

# **Productos Derivados**

## **Financieros**

**Diciembre 2011**



**Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias**

**Gerencia de Análisis del Sistema**



**INDICE**

<b><u>PREFACIO</u></b> -----	<b>3</b>
<b><u>RESULTADOS</u></b>	
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION</b> -----	<b>3</b>
<b>RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTOS</b>	
<b>FORWARDS</b> -----	<b>7</b>
<b>OPERACIONES DE PASE</b> -----	<b>9</b>
<b>FUTUROS</b> -----	<b>10</b>
<b>SWAPS</b> -----	<b>11</b>
<b>OPCIONES Y OTROS INSTRUMENTOS</b> -----	<b>13</b>
<b>RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACION Y CONTRAPARTE</b> -----	<b>14</b>
<b><u>ANEXOS</u></b> -----	<b>16</b>



## **PREFACIO**

El presente documento presenta información relativa a los productos derivados financieros utilizados por las entidades en el Sistema Financiero Argentino a diciembre de 2011: 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.

## **RESULTADOS**

### **EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN**

Actualmente se estarían operando instrumentos financieros derivados por \$ 98.822 millones de nocionales negociables, presentando volúmenes superiores a los registrados a junio de 2011 (\$ 76.905 millones) y a los períodos precedentes analizados.

**Los Forwards incrementaron su participación en contraposición a las Operaciones de Pase y Swaps.**

En diciembre de 2011, 54 de las 80 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 95% del total del sistema.

En los datos remitidos, 24 entidades informaron operaciones de “Futuros” cuyos ámbitos de negociación o contraparte (Mercado Abierto Electrónico -MAE- OTC) no se corresponderían con este tipo de instrumento, por lo que fueron considerados como “Forwards”.

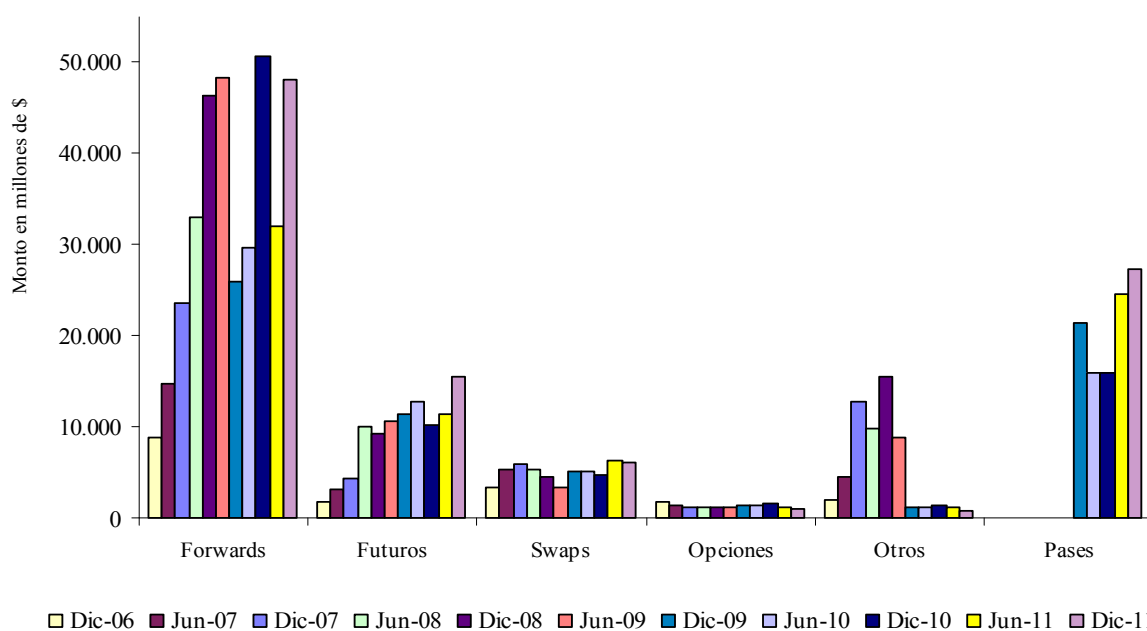
Los saldos<sup>1</sup> informados en el Anexo “O” diciembre de 2011 resultan superiores respecto de los registrados en los períodos anteriores.

---

<sup>1</sup> Los saldos corresponden a los montos de nocionales negociables.



El siguiente gráfico<sup>2</sup> compara los volúmenes operados por tipo de instrumento derivado para diciembre de 2011 y los semestres precedentes. Actualmente se estarían operando \$ 98.822 millones, representando variaciones en los volúmenes de 28,5% y 16,9% respecto de los registrados en junio 2011 y diciembre de 2010 (\$ 76.905 millones y \$ 84.513 millones, respectivamente).



Los Forwards, que continúan siendo los instrumentos derivados más relevantes con relación al total de los montos operados, incrementaron su participación en el último semestre, pasando del 41% al 49%.

De igual modo, los Futuros aumentaron sus volúmenes negociados, elevando levemente la participación relativa del 15% a junio de 2011 al 16% actual, mientras que las Operaciones de Pase disminuyeron del 32% al 27% pese al incremento en el volumen informado.

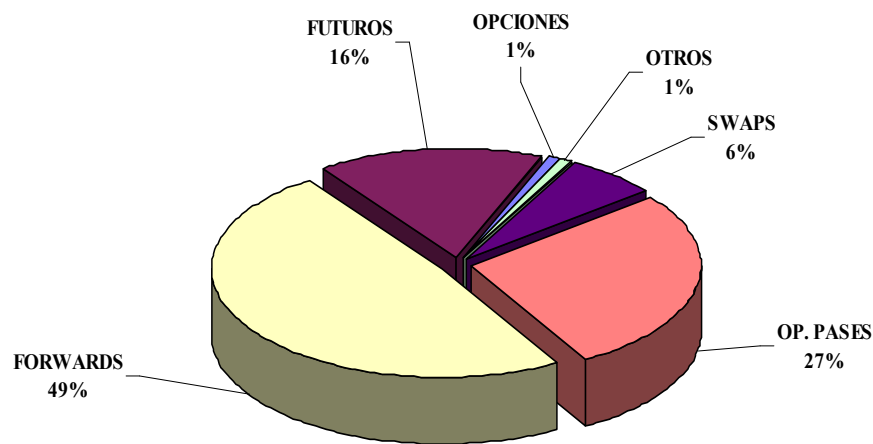
Por otro lado, los Swaps (6%) disminuyeron su participación respecto a la fecha de estudio anterior (8%). Las Opciones (1%) y Otros Instrumentos (1%) continúan presentando una baja porción en montos operados, manteniendo en ambos casos una participación similar a los últimos semestres.

<sup>2</sup> Cabe señalar que a partir de diciembre de 2009 entró en vigencia las modificaciones incorporadas al “Anexo O - Instrumentos Financieros Derivados” mediante la Com. “A” 4980, en donde se dispone la identificación de las Operaciones de Pase.



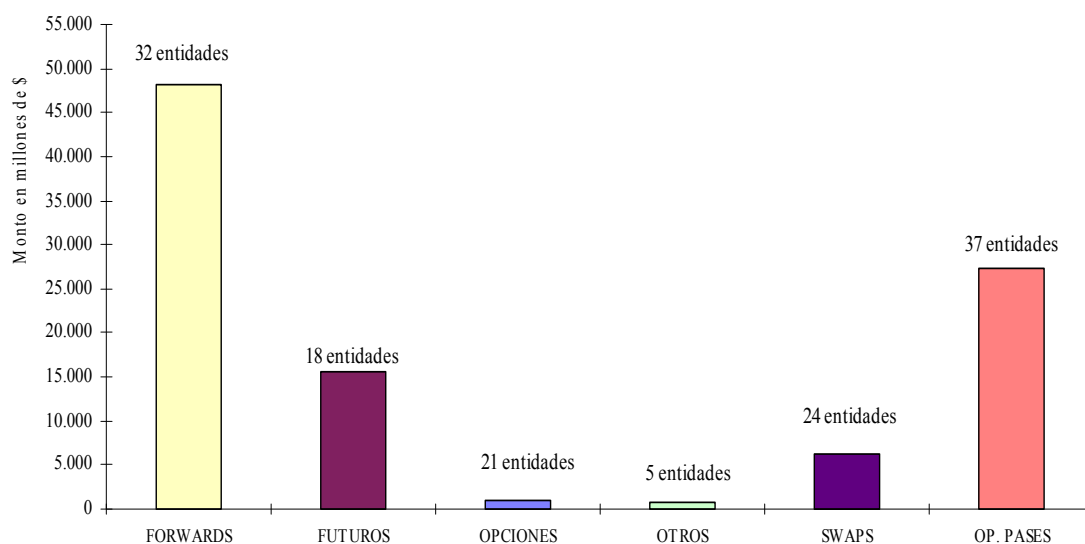
## Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011

El siguiente gráfico muestra la estructura de los instrumentos operados a diciembre de 2011. En Anexo 1 se puede observar los totales por tipo de contrato por parte de las entidades.



Volumen operado: \$ 98.822 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos utilizados por la mayor cantidad de entidades (37). En este sentido, le siguen los Forwards que utilizados por 32 entidades y luego los Swaps que son informados por 24 entidades<sup>3</sup>. Asimismo, los Forwards y las Operaciones de Pase resultan ser los contratos más operados en términos monetarios.



**De los montos operados a diciembre de 2011, el 67% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos**

<sup>3</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.



grandes (4 entidades) y los bancos minoristas medianos (10 entidades), con el 11% y 10% de participación respectivamente.

El grupo de bancos minoristas grandes presenta una mayor utilización en la mayoría de los instrumentos, con el 77% de los Forwards informados, el 65% de los Futuros, el 65% de los Swaps, el 43% de las Opciones y el 51% de las Operaciones de Pases; superando por primera vez en este último segmento al grupo de bancos públicos grandes que alcanza el 32% del total utilizado. Con relación a Otros Instrumentos, es el grupo de bancos mayoristas quién detenta la mayor participación (40%).

en millones de \$

Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
GH I - Públicos grandes	1.817	527	70	101	155	8.703	11.374
GH II - Minoristas grandes	37.212	10.064	383	14	4.024	14.021	65.717
GH III - Públicos prov.	2	0	96	0	43	1.491	1.631
GH IV - Minoristas medianos	5.668	1.011	316	0	396	2.139	9.529
GH V - Minoristas pequeñas	374	0	0	158	239	142	913
GH VI - Negocio Corporativo	959	450	5	250	199	507	2.369
GH VII - Mayoristas	2.056	3.454	29	349	324	227	6.440
GH VIII - Especializadas	26	0	0	0	798	26	850
Total	48.114	15.507	899	871	6.177	27.255	98.822

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

El objetivo de la Intermediación (81%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (19%).

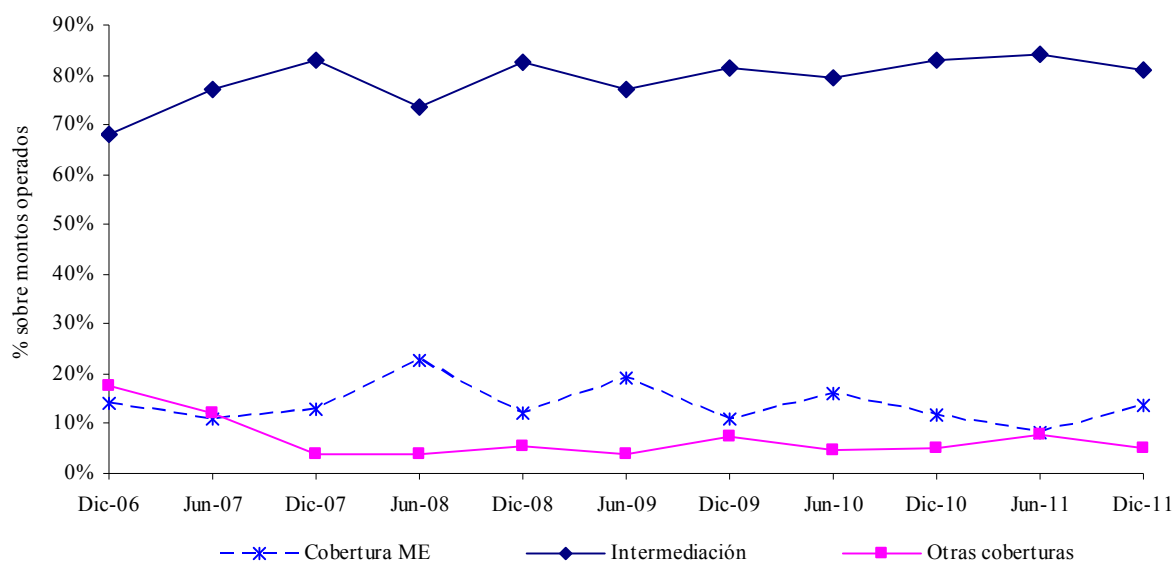
En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, se observa que la Intermediación (\$ 80.008 millones) aumentó en valores absolutos (\$ 15.216 millones) aunque disminuyó levemente en el nivel de participación (81%). A su vez, el incremento de \$ 7.373 millones registrado en las Coberturas de ME (\$ 13.594 millones) respecto al semestre anterior determinó un aumento en la participación de este objetivo sobre el total de los montos operados, pasando del 8% al 14%.

Las Otras Coberturas<sup>4</sup> (\$ 5.220 millones) presentaron una baja en relación a la fecha de estudio anterior, alcanzando una participación del 5%. El siguiente cuadro muestra la evolución de cada uno de los objetivos con relación al monto total informado.

<sup>4</sup> Para este análisis incluye Cobertura de Crédito, Cobertura de Tasa de Interés, Cobertura de CER y Otras Coberturas.



## Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011



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 2011.

Por grupo homogéneo, se observó que a excepción de la Cobertura de Crédito, que son utilizadas por el grupo de bancos mayoristas, el resto de los objetivos informados son mayormente operados por los bancos minoristas grandes, manteniendo cierta proporcionalidad con respecto a su participación en el total de montos negociados.

en millones de \$

Grupo Homogéneo	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
GH I - Públicos grandes	0	0	2.376	100	7.817	1.080	11.374
GH II - Minoristas grandes	12	0	9.402	503	54.108	1.693	65.717
GH III - Públicos prov.	0	0	2	43	1.304	283	1.631
GH IV - Minoristas medianos	0	0	1.239	391	7.625	273	9.529
GH V - Minoristas pequeñas	0	0	143	179	449	142	913
GH VI - Negocio Corporativo	0	0	415	0	1.921	32	2.369
GH VII - Mayoristas	0	29	17	0	6.394	0	6.440
GH VIII - Especializadas	0	0	0	434	390	26	850
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>13.594</b>	<b>1.649</b>	<b>80.008</b>	<b>3.530</b>	<b>98.822</b>

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

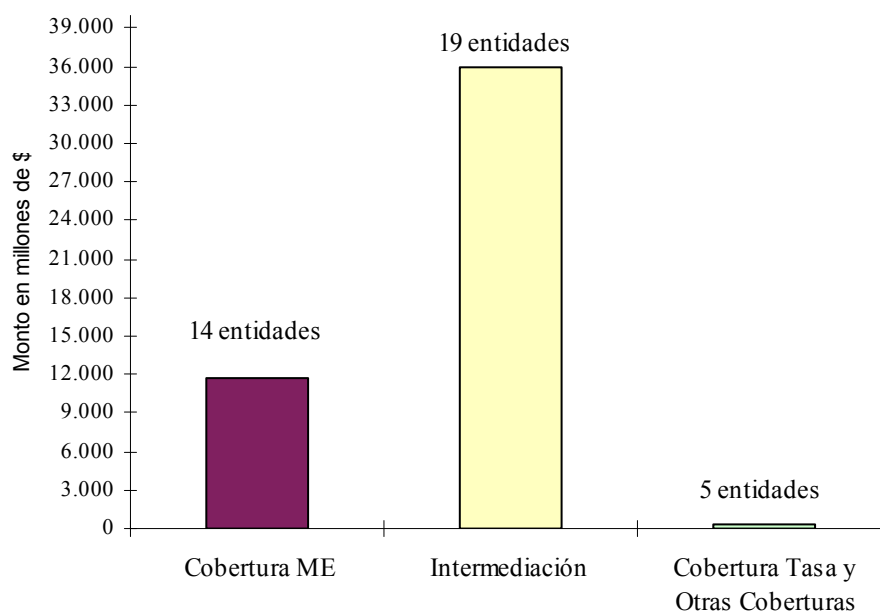
## RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTO.

### FORWARDS

Los contratos de Forwards ascienden a \$ 48.114 millones y el 75% de los montos tienen como objetivo la intermediación.



Como puede verse en el gráfico a continuación, 19 entidades incluyen<sup>5</sup> este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos.



El activo subyacente más utilizado en los Forwards es la moneda extranjera (88%) seguido por Otros (12%). En cuanto al tipo de liquidación, el 99% es por diferencias y el 1% contra entrega del subyacente.

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FORWARDS	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>48.114</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	11.778,3	24,5%	
Intermediación	35.972,4	74,8%	
Cobertura de tasa de interes	327,0	0,7%	
Otras coberturas	36,0	0,1%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	42.400,3	88,1%	
Títulos públicos nacionales	25,9	0,1%	
Otros	5.687,5	11,8%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias	15.789,7	32,8%	
Con entrega del subyacente	408,0	0,8%	
Diaria de diferencias	31.913,8	66,3%	
Otra	2,2	0,0%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
MAE	34.899,5	72,5%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	865,4	1,8%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	11.923,6	24,8%	
Residentes en el exterior	425,2	0,9%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	7 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	37 días		

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

<sup>5</sup> Al mencionarse la cantidad de entidades, es importante señalar que una misma entidad puede presentar para cada tipo de instrumento distintos tipos de objetivos.





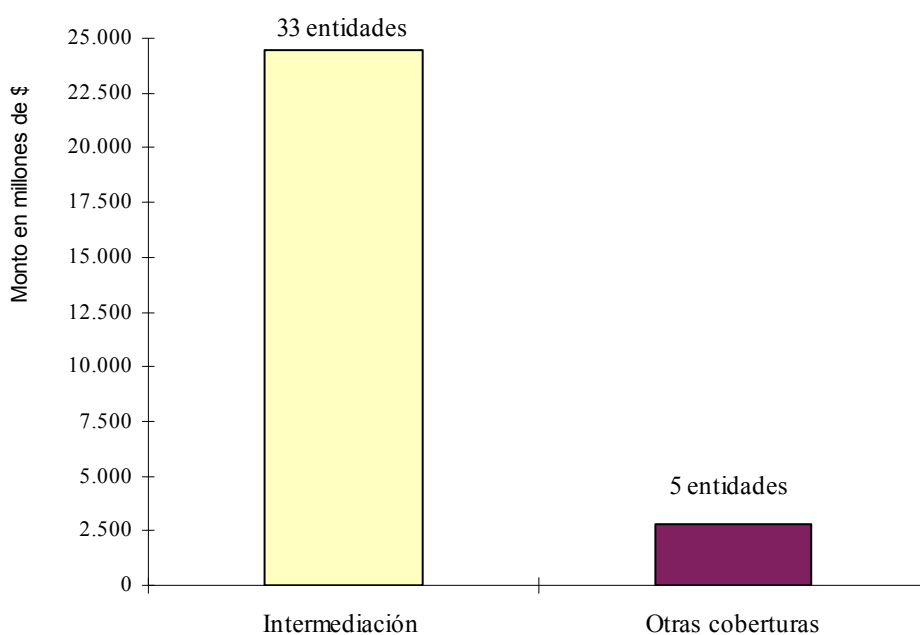
Estos contratos se negocian en su mayoría en el MAE (73%), como así también bajo la modalidad OTC<sup>6</sup> (Over the Counter) con residentes en el país sector financiero y no financiero (26%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 7 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas 3 meses.

### **OPERACIONES DE PASE**

**Los Pases informados acumulan \$ 27.255 millones, destinándose el 90% a la Intermediación (33 entidades) y el 10% restante a Otras Coberturas (5 entidades).**

Cabe señalar que a partir de diciembre de 2009 entró en vigencia las modificaciones incorporadas al “Anexo O -Instrumentos Financieros Derivados” mediante la Com. “A” 4980, en donde se dispone la identificación de este tipo de operaciones.



El activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (91%). Por otro lado, el 95% de las operaciones se liquidan contra entrega del subyacente y el 95% del monto total de estas operaciones fueron concertadas a través de contratos con el MAE y OTC – residentes en el país.

<sup>6</sup> Esta modalidad de negociación corresponde a una de las características principales de este instrumento.



El plazo promedio ponderado originalmente pactado para estos instrumentos resulta en 2 meses, y de 1 mes el plazo residual actual.

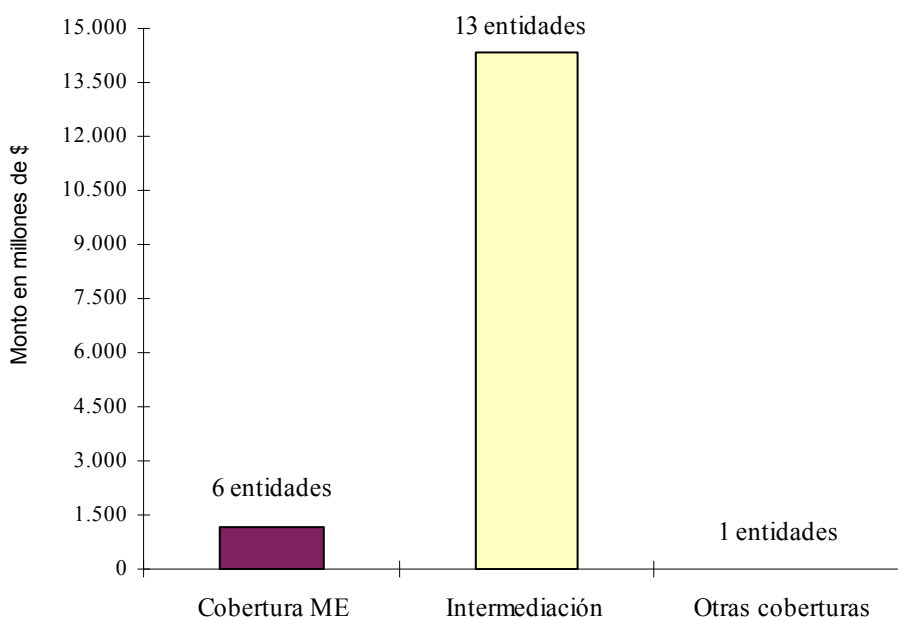
<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>	<b>PASES</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>	<b>27.255</b>	
<b>Objetivos</b>		
Intermediación	24.459,0	89,7%
Otras coberturas	2.795,8	10,3%
<b>Activos Subyacentes</b>		
Otros	2.381,4	8,7%
Titulos Publicos Extranjeros	48,1	0,2%
Titulos Publicos Nacionales	24.780,0	90,9%
Titulos Valores Privados	45,2	0,2%
<b>Tipo de Liquidación</b>		
Al vencimiento de diferencias	1.175,5	4,3%
Con entrega del subyacente	25.797,1	94,7%
Otra	0,9	0,0%
Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente	281,2	1,0%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>		
MAE	19.799,1	72,6%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	6.156,7	22,6%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	46,1	0,2%
Residentes en el exterior	1.252,9	4,6%
<b>Plazos</b>		
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	2 meses	
Plazo promedio ponderado residual	1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	3 días	

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

## **FUTUROS**

Los Futuros operados alcanzan los \$ 15.507 millones, cerca del 92% de estos montos tienen como destino la intermediación (13 entidades) y el 7% está dirigido a la cobertura de moneda extranjera (6 entidades). Cabe señalar que a junio de 2008 esta relación resultaba inversa, en donde los objetivos informados resultaban de 38% para intermediación y 62% para cobertura.

Casi la totalidad de los contratos negociados tuvieron como activo subyacente a la moneda extranjera. En cuanto al tipo de liquidación, el 98% de los montos operados son liquidados por diferencias a través del ROFEX. El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 8 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 4 meses.



INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>15.507</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	1.150,1	7,4%	
Intermediación	14.333,2	92,4%	
Otras coberturas	23,3	0,2%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	15.483,3	99,8%	
Otros	23,3	0,2%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias	2.362,8	15,2%	
Con entrega del subyacente	267,1	1,7%	
Diaria de diferencias	12.876,7	83,0%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
ROFEX	15.239,5	98,3%	
Mercados autorregulados del exterior	267,1	1,7%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	8 meses		
Plazo promedio ponderado residual	4 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	1 día		

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

## SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 6.177 millones. La intermediación resulta el fin más utilizado (70% en 15 entidades), seguido por la cobertura de tasa de interés (21% en 11 entidades).

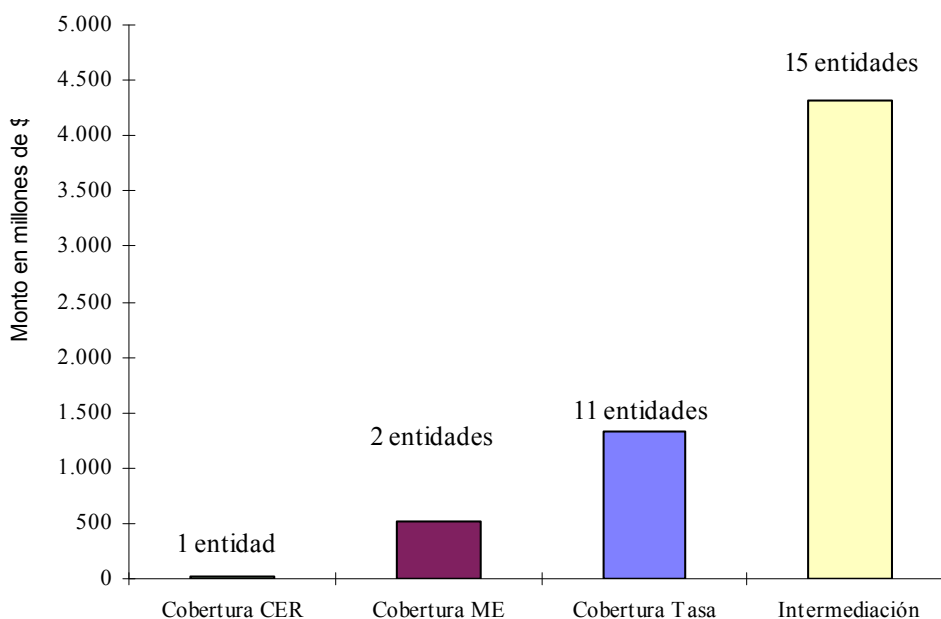
El activo subyacente mas utilizado fue informado en Otros (75%) seguidos por moneda extranjera (15%). Con referencia al tipo de liquidación, el 56% es por diferencias, el 33% es Otra



## *Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011*

y el 11% restante es contra entrega del subyacente. El 90% del monto total de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE, siendo el 10% restante con Residentes en el exterior.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para estos instrumentos alcanza los 6 años, siendo el plazo residual actual de 4 años.



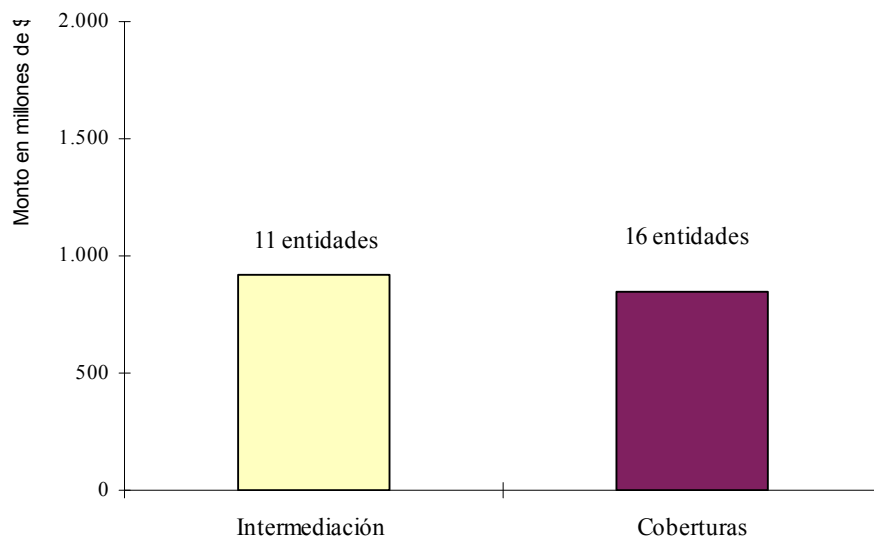
<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>SWAPS</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>6.177</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura CER		12,0	0,2%
Cobertura ME		523,1	8,5%
Cobertura Tasa		1.322,0	21,4%
Intermediación		4.320,1	69,9%
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera		931,5	15,1%
Otros		4.641,1	75,1%
Titulos Publicos Nacionales		199,0	3,2%
Titulos Valores Privados		405,8	6,6%
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias		3.462,1	56,0%
Con entrega del subyacente		667,4	10,8%
Otra		2.047,8	33,2%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
MAE		1.363,3	22,1%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		2.218,6	35,9%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		1.948,6	31,5%
Residentes en el exterior		646,9	10,5%
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		74 meses	
Plazo promedio ponderado residual		53 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		37 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 \$ 1.770 millones, destinándose el 52% a la intermediación (11 entidades) y el 48% restante a diversas coberturas (16 entidades).



Con respecto a Otros instrumentos (no especificados) la intermediación es el objetivo más informado (71%) y los títulos públicos nacionales resultan ser el activo subyacente más utilizado (69%). El tipo de liquidación utilizado es principalmente contra entrega del subyacente (80%) y el ámbito de negociación se concentra en OTC – residentes en el país y MAE (87%).

INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:	OTROS	
<b>TOTAL</b> (millones \$)	<b>871</b>	
<b>Objetivos</b>		
Cobertura ME	142,9	16,4%
Intermediación	613,9	70,5%
Otras coberturas	114,5	13,1%
<b>Activos Subyacentes</b>		
Moneda extranjera	157,9	18,1%
Otros	13,8	1,6%
Titulos Publicos Extranjeros	100,7	11,6%
Titulos Publicos Nacionales	598,9	68,7%
<b>Tipo de Liquidación</b>		
Al vencimiento de diferencias	15,0	1,7%
Con entrega del subyacente	699,6	80,3%
Diaria de diferencias	142,9	16,4%
Otra	13,8	1,6%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>		
MAE	392,7	45,1%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	349,1	40,1%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	15,0	1,7%
Otros mercados del país	13,8	1,6%
Residentes en el exterior	100,7	11,6%
<b>Plazos</b>		
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	3 meses	
Plazo promedio ponderado residual	1 mes	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)	5 días	

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias



## Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para Otros instrumentos es de 3 meses, siendo el plazo residual actual de 1 mes.

Por otro lado, las Opciones tienen como propósito principal la cobertura de riesgos (66%). Los activos subyacentes más importantes son Otros (62%) y los títulos públicos nacionales (31%). Los tipos de liquidación se distribuyen en 16% por diferencias, 35% con entrega del subyacente y el 49% restante como Otra. Asimismo, la mayor cantidad de operaciones se realiza a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE (74%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para las Opciones es de 8 años, siendo el plazo residual actual de 3 años.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>OPCIONES</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>899</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de credito		29,2	3,2%
Intermediación		309,4	34,4%
Otras coberturas		560,1	62,3%
<b>Activos Subyacentes</b>			
Otros		557,2	62,0%
Títulos Publicos Nacionales		277,0	30,8%
Títulos Valores Privados		64,5	7,2%
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Al vencimiento de diferencias		122,8	13,7%
Con entrega del subyacente		315,7	35,1%
Diaria de diferencias		18,5	2,1%
Otra		441,7	49,1%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
BCBA		0,2	0,0%
MAE		44,7	5,0%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero		238,5	26,5%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero		378,6	42,1%
Otros mercados del país		95,4	10,6%
Residentes en el exterior		117,2	13,0%
ROFEX		24,2	2,7%
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado		91 meses	
Plazo promedio ponderado residual		35 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*)		122 días	

\* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

### RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACIÓN Y CONTRAPARTES.

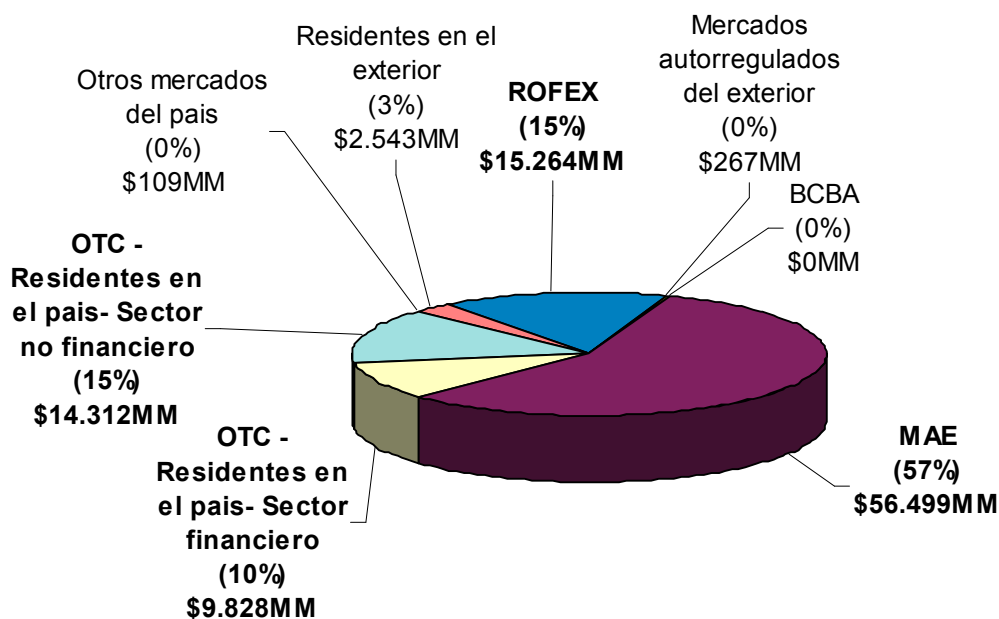
**La contraparte o ámbito de negociación más utilizado es el MAE (57%), seguido por los OTC – Residentes en el País (25%) y Rofex (15%), en términos de montos negociados.**

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.



## Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011

Con referencia al primero, el concepto “contra entrega de subyacente” representa el 29% de los montos informados (35% a junio de 2011) y por otro lado, las operaciones OTC, incluyendo el MAE, representan el 85% del volumen operado (79% a junio de 2011).





*Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011*

**ANEXO 1:** Contratos vigentes según RI Balance Trimestral -Anexo "O" diciembre 2011-.  
Expresados en millones de pesos.

Entidad	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Pases	Total
1	6.286	4.239	18		279	1.875	12.697
2	4.645	2.363	65		662	1.176	8.910
3	3.715	645	49		439	3.312	8.160
4					155	7.535	7.690
5	5.718	243	95		119	1.422	7.597
6	2.988	2.557			457	1.082	7.084
7	3.402	18	77		159	3.155	6.809
8	4.661			14	119	991	5.785
9	1.640	2.567		349	284		4.841
10	2.617				1.780	140	4.537
11	2.845		22		10	868	3.746
12	2.565	272	8		99	151	3.095
13	1.735	527	6			50	2.318
14	1.644	267				181	2.092
15	399	887			40	221	1.548
16	82			101		999	1.181
17			254			866	1.120
18	435	137			192	189	952
19	537	144				242	923
20	488	191	53		105	8	844
21	271					286	557
22	112	251	0			115	479
23	330					142	473
24						440	440
25			66			337	403
26	151			250			401
27	335		57				392
28	163	185				1	349
29	2				43	253	298
30	94		4		199		297
31						287	287
32						259	259
33					254		254
34			30			201	231
35					227		227
36					207		207
37	111		0			76	188
38			64			120	184
39				158			158
40			1			140	141
41					110		110
42	43				60		103
43					97		97
44					82		82
45	52					28	80
46						52	52
47			29			5	34
48	26						26
49						26	26
50						21	21
51	17						17
52	5	7	0				11
53		7					7
54			0				0
<b>TOTAL</b>	<b>48.114</b>	<b>15.507</b>	<b>899</b>	<b>871</b>	<b>6.177</b>	<b>27.255</b>	<b>98.822</b>

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

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.





*Productos Derivados Financieros – Diciembre 2011*

**ANEXO 2:** Objetivos buscados en la utilización de derivados según RI Balance Trimestral - Anexo "O" diciembre 2011-. Expresados en millones de pesos.

Entidad	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
1					12.678	18	12.697
2				55	8.790	65	8.910
3	12				8.148		8.160
4			55	100	7.535		7.690
5			5.736	344		1.517	7.597
6			301	102	6.682		7.084
7					6.809		6.809
8					5.771	14	5.785
9					4.841		4.841
10			3.032		1.505		4.537
11					3.723	22	3.746
12				199	2.888	8	3.095
13			2.239		50	29	2.318
14					2.092		2.092
15					1.548		1.548
16			82		48	1.051	1.181
17					866	254	1.120
18			571	192	189		952
19					923		923
20			668		166	10	844
21					557		557
22					479	0	479
23					330	142	473
24					440		440
25					403		403
26			151		250		401
27			333	2		57	392
28					349		349
29			2	43		253	298
30			94		199	4	297
31					287		287
32					259		259
33					254		254
34					201	30	231
35				227			227
36				207			207
37			111		76		188
38					184		184
39			143		15		158
40					140	1	141
41					110		110
42					103		103
43				97			97
44				82			82
45			52			28	80
46					52		52
47		29			5		34
48						26	26
49					26		26
50					21		21
51			17				17
52					11		11
53			7				7
54					0		0
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>13.594</b>	<b>1.649</b>	<b>80.008</b>	<b>3.530</b>	<b>98.822</b>

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

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.