

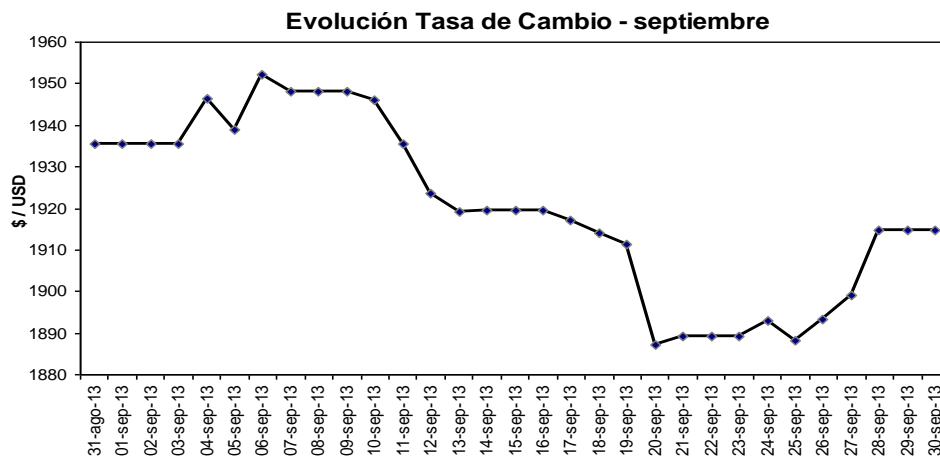
El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro colombiano no estandarizado. En la primera parte se presenta la evolución de algunas variables macroeconómicas y la posición propia del sistema financiero. En la segunda parte se resume el comportamiento de las operaciones a 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) disminuyó \$20,78 durante el mes de septiembre al pasar de \$1935,43 a \$1914,65. Esto representa una apreciación mensual de 1,07%, mientras que para el mes de agosto se observó una depreciación mensual de 2,39%.

Gráfico 1



Cuadro 1

DEVALUACIONES		
	AGOSTO	SEPTIEMBRE
MENSUAL	2,39%	-1,07%
MES ANUALIZADA	32,70%	-12,15%
AÑO CORRIDO	9,46%	8,28%
AÑO COMPLETO	5,73%	6,34%

El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue US\$997,3 millones (Gráfico 2). El día 5 de septiembre se registró el mayor monto negociado (US\$1297,5 millones) y el día 16 de septiembre la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$17,8).

¹ 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
septiembre de 2013

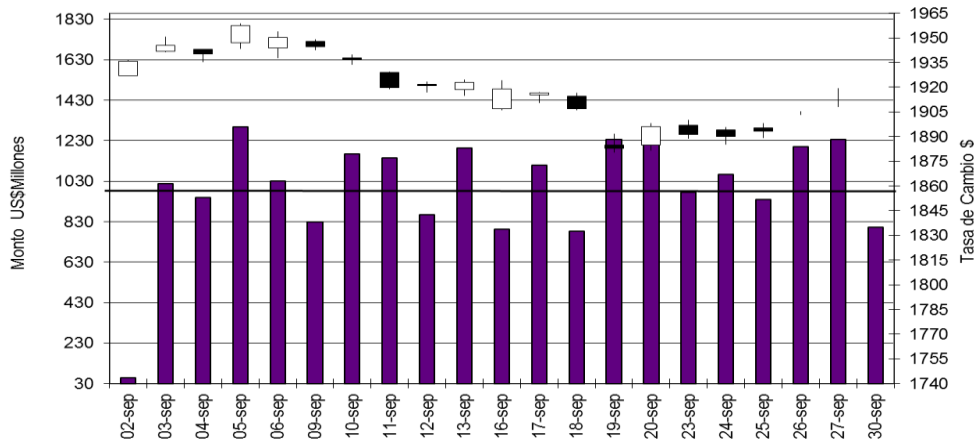
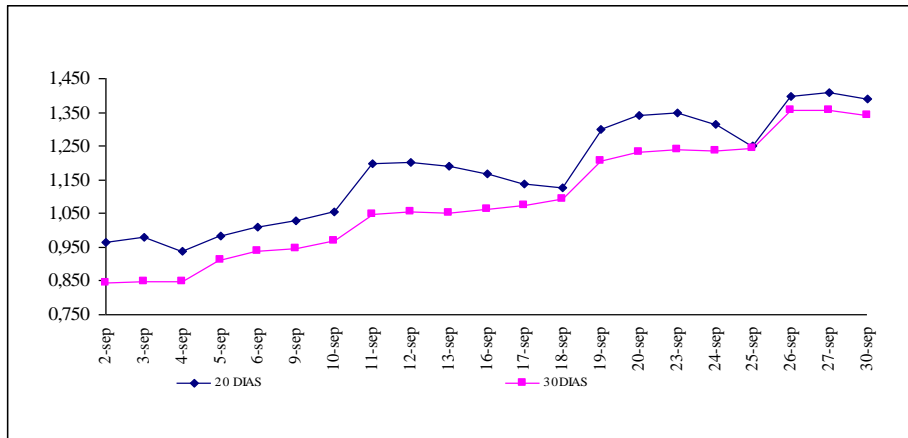


Gráfico 3

Indicador de Volatilidad²

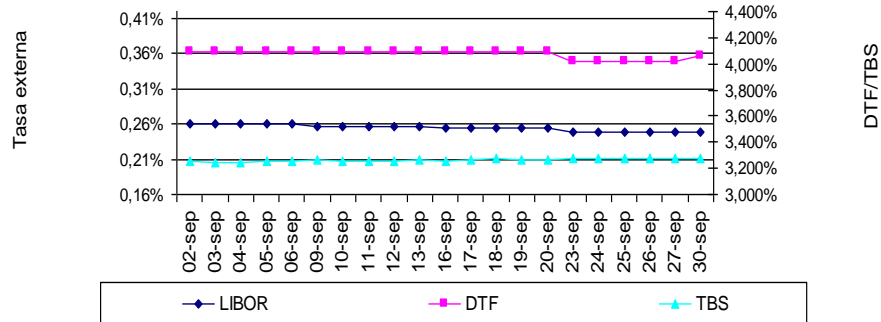


2) Evolución de la Tasa de Interés:

En el mes de septiembre la DTF pasó de niveles de 4,09% 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 3,28% E.A. el 25 de septiembre y un mínimo de 3,25% E.A. el 3 de septiembre. Durante el mes, el diferencial entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa a 90 días (DTF- Libor) osciló entre 3,76% y 3,83%. Su promedio, 3,81%, se ubicó 4 puntos básicos por encima del promedio del mes anterior (3,77%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (2,78%).

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

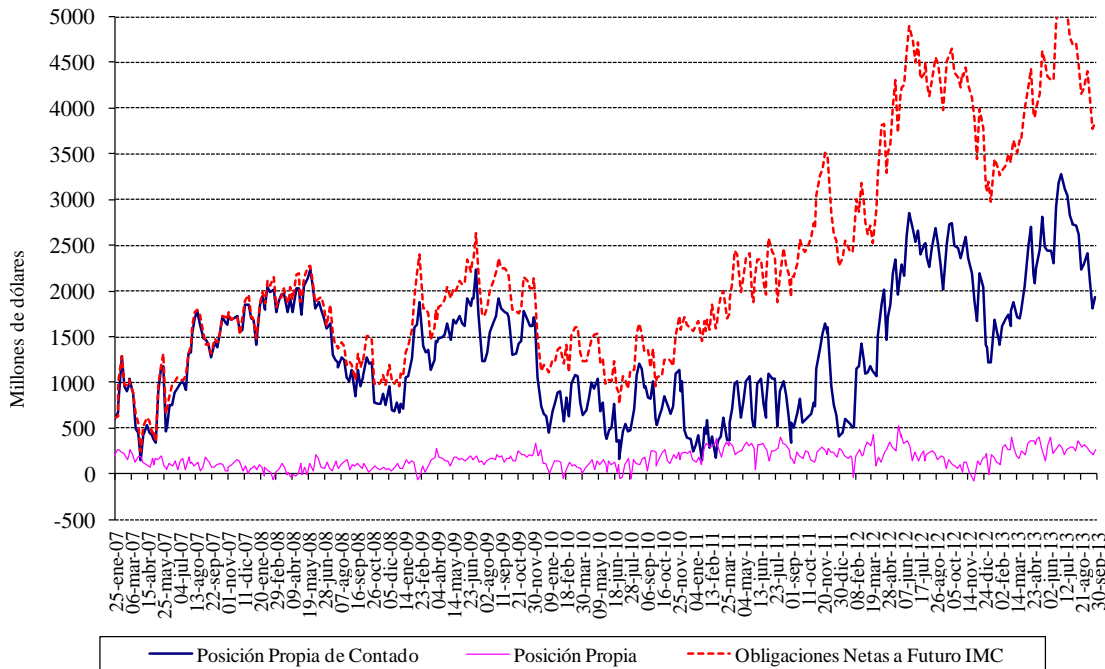


3) Posición Propia

En el mes de septiembre, la posición propia total en moneda extranjera de los IMC disminuyó en US\$51,6 millones; pasando de US\$320,9 millones en agosto a US\$269,3 millones a final de septiembre. La posición propia de contado disminuyó en US\$348,4 millones al pasar de US\$2286,9 millones a final de agosto a US\$1938,5 millones a final de septiembre. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.

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 0,8% al pasar de US\$30117,1 millones en el mes de agosto a US\$29883,1 millones en el mes de septiembre. Por su parte, el número de operaciones aumentó de 7933 a 9543, el monto promedio diario disminuyó de US\$1673,2 millones a US\$1660,2 millones, y el número de operaciones promedio aumentó de 441 a 530 operaciones por día.⁴

Cuadro 2

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	19545	16681	19096	16583	448,3	98,0
Fondos de Pensiones y Cesantías	1230	4086	1383	3990	-152,7	96,0
Fiduciarias	131	624	177	676	-45,9	-51,2
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	1900	1752	1393	2027	507,3	-274,8
Offshore	5603	4923	4782	4234	821,7	690,0
Intragrupo*	1474	1816	2625	1946	-1151,5	-130,5
Total	29883	29883	29455,7	29455,7	427,4	427,4

Cifras en millones de dólares

**Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales*

Los intermediarios financieros aumentaron sus compras a futuro en 5,0% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 4,2%, en tanto que, en conjunto el sector real, los fondos de pensiones y bancos extranjeros disminuyeron las compras pactadas en 10,2% y aumentaron las ventas en 3,9%.

En septiembre los intermediarios financieros pactaron en neto compras de divisas a futuro por un valor de US\$2864,1 millones, monto mayor en US\$1662,0 millones a las compras netas efectuadas en el mes anterior (US\$1202,1 millones). En particular, los bancos pactaron compras netas de divisas a futuro por US\$2041,0 millones y las corporaciones financieras pactaron compras netas por US\$823,1 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto ventas de divisas a futuro por US\$2864,1 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	8284,3	42,4%	5350,1	32,1%	2520,9	24,4%	5455,1	41,3%	10805,2	36,2%	10805,2	36,2%
15 a 35	8354,8	42,7%	7835,1	47,0%	5427,0	52,5%	5946,7	45,0%	13781,8	46,1%	13781,8	46,1%
36 a 60	1148,8	5,9%	1011,2	6,1%	832,5	8,1%	970,1	7,3%	1981,3	6,6%	1981,3	6,6%
61 a 90	512,7	2,6%	548,8	3,3%	397,3	3,8%	361,2	2,7%	910,0	3,0%	910,0	3,0%
91 a 180	642,2	3,3%	935,4	5,6%	671,9	6,5%	378,7	2,9%	1314,1	4,4%	1314,1	4,4%
> 180	601,8	3,1%	1000,0	6,0%	488,8	4,7%	90,6	0,7%	1090,6	3,6%	1090,6	3,6%
TOTAL	19544,6	100,0%	16680,5	100,0%	10338,5	100,0%	13202,5	100,0%	29883,06	100,0%	29883,06	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 septiembre fue de 38 días, igual registrado en agosto (38 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 82,3% del monto total pactado.

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

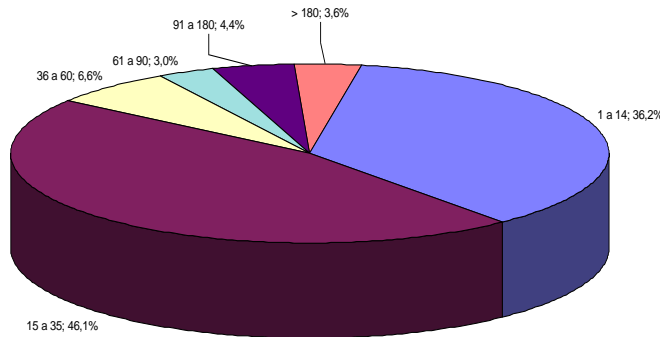
Cuadro 4

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

PLAZO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
1 a 14	5,93	5,53
15 a 35	6,44	4,74
36 a 60	1,19	2,00
61 a 90	1,20	0,92
91 a 180	1,01	0,86
> 180	0,78	0,93

* Cifras en millones de dólares

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



c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de septiembre es de 2,78%, 64 puntos básicos por debajo del observado para el mes anterior (3,42%)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.

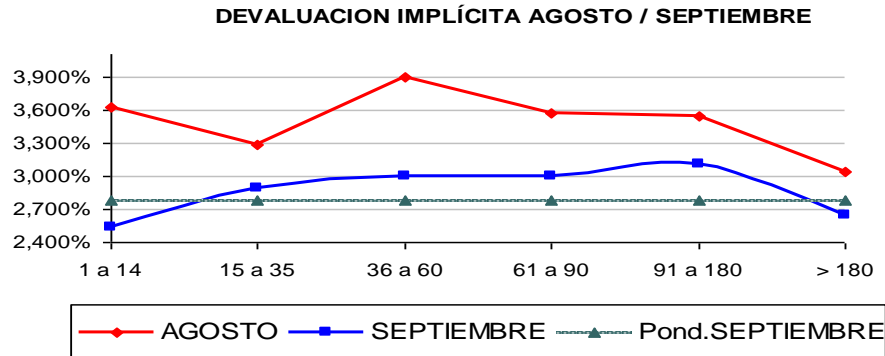
⁷ Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

Cuadro 5

Plazo (días)	Dev. Promedio simple	Dev. Promedio ponderado
1 a 14	2,73%	2,54%
15 a 35	3,20%	2,90%
36 a 60	3,45%	2,99%
61 a 90	3,41%	3,00%
91 a 180	3,30%	3,10%
> 180	2,88%	2,64%
TOTAL	3,13%	2,78%

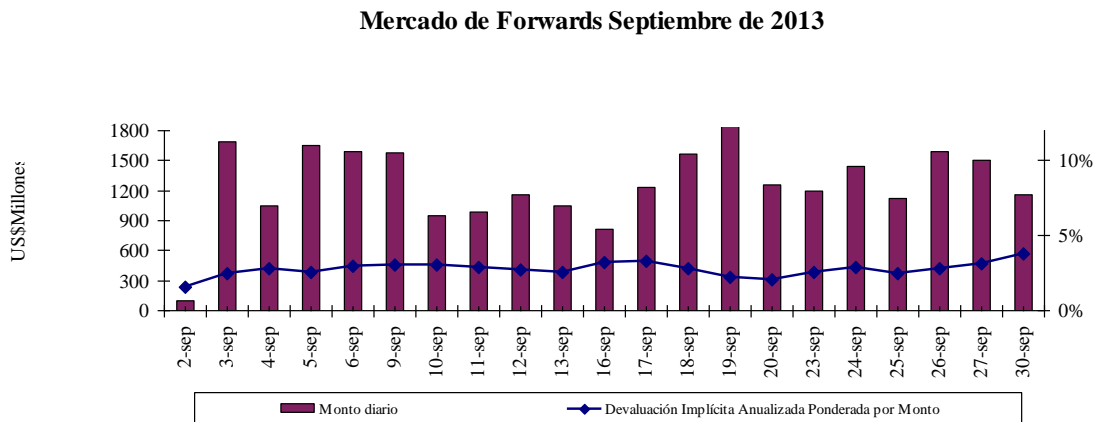
Como se puede observar en el Gráfico 7 la devaluación promedio ponderada por monto total para el mes de septiembre (2.78%) es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto para los plazos entre 15 a 35, 36 a 60, 61 a 90 y 91 a 180 días.

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



d) Vencimientos

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

Cuadro 6

Vencimientos de Forwards

SEPTIEMBRE Sectores	Non Delivery Forwards		Delivery Forwards		Total	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Sector Financiero	18952,7	16270,5	143,6	312,1	19096,2	16582,5
Resto de agentes	10047,4	12729,6	312,1	143,6	10359,4	12873,2
Fondos de Pensione	1382,7	3917,7	0,0	71,2	1382,7	3988,9
Resto	8664,7	8811,9	312,1	72,4	8976,8	8884,3
Total	29000,0	29000,0	455,7	455,7	29455,7	29455,7

Al 30 de septiembre los contratos forward vigentes ascendían a US\$36041,6 millones. Durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2013, así enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y agosto de 2014 se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

Cuadro 7

FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR												
Sector	oct-13		nov-13		dic-13		ene-14		feb-14		mar-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	12063	12441	1931	2780	1399	1942	655	1069	645	1025	569	885
Resto	8509	8131	2047	1197	1540	997	858	444	726	346	674	358
Total	20572	20572	3978	3978	2939	2939	1513	1513	1371	1371	1243	1243

Sector	abr-14		may-14		jun-14		jul-14		ago-14		>sep-14	
	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V	C	V
IMC	349	482	614	743	446	495	177	229	161	290	333	176
Resto	301	168	461	332	211	162	168	116	219	90	149	306
Total	650	650	1075	1075	657	657	345	345	381	381	483	483

* 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	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14
NDF	20023	3639	2682	1272	1236	1084
DF	549	338	258	241	135	159
Total	20572	3978	2939	1513	1371	1243

Tipo	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	>sep-14
NDF	599	1049	640	319	344	454
DF	51	26	17	26	36	29
Total	650	1075	657	345	381	483

* 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

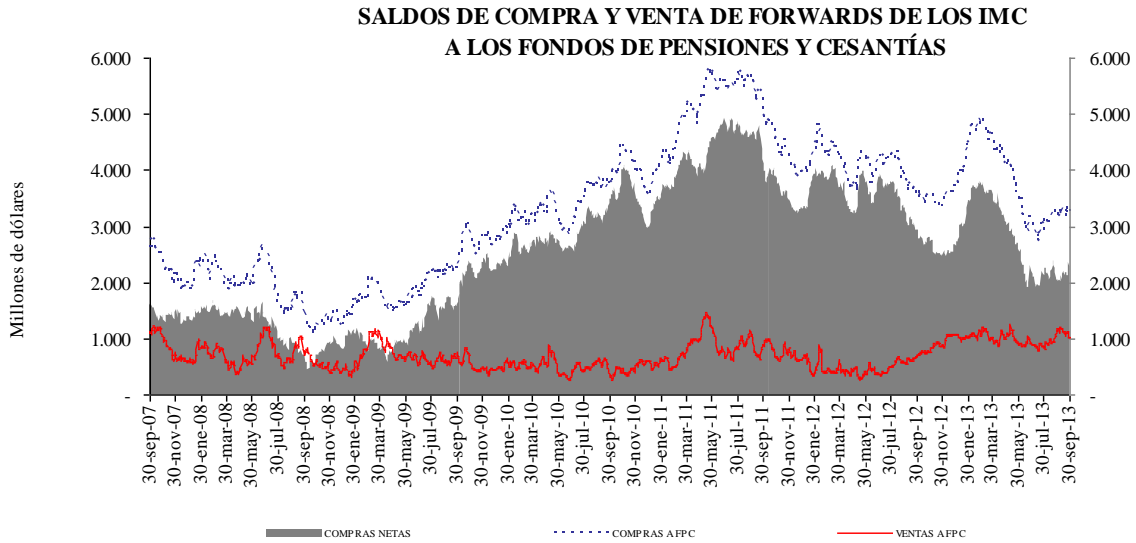


Gráfico 10

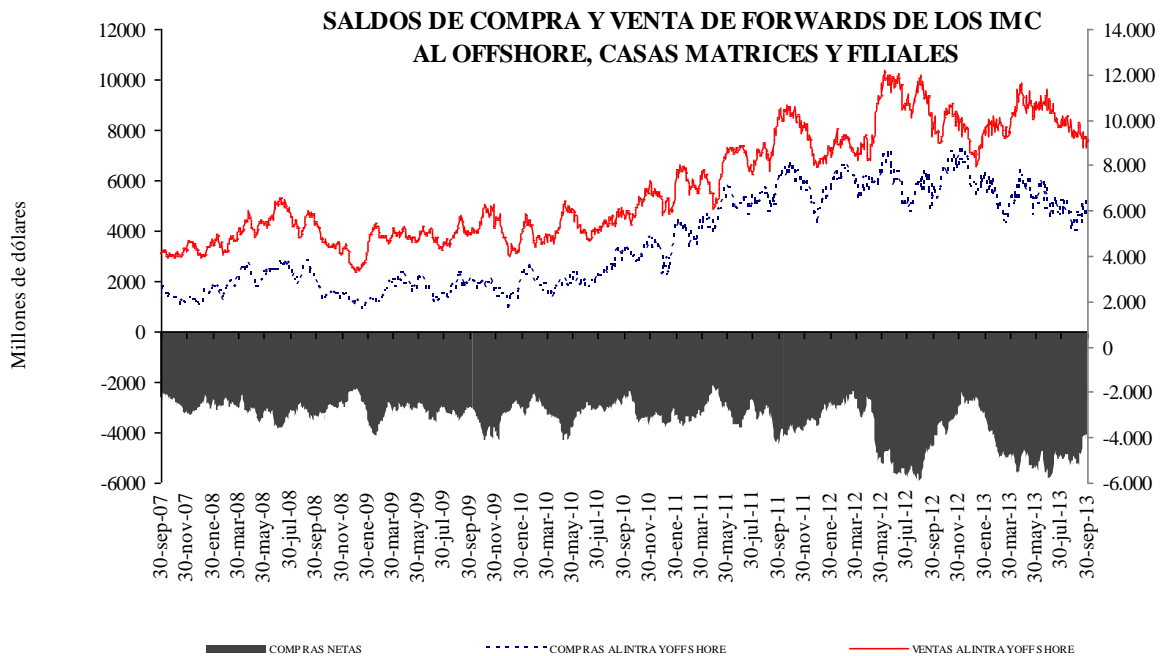
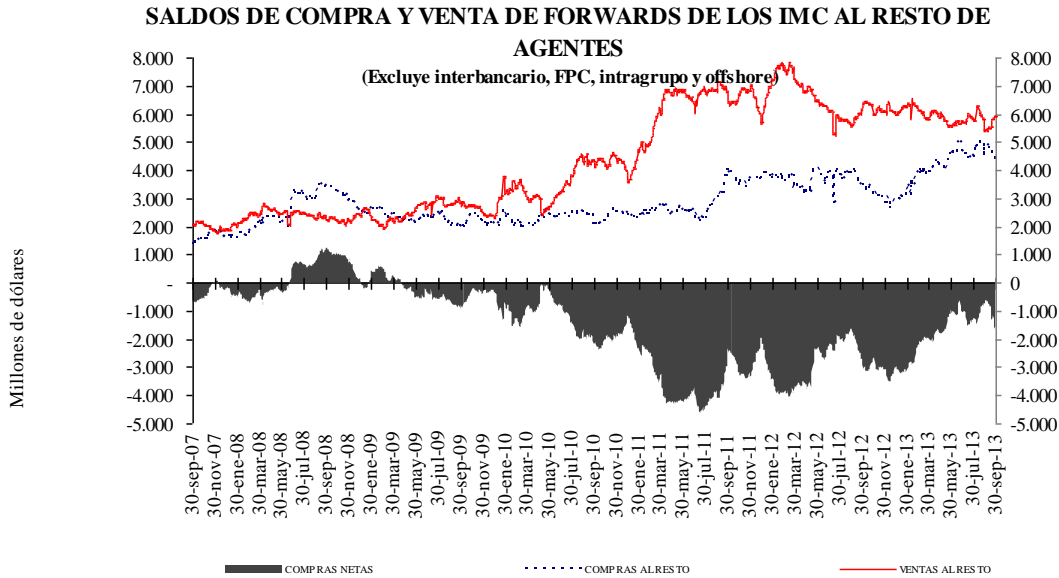


Gráfico 11



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	
30-ago-13	\$ 3.223	\$ 4.430	\$ 6.697	\$ 4.719	\$ 1.182	\$ 9.436	\$ 6.697	\$ 5.447	\$ 2.041	-\$ 5.005	-\$ 728	-\$ 3.692
02-sep-13	\$ 3.223	\$ 4.436	\$ 6.701	\$ 4.712	\$ 1.182	\$ 9.468	\$ 6.701	\$ 5.439	\$ 2.041	-\$ 5.032	-\$ 727	-\$ 3.717
03-sep-13	\$ 3.201	\$ 4.241	\$ 6.856	\$ 4.784	\$ 1.182	\$ 9.314	\$ 6.856	\$ 5.418	\$ 2.019	-\$ 5.073	-\$ 634	-\$ 3.688
04-sep-13	\$ 3.140	\$ 4.155	\$ 6.417	\$ 4.776	\$ 1.093	\$ 9.309	\$ 6.417	\$ 5.409	\$ 2.047	-\$ 5.154	-\$ 633	-\$ 3.740
05-sep-13	\$ 3.222	\$ 4.030	\$ 6.154	\$ 4.789	\$ 1.168	\$ 9.261	\$ 6.154	\$ 5.456	\$ 2.054	-\$ 5.231	-\$ 667	-\$ 3.844
06-sep-13	\$ 3.244	\$ 4.349	\$ 6.435	\$ 4.893	\$ 1.196	\$ 9.622	\$ 6.435	\$ 5.516	\$ 2.048	-\$ 5.273	-\$ 623	-\$ 3.848
09-sep-13	\$ 3.199	\$ 4.719	\$ 6.309	\$ 4.854	\$ 1.181	\$ 9.933	\$ 6.309	\$ 5.558	\$ 2.017	-\$ 5.214	-\$ 704	-\$ 3.901
10-sep-13	\$ 3.293	\$ 4.503	\$ 6.009	\$ 4.818	\$ 1.167	\$ 9.811	\$ 6.009	\$ 5.491	\$ 2.126	-\$ 5.307	-\$ 673	-\$ 3.855
11-sep-13	\$ 3.221	\$ 4.609	\$ 5.859	\$ 4.743	\$ 1.169	\$ 9.576	\$ 5.859	\$ 5.471	\$ 2.052	-\$ 4.968	-\$ 728	-\$ 3.644
12-sep-13	\$ 3.226	\$ 4.518	\$ 5.555	\$ 4.691	\$ 1.116	\$ 9.410	\$ 5.555	\$ 5.475	\$ 2.110	-\$ 4.892	-\$ 784	-\$ 3.566
13-sep-13	\$ 3.281	\$ 4.581	\$ 5.879	\$ 4.657	\$ 1.127	\$ 9.422	\$ 5.879	\$ 5.522	\$ 2.154	-\$ 4.841	-\$ 864	-\$ 3.552
16-sep-13	\$ 3.317	\$ 4.326	\$ 5.960	\$ 4.673	\$ 1.114	\$ 9.177	\$ 5.960	\$ 5.536	\$ 2.203	-\$ 4.851	-\$ 863	-\$ 3.512
17-sep-13	\$ 3.290	\$ 4.750	\$ 6.341	\$ 4.589	\$ 1.113	\$ 9.356	\$ 6.341	\$ 5.534	\$ 2.177	-\$ 4.605	-\$ 946	-\$ 3.374
18-sep-13	\$ 3.179	\$ 5.102	\$ 6.393	\$ 4.458	\$ 1.045	\$ 9.466	\$ 6.393	\$ 5.585	\$ 2.134	-\$ 4.364	-\$ 1.127	-\$ 3.358
19-sep-13	\$ 3.253	\$ 4.736	\$ 6.007	\$ 4.484	\$ 1.101	\$ 8.810	\$ 6.007	\$ 5.807	\$ 2.151	-\$ 4.074	-\$ 1.323	-\$ 3.245
20-sep-13	\$ 3.274	\$ 4.928	\$ 6.019	\$ 4.566	\$ 1.100	\$ 9.132	\$ 6.019	\$ 5.814	\$ 2.174	-\$ 4.204	-\$ 1.248	-\$ 3.279
23-sep-13	\$ 3.285	\$ 5.168	\$ 6.143	\$ 4.675	\$ 1.105	\$ 9.309	\$ 6.143	\$ 5.865	\$ 2.180	-\$ 4.141	-\$ 1.190	-\$ 3.151
24-sep-13	\$ 3.236	\$ 5.104	\$ 6.111	\$ 4.639	\$ 1.121	\$ 9.211	\$ 6.111	\$ 5.919	\$ 2.115	-\$ 4.107	-\$ 1.280	-\$ 3.272
25-sep-13	\$ 3.255	\$ 5.161	\$ 6.215	\$ 4.619	\$ 1.140	\$ 9.291	\$ 6.215	\$ 5.930	\$ 2.115	-\$ 4.130	-\$ 1.311	-\$ 3.326
26-sep-13	\$ 3.324	\$ 4.536	\$ 6.391	\$ 4.536	\$ 1.019	\$ 8.788	\$ 6.391	\$ 5.913	\$ 2.305	-\$ 4.252	-\$ 1.378	-\$ 3.325
27-sep-13	\$ 3.383	\$ 4.927	\$ 6.632	\$ 4.308	\$ 1.027	\$ 9.013	\$ 6.632	\$ 5.940	\$ 2.356	-\$ 4.087	-\$ 1.632	-\$ 3.362
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

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 Septiembre de 2013**

moneda 1	moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	2,16	1,08	7,50	2,82	9,66	3,90
USD	EUR	118,85	348,20	330,98	164,28	449,83	512,49
USD	AUD	4,98	2,39	0,00	0,00	4,98	2,39
USD	JPY	3,29	383,43	83,32	0,00	86,62	383,43
USD	GBP	7,74	11,73	1,46	1,52	9,19	13,25
USD	CLP	1,25	0,00	0,00	0,00	1,25	0,00
USD	BRL	1,56	4,67	4,66	0,00	6,23	4,67
USD	CAD	54,33	83,93	76,85	4,30	131,19	88,23
USD	CHF	6,19	2,01	0,51	5,80	6,71	7,81
USD	MXN	12,57	40,32	26,50	3,25	39,07	43,57
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

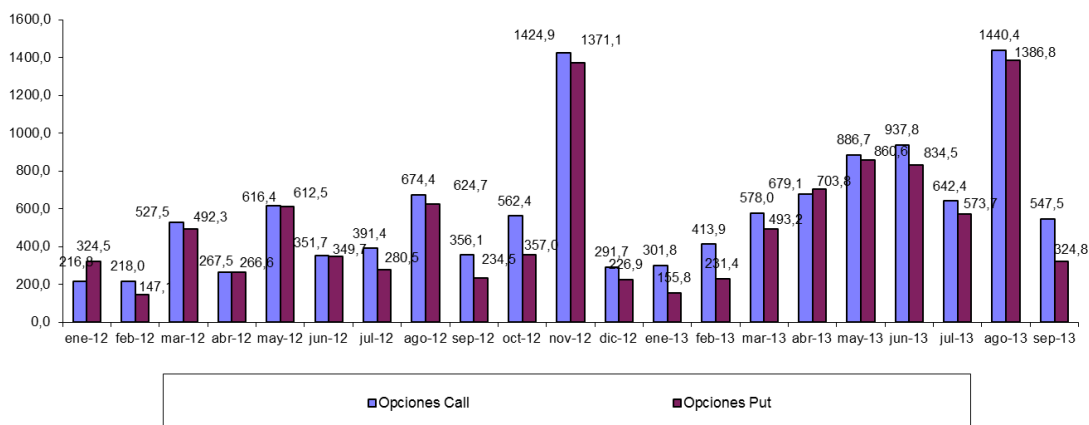
Montos negociados en Septiembre de 2013

IMC	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Real	403,07	275,95	232,79	155,74
Total	547,52	547,52	324,84	324,84

*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 Septiembre de 2013
Fx Swaps Peso- Dólar

	C	V
IMC	658,0	652,0
Sector Real	0,0	6,0
Total	658,0	658,0

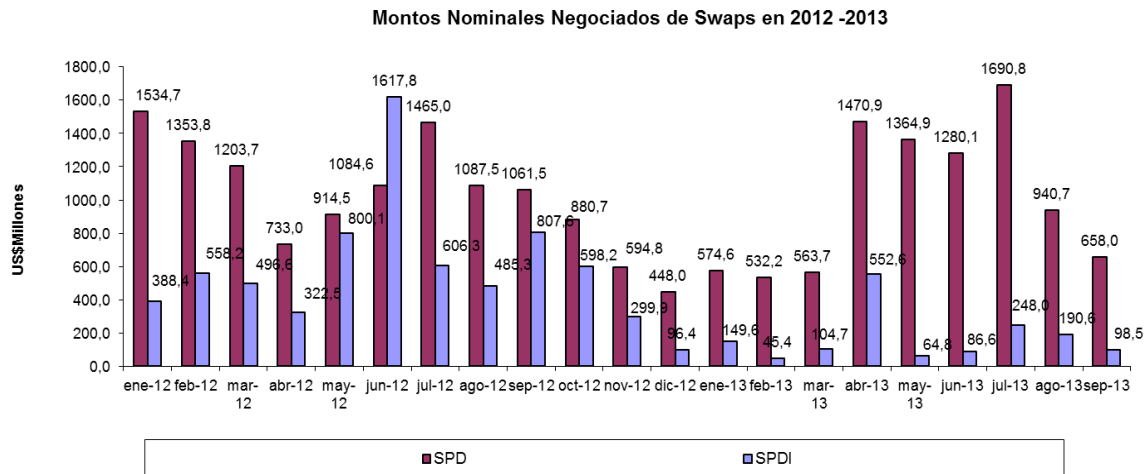
*Millones de dólares

Cuadro 13
Montos negociados en Septiembre de 2013
Fx Swaps de Tasa de Interés Peso Dólar

	C	V
IMC	10,6	87,9
Offshore	42,9	5,0
Resto	45,0	5,6
Total	98,5	98,5

*Millones de dólares

Gráfico 13



BANCO DE LA REPUBLICA
SUBGERENCIA MONETARIA Y DE RESERVAS

Mercado a Futuro Peso Dólar Septiembre de 2013

Anexo 1

Plazos negociados

Operaciones forward peso-dólar

Monto 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	8027,3	42,5%	5096,1	31,8%	2520,9	24,4%	5452,1	41,3%	10548,2	36,1%	10548,2	36,1%
15 a 35	8056,8	42,7%	7537,1	47,0%	5427,0	52,5%	5946,7	45,1%	13483,8	46,1%	13483,8	46,1%
36 a 60	1143,8	6,1%	1006,2	6,3%	832,5	8,1%	970,1	7,4%	1976,3	6,8%	1976,3	6,8%
61 a 90	479,7	2,5%	518,8	3,2%	397,3	3,8%	358,2	2,7%	877,0	3,0%	877,0	3,0%
91 a 180	632,2	3,3%	925,4	5,8%	671,9	6,5%	378,7	2,9%	1304,1	4,5%	1304,1	4,5%
> 180	546,8	2,9%	945,0	5,9%	488,8	4,7%	90,6	0,7%	1035,6	3,5%	1035,6	3,5%
TOTAL	18886,6	100,0%	16028,5	100,0%	10338,5	100,0%	13196,5	100,0%	29225,06	100,0%	29225,06	100,0%

Flujo a futuro de las operaciones swap peso-dólar

Monto 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	257,0	39,1%	254,0	39,0%	0,0	0,0%	3,0	50,0%	257,0	39,1%	257,0	39,1%
15 a 35	298,0	45,3%	298,0	45,7%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	298,0	45,3%	298,0	45,3%
36 a 60	5,0	0,8%	5,0	0,8%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	5,0	0,8%	5,0	0,8%
61 a 90	33,0	5,0%	30,0	4,6%	0,0	0,0%	3,0	50,0%	33,0	5,0%	33,0	5,0%
91 a 180	10,0	1,5%	10,0	1,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	10,0	1,5%	10,0	1,5%
> 180	55,0	8,4%	55,0	8,4%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	55,0	8,4%	55,0	8,4%
TOTAL	658,0	100,0%	652,0	100,0%	0,0	0,0%	6,0	100,0%	658,00	100,0%	658,00	100,0%