 5.331	\$ 7.001	\$ 4.313	\$ 1.021	\$ 9.026	\$ 7.001	\$ 6.037	\$ 2.227	-\$ 3.695	-\$ 1.724	-\$ 3.191
03-oct-13	\$ 3.185	\$ 5.169	\$ 6.873	\$ 4.279	\$ 1.025	\$ 8.731	\$ 6.873	\$ 6.064	\$ 2.161	-\$ 3.562	-\$ 1.785	-\$ 3.187
04-oct-13	\$ 3.164	\$ 5.257	\$ 7.129	\$ 4.198	\$ 1.007	\$ 8.691	\$ 7.129	\$ 6.075	\$ 2.157	-\$ 3.434	-\$ 1.877	-\$ 3.154
07-oct-13	\$ 3.102	\$ 5.087	\$ 7.000	\$ 4.247	\$ 1.077	\$ 8.482	\$ 7.000	\$ 6.066	\$ 2.025	-\$ 3.395	-\$ 1.820	-\$ 3.190
08-oct-13	\$ 3.187	\$ 5.057	\$ 6.980	\$ 4.278	\$ 1.063	\$ 8.599	\$ 6.980	\$ 6.087	\$ 2.124	-\$ 3.542	-\$ 1.809	-\$ 3.228
09-oct-13	\$ 3.162	\$ 4.871	\$ 7.186	\$ 4.183	\$ 1.056	\$ 8.518	\$ 7.186	\$ 6.022	\$ 2.106	-\$ 3.647	-\$ 1.838	-\$ 3.380
10-oct-13	\$ 2.965	\$ 4.758	\$ 6.957	\$ 4.207	\$ 1.044	\$ 8.206	\$ 6.957	\$ 6.045	\$ 1.922	-\$ 3.448	-\$ 1.839	-\$ 3.365
11-oct-13	\$ 2.881	\$ 4.643	\$ 7.008	\$ 4.157	\$ 1.040	\$ 8.009	\$ 7.008	\$ 6.085	\$ 1.842	-\$ 3.366	-\$ 1.928	-\$ 3.452
15-oct-13	\$ 2.788	\$ 4.703	\$ 6.841	\$ 4.142	\$ 989	\$ 7.933	\$ 6.841	\$ 6.114	\$ 1.799	-\$ 3.230	-\$ 1.972	-\$ 3.403
16-oct-13	\$ 2.808	\$ 4.951	\$ 6.989	\$ 4.114	\$ 972	\$ 8.136	\$ 6.989	\$ 6.197	\$ 1.836	-\$ 3.185	-\$ 2.083	-\$ 3.431
17-oct-13	\$ 2.751	\$ 4.470	\$ 6.711	\$ 4.151	\$ 977	\$ 7.603	\$ 6.711	\$ 6.204	\$ 1.774	-\$ 3.133	-\$ 2.053	-\$ 3.412
18-oct-13	\$ 2.712	\$ 4.612	\$ 6.813	\$ 4.214	\$ 977	\$ 7.814	\$ 6.813	\$ 6.275	\$ 1.735	-\$ 3.203	-\$ 2.061	-\$ 3.529
21-oct-13	\$ 2.791	\$ 4.271	\$ 6.979	\$ 4.257	\$ 939	\$ 7.570	\$ 6.979	\$ 6.282	\$ 1.852	-\$ 3.300	-\$ 2.026	-\$ 3.473
22-oct-13	\$ 2.880	\$ 4.462	\$ 6.804	\$ 4.247	\$ 935	\$ 7.820	\$ 6.804	\$ 6.308	\$ 1.945	-\$ 3.358	-\$ 2.061	-\$ 3.474
23-oct-13	\$ 2.976	\$ 4.358	\$ 7.024	\$ 4.225	\$ 959	\$ 7.851	\$ 7.024	\$ 6.299	\$ 2.017	-\$ 3.493	-\$ 2.074	-\$ 3.551
24-oct-13	\$ 3.020	\$ 3.978	\$ 7.089	\$ 4.194	\$ 990	\$ 7.495	\$ 7.089	\$ 6.295	\$ 2.030	-\$ 3.517	-\$ 2.101	-\$ 3.589
25-oct-13	\$ 3.112	\$ 4.057	\$ 7.488	\$ 4.183	\$ 990	\$ 7.632	\$ 7.488	\$ 6.292	\$ 2.122	-\$ 3.575	-\$ 2.109	-\$ 3.562
28-oct-13	\$ 3.107	\$ 4.247	\$ 7.504	\$ 4.161	\$ 943	\$ 7.823	\$ 7.504	\$ 6.269	\$ 2.164	-\$ 3.576	-\$ 2.108	-\$ 3.520
29-oct-13	\$ 3.092	\$ 4.157	\$ 7.806	\$ 4.169	\$ 955	\$ 7.687	\$ 7.806	\$ 6.297	\$ 2.138	-\$ 3.531	-\$ 2.128	-\$ 3.521
30-oct-13	\$ 3.126	\$ 4.120	\$ 7.894	\$ 4.210	\$ 973	\$ 7.598	\$ 7.894	\$ 6.274	\$ 2.153	-\$ 3.478	-\$ 2.065	-\$ 3.389
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

**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 Octubre de 2013**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0,75	0,69	2,13	2,23	2,88	2,91
USD	EUR	496,25	419,35	412,51	535,38	908,75	954,73
USD	AUD	2,75	3,36	0,00	0,00	2,75	3,36
USD	JPY	8,66	151,41	76,51	0,00	85,17	151,41
USD	GBP	17,18	17,34	1,23	0,45	18,42	17,79
USD	CLP	3,93	2,93	0,00	0,00	3,93	2,93
USD	BRL	6,90	14,17	4,31	0,00	11,21	14,17
USD	CAD	35,77	65,93	73,99	73,08	109,76	139,01
USD	CHF	0,00	2,93	0,02	0,02	0,02	2,96
USD	MXN	14,30	50,62	34,14	3,25	48,44	53,87
USD	SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GBP	COP	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10

\*Montos en millones de Moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

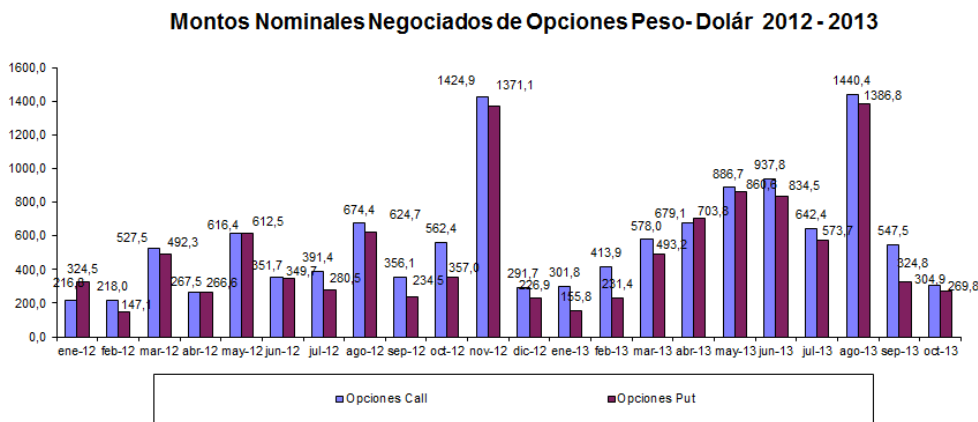
El siguiente cuadro contiene los montos negociados en el mes por los IMC de opciones peso-dólar europeas. En el Gráfico 12, se muestran los montos mensuales negociados en 2012 y 2013.

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

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>IMC</b>	204,27	152,67	147,64	187,70
<b>Sector Real</b>	100,67	152,27	122,20	82,14
<b>Total</b>	304,94	304,94	269,84	269,84

\*Montos en millones de dólares

**Gráfico 12**



**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 Octubre de 2013**  
**Fx Swaps Peso- Dólar**

	C	V
<b>IMC</b>	728,5	702,5
<b>Sector Real</b>	10,0	36,0
<b>Total</b>	738,5	738,5

\*Millones de dólares

**Cuadro 13**

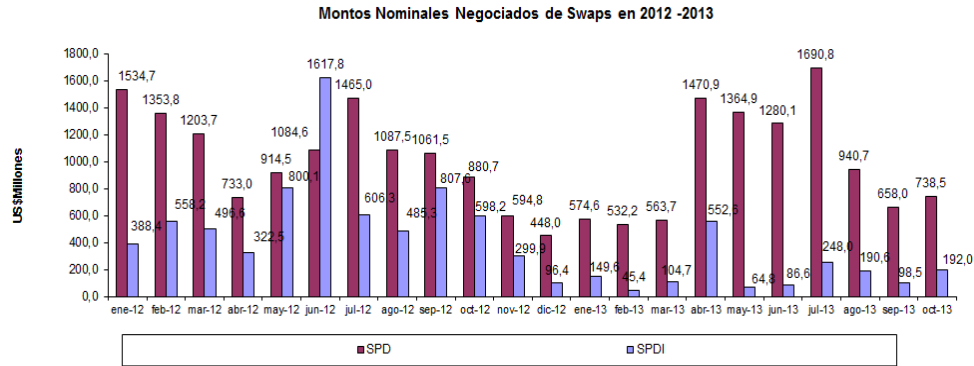
**Montos negociados en Octubre de 2013**

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

	C	V
<b>IMC</b>	66,0	126,0
<b>Offshore</b>	97,6	52,7
<b>Resto</b>	28,5	13,3
<b>Total</b>	192,0	192,0

\*Millones de dólares

**Gráfico 13**



**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	9145,5	44,6%	5457,4	31,2%	3099,2	30,3%	6787,3	51,2%	12244,7	39,8%	12244,7	39,8%
15 a 35	7899,4	38,5%	8188,2	46,8%	4910,9	48,0%	4622,1	34,9%	12810,3	41,7%	12810,3	41,7%
36 a 60	1122,9	5,5%	920,1	5,3%	513,3	5,0%	716,1	5,4%	1636,2	5,3%	1636,2	5,3%
61 a 90	352,9	1,7%	553,8	3,2%	357,7	3,5%	156,8	1,2%	710,6	2,3%	710,6	2,3%
91 a 180	1225,4	6,0%	1232,8	7,1%	822,6	8,0%	815,3	6,1%	2048,0	6,7%	2048,0	6,7%
> 180	765,9	3,7%	1132,4	6,5%	530,4	5,2%	163,9	1,2%	1296,3	4,2%	1296,3	4,2%
<b>TOTAL</b>	<b>20512,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>17484,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>10234,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>13261,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>30746,19</b>	<b>100,0%</b>	<b>30746,19</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 Octubre 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	337,0	46,3%	332,0	47,3%	0,0	0,0%	5,0	13,9%	337,0	45,6%	337,0	45,6%
15 a 35	286,0	39,3%	265,0	37,7%	10,0	100,0%	31,0	86,1%	296,0	40,1%	296,0	40,1%
36 a 60	80,0	11,0%	80,0	11,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	80,0	10,8%	80,0	10,8%
61 a 90	7,5	1,0%	7,5	1,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	7,5	1,0%	7,5	1,0%
91 a 180	8,0	1,1%	8,0	1,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	8,0	1,1%	8,0	1,1%
> 180	10,0	1,4%	10,0	1,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	10,0	1,4%	10,0	1,4%
<b>TOTAL</b>	<b>728,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>702,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>36,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>738,50</b>	<b>100,0%</b>	<b>738,50</b>	<b>100,0%</b>

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