

Productos Derivados

Financieros

Junio 2011



Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias

Gerencia de Análisis del Sistema



RESUMEN

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

Se exponen las características de los distintos productos relevados, objetivos de su utilización (cobertura de riesgos o intermediación), mercados de negociación, plazos y volúmenes operados. Adicionalmente, se realiza una comparación con los resultados obtenidos en el análisis sobre el uso de instrumentos derivados financieros realizado por la Gerencia de Análisis del Sistema - SEFyC en semestres anteriores.



INDICE

| | |
|---|----|
| <u>PREFACIO</u> ----- | 4 |
| <u>RESULTADOS</u> | |
| EVOLUCION Y COMPOSICION ----- | 4 |
| RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTOS | |
| FORWARDS ----- | 8 |
| OPERACIONES DE PASE ----- | 10 |
| FUTUROS ----- | 11 |
| SWAPS ----- | 12 |
| OPCIONES Y OTROS INSTRUMENTOS ----- | 14 |
| RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACION Y CONTRAPARTE ----- | 15 |
| <u>ANEXOS</u> ----- | 17 |



PREFACIO

A fines del año 2006 se modificó el Régimen Informativo (RI) Balance Trimestral - Anual de Publicación¹ a los efectos de incluir en el “Anexo O” información relativa sobre instrumentos financieros derivados.

La primera presentación del “Anexo O” se efectuó para los saldos de las operaciones vigentes y concertadas al 31 de diciembre de 2006 y suministra actualmente la siguiente información: 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.

Los resultados del presente análisis fueron remitidos a la Gerencia de Investigación y Planificación Normativa del BCRA y a la Gerencia de Coordinación de Supervisión para la consideración y utilización de sus resultados. La divulgación de este informe vía el sitio Web del BCRA tiene como objetivo presentar las conclusiones del análisis realizado. 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 \$ 76.905 millones de nocionales negociables, presentando volúmenes inferiores a los registrados a diciembre de 2010 (\$ 84.513 millones).

Las Operaciones de Pases incrementaron significativamente su participación en contraposición a las operaciones con Forwards.

En junio de 2011, 55 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.

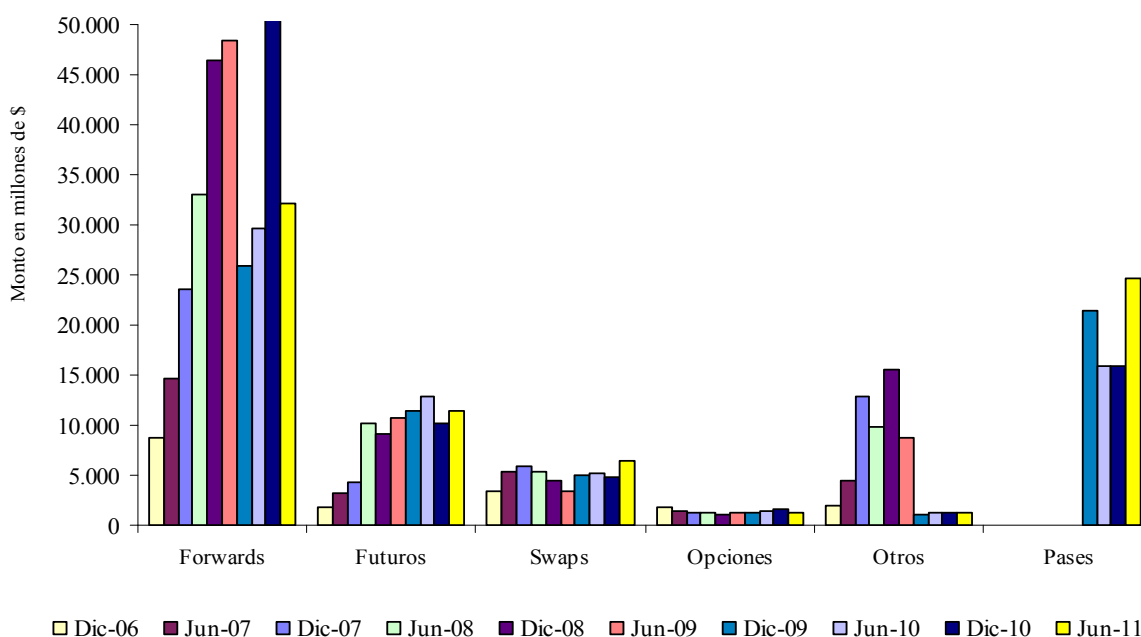
¹ Comunicación “A” 4586 (CONAU 1 – 787) del 20-oct-06 y “A” 4593 (RUNOR 1 – 799) del 10-nov-06.



En los datos remitidos, 21 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 saldos² informados en el Anexo “O” junio de 2011 resultan inferiores a diciembre de 2010 pero superiores respecto a los períodos anteriores.

El siguiente gráfico³ compara los volúmenes operados por tipo de instrumento derivado para junio de 2011 y los semestres precedentes. Actualmente se estarían operando \$ 76.905 millones, representando variaciones en los volúmenes de -9,0% y 27,9% respecto de los registrados en diciembre 2010 y junio 2010 (\$ 84.513 millones y \$ 66.091 millones, respectivamente).



Los Forwards, que continúan siendo los instrumentos derivados más relevantes con relación al total de los montos operados, disminuyeron su participación en el último semestre, pasando del 60% al 41%.

Por otro lado, las Operaciones de Pase (32%), los Futuros (15%) y los Swaps (8%) incrementaron su participación respecto a la fecha de estudio anterior, en donde presentaban una

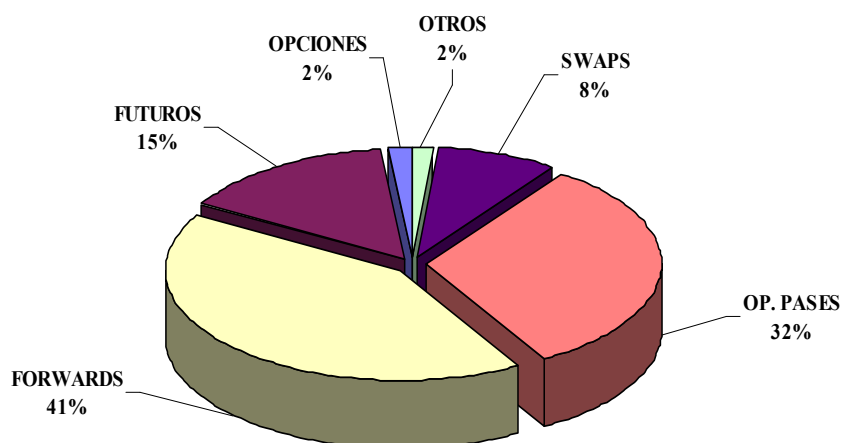
² Los saldos corresponden a los montos de noacionales negociables.

³ 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.



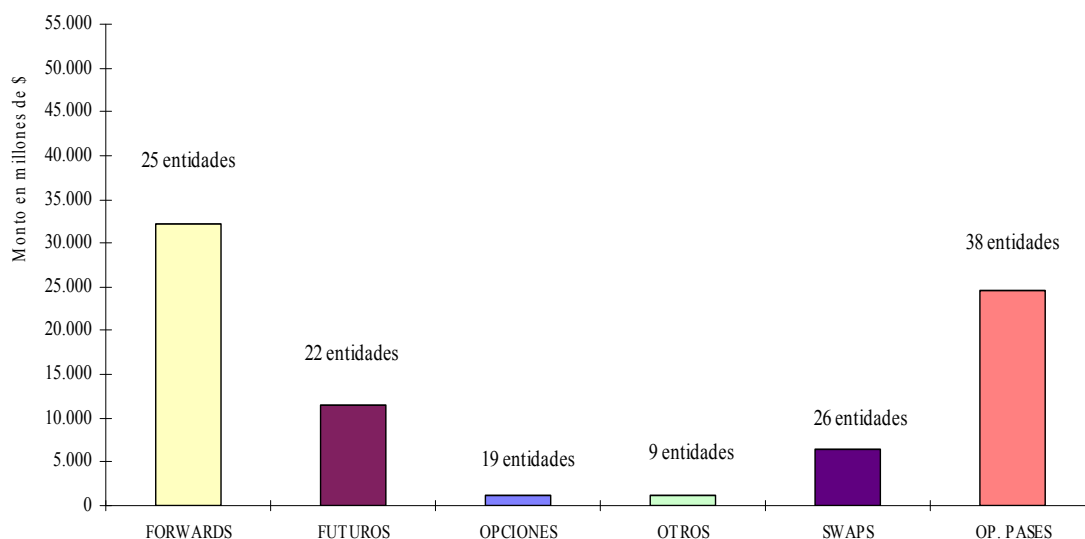
participación del 19%, 12% y 6% respectivamente. Las Opciones (2%) y Otros Instrumentos (2%) continúan presentando una baja porción en montos operados, manteniendo en ambos casos una participación similar a los últimos semestres.

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



Volumen operado: \$ 76.905 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Pases resultan ser los instrumentos utilizados por la mayor cantidad de entidades (38). En este sentido, le siguen, por primera vez los Swaps que son utilizados por 26 entidades y luego los Forwards que son informados por 25 entidades⁴. Asimismo, los Forwards y las Operaciones de Pase resultan ser los contratos más operados en términos monetarios.



⁴ 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 2011, el 63% corresponde a 10 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos grandes (4 entidades) y los bancos mayoristas (5 entidades), con el 17% y 8% de participación respectivamente.

El grupo de bancos minoristas grandes presenta una mayor utilización en la mayoría de los instrumentos, con el 84% de los Forwards informados, el 66% de los Futuros, el 71% de los Swaps y el 45% de las Opciones. Las operaciones de pases presentan el 34% de participación en este segmento, siendo superadas únicamente por el grupo de bancos públicos grandes con el 53% del total utilizado, como así también con Otros Instrumentos (35%) en donde es el grupo de negocio corporativo quién detenta la mayor participación (40%).

en millones de \$ Jun-11

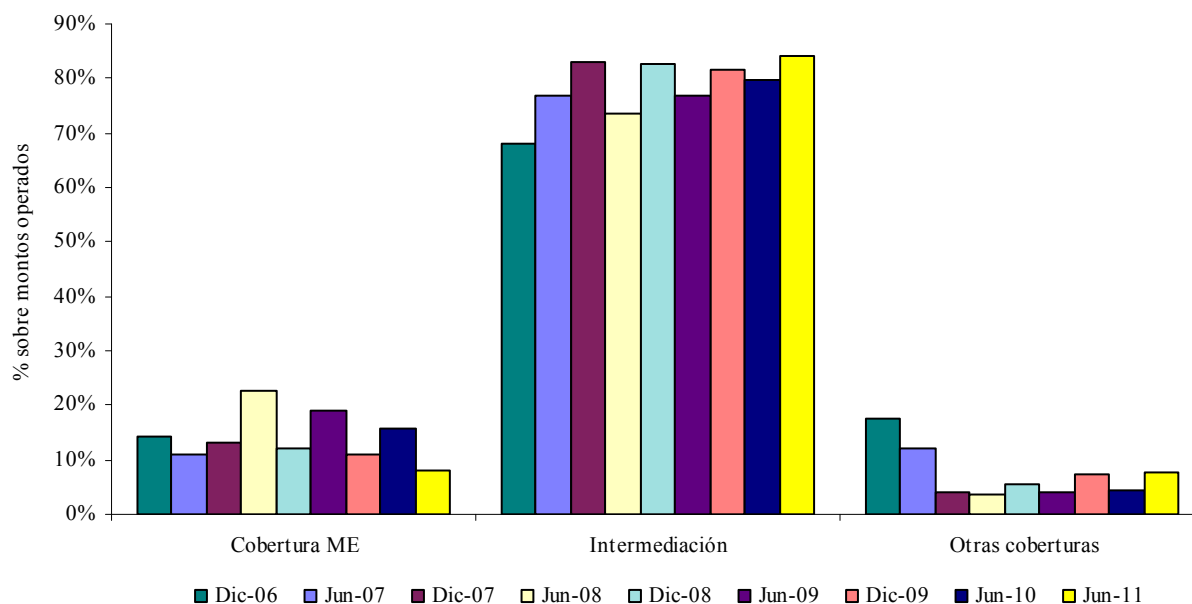
| Grupo Homogéneo | Forwards | Futuros | Opciones | Otros | Swaps | Pases | Total |
|-----------------------------|----------|---------|----------|-------|-------|--------|--------|
| GH I - Públicos grandes | 29 | 95 | 2 | 104 | 171 | 13.087 | 13.489 |
| GH II - Minoristas grandes | 26.990 | 7.543 | 542 | 408 | 4.543 | 8.446 | 48.472 |
| GH III - Públicos prov. | 0 | 0 | 313 | 0 | 57 | 1.147 | 1.517 |
| GH IV - Minoristas medianos | 1.862 | 817 | 308 | 0 | 404 | 1.338 | 4.730 |
| GH V - Minoristas pequeñas | 0 | 0 | 0 | 42 | 200 | 52 | 295 |
| GH VI - Negocio Corporativo | 692 | 323 | 6 | 475 | 5 | 464 | 1.964 |
| GH VII - Mayoristas | 2.516 | 2.685 | 40 | 145 | 376 | 45 | 5.806 |
| GH VIII - Especializadas | 4 | 0 | 0 | 0 | 620 | 9 | 633 |
| Total | 32.092 | 11.464 | 1.211 | 1.174 | 6.376 | 24.588 | 76.905 |

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

El objetivo de la Intermediación (84%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (16%).

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, se observa que la Intermediación (\$ 64.792 millones) disminuyó en valores absolutos (-\$ 5.308 millones) aunque aumentó levemente en el nivel de participación (84%), mientras que la Cobertura de ME (\$ 6.222 millones) pasó del 12% al 8%, presentando una disminución de \$ 3.744 millones con respecto al semestre anterior.

El propósito de Cobertura CER (\$ 17 millones) disminuyó en valores negociados (- \$ 5 millones) respecto de la fecha de estudio anterior, continuando con la tendencia de períodos anteriores, no siendo significativa su participación actual. Por otro lado, Otras Coberturas (\$ 5.875 millones) presentaron una suba en relación a la fecha de estudio anterior, alcanzando una participación del 8%. El siguiente cuadro muestra la participación de cada uno de los distintos propósitos con relación al monto total de los objetivos utilizados.



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 2011.

Por grupo homogéneo, se observó que a excepción de la Cobertura de Crédito y por Otras Coberturas, que son utilizadas por el grupo de bancos mayoristas y el grupo de bancos públicos grandes, respectivamente, el resto de los objetivos informados son mayormente operados por los bancos minoristas grandes.

en millones de \$

| Grupo Homogéneo | Cobertura CER | Cobertura Crédito | Cobertura M.E. | Cobertura Tasa Int. | Intermediación | Otras coberturas | Total |
|-----------------------------|---------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|
| Jun-11 | | | | | | | |
| GH I - Públicos grandes | 0 | 0 | 151 | 100 | 10.867 | 2.371 | 13.489 |
| GH II - Minoristas grandes | 17 | 0 | 5.259 | 957 | 41.419 | 819 | 48.472 |
| GH III - Públicos prov. | 0 | 0 | 0 | 57 | 1.213 | 246 | 1.517 |
| GH IV - Minoristas medianos | 0 | 0 | 759 | 289 | 3.397 | 284 | 4.730 |
| GH V - Minoristas pequeñas | 0 | 0 | 21 | 140 | 92 | 43 | 295 |
| GH VI - Negocio Corporativo | 0 | 0 | 11 | 0 | 1.786 | 168 | 1.964 |
| GH VII - Mayoristas | 0 | 40 | 16 | 0 | 5.750 | 0 | 5.806 |
| GH VIII - Especializadas | 0 | 0 | 4 | 361 | 268 | 0 | 633 |
| Total | 17 | 40 | 6.222 | 1.903 | 64.792 | 3.932 | 76.905 |

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

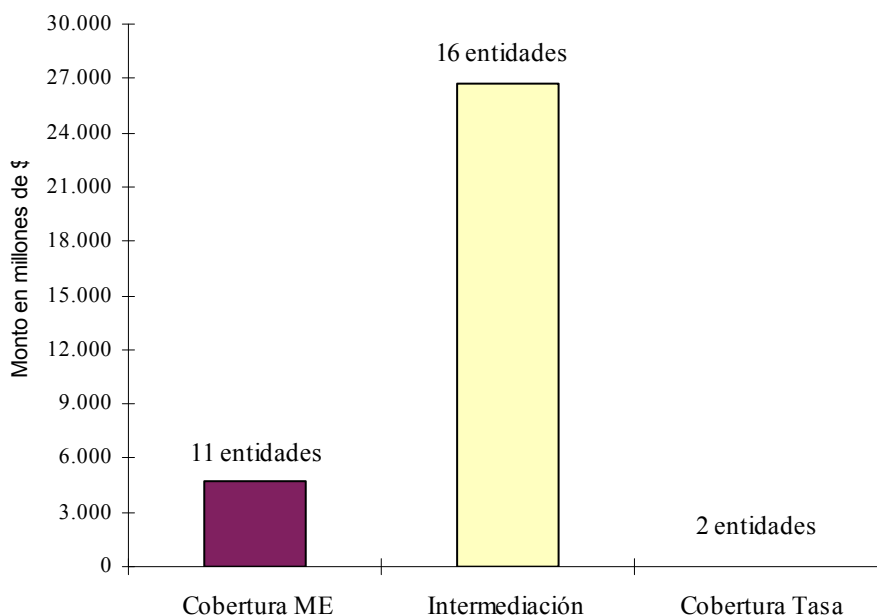
RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTO.

FORWARDS

Los contratos de Forwards ascienden a \$ 32.092 millones y el 83% de los montos tienen como objetivo la intermediación.



Como puede verse en el gráfico a continuación, 16 entidades incluyen⁵ este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos.



El activo subyacente más utilizado en los Forwards es la moneda extranjera (78%) seguido por Otros (22%). En cuanto al tipo de liquidación, el 98% es por diferencias y el 2% contra entrega del subyacente.

| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | | FORWARDS | |
|--|----------|---------------|--|
| TOTAL (millones \$) | | 32.092 | |
| Objetivos | | | |
| Cobertura de moneda extranjera | 4.734,1 | 14,8% | |
| Intermediación | 26.706,4 | 83,2% | |
| Cobertura de tasa de interes | 651,9 | 2,0% | |
| Activos Subyacentes | | | |
| Moneda extranjera | 24.944,1 | 77,7% | |
| Títulos públicos nacionales | 14,5 | 0,0% | |
| Otros | 7.133,7 | 22,2% | |
| Tipo de Liquidación | | | |
| Diferencias al vencimiento | 11.775,1 | 36,7% | |
| Con entrega del subyacente | 510,6 | 1,6% | |
| Diferencia diaria | 19.804,7 | 61,7% | |
| Otra | 2,0 | 0,0% | |
| Ámbito de Negociación o Contraparte | | | |
| MAE | 22.756,9 | 70,9% | |
| OTC - Residentes en el país- Sector financiero | 58,8 | 0,2% | |
| OTC - Residentes en el país- Sector no financiero | 8.727,9 | 27,2% | |
| Residentes en el exterior | 548,8 | 1,7% | |
| Plazos | | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | 7 meses | | |
| Plazo promedio ponderado residual | 4 meses | | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | 39 días | | |

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

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



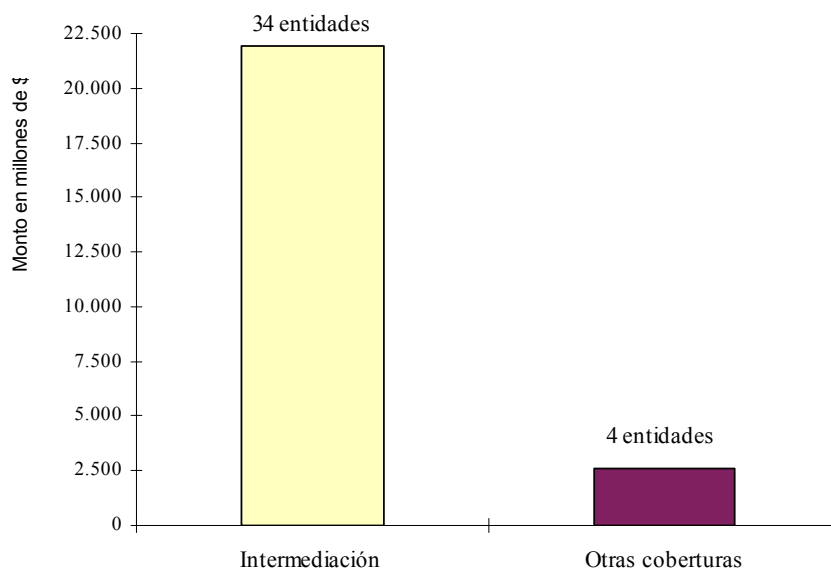
Estos contratos se negocian, en su mayoría (98%) en el MAE y bajo la modalidad OTC⁶ (Over the Counter) con residentes en el país sector financiero y no financiero.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para este tipo de instrumentos alcanza los 7 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas 4 meses.

OPERACIONES DE PASE

Los Pases informados acumulan \$ 24.588 millones, destinándose el 89% a la Intermediación (34 entidades) y el 11% restante a Otras Coberturas (4 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 (96%). Por otro lado, el 97% de las operaciones se liquidan contra entrega del subyacente y el 91% del monto total de estas operaciones fueron concertadas a través de contratos con el MAE y OTC – residentes en el país.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para estos instrumentos resulta en 2 meses, al igual que el plazo residual actual.

⁶ Esta modalidad de negociación corresponde a una de las características principales de este instrumento.

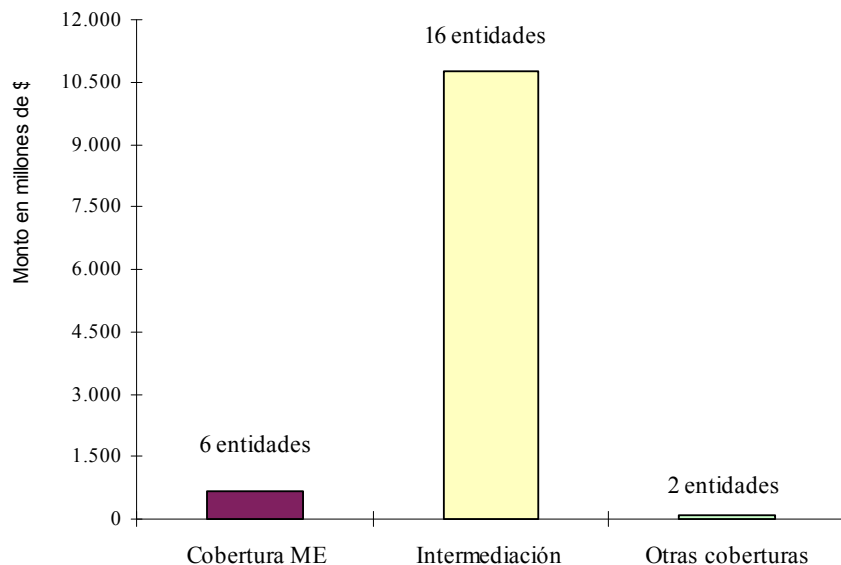


| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | | PASES | |
|--|----------|--------|--|
| TOTAL (millones \$) | | 24.588 | |
| Objetivos | | | |
| Intermediación | 21.971,4 | 89,4% | |
| Otras coberturas | 2.616,6 | 10,6% | |
| Activos Subyacentes | | | |
| Otros | 1.029,1 | 4,2% | |
| Títulos públicos nacionales | 23.530,7 | 95,7% | |
| Títulos Valores Privados | 28,3 | 0,1% | |
| Tipo de Liquidación | | | |
| Diferencias al vencimiento | 371,9 | 1,5% | |
| Con entrega del subyacente | 23.856,7 | 97,0% | |
| Diferencia diaria | 163,2 | 0,7% | |
| Otra | 5,8 | 0,0% | |
| Con liquidación de diferencias y entrega del subyacente | 190,3 | 0,8% | |
| Ambito de Negociación o Contraparte | | | |
| BCBA | 1.313,2 | 5,3% | |
| MAE | 19.221,4 | 78,2% | |
| OTC - Residentes en el país- Sector financiero | 3.046,9 | 12,4% | |
| OTC - Residentes en el país- Sector no financiero | 34,2 | 0,1% | |
| Otros mercados del país | 32,4 | 0,1% | |
| Residentes en el exterior | 939,9 | 3,8% | |
| Plazos | | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | 2 meses | | |
| Plazo promedio ponderado residual | 2 meses | | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | 6 días | | |

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

FUTUROS

Los Futuros operados alcanzan los \$ 11.464 millones, el 94% de estos montos tienen como destino la intermediación (16 entidades) y el 5% 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 a resultaban de 38% para intermediación y 62% para cobertura.





El 99% de los contratos negociados tuvieron como activo subyacente a la moneda extranjera. En cuanto al tipo de liquidación, casi la totalidad de los montos operados son liquidados por diferencias siendo concertados el 99% a través del ROFEX. El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 7 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 5 meses.

| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | | FUTUROS | |
|--|----------|----------------|--|
| TOTAL (millones \$) | | 11.464 | |
| Objetivos | | | |
| Cobertura de moneda extranjera | 654,4 | 5,7% | |
| Intermediación | 10.742,5 | 93,7% | |
| Otras coberturas | 67,5 | 0,6% | |
| Activos Subyacentes | | | |
| Moneda extranjera | 11.396,8 | 99,4% | |
| Otros | 67,5 | 0,6% | |
| Tipo de Liquidación | | | |
| Diferencias al vencimiento | 1.983,7 | 17,3% | |
| Diferencia diaria | 9.471,3 | 82,6% | |
| Con entrega del subyacente | 9,3 | 0,1% | |
| Ámbito de Negociación o Contraparte | | | |
| Otros mercados del país | 8,3 | 0,1% | |
| Residentes en el exterior | 38,1 | 0,3% | |
| ROFEX | 11.358,3 | 99,1% | |
| Mercados autoregulados del exterior | 59,7 | 0,5% | |
| Plazos | | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | 7 meses | | |
| Plazo promedio ponderado residual | 5 meses | | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | 8 días | | |

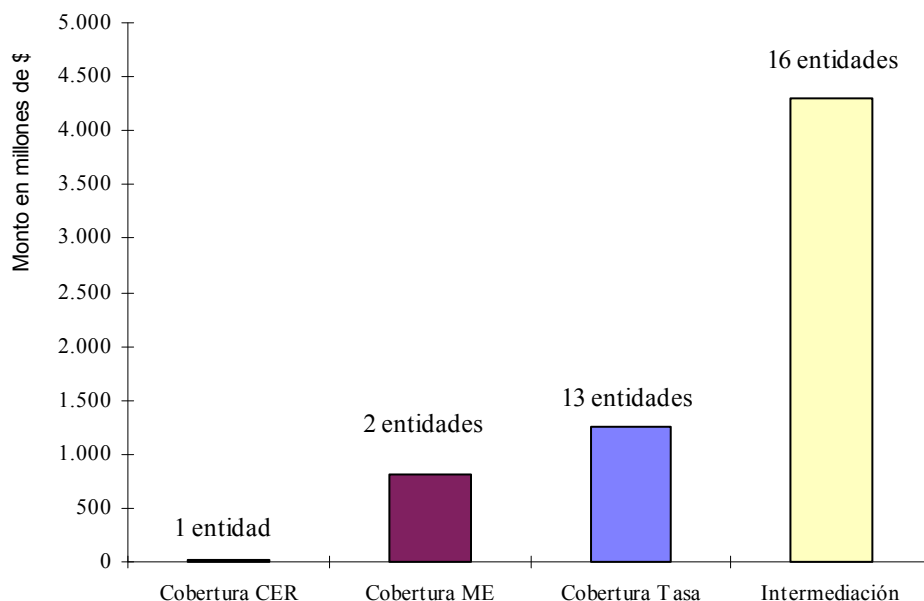
* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 6.376 millones. La intermediación resulta el fin más utilizado (67% en 16 entidades), seguido por la coberturas de tasa de interés (20% en 13 entidades).

El activo subyacente mas utilizado fue informado en Otros (75%) seguidos por moneda extranjera (19%). Respecto al tipo de liquidación, el 52% es por diferencias, el 36% es Otra y el 12% restante es contra entrega del subyacente. El 52% del monto total de los Swaps operados fueron concertados a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE, seguidos por el 32% con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

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

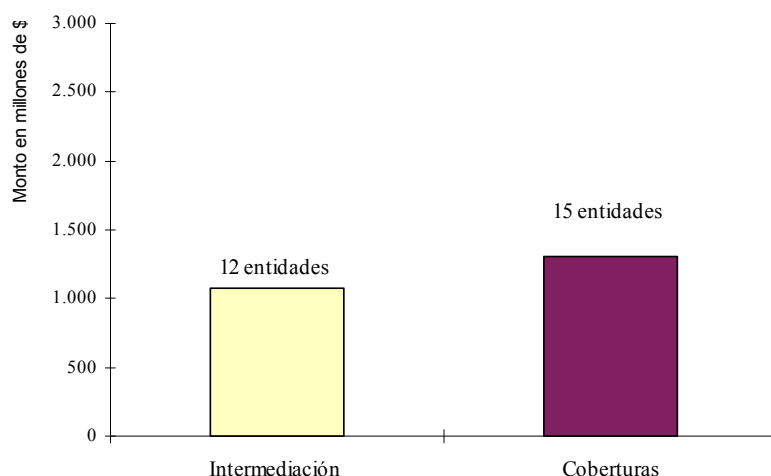


| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | | SWAPS | |
|--|--|--------------|-------|
| TOTAL (millones \$) | | 6.376 | |
| Objetivos | | | |
| Cobertura de CER | | 17,4 | 0,3% |
| Cobertura de moneda extranjera | | 812,7 | 12,7% |
| Cobertura de tasa de interes | | 1.251,2 | 19,6% |
| Intermediación | | 4.294,4 | 67,4% |
| Activos Subyacentes | | | |
| Moneda extranjera | | 1.199,9 | 18,8% |
| Otros | | 4.789,6 | 75,1% |
| Títulos Publicos Nacionales | | 60,0 | 0,9% |
| Títulos Valores Privados | | 326,3 | 5,1% |
| Tipo de Liquidación | | | |
| Diferencias al vencimiento | | 3.340,1 | 52,4% |
| Con entrega del subyacente | | 741,2 | 11,6% |
| Otra | | 2.294,4 | 36,0% |
| Ámbito de Negociación o Contraparte | | | |
| MAE | | 140,1 | 2,2% |
| OTC - Residentes en el país- Sector financiero | | 1.391,0 | 21,8% |
| OTC - Residentes en el país- Sector no financiero | | 1.770,4 | 27,8% |
| BCBA | | 2.025,0 | 31,8% |
| Residentes en el exterior | | 1.049,3 | 16,5% |
| Plazos | | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | | 70 meses | |
| Plazo promedio ponderado residual | | 47 meses | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | | 35 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 \$ 2.385 millones, destinándose el 65% a diversas coberturas (15 entidades) y el 45% restante a la intermediación (12 entidades).



Con respecto a Otros instrumentos (no especificados) la intermediación es el objetivo más informado (55%) y los títulos públicos nacionales resultan ser el activo subyacente más utilizado (87%). El tipo de liquidación utilizado es principalmente contra entrega del subyacente (96%) y el ámbito de negociación se concentra se concentra en OTC – residentes en el país y MAE (89%).

| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | OTROS | |
|--|--------------|-------|
| TOTAL (millones \$) | 1.174 | |
| Objetivos | | |
| Cobertura de moneda extranjera | 20,6 | 1,8% |
| Intermediación | 641,5 | 54,7% |
| Otras coberturas | 511,4 | 43,6% |
| Activos Subyacentes | | |
| Moneda extranjera | 30,0 | 2,6% |
| Otros | 19,9 | 1,7% |
| Títulos públicos extranjeros | 103,8 | 8,8% |
| Títulos públicos nacionales | 1.019,7 | 86,9% |
| Tipo de Liquidación | | |
| Diferencias al vencimiento | 9,4 | 0,8% |
| Con entrega del subyacente | 1.123,6 | 95,7% |
| Diferencia diaria | 20,6 | 1,8% |
| Otra | 20,0 | 1,7% |
| Ámbito de Negociación o Contraparte | | |
| MAE | 507,6 | 43,3% |
| OTC - Residentes en el país- Sector financiero | 532,6 | 45,4% |
| OTC - Residentes en el país- Sector no financiero | 9,4 | 0,8% |
| Otros mercados del país | 19,9 | 1,7% |
| Residentes en el exterior | 103,8 | 8,8% |
| ROFEX | 0,1 | 0,0% |
| Plazos | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | 3 meses | |
| Plazo promedio ponderado residual | 1 mes | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | 72 días | |

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

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 principal objetivo la cobertura de riesgos (64%). Los activos subyacentes más importantes son se encuentran bajo el concepto Otros (64%) y los títulos públicos nacionales (36%). El tipo de liquidación más utilizado es por diferencias (62%). Asimismo, la mayor cantidad de operaciones se realiza a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE (83%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para las Opciones es de 7 años, siendo el plazo residual actual de 2 años.

| INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO: | | OPCIONES | |
|--|--|-----------------|-------|
| TOTAL (millones \$) | | 1.211 | |
| Objetivos | | | |
| Cobertura de credito | | 40,1 | 3,3% |
| Intermediación | | 435,4 | 35,9% |
| Otras coberturas | | 735,9 | 60,7% |
| Activos Subyacentes | | | |
| Títulos públicos nacionales | | 432,1 | 35,7% |
| Moneda extranjera | | 3,9 | 0,3% |
| Otros | | 775,5 | 64,0% |
| Tipo de Liquidación | | | |
| Diferencias al vencimiento | | 192,1 | 15,9% |
| Con entrega del subyacente | | 457,0 | 37,7% |
| Diferencia diaria | | 562,3 | 46,4% |
| Ámbito de Negociación o Contraparte | | | |
| BCBA | | 4,6 | 0,4% |
| MAE | | 61,1 | 5,0% |
| OTC - Residentes en el país- Sector financiero | | 268,4 | 22,2% |
| OTC - Residentes en el país- Sector no financiero | | 678,4 | 56,0% |
| Otros mercados del país | | 24,2 | 2,0% |
| Residentes en el exterior | | 172,4 | 14,2% |
| ROFEX | | 2,3 | 0,2% |
| Plazos | | | |
| Plazo promedio ponderado originalmente pactado | | 83 meses | |
| Plazo promedio ponderado residual | | 30 meses | |
| Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (*) | | 88 días | |

* Se consideran únicamente las operaciones con liquidación por diferencias

RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACIÓN Y CONTRAPARTES.

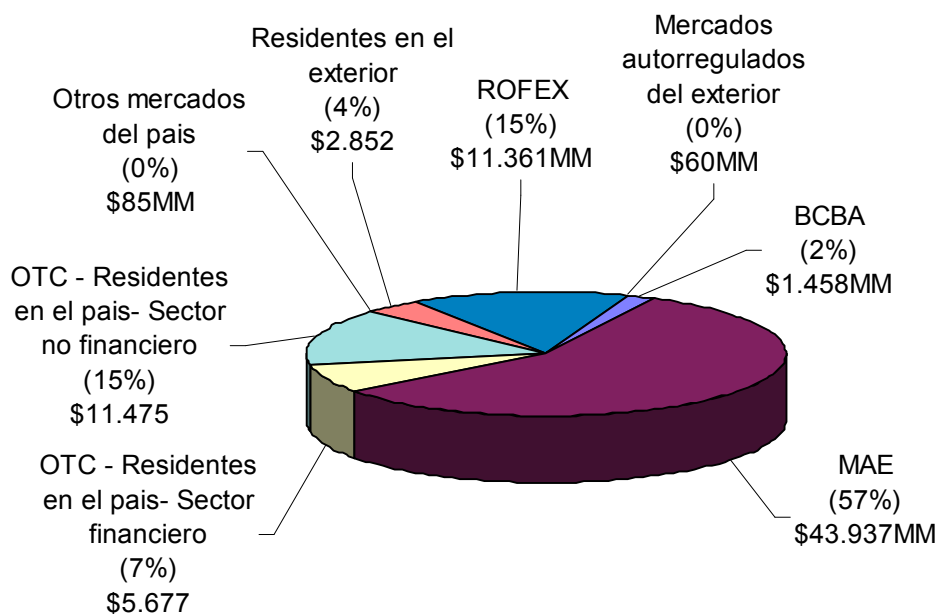
La contraparte o ámbito de negociación más utilizado es el MAE (57%), seguido por los OTC – Residentes en el País (22%) y Rofex (15%), en términos de montos negociados.

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 – Junio 2011

Respecto al primero, el concepto “contra entrega de subyacente” representa el 35% de los montos informados (23% a diciembre de 2010) y por otro lado, las operaciones OTC, incluyendo el MAE, representan el 79% del volumen operado (86% a diciembre de 2010).





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

| Entidad | Forwards | Futuros | Opciones | Otros | Swaps | Pases | Total |
|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 1 | | 12 | | | 171 | 10.779 | 10.963 |
| 2 | 5.435 | 3.033 | | | 418 | 1.682 | 10.568 |
| 3 | 5.202 | 1.648 | | | 594 | 389 | 7.832 |
| 4 | 5.706 | | | 20 | 142 | 936 | 6.803 |
| 5 | 2.867 | 674 | 45 | | 421 | 2.622 | 6.628 |
| 6 | 3.023 | 1.887 | 125 | | 475 | 372 | 5.882 |
| 7 | 1.960 | 1.758 | | 145 | 284 | | 4.148 |
| 8 | 3.021 | 298 | 152 | 388 | 135 | | 3.994 |
| 9 | 1.326 | | | | 2.186 | 223 | 3.735 |
| 10 | 21 | 4 | 86 | | 158 | 2.130 | 2.398 |
| 11 | | 9 | | 104 | | 2.220 | 2.334 |
| 12 | 1.398 | 97 | | | 61 | 497 | 2.053 |
| 13 | 539 | 927 | | | 81 | 40 | 1.588 |
| 14 | 297 | 244 | 1 | | | 143 | 685 |
| 15 | 329 | 25 | | | 228 | 48 | 629 |
| 16 | 124 | 304 | 47 | | 115 | 1 | 591 |
| 17 | | 17 | 255 | | | 179 | 451 |
| 18 | | 365 | | | | 68 | 433 |
| 19 | | | 257 | | | 147 | 404 |
| 20 | | | | | | 391 | 391 |
| 21 | 10 | 10 | 4 | | | 296 | 321 |
| 22 | 189 | | 24 | | 15 | 93 | 321 |
| 23 | 201 | | 110 | | | | 311 |
| 24 | 147 | | 0 | | 5 | 144 | 296 |
| 25 | | | | | | 290 | 290 |
| 26 | 11 | | | 277 | | | 288 |
| 27 | 0 | | | | 57 | 190 | 247 |
| 28 | | | | | 209 | | 209 |
| 29 | | | 4 | 198 | | | 202 |
| 30 | 187 | 8 | | | | | 195 |
| 31 | | | | | 186 | | 186 |
| 32 | | | 56 | | | 116 | 172 |
| 33 | | | | | | 163 | 163 |
| 34 | | | | | 135 | | 135 |
| 35 | 29 | 74 | 2 | | | 30 | 134 |
| 36 | | | | | | 134 | 134 |
| 37 | 49 | 57 | | | | 6 | 112 |
| 38 | | | | | 97 | | 97 |
| 39 | | | | 12 | 60 | 10 | 82 |
| 40 | | | | | | 58 | 58 |
| 41 | 4 | | | | 40 | 9 | 53 |
| 42 | | | | | | 52 | 52 |
| 43 | | | | | 50 | | 50 |
| 44 | | | 40 | | | 4 | 44 |
| 45 | | | | | 44 | | 44 |
| 46 | | | | | | 43 | 43 |
| 47 | | | | | | 43 | 43 |
| 48 | | | | 30 | | | 30 |
| 49 | | | 2 | | | 21 | 22 |
| 50 | 16 | | | | | | 16 |
| 51 | | 5 | 1 | 0 | | 8 | 14 |
| 52 | | | | | | 13 | 13 |
| 53 | | | | | 10 | | 10 |
| 54 | | 9 | | | | | 9 |
| 55 | | | 0 | | | | 0 |
| TOTAL | 32.092 | 11.464 | 1.211 | 1.174 | 6.376 | 24.588 | 76.905 |

* 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 2011-. Expresados en millones de pesos.

| Entidad | Cobertura CER | Cobertura Crédito | Cobertura M.E. | Cobertura Tasa Int. | Intermediación | Otras coberturas | Total |
|--------------|---------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|
| 1 | | | 84 | 100 | 10.779 | | 10.963 |
| 2 | | | | | 10.568 | | 10.568 |
| 3 | | | 415 | 107 | 7.310 | | 7.832 |
| 4 | | | | | 6.784 | 20 | 6.803 |
| 5 | 17 | | | | 6.610 | | 6.628 |
| 6 | | | | 58 | 5.699 | 125 | 5.882 |
| 7 | | | | | 4.148 | | 4.148 |
| 8 | | | 2.674 | 780 | | 540 | 3.994 |
| 9 | | | 1.976 | | 1.759 | | 3.735 |
| 10 | | | | | 2.398 | | 2.398 |
| 11 | | | 9 | | | 2.324 | 2.334 |
| 12 | | | | 61 | 1.992 | | 2.053 |
| 13 | | | | | 1.588 | | 1.588 |
| 14 | | | | | 684 | 1 | 685 |
| 15 | | | 354 | 228 | 48 | | 629 |
| 16 | | | 405 | | 163 | 23 | 591 |
| 17 | | | | | 195 | 255 | 451 |
| 18 | | | | | 433 | | 433 |
| 19 | | | | | 404 | | 404 |
| 20 | | | | | 391 | | 391 |
| 21 | | | | | 317 | 4 | 321 |
| 22 | | | | 5 | 292 | 24 | 321 |
| 23 | | | 194 | 7 | | 110 | 311 |
| 24 | | | | | 296 | | 296 |
| 25 | | | | | 290 | | 290 |
| 26 | | | 11 | | 277 | | 288 |
| 27 | | | 0 | 57 | | 190 | 247 |
| 28 | | | | | 209 | | 209 |
| 29 | | | | | 198 | 4 | 202 |
| 30 | | | | | 195 | | 195 |
| 31 | | | | 186 | | | 186 |
| 32 | | | | | 116 | 56 | 172 |
| 33 | | | | | | 163 | 163 |
| 34 | | | | 135 | | | 135 |
| 35 | | | 58 | | 30 | 47 | 134 |
| 36 | | | | | 134 | | 134 |
| 37 | | | | | 112 | | 112 |
| 38 | | | | 97 | | | 97 |
| 39 | | | | | 82 | | 82 |
| 40 | | | | | 58 | | 58 |
| 41 | | | 4 | 40 | 9 | | 53 |
| 42 | | | | | 52 | | 52 |
| 43 | | | | | 50 | | 50 |
| 44 | | 40 | | | 4 | | 44 |
| 45 | | | | 44 | | | 44 |
| 46 | | | | | 43 | | 43 |
| 47 | | | | | | 43 | 43 |
| 48 | | | 21 | | 9 | | 30 |
| 49 | | | | | 21 | 2 | 22 |
| 50 | | | 16 | | | | 16 |
| 51 | | | | | 14 | | 14 |
| 52 | | | | | 13 | | 13 |
| 53 | | | | | 10 | | 10 |
| 54 | | | | | 9 | | 9 |
| 55 | | | | | 0 | | 0 |
| TOTAL | 17 | 40 | 6.222 | 1.903 | 64.792 | 3.932 | 76.905 |

* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.
 * Entidades ordenadas por volumen operado total.