

**Banco Central de la República Argentina**

# **Productos Financieros**

## **Derivados**

**Junio 2007**



**Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias**

**Gerencia de Análisis del Sistema**



## **RESUMEN**

El presente documento presenta información relativa a los productos financieros derivados utilizados por las entidades financieras en el Sistema Financiero Argentino a junio de 2007.

Se exponen las características de los distintos productos relevados, los objetivos de su utilización (cobertura de riesgos o intermediación), los mercados de negociación, los plazos y los volúmenes operados.

Adicionalmente, se realiza una comparación con los resultados obtenidos en el análisis sobre el uso de instrumentos derivados financieros realizado por la Gerencia de Análisis del Sistema de la SEFyC a diciembre de 2006.



## **INDICE**

<b><u>PREFACIO</u></b> -----	<b>4</b>
<b><u>CONSISTENCIA</u></b> -----	<b>5</b>
<b><u>RESULTADOS</u></b>	
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION</b> -----	<b>5</b>
<b>RESULTADOS POR TIPO DE ENTIDAD</b> -----	<b>9</b>
<b>FORWARDS</b> -----	<b>10</b>
<b>FUTUROS</b> -----	<b>11</b>
<b>SWAPS</b> -----	<b>13</b>
<b>OPCIONES Y OTROS INSTRUMENTOS</b> -----	<b>14</b>
<b>AMBITOS DE NEGOCIACION O CONTRAPARTES</b> -----	<b>16</b>
<b><u>CONCLUSIONES</u></b> -----	<b>16</b>
<b><u>ANEXOS</u></b> -----	<b>18</b>



## **PREFACIO**

Ante una propuesta de la Gerencia de Investigación y Planificación Normativa sobre el tratamiento a otorgar a los instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés y moneda extranjera no contemplados en la normativa vigente de exigencia de capitales mínimos, la Subgerencia de Riesgo de Mercado, integrante de la Gerencia de Análisis del Sistema de la Superintendencia de Entidades Financieras (SEFyC) consideró adecuado, como un elemento de juicio complementario, realizar una encuesta sobre instrumentos financieros derivados que operan las entidades financieras a fines del año 2005. Esto permitió conocer las características y volúmenes de los contratos de instrumentos financieros derivados que se estaban negociando en el Sistema Financiero y que resultaban de difícil identificación en los Regímenes Informativos.

Considerando el riesgo financiero que presentan estos instrumentos, la franca expansión que viene mostrando este mercado<sup>1</sup> y la repercusión que tuvo la mencionada encuesta, se modificó el Régimen Informativo (RI) Balance Trimestral - Anual de Publicación<sup>2</sup> a los efectos de incluir en el “Anexo O” información relativa sobre instrumentos financieros derivados.

La primera presentación del “Anexo O” se efectuó para los saldos de las operaciones vigentes y concertadas al 31 de diciembre de 2006 y suministra actualmente la siguiente información: montos en nocionales negociables, tipos de contratos, objetivos de las operaciones realizadas, activos subyacentes, tipos de liquidación, plazos de las operaciones y ámbitos de negociación o contrapartes.

Los resultados del presente análisis fueron remitidos a la Gerencia de Investigación y Planificación Normativa del BCRA y a la Gerencia de Coordinación de Supervisión para la consideración y utilización de sus resultados. La divulgación de este informe vía el sitio del BCRA tiene como objetivo presentar los resultados del análisis realizado y las conclusiones obtenidas. Adicionalmente, busca difundir las prácticas y objetivos de las operaciones realizadas por las entidades del Sistema Financiero.

---

<sup>1</sup> Ejemplo de esto es la Resolución 5 de la CNV de enero 2007 que aprueba las operaciones de swaps sobre índices (CER) y tasas de interés (Libor, Badlar y Baibar). La fecha inicial para las operaciones contra CER y Badlar era el 12 de marzo de 2007. Otras comenzarían a operar más adelante.

<sup>2</sup> Comunicación “A” 4586 (CONAU 1 – 787) del 20-oct-06 y “A” 4593 (RUNOR 1 – 799) del 10-nov-06.



## **CONSISTENCIA**

En primer lugar, se procedió a contrastar la información contenida en el Anexo “O” citado con la información correspondiente a los Regímenes Informativos de Balance de Saldos y Notas a los Estados Contables. En tal sentido, se verificó que los saldos a fin de mes de las partidas contables vinculadas con operaciones de derivados financieros para el período junio 2007 sean similares a los montos declarados verificándose que, en general, las operaciones y montos informados por las entidades resultaron razonables.

## **RESULTADOS**

### **EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN**

En junio de 2007, 46 de las 87 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 83% del total del sistema.

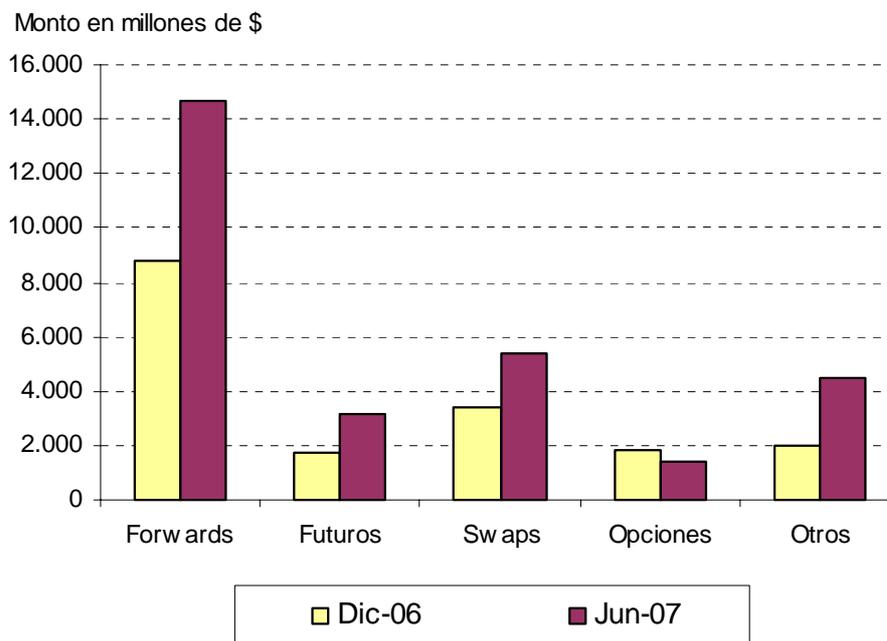
En los datos remitidos, 22 entidades informaron operaciones de “Futuros” cuyos ámbitos de negociación o contraparte (Mercado Abierto Electrónico -MAE- OTC) no corresponderían con este tipo de instrumento, por lo que fueron considerados como “Forwards”.

Los saldos informados en el Anexo “O” en junio de 2007 resultan razonables en relación a los de diciembre 2006, que comprendían las operaciones de 43 entidades.

El siguiente gráfico compara los volúmenes operados por tipo de instrumento derivado para ambos períodos. Actualmente se estarían operando volúmenes 65% mayores a los registrados en el semestre anterior (\$ 29.120 y \$ 17.713 millones, respectivamente).



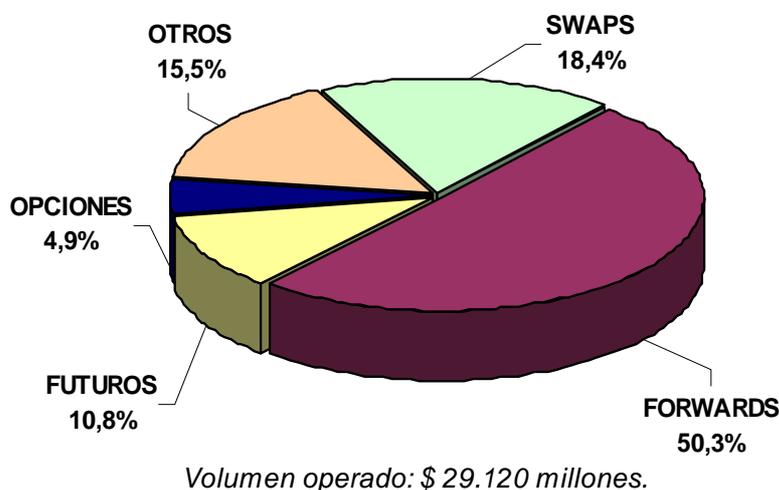
**Volumen operado -Dic. 2006 vs. Jun. 2007-**



Se observa que a excepción de las opciones, todos los instrumentos derivados crecieron considerablemente en los montos operados, siendo los Forwards y Otros instrumentos aquellos que presentan un mayor incremento en valores absolutos con respecto a diciembre 2006 (\$ 5.835 millones y \$ 2.498 millones respectivamente).

El siguiente gráfico muestra la estructura de los instrumentos operados a junio de 2007. En Anexo 1 se puede observar los totales por tipo de contrato por parte de las entidades.

**Volumen operado abierto por tipo de contrato**

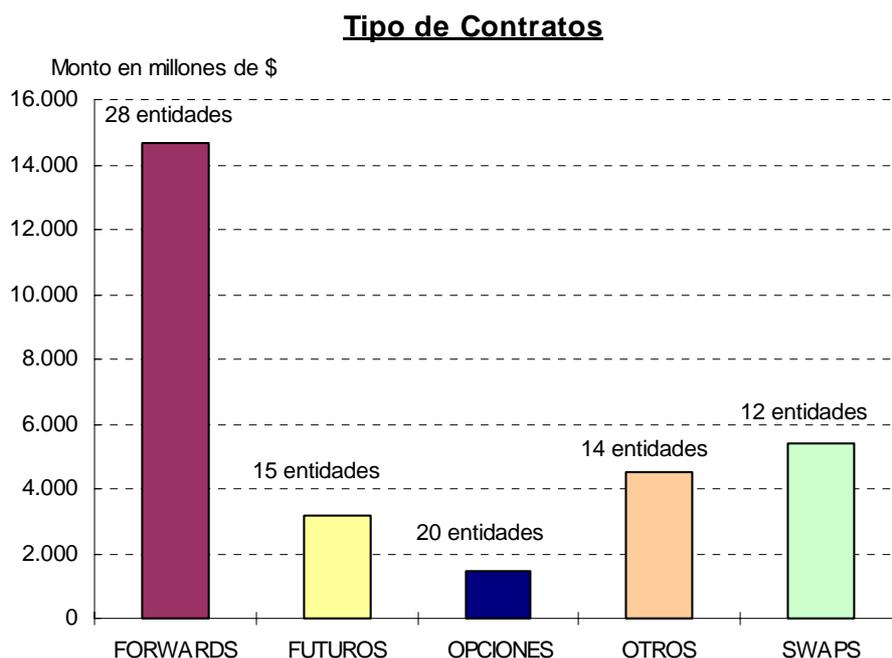




Los Forwards (50%) y los Swaps (18%) continúan a junio de 2007 siendo los instrumentos derivados más relevantes con relación al total de los montos operados, manteniendo una participación similar con relación al 50% y 19% que representaban a diciembre de 2006, respectivamente.

Por otro lado, Otros Instrumentos incrementaron su participación alcanzando el 15% y los Futuros el 11%, mientras que a diciembre de 2006 presentaban una participación del 11% y 10% respectivamente. En último lugar se encuentran las Opciones que actualmente presentan la menor participación de montos operados, pasando del 10% al 5%.

Del siguiente cuadro surge que los Forwards no sólo resultan ser los más operados en términos monetarios, sino que también son los más utilizados por las entidades (28). En este sentido, le siguen las Opciones y los Futuros que son utilizadas por 20 y 15 entidades respectivamente<sup>3</sup>.



Los objetivos de las operaciones realizadas informados por las entidades no sufrieron variaciones significativas entre los períodos considerados. En Anexo 2 se puede observar los totales por tipo de objetivo buscado en el uso de derivados a junio de 2007.

<sup>3</sup> Al mencionarse la cantidad de entidades, es importante señalar que una misma entidad puede presentar más de un instrumento, y a su vez distintos tipos de objetivos para cada uno de ellos.

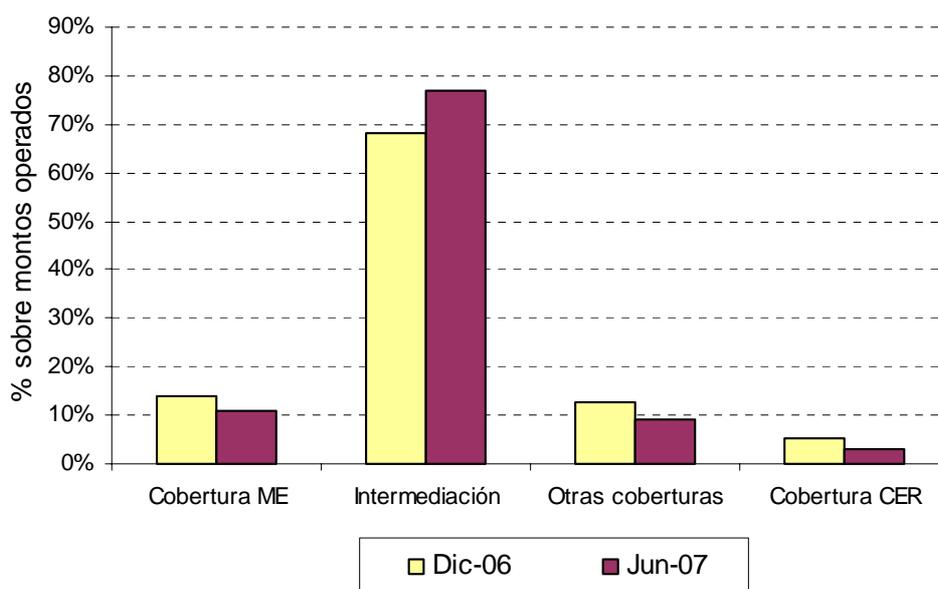


A junio de 2007 la Cobertura de CER (\$ 850 millones) resultó el único objetivo que bajó tanto en montos operados (-7%) como en la participación sobre el total de objetivos en comparación a diciembre de 2006 (5% al 3%).

Si bien los objetivos de Cobertura de ME y Otras Coberturas aumentaron en valores negociados (28% y 20% respectivamente) en relación a diciembre de 2006, su participación sobre el total de objetivos pasaron del 14% al 11% y del 12% al 9% respectivamente. Este cambio obedecería principalmente al alto crecimiento del objetivo Intermediación que pasó del 68% al 77% en la participación relativa, alcanzando los \$ 22.401 millones con un incremento en valores absolutos del 86%.

El siguiente cuadro muestra la participación de cada uno de los distintos propósitos con relación al monto total de los objetivos utilizados.

**Objetivos utilizados -Dic. 2006 vs. Jun. 2007-**



### **RESULTADOS POR TIPO DE ENTIDAD**

De los montos operados a junio de 2007, el 49,2% corresponde a 15 entidades privadas de capital extranjero, 45,8% a 25 entidades de capital nacional y el 5,0% restante a 6 bancos públicos.



en millones de \$

TIPO DE ENTIDAD	FORWARDS	FUTUROS	OPCIONES	OTROS	SWAPS	TOTAL
BP	360	0	177	926	0	1.462
EPCN	6.026	1.488	809	1.792	3.228	13.344
EPCE	8.274	1.670	445	1.788	2.137	14.314
TOTAL	14.660	3.158	1.431	4.506	5.365	29.120

\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

Las entidades privadas de capital extranjero utilizan los Forwards y Futuros en mayor medida que el resto de las entidades, en relación al total operado. Asimismo, las Opciones y Swaps presentan una mayor utilización por parte de las entidades privadas de capital nacional. Con respecto a Otros instrumentos, la utilización de los mismos es proporcionalmente mayor en los bancos públicos.

Asimismo, el uso de los objetivos de Intermediación y de Cobertura de crédito es proporcionalmente más alto en las entidades privadas de capital extranjero. Por otro lado, el resto de los objetivos son más utilizados por las entidades de capital nacional.

en millones de \$

TIPO DE ENTIDAD	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
BP	0	0	0	0	1.285	177	1.462
EPCN	558	16	3.125	424	7.780	1.441	13.344
EPCE	293	92	77	193	13.335	324	14.314
TOTAL	850	108	3.202	617	22.401	1.942	29.120

\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

## **FORWARDS**

Los contratos de Forwards ascienden \$ 14.660 millones de pesos y el 94% tienen como objetivo la intermediación. Como puede verse en el gráfico a continuación, 25 entidades incluyen<sup>4</sup> este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos.

Los activos subyacentes de mayor importancia utilizados en los Forwards es la moneda extranjera (58%) seguidos por los títulos públicos nacionales (39%). Cabe señalar que a diciembre de 2006 esta relación era exactamente opuesta (39% moneda extranjera y 58% títulos públicos nacionales). En cuanto al tipo de liquidación, el 40% de estas operaciones se realiza contra entrega del subyacente, en tanto que un 32% se liquida por diferencias diarias.

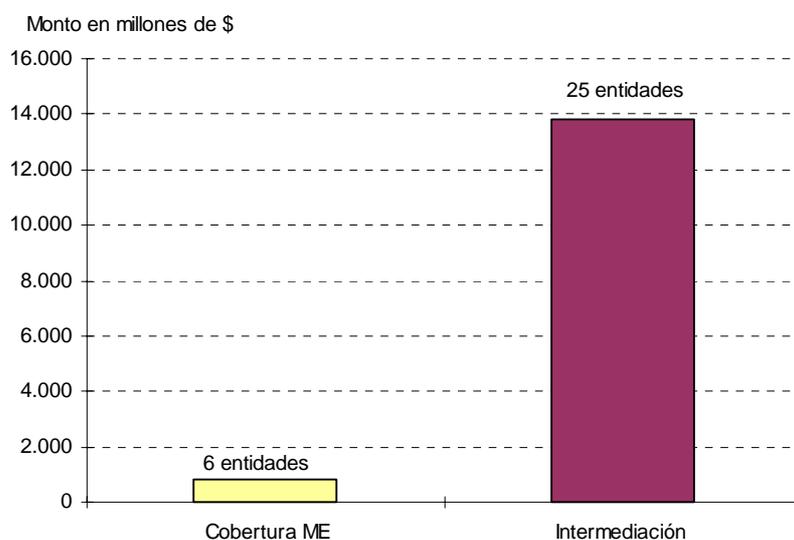
<sup>4</sup> Al mencionarse la cantidad de entidades, es importante señalar que una misma entidad puede presentar para cada tipo de instrumento distintos tipos de objetivos.



El ámbito de negociación y contraparte se corresponde con una de las características principales de este instrumento, que es operar bajo la modalidad OTC (Over the Counter), dado que el 92% de las transacciones corresponden al MAE y OTC con residentes en el país sector financiero y no financiero.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 2 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas 1 mes.

**Objetivo del Uso de Forwards**

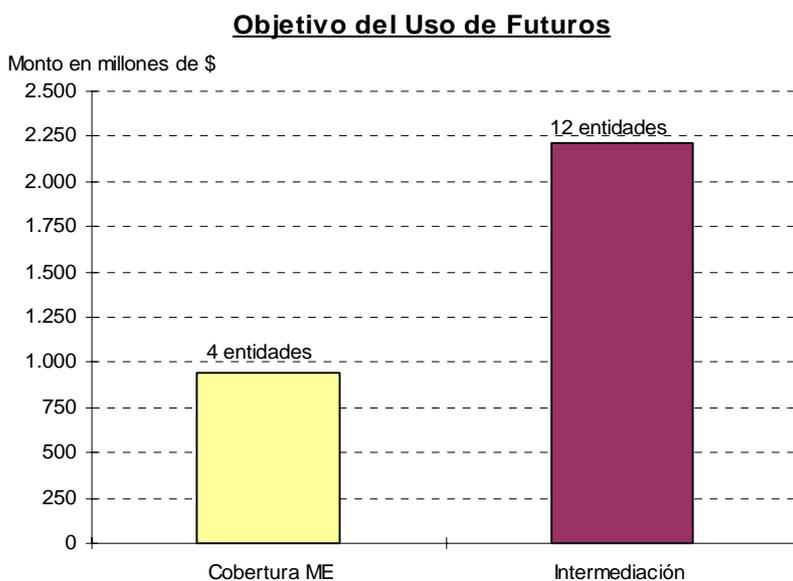


<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: FORWARDS</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>	<b>14.660</b>
<b>Objetivos</b>	
Cobertura de moneda extranjera	848,9 5,8%
Intermediación	13.811,5 94,2%
<b>Activos Subyacentes</b>	
Moneda extranjera	8.532,5 58,2%
Títulos públicos nacionales	5.673,1 38,7%
Otros	454,8 3,1%
<b>Tipo de Liquidación</b>	
Diferencias al vencimiento	3.832,9 26,1%
Con entrega del subyacente	5.810,4 39,6%
Diferencia diaria	4.729,9 32,3%
Otra	287,2 2,0%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>	
MAE	9.371,7 63,9%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	1.439,8 9,8%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	2.721,1 18,6%
Residentes en el exterior	1.127,8 7,7%
<b>Plazos</b>	
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	2 meses
Plazo promedio ponderado residual	1 mes
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	1 mes



## FUTUROS

Como se observa en el próximo cuadro, de los \$ 3.158 millones de Futuros operados, el 70% de ellos tienen como objetivo la intermediación (12 entidades) y el 30% restante se encuentra dirigido a la cobertura de moneda extranjera (4 entidades).



INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: FUTUROS	
<b>TOTAL</b> (millones \$)	<b>3.158</b>
<b>Objetivos</b>	
Cobertura de moneda extranjera	940,9 29,8%
Intermediación	2.217,2 70,2%
<b>Activos Subyacentes</b>	
Moneda extranjera	3.086,2 97,7%
Títulos públicos nacionales	52,3 1,7%
Otros	19,6 0,6%
<b>Tipo de Liquidación</b>	
Diferencias al vencimiento	949,5 30,1%
Con entrega del subyacente	105,3 3,3%
Diferencia diaria	2.103,4 66,6%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>	
BCBA	52,3 1,7%
Mercados autoregulados del exterior	84,3 2,7%
ROFEX	3.021,5 95,7%
<b>Plazos</b>	
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses
Plazo promedio ponderado residual	2 meses
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	3 meses

El activo subyacente de mayor preponderancia es la moneda extranjera (98%), siendo el resto los títulos públicos nacionales y otros. En cuanto al tipo de liquidación, de acuerdo a lo

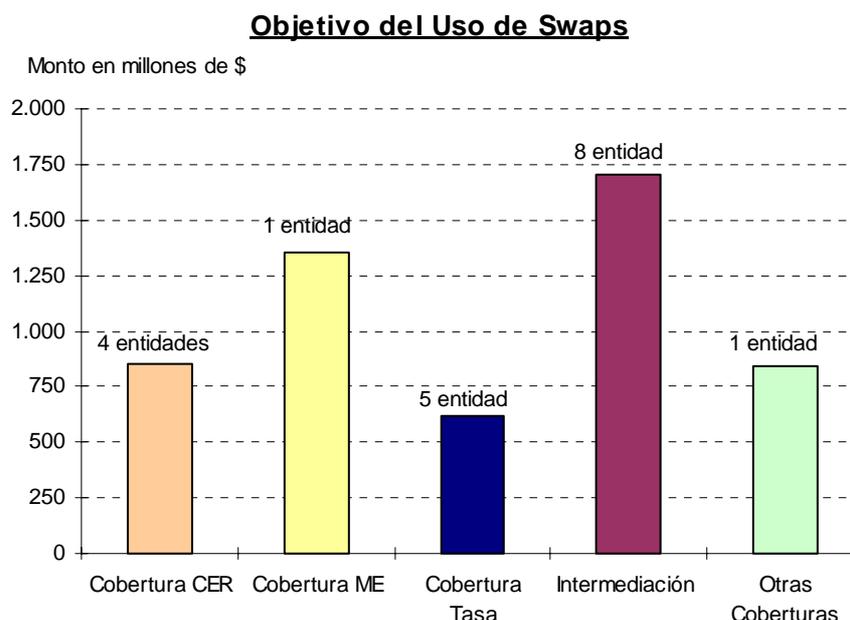


informado<sup>5</sup>, el 67% de estas operaciones se liquida por diferencias diarias y un 30% por diferencias al vencimiento. Por otro lado, el 96% de las operaciones son concertadas a través del ROFEX. El resto de las operaciones son realizadas en Mercados autorregulados del exterior y en la BCBA.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 4 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 2 meses.

### **SWAPS**

Los montos de Swaps ascienden a \$ 5.365 millones. La intermediación resulta el fin más utilizado (32% en 8 entidades). Le siguen en importancia las coberturas de ME y CER (25% en 1 entidad y 16% en 4 entidades, respectivamente) las cuales eran los objetivos más utilizados a diciembre de 2006.



El activo subyacente de mayor participación se encuentra bajo la denominación de Otros (68%) seguidos por moneda extranjera (28%). El tipo de liquidación utilizado se encuentra distribuido en mayor medida por diferencias al vencimiento (47%), seguida por otras y contra entrega del subyacente (30% y 24% respectivamente). En cuanto al ámbito de negociación o contraparte, el

<sup>5</sup> Lo informado como “diferencias al vencimiento” correspondería a un error de información, ya que los montos asignados al tipo de liquidación por “diferencia diaria” debería ser del 96%, en coincidencia con lo operado en el ROFEX.



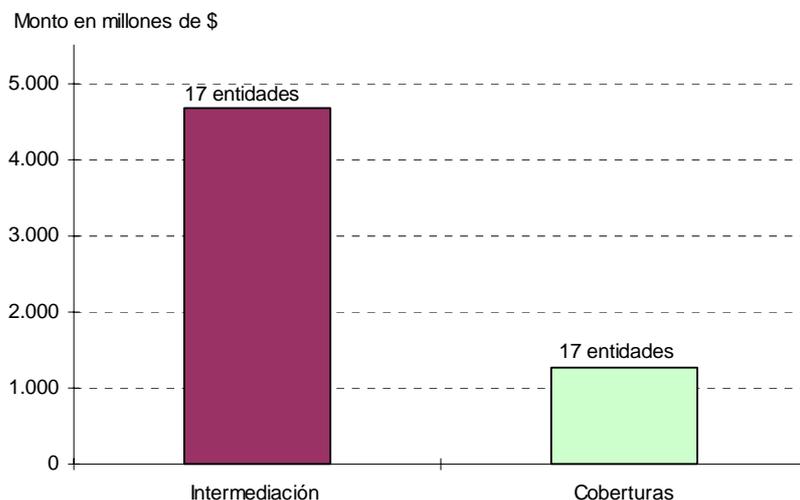
56% del monto total de los Swaps operados son concertados con residentes del exterior y el 44% restante a través de contratos OTC – residentes en el país.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para estos instrumentos alcanza los 22 meses, siendo el plazo residual actual de 18 meses.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>SWAPS</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>5.365</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de CER		850,2	15,8%
Cobertura de moneda extranjera		1.355,8	25,3%
Cobertura de tasa de interes		617,4	11,5%
Intermediación		1.701,2	31,7%
Otras coberturas		840,8	15,7%
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera		1.492,4	27,8%
Títulos Valores Privados		219,3	4,1%
Otros		3.653,7	68,1%
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento		2.515,0	46,9%
Con entrega del subyacente		1.265,9	23,6%
Otra		1.584,4	29,5%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
MAE		111,0	2,1%
OTC - Residentes en el pais- Sector financiero		1.051,4	19,6%
OTC - Residentes en el pais- Sector no financiero		1.188,0	22,1%
Residentes en el exterior		3.014,9	56,2%
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		22 meses	
Plazo promedio ponderado residual		18 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias		2 meses	

## **OPCIONES Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

### **Objetivo del Uso de Opciones y Otros Instrumentos no especificados**





El uso de Opciones y Otros Instrumentos no especificados alcanzan la suma de \$ 5.936 millones, destinándose el 79% a la intermediación (17 entidades) y el 21% restante a diversas coberturas (17 entidades).

Con respecto a Otros instrumentos (no especificados) la intermediación es el objetivo utilizado y el activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (98%). El tipo de liquidación utilizado es contra entrega del subyacente y el ámbito de negociación se concentra en el MAE y OTC – residentes en el país (82%) y residentes en el exterior (18%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para Otros instrumentos es de 6 meses, siendo el plazo residual actual de 4 meses.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>OTROS</b>
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>4.506</b>
<b>Objetivos</b>		
Intermediación	4.504,7	100,0%
Cobertura de moneda extranjera	1,0	0,0%
<b>Activos Subyacentes</b>		
Moneda extranjera	1,0	0,0%
Otros	14,7	0,3%
Títulos públicos extranjeros	74,0	1,6%
Títulos públicos nacionales	4.403,9	97,7%
Títulos valores privados	12,1	0,3%
<b>Tipo de Liquidación</b>		
Diferencias al vencimiento	20,6	0,5%
Con entrega del subyacente	4.475,3	99,3%
Diferencia diaria	1,0	0,0%
Otra	8,8	0,2%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>		
MAE	1.859,0	41,3%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	1.852,8	41,1%
Residentes en el exterior	792,9	17,6%
ROFEX	1,0	0,0%
<b>Plazos</b>		
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	6 meses	
Plazo promedio ponderado residual	4 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	5 meses	

Por otro lado, las Opciones tienen como principal objetivo la cobertura de riesgos (88%), los principales activos subyacentes son los títulos públicos nacionales (84%) seguidos por Otros (9%). El tipo de liquidación más utilizado se encuentra bajo denominación Otra (63%). Asimismo, la mayor cantidad de operaciones se realiza a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE (93%).

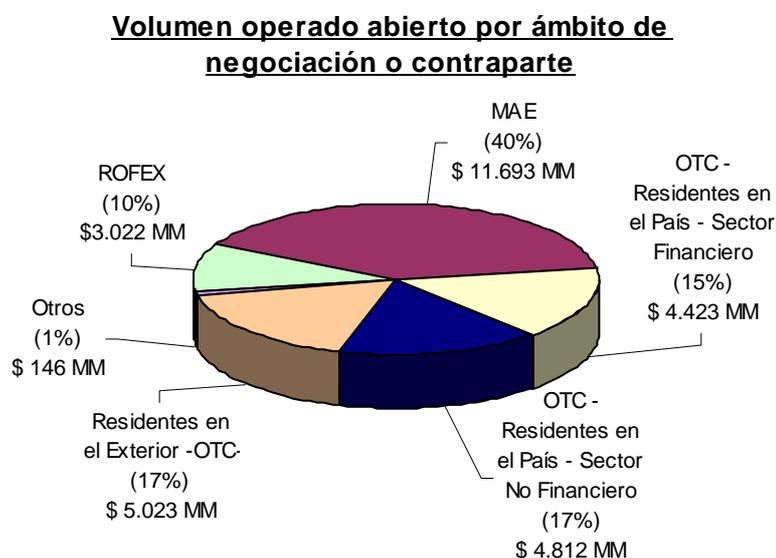


El plazo promedio ponderado originalmente pactado para las Opciones es de más de 11 años, siendo el plazo residual actual de 6 años<sup>6</sup>.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
<b>TOTAL</b> (millones \$)		<b>1.431</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de credito	108,0	7,5%	
Cobertura de moneda extranjera	55,7	3,9%	
Intermediación	166,0	11,6%	
Otras coberturas	1.101,1	77,0%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	55,7	3,9%	
Títulos públicos nacionales	1.206,0	84,3%	
Títulos valores privados	35,5	2,5%	
Otros	133,6	9,3%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento	3,2	0,2%	
Con entrega del subyacente	473,0	33,1%	
Diferencia diaria	55,7	3,9%	
Otra	898,9	62,8%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
BCBA	3,0	0,2%	
MAE	351,7	24,6%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	78,8	5,5%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	903,3	63,1%	
Otros mercados del país	90,8	6,3%	
Residentes en el exterior	3,2	0,2%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	138 meses		
Plazo promedio ponderado residual	74 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	6 meses		

### ÁMBITOS DE NEGOCIACIÓN O CONTRAPARTES

El siguiente cuadro muestra que el ámbito de negociación más utilizado es el MAE (40%), seguido por los OTC – Residentes en el País (32%).



<sup>6</sup> Alrededor del 90% de estos instrumentos corresponden a opciones de venta lanzada Boden U\$S 2012 y 2013.



## **CONCLUSIONES**

A junio de 2007 se observan incrementos importantes en el volumen de operaciones realizadas por el Sistema Financiero Argentino, principalmente en el uso de los Forwards, en concordancia con las perspectivas enunciadas por las entidades en la encuesta del año 2005, donde estimaron un mayor desarrollo del mercado de derivados de Futuros y Forwards, y mostrando un comportamiento que se corresponde con el dinamismo que han venido exhibiendo los mercados de derivados, sumado a la incorporación de nuevos instrumentos.

Los Futuros y Otros instrumentos crecieron en relación a diciembre de 2006 el 66% y 124% respectivamente.

La información suministrada a junio de 2007 ratifica lo observado en el semestre pasado respecto al cambio radical en los objetivos empleados por las entidades en su operatoria con derivados en comparación con lo informado en la encuesta del año 2005. En este sentido, la intermediación (77%) supera ampliamente al propósito de cobertura (23%).

Cabe señalar que si bien las coberturas disminuyeron su participación alrededor de 9 puntos porcentuales a favor de la intermediación, respecto a diciembre de 2006, el uso de las coberturas creció en términos de montos negociados.

Otro aspecto a destacar es el tipo de liquidación y el ámbito de negociación que más emplean las entidades. Estos adquieren particular relevancia, porque de acuerdo al método elegido las entidades estarían expuestas en mayor o menor medida al riesgo de liquidación y/o crédito. Respecto al primero, el concepto “contra entrega de subyacente” representa el 42% de los montos informados y por otro lado, las operaciones OTC, incluyendo el MAE, representan el 89% del volumen operado.



## ANEXOS

ANEXO 1: Contratos vigentes según RI Balance Trimestral -Anexo "O" junio 2007- expresados en millones de pesos.

Entidad	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Total
1				1.240	3.130	4.369
2	1.914	236	3		1.158	3.311
3	2.654		29		135	2.817
4	1.637	842				2.479
5	470	194		1.487	286	2.437
6	856	918			272	2.046
7	1.297	41	319		60	1.716
8	1.317	195	133			1.645
9	513	406	2			921
10	376	88		264	90	818
11	566		59			625
12	219	34		280		534
13	430	71			20	521
14			85	426		511
15	417		23			440
16	131		260			390
17		0		366		366
18	317		0			317
19	287		19			306
20	218	81				298
21	183		92			275
22			251			251
23	94		1	148		244
24	184					184
25	181					181
26	177					177
27				133		133
28	74		56			129
29			92			92
30					82	82
31	14	11	3		50	78
32	75					75
33	33			37		70
34				68		68
35					48	48
36		40	2			43
37					35	35
38				22		22
39	16					16
40				14		14
41	12					12
42				11		11
43				9		9
44			3			3
45			1			1
46		0				0
<b>TOTAL</b>	<b>14.660</b>	<b>3.158</b>	<b>1.431</b>	<b>4.506</b>	<b>5.365</b>	<b>29.120</b>

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.

\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.



*Productos Derivados Financieros – Junio 2007*

ANEXO 2: Objetivos buscados en la utilización de derivados según RI Balance Trimestral -Anexo "O" junio 2007- Expresados en millones de pesos.

Entidad	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
1	509		1.356	424	1.240	841	4.369
2	291				3.017	3	3.311
3					2.817		2.817
4			1.250		1.229		2.479
5					2.437		2.437
6					2.046		2.046
7				60	1.338	319	1.716
8					1.645		1.645
9					919	2	921
10				70	748		818
11					566	59	625
12			253		280		534
13					521		521
14					426	85	511
15					417	23	440
16					131	260	390
17			0		366		366
18			50		267	0	317
19		16			287	3	306
20			65		234		298
21					183	92	275
22						251	251
23			94		149		244
24			65		119		184
25					181		181
26					177		177
27					133		133
28			56		74		129
29		92					92
30				30	52		82
31					78		78
32					75		75
33					70		70
34					68		68
35	48						48
36					40	2	43
37	1			33			35
38			1		21		22
39					16		16
40					14		14
41			12				12
42					11		11
43					9		9
44						3	3
45						1	1
46					0		0
<b>Total</b>	<b>850</b>	<b>108</b>	<b>3.202</b>	<b>617</b>	<b>22.401</b>	<b>1.942</b>	<b>29.120</b>

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.

\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.