

Productos Derivados
Financieros
Junio 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Productos Derivados Financieros

Junio 2019

Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias
Gerencia de Análisis del Sistema



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Índice

Pág. 4 | Prefacio

Pág. 4 | Evolución y Composición de los Resultados

Pág. 7 | Resultados por tipo de Instrumento

Pág. 7 | Futuros

Pág. 7 | Forwards

Pág. 8 | Operaciones de Pase

Pág. 9 | Swaps

Pág. 10 | Opciones y 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 2019: montos en noacionales 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 0 - Régimen Informativo (RI) Balance Trimestral - Anual de Publicación".

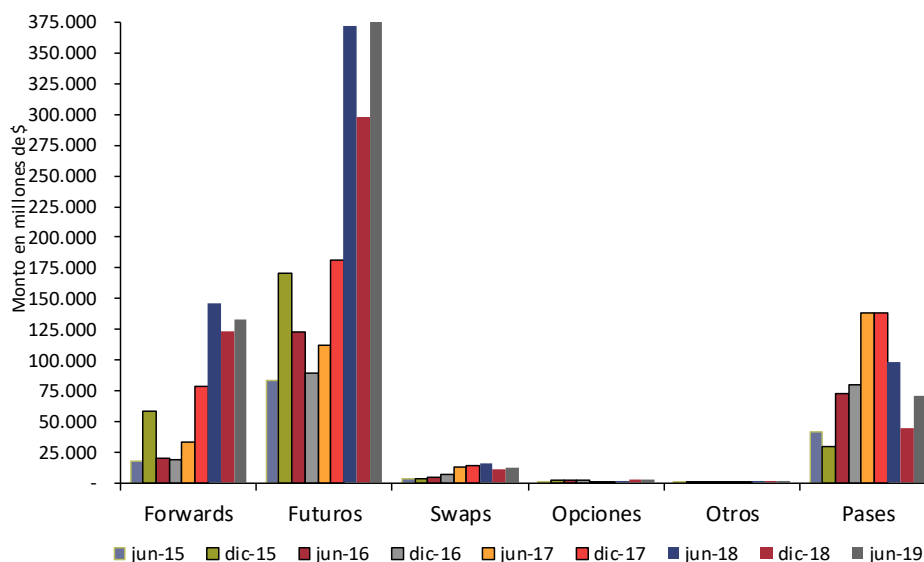
Adicionalmente, busca difundir las prácticas y objetivos de las operaciones realizadas por las entidades del Sistema Financiero.

Evolución y Composición de los Resultados

A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron los \$ 674.996 millones de noacionales negociables, presentando volúmenes superiores a los registrados a diciembre de 2018 (\$ 481.718 millones).

En junio de 2019, 55 de las 77 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 94% del total del sistema.

El siguiente gráfico compara la evolución de los volúmenes operados por tipo de instrumento derivado. Actualmente se estarían operando \$ 674.996 millones, representando variaciones en los volúmenes de 40,1% y 6,3% respecto a los registrados en diciembre de 2018 y junio de 2018 (\$ 481.718 millones y \$ 635.264 millones, respectivamente).

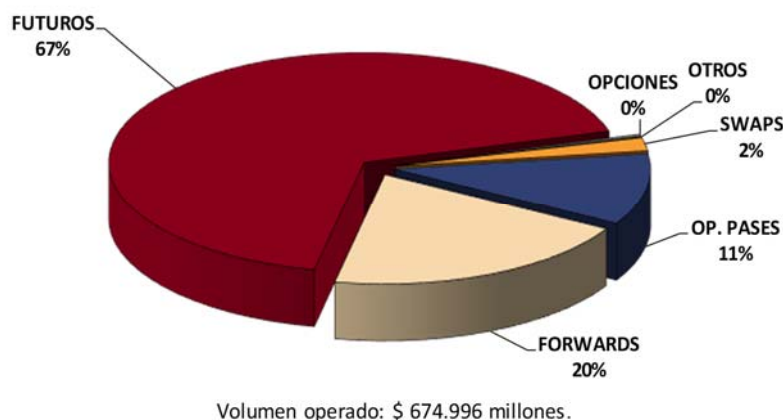


Los Futuros (\$ 454.048 millones) incrementaron en \$ 155.834 millones los volúmenes operados respecto a diciembre de 2018, elevando su participación relativa del 62% al 67% sobre el total de noacionales informados.

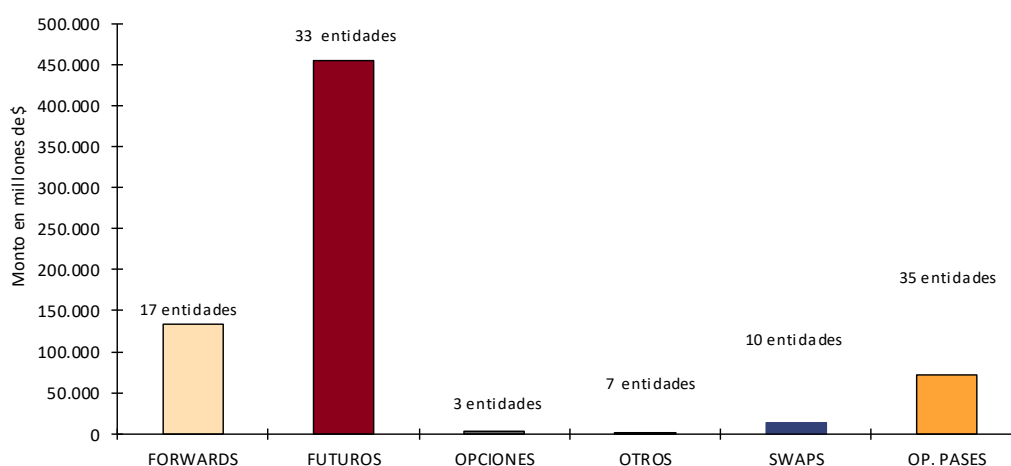
Asimismo, las Operaciones de Pase aumentaron en el último semestre tanto en términos relativos (pasando del 9% al 11%) como en montos noacionales informados (\$ 26.360 millones).

Por otro lado, los Forwards (\$ 133.623 millones) disminuyeron su participación del 26% al 20% pese a presentar volúmenes mayores respecto a la fecha de estudio anterior, mientras que los Swaps (2%), las Opciones (0%) y Otros Instrumentos (0%) continúan presentando una baja porción en montos operados.

El siguiente gráfico muestra la estructura de los instrumentos operados a junio de 2019. En Anexo 1 se pueden observar los totales por tipo de contrato por parte de las entidades.



Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos utilizados por la mayor cantidad de entidades (35). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 33 y 17 entidades¹ respectivamente. No obstante, los Futuros resultan ser los contratos más operados en términos monetarios.



De los montos operados a junio de 2019, el 76% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos mayoristas (6 entidades) con el 15% 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 presenta el 78% de los Futuros informados, el 82% de los Forwards, el 61% de los Swaps y el 59% de las Operaciones de Pase. Por otro lado, el grupo de bancos públicos grandes detenta la mayor participación informada de las Opciones (82%).

en millones de \$ jun-19

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
GH I - Públicos grandes	1.671	15.462	2.033	229	0	2.349	21.744
GH II - Minoristas grandes	109.028	354.586	154	0	7.942	42.439	514.149
GH III - Públicos prov.	0	227	0	0	0	1.997	2.225
GH IV - Minoristas medianos	4.108	13.396	295	0	0	3.763	21.562
GH V - Minoristas pequeñas	0	193	0	55	0	1.469	1.717
GH VI - Negocio Corporativo	381	6.069	0	225	0	3.021	9.695
GH VII - Mayoristas	18.435	64.115	0	0	32	15.546	98.128
GH VIII - Especializadas	0	0	0	0	4.994	783	5.777
Total	133.623	454.048	2.483	508	12.968	71.366	674.996

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

El objetivo de la Intermediación (95%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (5%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, la Intermediación (\$ 643.072) aumentó en valores absolutos (\$ 184.459 millones), ubicándose aún por arriba del nivel de participación del promedio histórico informado (89%).

A su vez, el incremento de \$ 4.706 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 19.906 millones) respecto al semestre anterior, determinó una participación de este objetivo cercana al 3% sobre el total de los montos operados.

Los demás objetivos de Coberturas (\$ 12.018 millones), que para este análisis incluye Otras Coberturas (\$ 3.057 millones), Cobertura de Tasa de interés (\$ 4.994 millones) y Cobertura de CER (\$ 3.968), mantienen una participación cercana al 2%. 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 2019.

Por grupo homogéneo, se observó que los grupos de bancos mayoristas y bancos minoristas grandes exhiben como objetivo a la intermediación a la mayoría de sus montos informados.

en millones de \$ jun-19

Grupo Homogéneo	Cobertura CER	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
GH I - Públicos grandes	0	17.133	0	2.347	2.263	21.744
GH II - Minoristas grandes	3.968	59	0	510.122	0	514.149
GH III - Públicos prov.	0	0	0	1.778	447	2.225
GH IV - Minoristas medianos	0	1.409	0	19.858	295	21.562
GH V - Minoristas pequeñas	0	0	0	1.717	0	1.717
GH VI - Negocio Corporativo	0	1.305	0	8.339	51	9.695
GH VII - Mayoristas	0	0	0	98.128	0	98.128
GH VIII - Especializadas	0	0	4.994	783	0	5.777
Total	3.968	19.906	4.994	643.072	3.057	674.996

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

Resultados por Tipo de Instrumento

FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 454.048 millones, el 96% de estos montos tienen como destino la intermediación (26 entidades) y casi el 4% restante está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (6 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 (87%) o con Residentes del Exterior (7%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 4 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 3 meses.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		454.048	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	17.516,7	3,9%	
Intermediación	436.480,8	96,1%	
Otras Coberturas	51,0	0,0%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	453.997,5	100,0%	
Otros	51,0	0,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	34.071,1	7,5%	
Con entrega del subyacente	700,2	0,1%	
Diaria de diferencias	416.606,4	91,8%	
Otra	2.670,8	0,6%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	14.794,2	3,3%	
Otros mercados del país	11.504,6	2,5%	
Residentes en el exterior	34.182,4	7,5%	
ROFEX	393.567,4	86,7%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	7 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 133.623 millones, el 98% de los montos tienen como objetivo la intermediación (14 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos) y el 2% restante está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (4 entidades).

La totalidad de los Forwards presentan como activo subyacente la moneda extranjera. Estos contratos se negocian en un 68% bajo la modalidad OTC (Over the Counter) con residentes en el país sector no financiero y un 24% informado con Residentes en el exterior.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		133.623	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	2.389,0	1,8%	
Intermediación	131.233,9	98,2%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	133.623,0	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	130.373,8	97,6%	
Con entrega del subyacente	796,7	0,6%	
Diaria de diferencias	2.318,7	1,7%	
Otra	133,7	0,1%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	10.914,6	8,1%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	91.235,9	68,3%	
Residentes en el exterior	31.472,4	23,6%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	5 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	128 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 5 meses, siendo también el plazo residual de las operaciones informadas 3 meses.

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 71.366 millones, destinándose casi la totalidad de los montos operados a la intermediación (34 entidades).

El activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (76%), seguido de Otros (24%).

Por otro lado, el 67% de las operaciones se liquidan contra entrega del subyacente y el 57% de los montos informados fueron concertados a través del MAE, seguido de OTC residentes en país sector no financiero (29%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado y el plazo residual actual informados resultan en 3 meses y 2 meses, respectivamente.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		PASES	
TOTAL (millones \$)		71.366	
Objetivos			
Intermediación	70.917,9	99,4%	
Otras coberturas	448,1	0,6%	
Activos Subyacentes			
Otros	16.918,4	23,8%	
Títulos Públicos Extranjeros	239,5	0,3%	
Títulos Públicos Nacionales	54.176,4	75,9%	
Títulos Valores Privados	31,7	0,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	20.720,2	29,0%	
Con entrega del subyacente	48.017,9	67,3%	
Otra	2.136,5	3,0%	
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	491,5	0,7%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	40.490,7	56,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	7.647,5	10,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	20.934,7	29,4%	
Otros mercados del país	1.377,1	1,9%	
Residentes en el exterior	916,1	1,3%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	3 meses		
Plazo promedio ponderado residual	2 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	52 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 12.968 millones. La cobertura de tasa de interés (38% en 4 entidades) resulta el fin más utilizado, aunque seguido por la Intermediación y la Cobertura de CER (ambos con 31%, en 6 entidades y 1 entidad respectivamente).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (98%). Con referencia al tipo de liquidación, el 78% es al vencimiento por diferencias. La totalidad de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado y el plazo residual actual para estos instrumentos alcanzan los 2 años y 1 año respectivamente.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		SWAPS	
TOTAL (millones \$)		12.968	
Objetivos			
Cobertura Tasa	4.994,2	38,5%	
Intermediación	4.006,1	30,9%	
Cobertura de CER	3.967,6	30,6%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	268,5	2,1%	
Otros	12.699,4	97,9%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	10.144,6	78,2%	
Diaria de diferencias	2.823,4	21,8%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	8.884,1	68,5%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	4.083,9	31,5%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	2 años		
Plazo promedio ponderado residual	1 año		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	85 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

OPCIONES Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El uso de Opciones y Otros Instrumentos no especificados alcanzan la suma de \$ 2.991 millones, destinándose el 86% a diversas coberturas (6 entidades) y el 14% restante a la intermediación (4 entidades).

Con respecto a las Opciones, tienen como propósito principal otras coberturas (94%), siendo el activo subyacente informado Otros (100%). El monto de \$ 2.483 millones corresponde sólo a 3 entidades.

El tipo de liquidación mayormente informado es con entrega del subyacente (88%). Asimismo, el ámbito de negociación de los montos operados para estos instrumentos es OTC – residentes en el país (100%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		2.483	
Objetivos			
Intermediación	154,1	6,2%	
Otras coberturas	2.328,6	93,8%	
Activos Subyacentes			
Otros	2.482,7	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente	2.187,3	88,1%	
Otra	295,4	11,9%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	295,4	11,9%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	2.187,3	88,1%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	10 años		
Plazo promedio ponderado residual	4 años		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	-		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Con respecto a Otros instrumentos (no especificados), se informaron \$ 508 millones, siendo el 57% de estas operaciones concertadas a través de BCBA y otros mercados del país.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:	OTROS	
TOTAL (millones \$)	508	
Objetivos		
Intermediación	279,6	55,0%
Otras coberturas	228,8	45,0%
Activos Subyacentes		
Moneda extranjera	9,4	1,8%
Títulos Públicos Nacionales	270,2	53,2%
Títulos Valores Privados	228,8	45,0%
Tipo de Liquidación		
Con entrega del subyacente	463,2	91,1%
Diaria de diferencias	45,2	8,9%
Ámbito de Negociación o Contraparte		
BCBA	225,1	44,3%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	9,4	1,8%
Otros mercados del país	45,2	8,9%
Residentes en el exterior	228,8	45,0%
Plazos		
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	5 meses	
Plazo promedio ponderado residual	3 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	1 día	

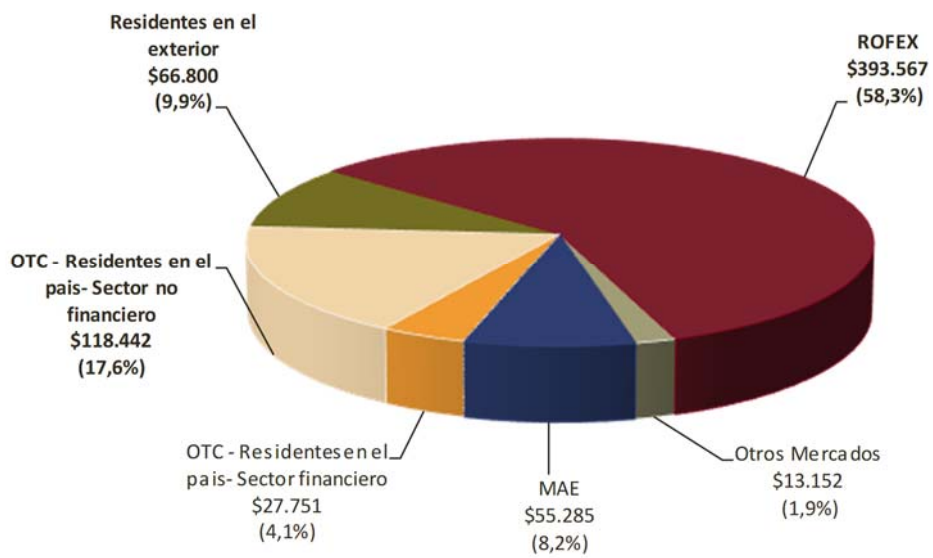
* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el Rofex (58%), seguido de OTC – Residentes en el País (22%) y Residentes en el exterior (10%), 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 8% de los montos informados (6% a diciembre de 2018) y por otro lado, las operaciones a través de mercados autorregulados representan el 60% del volumen operado.



ANEXO 1: Contratos vigentes según RI Balance Trimestral - Anexo "0" junio 2019. Expresados en millones de pesos.

Entidad	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
1	13.111	133.915			433	917	148.377
2	19.806	94.225			460	7.300	121.791
3	17.491	56.310			2.419	20.482	96.701
4	8.162	56.323				106	64.590
5	19.876	26.730				2.928	49.534
6	23.160	16.922				6.571	46.653
7	9.233	15.715			4.095	746	29.789
8	10.273	4.427				14.870	29.570
9	5.908	3.867				3.177	12.952
10	1.671	8.245					9.916
11	3.351	3.800				2.221	9.372
12		6.548			535		7.083
13		6.623					6.623
14		3.846				1.609	5.456
15		3.371		229		739	4.339
16		3.365					3.365
17	134	1.875				677	2.685
18		943				1.618	2.561
19	156	2.013				212	2.381
20					2.329		2.329
21	65	1.239				892	2.196
22					2.094		2.094
23			2.033				2.033
24	159	1.560				196	1.915
25	623	785				434	1.842
26	414	325	154			317	1.210
27						1.200	1.200
28		223	295			431	950
29						783	783
30						759	759
31						570	570
32					551		551
33						457	457
34						447	447
35		0				334	335
36		262				40	303
37				225		17	242
38		227					227
39		43		45		55	143
40		127					127
41		90					90
42						64	64
43						63	63
44	30	30					59
45		51					51
46						46	46
47						44	44
48						42	42
49					32		32
50		22					22
51					21		21
52				9			9
53				0			0
54				0			0
55				0			0
TOTAL	133.623	454.048	2.483	508	12.968	71.366	674.996

* 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 2019. Expresados en millones de pesos.

Entidad	Cobertura CER	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
1				148.377		148.377
2				121.791		121.791
3				96.701		96.701
4				64.590		64.590
5				49.534		49.534
6				46.653		46.653
7	3.968			25.821		29.789
8				29.570		29.570
9				12.952		12.952
10		9.916				9.916
11				9.372		9.372
12				7.083		7.083
13				6.623		6.623
14		3.846		1.609		5.456
15		3.371		738	230	4.339
16				3.365		3.365
17				2.685		2.685
18				2.561		2.561
19				2.381		2.381
20			2.329			2.329
21		1.305		892		2.196
22			2.094			2.094
23					2.033	2.033
24				1.915		1.915
25		1.409		434		1.842
26				1.210		1.210
27				1.200		1.200
28				654	295	950
29				783		783
30				759		759
31				570		570
32			551			551
33				457		457
34					447	447
35				335		335
36				303		303
37				242		242
38				227		227
39				143		143
40				127		127
41				90		90
42				64		64
43				63		63
44		59				59
45					51	51
46				46		46
47				44		44
48				42		42
49				32		32
50				22		22
51			21			21
52				9		9
53			0			0
54			0			0
55					0	0
TOTAL	3.968	19.906	4.994	643.072	3.057	674.996

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.