

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 para que podamos revisarlo y responder a la brevedad.

Histórial 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
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
- Garantias 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 888888888, 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 888888888** 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: (precio × cantidad) + 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:** cantidad × (precio negociado – 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