



MERCADOS EMERGENTES

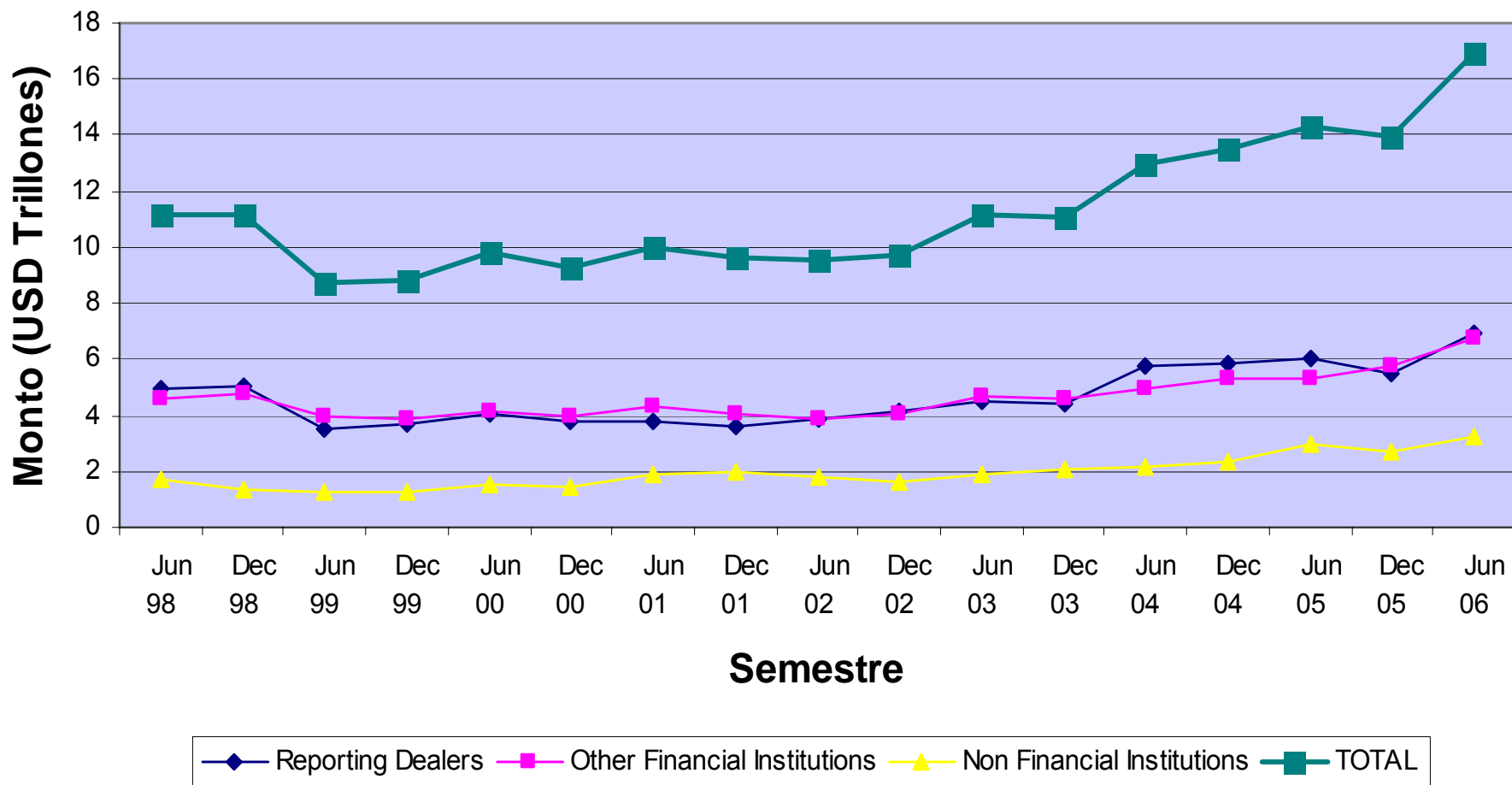
Desarrollo de los Derivados Financieros

Mercados Internacionales

- Norteamérica
- Europa
- Asia - Pacífico
- Otros mercados

Mercado	Instrumento
OTC "Over The Counter"	Forwards, Swaps, Opciones
ETD "Exchange Traded Derivatives"	Futuros, Opciones

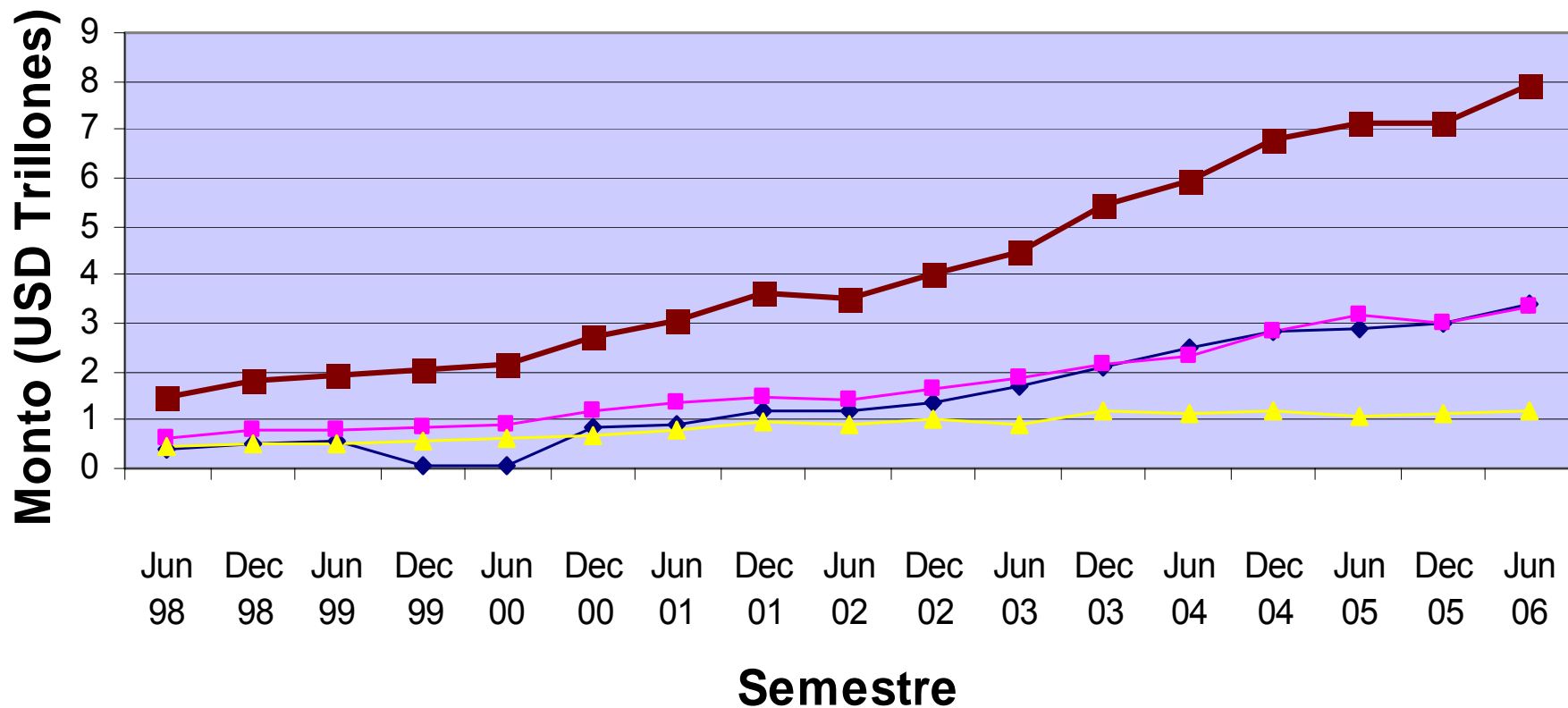
Evolución Derivados Foreign Exchange Forwards – OTC (1)



(1) Volumen operaciones de países del G10

Fuente: BIS Bank for International Settlement

Evolución Derivados Foreign Exchange Currency Swaps – OTC ⁽¹⁾

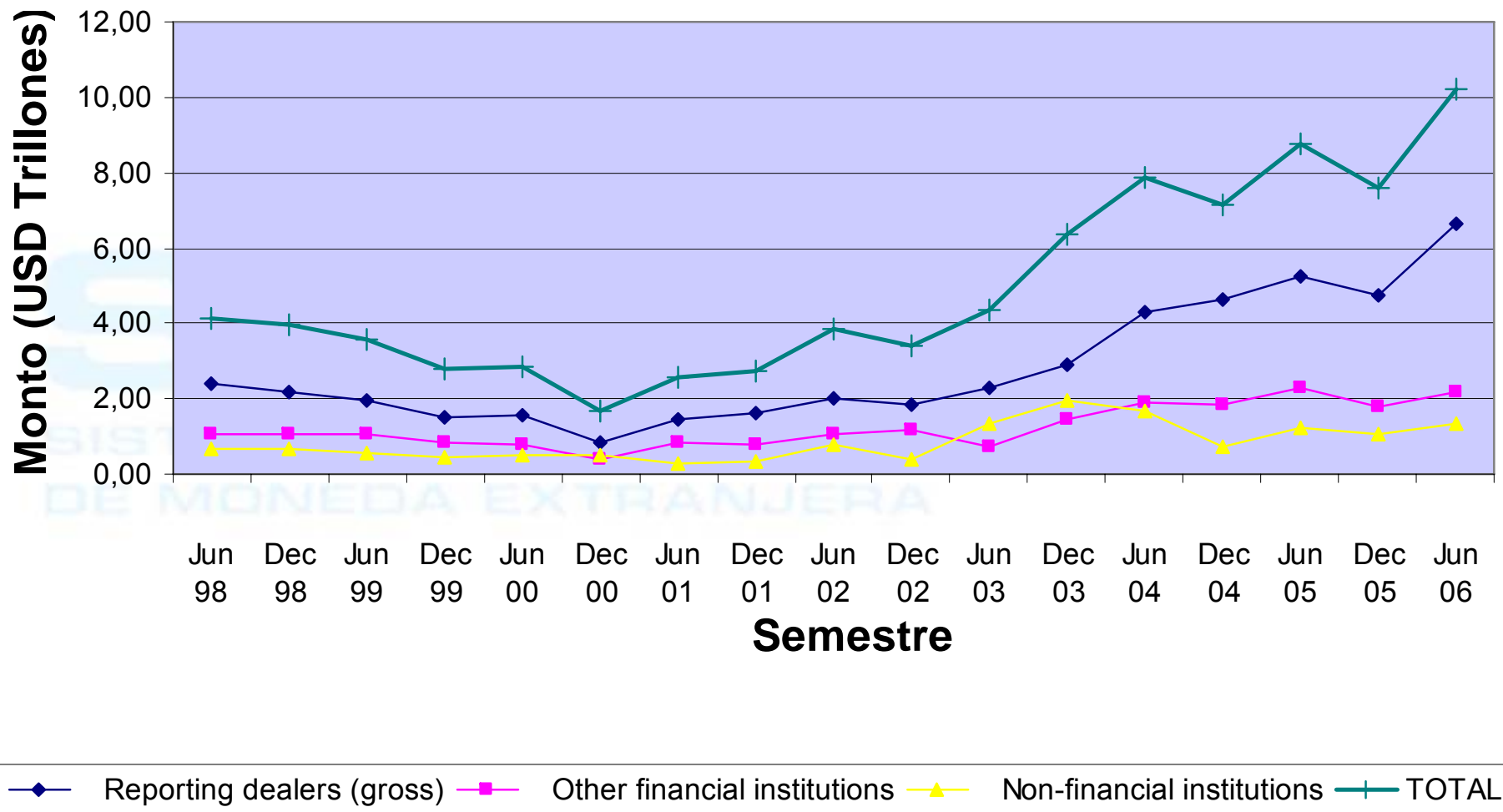


◆ Reporting Dealers (Net) ■ Other Financial Institutions ▲ Non Financial Institutions ■ TOTAL

(1) Volumen operaciones de países del G10

Fuente: BIS Bank for International Settlement

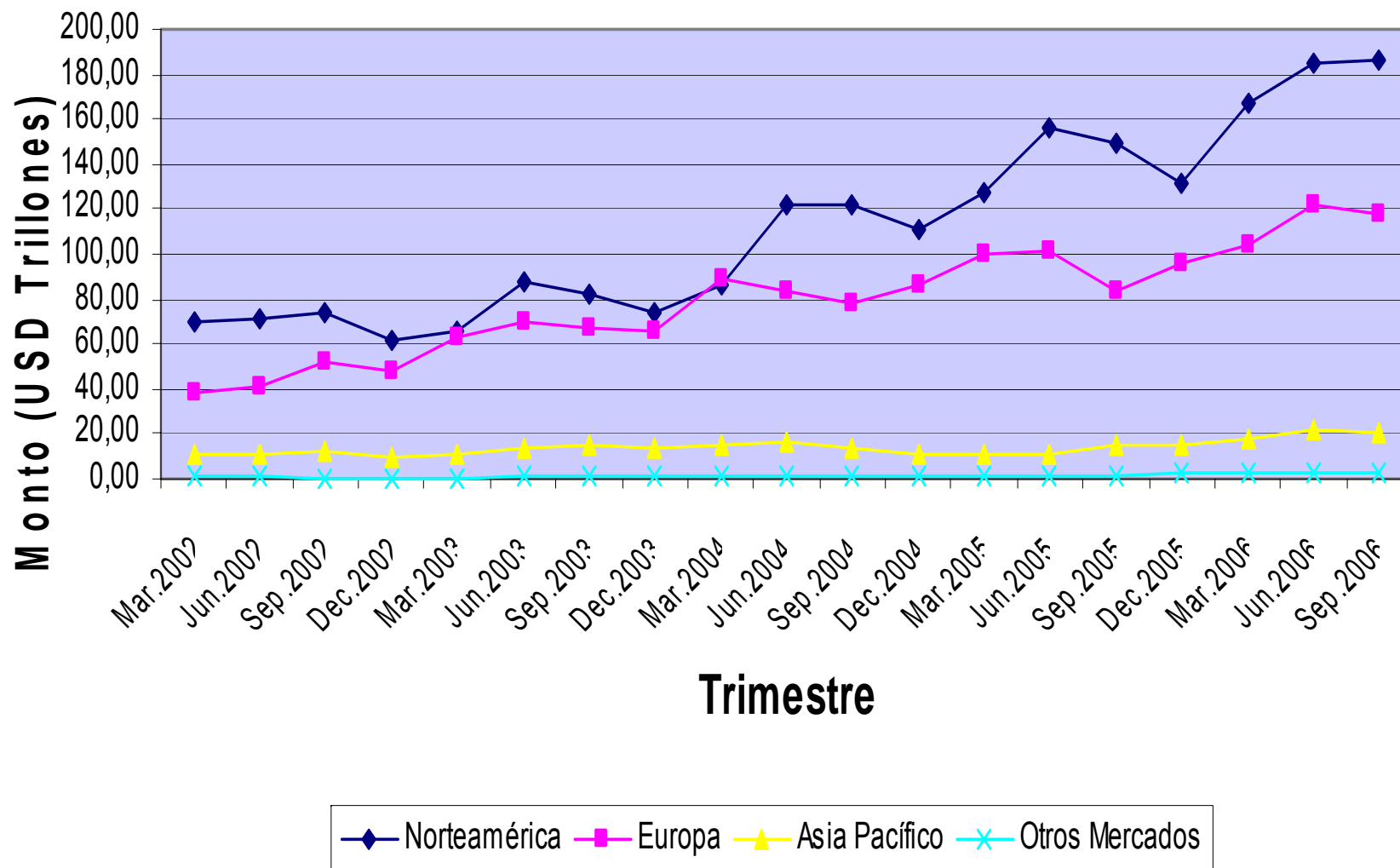
Evolución Derivados Foreign Exchange Opciones - OTC (1)



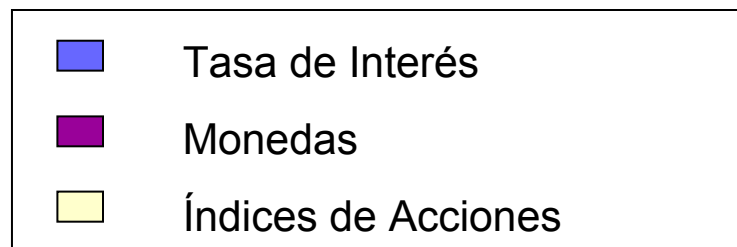
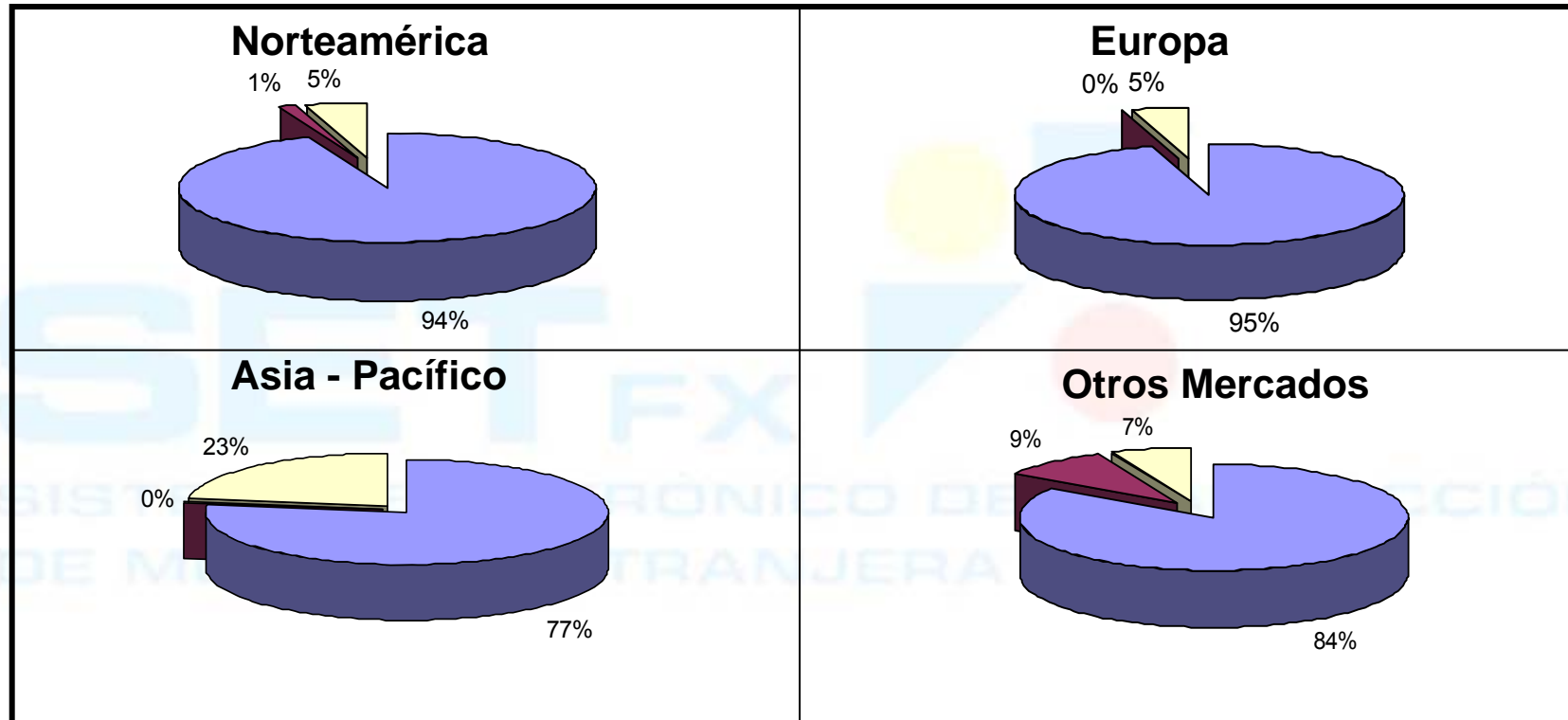
(1) Volumen operaciones de países del G10, total opciones compra y venta

Fuente: BIS Bank for International Settlement

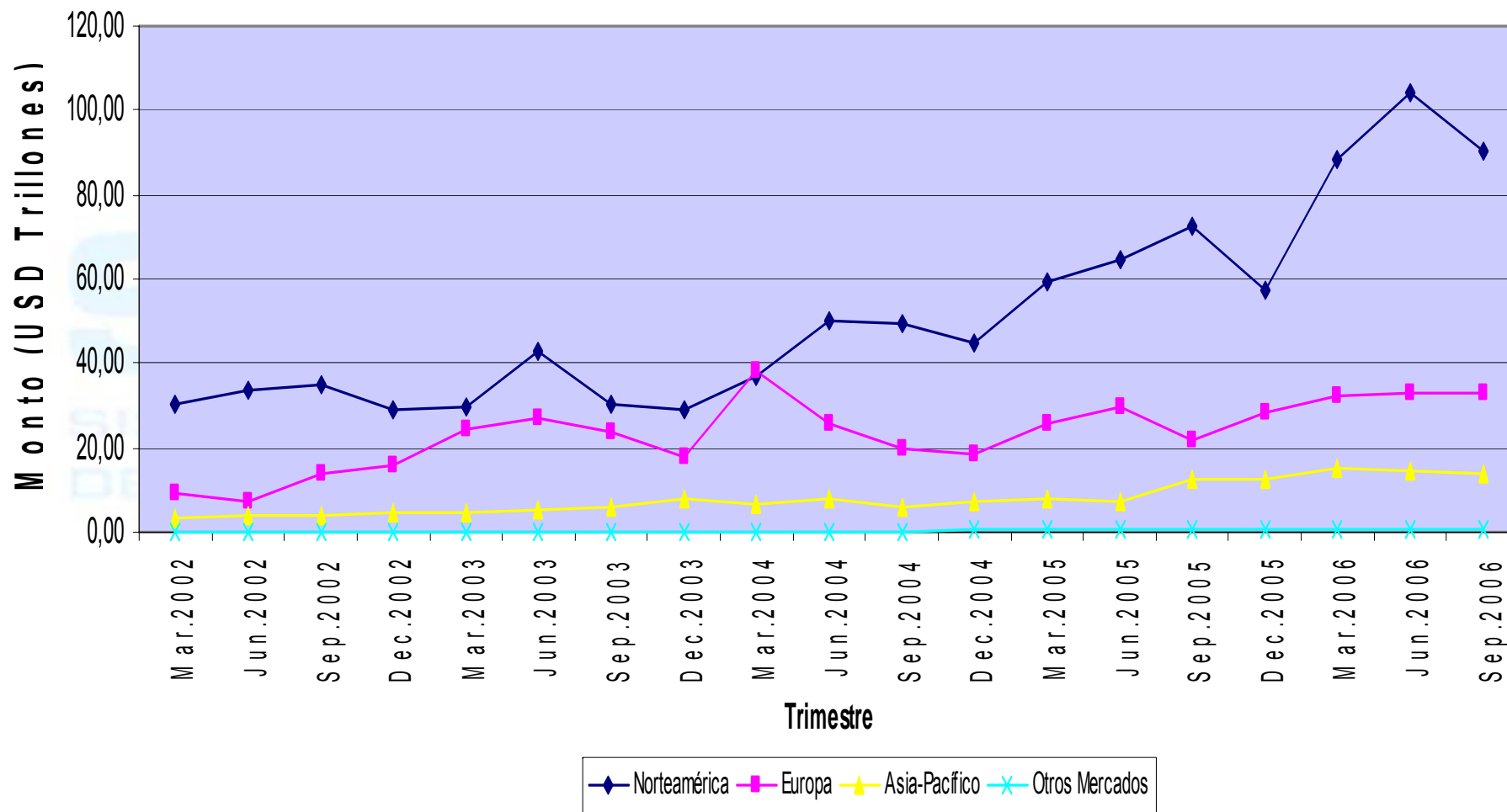
Evolución Montos - Mercados de Futuros (Transados en Bolsa)



Distribución - Mercados de Futuros (Transados en Bolsa)

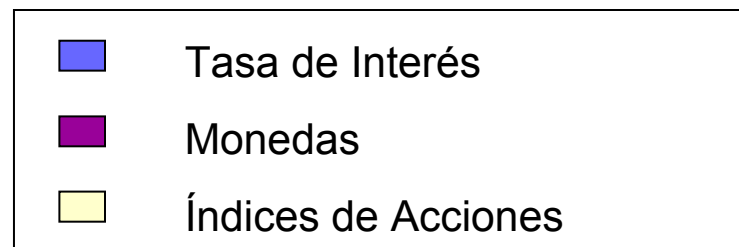
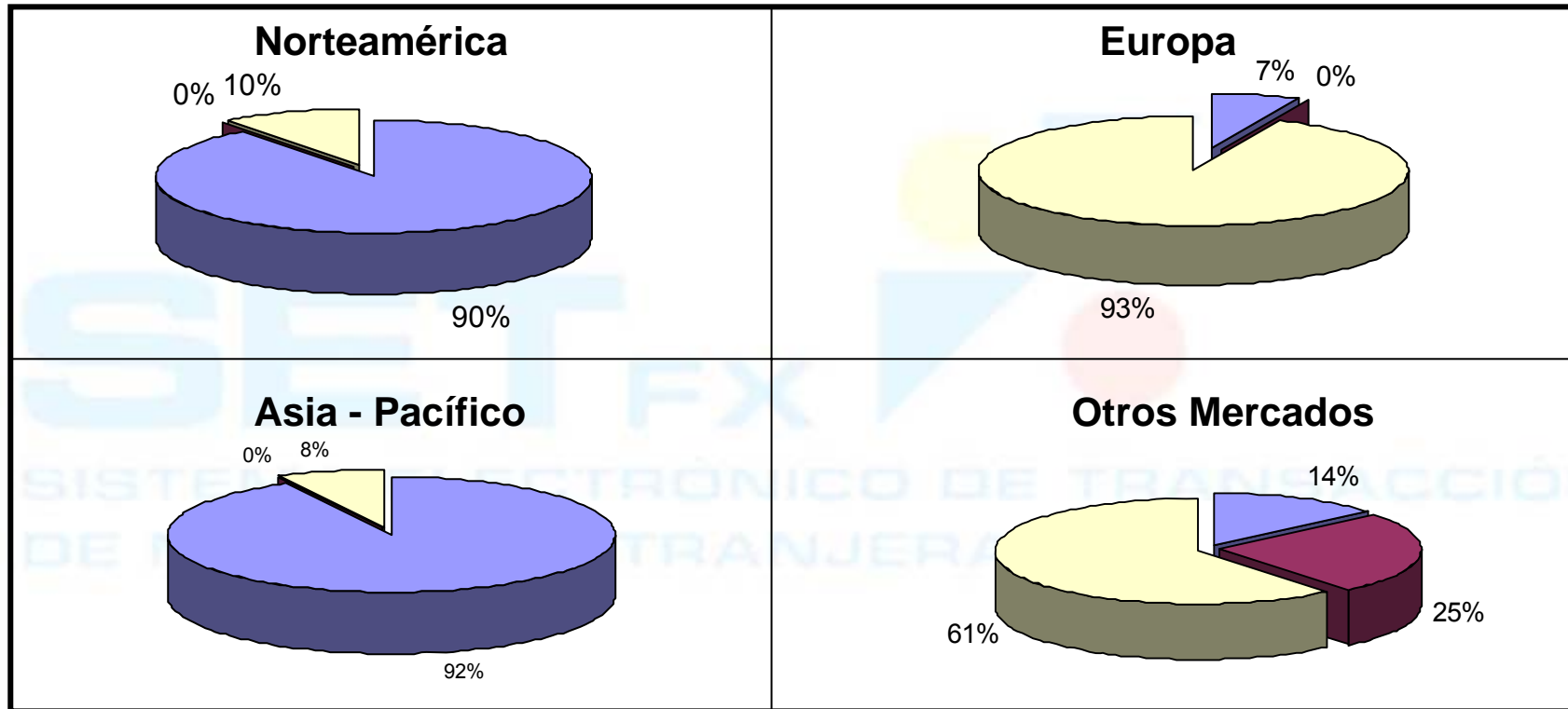


Evolución Montos – Mercados de Opciones (Transadas en Bolsa)



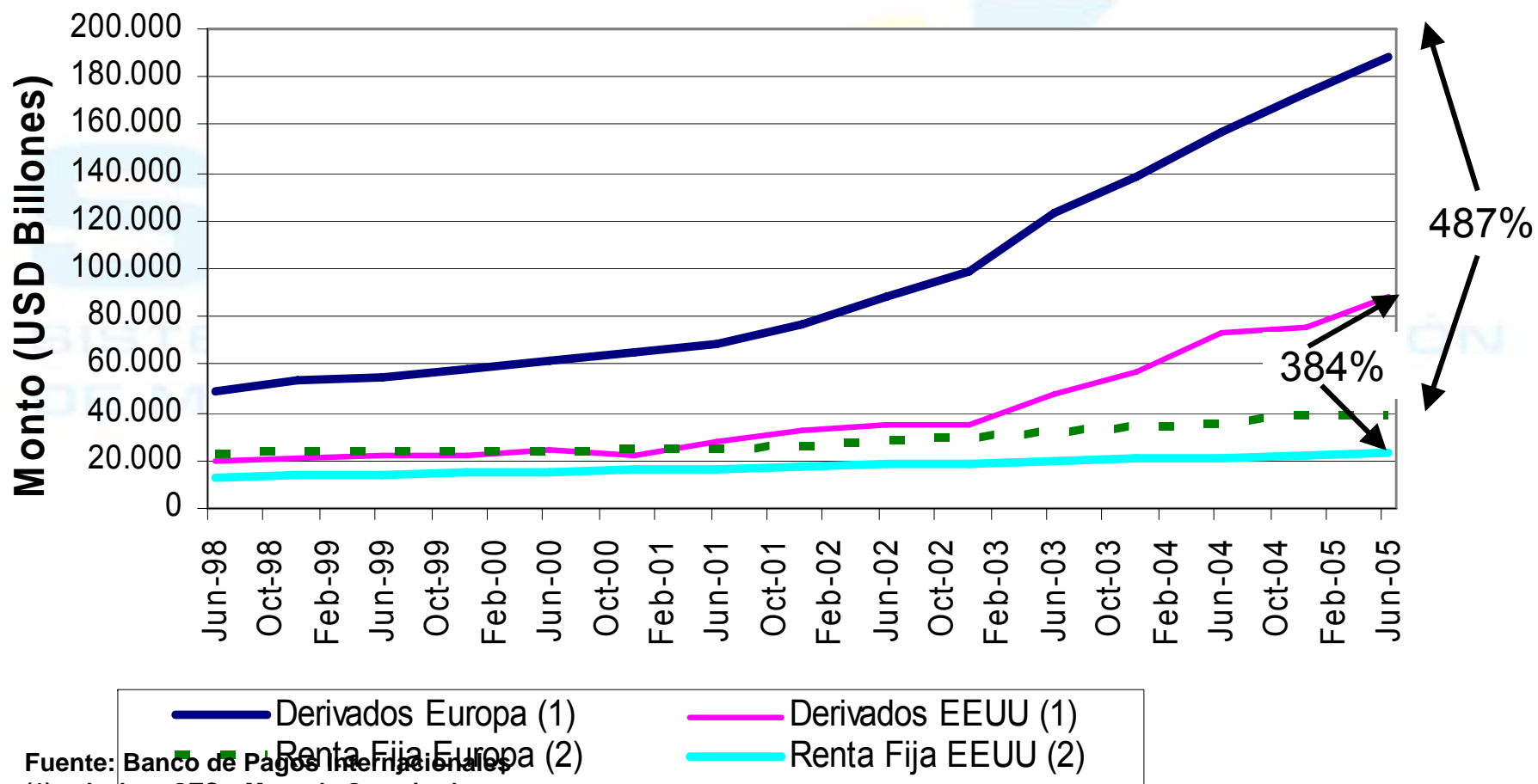
Fuente: BIS Bank for International Settlement

Distribución - Mercados de Opciones (Transadas en Bolsa)



Montos Mercado Derivados Vs. Renta Fija

Mercado de Renta Fija y Derivados



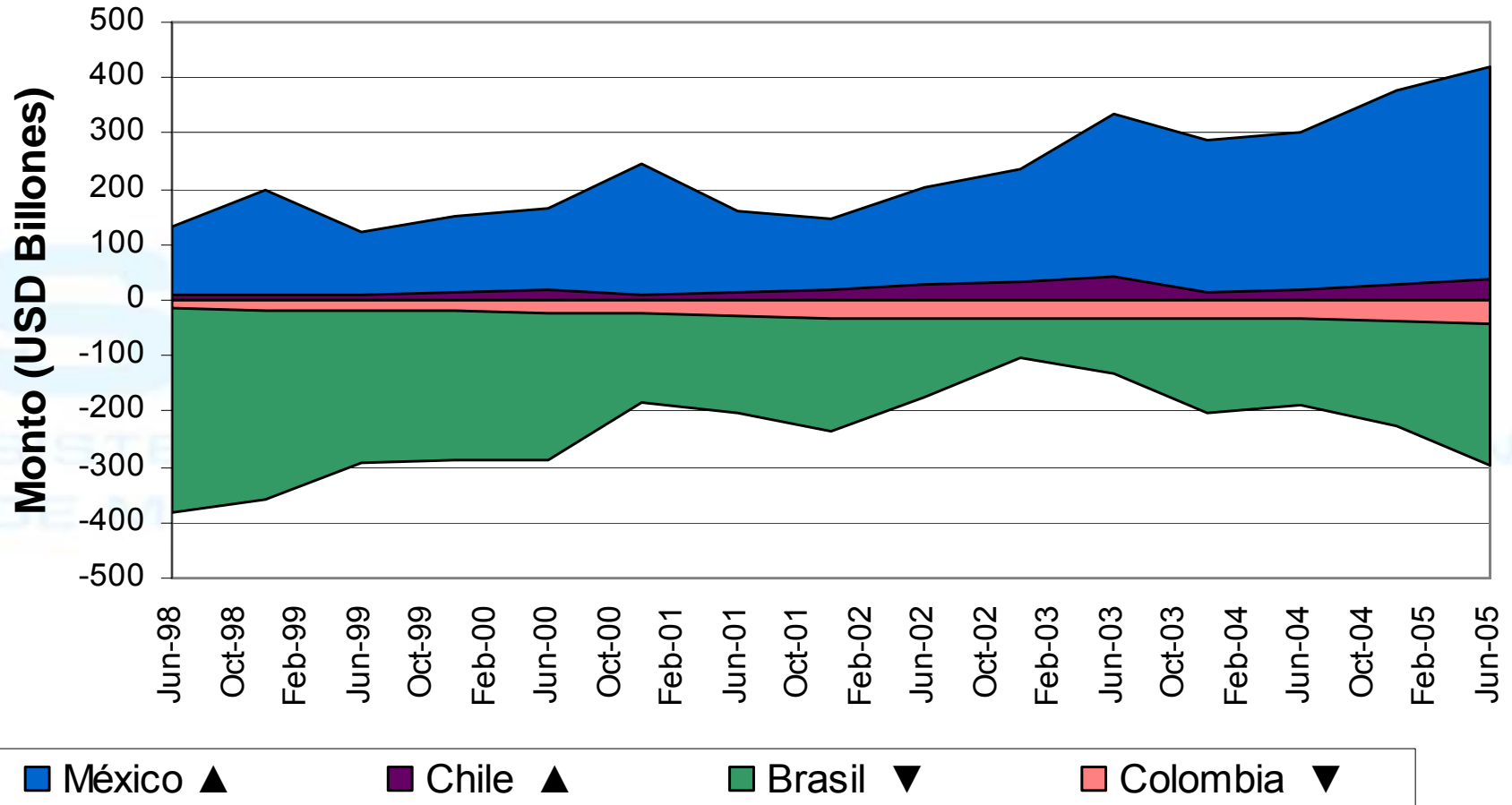
Fuente: Banco de Pagos Internacionales

(1) Incluye OTC y Mercado Organizado

(2) Incluye Mercado Doméstico, Mercado de Largo Plazo y Mercado Monetario

Tendencia en Países Emergentes

Exceso de Saldo Derivados Frente al Mercado de Renta Fija



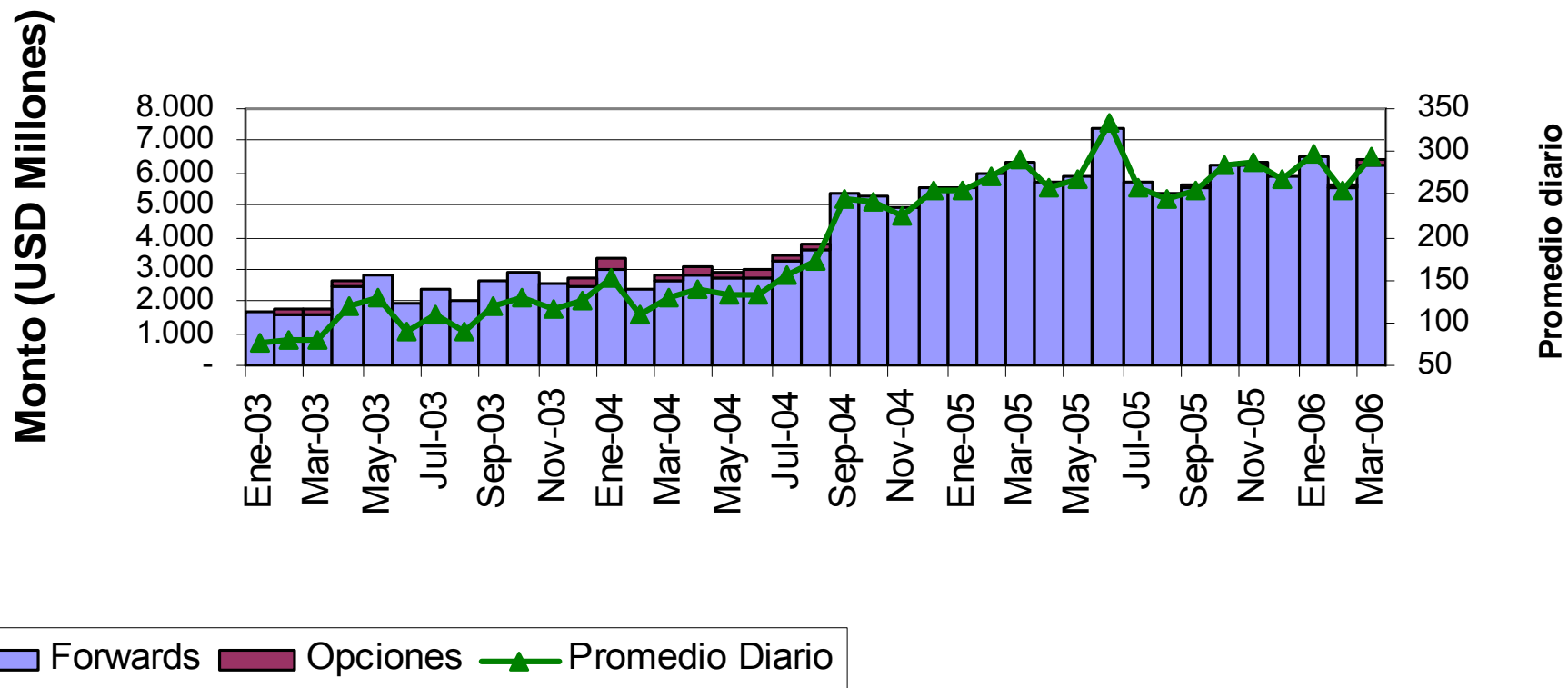
Fuente: Banco de Pagos Internacionales, Banco de la República de Colombia

(1) Incluye OTC y Mercado Organizado

(2) Incluye Mercado Doméstico, Mercado de Largo Plazo y Mercado Monetario

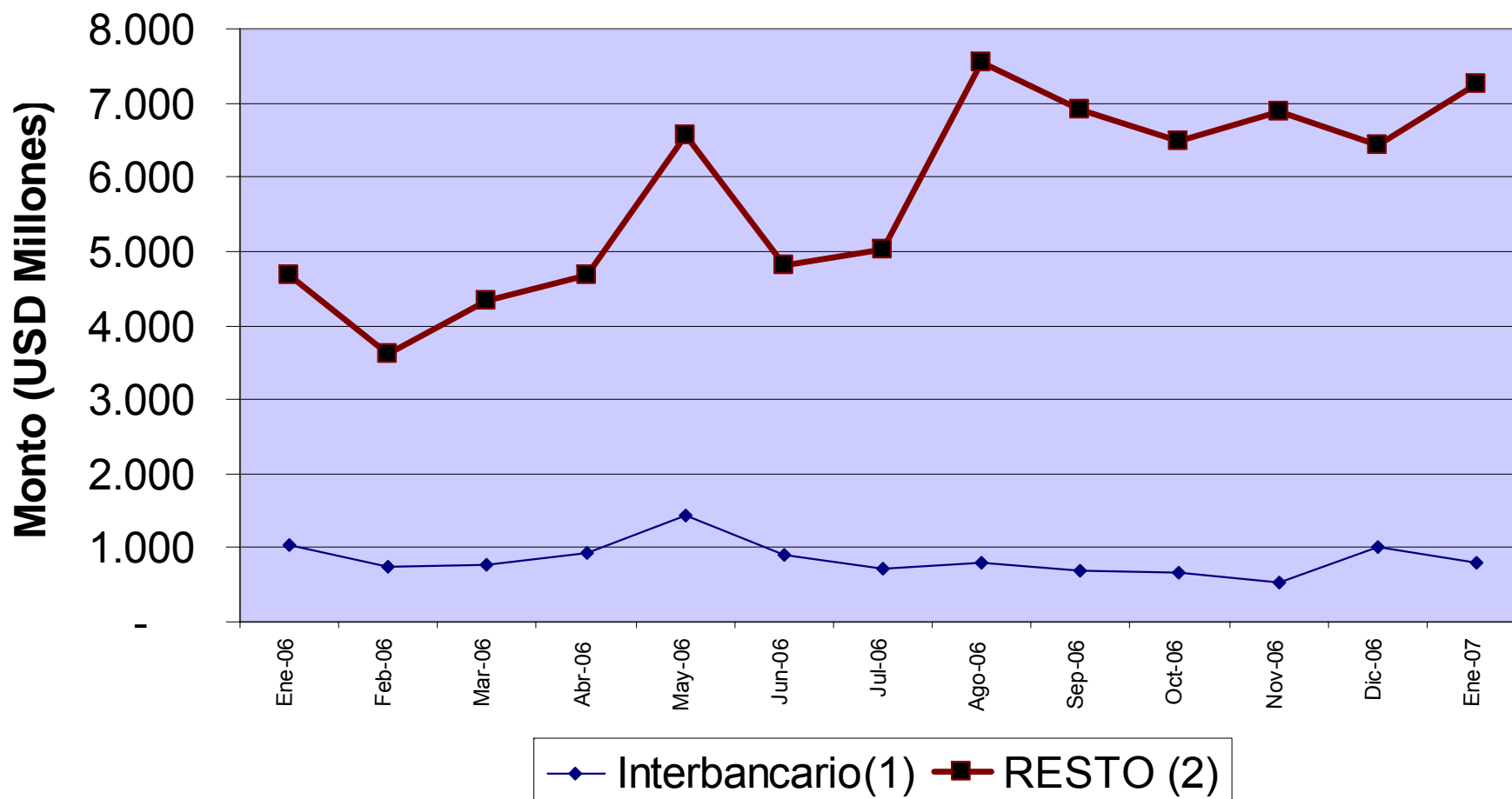
Evolución Derivados en Colombia

Mercado de Derivados sobre Tasa de Cambio en Colombia



Fuente: Banco de la República.

Mercado de Forwards en Colombia

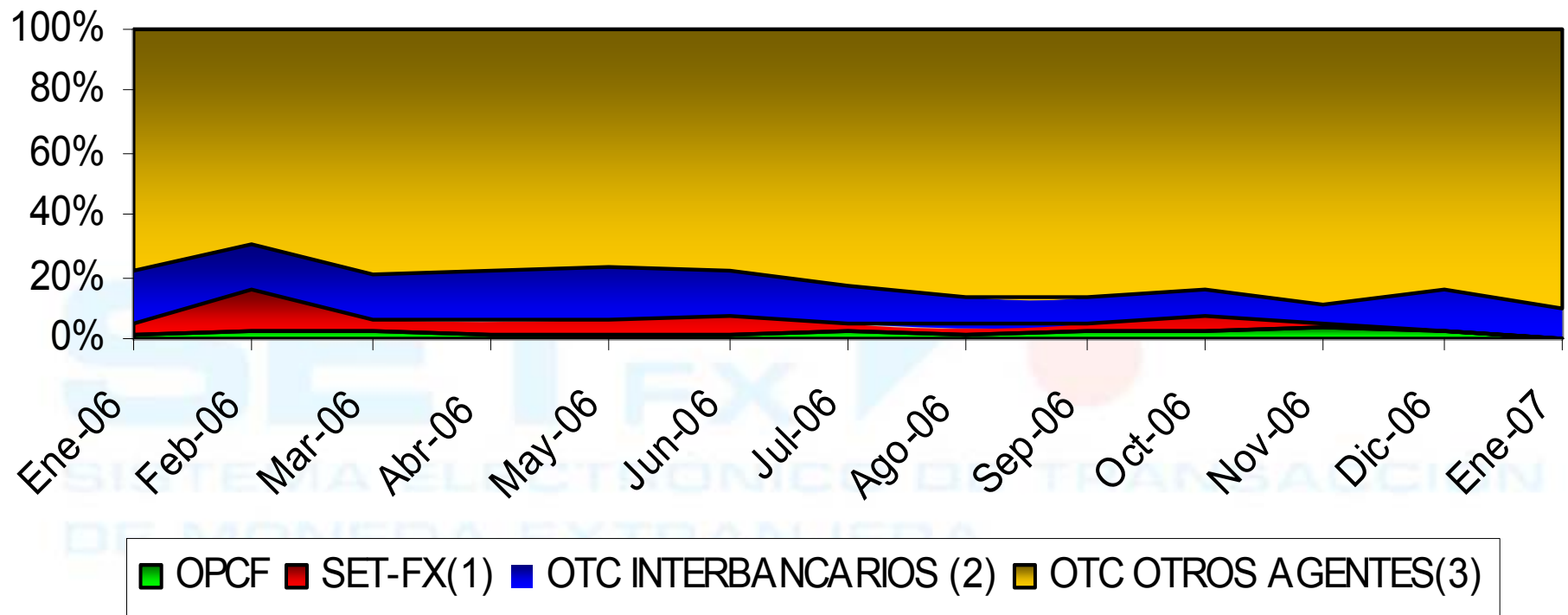


(1) Sólo operaciones entre Intermediarios Financieros

(2) Incluye operaciones entre intermediarios y Fondos de pensiones, Fiduciarias, Tesorería, off-shore, Casas Matrices, Sector Real

Fuente: Banco de la República

Derivados de tasa de cambio en Colombia



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

(2) Operaciones sólo entre intermediarios financieros

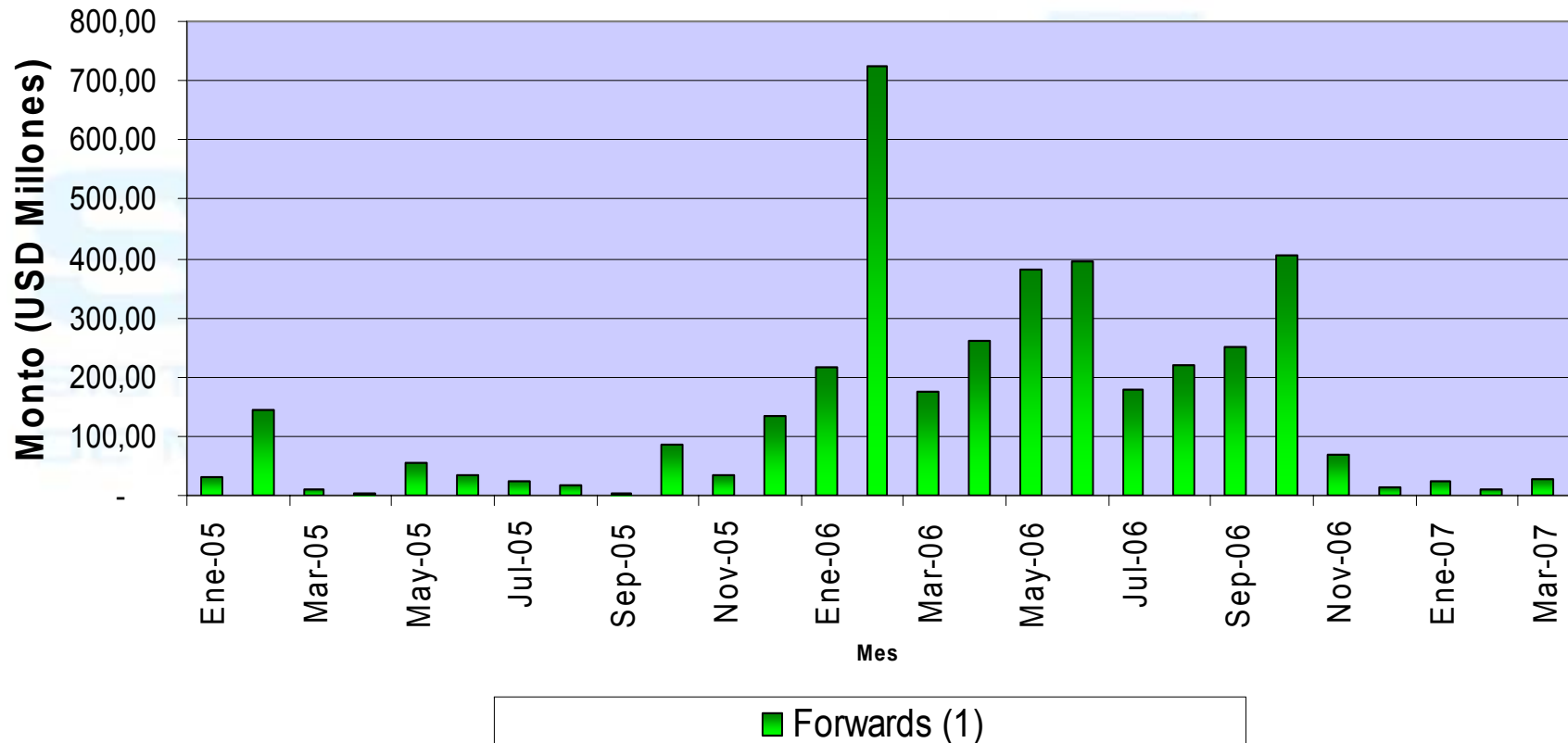
(3) Operaciones entre intermediarios y Fondos de pensiones, Fiduciarias, Tesorería, off-shore, Casas Matrices, Sector Real

Fuentes: Bolsa de Valores de Colombia, Sistema Electrónico de Transacciones Set-FX, Banco de la República

Forwards en Set-FX

(MILLONES DE DÓLARES)

Monto Total Transado

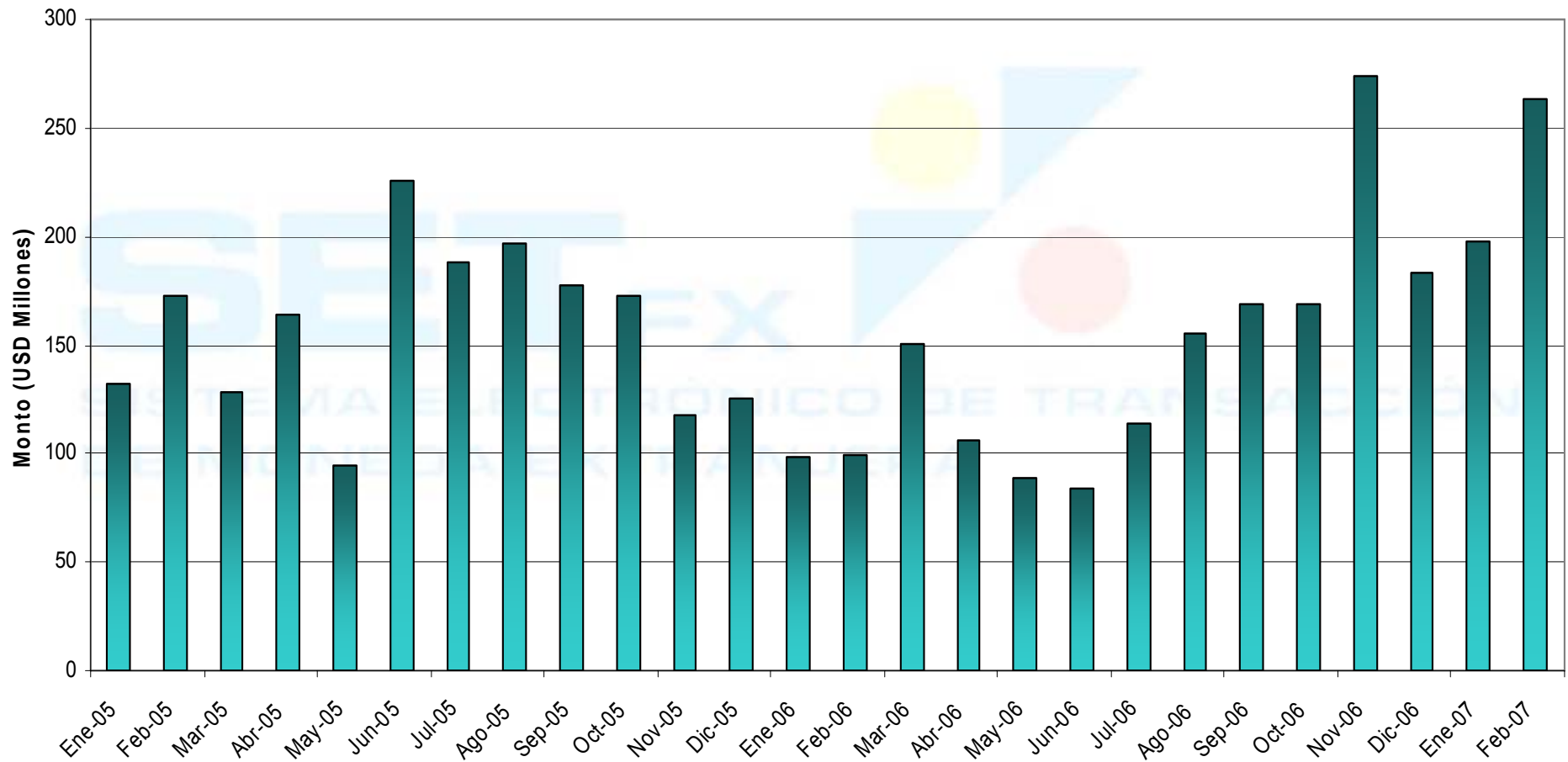


(1) Incluye Mercados Dólar Forward y Dólar Swap de Set-FX

Fuente: Sistema Electrónico de Transacciones SET-FX

Mercado de OPCFs

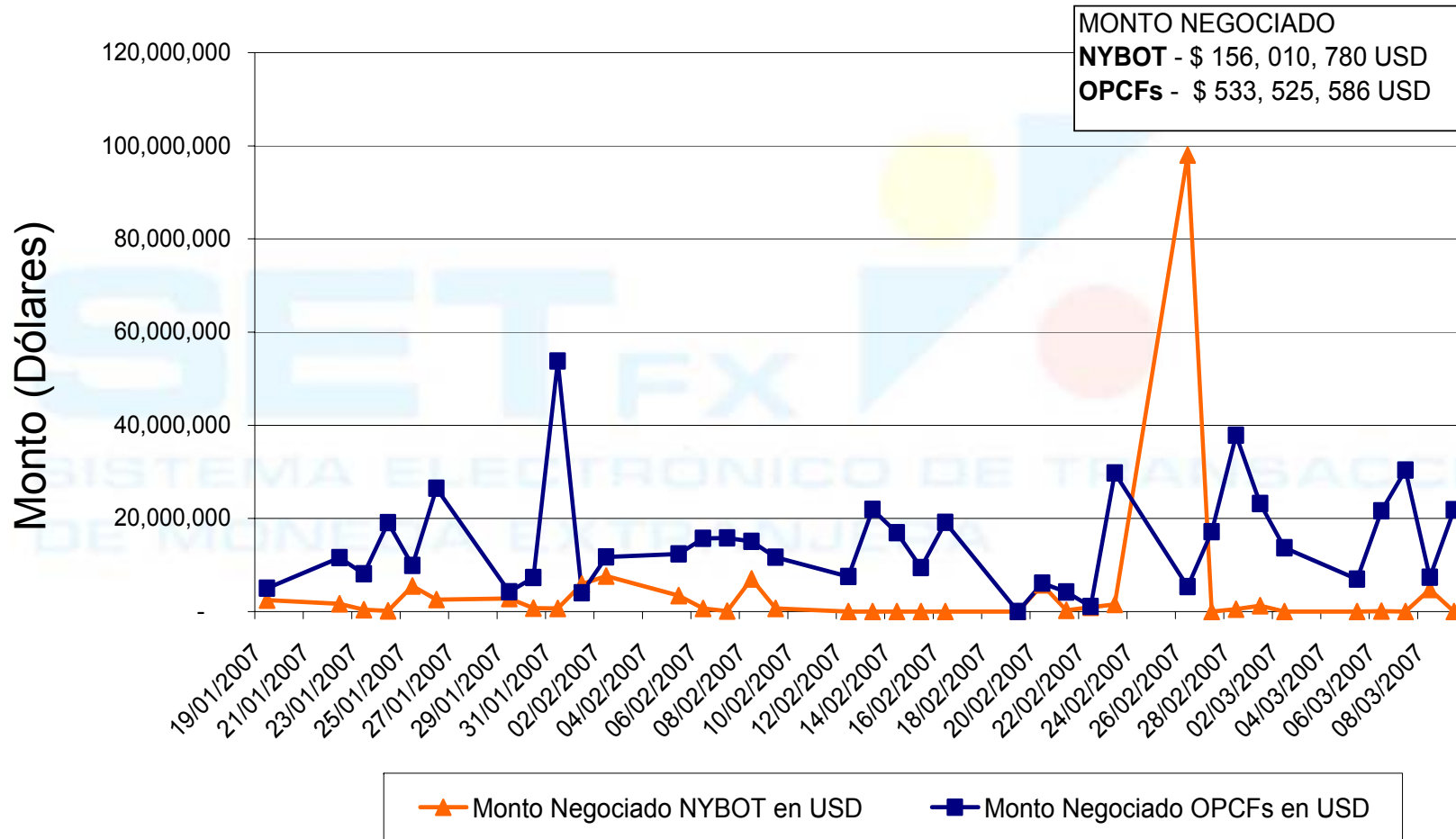
Monto Negociado OPCFs
Enero 2005 a Marzo 2007



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

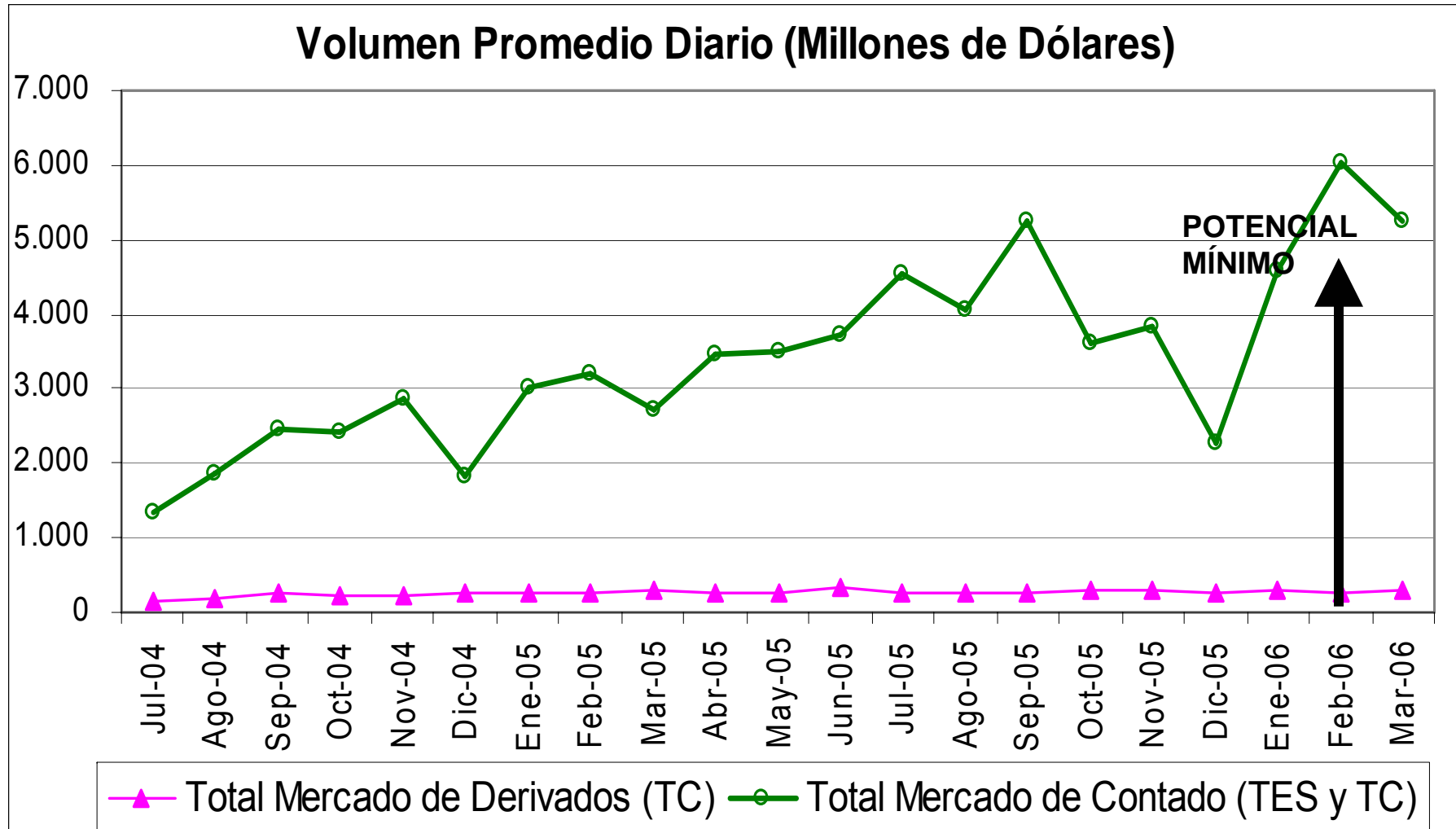
OPCFs vs. NYBOT

Monto Negociado NYBOT vs OPCFs
Enero 19 a Marzo 9 de 2007
Cifras en USD



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, New York Board of Trade

Potencial de Crecimiento - Derivados en Colombia



Fuente: Banco de la República, Bolsa de Valores de Colombia

Estrategias y Retos Actuales

- Cultura de cubrimiento mediante derivados
- Desarrollo de la regulación (Restricción de Posición Propia de Contado, Valoración, Tasa FIX, indicador de corto plazo)
- Desarrollo de mercado
 - Cámara de Compensación de Divisas
 - Cámara de Riesgo Central de Contraparte
 - TES B Nocional
- Capacitación de los agentes de mercado
- Promoción comercial de mercados
- Profundidad y participación de mercado