

Productos Derivados Financieros

Junio de 2020



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Productos Derivados Financieros

Junio 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. 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 junio de 2020: 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.

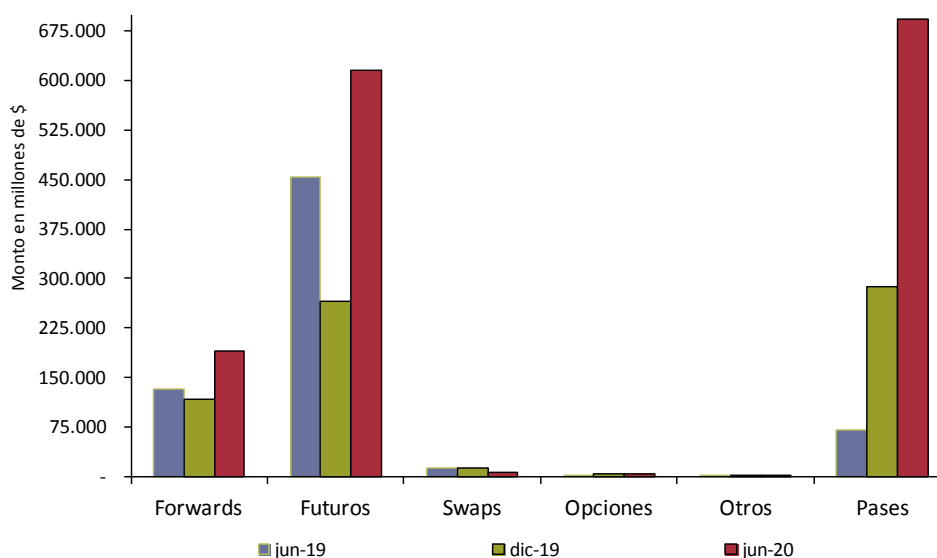
Evolución y Composición de los Resultados

A la fecha de estudio los saldos de los instrumentos financieros derivados alcanzaron los \$ 1.508.812 millones de nocionales negociables, presentando un fuerte incremento en los volúmenes respecto a los registrados a diciembre de 2019 (\$ 688.204 millones).

En junio de 2020, 67 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 \$ 1.508.812 millones, representando variaciones en los volúmenes de 119,2% y 123,5% respecto a los registrados en diciembre y junio de 2019 (\$ 688.204 millones y \$ 674.996 millones, respectivamente). El siguiente gráfico compara la evolución de la participación de cada instrumento sobre el total de los volúmenes operados en el último año.

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



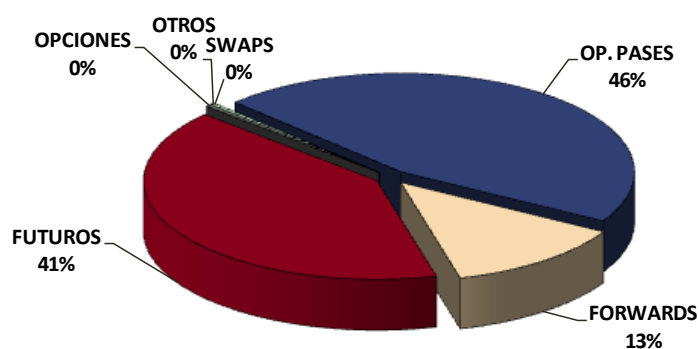
Las Operaciones de Pase (\$ 692.509 millones) y los Futuros (\$ 616.237) incrementaron su participación relativa en contraposición al resto de los instrumentos.

Los Operaciones de Pase incrementaron en \$ 404.032 millones los volúmenes operados respecto a diciembre de 2019, elevando su participación del 42% al 46% sobre el total de nocionales informados.

A su vez, los Futuros también aumentaron en el último semestre tanto en términos relativos (pasando del 39% al 41%) como en montos nocionales informados.

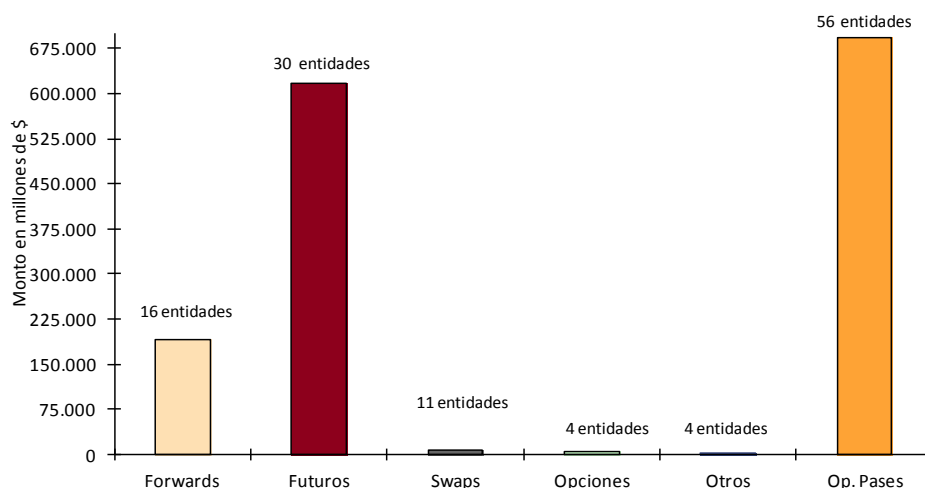
Por otro lado, los Forwards disminuyeron su participación del 17% al 13% aún presentando volúmenes mayores respecto a la fecha de estudio anterior, mientras que los Swaps, las Opciones y Otros Instrumentos presentan una baja porción de los montos operados.

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



Volumen operado: \$ 1.508.812 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos más utilizados en volumen como por la mayor cantidad de entidades (56). En este sentido, le siguen los Futuros y Forwards que son utilizados por 30 y 16 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 junio de 2020, el 72% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos minoristas medianos (8 entidades) con el 11% de participación.

El grupo de bancos minoristas grandes presenta el 87% de los Futuros informados, el 80% de los Forwards, el 71% de los Swaps y el 57% 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 \$ jun-20

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
GH I - Públicos grandes		2.006		2.490		67.890	72.386
GH II - Minoristas grandes	151.321	534.305	4.356	1.248		396.604	1.087.834
GH III - Públicos prov.	96	193				59.311	59.599
GH IV - Minoristas medianos	19.310	53.480		303		97.296	170.390
GH V - Minoristas pequeñas		3			74	21.515	21.592
GH VI - Negocio Corporativo	3.450	6.188				31.941	41.580
GH VII - Mayoristas	15.656	19.995	200		0	14.892	50.743
GH VIII - Especializadas		65	1.563		0	3.060	4.689
Total Sistema Financiero	189.833	616.237	6.119	4.041	74	692.509	1.508.812

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

El objetivo de la Intermediación (99%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (1%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, la Intermediación (\$ 1.489.326 millones) aumentó en valores absolutos (\$ 828.927 millones), ubicándose aún por arriba del nivel de participación del promedio histórico informado (90%).

A su vez, la disminución de \$ 2.972 millones registrados en las Coberturas de ME (\$ 6.862 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 (\$ 12.625 millones), que para este análisis incluye Otras Coberturas (\$ 9.465 millones) y Cobertura de Tasa de interés (\$ 3.160 millones) también mantienen en conjunto una participación menor 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 2020.

Por grupo homogéneo, se observó que 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.

jun-20

Grupo Homogéneo	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
GH I - Públicos grandes	92,2%	5,1%	0,9%	1,8%	100,0%
GH II - Minoristas grandes	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
GH III - Públicos prov.	91,4%	8,6%	0,0%	0,0%	100,0%
GH IV - Minoristas medianos	97,5%	0,2%	2,4%	0,0%	100,0%
GH V - Minoristas pequeñas	96,8%	1,6%	0,3%	1,3%	100,0%
GH VI - Negocio Corporativo	95,2%	0,0%	4,8%	0,0%	100,0%
GH VII - Mayoristas	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
GH VIII - Especializadas	65,3%	0,0%	1,4%	33,3%	100,0%
Total Sistema Financiero	98,7%	0,6%	0,5%	0,2%	100,0%

Resultados por Tipo de Instrumento

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 692.509 millones, destinándose el 99% de los montos operados a la intermediación (53 entidades).

El activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (71%), seguidos de Otros (29%). Por otro lado, el 92% 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 (22%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:	PASES	
TOTAL (millones \$)	692.509	
Objetivos		
Intermediación	685.565,0	99,0%
Cobertura de tasa de interes	275,0	0,0%
Otras coberturas	6.668,8	1,0%
Activos Subyacentes		
Otros	199.139,3	28,7%
Titulos Publicos Extranjeros	387,1	0,1%
Títulos Públicos Nacionales	491.805,4	71,0%
Titulos Valores Privados	1.177,1	0,2%
Tipo de Liquidación		
Al vencimiento de diferencias	39.446,5	5,7%
Con entrega del subyacente	632.901,8	91,4%
Diaria de diferencias	2.575,0	0,4%
Otra	12.376,8	1,8%
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	5.208,7	0,7%
Ámbito de Negociación o Contraparte		
BCBA	66.052,4	9,5%
MAE	396.870,2	57,3%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	148.724,3	21,5%
Otros mercados del país	79.297,7	11,5%
Residentes en el exterior	1.564,2	0,2%
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 \$ 616.237 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 o tasa de interés (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 (83%) o MAE (16%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
TOTAL (millones \$)		616.237	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	4.668,3	0,8%	
Cobertura Tasa	1.321,6	0,2%	
Intermediación	610.246,8	99,0%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	616.236,7	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	6.095,2	1,0%	
Con entrega del subyacente	176,3	0,0%	
Otra	1.321,6	0,2%	
Diaria de diferencias	608.643,6	98,8%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	97.207,1	15,8%	
BCBA	377,5	0,1%	
Residentes en el exterior	6.271,5	1,0%	
Otros mercados del país	304,7	0,0%	
ROFEX	512.075,9	83,1%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	4 meses		
Plazo promedio ponderado residual	2 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	3 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 2 meses.

FORWARDS

Los contratos Forwards ascienden a \$ 189.833 millones, casi la totalidad de los montos tienen como objetivo la intermediación (15 entidades incluyen este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos) y alrededor del 1% está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (2 entidades).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
TOTAL (millones \$)		189.833	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera	2.123,0	1,1%	
Intermediación	187.710,1	98,9%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	189.833,2	100,0%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	184.443,4	97,2%	
Diaria de diferencias	5.389,8	2,8%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	177.397,9	93,4%	
Residentes en el exterior	12.435,3	6,6%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	5 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	126 días		

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

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 casi en su totalidad.

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

SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 6.119 millones. La intermediación (75% en 7 entidades) resulta el fin más utilizado, mientras que el 25% restante se dirige a la cobertura de tasa (4 entidades).

El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (53%) y en la moneda extranjera (35%). El 95% 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 3 años y 1 año respectivamente.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		SWAPS	
TOTAL (millones \$)		6.119	
Objetivos			
Cobertura Tasa	1.563,1	25,5%	
Intermediación	4.555,9	74,5%	
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera	2.146,6	35,1%	
Otros	3.272,4	53,5%	
Titulos Valores Privados	700,0	11,4%	
Tipo de Liquidación			
Al vencimiento de diferencias	2.098,0	34,3%	
Otra	3.721,0	60,8%	
Diaria de diferencias	300,0	4,9%	
Ámbito de Negociación o Contraparte			
MAE	300,0	4,9%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	4.271,1	69,8%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	1.547,9	25,3%	
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	3 años		
Plazo promedio ponderado residual	1 año		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	60 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 \$ 4.114 millones, destinándose el 70% a diversas coberturas (6 entidades) y el 30% restante a la intermediación (2 entidades).

Con respecto a las Opciones, tienen como propósito principal otras coberturas (69%), siendo el activo subyacente informado mayormente en Otros (93%) contra entrega del subyacente. El monto de \$ 4.041 millones corresponde a 4 entidades.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OPCIONES	
TOTAL (millones \$)		4.041	
Objetivos			
Intermediación		1.247,9	30,9%
Otras coberturas		2.792,9	69,1%
Activos Subyacentes			
Otros		3.737,8	92,5%
Titulos Valores Privados		303,0	7,5%
Tipo de Liquidación			
Con entrega del subyacente		3.737,8	92,5%
Otra		303,0	7,5%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		303,0	7,5%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		3.052,8	75,5%
Residentes en el exterior		685,0	17,0%
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 \$ 74 millones, siendo la totalidad destinado a la cobertura.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OTROS	
TOTAL (millones \$)		74	
Objetivos			
Cobertura de moneda extranjera		70,5	95,6%
Otras coberturas		3,3	4,4%
Activos Subyacentes			
Moneda extranjera		70,5	95,6%
Otros		3,3	4,4%
Tipo de Liquidación			
Diaria de diferencias		70,5	95,6%
Otra		3,3	4,4%
Ámbito de Negociación o Contraparte			
ROFEX		70,5	95,6%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		3,3	4,4%
Plazos			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		1 mes	
Plazo promedio ponderado residual		1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		1 día	

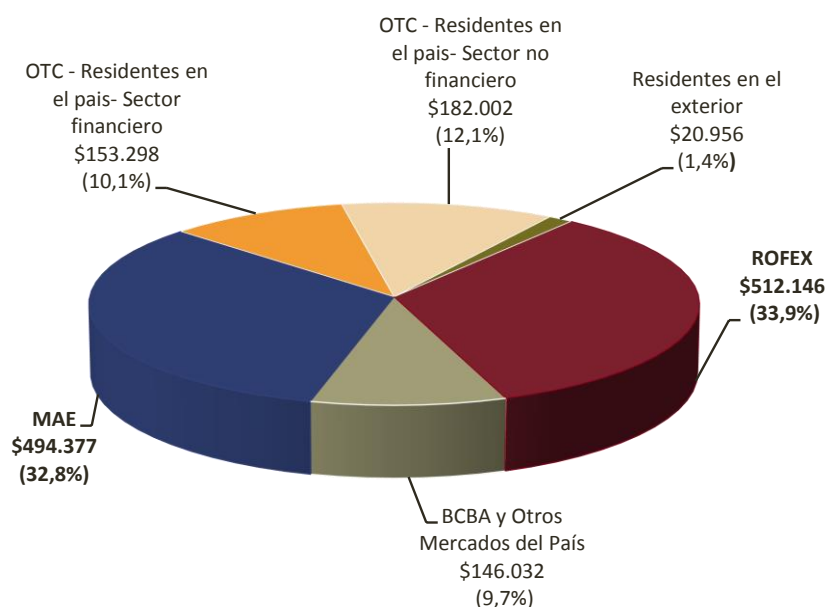
* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

Resultados por Tipo de Liquidación y Contrapartes

La contraparte o el ámbito de negociación más utilizado es el Rofex (34%), seguido de MAE (33%) y de OTC – Residentes en el País (22%), 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 42% de los montos informados (similar a diciembre de 2019) 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" junio 2020. Expresados en millones de pesos

Entidad	Forwards	Futuros	Swaps	Opciones	Otros	Pases	Total
1		330.157	300			51.994	382.451
2	49.661	95.831	83			66.551	212.125
3	40.838	42.499	500	685		38.328	122.849
4	18.106	24.272	2.025			59.523	103.925
5	15.173	20.737				52.062	87.972
6	1.543	1.344		563		78.361	81.812
7		1.498				58.930	60.428
8	17.764	28.918				12.197	58.878
9	14.218	9.850	953			25.338	50.359
10		20.864				28.120	48.984
11	15.509	16.807				1.643	33.959
12	11.784	9.311				9.830	30.924
13	96	105				30.541	30.742
14		218		303		20.780	21.301
15						17.179	17.179
16						17.136	17.136
17		290	495			14.617	15.402
18						13.686	13.686
19	28	70				13.064	13.163
20		87				10.111	10.199
21	1.224	2.813				5.845	9.882
22						9.860	9.860
23	2.198	2.579				2.187	6.963
24		363				5.005	5.368
25	353	2.011				2.789	5.154
26						5.152	5.152
27						5.130	5.130
28	322	668				3.328	4.318
29		145				3.955	4.100
30	899	1.087				2.063	4.048
31						3.602	3.602
32						3.481	3.481
33	119	3.118				184	3.421
34		65				3.060	3.125
35						3.092	3.092
36				2.490			2.490
37						2.300	2.300
38						2.186	2.186
39						1.732	1.732
40		508				506	1.014
41						962	962
42						890	890
43			860				860
44						800	800
45						739	739
46		4				732	736
47			700				700
48						525	525
49		3				474	477
50						446	446
51						340	340
52						302	302
53						275	275
54			200				200
55						171	171
56						106	106
57						96	96
58						76	76
59					70		70
60						68	68
61						57	57
62		14					14
63					3		3
64			3				3
65					0		0
66					0		0
67			0				0
TOTAL	189.833	616.237	6.119	4.041	74	692.509	1.508.812

* 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 2020. Expresados en millones de pesos

Entidad	Intermediación	Otras coberturas	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Total
1	382.451				382.451
2	212.125				212.125
3	122.849				122.849
4	103.925				103.925
5	87.972				87.972
6	81.812				81.812
7	57.753	1.177	176	1.322	60.428
8	58.878				58.878
9	50.359				50.359
10	48.984				48.984
11	33.959				33.959
12	30.924				30.924
13	30.742				30.742
14	20.998	303			21.301
15	17.179				17.179
16	17.136				17.136
17	15.402				15.402
18	13.686				13.686
19	13.163				13.163
20	10.199				10.199
21	5.845		4.038		9.882
22	9.860				9.860
23	6.963				6.963
24	5.005		363		5.368
25	5.154				5.154
26		5.152			5.152
27	5.130				5.130
28	4.318				4.318
29	3.955		145		4.100
30	2.063		1.985		4.048
31	3.602				3.602
32	3.481				3.481
33	3.421				3.421
34	3.060		65		3.125
35	3.092				3.092
36		2.490			2.490
37	2.300				2.300
38	2.186				2.186
39	1.732				1.732
40	1.014				1.014
41	962				962
42	890				890
43				860	860
44	800				800
45	739				739
46	732		4		736
47				700	700
48	525				525
49	477				477
50	446				446
51		340			340
52	302				302
53				275	275
54	200				200
55	171				171
56	106				106
57	96				96
58	76				76
59			70		70
60	68				68
61	57				57
62			14		14
63		3			3
64				3	3
65				0	0
66		0			0
67				0	0
TOTAL	1.489.326	9.465	6.862	3.160	1.508.812

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

* Entidades ordenadas por volumen operado total.