

# **INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

**Esteban Montis y Álvaro Sendín**

Especialista y Técnico de la Unidad de Control de Liquidación de Operaciones propias y Formalización de garantías

**CURSO SOBRE CONTABILIDAD Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN BANCA CENTRAL**

Madrid, del 23 al 26 de abril de 2019

**INTERVENCIÓN GENERAL**

# INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

## ÍNDICE



1. **Concepto de derivado financiero. Características y normativa**
2. **Futuros de tipos de interés**
  - **Concepto y características**
  - **Ejemplo**  
*Contabilización NIIF/Eurosistema*
3. **Operaciones a plazo en divisas**
  - **Concepto y características**
  - **Ejemplo**  
*Contabilización Eurosistema*
4. **Swaps de divisas**
  - **Origen. Concepto y características**
  - **Ejemplo**  
*Contabilización Eurosistema*
5. **Contabilidad en Banco de España**



## Concepto

**Instrumentos financieros cuyo valor deriva de la evolución del precio de otro activo (activo subyacente)**

## Características

- **Su valor cambia como respuesta a los cambios en el precio del activo subyacente**
- **No requieren una inversión inicial o muy pequeña**
- **Se liquidan en una fecha futura**
- **Pueden negociarse en mercados organizados o no organizados**

## Finalidad

- **Cobertura de riesgos (Hedging)**
- **Especulación**
- **Arbitraje**



## Derivados en los BCNs



Gestión de las reservas exteriores

Gestión de activos mantenidos para inversión

Transacciones relacionadas con la Política Monetaria

### Instrumentos

FX Swaps, FX Forwards, IR Swaps, Futuros, FRAs y Opciones



## Orientación BCE/2016/34

### ▪ Capítulo III de la Orientación: Reconocimiento de ingresos

#### ➤ *Art.15: Reconocimiento de ingresos*

- *Las ganancias y las pérdidas realizadas se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias;*
- *Las ganancias no realizadas no se reconocerán como ingresos, sino que se registrarán directamente en una cuenta de revalorización;*
- *Las pérdidas no realizadas al final del ejercicio se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias si superan las ganancias por revalorización previas registradas en la correspondiente cuenta de revalorización.*

Tratamiento  
Asimétrico

### ▪ Capítulo IV de la Orientación: Normas contables para instrumentos fuera de balance

- *Art. 18: Operaciones de divisas a plazo*
- *Art. 19: Swaps de divisas*
- *Art. 20: Contratos de futuros*



## Tratamiento contable

Las cuentas anuales del BdE se elaboran de acuerdo a:

**Orientación BCE/2016/34**

**Normativa interna  
(Ordenanzas) del propio  
BdE**

## Tratamiento operativo

La contratación de derivados se realiza de acuerdo a:

**La Política de Inversión  
Financiera del Banco de  
España**

**Las Directrices de Inversión  
Financiera del Banco de  
España del 2019**



## Concepto

**Acuerdo entre dos partes, realizado en un mercado organizado, para la compra y venta de un activo (activo subyacente, físico o financiero), en una fecha futura y a un precio ya pactado por ambas partes.**

## Características

- Contrato estandarizado: nominal, activo subyacente (real o nocional) y fecha de vencimiento
- Negociado en mercados organizados
- Existencia de una Cámara de Compensación
  - *Se interpone entre comprador y vendedor*
  - *Exigencia de un margen inicial de garantía en el momento de la contratación para operar en el mercado*
  - *Liquidación diaria de pérdidas y ganancias*
- Liquidación al vencimiento: normalmente por diferencias, posible entrega contra pago. Realización de resultados
- Apalancamiento

# FUTUROS



## EFECTO APALANCAMIENTO

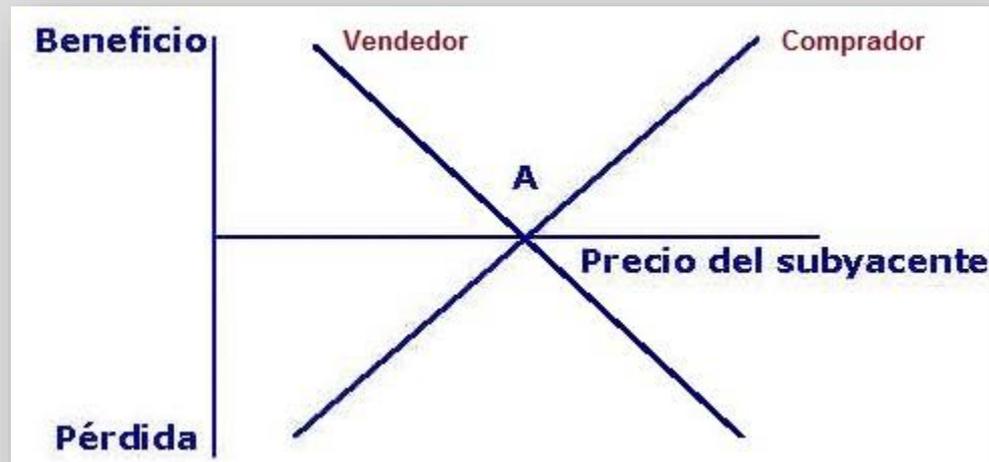
<b>CONTADO (compra)</b>		<b>FUTUROS (contrato compra)</b>	
Inversión	100	Inversión (MARGEN GARANTÍA)	10
Precio contratación	100	Precio contratación	100
Precio mercado	105	Precio mercado	105
Beneficio	5	Beneficio	5
Rentabilidad	5%	Rentabilidad	50%
Precio mercado	95	Precio mercado	95
Pérdida	5	Pérdida	5
Rentabilidad	-5%	Rentabilidad	-50%

# FUTUROS

**Comprador: Obligación de comprar el activo subyacente al precio del Futuro en la fecha de vencimiento.**

**A vencimiento:**

- **Beneficio:** Precio del futuro < Precio de liquidación
- **Pérdida:** Precio del futuro > Precio de liquidación

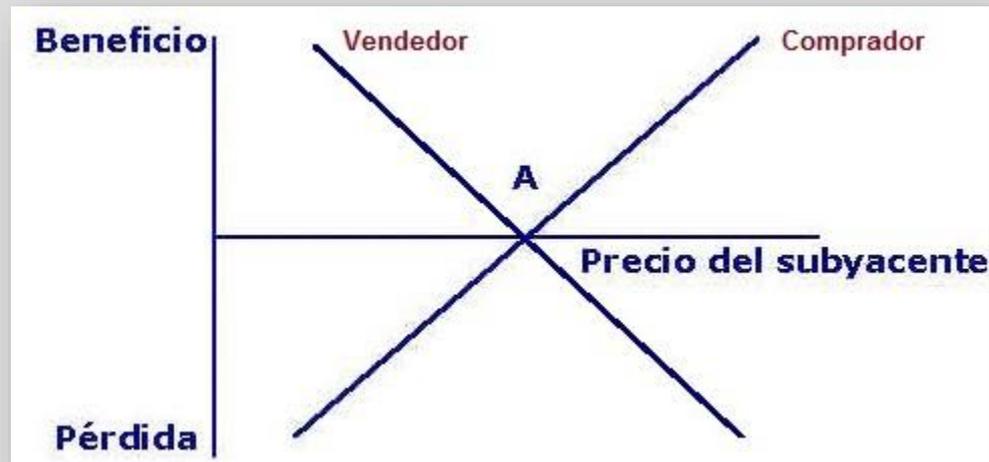


# FUTUROS

**Vendedor: Obligación de vender el activo subyacente al precio del Futuro en la fecha de vencimiento.**

**A vencimiento:**

- **Beneficio: Precio del futuro > Precio de liquidación**
- **Pérdida: Precio del futuro < Precio de liquidación**



# FUTUROS



**Posición cerrada**

**Ningún contrato abierto**  
**Contratos compra = Contratos venta**

**Posición  
abierta**

**Posición larga**

**Contratos venta < Contratos compra**

**Posición corta**

**Contratos venta > Contratos compra**

**Cámara de  
Compensación  
y Liquidación**

**Objetivo**

**Limitar el riesgo de contrapartida.**  
**Garantizar a compradores y vendedores que en todo momento podrán realizar las operaciones pactadas**

**Mecanismos para  
gestionar el riesgo que  
asume**

**Depósitos de garantías**  
**Liquidación diaria de pérdidas y ganancias**

# FUTUROS

## Tratamiento contable

- 1) **Contratación:** reconocimiento en cuentas fuera de balance.
- 2) **Garantías exigidas:** se contabilizará como un activo independiente.
- 3) **Gastos de las transacciones (comisiones):** se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 4) **Liquidaciones diarias por diferencias:** se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 5) **Contabilización de los intereses:**
  - ✓ Periodificación solo a fin de mes.
  - ✓ Se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

# FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS



## EJEMPLO

## NIIF/EUROSISTEMA

COMPRA CONTRATO FUTURO TIPO INTERÉS	
Instrumento	Bono europeo a 2 años
Nº contratos	300
Nominal	1.000.000 EUR
Margen inicial	1.500 EUR por contrato
Comisión	5 EUR por contrato
Precio compra	108,63

### a) Compra futuros

- El principal comprado o vendido se registra en cuentas de orden en la fecha de contratación.

DEBE			HABER	
300.000.000	Compraventa de futuros sobre tipos de interés (Cuentas de orden)	a	Futuros sobre tipos de interés (Cuentas de orden)	300.000.000

1.000.000 EUR x 300 contratos

# FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS



## b) Margen inicial (garantías exigidas)

- El importe entregado en concepto de garantía se registra como un depósito desde su fecha de constitución.

DEBE			HABER	
450.000	Depósitos garantía futuros	a	Cuentas Corrientes	450.000

1.500 EUR x  
300 contratos

### COMPRA CONTRATO FUTURO TIPO INTERÉS

Instrumento	Bono europeo a 2 años
Nº contratos	300
Nominal	1.000.000 EUR
Margen inicial	1.500 EUR por contrato
Comisión	5 EUR por contrato
Precio compra	108,63

## c) Comisiones

- Los gastos producidos en la contratación y liquidación se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en que se produzcan.

DEBE			HABER	
1.500	Gastos por comisiones futuros tipos de interés	a	Cuentas Corrientes	1.500

5 EUR x 300 contratos

# FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS



## COMPRA CONTRATO FUTURO TIPO INTERÉS

Instrumento	Bono europeo a 2 años
Nº contratos	300
Nominal	1.000.000 EUR
Margen inicial	1.500 EUR por contrato
Comisión	5 EUR por contrato
Precio compra	108,63

### d) Liquidación diaria por diferencias

- Se considerarán beneficios o pérdidas realizadas, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Precio actual	108,71
---------------	--------

DEBE			HABER	
240.000	Cuentas Corrientes	a	Resultados positivos	240.000

$(108,71 - 108,63) / 100 \times 1.000.000 \text{ EUR} \times 300$  contratos

### e) Cobro de intereses de la cuenta de futuros

- Mensualmente se cobran intereses por el efectivo depositado en la Cámara de compensación.

DEBE			HABER	
-	Cuentas Corrientes	a	Ingresos por intereses	-



## Concepto

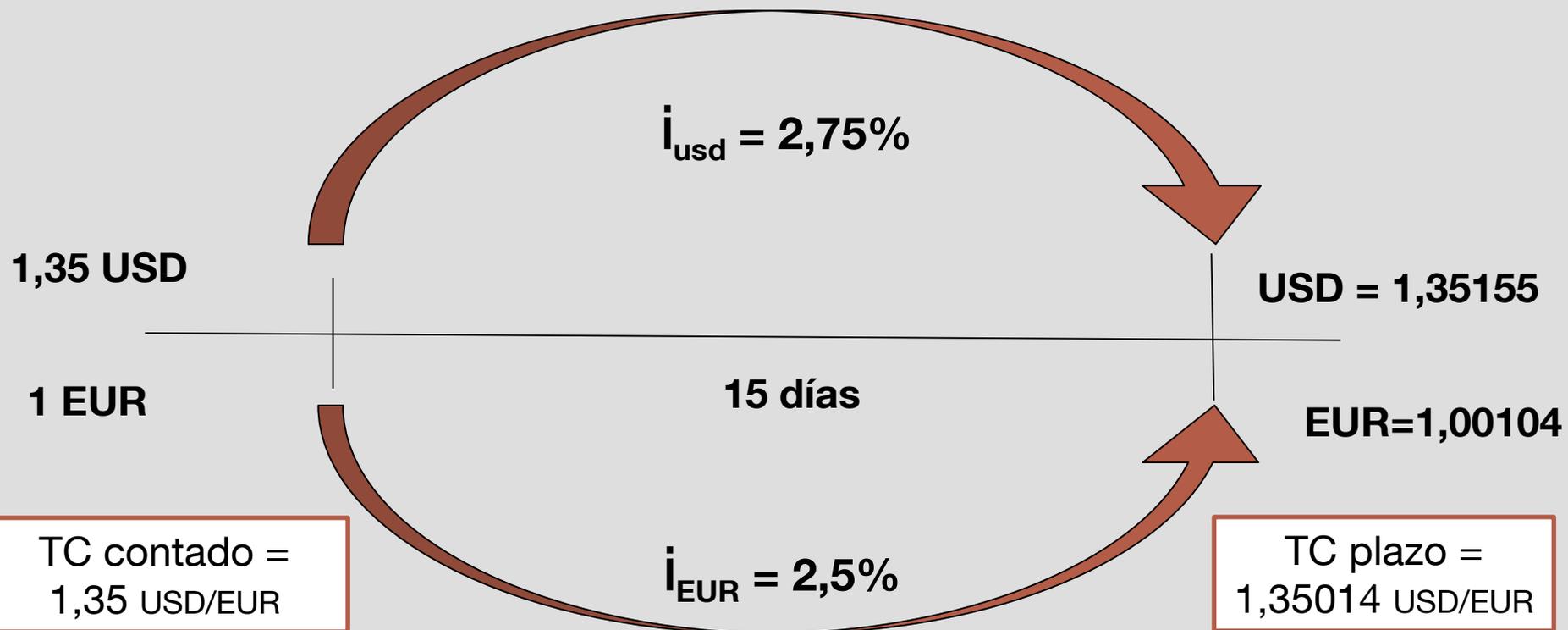
Convenio entre dos partes, para la compraventa en firme de una divisa contra otra, pactándose la entrega en una fecha futura a más de dos días hábiles desde la fecha de contrato y a un precio determinado.

## Características

- Mercado OTC. Flexibilidad
- No existe Cámara de Compensación
  - *No existen garantías*
  - *No existe mercado secundario*
  - *Riesgo de incumplimiento*
- Liquidación por diferencias o entrega física
- Tipo de cambio a contado / tipo de cambio a plazo. Puntos forward

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS

## FORMACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO A PLAZO



$$TC \text{ plazo} = TC \text{ contado} * \frac{1+i_{USD} * t/360}{1+i_{EUR} * t/360}$$

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS



## Tratamiento contable

- 1) Fecha de contratación:** Reconocimiento en las cuentas fuera de balance.
- 2) Diariamente:** Periodificación de los puntos forward.
- 3) Valoración a fin de mes:** Revalorización a tipos medios de mercado.
  - ✓ Tratamiento asimétrico.
- 4) Liquidación del contrato a plazo:** Traspaso entre cuentas, se cancelarán las cuentas fuera de balance.

**Las operaciones a plazo afectan a la posición en divisa**

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS

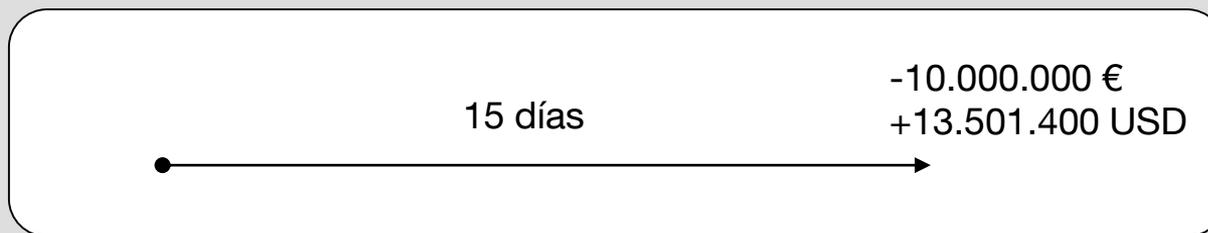


## COMPRA USD PLAZO 15 DÍAS

USD	13.500.000
Euros	10.000.000
Tipo cambio contado:	1,35 USD/€
Tipo interés USD:	2,75%
Tipo interés EUR:	2,50%
Tipo cambio a plazo:	1,35014 USD/€

## EUROSISTEMA

	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n</b> (CIERRE)	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014



### a) Fecha de contratación

- ✓ La divisa comprada se refleja como **derecho** a recibir el importe convenido al cambio de contado.
- ✓ La divisa vendida se refleja como **obligación** de entregar el importe convenido al cambio de contado.

EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.000	Deudores op. a plazo divisas Dólares comprados a plazo (Fuera de balance)	a	Acreedores op. a plazo divisas Euros a entregar (Fuera de balance)	10.000.000

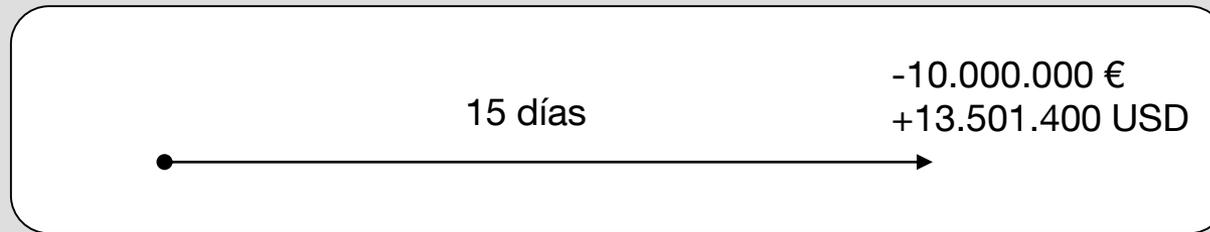
13.500.000/1,35

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n (CIERRE)</b>	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014



### b) Periodificación diaria de intereses

- ✓ Los intereses devengados y no vencidos se contabilizan diariamente empleando el tipo de cambio medio del mercado del día que le correspondan.
- ✓ Cálculo de intereses por diferencia entre tc contado y tc plazo.

$$13.501.400 \text{ USD} - 13.500.000 \text{ USD} = 1.400 \text{ USD} \quad 1.400 \text{ USD} / 15 \text{ días} = 93,3 \text{ USD diarios}$$

EUR	DEBE		HABER	EUR
69	Intereses a cobrar no vencidos por operaciones a plazo	a	Ingresos por intereses por operaciones a plazo	69

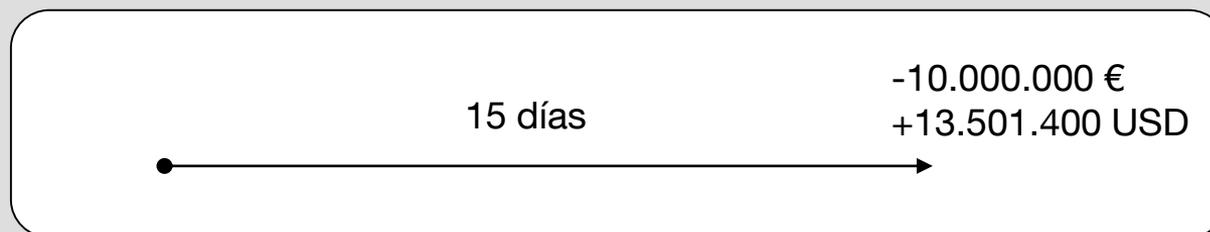
93,3 / 1,3499

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n (CIERRE)</b>	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014



### c) Valoración (d+n)

- ✓ La revalorización de los instrumentos en moneda extranjera se llevará a cabo a la fecha de fin de mes a los tipos medios de mercado.
- ✓ Valoración en euros de los USD de acuerdo con el tc contado (mercado) de la fecha.

$$13.500.000 \text{ USD} / 1,3499 = 10.000.741 \text{ EUR}$$

EUR	DEBE		HABER	EUR
741	Cta. Ajuste de Acreedores operaciones a plazo divisas	a	Cuentas de revalorización	741

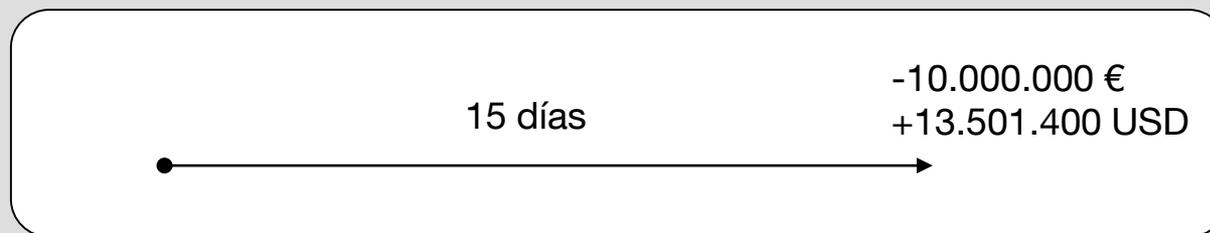
10.000.741 -  
10.000.000

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n (CIERRE)</b>	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014



### d) Liquidación contrato a plazo

✓ Se produce un traspaso entre cuentas que recoja el movimiento de efectivo.

EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.444	Cuenta corriente (USD) (13.501.400 USD)	a	Deudores op. a plazo divisas <i>Dólares comprados a plazo</i> (Fuera de balance)	9.999.407
			Intereses a cobrar op. plazo	1.037

1.400 USD / 1,35008

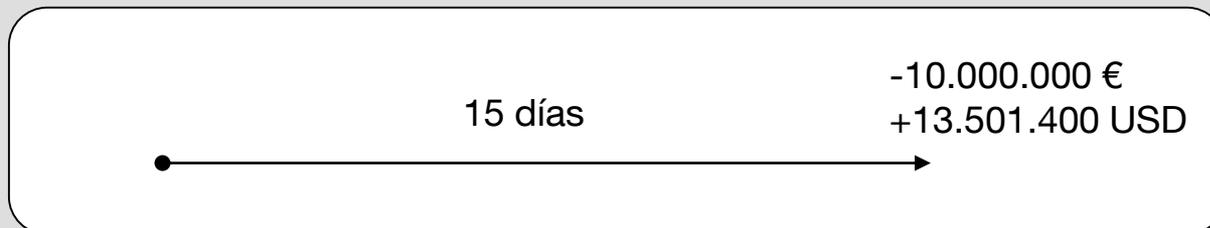
EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.000	Acreeedores op. a plazo divisas <i>Euros a entregar</i> (Fuera de balance)	a	Cuenta corriente (€)	10.000.000

# OPERACIONES A PLAZO DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n (CIERRE)</b>	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014



EUR	DEBE		HABER	EUR
741	Cuentas de revalorización	a	Cta. Ajuste de Acreedores operaciones a plazo divisas	741

### e) Valoración de la posición en USD

Valor de mercado VS. Valor contable

EUR	DEBE		HABER	EUR
-	Resultados negativos por valoración	a	Cuenta corriente (USD)	-

Con más detalle en presentación:  
"Tratamiento de la posición en divisas"



## ➤ Comparativa contable Eurosistema vs NIIF

	Eurosistema	NIIF
Contratación	Reconocimiento en cuentas fuera de balance	-
Periodificación diaria de intereses	Reconocimiento diario en PyG	-
Valoración a fin de mes	Tratamiento asimétrico	Reconocimiento Activo/Pasivo contra PyG
Liquidación	Traspaso entre cuentas con movimiento de efectivo	Baja de Activo/Pasivo contra el movimiento de efectivo

# SWAPS DE DIVISAS



## Concepto

**Compra/venta simultánea al contado de una divisa contra otra (operación corto plazo) y venta/compra a plazo de dicha divisa frente a la otra (operación a largo)**

## Características

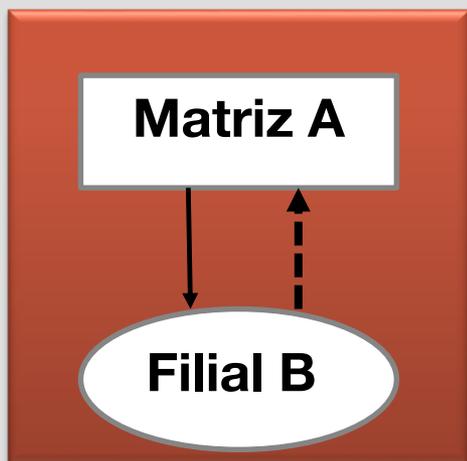
- **Contratos OTC**
  - Flexibilidad
  - No existen garantías
  - *No existe mercado secundario*
  - *Riesgo de incumplimiento*
- **Tipo de cambio a contado / tipo de cambio a plazo. Puntos forward**
- **Puede concebirse como concesión mutua de un crédito entre las partes**

# SWAPS DE DIVISAS

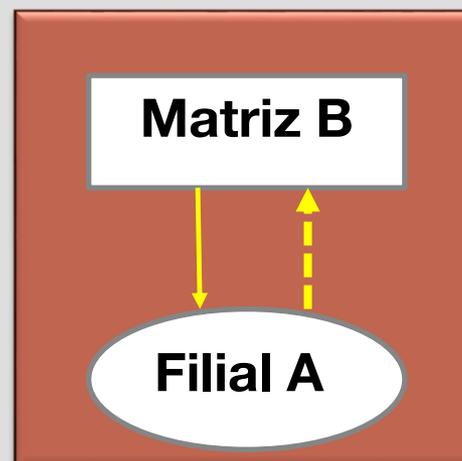


## Antecedentes: Préstamos paralelos

**PAÍS A**



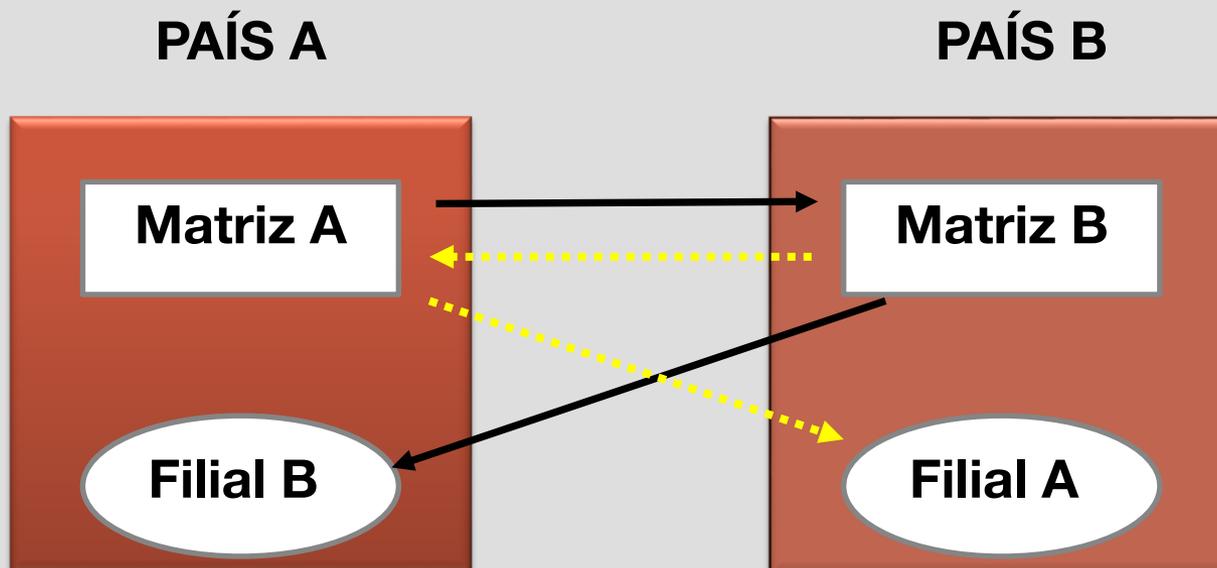
**PAÍS B**



# SWAPS DE DIVISAS



**Antecedentes: Préstamos con respaldo (back to back)**





## Tratamiento contable

- 1) **Fecha de contratación:** Reconocimiento de la compraventa de divisas.
- 2) **Diariamente:** Periodificación de los puntos forward.
- 3) **Fecha de ejecución:**
  - ✓ Traspaso entre cuentas fuera de balance.
  - ✓ Movimiento de efectivo.

**La posición en moneda extranjera sólo se modificará por los intereses devengados en esa divisa diariamente**

# SWAPS DE DIVISAS



## Permuta de divisas

- Divisa / Moneda Nacional
- Divisa 1 / Divisa 2

### EJEMPLO



	TC contado	TC a plazo	TC contratado
<b>D</b>	1,3500	1,35014	1,35014
<b>D+n</b>	1,3499	1,35010	1,35014
<b>D+15</b>	1,35008	1,35008	1,35014

# SWAPS DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

### EJEMPLO

**COMPRA USD CONTRA  
VENTA EUR AL CONTADO**

USD: +13.500.000  
Euros: -10.000.000  
Tipo cambio contado: 1,35 USD

**VENTA USD CONTRA  
COMPRA EUR A PLAZO  
Plazo 15 días**

USD: -13.501.400  
Euros: +10.000.000  
Tipo cambio plazo: 1,35014 USD

### a) Fecha de contratación

EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.000	Cuenta corriente (USD)	a	Acreeedores op. swap divisas <i>Dólares a entregar</i> (Fuera de balance)	10.000.000
13.500.000 USD /1,35				
10.000.000	Deudores op. swap divisas <i>Euros a recibir</i> (Fuera de balance)		Cuenta corriente (€)	10.000.000

# SWAPS DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

### EJEMPLO

**COMPRA USD CONTRA  
VENTA EUR AL CONTADO**

USD: +13.500.000  
Euros: -10.000.000  
Tipo cambio contado: 1,35 USD

**VENTA USD CONTRA  
COMPRA EUR A PLAZO  
Plazo 15 días**

USD: -13.501.400  
Euros: +10.000.000  
Tipo cambio plazo: 1,35014 USD

### b) Periodificación diaria

- ✓ Los intereses devengados y no vencidos se contabilizan diariamente empleando el tipo de cambio medio del mercado del día que le correspondan.
- ✓ Cálculo de intereses por diferencia entre tc contado y tc plazo.

$$13.501.400 \text{ USD} - 13.500.000 \text{ USD} = 1.400 \text{ USD} \quad 1.400 \text{ USD} / 15 \text{ días} = 93,3 \text{ USD diarios}$$

EUR	DEBE		HABER	EUR
69	Gastos por Intereses por operaciones swaps	a	Intereses a pagar por operaciones swaps	69

93,3 / 1,3499

# SWAPS DE DIVISAS



## EUROSISTEMA

### EJEMPLO

#### COMPRA USD CONTRA VENTA EUR AL CONTADO

**USD:** +13.500.000  
**Euros:** -10.000.000  
**Tipo cambio contado:** 1,35 USD

#### VENTA USD CONTRA COMPRA EUR A PLAZO Plazo 15 días

**USD:** -13.501.400  
**Euros:** +10.000.000  
**Tipo cambio plazo:** 1,35014 USD

### c) Fecha de ejecución

✓ Se produce un traspaso entre cuentas fuera de balance y se realiza el movimiento de efectivo.

EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.000	Acreeedores op. swap divisas <i>Dólares a entregar</i> (Fuera de balance)	a	Cuenta corriente (USD) (13.501.400 USD)	10.001.037
1.037	Intereses a pagar op. swap			

1.400 USD / 1,35008

EUR	DEBE		HABER	EUR
10.000.000	Cuenta corriente (€)	a	Deudores op. swap divisas <i>Euros a recibir</i> (Fuera de balance)	10.000.000



## ➤ Comparativa contable Eurosistema vs NIIF

	Eurosistema	NIIF
Contratación	Reconocimiento en cuentas fuera de balance y movimiento de efectivo	Registro de movimiento de efectivo
Periodificación diaria de intereses	Reconocimiento diario en PyG	-
Valoración a fin de mes	-	Reconocimiento Activo/Pasivo contra PyG
Liquidación	Traspaso entre cuentas con movimiento de efectivo	Baja de Activo/Pasivo contra el movimiento de efectivo

# SWAPS DE INTERESES



## Concepto

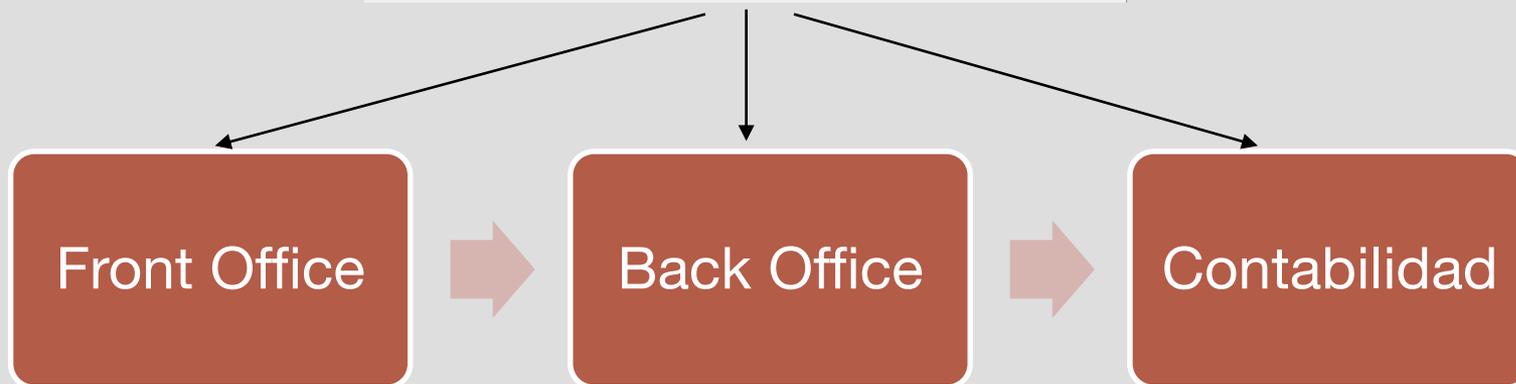
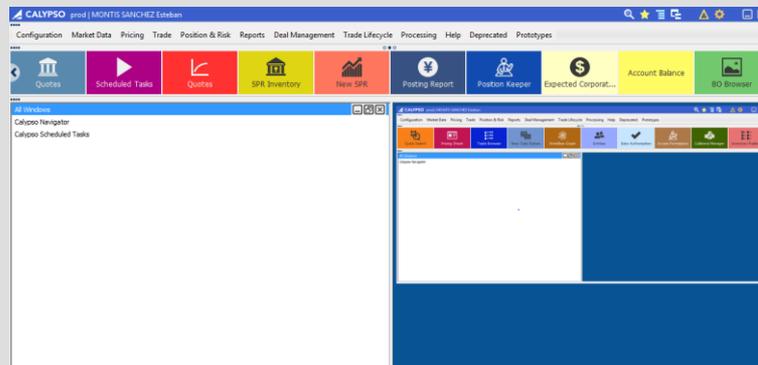
**Contrato entre dos partes por el cual deciden intercambiarse sobre la base de un importe principal (importe notional) pagos de intereses calculados a dos tipos de interés diferentes (fijo y variable, o dos tipos variables diferentes), y generalmente, con periodos de liquidación iguales.**

## Características

- **Son contratos OTC**
- **El principal del contrato no se intercambia**
- **Liquidación al vencimiento de cada periodo cubierto**



## MAPS: Market Activities Processing System



# CONTABILIDAD BANCO DE ESPAÑA



**BANCO DE ESPAÑA**  
Eurosistema

Español English CA EU GA VA

Palabra Clave →

Sobre el Banco Eurosistema MUS Servicios Empleo y becas Normativa **Publicaciones** Sala de prensa

El Banco de España, en el marco del MUS, es el supervisor del sistema bancario español

**Brexit**

Últimas proyecciones macroeconómicas

**ÁREAS DE ACTUACIÓN**

- ▶ Análisis e investigación
- ▶ Billetes y monedas
- ▶ Central de Balances
- ▶ Deuda pública
- ▶ Estabilidad Financiera
- ▶ Estadísticas
- ▶ Política monetaria
- ▶ Sistemas de pago
- ▶ Supervisión

**PORTALES DEL BANCO**

- ▶ Portal de Transparencia
- ▶ Oficina Virtual
- ▶ Portal del Cliente Bancario
- ▶ Economic Research Portal

**ES NOTICIA...** RSS

05.04.2019 Cuentas Anuales del Banco de España 2018

04.04.2019 Reseña de la reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del BCE (06/07.03.2019) (119 KB)

03.04.2019 Gobernador: "La Unión hace la fuerza. Europa ante los desafíos del siglo XXI" (553 KB)

03.04.2019 D.G. Economía y Estadística. Foro CEU Empresa (651 KB)

02.04.2019 Memoria de la Supervisión Bancaria en España 2018

Más noticias

**INDICADORES**

Tipo interés BCE 07.03.2019 **0,000 %** +info

Facilidad crédito 07.03.2019 **0,250 %** +info

Facilidad depósito 07.03.2019 **-0,400 %** +info

Reservas exteriores Mar.2019 **63,7 mm €** +info

Bono a 10 años 04.04.2019 **1,122 %** +info

Euríbor hipotecario 03.2019 **-0,109 %** +info

Euro / dólar 04.04.2019 **1,122 \$** +info

Más indicadores

**ACCESOS DIRECTOS**

Interés general Principales estadísticas Selección de publicaciones

**AGENDA** RSS

« Ant. Abril 2019 Sig. »

L M X J **V** S D

# CONTABILIDAD BANCO DE ESPAÑA



## BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

En millones de euros

	Número de nota	2018	2017	Variación
<b>ACTIVO</b>				
1 Oro y derechos en oro	1	10.148,90	9.795,08	353,82
2 Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro		51.566,31	47.952,65	3.613,66
2.1 Activos frente al FMI	2	5.600,83	4.970,96	629,87
2.2 Depósitos, valores, préstamos y otros activos exteriores	3	45.965,48	42.981,69	2.983,79
3 Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro	4	3.839,96	3.048,35	791,61
4 Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro		—	—	—
4.1 Depósitos, valores y préstamos	5	—	—	—
4.2 Activos procedentes de la facilidad de crédito prevista en el MTC II		—	—	—
5 Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro en relación con operaciones de política monetaria	6	167.331,12	170.052,1	-2.720,98
5.1 Operaciones principales de financiación		31,00	105,60	-74,60
5.2 Operaciones de financiación a más largo plazo		167.300,12	169.946,50	-2.646,38
5.3 Operaciones temporales de ajuste		—	—	—
5.4 Operaciones temporales estructurales		—	—	—
5.5 Facilidad marginal de crédito		—	—	—
5.6 Préstamos relacionados con el ajuste de los márgenes de garantía		—	—	—
6 Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro		0,72	1,02	-0,31
7 Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro	7	367.534,64	335.149,29	32.385,35
7.1 Valores mantenidos con fines de política monetaria		337.809,86	304.889,44	32.920,42
7.2 Otros valores		29.724,78	30.259,85	-535,07
9 Cuentas intra-Eurosistema	8	137.471,67	118.802,06	18.669,61
9.1 Participación en el capital del BCE		1.312,52	1.312,52	—
9.2 Activos contrapartida de las reservas exteriores transferidas al BCE		5.123,39	5.123,39	—
9.4 Activos netos relacionados con la asignación de billetes en euros en el Eurosistema		131.035,75	112.366,14	18.669,61
9.5 Otros activos intra-Eurosistema (neto)		—	—	—
10 Partidas en curso de liquidación		5,41	0,37	5,04
11 Otros activos		7.089,33	6.686,41	402,93
11.2 Inmovilizado material e inmaterial	9	283,41	281,95	1,46
11.3 Otros activos financieros	10	97,19	97,24	-0,05
11.4 Diferencias por valoración de partidas de fuera de balance	11	22,82	31,89	-9,07
11.5 Cuentas de periodificación del activo y gastos anticipados	12	5.407,84	5.157,54	250,30
11.6 Diversos	13	1.278,07	1.117,78	160,29
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>744.988,06</b>	<b>691.487,33</b>	<b>53.500,73</b>



## o) Derivados financieros

La posición neta resultante de las operaciones a plazo y *swaps* con divisas, así como las diferencias de valoración por tipo de cambio generadas por dicha posición, se refleja dentro del balance en el epígrafe 11.4 del activo o en el 12.1 del pasivo, de acuerdo con su signo.

La posición a plazo en moneda extranjera, formada por las operaciones a plazo en divisas y por la parte a plazo de las operaciones *swaps* de divisas, se incluye en la posición neta en moneda extranjera para calcular las pérdidas y las ganancias por tipo de cambio. La diferencia entre el tipo de cambio *spot* y el tipo de cambio *forward* se registra como un ingreso o un gasto por intereses, que podrá ser en euros o en divisas, en cuyo caso formará parte de la posición en divisas.

En futuros de tipos de interés, los resultados se consideran realizados en el momento en que se produce la liquidación diaria por diferencias. Al tratarse de futuros denominados en moneda extranjera, las citadas liquidaciones afectarán a la posición en divisas en el día en que se produzcan.



### 3 GANANCIAS/PÉRDIDAS REALIZADAS PROCEDENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS

Recoge los resultados producidos en la venta de activos financieros. En el ejercicio 2018, las pérdidas netas por este concepto han ascendido a 79,48 millones de euros, procedentes de las siguientes fuentes:

En millones de euros

	2018	2017	Variación
Moneda extranjera	-79,48	23,76	-103,25
Venta de oro	—	—	—
Venta de divisas (por tipo de cambio)	24,30	35,58	-11,28
Venta de valores (por precio)	-120,33	-4,26	-116,07
Otras ganancias/pérdidas	16,55	-7,56	24,11
Euros	—	0,02	-0,02
Venta de valores	—	0,02	-0,02
<b>TOTAL</b>	<b>-79,48</b>	<b>23,78</b>	<b>-103,27</b>

Destacan las pérdidas en venta de valores en divisas, que proceden, en su mayor parte, de los valores denominados en dólares estadounidenses (120,12 millones). Por su parte, los resultados en venta de divisas provienen, casi en su totalidad, de los beneficios obtenidos en venta de dólares estadounidenses (23,42 millones). También se han registrado ganancias en futuros de tipos de interés por 16,55 millones, recogidas en el apartado «Otras ganancias/pérdidas».



11 OTROS ACTIVOS.  
DIFERENCIAS  
POR VALORACIÓN  
DE PARTIDAS DE FUERA DE  
BALANCE

Recoge el importe de la posición neta deudora por operaciones a plazo y swaps con divisas valorada a los tipos de cambio vigentes a fin de ejercicio. Cuando dicha posición es acreedora, se registra bajo el mismo título en el epígrafe «12.1» del pasivo. Su saldo deudor al final del presente ejercicio, de 22,82 millones de euros, es el valor neto de las operaciones swaps vivas a esa fecha, que se muestran a continuación:

Operación	Posición	Clase de moneda	2018		2017	
			Importe en millones de divisas	Cambio de mercado	Contravalor en millones de euros	Contravalor en millones de euros
Swap	Deudora	EUR	1.403,76	1,0000	1.403,76	1.013,43
		JPY	30.000,00	125,8500	238,38	—
		USD	6.519,11	1,1450	5.693,54	3.929,87
	Acreedora	EUR	—	1,0000	—	—
		JPY	715.340,00	125,8500	5.684,07	3.910,82
		USD	1.864,96	1,1450	1.628,79	1.000,58
<b>POSICIÓN NETA</b>					<b>22,82</b>	<b>31,89</b>



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema

INTERVENCIÓN GENERAL