

Productos Derivados Financieros

Diciembre de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Productos Derivados Financieros

Diciembre de 2020

Superintendencia de Entidades Financieras
y Cambiarias

Gerencia de Análisis del Sistema



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice

Pág. 4 | Prefacio

Pág. 5 | Evolución y Composición de los Resultados

Pág. 8 | Resultados por tipo de Instrumento

Pág. 8 | Operaciones de Pase

Pág. 9 | Futuros

Pág. 9 | Forwards

Pág. 10 | Swaps

Pág. 11 | Opciones y Otros instrumentos

Pág. 12 | Resultados por tipo de liquidación y contraparte

Pág. 13 | Anexos

Pág. 13 | Anexo I

Pág. 14 | Anexo II

Prefacio

El presente documento reúne información relativa a los productos derivados financieros utilizados por las entidades en el Sistema Financiero Argentino a diciembre de 2020: montos en nominales negociables, tipos de contratos, objetivos de las operaciones realizadas, activos subyacentes, tipos de liquidación, plazos de las operaciones, ámbitos de negociación o contrapartes y los plazos originalmente pactados como así también los plazos residuales de las operaciones vigentes; siendo su fuente de datos el “Anexo O - Régimen Informativo (RI) Balance Trimestral - Anual de Publicación”.

Adicionalmente, busca difundir las prácticas y objetivos de las operaciones realizadas por las entidades del Sistema Financiero.

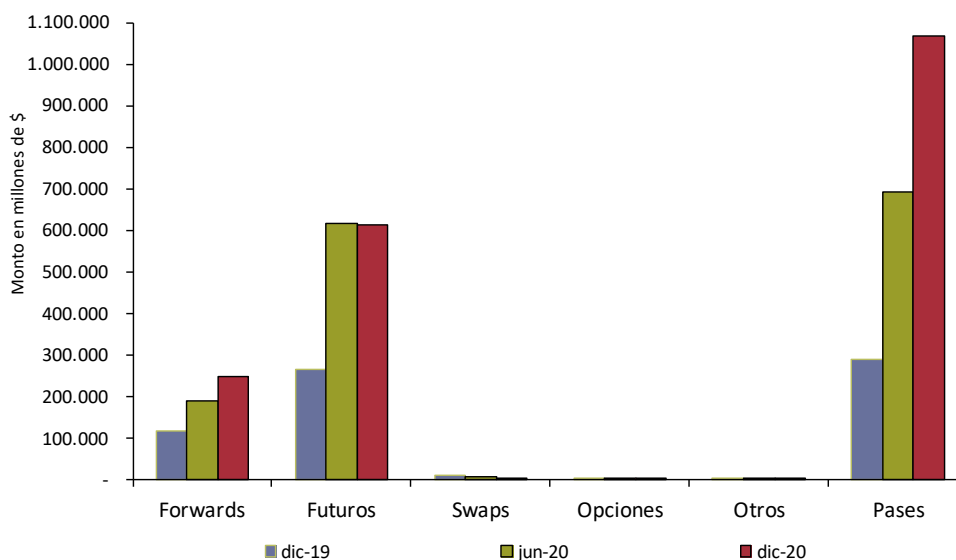
Evolución y Composición de los Resultados

A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron los \$ 1.936.941 millones de nocionales negociables, presentando un incremento en los volúmenes respecto a los registrados a junio de 2020 (\$ 1.508.812 millones).

En diciembre de 2020, 69 de las 79 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 99% del total del sistema.

Actualmente se estarían operando \$ 1.936.941 millones, representando variaciones en los volúmenes de 28,4% y 181,4% respecto a los registrados en junio de 2020 y diciembre de 2019 (\$ 1.508.812 millones y \$ 688.204 millones, respectivamente).

El siguiente gráfico compara la evolución de cada instrumento sobre el total de los volúmenes operados en el último año.



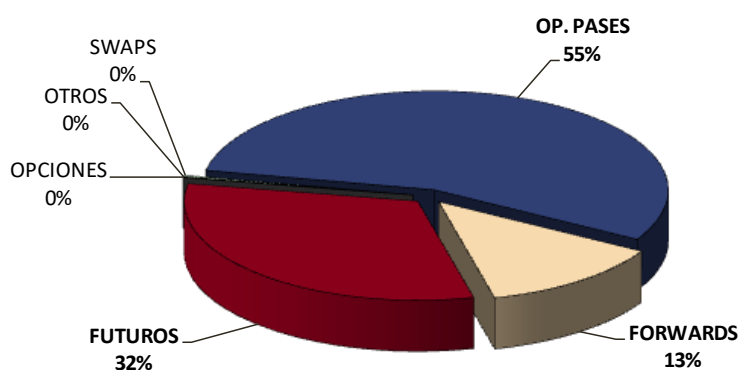
Las Operaciones de Pase (\$ 1.068.571 millones) incrementaron su participación relativa en contraposición al resto de los instrumentos.

Los Operaciones de Pase incrementaron en \$ 428.129 millones los volúmenes operados respecto a junio de 2020, elevando su participación del 46% al 55% sobre el total de nocionales informados.

A su vez, los Futuros disminuyeron en el último semestre en términos relativos, pasando del 41% al 32%, pese a mantenerse estables los montos nocionales informados.

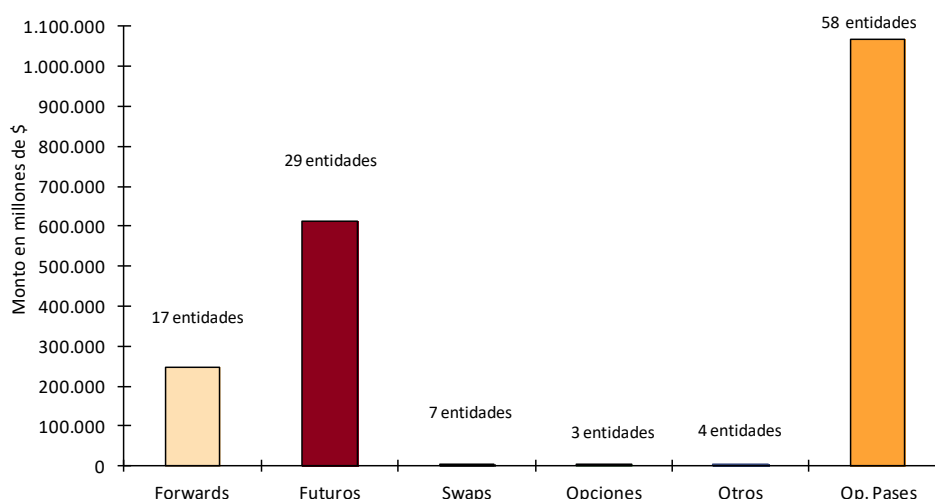
Por otro lado, los mayores volúmenes en los Forwards informados derivan en una participación del 13%, similar a la fecha de estudio anterior; mientras que los Swaps, las Opciones y Otros Instrumentos presentan una baja porción de los montos operados.

En Anexo 1 se pueden observar los totales por tipo de contrato por parte de las entidades. El siguiente gráfico muestra la estructura de los instrumentos operados a diciembre de 2020.



Volumen operado: \$ 1.936.941 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos más utilizados en volumen como por la mayor cantidad de entidades (58). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 29 y 17 entidades¹ respectivamente.



¹ 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.

De los montos operados a diciembre de 2020, el 59% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos minoristas medianos (8 entidades) con el 16% de participación.

El grupo de bancos minoristas grandes presenta el 81% de los Futuros informados, el 77% de los Forwards, el 44% de los Swaps y el 42% de las Operaciones de Pase. Por otro lado, el grupo de bancos públicos grandes detenta la mayor participación informada en Opciones (62%).

en millones de \$ dic-20

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
GH I - Públicos grandes		3.404		2.490		236.985	242.880
GH II - Minoristas grandes	192.072	495.666	899	1.501		453.238	1.143.377
GH III - Públicos prov.						83.348	83.348
GH IV - Minoristas medianos	33.299	83.765				194.793	311.857
GH V - Minoristas pequeñas	353	551			3	43.092	44.000
GH VI - Negocio Corporativo	5.577	11.498				41.777	58.852
GH VII - Mayoristas	17.045	17.380	200		0	12.512	47.137
GH VIII - Especializadas		1.738	928		0	2.826	5.491
Total Sistema Financiero	248.347	614.003	2.027	3.991	3	1.068.571	1.936.941

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

El objetivo de la Intermediación (93%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (7%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, si bien la Intermediación (\$ 1.813.311 millones) aumentó en valor absoluto (\$ 313.985 millones), se observa una disminución en su participación respecto al semestre anterior, aunque ubicándose aún por arriba del nivel de participación del promedio histórico informado (90%).

A su vez, el aumento de \$ 20.523 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 27.385 millones) respecto al semestre anterior, determinó una participación de este objetivo mayor al 1% sobre el total de los montos operados.

Por otro lado, los demás objetivos de Coberturas (\$ 106.245 millones), que para este análisis incluye Otras Coberturas (\$ 12.158 millones) y Cobertura de Tasa de interés (\$ 94.087 millones) incrementaron en conjunto su participación al 6%, principalmente por el aumento de esta última finalidad.

En Anexo 2 se puede observar los totales por tipo de objetivo buscado en el uso de derivados por parte de las entidades a diciembre de 2020.

Por grupo homogéneo, se observó que los bancos públicos grandes exhiben, en relación a sus montos informados, una menor proporción en el objetivo de la intermediación en comparación al resto de los grupos.

Grupo Homogéneo	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
GH I - Públicos grandes	55,4%	1,7%	4,7%	38,2%	100,0%
GH II - Minoristas grandes	99,7%		0,3%		100,0%
GH III - Públicos prov.	90,8%	9,2%			100,0%
GH IV - Minoristas medianos	98,5%		1,5%		100,0%
GH V - Minoristas pequeñas	97,4%	1,1%	0,8%	0,6%	100,0%
GH VI - Negocio Corporativo	87,0%		13,0%		100,0%
GH VII - Mayoristas	100,0%			0,0%	100,0%
GH VIII - Especializadas	82,1%	0,0%	1,0%	16,9%	100,0%
Total Sistema Financiero	93,1%	0,6%	1,4%	4,9%	100,0%

Resultados por Tipo de Instrumento

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 1.068.571 millones, destinándose el 90% de los montos operados a la intermediación (53 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		PASES	
TOTAL (millones \$)		1.068.571	
Objetivos			
Intermediación		955.820,5	89,5%
Cobertura de tasa de interés		93.159,7	8,7%
Cobertura ME		9.925,7	0,9%
Otras coberturas		9.664,9	0,9%
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera		85.929,5	8,0%
Otros		453.962,0	42,5%
Títulos Públicos Nacionales		516.751,5	48,4%
Títulos Públicos Extranjeros		10.395,3	1,0%
Títulos Valores Privados		1.532,5	0,1%
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias		66.239,3	6,2%
Con entrega del subyacente		965.852,4	90,4%
Diaria de diferencias		1.775,0	0,2%
Otra		27.040,6	2,5%
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente		7.663,6	0,7%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
BCBA		238.317,6	22,3%
MAE		564.946,3	52,9%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		216.483,9	20,3%
Otros mercados del país		46.821,0	4,3%
Residentes en el exterior		2.002,1	0,2%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		1 mes	
Plazo promedio ponderado residual		1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		7 días	

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

El activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (48%), seguidos de Otros (43%). Por otro lado, el 90% de las operaciones se liquidan contra entrega del

subyacente y el 53% de los montos informados fueron concertados a través del MAE, seguido de BCBA (22%).

FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 614.003 millones, el 98% de estos montos tienen como destino la intermediación (21 entidades) y el 2% restante está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (9 entidades).

Estas operaciones tuvieron en su totalidad a la moneda extranjera como activo subyacente, siendo liquidadas su gran mayoría por diferencias, a través del ROFEX (78%) o MAE (21%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		614.003	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	12.179,9	2,0%	
Intermediación	601.822,9	98,0%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	614.002,8	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	912,6	0,2%	
Con entrega del subyacente	718,1	0,1%	
Diaria de diferencias	612.372,0	99,7%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	129.380,7	21,1%	
BCBA	1.630,7	0,2%	
Residentes en el exterior	1.722,6	0,3%	
Otros mercados del país	1,8	0,0%	
ROFEX	481.267,0	78,4%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	3 meses		
Plazo promedio ponderado residual	1 mes		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	5 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 3 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 1 mes.

FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 248.347 millones, el 98% de los montos tienen como objetivo la intermediación (15 entidades) y el 2% está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (3 entidades).

El total de los Forwards informados presentan como activo subyacente la moneda extranjera. Estos contratos se negocian en un 95% bajo la modalidad OTC (Over the Counter) con residentes en el país sector no financiero y un 5% con Residentes en el exterior, con liquidación por diferencias en su totalidad.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 4 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas de 2 meses.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		248.347	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	5.279,0	2,1%	
Intermediación	243.067,5	97,9%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	248.346,6	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	244.576,9	98,5%	
Diaria de diferencias	3.769,7	1,5%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	237.003,8	95,4%	
Residentes en el exterior	11.342,7	4,6%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses		
Plazo promedio ponderado residual	2 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	84 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 2.027 millones. La intermediación (54% en 4 entidades) resulta el fin más utilizado, mientras que el 46% restante se dirige a la cobertura de tasa (3 entidades).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (49%) seguido de títulos valores privados (29%). La totalidad de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país, liquidándose el 70% por diferencias.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		SWAPS	
TOTAL (millones \$)		2.027	
Objetivos			
Cobertura de tasa de interés	927,7	45,8%	
Intermediación	1.099,3	54,2%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	448,9	22,1%	
Otros	984,7	48,6%	
Títulos Valores Privados	593,3	29,3%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	1.410,7	69,6%	
Otra	616,3	30,4%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	1.210,6	59,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	816,4	40,3%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	5 años		
Plazo promedio ponderado residual	2 años		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	59 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

El plazo promedio ponderado originalmente pactado y el plazo residual actual para estos instrumentos alcanzan los 5 años y 2 años respectivamente.

OPCIONES Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El uso de Opciones y Otros Instrumentos no especificados alcanzan la suma de \$ 3.994 millones, destinándose el 62% a diversas coberturas (5 entidades) y el 28% restante a la intermediación (2 entidades).

Con respecto a las Opciones, el monto de \$ 3.991 millones corresponde a 3 entidades y tienen como propósito principal otras coberturas (62%). El tipo de liquidación informado es con entrega del subyacente (100%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		3.991	
Objetivos			
Intermediación		1.500,9	37,6%
Otras coberturas		2.489,9	62,4%
Activos Subyacentes			
Otros		2.808,8	70,4%
Títulos Valores Privados		1.182,0	29,6%
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente		3.990,8	100,0%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		2.808,8	70,4%
Residentes en el exterior		1.182,0	29,6%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		7 años	
Plazo promedio ponderado residual		2 años	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		-	

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Por otro lado, el uso de Otros instrumentos (no especificados), resulta muy poco significativo.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OTROS	
TOTAL (millones \$)		3	
Objetivos			
Otras coberturas		3,3	100,0%
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera		0,0	0,1%
Otros		3,3	99,9%
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias		0,0	0,1%
Otra		3,3	99,9%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
Otros mercados del país		0,0	0,1%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		3,3	99,9%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		1 mes	
Plazo promedio ponderado residual		1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		1 día	

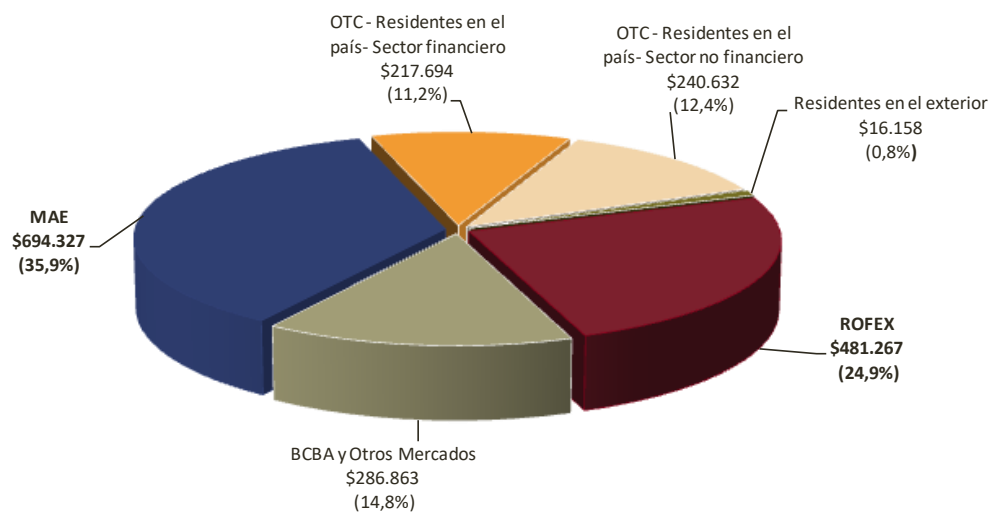
* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el MAE (36%), seguido del Rofex (25%) y de OTC – Residentes en el País (24%), en términos de nocionales negociados.

Adquiere particular relevancia el tipo de liquidación y el ámbito de negociación que emplean las entidades, porque de acuerdo al método elegido las entidades estarían expuestas en mayor o menor medida al riesgo de liquidación y/o crédito.

Con referencia al primero, el concepto “contra entrega de subyacente” representa el 50% de los montos informados (42% a junio de 2020) y por otro lado, las operaciones a través de mercados autorregulados representan el 76% del volumen operado.



ANEXO 1 | Contratos vigentes según RI Balance Trimestral - Anexo "O" diciembre 2020.
Expresados en millones de pesos

Entidad	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
1		336.133				19.914	356.047
2	119.087	60.713		1.182		55.340	236.322
3	19.258	16.322				116.516	152.096
4		2.645				121.157	123.803
5	14.113	40.045	83			61.924	116.165
6	8.516	18.041	333			85.929	112.820
7				2.490		92.885	95.375
8	31.805	37.118				10.858	79.781
9		21.833				46.402	68.235
10	20.814	6.153				30.087	57.055
11						50.712	50.712
12	151	151		319		45.821	46.442
13						37.221	37.221
14	8.590	14.992				8.962	32.544
15						31.948	31.948
16		1.571	483			28.743	30.797
17	16.456	13.805				400	30.661
18	1.362	3.464				25.158	29.984
19						26.916	26.916
20						26.741	26.741
21	133	21.349				4.684	26.166
22						22.237	22.237
23						18.446	18.446
24						13.018	13.018
25		759				9.926	10.685
26	441	423				9.817	10.681
27	1.883	3.632				3.526	9.042
28	2.373	5.275				1.389	9.036
29	1.321	1.860				5.504	8.684
30						8.120	8.120
31						8.001	8.001
32						7.635	7.635
33						5.075	5.075
34						4.432	4.432
35	148	3.153				62	3.363
36	1.544	1.544					3.089
37		55				2.826	2.881
38						2.714	2.714
39						2.274	2.274
40						2.232	2.232
41		1.683					1.683
42						1.585	1.585
43						1.575	1.575
44	353	194				957	1.504
45						1.500	1.500
46						1.148	1.148
47						1.129	1.129
48		189				760	949
49						948	948
50		729				180	909
51						739	739
52						659	659
53			593				593
54		3				504	506
55						497	497
56			333				333
57						275	275
58						265	265
59			200				200
60		168					168
61						104	104
62						85	85
63						78	78
64						29	29
65					3		3
66			1				1
67					0		0
68					0		0
69					0		0
TOTAL	248.347	614.003	2.027	3.991	3	1.068.571	1.936.941

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.

ANEXO 2 | Objetivos buscados en la utilización de derivados según RI Balance Trimestral - Anexo "O" diciembre 2020. Expresados en millones de pesos

Entidad	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
1	356.047				356.047
2	236.322				236.322
3	152.096				152.096
4	121.552	1.532	718		123.803
5	116.165				116.165
6	112.820				112.820
7		2.490		92.885	95.375
8	79.781				79.781
9	68.235				68.235
10	57.055				57.055
11	50.712				50.712
12	46.442				46.442
13	37.221				37.221
14	32.544				32.544
15	31.948				31.948
16	30.797				30.797
17	30.661				30.661
18	25.158		4.826		29.984
19	26.916				26.916
20	26.741				26.741
21	26.166				26.166
22	22.237				22.237
23	18.446				18.446
24	13.018				13.018
25			10.685		10.685
26	10.681				10.681
27	9.042				9.042
28	1.389		7.647		9.036
29	8.684				8.684
30	8.120				8.120
31	8.001				8.001
32		7.635			7.635
33	5.075				5.075
34	4.432				4.432
35	3.363				3.363
36			3.089		3.089
37	2.826		55		2.881
38	2.714				2.714
39	2.274				2.274
40	2.232				2.232
41	1.683				1.683
42	1.585				1.585
43	1.575				1.575
44	1.311		194		1.504
45	1.500				1.500
46	1.148				1.148
47	1.129				1.129
48	949				949
49	948				948
50	909				909
51	739				739
52	659				659
53				593	593
54	504		3		506
55		497			497
56				333	333
57				275	275
58	265				265
59	200				200
60			168		168
61	104				104
62	85				85
63	78				78
64	29				29
65		3			3
66				1	1
67				0	0
68		0			0
69				0	0
TOTAL	1.803.311	12.158	27.385	94.087	1.936.941

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.