

El objetivo de este documento es describir la evolución del mercado a futuro peso-dólar colombiano. 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 y opciones) realizadas por los intermediarios del mercado cambiario

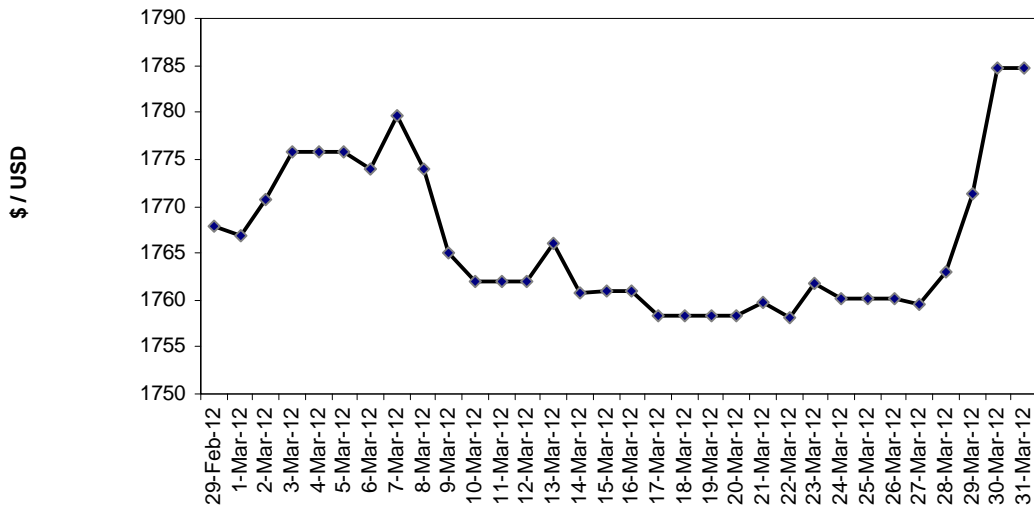
**I. Aspectos Generales**

**1) Evolución Tasa de Cambio**

La tasa representativa de mercado (TRM) aumentó \$16,83 durante el mes de marzo al pasar de \$1767,83 a \$1784,66. Esto representa una devaluación mensual de 1,37%, mientras que para el mes de febrero se observó una revaluación mensual de 2,60%.

**Gráfico No. 1**

**Evolución Tasa de Cambio - Marzo**



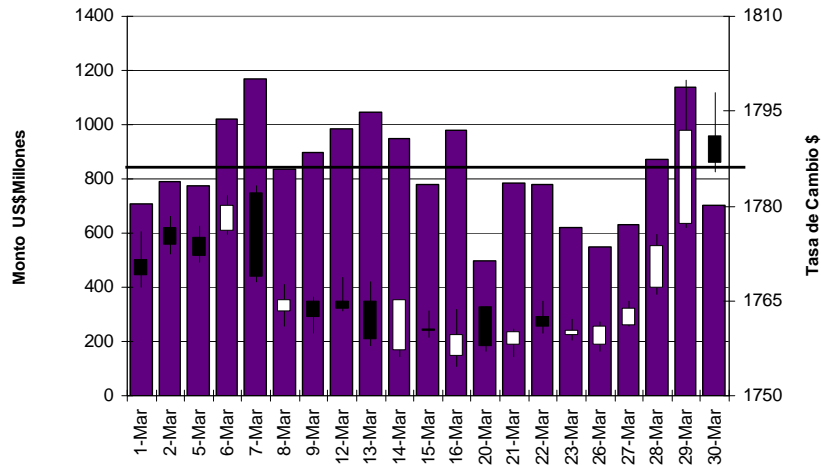
**Cuadro No. 1**

<b>DEVALUACIONES</b>		
	<b>FEBRERO</b>	<b>MARZO</b>
<b>MENSUAL</b>	<b>-2,60%</b>	<b>1,37%</b>
<b>MES ANUALIZADA</b>	<b>-27,13%</b>	<b>17,75%</b>
<b>AÑO CORRIDO</b>	<b>-9,00%</b>	<b>-7,75%</b>
<b>AÑO COMPLETO</b>	<b>-6,74%</b>	<b>-4,65%</b>

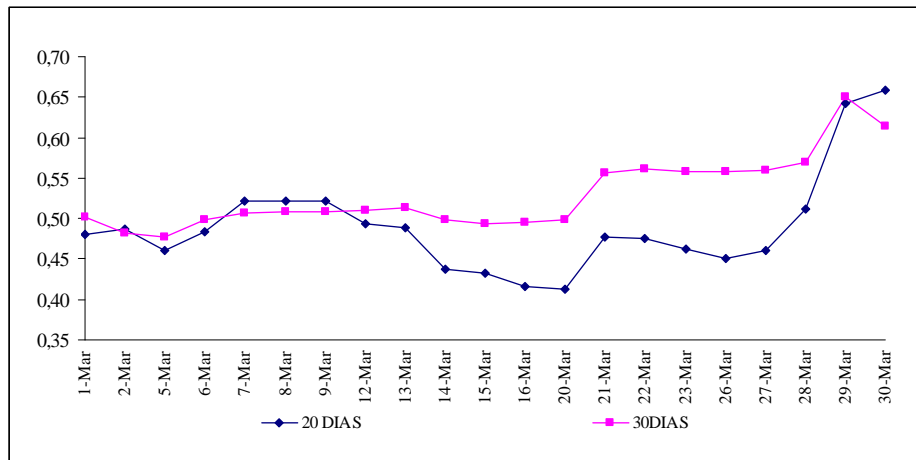
El monto promedio diario negociado en el mercado interbancario fue de US\$833,7 millones (Gráfico 2). El día 7 de Marzo se registró el mayor monto negociado (US\$1170,3 millones) y el día 29 de Marzo la máxima dispersión de la tasa de cambio (\$23,4).

**Gráfico No. 2**

**Evolución del Mercado Financiero**  
**Marzo de 2012**



**Gráfico No. 3**  
**Indicador de Volatilidad<sup>1</sup>**



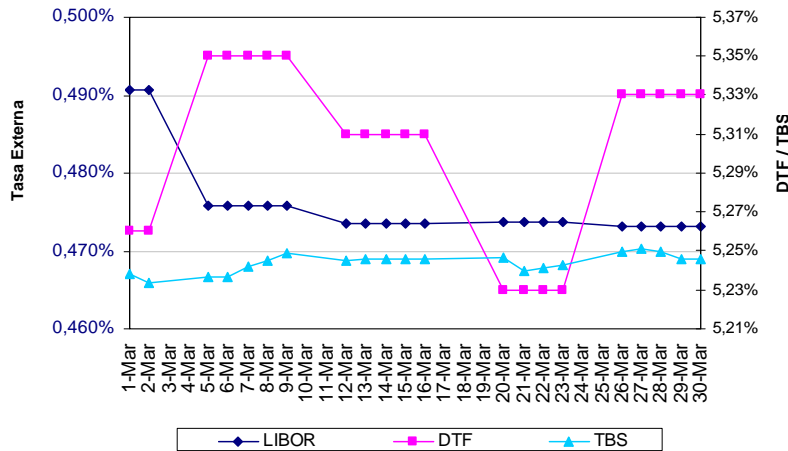
**2) Evolución de la Tasa de Interés:**

En el mes de marzo la DTF pasó de niveles de 5,26% E.A. a comienzos del mes, a 5,33% E.A. en la última semana (Gráfico 4). Por su parte, la tasa interbancaria activa alcanzó un máximo de 5,25% E.A. el 27 de Marzo y un mínimo de 5,23% E.A. el 2 de Marzo. Durante el mes, el diferencial de tasas de interés Interna-Externa (DTF- Libor) osciló entre 4,73% y 4,85%. Su promedio, 4,80%, se ubicó 17 puntos básicos por encima del promedio del periodo anterior (4,64%) y fue mayor que el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forward (4,11%).

<sup>1</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 No. 4**

**Evolución Tasas de Interés**

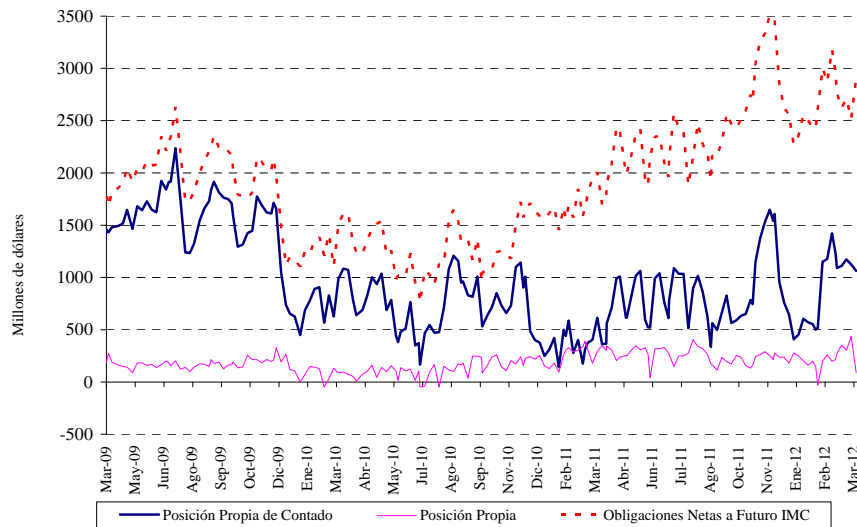


**3) Posición Propia**

En el mes de marzo, la posición propia total en moneda extranjera del sistema financiero disminuyó en US\$123,8 millones; pasando de US\$214,5 millones en febrero a US\$90,7 millones a finales de marzo. La posición propia de contado disminuyó en US\$169,5 millones al pasar de US\$1231,7 millones en febrero a US\$1062,2 millones a finales de marzo. El siguiente gráfico muestra la evolución de la posición propia, la posición propia de contado y las obligaciones netas a futuro.<sup>2</sup>

**Gráfico No. 5**

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

<sup>2</sup> Fuente: Superintendencia Financiera. 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. Se incluyen las cifras reportadas por las Sociedades Comisionistas de Bolsa.

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

**1) Mercado de Operaciones Forward Peso-Dólar**

**a) Tamaño y Estructura del Mercado**

El monto pactado en el mercado forward disminuyó en 9,2% al pasar de US\$29093,7 millones en el mes de febrero a US\$26403,4 millones en el mes de marzo. Por su parte, el número de operaciones disminuyó de 8997 a 8067, el monto promedio diario disminuyó de US\$1454,7 millones a US\$1320,2 millones, y el número de operaciones promedio disminuyó de 450 a 403 operaciones por día.<sup>3</sup>

**Cuadro No. 2**

SECTOR	PACTADOS		VENCIDOS		NETO	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Financiero	15290	16542	17284	18740	-1994,0	-2198,0
Fondos de Pensiones y Cesantías	668	2594	596	2684	72,5	-89,2
Fiduciarias	327	507	468	577	-140,6	-70,2
TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN	0	0	0	0	0,0	0,0
Sector Real	2076	1595	2543	1868	-467,3	-273,4
Offshore	5556	3800	6233	4383	-676,3	-583,4
Intragrupo*	2486	1365	2615	1486	-129,5	-121,1
<b>Total</b>	<b>26403,4</b>	<b>26403,4</b>	<b>29738,6</b>	<b>29738,6</b>	<b>-3335,2</b>	<b>-3335,2</b>

*Cifras en millones de dólares*

\*Incluye casas matrices de intermediarios extranjeros y filiales

Los intermediarios financieros disminuyeron sus compras a futuro en -10,5% y disminuyeron sus ventas a futuro en un 12,3%, en tanto que, el sector real (incluyendo fiduciarias) disminuyó las compras pactadas en 7,4% y disminuyó las ventas en 3,5%.

En marzo los intermediarios financieros pactaron en neto ventas de divisas a futuro por un valor de US\$1252,5 millones, monto menor en US\$530,5 millones a las ventas netas efectuadas en el mes anterior (US\$1783,0 millones). En particular, los bancos pactaron ventas netas de divisas a futuro por US\$1136,0 millones y las corporaciones financieras ventas netas por US\$116,5 millones. Como resultado el resto de agentes pactó en neto compras de divisas a futuro por US\$1252,5 millones.<sup>4</sup>

**b) Plazos Negociados**

A continuación se presenta la distribución de los contratos forward, según los plazos pactados (cuadro 3):<sup>5</sup>

**Cuadro No. 3**

Monto en millones de USD	SECTOR FINANCIERO				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	5749,6	37,6%	5428,2	32,8%	3404,6	30,6%	3726,0	37,8%	9154,2	34,7%	9154,2	34,7%
15 a 35	5975,6	39,1%	8194,7	49,5%	5693,0	51,2%	3473,9	35,2%	11668,6	44,2%	11668,6	44,2%
36 a 60	1120,2	7,3%	589,8	3,6%	372,6	3,4%	903,0	9,2%	1492,8	5,7%	1492,8	5,7%
61 a 90	708,4	4,6%	639,8	3,9%	485,8	4,4%	554,4	5,6%	1194,2	4,5%	1194,2	4,5%
91 a 180	809,4	5,3%	940,1	5,7%	654,4	5,9%	523,8	5,3%	1463,8	5,5%	1463,8	5,5%
> 180	926,8	6,1%	749,9	4,5%	502,9	4,5%	679,8	6,9%	1429,7	5,4%	1429,7	5,4%
<b>TOTAL</b>	<b>15290,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>16542,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>11113,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>9860,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>26403,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>26403,4</b>	<b>100,0%</b>

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

<sup>3</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>4</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>5</sup> Este monto incluye 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 marzo fue de 41 días, 6 días menos del registrado en febrero (47 días). Las negociaciones con plazos inferiores a 36 días representan el 78,9% del monto total pactado.

La distribución del monto promedio transado por plazo para los meses de febrero y marzo se presenta en el siguiente cuadro.

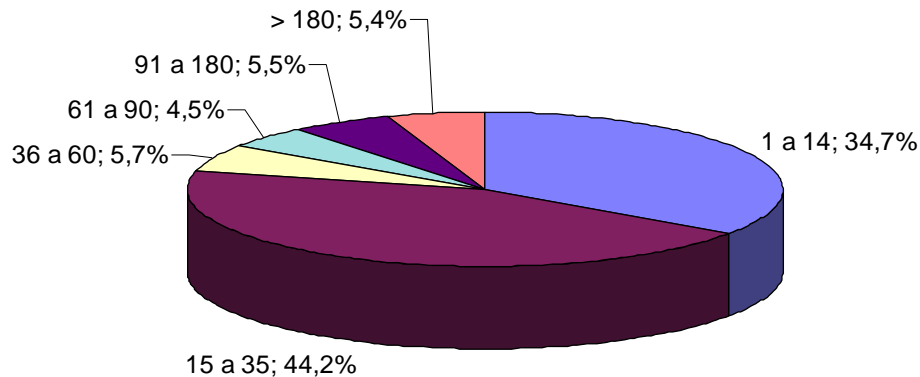
**Cuadro No. 4  
Monto Promedio por Operación  
para cada plazo (días)**

PLAZO	FEBRERO	MARZO
1 a 14	5,52	5,22
15 a 35	4,87	5,03
36 a 60	1,39	2,23
61 a 90	2,31	1,93
91 a 180	0,87	1,04
> 180	1,68	1,10

\* Cifras en millones de dólares

La distribución del monto pactado en el mercado forward según plazos se presenta en el siguiente gráfico:

**Gráfico No. 6  
Participación de montos pactados por plazos  
Marzo**



### c) Devaluación implícita anualizada

El promedio de devaluación implícita ponderado por monto durante el mes de marzo es de 4,11%, 109 puntos básicos por encima del observado para el mes anterior (3,02%)<sup>6</sup>. En el cuadro No. 5 se presenta tanto el promedio simple como el promedio ponderado por monto de la devaluación implícita anualizada de los contratos forwards para cada uno de los rangos de negociación.

<sup>6</sup> Para el cálculo de la devaluación implícita se excluyeron las operaciones entre los IMC y sus filiales y casas matrices.

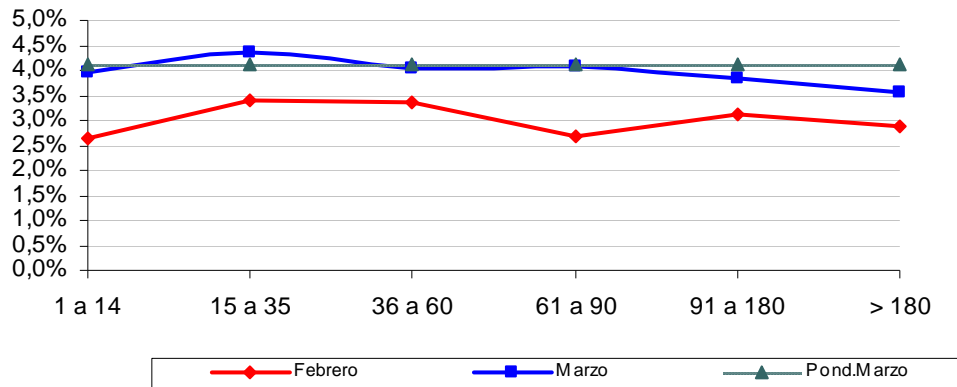
**Cuadro No. 5**

<b>Plazo (días)</b>	<b>Dev. Promedio simple</b>	<b>Dev. Promedio ponderado</b>
1 a 14	2,34%	3,96%
15 a 35	4,82%	4,37%
36 a 60	4,71%	4,03%
61 a 90	4,44%	4,07%
91 a 180	4,34%	3,82%
> 180	3,53%	3,54%
<b>TOTAL</b>	<b>3,95%</b>	<b>4,11%</b>

Como se puede observar en el Gráfico No. 7 el promedio de la devaluación ponderada por monto para el mes de marzo, es inferior a la devaluación promedio ponderada por monto observada para los plazos entre 15 a 35.

**Gráfico No. 7**

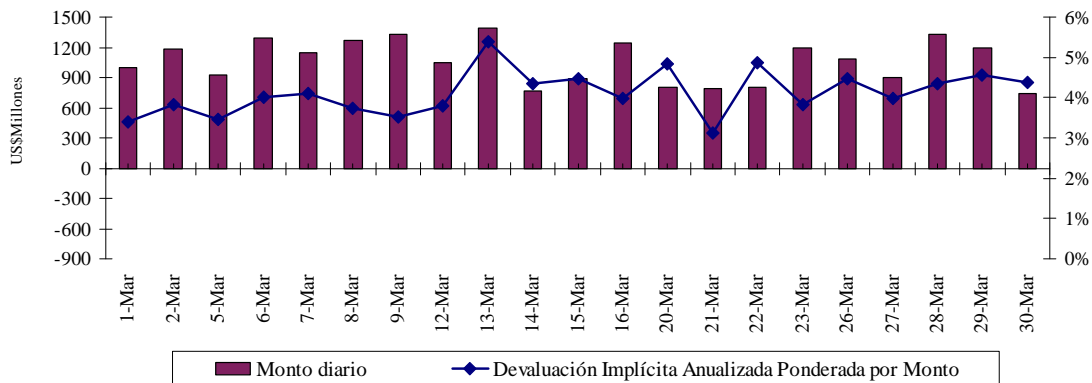
**DEVALUACION IMPLÍCITA FEBRERO / MARZO**



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

**Gráfico No. 8**

**Mercado de Forwards Marzo de 2012**



**d) Vencimientos**

**Cuadro No. 6**

<b>Vencimientos de Forwards</b>						
<b>MARZO</b>	<b>Non Delivery Forwards</b>		<b>Delivery Forwards</b>		<b>Total</b>	
<b>Sectores</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
<b>Sector Financiero</b>	<b>17218,5</b>	<b>18027,9</b>	<b>65,5</b>	<b>712,6</b>	<b>17283,9</b>	<b>18740,5</b>
<b>Resto de agentes</b>	<b>11742,1</b>	<b>10932,7</b>	<b>712,6</b>	<b>65,5</b>	<b>12454,7</b>	<b>10998,1</b>
Fondos de Pensione	595,7	2670,3	0,0	12,5	595,7	2682,8
Resto	11146,4	8262,4	712,6	52,9	11859,0	8315,4
<b>Total</b>	<b>28960,6</b>	<b>28960,6</b>	<b>778,0</b>	<b>778,0</b>	<b>29738,6</b>	<b>29738,6</b>

Al 30 de marzo los contratos forward vigentes ascendían a US\$34162,2 millones. Durante los meses de mayo y agosto de 2012, y marzo de 2013, se registran vencimientos netos de ventas del sector financiero (Cuadro 7).

**Cuadro No. 7**

<b>FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR SECTOR</b>														
<b>Sector</b>	<b>Abr-12</b>		<b>May-12</b>		<b>Jun-12</b>		<b>Jul-12</b>		<b>Ago-12</b>		<b>Sep-12</b>		<b>Oct-12</b>	
	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>
Financiero	9913	8336	3056	3590	1868	1449	943	908	934	956	1146	746	557	373
Resto	5996	7573	2812	2278	1135	1554	816	851	722	700	575	975	357	541
<b>Total</b>	<b>15909</b>	<b>15909</b>	<b>5868</b>	<b>5868</b>	<b>3003</b>	<b>3003</b>	<b>1759</b>	<b>1759</b>	<b>1656</b>	<b>1656</b>	<b>1721</b>	<b>1721</b>	<b>913</b>	<b>913</b>

<b>Sector</b>	<b>Nov-12</b>		<b>Dic-12</b>		<b>Ene-13</b>		<b>Feb-13</b>		<b>Mar-13</b>		<b>&gt;Mar-13</b>	
	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>	<b>C</b>	<b>V</b>
Financiero	538	298	543	428	340	227	455	323	182	199	136	109
Resto	214	454	274	390	128	241	244	376	169	152	109	136
<b>Total</b>	<b>752</b>	<b>752</b>	<b>817</b>	<b>817</b>	<b>468</b>	<b>468</b>	<b>699</b>	<b>699</b>	<b>351</b>	<b>351</b>	<b>245</b>	<b>245</b>

\* Cifras en millones de dolares

En el cuadro No. 8 se presenta la composición de los vencimientos de forwards por modalidad de cumplimiento.

**Cuadro No. 8**

<b>FLUJO DE VENCIMIENTO DE FORWARDS POR MODALIDAD DE CUMPLIMIENTO</b>							
<b>Tipo</b>	<b>Abr-12</b>	<b>May-12</b>	<b>Jun-12</b>	<b>Jul-12</b>	<b>Ago-12</b>	<b>Sep-12</b>	<b>Oct-12</b>
NDF	15418	5271	2660	1512	1475	1588	866
DF	491	597	343	247	182	133	47
<b>Total</b>	<b>15909</b>	<b>5868</b>	<b>3003</b>	<b>1759</b>	<b>1656</b>	<b>1721</b>	<b>913</b>

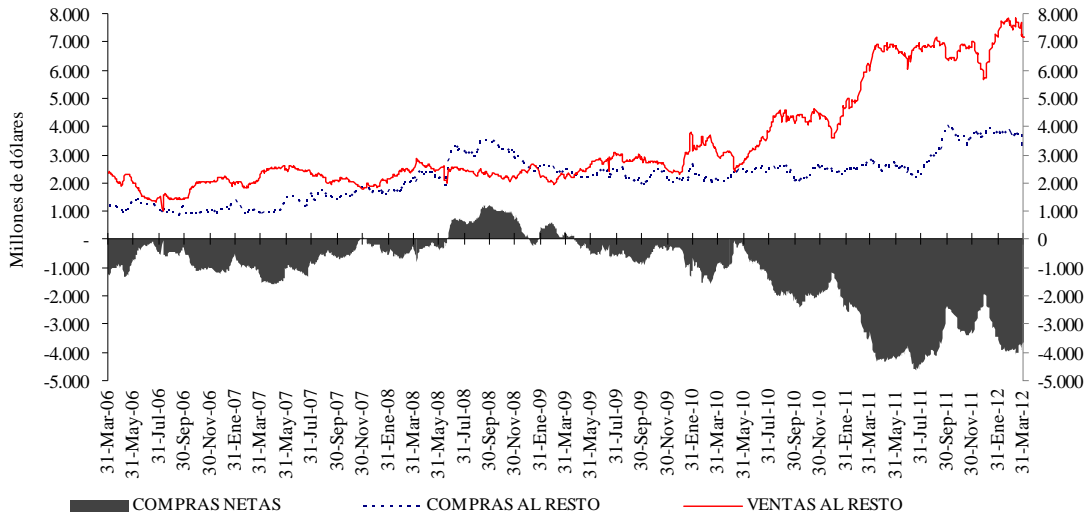
<b>Tipo</b>	<b>Nov-12</b>	<b>Dic-12</b>	<b>Ene-13</b>	<b>Feb-13</b>	<b>Mar-13</b>	<b>&gt;Mar-13</b>
NDF	696	757	460	679	322	228
DF	56	61	8	20	29	17
<b>Total</b>	<b>752</b>	<b>817</b>	<b>468</b>	<b>699</b>	<b>351</b>	<b>245</b>

**e) Saldos**

A continuación se presentan los saldos de compras y ventas forward del sector financiero y su desagregación con: Fondos de pensiones, agentes Offshore, casa matrices y filiales, interbancario y resto de agentes.

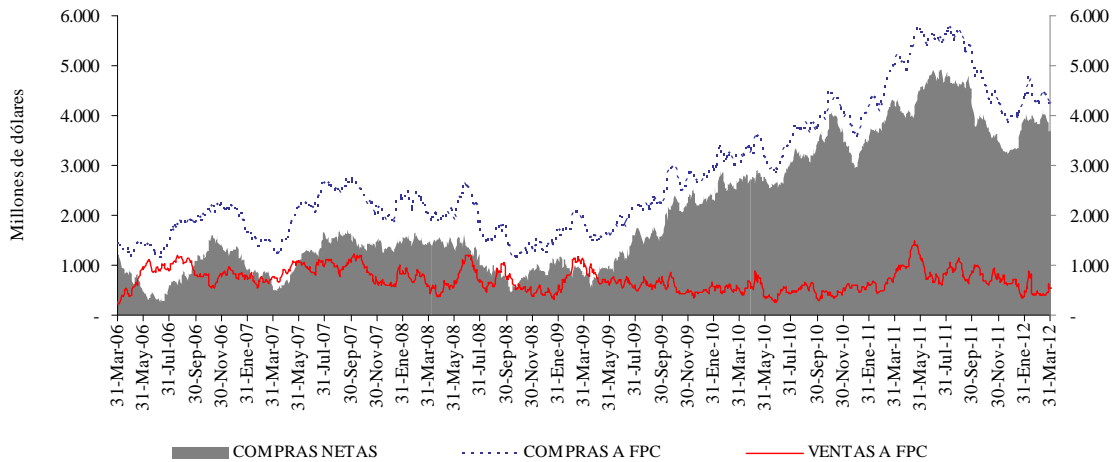
**Gráfico No. 9**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO AL RESTO DE AGENTES**  
 (Excluye. interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico No. 10**

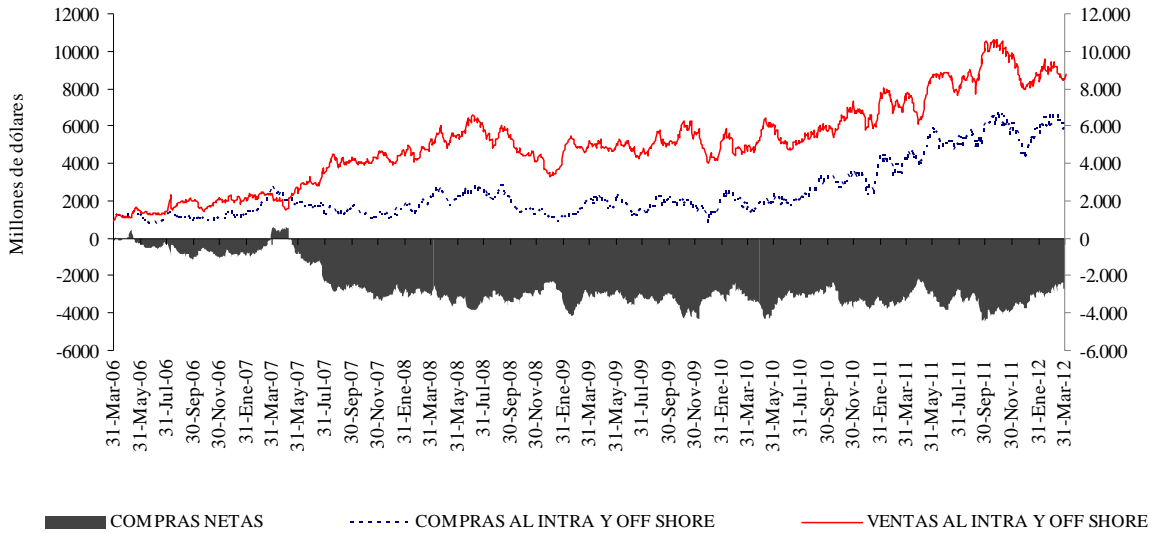
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**





**Gráfico No. 11**

**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DEL SECTOR FINANCIERO  
AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



**Cuadro No. 9**

**SALDOS DE OPERACIONES FORWARD  
DEL SECTOR FINANCIERO POR CONTRAPARTE**  
millones de USD

mill de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
01-Mar-12	\$ 4.272	\$ 6.579	\$ 7.322	\$ 3.784	\$ 469	\$ 9.341	\$ 7.322	\$ 7.685	\$ 3.803	-\$ 2.762	-\$ 3.901	-\$ 2.860
02-Mar-12	\$ 4.293	\$ 6.495	\$ 7.395	\$ 3.644	\$ 468	\$ 9.131	\$ 7.395	\$ 7.538	\$ 3.825	-\$ 2.636	-\$ 3.894	-\$ 2.705
05-Mar-12	\$ 4.266	\$ 6.371	\$ 7.326	\$ 3.619	\$ 438	\$ 9.208	\$ 7.326	\$ 7.471	\$ 3.829	-\$ 2.837	-\$ 3.852	-\$ 2.860
06-Mar-12	\$ 4.252	\$ 6.467	\$ 7.321	\$ 3.652	\$ 427	\$ 9.380	\$ 7.321	\$ 7.417	\$ 3.826	-\$ 2.912	-\$ 3.766	-\$ 2.852
07-Mar-12	\$ 4.273	\$ 6.466	\$ 7.275	\$ 3.661	\$ 401	\$ 9.300	\$ 7.275	\$ 7.411	\$ 3.871	-\$ 2.834	-\$ 3.750	-\$ 2.712
08-Mar-12	\$ 4.243	\$ 6.580	\$ 7.251	\$ 3.665	\$ 406	\$ 9.194	\$ 7.251	\$ 7.575	\$ 3.836	-\$ 2.615	-\$ 3.910	-\$ 2.688
09-Mar-12	\$ 4.332	\$ 6.716	\$ 7.462	\$ 3.665	\$ 424	\$ 9.186	\$ 7.462	\$ 7.589	\$ 3.909	-\$ 2.470	-\$ 3.924	-\$ 2.485
12-Mar-12	\$ 4.374	\$ 6.454	\$ 7.529	\$ 3.693	\$ 402	\$ 9.199	\$ 7.529	\$ 7.543	\$ 3.972	-\$ 2.745	-\$ 3.850	-\$ 2.623
13-Mar-12	\$ 4.477	\$ 6.485	\$ 7.513	\$ 3.769	\$ 414	\$ 9.173	\$ 7.513	\$ 7.860	\$ 4.063	-\$ 2.689	-\$ 4.090	-\$ 2.716
14-Mar-12	\$ 4.519	\$ 6.327	\$ 7.500	\$ 3.842	\$ 427	\$ 9.146	\$ 7.500	\$ 7.819	\$ 4.092	-\$ 2.818	-\$ 3.977	-\$ 2.704
15-Mar-12	\$ 4.444	\$ 6.289	\$ 7.381	\$ 3.733	\$ 420	\$ 8.883	\$ 7.381	\$ 7.755	\$ 4.024	-\$ 2.594	-\$ 4.021	-\$ 2.592
16-Mar-12	\$ 4.419	\$ 6.305	\$ 7.287	\$ 3.684	\$ 404	\$ 8.778	\$ 7.287	\$ 7.715	\$ 4.014	-\$ 2.473	-\$ 4.031	-\$ 2.490
19-Mar-12	\$ 4.419	\$ 6.305	\$ 7.287	\$ 3.684	\$ 404	\$ 8.778	\$ 7.287	\$ 7.715	\$ 4.014	-\$ 2.473	-\$ 4.031	-\$ 2.490
20-Mar-12	\$ 4.391	\$ 6.233	\$ 7.265	\$ 3.683	\$ 391	\$ 8.632	\$ 7.265	\$ 7.668	\$ 4.000	-\$ 2.399	-\$ 3.985	-\$ 2.385
21-Mar-12	\$ 4.434	\$ 6.314	\$ 7.114	\$ 3.775	\$ 395	\$ 8.798	\$ 7.114	\$ 7.645	\$ 4.040	-\$ 2.484	-\$ 3.870	-\$ 2.315
22-Mar-12	\$ 4.382	\$ 6.243	\$ 6.879	\$ 3.769	\$ 387	\$ 8.749	\$ 6.879	\$ 7.535	\$ 3.995	-\$ 2.505	-\$ 3.766	-\$ 2.277
23-Mar-12	\$ 4.343	\$ 6.188	\$ 6.985	\$ 3.777	\$ 471	\$ 8.549	\$ 6.985	\$ 7.492	\$ 3.872	-\$ 2.361	-\$ 3.716	-\$ 2.205
26-Mar-12	\$ 4.295	\$ 6.128	\$ 6.931	\$ 3.830	\$ 446	\$ 8.486	\$ 6.931	\$ 7.684	\$ 3.848	-\$ 2.357	-\$ 3.854	-\$ 2.363
27-Mar-12	\$ 4.306	\$ 6.074	\$ 6.762	\$ 3.315	\$ 450	\$ 8.419	\$ 6.762	\$ 7.248	\$ 3.856	-\$ 2.346	-\$ 3.932	-\$ 2.422
28-Mar-12	\$ 4.286	\$ 6.151	\$ 6.644	\$ 3.374	\$ 620	\$ 8.503	\$ 6.644	\$ 7.250	\$ 3.666	-\$ 2.351	-\$ 3.876	-\$ 2.561
29-Mar-12	\$ 4.220	\$ 5.796	\$ 6.577	\$ 3.460	\$ 546	\$ 8.450	\$ 6.577	\$ 7.204	\$ 3.674	-\$ 2.655	-\$ 3.743	-\$ 2.724
30-Mar-12	\$ 4.240	\$ 5.840	\$ 6.486	\$ 3.503	\$ 550	\$ 8.544	\$ 6.486	\$ 7.158	\$ 3.690	-\$ 2.704	-\$ 3.656	-\$ 2.670

Incluye los flujos forward de los Fx-swaps.

**2) Mercado de operaciones Forward otras monedas**

El siguiente cuadro contiene los montos negociados de Forwards otras monedas discriminado por monedas y por sector.

Moneda 1	Moneda 2	OFFSHORE		RESTO		TOTAL	
		Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
EUR	COP	0,00	0,00	0,52	0,00	0,52	0,00
EUR	USD	23,00	38,30	42,55	30,44	65,55	68,74
JPY	USD	20,00	0,00	75,86	0,00	95,86	0,00
CAD	USD	18,25	17,00	15,00	15,00	33,25	32,00
CHF	COP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
USD	BRL	3,00	8,92	6,92	2,00	9,92	10,92
USD	CAD	20,97	27,49	2,82	26,88	23,79	54,36
USD	CHF	0,00	4,92	0,00	0,00	0,00	4,92
USD	EUR	168,43	128,82	415,27	424,25	583,70	553,07
USD	GBP	0,00	6,97	1,20	1,20	1,20	8,17
USD	JPY	0,00	6,35	40,62	0,00	40,62	6,35
USD	MXN	69,77	10,89	23,56	58,75	93,32	69,64
USD	CLP	0,50	1,00	0,00	0,00	0,50	1,00

\*Monto en millones moneda 1

**3) Opciones peso-dólar**

El siguiente cuadro contiene los montos en dólares negociados en opciones peso-dólar europeas.

	Call		Put	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Sector Financiero	273,7	274,4	288,0	212,6
Sector Real	253,8	253,1	204,3	279,7
<b>Total</b>	<b>527,5</b>	<b>527,5</b>	<b>492,3</b>	<b>492,3</b>

\*Montos en millones de dólares