



**BYMA**  
Bolsas y Mercados  
Argentinos

# Guía comparativa **BYMA Clearing - Riesgo** **Antes y después**

Enero 2026

Este documento pertenece a BYMA - Bolsas y Mercados Argentinos S.A. - Mercado registrado bajo el N° 639 de la CNV.

Con dirección 25 de Mayo 359 - C10024BG - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina - Tel: (54-11) 4316-6000 - <https://www.byma.com.ar/>

*Para BYMA la sustentabilidad es una prioridad. Por eso, trabaja para generar impacto económico, social y ambiental positivo en el ecosistema local.*

*Si bien este manual de usuario está diseñado para impresión, te pedimos evitar la impresión en papel en la mayor medida posible, para contribuir al cuidado del medio ambiente.*

Ante cualquier feedback, sugerencia o informe de errores **respecto al manual**, te pedimos que te comuniques a [ux.ui@byma.com.ar](mailto:ux.ui@byma.com.ar) para que podamos revisarlo y responder a la revedad.

## Historial de versiones

Fecha	Versión	Descripción	Autor
06/01/2026	1.0	Versión inicial	BYMA

## Contenido

Historial de versiones .....	3
Introducción .....	5
Glosario de Términos .....	5
Garantías .....	6
Distribuciones .....	6
Derivaciones.....	6
Activos elegibles como garantía.....	6
Detalle del requerimiento por comitente .....	6
Determinación de exceso o déficit de garantías .....	7
Habilitación para reemplazos y/o retiros .....	7
Integración de garantías (collateral deposit / withdrawal) .....	7
Garantías supletorias.....	9
Tipos de riesgo.....	9
Cauciones .....	9
Préstamos .....	10
Opciones.....	10
Compra y venta de activos (ej.: AL30, GGAL) .....	10
Futuros .....	10

## Introducción

A lo largo de este documento vas a encontrar una explicación clara de los conceptos, reglas y procesos que incorpora el nuevo sistema de **BYMA Clearing**, así como los principales cambios respecto de los esquemas anteriores, con foco en el **cálculo de riesgos y la gestión de garantías**.

### Alcance del documento

Este documento introduce el funcionamiento del sistema en un **entorno de prueba**. Una vez que el entorno esté operativo en producción, BYMA pondrá a disposición un **manual específico** para su uso en esa instancia.

### Actualización del documento

Este es un documento **dinámico**, que acompaña las distintas etapas de implementación del sistema. El contenido se irá completando y compartiendo de manera progresiva. Las versiones actualizadas del documento se publicarán en la **landing del proyecto**.

## Glosario de Términos

**Cartera propia (house):** Cuentas comitentes a nombre de la ALYC. No incluye cuentas de empleados ni de directores.

**Cartera clientes (clients):** Cuentas comitentes clientes de la ALYC.

**Normal account:** Cuenta comitente del participante en el sistema.

**Account ID:** Identificador interno que genera BYMA Clearing al dar de alta una normal account (cuenta comitente).

**Concentration account clients:** Cuenta que agrupa las **garantías** y los **requerimientos** de los comitentes *clients* del agente.

**Concentration account house:** Cuenta que agrupa las **garantías** y los **requerimientos** de los comitentes *house* del agente.

**Nodo de riesgo client:** Nodo al que se vinculan las normal account de tipo *clients*.

**Nodo de riesgo house:** Nodo al que se vinculan las normal account de tipo *house*.

**Total margin deficit (requerimiento)** es el resultado de la fórmula:

**Portfolio Risk – Variation Margin – Portfolio Value.**

*Si el valor es positivo, el agente debe **integrar garantías**.*

## Garantías

### Distribuciones

- **Antes:** las distribuciones se realizaban en GARA.
- **Ahora:** no se realizan distribuciones.

### Derivaciones

- **Antes:** el riesgo de las operaciones a plazo se mantenía en el agente.
- **Ahora:** además de derivar la **liquidación**, también se deriva el **riesgo** de estas operaciones. Como resultado, las **ACPIC, FCI o depositarias** pasan a contar con **cuentas de garantía**.

### Activos elegibles como garantía

- **Antes:** existían listas de activos elegibles según la forma operativa.
- **Ahora:** no hay distinción por forma operativa. Un activo **es o no es** elegible como garantía.  
BYMA Clearing no vincula una posición específica con su garantía correspondiente.

#### Consideraciones para tener en cuenta:

- **Cauciones:** según la normativa CNV, deben garantizarse con **títulos valores**.  
BYMA realiza este control por **supervisión**, no al momento de ingresar la garantía en el sistema.  
La garantía aplicada debe figurar en el boleto. Dado que esta información no se reporta al Mercado, el archivo **CAUDISTR** deja de publicarse.
- **Opciones:** no aplica el concepto de *lanzamiento cubierto*.

### Detalle del requerimiento por comitente

- **Antes:** GARA informaba el requerimiento por posición y por comitente.
- **Ahora:**
  - **House:** no hay detalle por comitente. Las posiciones de todas las cuentas *house* se netean y se solicita **un único requerimiento por tipo de riesgo**.
  - **Clients:** se reporta el requerimiento por **portafolio global** de la *normal account* (cuenta comitente), con **detalle por tipo de riesgo**. (\*)

ACCOUNT ID	PORTFOLIO RISK	PORTFOLIO VALUE	VARIATION MARGIN	CURRENCY
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
90	0	-14,204,406.48	0	ARS
92	539,183.85	23,192,429.49	0	ARS
29	0	4,660,512.65	2,100,000.00	ARS

(\*) En **BYMA Clearing**, podés **cubrir el riesgo a nivel agente** a través del **nodo clients** o **cubrirlo con los fondos del titular de la operación**.

## Determinación de exceso o déficit de garantías

- **Antes:** se llevaba a cabo en GARA, por posición y por comitente.
- **Ahora:** se lleva a cabo en BYMA Clearing **por nodo de riesgo** (*clients* y *house*). La cobertura a nivel comitente debe ser gestionada y controlada por el **sistema propio del agente**.

## Habilitación para reemplazos y/o retiros

- **Antes:** se habilitaban automáticamente luego del cierre.
- **Ahora:** se habilitan **durante todo el día**, hasta el horario de corte que se informa oportunamente (al cierre del día).

Podés retirar activos en **exceso de garantía**.

### Ejemplo:

- Requerimiento: \$100
- Valor garantías: \$180
- Garantías disponibles por un valor total: \$80

## Integración de garantías (collateral deposit / withdrawal)

- **Antes:** el ingreso de garantías se informaba en **GARA**, lo que implicaba que el sistema instruyera a **Custodia** a **debitar la cuenta del comitente** involucrado y **acreditar la cuenta 9000** correspondiente.  
De este modo, la garantía quedaba **integrada bajo el participante 309 (BYMA)**, **segregada e identificada por comitente**.
- **Ahora:** Para **integrar garantías de un comitente**, se requieren **dos acciones**:
  1. **Transferencia en custodia desde Agente / Comitente para:**
    - **Nodo Clients** hacia (80000 + Agente) / 555555555.
    - **Nodo House** hacia (80000 + Agente) / 222222222.

## 2. Informe de depósito de *collateral* en BYMA Clearing

Una vez aceptado el informe, **BYMA Clearing** instruye a **Custodia** para:

- **Nodo *clients***: debitar (80000 + Agente) / 555555555 y acreditar (90000 + Agente) / 555555555.
- **Nodo *house***: debitar (80000 + Agente) / 222222222 y acreditar (90000 + Agente) / 222222222.

### Ejemplo de integración de garantías – cuenta *clients*

**Agente:** XXX

**Comitente:** 25

**Integración:** 10.000 títulos valores

*Pasos:*

1. Instrucción de **liquidación en custodia** para transferir 10.000 TV desde la cuenta **XXX / 25** a **(80000 + XXX) / 555555555**.
2. Reporte de *deposit of collateral* en la cuenta de concentración *clients* en BYMA Clearing (\*).

(\*) BYMA Clearing instruye a NCSD la transferencia desde **(80000 + XXX) / 555555555** a **(90000 + XXX) / 555555555**.

Una vez liquidada, los 10.000 TV integran las garantías del **nodo de riesgo *clients***.

### Ejemplo de integración de garantías – cuenta *house*

**Agente:** XXX

**Comitente:** 45

**Integración:** USD MEP 25.000

*Pasos:*

- 1) Instrucción **transferencia interna en custodia**: Para transferir 25000 USD -sistema de pago USD-Local:
  - Desde **(70000 + XXX) / 10000** a **(80000 + XXX) / 222222222**, si los fondos provienen de banco por “liquidación BYMA”, o
  - Desde **XXX / 45** a **(80000 + XXX) / 222222222**, si corresponden a saldos a favor del comitente por liquidación de eventos corporativos.
- 2) Reporte de *deposit of collateral* en la cuenta de concentración *house* en BYMA Clearing (\*\*).



(\*\*) BYMA Clearing instruye a NCSD la transferencia desde (80000 + XXX) / 222222222 a (90000 + XXX) / 222222222.

Una vez liquidada, la integración impacta en el **nodo de riesgo house**.

## Garantías supletorias

- **Antes:** se gestionaban en GARA a través de las cuentas **3, 77777777** y **8888888888**, de forma global y sin detalle por comitente. Cubriendo las cuentas supletorias con activos del agente.
- **Ahora:**
  - La **cuenta 3** deja de existir.
  - La **cuenta 77777777** corresponde al riesgo por liquidación, identificado como portfolio value.  
Este riesgo se desglosa por comitente, según la tabla correspondiente.  
En **BYMA Clearing**, podés cubrir **este riesgo a nivel agente** a través del **nodo clients** o cubrirlo con los **fondos del titular de la operación**
  - La **cuenta 8888888888** se mantiene sin cambios y corresponde al **Fondo de Garantías II**, en el marco del artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la Resolución General N° 817 de CNV.  
Las garantías se envían o retiran para el *nodo de default fund* desde la cuenta (80000 + Participante) /888888888 a la cuenta (90000 + Participante) /888888888

## Tipos de riesgo

### Cauciones

**Monto futuro:** nominal + intereses.

- **Tomador:** el requerimiento corresponde al **monto futuro**.
- **Colocador:** el monto futuro se considera **a favor** para el cálculo total de requerimientos de garantías (netea con todas las formas operativas, excepto para cauciones de otros vencimientos y monedas).
- **Cancelación tomadora/colocadora:** para netear posiciones, deben tener **el mismo vencimiento y la misma moneda**.

***Ejemplo:** si tomás una caución en pesos con vencimiento el 01/01/2025, debés colocar una caución en pesos con el mismo vencimiento*

## Préstamos

**Monto futuro:**  $(\text{precio} \times \text{cantidad}) + \text{intereses}$ .

- **Tomadora:** el requerimiento corresponde al **monto futuro**.
- **Colocadora:** el monto futuro se considera **a favor** para el cálculo total de requerimientos de garantías.
- **Cancelación tomadora/colocadora:** para netear posiciones, deben coincidir **vencimiento y moneda**.

## Opciones

- **Colocador y lanzador:** las posiciones se estresan aplicando un **VaR al 99 %**, + la **prima**.

## Compra y venta de activos (ej.: AL30, GGAL)

- **Riesgo de liquidación:**  $\text{cantidad} \times (\text{precio negociado} - \text{precio de mercado})$ .
- **Riesgo de portafolio:** las posiciones se estresan aplicando un **VaR al 99 %** + la **prima**.

## Futuros

- **Márgenes iniciales:** El sistema estresa el **activo subyacente** aplicando un **VaR** con un nivel de confianza determinado.
- **Mark to market:** Se calcula **diariamente** y surge de la diferencia entre el **precio negociado** y el **precio de ajuste**.



**BYMA**

Bolsas y Mercados  
Argentinos