

# **Productos Derivados**

## **Financieros**

**Diciembre 2008**



**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 diciembre de 2008.

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**

<b><u>PREFACIO</u></b> -----	4
<b><u>RESULTADOS</u></b>	
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION</b> -----	4
<b>RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTOS</b>	
<b>FORWARDS</b> -----	9
<b>FUTUROS</b> -----	10
<b>SWAPS</b> -----	11
<b>OPCIONES Y OTROS INSTRUMENTOS</b> -----	13
<b>RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACION Y CONTRAPARTE</b> -----	15
<b><u>ANEXOS</u></b> -----	16



## **PREFACIO**

A fines del año 2006 se modificó el Régimen Informativo (RI) Balance Trimestral - Anual de Publicación<sup>1</sup> 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 \$ 76.745 millones de nocionales negociables, presentando volúmenes 29% mayores a los registrados a junio de 2008.

**Se observan incrementos importantes en el volumen de operaciones realizadas por el Sistema Financiero Argentino, principalmente en el uso de los Forwards y Otros instrumentos, con un incremento de \$ 13.331 millones y \$ 5.685 millones respectivamente, en relación a junio de 2008.**

---

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

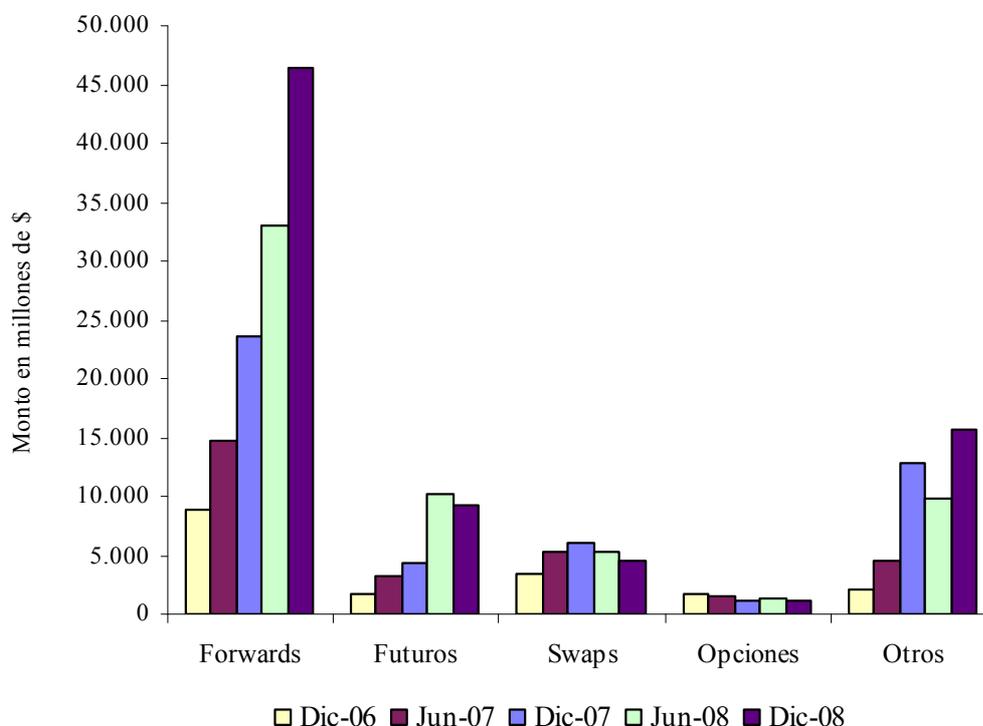


En diciembre de 2008, 49 de las 84 entidades que integraban el sistema financiero informaban operaciones con instrumentos financieros derivados. En términos de RPC estas entidades representan el 93% del total del sistema.

En los datos remitidos, 29 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>2</sup> informados en el Anexo “O” en diciembre de 2008 resultan mayores en relación a los semestres comprendidos entre diciembre 2006 y junio 2008, que incluían operaciones de 43 entidades a diciembre de 2006.

El siguiente gráfico compara los volúmenes operados por tipo de instrumento derivado para diciembre de 2008 y los cuatro semestres anteriores. Actualmente se estarían operando \$ 76.745 millones, representando volúmenes 29% y 60% mayores respecto a los registrados en junio 2008 y diciembre 2007 (\$ 59.678 millones y \$ 47.862 millones, respectivamente).



Se observa que los Forwards y Otros instrumentos crecieron considerablemente en los montos operados. Con respecto a junio de 2008, estos instrumentos presentan un incremento en valores absolutos de \$ 13.331 millones y \$ 5.685 millones, respectivamente.

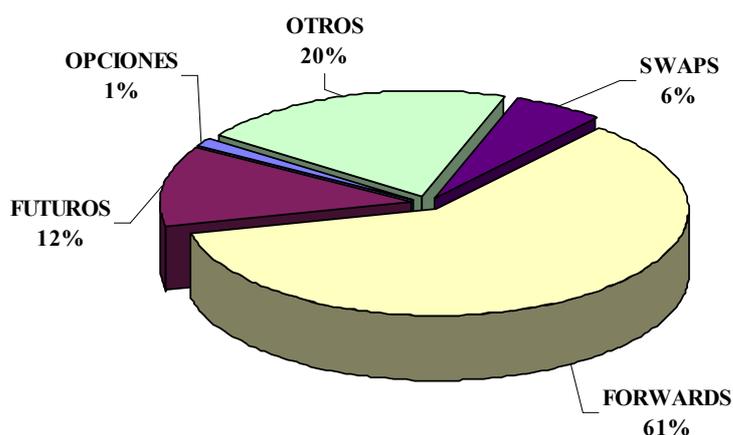
<sup>2</sup> Los saldos corresponden a los montos de noacionales negociables.



Los Forwards (61%) continúan siendo los instrumentos derivados más relevantes con relación al total de los montos operados, aumentando su participación con relación al 55% que representaban a junio de 2008. Asimismo, Otros instrumentos también incrementaron su participación alcanzando el 20% frente al 17% que representaban a junio de 2008.

Por otro lado, los Futuros y Swaps disminuyeron su participación con respecto al semestre anterior, pasando del 17% al 12% y del 9% al 6%, respectivamente. Las Opciones continúan presentando la menor participación de montos operados, manteniendo su participación alrededor del 1%.

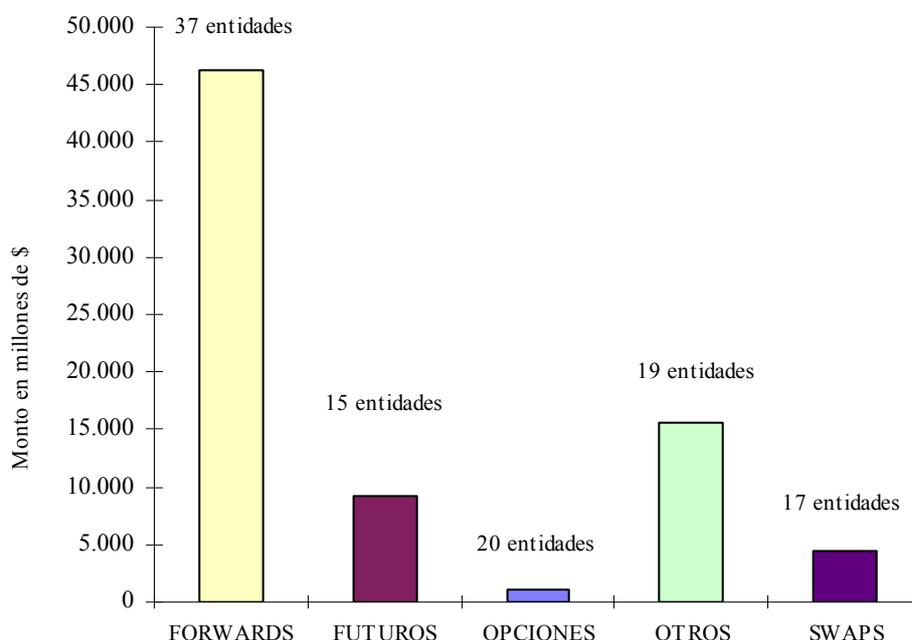
El siguiente gráfico muestra la estructura de los instrumentos operados a diciembre de 2008. En Anexo 1 se puede observar los totales por tipo de contrato por parte de las entidades.



Volumen operado: \$ 76.745 millones.

Del siguiente cuadro surge que los Forwards no sólo resultan ser los más operados en términos monetarios, sino que también son los más utilizados por las entidades (37). En este sentido, le siguen las Opciones y Otros instrumentos que son utilizados por 20 y 19 entidades respectivamente<sup>3</sup>.

<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.



De los montos operados a diciembre de 2008, el 56% corresponde a 8 entidades pertenecientes al grupo de bancos minoristas grandes, seguidos por los bancos públicos grandes (4 entidades) y los bancos minoristas medianos (14 entidades), con el 18% y 14% de participación, respectivamente.

El grupo de bancos minoristas grandes operó el 65% de los Forwards informados, el 74% de los Futuros y el 77% de los Swaps. Las Opciones presentan una mayor utilización por parte del grupo de bancos minoristas medianos con el 44% de los montos operados, mientras que Otros instrumentos fueron utilizados en mayor medida por los bancos públicos grandes con el 77% del total.

en millones de \$						Dic-08
Grupo Homogéneo	Forwards	Futuros	Opciones	Otros	Swaps	Total
GH I - Públicos grandes	1.258	0	64	12.045	115	13.480
GH II - Minoristas grandes	30.295	6.758	392	2.052	3.466	42.963
GH III - Públicos prov.	595	0	46	0	0	641
GH IV - Minoristas medianos	8.548	926	488	607	347	10.917
GH V - Minoristas pequeñas	92	0	1	30	20	142
GH VI - Negocio Corporativo	1.186	595	41	119	0	1.940
GH VII - Mayoristas	4.324	903	83	678	373	6.361
GH VIII - Especializadas	62	0	0	51	187	300
<b>Total</b>	<b>46.359</b>	<b>9.182</b>	<b>1.115</b>	<b>15.581</b>	<b>4.508</b>	<b>76.745</b>

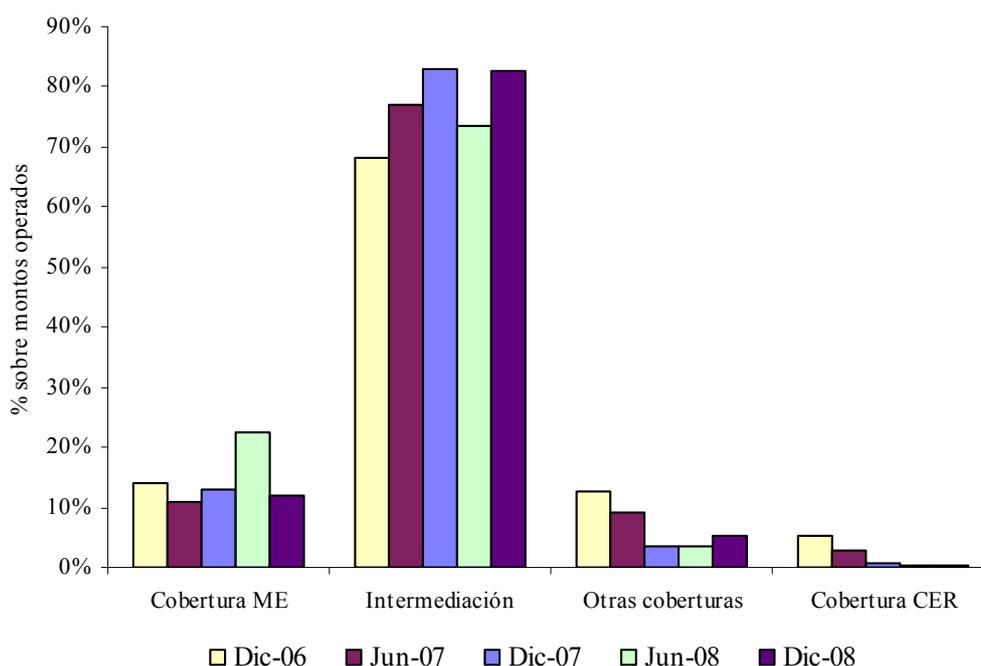
\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.



**El objetivo de la Intermediación (83%) supera ampliamente al propósito de Cobertura (17%).**

En relación a los objetivos informados por las entidades de las operaciones realizadas, se observa que la Intermediación (\$ 63.341 millones) continúa incrementándose en valores absolutos (\$ 19.450 millones) representando un incremento del 44% en los últimos 6 meses. Asimismo, este objetivo aumentó su participación en relación a junio de 2008 pasando del 74% al 83% en detrimento de la Cobertura de ME (\$ 9.223 millones) que presentó una disminución de - \$ 4.293 millones con respecto al semestre anterior (pasando del 23% al 12%).

El siguiente cuadro muestra la participación de cada uno de los distintos propósitos con relación al monto total de los objetivos utilizados.



El propósito de Otras Coberturas (\$ 3.983 millones) también aumentó en valores negociados (\$ 1.949 millones) representando un incremento del 96% en relación a junio de 2008, alcanzando el 5% de participación. Por otro lado, la Cobertura CER (\$ 198 millones) continúa disminuyendo gradualmente en relación a fechas de estudios anteriores

En Anexo 2 a fs. 14 se puede observar los totales por tipo de objetivo buscado en el uso de derivados por parte de las entidades a diciembre de 2008.



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

en millones de \$ Dic-08

Grupo Homogéneo	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
GH I - Públicos grandes	0	0	1.372	0	10.467	1.641	13.480
GH II - Minoristas grandes	149	0	6.239	264	34.972	1.339	42.963
GH III - Públicos prov.	0	0	0	0	595	46	641
GH IV - Minoristas medianos	0	0	1.293	75	9.039	511	10.917
GH V - Minoristas pequeñas	1	0	72	19	50	1	142
GH VI - Negocio Corporativo	0	0	131	0	1.806	4	1.940
GH VII - Mayoristas	0	83	69	0	6.208	0	6.361
GH VIII - Especializadas	48	0	48	0	204	0	300
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>83</b>	<b>9.223</b>	<b>358</b>	<b>63.341</b>	<b>3.541</b>	<b>76.745</b>

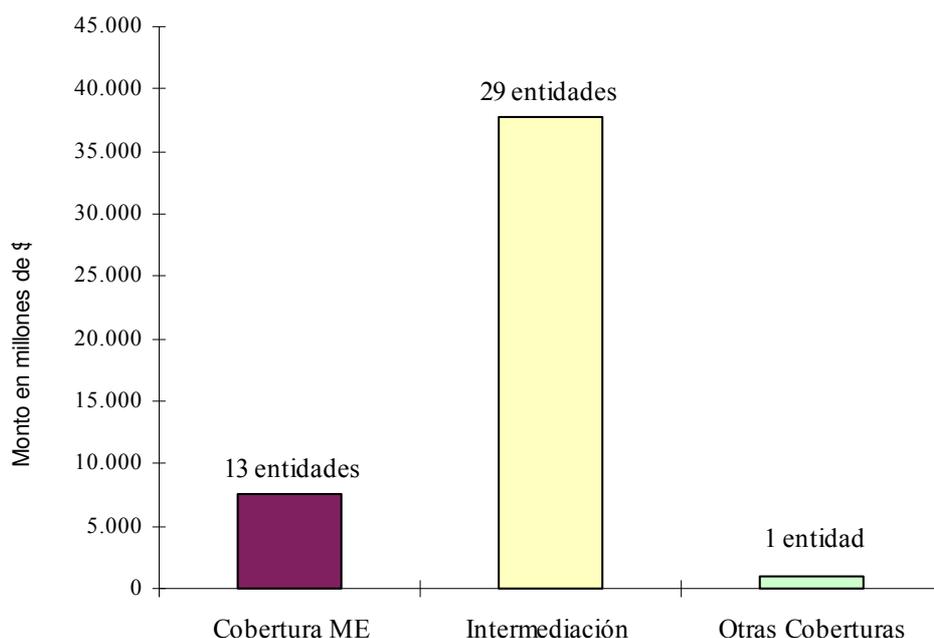
\* Los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

## **RESULTADOS POR TIPO DE INSTRUMENTO.**

### **FORWARDS**

**Los contratos de Forwards ascienden a \$ 46.359 millones y el 81% de los montos tienen como objetivo la intermediación.**

**Como puede verse en el gráfico a continuación, 29 entidades incluyen<sup>4</sup> este objetivo dentro de la utilización de los mencionados instrumentos.**



<sup>4</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.



## **Productos Derivados Financieros – Diciembre 2008**

El activo subyacente más utilizado en los Forwards es la moneda extranjera (74%) seguido por los títulos públicos nacionales (24%). Esta relación es similar a los dos últimos semestres y opuesta a diciembre de 2006 (32% moneda extranjera y 40% títulos públicos nacionales). En cuanto al tipo de liquidación, el 74% es por diferencias y el 26% contra entrega del subyacente.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>FORWARDS</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>46.359</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	7.527,7	16,2%	
Intermediación	37.781,6	81,5%	
Otras coberturas	1.049,6	2,3%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	34.384,0	74,2%	
Títulos públicos nacionales	11.334,6	24,4%	
Títulos valores privados	11,0	0,0%	
Otros	629,3	1,4%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento	11.673,6	25,2%	
Con entrega del subyacente	12.012,0	25,9%	
Diferencia diaria	22.473,1	48,5%	
Otra	200,2	0,4%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
MAE	31.868,9	68,7%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	4.312,5	9,3%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	8.672,0	18,7%	
Residentes en el exterior	1.505,5	3,2%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	6 meses		
Plazo promedio ponderado residual	3 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	1 mes		

Estos contratos se negocian, en su mayoría (97%), en el MAE y bajo la modalidad OTC<sup>5</sup> (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 6 meses, siendo el plazo residual de las operaciones informadas 3 meses.

### **FUTUROS**

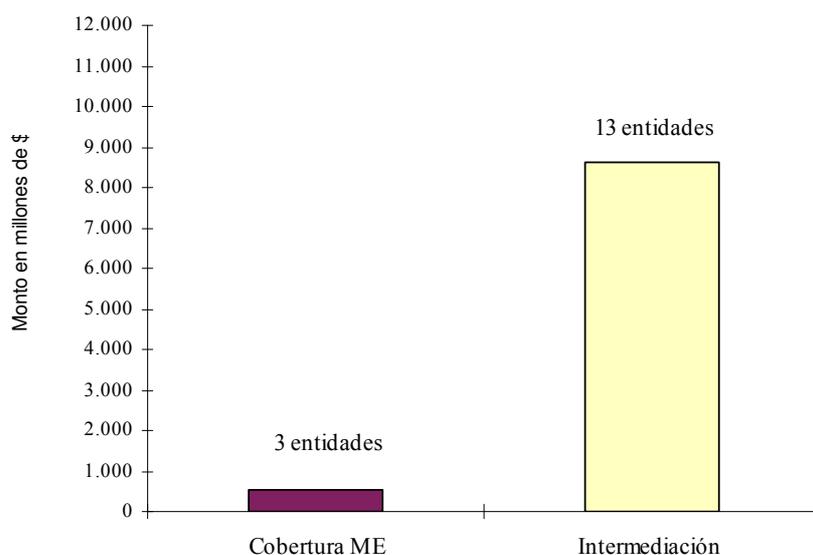
Los Futuros operados alcanzan los \$ 9.182 millones, el 94% tienen como objetivo la intermediación (13 entidades) y el 6% restante están dirigidos a la cobertura de moneda extranjera (3 entidades). Cabe señalar que a junio de 2008 la relación de estos objetivos era de 38% intermediación y 62% cobertura.

<sup>5</sup> Esta modalidad de negociación corresponde a una de las características principales de este instrumento.



## Productos Derivados Financieros – Diciembre 2008

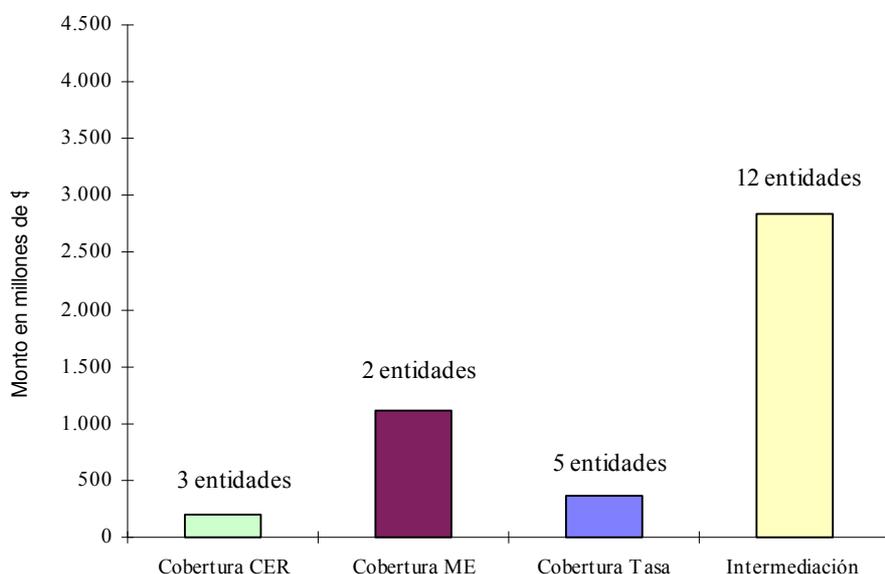
Casi la totalidad de los contratos negociados tuvieron como activo subyacente a la moneda extranjera. En cuanto al tipo de liquidación, el 99,7% de los montos operados son por diferencias diarias y son concertados a través del ROFEX. El plazo promedio ponderado originalmente pactado para los Futuros es de 9 meses, siendo el plazo residual de los mismos de 5 meses.



INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		FUTUROS	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>9.182</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de moneda extranjera	537,6	5,9%	
Intermediación	8.644,3	94,1%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	9.155,0	99,7%	
Otros	26,9	0,3%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento	26,9	0,3%	
Diferencia diaria	9.155,0	99,7%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
Mercados autorregulados del exterior	26,9	0,3%	
ROFEX	9.155,0	99,7%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	9 meses		
Plazo promedio ponderado residual	5 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	0 mes		

## SWAPS

Los montos de Swaps ascienden a \$ 4.508 millones. La intermediación resulta el fin más utilizado (63% en 12 entidades), seguido por las coberturas de ME y Tasa (25% en 2 entidades y 8% en 5 entidades).



El activo subyacente más utilizado fue informado en Otros (64%) seguidos por moneda extranjera (31%). El tipo de liquidación utilizado se encuentra distribuido en diferencias al vencimiento (42%), otra (35%) y contra entrega del subyacente (23%). El 52% del monto total de los Swaps operados fueron concertados con residentes del exterior y el 48% restante a través de contratos OTC – residentes en el país.

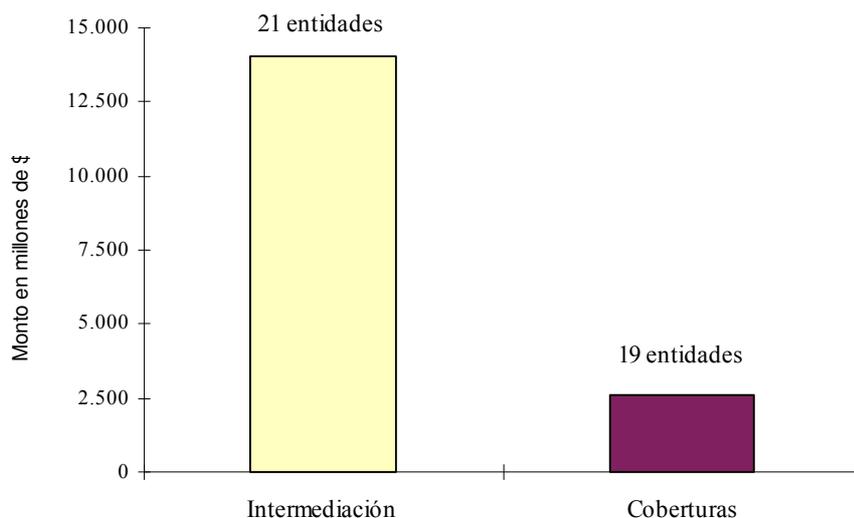
El plazo promedio ponderado originalmente pactado para estos instrumentos alcanza los 8 años, siendo el plazo residual actual de 6 años.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>SWAPS</b>
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>4.508</b>
<b>Objetivos</b>		
Cobertura de CER	198,2	4,4%
Cobertura de moneda extranjera	1.114,1	24,7%
Cobertura de tasa de intereses	358,2	7,9%
Intermediación	2.838,0	62,9%
<b>Activos Subyacentes</b>		
Moneda extranjera	1.397,0	31,0%
Otros	2.888,6	64,1%
Títulos públicos nacionales	185,0	4,1%
Títulos valores privados	37,7	0,8%
<b>Tipo de Liquidación</b>		
Diferencias al vencimiento	2.046,8	45,4%
Con entrega del subyacente	1.222,2	27,1%
Otra	1.239,3	27,5%
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>		
MAE	190,0	4,2%
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	786,5	17,4%
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	1.032,4	22,9%
Residentes en el exterior	2.499,5	55,4%
<b>Plazos</b>		
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	64 meses	
Plazo promedio ponderado residual	37 meses	
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	4 meses	



## OPCIONES Y OTROS PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El uso de Opciones y Otros Instrumentos no especificados alcanzan la suma de \$ 16.696 millones, destinándose el 84% a la intermediación (21 entidades) y el 16% restante a diversas coberturas (19 entidades).



INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:		OTROS	
<b>TOTAL</b> (millones \$)		<b>15.581</b>	
<b>Objetivos</b>			
Intermediación	13.941,9	89,5%	
Coberturas	1.639,2	10,5%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	67,0	0,4%	
Otros	52,5	0,3%	
Títulos públicos extranjeros	64,5	0,4%	
Títulos públicos nacionales	15.397,1	98,8%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento	36,9	0,2%	
Con entrega del subyacente	15.470,3	99,3%	
Diferencia diaria	30,0	0,2%	
Otra	43,8	0,3%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
BCBA	587,0	3,8%	
MAE	6.297,3	40,4%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	5.682,2	36,5%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	652,4	4,2%	
Otros mercados del país	44,3	0,3%	
Residentes en el exterior	2.317,9	14,9%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	7 meses		
Plazo promedio ponderado residual	2 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	2 meses		

Con respecto a Otros instrumentos (no especificados) la intermediación es el objetivo más informado (89%) y el activo subyacente se concentra principalmente en títulos públicos nacionales (99%). El tipo de liquidación utilizado es principalmente contra entrega del



## **Productos Derivados Financieros – Diciembre 2008**

subyacente (99%) y el ámbito de negociación se concentra en el MAE y OTC – residentes en el país (81%) y residentes en el exterior (15%).

Se estima que alrededor de \$ 11.980 millones corresponderían a operaciones de pase.

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para Otros instrumentos es de 7 meses, siendo el plazo residual actual de 2 meses.

Por otro lado, las Opciones tienen como principal objetivo la cobertura de riesgos (88%). Los activos subyacentes más importantes son los títulos públicos nacionales (64%) seguidos por otros (31%). El tipo de liquidación más utilizado se encuentra bajo denominación otra (64%). Asimismo, la mayor cantidad de operaciones se realiza a través de contratos OTC – residentes en el país y MAE (89%).

El plazo promedio ponderado originalmente pactado para las Opciones es de 9 años, siendo el plazo residual actual de 4 años.

<b>INSTRUMENTO DERIVADO FINANCIERO:</b>		<b>OPCIONES</b>	
<b>TOTAL (millones \$)</b>		<b>1.115</b>	
<b>Objetivos</b>			
Cobertura de credito	83,4	7,5%	
Intermediación	134,8	12,1%	
Cobertura de moneda extranjera	36,1	3,2%	
Otras coberturas	860,3	77,2%	
<b>Activos Subyacentes</b>			
Moneda extranjera	36,1	3,2%	
Títulos públicos nacionales	714,4	64,1%	
Títulos valores privados	24,6	2,2%	
Otros	339,6	30,5%	
<b>Tipo de Liquidación</b>			
Diferencias al vencimiento	84,3	7,6%	
Con entrega del subyacente	280,4	25,2%	
Diferencia diaria	36,1	3,2%	
Otra	713,8	64,0%	
<b>Ámbito de Negociación o Contraparte</b>			
BCBA	0,2	0,0%	
MAE	156,7	14,1%	
OTC - Residentes en el país- Sector financiero	215,5	19,3%	
OTC - Residentes en el país- Sector no financiero	616,7	55,3%	
Otros mercados del país	52,6	4,7%	
Residentes en el exterior	16,8	1,5%	
ROFEX	52,0	4,7%	
Mercados autorregulados del exterior	3,9	0,3%	
<b>Plazos</b>			
Plazo promedio ponderado originalmente pactado	108 meses		
Plazo promedio ponderado residual	48 meses		
Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias	1 mes		

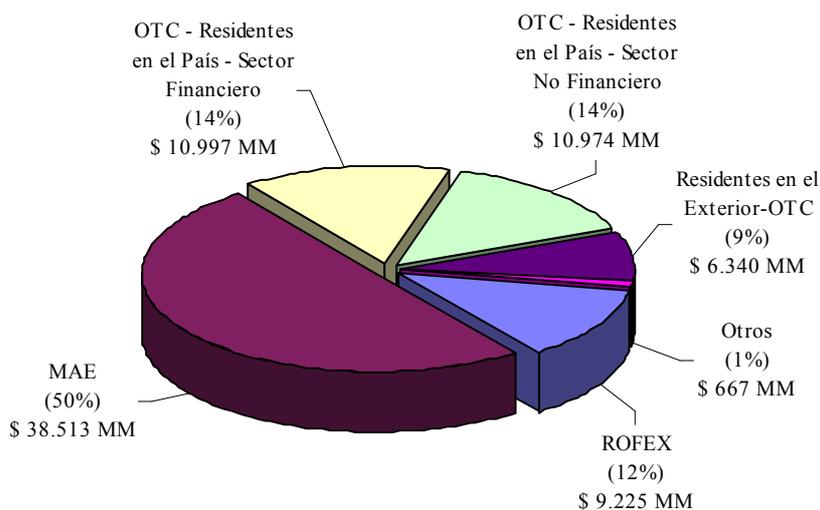


**RESULTADOS POR TIPO DE LIQUIDACIÓN Y CONTRAPARTES.**

**La contraparte o ámbito de negociación más utilizado es el MAE (50%), seguido por los OTC – Residentes en el País (28%), 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.

Respecto al primero, el concepto “contra entrega de subyacente” representa el 38% de los montos informados (31% a junio de 2008) y por otro lado, las operaciones OTC, incluyendo el MAE, representan el 88% del volumen operado (83% a junio de 2008).





**ANEXOS**

ANEXO 1: Contratos vigentes según RI Balance Trimestral -Anexo "O" diciembre 2008-.  
Expresados en millones de pesos.

Entidad	Forwards	Futuros	Opciones	Otros (1)	Swaps	Total
1				9.792	115	9.907
2	4.702	3.208				7.909
3	5.332	911	6		553	6.802
4	5.513	181	251		131	6.077
5	5.566			27		5.593
6	1.189			1.249	2.500	4.939
7	3.139	512		626	155	4.432
8	4.140	39	124		32	4.335
9	1.480	1.864		776	45	4.164
10	2.372	555	11		206	3.144
11	2.317	100	0		7	2.424
12	1.402	623			75	2.100
13	50			1.999		2.049
14	1.901		40			1.940
15	1.208		64	233		1.504
16	424	534	1			959
17	415	390			153	958
18	776	103	0		20	899
19	544		187			731
20	701					701
21	336	101	4		245	686
22			2	587		589
23	302		253			555
24	529					529
25	468					468
26	407					407
27	127		46			173
28	169					169
29	133		36			169
30	166		3			169
31	146					146
32					139	139
33			83	52		136
34	62			21	48	131
35	32		1	66		99
36	88					88
37	62				20	82
38		44		32		76
39	69					69
40					65	65
41	24	17		14		55
42	40		3			42
43	31					31
44				30		30
45				21		21
46				20		20
47			1	19		20
48				10		10
49				7		7
<b>TOTAL</b>	<b>46.359</b>	<b>9.182</b>	<b>1.115</b>	<b>15.581</b>	<b>4.508</b>	<b>76.745</b>

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

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.

(1) Se estima que alrededor de \$ 11.980 millones corresponderían a operaciones de pase.



*Productos Derivados Financieros – Diciembre 2008*

ANEXO 2: Objetivos buscados en la utilización de derivados según RI Balance Trimestral -Anexo "O" diciembre 2008-. Expresados en millones de pesos.

Entidad	Cobertura CER	Cobertura Crédito	Cobertura M.E.	Cobertura Tasa Int.	Intermediación	Otras coberturas	Total
1			115		9.792		9.907
2					7.909		7.909
3	149				6.654		6.802
4			4.645	131		1.301	6.077
5					5.566	27	5.593
6			1.000		3.939		4.939
7					4.432		4.432
8					4.335		4.335
9			595	30	3.539		4.164
10				104	3.029	11	3.144
11					2.424		2.424
12			31	75	1.993		2.100
13			50		421	1.578	2.049
14					1.901	40	1.940
15			1.208		233	64	1.504
16					958	1	959
17					958		958
18					899		899
19			544			187	731
20					701		701
21			410		249	27	686
22					587	2	589
23					302	253	555
24			290		239		529
25					468		468
26					407		407
27					127	46	173
28					169		169
29			36		133		169
30			56		110	3	169
31					146		146
32					139		139
33		83			52		136
34	48		48		35		131
35			32		67		99
36					88		88
37	1		62	19			82
38					76		76
39			69				69
40					65		65
41					55		55
42					40	3	42
43					31		31
44					30		30
45					21		21
46			18		3		20
47					19	1	20
48			10				10
49			7				7
<b>TOTAL</b>	<b>198</b>	<b>83</b>	<b>9.223</b>	<b>358</b>	<b>63.341</b>	<b>3.541</b>	<b>76.745</b>

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

\* Entidades ordenadas por volumen operado total.