

# Productos Derivados Financieros

Junio de 2021



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Productos Derivados Financieros

Junio de 2021

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 | Opciones*

*Pág. 11 | Swaps*

*Pág. 11 | Otros instrumentos*

Pág. 11 | 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 junio de 2021: montos en nocionales 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.

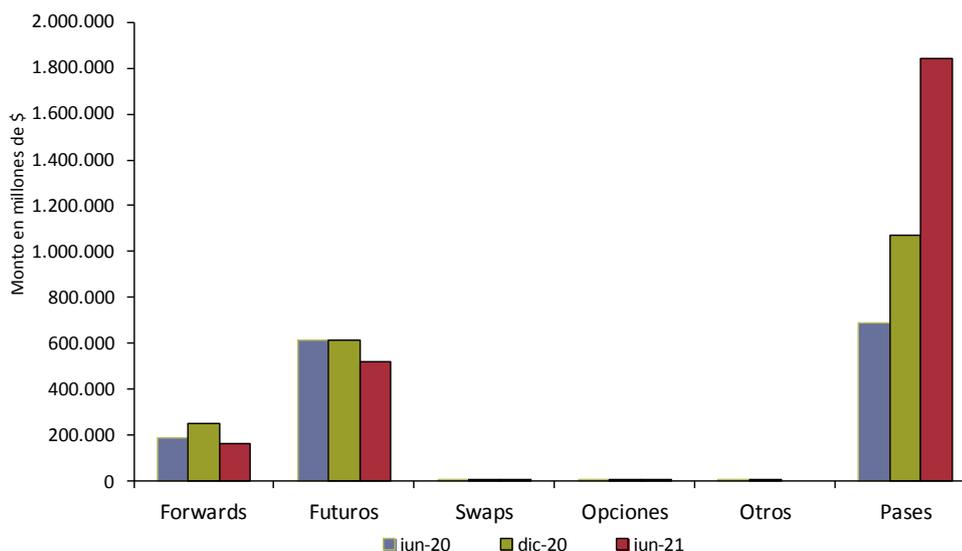
## Evolución y Composición de los Resultados

**A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron los \$ 2.534.475 millones de nocionales negociables, presentando un incremento en los volúmenes respecto a los registrados a diciembre de 2020 (\$1.936.941 millones).**

En junio de 2021, 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 \$ 2.534.475 millones, representando variaciones en los volúmenes de 30,8% y 68,0% respecto a los registrados en diciembre y junio de 2020 (\$ 1.936.941 millones y \$ 1.508.812 millones, respectivamente).

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



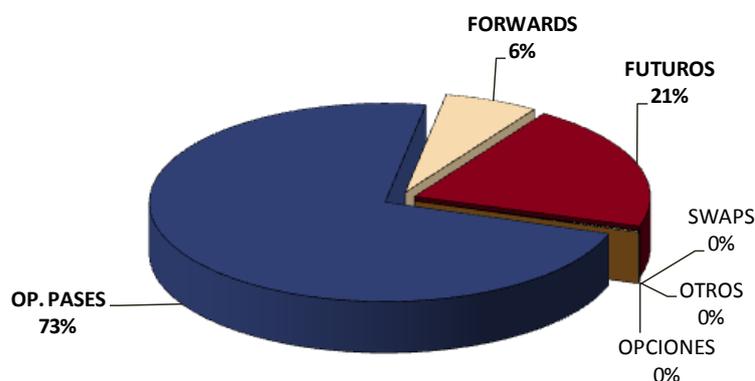
**Las Operaciones de Pase (\$ 1.841.497 millones) incrementaron significativamente su participación relativa en contraposición a los Futuros y Forwards.**

Los Operaciones de Pase incrementaron en \$ 772.926 millones los volúmenes operados respecto a diciembre de 2020, elevando su participación del 55% al 73% sobre el total de nocionales informados; exhibiendo un nivel muy superior a su promedio histórico informado (28%).

A su vez, la reducción de los montos nominales informados en los Futuros y Forwards en el último semestre deriva en una disminución en términos relativos de estos instrumentos, pasando del 32% al 21% y del 13% al 6% respectivamente.

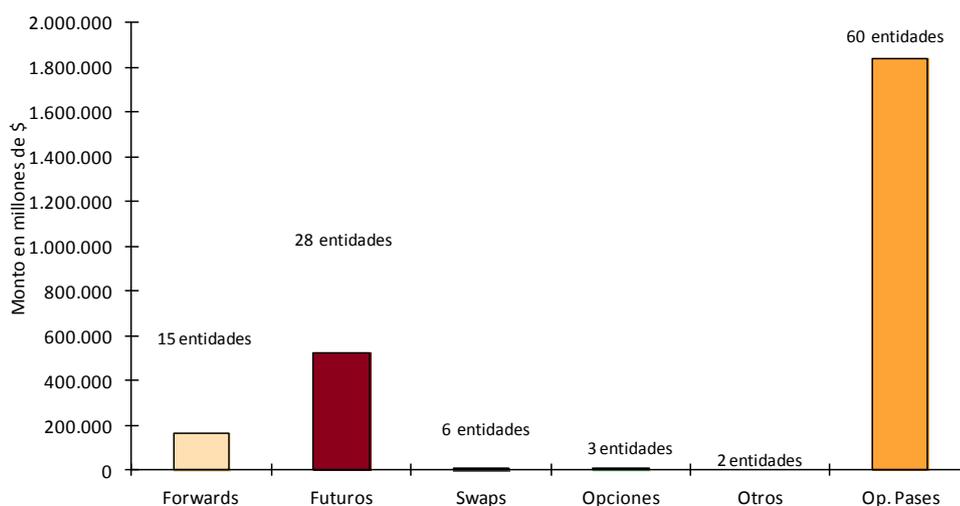
Por otro lado, los Swaps, las Opciones y Otros Instrumentos presentan una baja porción de los montos operados.

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 junio de 2021.



Volumen operado: \$ 2.534.475 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos más utilizados en volumen como por la mayor cantidad de entidades (60). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 28 y 15 entidades<sup>1</sup> respectivamente.



<sup>1</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.

**De los montos operados a junio de 2021, el 54% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos grandes (4 entidades) con el 18% de participación.**

El grupo de bancos minoristas grandes presenta el 81% de los Futuros informados, el 62% de los Forwards y el 46% de las Operaciones de Pase. Por otro lado, el grupo de bancos públicos grandes detenta la mayor participación informada en Opciones (64%).

en millones de \$

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
GH I - Públicos grandes		3.042		2.577		441.499	447.118
GH II - Minoristas grandes	101.001	425.631	496	1.463		844.446	1.373.037
GH III - Públicos prov.						147.964	147.964
GH IV - Minoristas medianos	20.425	57.700				274.053	352.177
GH V - Minoristas pequeñas		908				47.207	48.115
GH VI - Negocio Corporativo	4.920	11.704				64.589	81.213
GH VII - Mayoristas	37.067	21.802	593		0	19.578	79.040
GH VIII - Especializadas		2.157	1.494		0	2.162	5.813
Total Sistema Financiero	163.411	522.942	2.584	4.041	0	1.841.497	2.534.475

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

**El objetivo de la Intermediación (87%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (13%).**

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, si bien la Intermediación (\$ 2.212.587 millones) aumentó en valores absolutos (\$ 399.276 millones) se observa una disminución en su participación respecto al semestre anterior, aunque ubicándose cercano al nivel de participación promedio histórico informado (90%).

Por otro lado, la disminución de \$ 11.373 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 16.011 millones) respecto al semestre anterior determinó una participación de este objetivo menor al 1% sobre el total de los montos operados.

Los demás objetivos de Coberturas (\$ 305.878 millones), que para este análisis incluye Otras Coberturas (\$ 156.256 millones) y Cobertura de Tasa de interés (\$ 149.622 millones), incrementaron en conjunto su participación (12%) principalmente por el aumento en Otras Coberturas.

En Anexo 2 se puede observar los totales por tipo de objetivo buscado en el uso de derivados por parte de las entidades a junio de 2021.

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

jun-21

Grupo Homogéneo	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
GH I - Públicos grandes	65,2%	1,0%	0,7%	33,1%	100,0%
GH II - Minoristas grandes	90,1%	9,9%			100,0%
GH III - Públicos prov.	90,1%	9,9%			100,0%
GH IV - Minoristas medianos	97,8%		2,2%		100,0%
GH V - Minoristas pequeñas	96,9%	1,9%	1,2%		100,0%
GH VI - Negocio Corporativo	94,1%		5,9%		100,0%
GH VII - Mayoristas	100,0%			0,0%	100,0%
GH VIII - Especializadas	66,1%	8,1%		25,7%	100,0%
Total Sistema Financiero	87,3%	6,2%	0,6%	5,9%	100,0%

## Resultados por Tipo de Instrumento

### OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 1.841.497 millones, destinándose el 84% de los montos operados a la intermediación (56 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		PASES	
TOTAL (millones \$)		1.841.497	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de tasa de interés		148.127,9	8,0%
Intermediación		1.540.164,4	83,7%
Otras coberturas		153.204,4	8,3%
<b>Activos Subyacentes</b>			
Otros		918.933,8	49,9%
Títulos Públicos Nacionales		920.747,8	50,0%
Títulos Valores Privados		1.815,0	0,1%
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias		117.884,3	6,4%
Otra		50.132,6	2,7%
Con entrega del subyacente		1.658.777,8	90,1%
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente		14.702,0	0,8%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
BCBA		444.718,8	24,1%
Otros mercados del país		18.415,0	1,0%
MAE		971.585,8	52,8%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		144,4	0,0%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		404.817,5	22,0%
Residentes en el exterior		1.815,0	0,1%
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		2 meses	
Plazo promedio ponderado residual		1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		4 días	

El activo subyacente informado se reparte principalmente entre títulos públicos nacionales y Otros. 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 (24%).

## FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 522.942 millones, el 98% de estos montos tienen como destino la intermediación (21 entidades) y el 2% está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (6 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 (95%) o MAE (3%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		522.942	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	12.704,5	2,4%	
Otras coberturas	473,7	0,1%	
Intermediación	509.764,2	97,5%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	522.921,4	100,0%	
Otros	21,0	0,0%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias	7.667,0	1,5%	
Con entrega del subyacente	2.618,6	0,5%	
Diaria de diferencias	512.656,8	98,0%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
MAE	15.795,0	3,0%	
ROFEX	496.861,8	95,0%	
Residentes en el exterior	10.285,6	2,0%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	5 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	1 día		

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 5 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 3 meses.

## FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 163.411 millones, el 98% de los montos tienen como objetivo la intermediación (13 entidades) y el 2% restante está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (2 entidades).

El total de los Forwards informados presentan como activo subyacente la moneda extranjera. Estos contratos se negocian en un 93% bajo la modalidad OTC (Over the Counter) con residentes en el país sector no financiero y un 7% 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 6 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas de 4 meses.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		163.411	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	3.306,4	2,0%	
Intermediación	160.105,1	98,0%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	163.411,4	100,0%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias	152.690,0	93,4%	
Diaria de diferencias	10.721,4	6,6%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	152.690,0	93,4%	
Residentes en el exterior	10.721,4	6,6%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	6 meses		
Plazo promedio ponderado residual	4 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	132 días		

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

## OPCIONES

El uso de Opciones alcanza la suma de \$ 4.041 millones, destinándose el 64% a diversas coberturas (1 entidad) y el 36% restante a la intermediación (2 entidades).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		4.041	
<b>Objetivos</b>			
Intermediación	1.463,4	36,2%	
Otras coberturas	2.577,5	63,8%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Otros	2.858,9	70,7%	
Títulos Valores Privados	1.182,0	29,3%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Con entrega del subyacente	4.040,9	100,0%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	2.858,9	70,7%	
Residentes en el exterior	1.182,0	29,3%	
<b>Plazos</b>			
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

El tipo de liquidación informado de estos instrumentos es con entrega del subyacente (100%), siendo Otros el activo subyacente mayormente informado (70%).

## SWAPS

Los montos de Swaps acumulan \$ 2.584 millones. La cobertura de tasa de interés (58% en 3 entidades) resulta el fin más utilizado, mientras que el 42% restante se dirige a la intermediación (3 entidades).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (72%). La totalidad de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		SWAPS	
TOTAL (millones \$)		2.584	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de tasa de interés	1.494,3	57,8%	
Intermediación	1.089,5	42,2%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	139,8	5,4%	
Otros	1.850,6	71,6%	
Títulos Valores Privados	593,3	23,0%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias	1.090,4	42,2%	
Otra	1.493,3	57,8%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	2.087,7	80,8%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	496,1	19,2%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 años		
Plazo promedio ponderado residual	2 años		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	79 días		

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

## OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

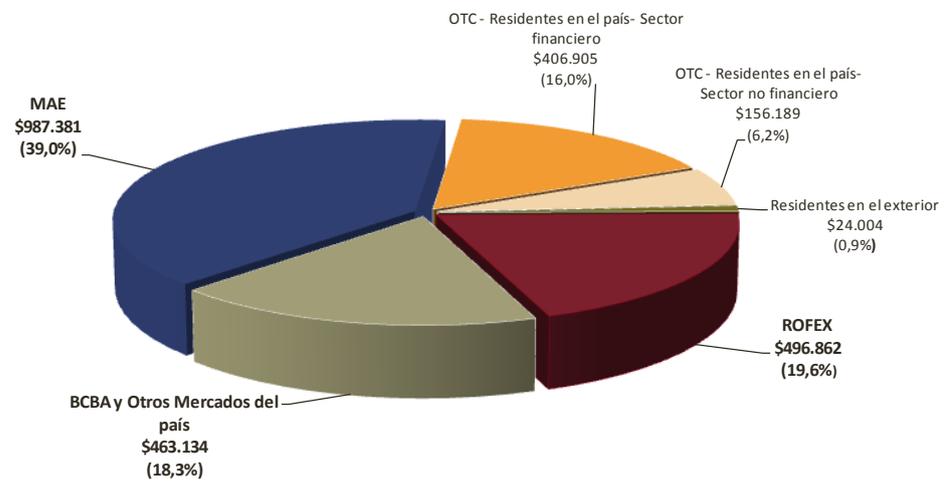
En relación a Otros instrumentos (no especificados), 2 entidades informaron montos no significativos destinados a la cobertura de tasa de interés y concertados en la BCBA.

## Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el MAE (39%), seguido de OTC – Residentes en el País (22%) y Rofex (20%), en términos de notacionales 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 66% de los montos informados (50% a diciembre de 2020) y por otro lado, las operaciones a través de mercados autorregulados representan el 77% del volumen operado.



**ANEXO 1 | Contratos vigentes según RI Balance Trimestral - Anexo "O" junio 2021. Expresados en millones de pesos**

Entidad	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
1	40.602	124.344		1.182		117.578	283.706
2		2.619				252.988	255.607
3	16.511	108.979				124.887	250.378
4		148.034				34.465	182.499
5	11.896	12.014	43			127.123	151.075
6				2.577		148.128	150.705
7						135.850	135.850
8	5.306	16.794				78.615	100.716
9	21.141	3.332				72.547	97.020
10	5.544	8.299				71.799	85.643
11		1.243	454			66.703	68.400
12	18.447	27.920				21.718	68.085
13		6.025				56.718	62.743
14						60.081	60.081
15	29.802	18.925				6.158	54.885
16	858	6.764				45.418	53.040
17						50.410	50.410
18						45.610	45.610
19						44.729	44.729
20						39.083	39.083
21						33.033	33.033
22						29.765	29.765
23						29.596	29.596
24	1.119	16.991				5.375	23.485
25	7.068	2.580				13.421	23.068
26						22.889	22.889
27		2.591		281		14.878	17.750
28						14.624	14.624
29						11.519	11.519
30		423				10.786	11.209
31	464	5.297				4.443	10.204
32						9.368	9.368
33						7.963	7.963
34	2.007	3.568				1.087	6.663
35	2.448	2.324				298	5.070
36						4.198	4.198
37						3.813	3.813
38						3.656	3.656
39						3.165	3.165
40						3.140	3.140
41		474				2.162	2.635
42						2.121	2.121
43						2.030	2.030
44		1.683					1.683
45		515				479	993
46						978	978
47						915	915
48		276				627	903
49			900				900
50						839	839
51						812	812
52		57				593	651
53			593				593
54			593				593
55		574					574
56						570	570
57	196	297					493
58						477	477
59		0				306	307
60						260	260
61						203	203
62						144	144
63						131	131
64						87	87
65						78	78
66						56	56
67			1				1
68					0		0
69					0		0
<b>TOTAL</b>	<b>163.411</b>	<b>522.942</b>	<b>2.584</b>	<b>4.041</b>	<b>0</b>	<b>1.841.497</b>	<b>2.534.475</b>

\* 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" junio 2021. Expresados en millones de pesos**

Entidad	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
1	283.706				283.706
2	251.173	1.815	2.619		255.607
3	250.378				250.378
4	182.499				182.499
5	151.075				151.075
6		2.577		148.128	150.705
7		135.850			135.850
8	100.716				100.716
9	97.020				97.020
10	85.643				85.643
11	68.400				68.400
12	68.085				68.085
13	62.743				62.743
14	60.081				60.081
15	54.885				54.885
16	45.418		7.622		53.040
17	50.410				50.410
18	45.610				45.610
19	44.729				44.729
20	39.083				39.083
21	33.033				33.033
22	29.765				29.765
23	29.596				29.596
24	23.485				23.485
25	23.068				23.068
26	22.889				22.889
27	17.750				17.750
28		14.624			14.624
29	11.519				11.519
30	10.786		423		11.209
31	10.204				10.204
32	9.368				9.368
33	7.963				7.963
34	6.663				6.663
35	298		4.772		5.070
36	4.198				4.198
37	3.813				3.813
38	3.656				3.656
39	3.165				3.165
40	3.140				3.140
41	2.162	474			2.635
42	2.121				2.121
43	2.030				2.030
44	1.683				1.683
45	993				993
46	978				978
47		915			915
48	903				903
49				900	900
50	839				839
51	812				812
52	651				651
53	593				593
54				593	593
55			574		574
56	570				570
57	493				493
58	477				477
59	306		0		307
60	260				260
61	203				203
62	144				144
63	131				131
64	87				87
65	78				78
66	56				56
67				1	1
68				0	0
69				0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.212.587</b>	<b>156.256</b>	<b>16.011</b>	<b>149.622</b>	<b>2.534.475</b>

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

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.