

Productos Derivados Financieros

Junio de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Productos Derivados Financieros

Junio de 2022

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. 8 | 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 2022: 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.

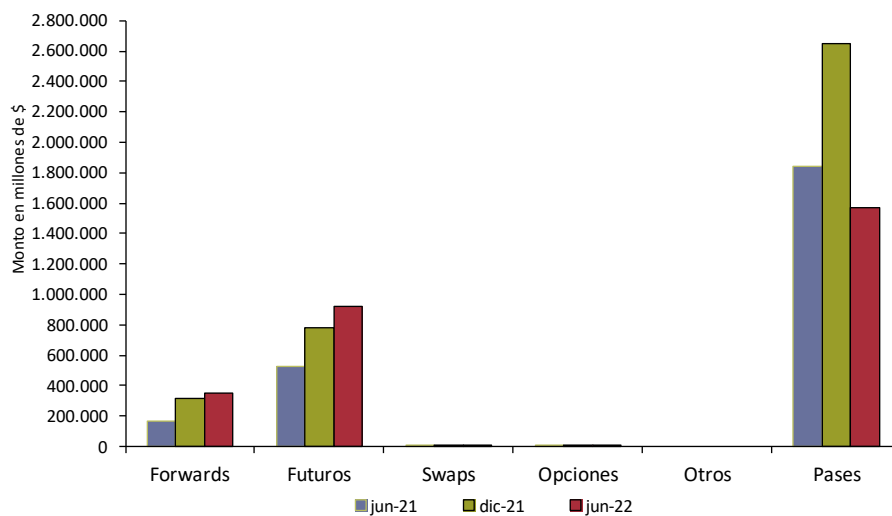
Evolución y Composición de los Resultados

A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron \$ 2.854.437 millones de nacionales negociables, presentando una disminución en los volúmenes respecto a los registrados a diciembre de 2021 (\$ 3.747.879 millones).

En junio de 2022, 63 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 \$ 2.854.437 millones, representando variaciones en los volúmenes de -23,8% y 12,6% respecto a los registrados en diciembre de 2021 y junio de 2021 (\$ 3.747.879 millones y \$ 2.534.475 millones, respectivamente).

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



Los Futuros (\$ 921.365 millones) incrementaron su participación relativa en contraposición a las Operaciones de Pase que continúan siendo el instrumento más operado.

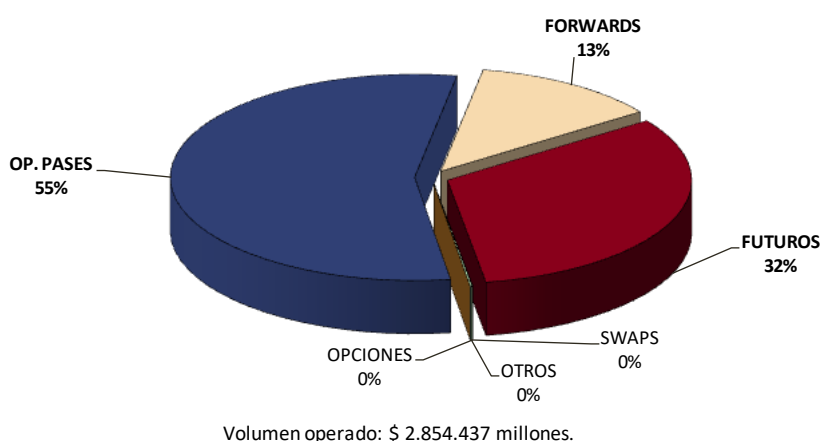
Los Futuros incrementaron en \$143.602 los volúmenes operados respecto a diciembre de 2021, elevando su participación del 21% al 32%.

Las Operaciones de Pase disminuyeron en términos absolutos \$ 1.078.308 millones en relación a diciembre de 2021, bajando su participación del 71% al 55% sobre el total de nacionales informados; aunque exhibiendo un nivel muy superior a su promedio histórico informado (35%).

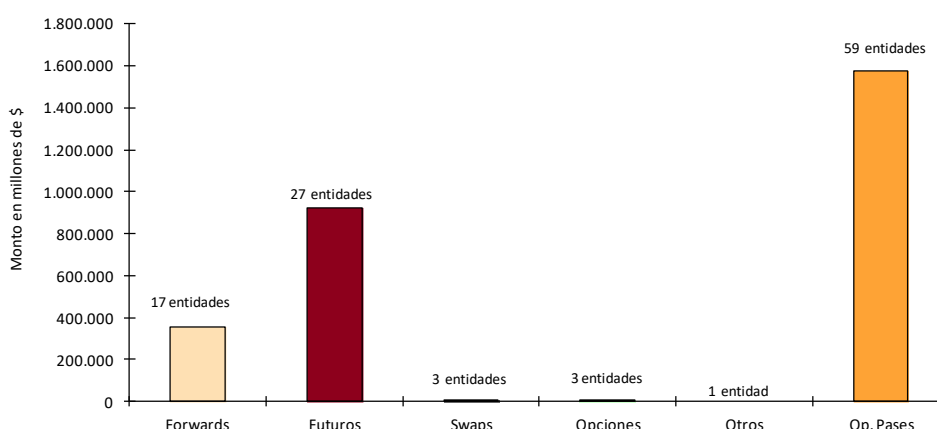
A su vez, el aumento de los montos nocionales informados en los Forwards en el último semestre elevó la participación en términos relativos de estos instrumentos del 8% al 13%.

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 2022.



Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos más utilizados en volumen como por la mayor cantidad de entidades (59). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 27 y 17 entidades¹ respectivamente.



De los montos operados a junio de 2022, el 60% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos grandes (4 entidades) con el 22% de participación.

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.

El grupo de bancos minoristas grandes detenta el 77% de los Futuros informados, el 74% de los Forwards, el 47% de las Opciones, el 46% de las Operaciones de Pase y el 41% de los Swaps.

en millones de \$ dic-21

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
GH I - Públicos grandes		1.972		2.417		507.312	511.701
GH II - Minoristas grandes	240.678	653.004	671	68		1.385.462	2.279.884
GH III - Públicos prov.		190				203.212	203.403
GH IV - Minoristas medianos	30.847	67.521				297.746	396.114
GH V - Minoristas pequeñas		12				90.022	90.033
GH VI - Negocio Corporativo	6.875	9.226				128.550	144.650
GH VII - Mayoristas	35.655	45.208	300	84	0	31.896	113.143
GH VIII - Especializadas		630	480		0	7.842	8.952
Total Sistema Financiero	314.055	777.763	1.451	2.568	0	2.652.042	3.747.879

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

El objetivo de la Intermediación (79%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (21%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, la Intermediación (\$ 2.248.840 millones) disminuyó en valores absolutos (\$ 1.195.409 millones) bajando su participación respecto al semestre anterior, ubicándose debajo del nivel de participación del promedio histórico informado (91%).

Por otro lado, los objetivos de cobertura alcanzan su mayor participación histórica (21%). La Cobertura de Tasa de interés (\$ 507.151 millones) aumentó \$ 414.389 millones en relación a diciembre 2021, adquiriendo una participación del 18%.

El aumento de \$ 45.140 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 58.655 millones) respecto al semestre anterior determinó una relación de este objetivo del 2% sobre el total de los montos operados, mientras que las clasificadas como Otras Coberturas (\$ 39.771 millones) disminuyeron su participación al 1%.

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 2022.

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.

en millones de \$ jun-22

Grupo Homogéneo	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras Coberturas	Total
GH I - Públicos grandes	28.928	472.997	121.927	1.850	625.702
GH II - Minoristas grandes	3.666	33.693	1.646.159	22.044	1.705.562
GH III - Públicos prov.			102.446	15.615	118.061
GH IV - Minoristas medianos	12.035		210.971		223.006
GH V - Minoristas pequeñas	0	160	15.088		15.248
GH VI - Negocio Corporativo	14.027		39.209		53.236
GH VII - Mayoristas			111.501		111.501
GH VIII - Especializadas		300	1.560	262	2.122
Total Sistema Financiero	58.655	507.151	2.248.860	39.771	2.854.437

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

Resultados por Tipo de Instrumento

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados \$ 1.573.733 millones, destinándose el 68% de los montos operados a la intermediación (55 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:	PASES	
TOTAL (millones \$)	1.573.733	
Objetivos		
Cobertura de tasa de interés	473.157,7	30,1%
Intermediación	1.062.916,9	67,5%
Otras coberturas	37.658,9	2,4%
Activos Subyacentes		
Otros	836.177,2	53,1%
Títulos Públicos Nacionales	117.021,5	7,4%
Títulos Públicos Extranjeros	618.209,3	39,3%
Títulos Valores Privados	2.325,5	0,2%
Tipo de Liquidación		
Al vencimiento de diferencias	128.676,0	8,2%
Con entrega del subyacente	1.407.910,1	89,5%
Diaria de diferencias	205,3	0,0%
Otra	19.909,0	1,3%
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	17.033,0	1,0%
Ámbito de Negociación o Contraparte		
BCBA	588.364,3	37,4%
MAE	550.595,9	35,0%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	391.928,2	24,9%
Otros mercados del país	40.023,2	2,5%
Residentes en el exterior	2.821,8	0,2%
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

El activo subyacente mayormente informado fue Otros. Por otro lado, el 90% de las operaciones se liquidan contra entrega del subyacente y el 37% de los montos informados fueron concertados a través de la BCBA, seguido por MAE (35%).

FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 921.365 millones, cerca del 94% de estos montos tienen como destino la intermediación (19 entidades).

Estas operaciones tuvieron casi en su totalidad a la moneda extranjera como activo subyacente, siendo liquidadas su gran mayoría por diferencias a través del ROFEX (78%) o MAE (22%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		921.365	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	52.842,7	5,8%	
Intermediación	868.259,6	94,2%	
Otras coberturas	262,4	0,0%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	921.086,9	100,0%	
Otros	277,8	0,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	3.651,1	0,4%	
Con entrega del subyacente	2.405,0	0,3%	
Diaria de diferencias	908.046,1	98,6%	
Otra	7.262,5	0,7%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	200.358,5	21,7%	
Residentes en el exterior	2.405,0	0,3%	
ROFEX	718.601,2	78,0%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	3 meses		
Plazo promedio ponderado residual	2 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 3 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 2 meses.

FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 354.685 millones, el 89% de los montos tienen como objetivo la intermediación (13 entidades).

El total de los Forwards informados presentan como activo subyacente la moneda extranjera. Estos contratos se negocian en un 99% bajo la modalidad OTC (Over the Counter) con residentes en el país sector no financiero e informados en su mayoría con liquidación por diferencias.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 4 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas de 3 meses.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		354.685	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	5.812,6	1,6%	
Cobertura de tasa de interés	33.693,2	9,5%	
Intermediación	315.179,4	88,9%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	354.685,2	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	348.462,0	98,3%	
Diaria de diferencias	4.720,6	1,3%	
Otra	1.502,6	0,4%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	349.964,6	98,7%	
Residentes en el exterior	4.720,6	1,3%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	109 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

OPCIONES

El uso de Opciones alcanza la suma de \$ 3.632 millones, destinándose el 51% a Otras Coberturas (1 entidad) y el 49% restante a la intermediación (1 entidad).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		3.632	
Objetivos			
Intermediación	1.782,1	49,1%	
Otras coberturas	1.849,8	50,9%	
Activos Subyacentes			
Otros	3.587,9	98,8%	
Títulos Públicos Nacionales	44,0	1,2%	
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente	3.631,9	100,0%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	3.587,9	98,8%	
Otros mercados del país	44,0	1,2%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	6 años		
Plazo promedio ponderado residual	3 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 (99%).

SWAPS

Los montos de Swaps acumulan \$ 1.022 millones. La intermediación (71% en 2 entidades) resulta el fin más utilizado, mientras que el 29% restante se dirige a la cobertura de tasa de interés (1 entidad).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (93%). La totalidad de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		SWAPS	
TOTAL (millones \$)		1.022	
Objetivos			
Cobertura de tasa de interés		300,0	29,3%
Intermediación		722,2	70,7%
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera		72,7	7,1%
Otros		949,5	92,9%
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias		1.022,2	100,0%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		600,0	58,7%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		422,2	41,3%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		9 años	
Plazo promedio ponderado residual		3 años	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		66 días	

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

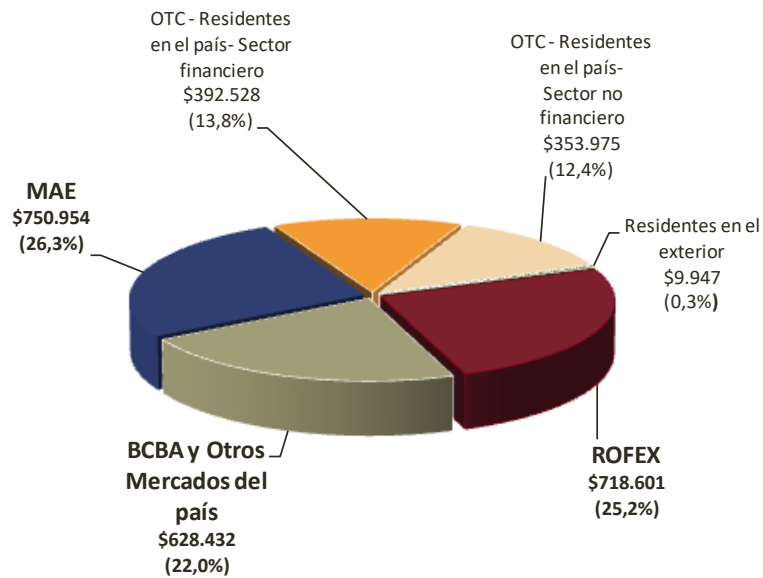
En relación a Otros instrumentos (no especificados), 1 entidad informó montos no significativos.

Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el MAE (26%) junto a OTC – Residentes en el País (26%), seguido del Rofex (22%), 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 (65% a diciembre de 2021) y por otro lado, las operaciones a través de mercados autorregulados representan el 74% del volumen operado.



ANEXO 1 | Contratos vigentes según RI Balance Trimestral - Anexo "O" junio 2022. Expresados en millones de pesos

Entidad	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
1	69.140	275.369				134.818	479.327
2				1.850		472.997	474.847
3	129.636	147.072				128.553	405.261
4		207.869				13.895	221.764
5	15.639	21.831				156.444	193.914
6		28.665				109.328	137.993
7	2.979	14.203				116.525	133.707
8	40.937	47.862				11.805	100.604
9	33.693	3.651				60.062	97.406
10	12.924	35.513				31.339	79.776
11	23.996	44.211				1.166	69.372
12		31.423				13.595	45.018
13		516				37.596	38.112
14	9.561	6.214				21.846	37.622
15	137	115		1.738		35.032	37.023
16	376	24.963				11.606	36.945
17		2.297	422			32.607	35.326
18						22.929	22.929
19	8	8				22.044	22.059
20	3.655	8.380				7.818	19.853
21	2.150	11.876				4.066	18.092
22						15.615	15.615
23						11.894	11.894
24	3.173	3.849				2.505	9.527
25						9.175	9.175
26						8.910	8.910
27						8.682	8.682
28						8.504	8.504
29						8.423	8.423
30	6.025	1.305				677	8.007
31						5.725	5.725
32						5.384	5.384
33		263				4.176	4.439
34						4.431	4.431
35						4.405	4.405
36	656	3.357		44		150	4.207
37						3.963	3.963
38						3.408	3.408
39						3.208	3.208
40						2.915	2.915
41						2.228	2.228
42						1.838	1.838
43		262				1.560	1.822
44						1.649	1.649
45						1.422	1.422
46						1.418	1.418
47		37				1.043	1.080
48						974	974
49						851	851
50						757	757
51		254				243	497
52						480	480
53						378	378
54			300				300
55			300				300
56						160	160
57						160	160
58						123	123
59						93	93
60						91	91
61						45	45
62		0					0
63						0	0
TOTAL	354.685	921.365	1.022	3.632	0	1.573.733	2.854.437

* 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 2022. Expresados en millones de pesos

Entidad	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras Coberturas	Total
1			479.327		479.327
2		472.997		1.850	474.847
3			405.261		405.261
4			221.764		221.764
5			193.914		193.914
6	28.665		109.328		137.993
7			133.707		133.707
8			100.604		100.604
9	3.651	33.693	60.062		97.406
10			79.776		79.776
11			69.372		69.372
12			45.018		45.018
13			38.112		38.112
14			37.622		37.622
15			37.023		37.023
16			36.945		36.945
17			35.326		35.326
18			22.929		22.929
19	15			22.044	22.059
20	12.035		7.818		19.853
21	14.027		4.066		18.092
22				15.615	15.615
23			11.894		11.894
24			9.527		9.527
25			9.175		9.175
26			8.910		8.910
27			8.682		8.682
28			8.504		8.504
29			8.423		8.423
30			8.007		8.007
31			5.725		5.725
32			5.384		5.384
33	263		4.176		4.439
34			4.431		4.431
35			4.405		4.405
36			4.207		4.207
37			3.963		3.963
38			3.408		3.408
39			3.208		3.208
40			2.915		2.915
41			2.228		2.228
42			1.838		1.838
43			1.560	262	1.822
44			1.649		1.649
45			1.422		1.422
46			1.418		1.418
47			1.080		1.080
48			974		974
49			851		851
50			757		757
51			497		497
52			480		480
53			378		378
54			300		300
55		300			300
56		160			160
57			160		160
58			123		123
59			93		93
60			91		91
61			45		45
62	0				0
63		0			0
TOTAL	58.655	507.151	2.248.860	39.771	2.854.437

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.