

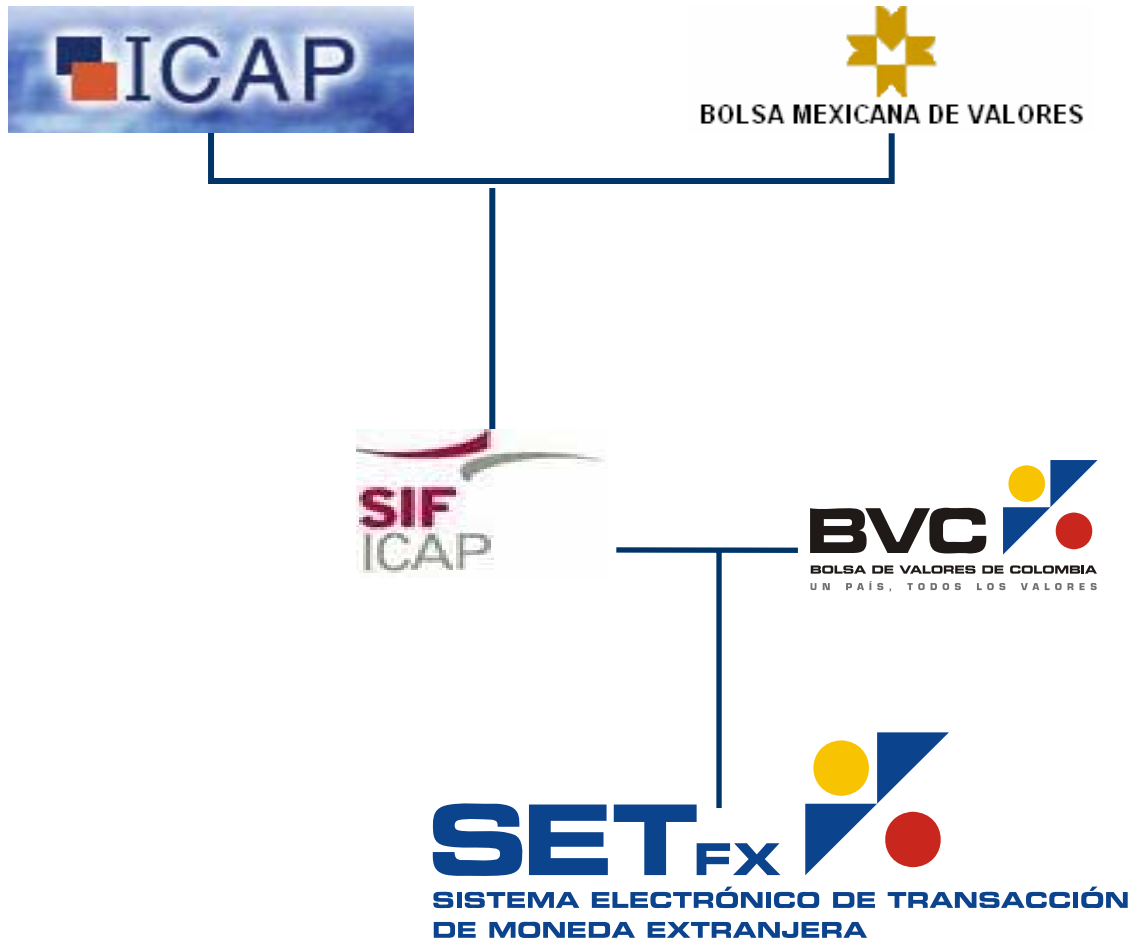
# Programa

- 3:00 – 3:15 PM **Introducción**  
Juan Pablo Córdoba Garcés  
Presidente Bolsa de Valores de Colombia
- 3:15 – 4:00 PM **Desarrollo del Mercado Cambiario Mexicano**  
Gilberto Romero  
Experto Mercados Financieros – JP Morgan México
- 4:00 – 4:45 PM **Desarrollo de Derivados en Mercados Emergentes**  
Carlos Fernando Pinilla  
Experto en Derivados - Consultor Externo  
ManFinancical México
- 4:45 – 5:00 PM **Clausura**  
Guillermo Prieto Treviño  
Presidente Bolsa Mexicana de Valores

# II Foro de Mercados Emergentes



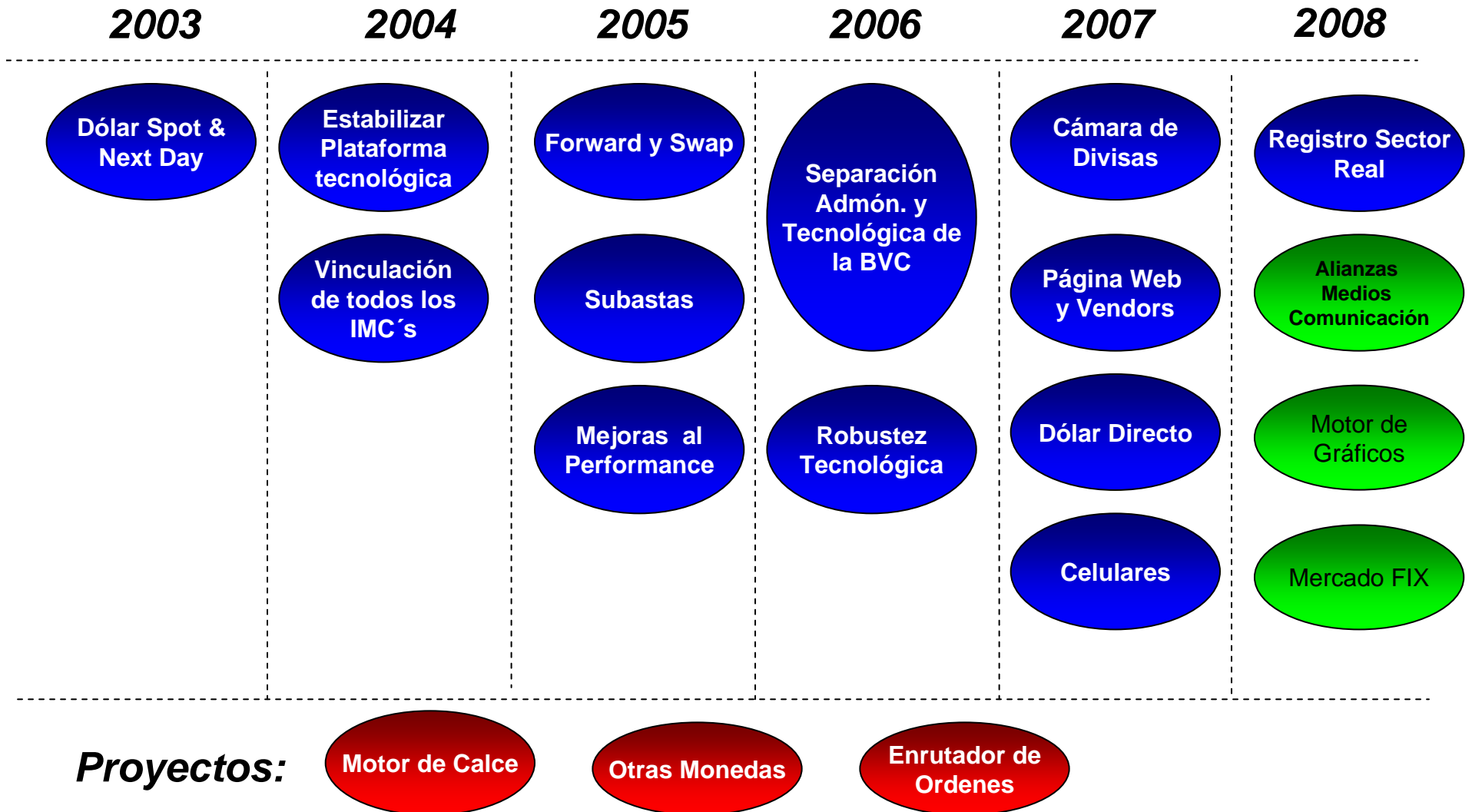
# LA EMPRESA



# Eventos Históricos Integrados FX

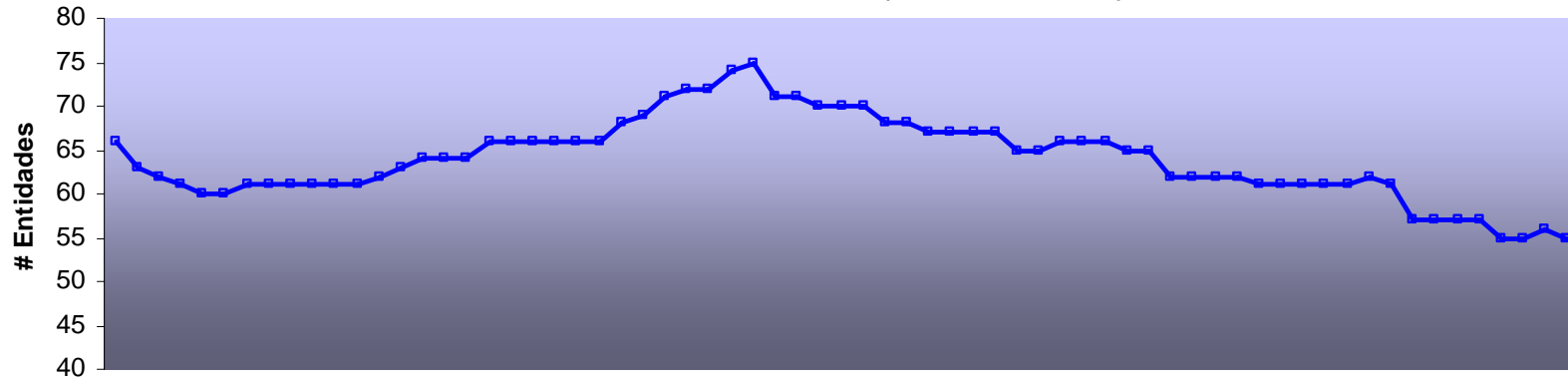
- ✓ **17 de enero de 2003 se constituye** Servicios Integrados en Mercado Cambiario S.A. (SETFX)
- ✓ **Primera operación: mayo 2003**
- ✓ **Ley 964 del 8 de Julio de 2005** – Incluye como vigilado a los Sistemas de Negociación, Compensación y liquidación de Divisas
- ✓ Octubre 13 de 2006, **se crea la Cámara de Compensación y Liquidación de Divisas de Colombia**
- ✓ Agosto de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza a Integrados FX como **Sistema de Negociación de Divisas**
- ✓ Noviembre de 2007, a través de SETFX **los IMC empiezan a Compensar y Liquidar sus operaciones** a través de la Cámara Compensación de Divisas
- ✓ Julio 18 2008, **operaciones T+1, T+2** podrán ser enviadas a la Cámara de Compensación de Divisas

# Productos & Servicios SETFX

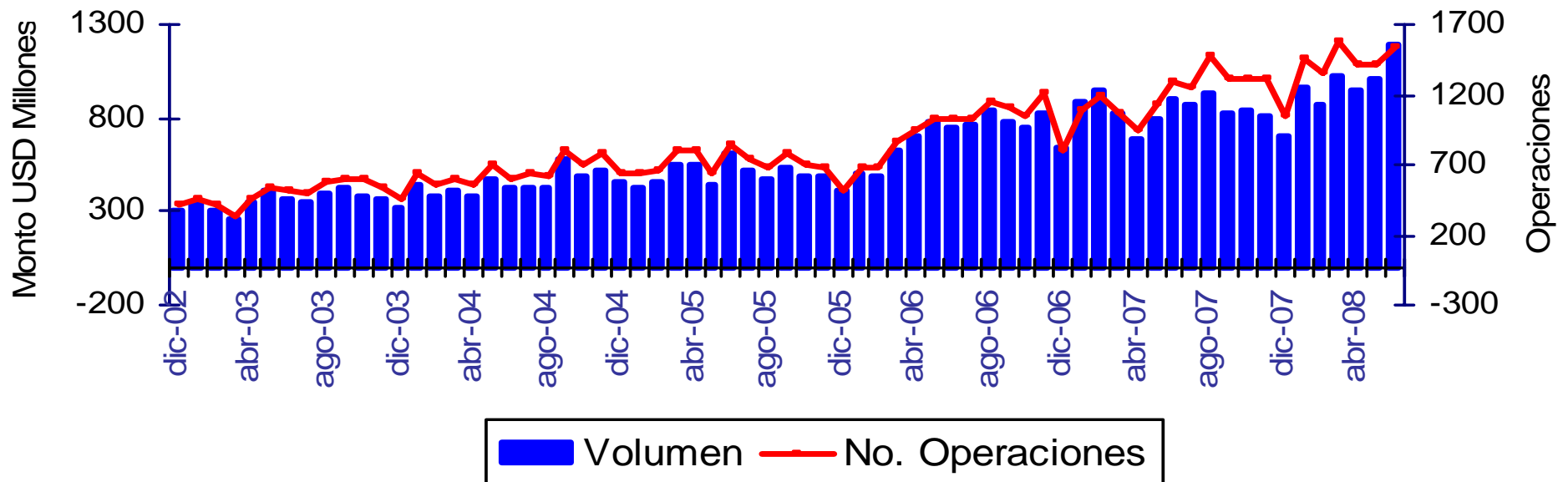


# Evolución del Mercado Cambiario

## Entidades Vinculadas (2002-2008)

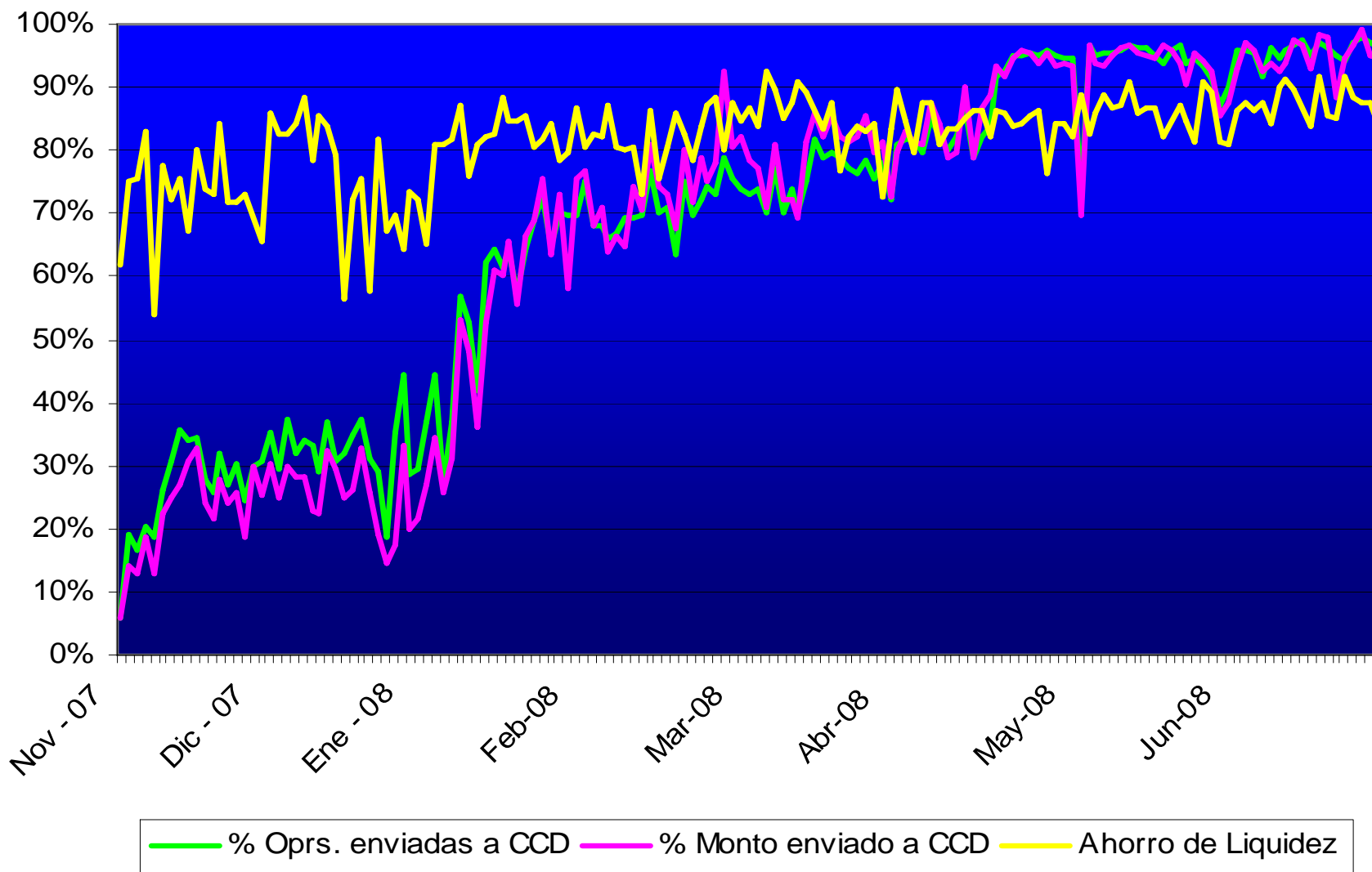


## Monto vs Operaciones (2002-2008)



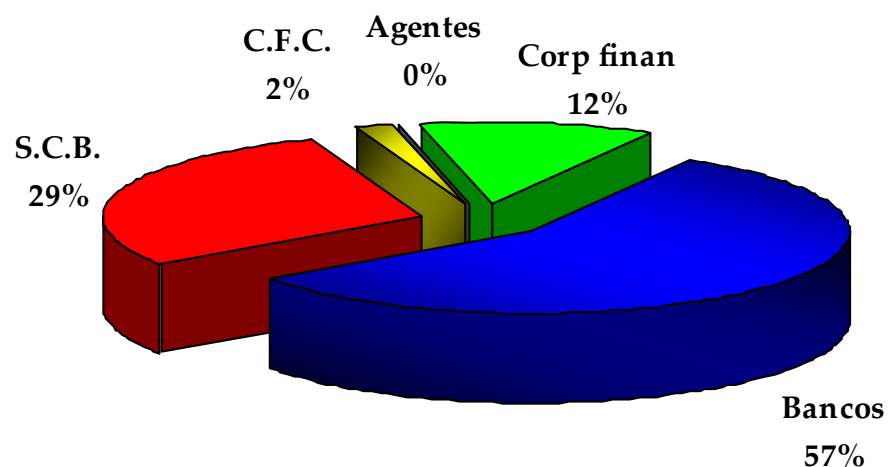
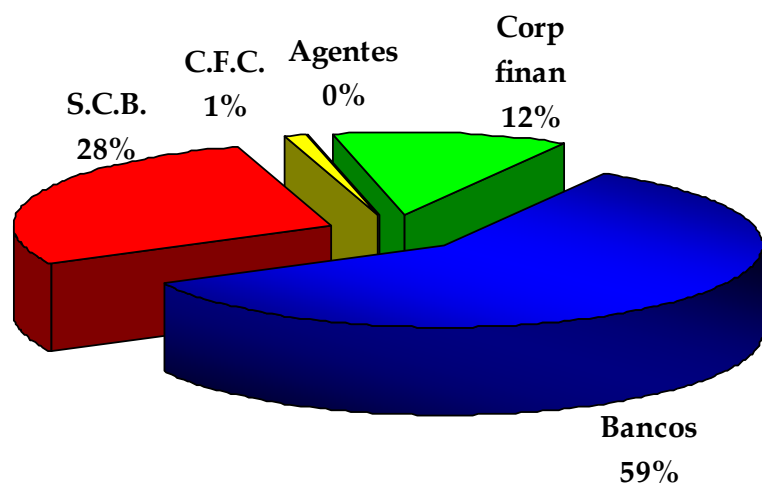
# Evolución Cámara de Divisas

Nov 2007 - Jun 2008



# Distribución Mercado Cambiario

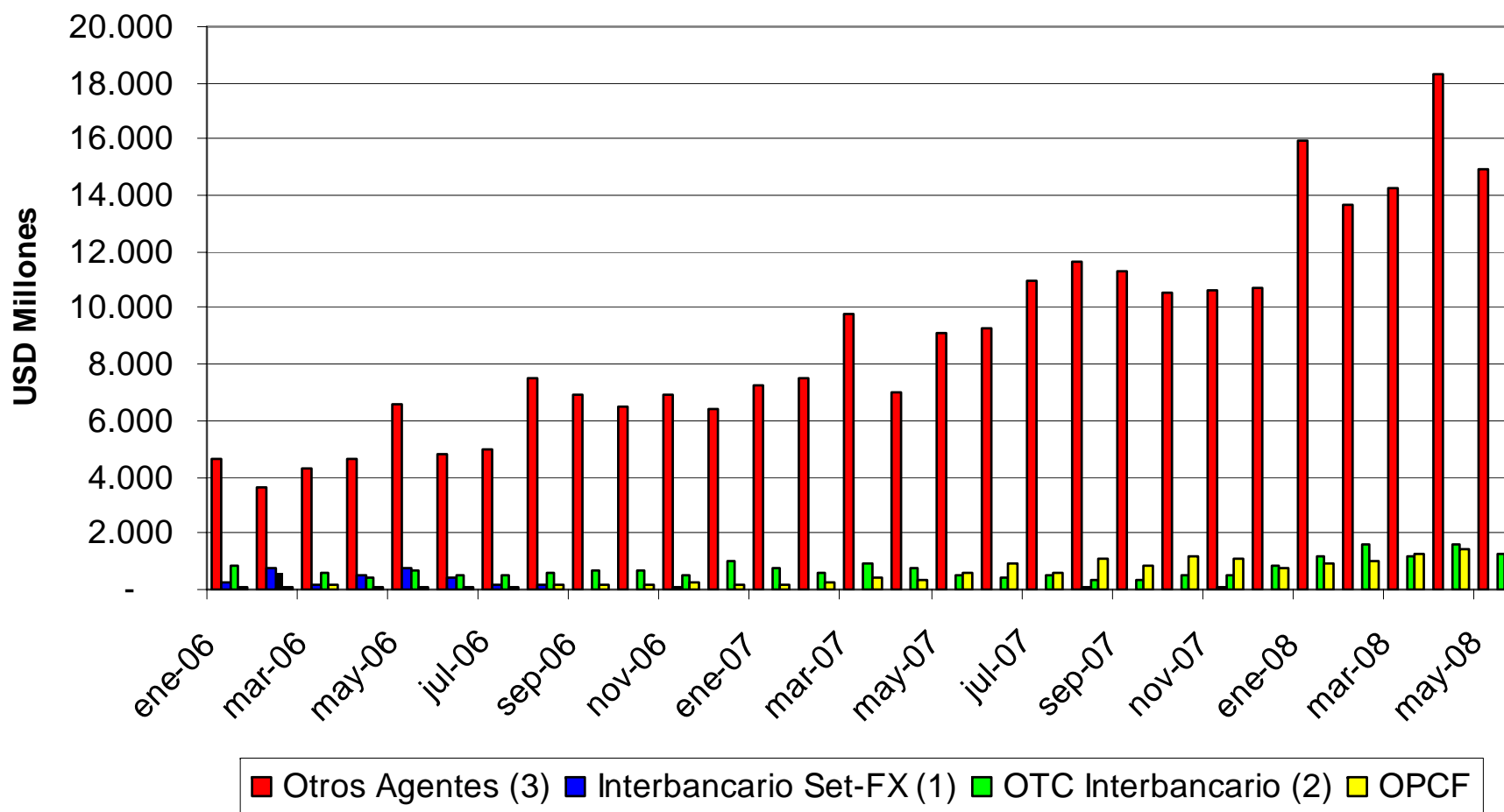
	ABRIL-04		JUNIO-08	
	USMM	Entidades	USMM	Entidades
<b>Firmas Comisionistas</b>	<b>87</b>	<b>17</b>	<b>345</b>	<b>22</b>
<b>CFC.</b>	<b>1.4</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>6</b>
<b>Bancos</b>	<b>179</b>	<b>25</b>	<b>677</b>	<b>17</b>
<b>Corp. Financieras</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>146</b>	<b>3</b>
<b>Agentes Especiales*</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3</b>



Fuente: SET FX, Volumen Promedio Diario. Solo incluye entidades que transaron.  
Entidades especiales contempla: Banco de la República, Dirección del Tesoro Nacional y FEN

# Evolución Derivados Tipo de Cambio

## Montos Derivados Tasa de Cambio



(1) Incluye mercados Dólar Forward y Dólar Swap de Set-FX

(2) Operaciones sólo entre intermediarios financieros

(3) Operaciones entre intermediarios y Fondos de pensiones, Fiduciarias, Tesorería, off-shore, Casas Matrices, Sector Real

## **Especificaciones - Futuro sobre Tipo de Cambio**

<b>Producto</b>	<b>Futuro Dólar</b>
<b>Subyacente</b>	<b>TRM</b>
<b>Tamaño del Contrato</b>	<b>USD 50.000</b>
<b>Meses</b>	<b>3 próximos meses + trimestrales (ciclo de marzo) hasta 1 año.</b>
<b>No. Contratos Vigentes</b>	<b>6</b>
<b>Fluctuación Mínima</b>	<b>0,01</b>
<b>Método de Liquidación</b>	<b>Financiera</b>
<b>Último día de negociación</b>	<b>Martes de la segunda semana</b>
<b>Día de vencimiento</b>	<b>Miércoles de la segunda semana</b>

# El Futuro del Futuro

- **Solicitudes en curso:**
  - Revisión de las especificaciones del producto
  - Cambios a la normatividad vigente:
    - La contraparte de todas las operaciones ahora es la Cámara
    - La moneda de liquidación es la que decide la Cámara
  - Establecer cómo es afectada la posición del agente al transar futuros: el cálculo de PBA debe realizarse solo por posición abierta neta no por largas + cortas.
  - Definir quienes están autorizados para operar en derivados cambiarios
- **Julio → Revisión J.D. Banco de la República**