

Productos Derivados
Financieros
Diciembre de 2019



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Productos Derivados Financieros

Diciembre de 2019

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 / 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 2019: montos en noionales 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.

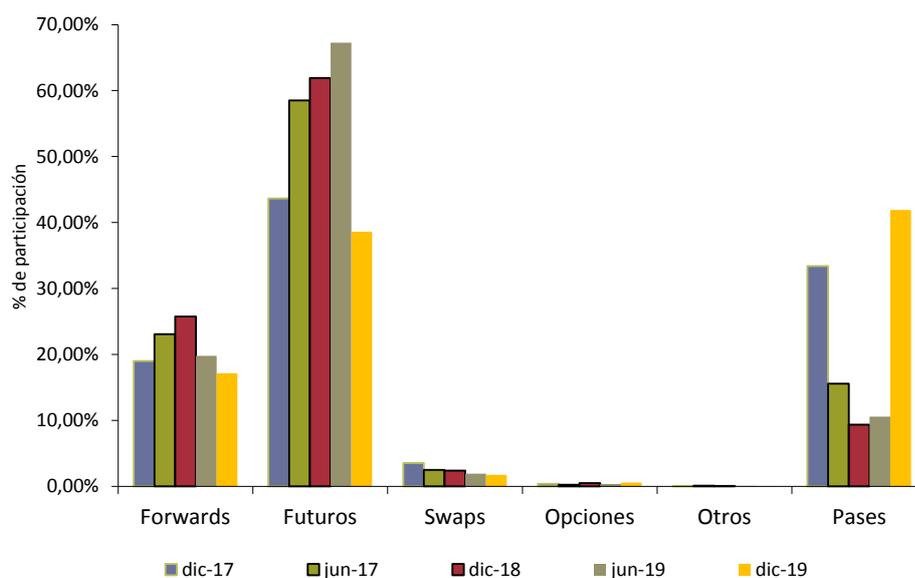
Evolución y Composición de los Resultados

A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron los \$ 688.204 millones de nocionales negociables, presentando un leve incremento en los volúmenes registrados a junio de 2019 (\$ 674.996 millones).

En diciembre de 2019, 64 de las 78 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 98% del total del sistema.

Actualmente se estarían operando \$ 688.204 millones, representando variaciones en los volúmenes de 2,0% y 43,0% respecto a los registrados en junio de 2019 y diciembre de 2018 (\$ 674.996 millones y \$ 481.718 millones, respectivamente).

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



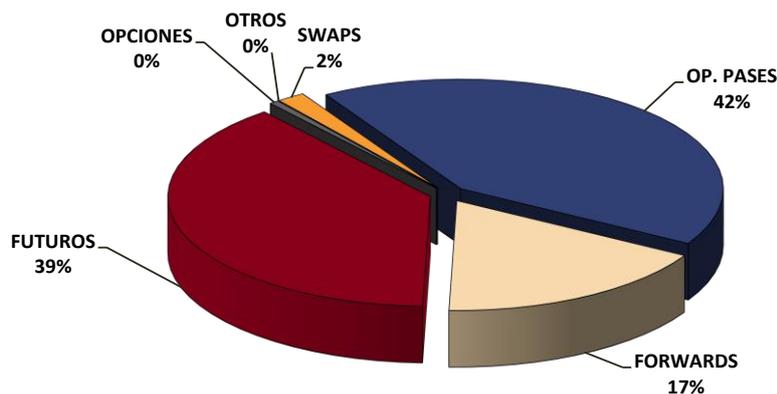
Las Operaciones de Pase (\$ 288.477 millones) incrementaron su participación relativa en contraposición a los Futuros (\$ 265.684 millones).

Los Operaciones de Pase incrementaron en \$ 217.111 millones los volúmenes operados respecto a junio de 2019, elevando su participación del 11% al 42% sobre el total de nocionales informados.

Por otro lado, los Futuros disminuyeron su participación del 67% al 39% al presentar volúmenes menores 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.

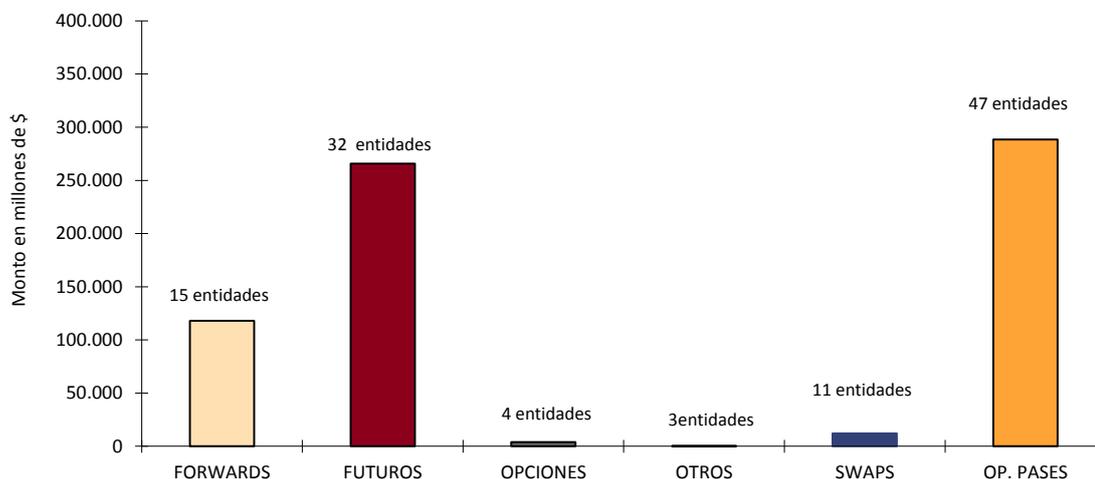
A su vez, los Forwards disminuyeron en el último semestre tanto en términos relativos (pasando del 20% al 17%) como en montos nominales informados.

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



Volumen operado: \$ 688.204 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos más utilizados en volumen como por la mayor cantidad de entidades (47). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 32 y 15 entidades¹ respectivamente.



De los montos operados a diciembre de 2019, el 71% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos grandes (4 entidades) con el 8% 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 91% de los Futuros informados, el 85% de los Forwards, el 70% de los Swaps y el 48% de las Operaciones de Pase. Por otro lado, el grupo de bancos públicos grandes detenta la mayor participación informada de las Opciones (64%).

en millones de \$ dic-19

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
GH I - Públicos grandes	124	1.226	2.528	0	0	49.943	53.822
GH II - Minoristas grandes	99.999	241.472	1.123	0	8.498	138.564	489.656
GH III - Públicos prov.	0	63	0	0	0	39.738	39.801
GH IV - Minoristas medianos	9.381	10.858	299	0	0	23.324	43.862
GH V - Minoristas pequeñas	0	280	0	0	83	2.368	2.731
GH VI - Negocio Corporativo	777	1.032	0	52	0	18.349	20.211
GH VII - Mayoristas	7.701	10.616	0	0	0	12.002	30.319
GH VIII - Especializadas	0	137	0	0	3.476	4.190	7.803
Total	117.982	265.684	3.951	52	12.057	288.477	688.204

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

El objetivo de la Intermediación (96%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (4%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, la Intermediación (\$ 660.399) aumentó en valores absolutos (\$ 17.397 millones), ubicándose aún por arriba del nivel de participación del promedio histórico informado (90%).

A su vez, la disminución de \$ 10.072 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 9.834 millones) respecto al semestre anterior, determinó una participación de este objetivo cercana al 1% sobre el total de los montos operados.

Los demás objetivos de Coberturas (\$ 17.970 millones), que para este análisis incluye Otras Coberturas (\$ 5.745 millones), Cobertura de Tasa de interés (\$ 11.359 millones) y Cobertura de CER (\$ 866), mantienen una participación cercana al 3%. 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 2019.

Por grupo homogéneo, se observó que los bancos públicos grandes y las 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.

dic-19

Grupo Homogéneo	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
GH I - Públicos grandes	14,6%	15,4%	63,8%	6,2%	100,0%
GH II - Minoristas grandes	0,1%	0,0%	99,9%	0,0%	100,0%
GH III - Públicos prov.	0,0%	0,0%	96,0%	4,0%	100,0%
GH IV - Minoristas medianos	1,7%	0,0%	97,6%	0,7%	100,0%
GH V - Minoristas pequeñas	4,7%	3,1%	71,8%	20,4%	100,0%
GH VI - Negocio Corporativo	2,0%	0,0%	98,0%	0,0%	100,0%
GH VII - Mayoristas	0,0%	0,0%	97,1%	2,9%	100,0%
GH VIII - Especializadas	1,8%	38,1%	60,1%	0,0%	100,0%
Total Sistema Financiero	1,4%	1,7%	96,0%	1,0%	100,0%

Resultados por Tipo de Instrumento

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 288.477 millones, destinándose el 94% de los montos operados a la intermediación (41 entidades).

El activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (72%), seguidos de Otros (28%). Por otro lado, el 96% de las operaciones se liquidan contra entrega del subyacente y el 68% de los montos informados fueron concertados a través del MAE, seguido de OTC residentes en país sector no financiero (27%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		PASES	
TOTAL (millones \$)		288.477	
Objetivos			
Intermediación	269.878,9	93,6%	
Cobertura de moneda extranjera	6.514,9	2,3%	
Cobertura de tasa de interes	8.299,5	2,9%	
Otras coberturas	3.784,1	1,3%	
Activos Subyacentes			
Otros	80.156,9	27,8%	
Titulos Publicos Extranjeros	341,8	0,1%	
Títulos Públicos Nacionales	207.191,0	71,8%	
Titulos Valores Privados	787,6	0,3%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	948,6	0,3%	
Con entrega del subyacente	276.931,3	96,1%	
Diaria de diferencias	1.000,0	0,3%	
Otra	7.914,2	2,7%	
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	1.683,1	0,6%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
BCBA	10.087,3	3,5%	
MAE	195.335,8	67,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	78.703,6	27,3%	
Otros mercados del país	3.221,2	1,1%	
Residentes en el exterior	1.129,4	0,4%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		1 mes	
Plazo promedio ponderado residual		1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		-	

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 265.684 millones, el 99% de estos montos tienen como destino la intermediación (22 entidades) y el 1% restante está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (10 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 (90%) o con Residentes del Exterior (5%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		265.684	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	2.677,6	1,0%	
Intermediación	263.006,7	99,0%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	265.684,4	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	12.992,7	4,9%	
Con entrega del subyacente	480,0	0,2%	
Diaria de diferencias	252.211,6	94,9%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	11.857,2	4,5%	
BCBA	364,0	0,1%	
Residentes en el exterior	13.171,4	5,0%	
ROFEX	240.291,7	90,4%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	10 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

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

FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 117.982 millones, casi la totalidad de los montos tienen como objetivo la intermediación (13 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos) y menos del 1% 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 94% bajo la modalidad OTC (Over the Counter) con residentes en el país sector no financiero y un 6% con Residentes en el exterior, con liquidación por diferencias casi 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 3 meses.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		117.982	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	641,8	0,5%	
Intermediación	117.340,5	99,5%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	117.982,3	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	115.252,5	97,7%	
Diaria de diferencias	2.729,8	2,3%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	124,4	0,1%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	111.083,1	94,2%	
Residentes en el exterior	6.774,8	5,7%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	6 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	136 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 12.057 millones. La intermediación (75% en 6 entidades) resulta el fin más utilizado, mientras que el 25% restante se dirige a la cobertura de tasa (5 entidades).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (53%) y en moneda extranjera (47%). El 99% de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país, liquidándose por diferencias.

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 \$)		12.057	
Objetivos			
Cobertura Tasa	3.059,6	25,4%	
Intermediación	8.997,8	74,6%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	5.721,2	47,4%	
Otros	6.336,2	52,6%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	8.248,1	68,4%	
Diaria de diferencias	3.809,3	31,6%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	83,4	0,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	6.725,5	55,8%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	5.248,5	43,5%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	2 años		
Plazo promedio ponderado residual	1 año		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	69 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 \$ 4.003 millones, destinándose el 71% a diversas coberturas (4 entidades) y el 29% restante a la intermediación (3 entidades).

Con respecto a las Opciones, tienen como propósito principal otras coberturas (72%), siendo el activo subyacente informado mayormente en Otros (83%). El monto de \$ 3.951 millones corresponde sólo a 2 entidades. El tipo de liquidación mayormente informado es con entrega del subyacente (93%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		3.951	
Objetivos			
Intermediación		1.123,4	28,4%
Otras coberturas		2.827,7	71,6%
Activos Subyacentes			
Otros		3.266,1	82,7%
Titulos Valores Privados		685,0	17,3%
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente		3.651,9	92,4%
Otra		299,2	7,6%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		299,2	7,6%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		2.966,9	75,1%
Residentes en el exterior		685,0	17,3%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		8 años	
Plazo promedio ponderado residual		3 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 \$ 52 millones, siendo el 100% de estas operaciones concertadas a través de BCBA y otros mercados del país.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OTROS	
TOTAL (millones \$)		52	
Objetivos			
Intermediación		52,0	100,0%
Otras coberturas		0,0	0,0%
Activos Subyacentes			
Títulos Públicos Nacionales		52,0	100,0%
Otros		0,0	0,0%
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente		52,0	100,0%
Otra		0,0	0,0%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
BCBA		52,0	100,0%
Otros mercados del país		0,0	0,0%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		2 meses	
Plazo promedio ponderado residual		1 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		1 día	

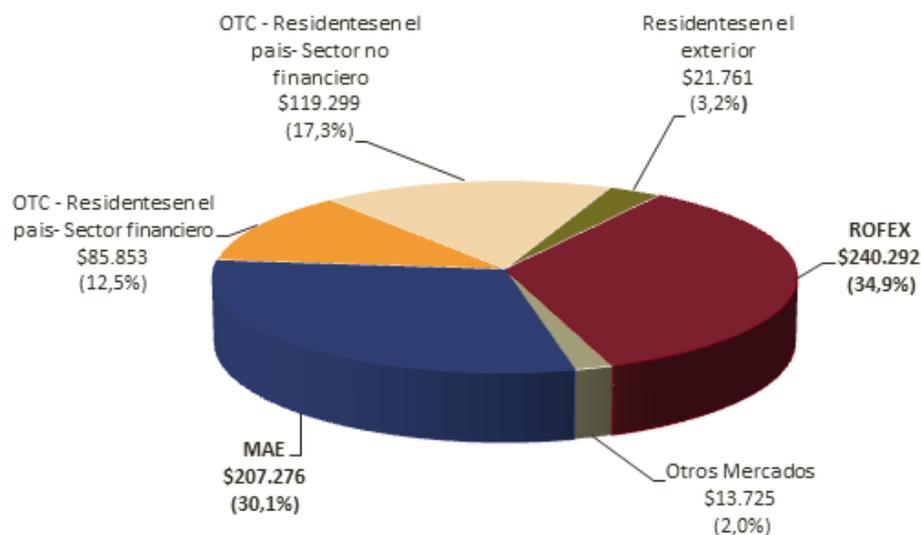
* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el Rofex (35%), seguido de MAE (30%) y de OTC – Residentes en el País (30%), 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 41% de los montos informados (8% a junio de 2019) y por otro lado, las operaciones a través de mercados autorregulados representan el 67% del volumen operado.



ANEXO 1 | Contratos vigentes según RI Balance Trimestral - Anexo "O" diciembre 2019.
Expresados en millones de pesos

Entidad	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
1	22.261	62.498			460	46.880	132.099
2	17.955	111.770			433		130.158
3	27.647	52.856	685		1.500		82.689
4	3.227	599			5.589	69.682	79.097
5		480				35.129	35.609
6	8.889	8.305				9.297	26.490
7	4.256	4.061				17.145	25.462
8	17.124	1.983				1.680	20.786
9						19.232	19.232
10	5.111	7.567				859	13.538
11	2.589	737				9.981	13.307
12	4.932	4.665	438			2.288	12.323
13			2.528			8.299	10.828
14						9.874	9.874
15	124	124				6.515	6.764
16		890				4.678	5.568
17						5.355	5.355
18						5.302	5.302
19		137				4.190	4.327
20		62				4.101	4.164
21						3.768	3.768
22						3.615	3.615
23		1.866			515	890	3.271
24	2.596	635					3.231
25	25	382				2.414	2.821
26						2.662	2.662
27		2.311				296	2.607
28	395	358				1.016	1.768
29					1.767		1.767
30						1.608	1.608
31						1.573	1.573
32	358	259				946	1.563
33						1.424	1.424
34		1.401					1.401
35	492	262				358	1.112
36					1.109		1.109
37						1.000	1.000
38						934	934
39						867	867
40		1				837	837
41						677	677
42		622					622
43		2				607	609
44		9				551	561
45		539					539
46					500		500
47		31				434	465
48		25				434	460
49						401	401
50		126				179	305
51			299				299
52						233	233
53		120					120
54						110	110
55						98	98
56					92		92
57					83		83
58				52			52
59						40	40
60						16	16
61					8		8
62						6	6
63				0			0
64				0			0
TOTAL	117.982	265.684	3.951	52	12.057	288.477	688.204

* 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 2019. Expresados en millones de pesos

Entidad	Cobertura CER	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
1				132.099		132.099
2				130.158		130.158
3				82.689		82.689
4				79.097		79.097
5		480		34.341	788	35.609
6				26.490		26.490
7				25.462		25.462
8				20.786		20.786
9				19.232		19.232
10				13.538		13.538
11				13.307		13.307
12				12.323		12.323
13			8.299		2.528	10.828
14				9.874		9.874
15		6.764				6.764
16				5.568		5.568
17				5.355		5.355
18				5.302		5.302
19		137		4.190		4.327
20				4.164		4.164
21				3.768		3.768
22				3.615		3.615
23				3.271		3.271
24				3.231		3.231
25		408		2.414		2.821
26				2.662		2.662
27				2.607		2.607
28				1.768		1.768
29			1.767			1.767
30				1.608		1.608
31					1.573	1.573
32				1.563		1.563
33				1.424		1.424
34				1.401		1.401
35		754		358		1.112
36			1.109			1.109
37				1.000		1.000
38				934		934
39	867					867
40				837		837
41				677		677
42		622				622
43		2		607		609
44		9			551	561
45		539				539
46				500		500
47				465		465
48				460		460
49				401		401
50				305		305
51					299	299
52				233		233
53		120				120
54				110		110
55				98		98
56			92			92
57			83			83
58				52		52
59				40		40
60				16		16
61			8			8
62					6	6
63			0			0
64					0	0
TOTAL	867	9.834	11.359	660.399	5.745	688.204

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.