



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

-Última comunicación incorporada: "A" 6&75-

Texto ordenado al 14/\$7/201+



-Índice-

Sección 1. Capital mínimo.

- 1.1. Exigencia.
- 1.2. Exigencia básica.
- 1.3. Integración.
- 1.4. Incumplimientos.

Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

- 2.1. Exigencia.
- 2.2. Exclusiones.
- 2.3. Cómputo de los conceptos comprendidos.
- 2.4. Definición de cartera minorista.
- 2.5. Criterios para la determinación de los activos ponderados por riesgo.
- 2.6. Tabla de ponderadores de riesgo.
- 2.7. Factores de conversión crediticia (CCF).

Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

- 3.1. Tratamiento de las titulizaciones.
- 3.2. Tratamiento de las posiciones en fondos.

Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- 4.1. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte para operaciones DvP fallidas y no DvP.
- 4.2. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con derivados –OTC o negociados en mercados regulados– y con liquidación diferida.
- 4.3. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con entidades de contraparte central.

Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

- 5.1. Características generales.
- 5.2. Tratamiento de los activos admitidos como garantía.
- 5.3. Tratamiento de las garantías (y contragarantías) personales y derivados de crédito.
- 5.4. Descalce de vencimientos.
- 5.5. Tratamiento para conjuntos de técnicas de cobertura del riesgo de crédito.
- 5.6. Derivados de crédito de primer incumplimiento.
- 5.7. Derivados de crédito de segundo incumplimiento.

Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- 6.1. Exigencia.
- 6.2. Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés.
- 6.3. Exigencia de capital por riesgo de posiciones en acciones.
- 6.4. Exigencia de capital por riesgo de tipo de cambio.



-Índice-

- 6.5. Exigencia de capital por riesgo de posiciones en opciones.
- 6.6. Cómputo.
- 6.7. Políticas y procedimientos para la gestión de la cartera de negociación.
- 6.8. Requisitos adicionales para incluir posiciones en la cartera de negociación.
- 6.9. Tratamiento para las posiciones de menor liquidez.
- 6.10. Responsabilidades.
- 6.11. Auditoría interna.

Sección 7. Capital mínimo por riesgo operacional.

- 7.1. Exigencia.
- 7.2. Límite para las entidades que pertenezcan a los Grupos “B” y “C”.
- 7.3. Nuevas entidades.

Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

- 8.1. Determinación.
- 8.2. Conceptos computables.
- 8.3. Criterios relacionados con los conceptos computables.
- 8.4. Conceptos deducibles.
- 8.5. Límites.
- 8.6. Aportes de capital.
- 8.7. Procedimiento.

Sección 9. Bases de observancia de las normas.

- 9.1. Base individual.
- 9.2. Base consolidada.

Sección 10. Agentes de calificación externa (ECAI).

Sección 11. Disposiciones transitorias.

Tabla de correlaciones.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 1. Capital mínimo.

1.1. Exigencia.

La exigencia de capital mínimo que las entidades financieras deberán tener integrada será equivalente al mayor valor que resulte de la comparación entre la exigencia básica y la suma de las determinadas por riesgos de crédito, de mercado –exigencia por las posiciones diarias de los activos comprendidos– y operacional.

1.2. Exigencia básica.

Las entidades serán clasificadas según la jurisdicción en que se encuentre radicada su sede principal, de acuerdo con las categorías establecidas en las normas sobre “Categorización de localidades para entidades financieras”.

Según la clase y categoría, serán las siguientes exigencias básicas:

Categoría	Bancos	Restantes entidades (salvo Cajas de Crédito)
	-En millones de pesos-	
I y II	26	12
III a VI	15	8

Las compañías financieras que realicen, en forma directa, operaciones de comercio exterior deberán observar las exigencias establecidas para los bancos en la respectiva categoría.

1.3. Integración.

A los fines de determinar el cumplimiento de la exigencia de capital mínimo, la integración a considerar será la responsabilidad patrimonial computable.

1.4. Incumplimientos.

Los incumplimientos al capital mínimo exigido darán lugar a las siguientes consecuencias:

1.4.1. Nuevas entidades.

Revocación de la autorización para funcionar si no se integra el capital mínimo exigido dentro de los 60 días corridos de su otorgamiento.

1.4.2. Entidades en funcionamiento.

1.4.2.1. Incumplimientos informados por las entidades.

La entidad deberá encuadrarse en la exigencia a más tardar en el segundo mes siguiente a aquel en que se registre el incumplimiento, o presentar un plan de regularización y saneamiento dentro de los 30 días corridos siguientes al último día del mes al que corresponda el incumplimiento.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 1. Capital mínimo.

La obligación de presentar planes determinará que el importe de los depósitos –en moneda nacional y extranjera– no podrá exceder del nivel que haya alcanzado durante el mes en que se originó el incumplimiento. Dicho límite –que se mantendrá mientras persista la deficiencia– y su observancia se computarán a base de los saldos registrados al último día de cada uno de los meses comprendidos.

Además, esa obligación de presentar planes determinará los siguientes efectos:

- i) La Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC) podrá designar veedor con las facultades establecidas en la Ley de Entidades Financieras.
- ii) Impedimento para:
 - a) Transformación de entidades financieras.
 - b) Instalación de sucursales en el exterior.
 - c) Instalación de oficinas de representación en el exterior, excepto que dicha instalación reemplace una sucursal en funcionamiento –cerrada en forma contemporánea– localizada en el mismo país.
 - d) Participación en entidades financieras del exterior.

El levantamiento de esta medida estará sujeto a la resolución que se adopte respecto del plan presentado.

- iii) No podrán distribuirse dividendos en efectivo, ni efectuarse pagos de honorarios, participaciones o gratificaciones provenientes de la distribución de resultados de la entidad. Esta limitación regirá en tanto los planes de regularización y saneamiento estén pendientes de presentación o, habiéndose presentado, la SEFyC los haya observado o verifique su incumplimiento.

1.4.2.2. Incumplimientos detectados por la SEFyC.

- i) Descargo.

La entidad dispondrá de 30 días corridos contados desde la notificación de la determinación efectuada por la SEFyC a fin de formular su descargo, sobre el cual deberá expedirse dentro de los 30 días corridos siguientes a la presentación.

- ii) Determinación final.
 - a) Cuando la entidad no presente su descargo en el plazo indicado en el acápite i), el incumplimiento se considerará firme, aplicándose el procedimiento establecido en el punto 1.4.2.1. en el caso de que persistan los incumplimientos. Los plazos se computarán desde el mes en que el incumplimiento haya quedado firme según lo previsto precedentemente.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 1. Capital mínimo.

- b) Si el descargo formulado es desestimado –total o parcialmente– por la SEFyC, la entidad se ajustará al procedimiento establecido en el punto 1.4.2.1., en el caso de que persistan incumplimientos. Los plazos se computarán desde el mes en que se efectúe la notificación de la decisión adoptada.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.1. Exigencia.

Se determinará aplicando la siguiente expresión:

$$C_{RC} = (k \times 0,08 \times APR_c) + INC$$

donde:

C_{RC} : exigencia de capital por riesgo de crédito.

k: factor vinculado a la calificación asignada a la entidad según la evaluación efectuada por la SEFyC, teniendo en cuenta la siguiente escala:

Calificación asignada	Valor de "k"
1	1
2	1,03
3	1,08
4	1,13
5	1,19

A este efecto, se considerará la última calificación informada para el cálculo de la exigencia que corresponda integrar al tercer mes siguiente a aquel en que tenga lugar la notificación. En tanto no se comunique, el valor de "k" será igual a 1,03.

APR_c : activos ponderados por riesgo de crédito, determinados mediante la suma de los valores obtenidos luego de aplicar la siguiente expresión:

$$A \times p + PFB \times CCF \times p + no \text{ DvP} + (DVP + RCD + INC_{(fraccionamiento)}) \times 12,5$$

donde:

A: activos computables/exposiciones.

PFB: conceptos computables no registrados en el balance de saldos ("partidas fuera de balance"), se encuentren o no contabilizados en cuentas de orden.

CCF: factor de conversión crediticia.

p: ponderador de riesgo, en tanto por uno.

no DvP: operaciones sin entrega contra pago. Importe determinado mediante la suma de los valores obtenidos luego de aplicar a las operaciones comprendidas el correspondiente ponderador de riesgo (p) conforme a lo dispuesto en el punto 4.1.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

DvP: operaciones de entrega contra pago fallidas (a los efectos de estas normas, incluyen las operaciones de pago contra pago –PvP– fallidas). Importe determinado mediante la suma de los valores obtenidos luego de multiplicar la exposición actual positiva por la exigencia de capital aplicable establecida en el punto 4.1.

RCD: exigencia por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con derivados extrabursátiles (“over-the-counter”, OTC), determinada conforme a lo establecido en el punto 4.2.

INC_(fraccionamiento): incremento por los excesos a los siguientes límites:

- participación en el capital de empresa: 15 %;
- total de participaciones en el capital de empresas: 60 %.

Los límites máximos establecidos se aplicarán sobre la responsabilidad patrimonial computable de la entidad financiera del último día anterior al que corresponda, conforme a lo establecido en las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio”.

INC: incremento por los siguientes excesos:

- en la relación de activos inmovilizados y otros conceptos (Sección 4. del respectivo ordenamiento);
- a los límites establecidos en las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio” (Sección 5. y punto 8.2., excluidos los computados para la determinación del INC_(fraccionamiento)); y
- a los límites de graduación del crédito (Sección 3. del respectivo ordenamiento).

En la materia serán de aplicación las disposiciones contenidas en la Sección 2. de las normas sobre “Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables”, salvo que resulte aplicable lo previsto en la Sección 3. de esas normas.

También se computará en esta expresión la exposición crediticia resultante de:

- i) la sumatoria de posiciones no cubiertas por contratos para cubrir variaciones de precios de productos básicos –“commodities”–. Se considerarán posiciones no cubiertas aquellas vendidas a los clientes que no se correspondan con las coberturas adquiridas por la entidad financiera, cualquiera sea el subyacente y/o el cliente;



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

- ii) la utilización de los cupos crediticios ampliados a que se refieren los puntos 5.3.1.1. ii), 5.3.4.1. iii) y 5.3.4.2. iii) de las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio” (considerando, en su caso, lo establecido en el punto 11.1. de las citadas normas) respecto de la asistencia financiera otorgada y/o las tenencias de instrumentos de deuda de fideicomisos financieros o fondos fiduciarios a que se refiere el punto 5.1. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero” y el punto 3.2.4. del citado ordenamiento computadas conforme al siguiente cronograma, el cual operará a partir de que se hayan comenzado a utilizar económicamente las obras o el equipamiento genere ingresos al fideicomiso o fondo fiduciario a través de tarifas, tasas, aranceles u otros conceptos similares.

Cómputo como “INC” del uso del cupo ampliado –en % de dicha utilización–	A partir del
25	Primer mes
50	Séptimo mes
100	Décimo tercer mes

El sector público no financiero citado en estas normas es aquel definido en la Sección 1. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero”.



2.2. Exclusiones.

- 2.2.1. Garantías otorgadas a favor del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y por obligaciones directas.
- 2.2.2. Conceptos que deben deducirse a los fines del cálculo de la responsabilidad patrimonial computable.
- 2.2.3. Financiaciones y avales, fianzas y otras responsabilidades otorgadas por sucursales y subsidiarias locales de entidades financieras del exterior, por cuenta y orden de su casa matriz o sus sucursales en otros países o de la entidad controlante, siempre que se observen los siguientes requisitos:
- 2.2.3.1. Las normas del país donde esté situada la casa matriz o entidad controlante, definida esta última según las disposiciones vigentes en esa jurisdicción, deberán abarcar la supervisión sobre base consolidada de las sucursales o subsidiarias locales.
- 2.2.3.2. La entidad deberá cumplir con lo previsto en el punto 3.1. de las normas sobre “Evaluaciones crediticias”, requiriendo a ese efecto calificación internacional de riesgo comprendida en la categoría “investment grade”.
- 2.2.3.3. En el caso de las financiaciones, éstas deberán ser atendidas por las sucursales o subsidiarias locales sólo con fondos provenientes de líneas asignadas a ellas por los citados intermediarios del exterior.

De otorgarse la asistencia en moneda distinta de la de los recursos del exterior, la entidad local no podrá asumir el riesgo de cambio.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.2.3.4. En el caso de las garantías otorgadas localmente, deberá existir respecto de ellas contragarantías extendidas por la casa matriz o sus sucursales en otros países o por la entidad controlante del exterior, cuya efectivización opere en forma irrestricta a simple requerimiento de la sucursal o subsidiaria local y en modo inmediato a su eventual ejecución por parte del beneficiario.



2.3. Cómputo de los conceptos comprendidos.

2.3.1. Bases individual y consolidada mensual.

Los conceptos comprendidos se computarán sobre la base de los saldos al último día de cada mes (capitales, intereses, primas, actualizaciones –por el Coeficiente de Estabilización de Referencia “CER”– y diferencias de cotización, según corresponda, netos de las provisiones por riesgos de incobrabilidad y desvalorización y de las depreciaciones y amortizaciones acumuladas que les sean atribuibles y demás cuentas regularizadoras, sin deducir el 100 % del importe mínimo exigido de la previsión por riesgo de incobrabilidad sobre la cartera correspondiente a deudores clasificados “en situación normal” –puntos 6.5.1. y 7.2.1. de las normas sobre “Clasificación de deudores”– y las financiaciones que se encuentran cubiertas con garantías preferidas “A”).

2.3.2. Base consolidada trimestral.

Se considerarán los saldos al cierre del trimestre, aplicando en los demás aspectos las correspondientes disposiciones establecidas.



2.4. Definición de cartera minorista.

Se considerarán financiaciones pertenecientes a la cartera minorista –a efectos del cómputo del capital mínimo por riesgo de crédito– a las que cumplan en su totalidad con lo siguiente:

2.4.1. Criterio de orientación.

La financiación se otorgue a personas físicas o a micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs), en este último caso de acuerdo con las normas sobre “Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa”.

2.4.2. Criterio de producto.

Las exposiciones deberán instrumentarse como financiaciones rotativas, préstamos prendarios, personales, arrendamientos financieros y/o tratarse de financiaciones a MiPyMEs. Se entiende por financiaciones rotativas (“revolving”) a aquellas financiaciones en las cuales los prestatarios están autorizados a realizar giros y cancelaciones dentro de límites convenidos en una línea de crédito, y que incluyen tarjetas de crédito y descubierto en cuenta corriente.

Se excluyen los préstamos con garantía hipotecaria sobre vivienda residencial, las participaciones en el capital de MiPyMEs y la tenencia de instrumentos de deuda emitidos por dichas empresas.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 4
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.4.3. Criterio de concentración.

La cartera debe estar diversificada. A tal efecto, la exposición total con cada deudor no deberá superar el 0,2 % del total de la cartera minorista de la entidad, sin considerar las financiaciones con más de 90 días de atraso.

Para calcular el límite definido en el párrafo precedente, se aplicará el citado porcentaje al saldo de la cartera minorista a fin del mes anterior al mes al que se refieren los saldos que se utilizan para determinar la exigencia. Los deudores cuyo saldo de exposiciones computables a fin del mes referido en segundo término excedan ese límite, no podrán ser computados dentro de la cartera minorista.

2.4.4. Límite.

La exposición máxima frente a un mismo deudor no deberá superar, al momento del acuerdo, los siguientes importes:

2.4.4.1. Personas humanas –cartera para consumo–: el importe equivalente a 75 (setenta y cinco) veces el Salario Mínimo, Vital y Móvil establecido por el Consejo Nacional del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil para los trabajadores mensualizados que cumplan la jornada legal completa de trabajo, vigente al cierre del mes anterior al mes de que se trate.

2.4.4.2. MiPyMEs (incluyendo las financiaciones a personas humanas para el desarrollo de su actividad profesional): \$ 10.000.000.

A los efectos de considerar en la cartera minorista a los créditos incorporados a través de una compra de cartera, se deberá contar con la información necesaria para verificar el cumplimiento de los criterios y límites detallados precedentemente.



2.5. Criterios para la determinación de los activos ponderados por riesgo.

2.5.1. Se aplicarán los ponderadores de riesgo establecidos en el punto 2.6.

2.5.2. El término “exposición” abarca a todas las financiaciones otorgadas por la entidad –en sus distintas modalidades, tales como préstamos, tenencias de títulos valores, fianzas, avales y demás responsabilidades eventuales–, incluidas las que provengan de operaciones realizadas en los mercados de títulos valores, de monedas y de derivados.

A fin de determinar el importe de las financiaciones comprendidas en la exposición al sector público no financiero, respecto de los títulos públicos nacionales con volatilidad publicada que se apliquen a operaciones de pase pasivo en pesos y que estén fondeados con depósitos de esos títulos públicos, se observará el criterio de posición neta de títulos previsto en las normas sobre “Fraccionamiento del riesgo crediticio”.

Las exposiciones incluirán los saldos de deuda y los compromisos eventuales multiplicados por el correspondiente factor de conversión crediticia (CCF).

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 5
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

- 2.5.3. Se entiende por entidad de contraparte central ("Central Counterparty", CCP) a la cámara de compensación que interviene entre las partes de un contrato financiero negociado en uno o más mercados, actuando como comprador para todo vendedor y como vendedor para todo comprador, garantizando con ello la ejecución futura de los contratos en cuestión. La CCP se convierte en contraparte en las negociaciones de los participantes en el mercado mediante novación, o a través de un sistema de ofertas abiertas o sirviéndose de otro esquema con fuerza legal. A los efectos de determinar el tratamiento a dispensar a la exposición a una CCP será de aplicación lo previsto en el punto 4.3.3. o 4.3.4., según corresponda.
- 2.5.4. A los efectos del reconocimiento de la cobertura del riesgo de crédito se tendrá en cuenta lo dispuesto en la Sección 5.
- 2.5.5. Los ponderadores de riesgo se aplicarán por operación. De entenderse que una exposición podría estar sujeta a distintos ponderadores específicos de riesgo, se aplicará el mayor de ellos.
- 2.5.6. El tratamiento otorgado a la exposición al sector público no financiero no será de aplicación en las operaciones con contrapartes a las cuales el BCRA les haya otorgado el tratamiento previsto para las personas del sector privado no financiero. En estos casos, corresponderá considerarlas como exposiciones a empresas del sector privado no financiero.
- 2.5.7. En el caso de que el cliente entre en mora con más de noventa días de atraso en al menos una de sus operaciones con la entidad, a la totalidad de la exposición del cliente en la entidad financiera se le aplicará el ponderador correspondiente a los préstamos con más de 90 días de atraso.
- 2.5.8. Los créditos incorporados por compras de cartera tendrán el mismo tratamiento que los créditos originados por la propia entidad, en la medida en que se verifique el cumplimiento de las correspondientes condiciones.
- 2.5.9. Las exposiciones denominadas en moneda extranjera pero cuyo cobro de servicios se efectúa en pesos –"dollar linked"– se computarán como las denominadas en moneda nacional.
- 2.5.10. A los efectos de la verificación de la relación máxima del 30 % prevista en el punto 2.6.7.1., se deberán tener en cuenta las cuotas de todas las financiaciones de la entidad financiera que cuenten con amortización periódica, sin considerar las cuotas de créditos de otras entidades.

En consecuencia, los márgenes acordados para los descubiertos en cuenta corriente y los límites de compra de las tarjetas de crédito (en ambos casos, tanto el utilizado como el disponible), así como los préstamos personales preacordados –en la medida en que aún no hayan sido formalizados ni desembolsados al cliente–, no formarán parte del numerador de la relación cuota/ingreso por no contar con una amortización periódica. Sin embargo, deberá considerarse dentro del concepto "cuotas" aquellas que el cliente tenga por compras financiadas en el marco del sistema de tarjeta de crédito.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.5.11. A los efectos de determinar el ponderador de riesgo a aplicar a las exposiciones a que se refieren los puntos 2.6.2.4., 2.6.2.5., 2.6.2.6., 2.6.4.2. y 2.6.5. se deberá utilizar la calificación otorgada por alguna entidad que sea agente de calificación externa ("External Credit Assessment Institution", ECAI) admitida por el BCRA, conforme a lo establecido en la Sección 10.

Las calificaciones de crédito contempladas en dichos puntos corresponden a la metodología utilizada por Standard & Poor's y sólo se utilizan a título de ejemplo.

Ninguna exposición con deudores no calificados podrá recibir un ponderador de riesgo menor que el que se aplica al país de constitución, excepto que se trate de las exposiciones a que se refieren los puntos 2.6.2.2. y 2.6.2.3. No obstante, las exposiciones con entidades financieras no calificadas constituidas en jurisdicciones donde los soberanos cuenten con una calificación entre BB+ y B- recibirán un ponderador de riesgo del 100 %.



2.6. Tabla de ponderadores de riesgo.

Concepto	Ponderador - en % -
2.6.1. Disponibilidades.	
2.6.1.1. Efectivo en caja, en tránsito (cuando la entidad financiera asuma la responsabilidad y riesgo del traslado) y en cajeros automáticos.	0
2.6.1.2. Cuentas corrientes y especiales en el Banco Central de la República Argentina y órdenes de pago a cargo del BCRA.	0
2.6.1.3. Oro amonedado o en barras de "buena entrega", contando en este último caso con el sello de alguna de las firmas refinadoras, fundidoras, ensayadoras, ex ensayadoras y ex fundidoras incluidas en la nómina dada a conocer por el BCRA.	0
2.6.1.4. Partidas de efectivo que estén en trámite de ser percibidas (cheques y giros al cobro), efectivo en empresas transportadoras de valores y efectivo en custodia en entidades financieras.	20
2.6.2. Exposición a gobiernos y bancos centrales.	
2.6.2.1. Al BCRA en pesos, cuando su fuente de fondos sea en esa moneda.	0
2.6.2.2. Al Gobierno Nacional y a los gobiernos provinciales y municipales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en pesos, cuando su fuente de fondos sea en esa moneda.	0



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.6.2.3. Al sector público no financiero por financiaciones otorgadas a beneficiarios de la seguridad social o a empleados públicos –en ambos casos con código de descuento–, en la medida que dichas operaciones estén denominadas en pesos, la fuente de fondos sea en esa moneda y las cuotas de todas las financiaciones de la entidad que cuenten con sistema de amortización periódica no excedan, al momento de los acuerdos, del treinta por ciento (30 %) de los ingresos del deudor y/o, en su caso, de los codeudores.

0

2.6.2.4. Al sector público no financiero y al BCRA. Demás.

Calificación	AAA hasta AA-	A+ hasta A-	BBB+ hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-	No calificado
Ponderador de riesgo	0 %	20 %	50 %	100 %	150 %	100 %

2.6.2.5. A otros estados soberanos (o sus bancos centrales).

Calificación	AAA hasta AA-	A+ hasta A-	BBB+ hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-	No calificado
Ponderador de riesgo	0 %	20 %	50 %	100 %	150 %	100 %

2.6.2.6. Entes del sector público no financiero de otros estados soberanos, conforme a la calificación crediticia asignada al correspondiente soberano.

Calificación	AAA hasta AA-	A+ hasta A-	BBB+ hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-	No calificado
Ponderador de riesgo	20 %	50 %	100 %	100 %	150 %	100 %

2.6.2.7. Al Banco de Pagos Internacionales, al Fondo Monetario Internacional, al Banco Central Europeo y a la Comunidad Europea.

0

2.6.2.8. Al sector público no financiero provincial, municipal y/o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires por la adquisición de títulos públicos emitidos en pesos por la administración central, cuando no cuenten con alguna de las garantías establecidas en el punto 4.1.1. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero”, conforme a la calificación crediticia asignada a la correspondiente jurisdicción.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

Calificación Internacional de riesgo	AAA hasta AA-	A+ hasta A-	BBB+ hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-	No calificado
Ponderador de riesgo	20 %	50 %	100 %	150 %	200 %	200 %

2.6.3. Exposiciones a Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD).

2.6.3.1. Exposición a las siguientes entidades: Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRD), Corporación Financiera Internacional (CFI), Banco Asiático de Desarrollo (ADB), Banco Africano de Desarrollo (AFDB), Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Europeo de Inversiones (BEI), Fondo Europeo de Inversiones (FEI), Banco Nórdico de Inversiones (NIB), Banco de Desarrollo del Caribe (CDB), Banco Islámico de Desarrollo (IDB), Facilidad Financiera Internacional para la Inmunización (IFFI), Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA) y Banco de Desarrollo del Consejo de Europa (BDCE).

0

2.6.3.2. Demás.

100

2.6.4. Exposición a entidades financieras del país.

2.6.4.1. Exposiciones denominadas en pesos –cuya fuente de fondos sea en esa moneda– por operaciones cuyo plazo contractual original sea de hasta 3 meses.

20

2.6.4.2. Demás. Se aplicará el ponderador de riesgo correspondiente a una categoría menos favorable que la asignada a las exposiciones con el Gobierno Nacional en moneda extranjera, conforme a lo previsto en el punto 2.6.2.4., con un tope máximo del 100 %, excepto que la calificación fuese inferior a B-, en cuyo caso el ponderador de riesgo será del 150 %.

2.6.5. Exposición a entidades financieras del exterior, conforme a la calificación crediticia asignada al soberano de la jurisdicción donde estén constituidas.

Calificación	AAA hasta AA-	A+ hasta A-	BBB+ hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-	No calificado
Ponderador de riesgo	20 %	50 %	100 %	100 %	150 %	100 %

2.6.6. Exposición a empresas y otras personas jurídicas del país y del exterior –incluyendo entidades cambiarias, aseguradoras, bursátiles y empresas del país a las que se les otorga el tratamiento del sector privado no financiero en función de lo establecido en la Sección 1. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero”–, excepto lo previsto en el punto 2.6.12.

100



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.6.7. Exposiciones incluidas en la cartera minorista.

2.6.7.1. Financiaciones a personas humanas –cuando el total de las cuotas por financiaciones de la entidad que cuenten con sistema de amortización periódica no exceda, al momento de los acuerdos, del treinta por ciento (30 %) de los ingresos del deudor y/o, en su caso, de los codeudores– y a MiPyMEs. 75

2.6.7.2. Demás. 100

2.6.8. Exposiciones garantizadas por sociedades de garantía recíproca o fondos de garantía de carácter público inscriptos en los Registros habilitados en el BCRA. 50

2.6.9. Financiaciones con garantía hipotecaria en primer grado, y cualquiera sea su grado de prelación siempre que la entidad sea la acreedora en todos los grados, sobre vivienda residencial, en la medida que el saldo de deuda en ningún momento supere el valor de tasación del inmueble hipotecado.

2.6.9.1. Única, familiar y de ocupación permanente.

i) Respecto del apoyo crediticio que no supere el 75 % del valor de tasación de tales bienes. 35

ii) Sobre el importe que supere el 75 % del valor de tasación de tales bienes. 100

La condición de vivienda única, familiar y de ocupación permanente debe acreditarse en los términos consignados en el contrato de préstamo o en la escritura por la que se constituyó la garantía hipotecaria.

2.6.9.2. Demás.

i) Respecto del apoyo crediticio que no supere el 75 % del valor de tasación de tales bienes. 50

ii) Sobre el importe que supere el 75 % del valor de tasación de tales bienes. 100

2.6.10. Financiaciones con garantía hipotecaria en primer grado, y cualquiera sea su grado de prelación siempre que la entidad sea la acreedora en todos los grados, sobre bienes distintos de vivienda residencial.

2.6.10.1. Hasta el importe equivalente al 50 % del valor de mercado del inmueble o el 60 % del importe del crédito hipotecario, de ambos el menor. 50

2.6.10.2. Sobre el resto de la financiación a que se refiere el punto 2.6.10.1. 100



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.6.11. Préstamos con más de 90 días de atraso.

2.6.11.1. Financiaciones con garantía hipotecaria en primer grado sobre vivienda residencial –única, familiar y de ocupación permanente–.

i) Con provisiones específicas iguales o mayores al 20 % del saldo pendiente. 50

ii) Con provisiones específicas menores al 20 % del saldo pendiente. 100

2.6.11.2. Financiaciones con garantía hipotecaria sobre vivienda residencial no contempladas en el punto 2.6.11.1.

i) Con provisiones específicas iguales o mayores al 50 % del saldo pendiente. 50

ii) Con provisiones específicas iguales o mayores al 20 % y menores al 50 % del saldo pendiente. 75

iii) Con provisiones específicas menores al 20% del saldo pendiente. 125

2.6.11.3. Préstamos o tramos no cubiertos con garantías de la Sección 5., y financiaciones con garantía hipotecaria no contempladas en los puntos 2.6.11.1. y 2.6.11.2.

i) Con provisiones específicas menores al 20 % del saldo pendiente. 150

ii) Con provisiones específicas iguales o mayores al 20 % y menores al 50 % del saldo pendiente. 100

iii) Con provisiones específicas iguales o mayores al 50 % del saldo pendiente. 50

2.6.11.4. Parte de las financiaciones cubierta con garantías admisibles. Deberá tenerse en cuenta lo dispuesto en la Sección 5.

2.6.12. Participaciones en el capital de empresa. 150

2.6.13. Posiciones de titulización. Deberá tenerse en cuenta lo dispuesto en el punto 3.1.

2.6.14. Operaciones al contado a liquidar no fallidas. 0

2.6.15. Operaciones DvP fallidas y no DvP. Deberá tenerse en cuenta lo previsto en el punto 4.1.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

2.6.16. Exposiciones a entidades de contraparte central (CCP). Deberá tenerse en cuenta lo dispuesto en el punto 4.3. –con excepción de los casos contemplados en el punto 4.1.–.

2.6.17. Operaciones con derivados no comprendidas en el punto 2.6.16. Deberá tenerse en cuenta lo dispuesto en el punto 4.2.

2.6.18. Demás activos y/o partidas fuera de balance. 100



2.7. Factores de conversión crediticia (CCF).

Las operaciones fuera de balance –incluidos los compromisos por financiaciones y líneas de corresponsalía a entidades del exterior, las garantías otorgadas, los avales otorgados sobre cheques de pago diferido, los créditos documentarios y aceptaciones, los documentos redescontados en otras entidades financieras y otros acuerdos de crédito– se convertirán en equivalentes crediticios utilizando los siguientes factores de conversión crediticia (CCF), aplicándose luego los ponderadores de riesgo establecidos en el punto 2.6. y teniendo en cuenta, de corresponder, las disposiciones establecidas en la Sección 5.:

Concepto	CCF - en % -
a) Sustitutos crediticios directos, tales como las garantías generales de endeudamiento –incluidas las cartas de crédito “stand-by” utilizadas como garantías financieras– y las aceptaciones y endosos con responsabilidad.	100
b) Partidas contingentes relacionadas con operaciones comerciales del cliente –tales como las que se derivan de garantías de cumplimiento de obligaciones comerciales–.	50
c) Cartas de crédito comercial a corto plazo –es decir con plazo residual de hasta un año– autoliquidables que amparan el movimiento de bienes –tales como créditos documentarios garantizados mediante la documentación subyacente–. Tanto al banco emisor como al confirmante se les aplicará el CCF previsto en este acápite y el ponderador que corresponda en función de la contraparte.	20
d) Ventas de activos con responsabilidad para el cedente (se ponderarán según el activo y no en función de la contraparte).	100
e) Compromisos de adquisición de activos no contabilizados en el balance de saldos (se ponderarán según el activo y no en función de la contraparte).	100



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 2. Capital mínimo por riesgo de crédito.

- | | |
|--|----|
| f) Líneas de emisión de títulos valores de corto plazo ("Note issuance facility", NIF) y líneas rotativas de suscripción de títulos valores ("Revolving underwriting facility", RUF). | 50 |
| g) Otros compromisos con un plazo de vencimiento contractual de hasta un año. | 20 |
| h) Otros compromisos con un plazo de vencimiento contractual superior a un año. | 50 |
| i) Compromisos pasibles de ser cancelados discrecional y unilateralmente por la entidad financiera, o que se cancelen automáticamente en caso de deterioro de la solvencia del deudor. | 0 |



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.



3.1. Tratamiento de las titulizaciones.

Se denomina “posición de titulización” a la exposición a una titulización (o retitulización), tradicional o sintética, o a una estructura con similares características.

La exposición a los riesgos de una titulización puede surgir, entre otros, de los siguientes conceptos: tenencia de títulos valores emitidos en el marco de la titulización –es decir, títulos de deuda y/o certificados de participación, tales como bonos de titulización de activos (“Asset-Backed Securities”, ABS) y bonos de titulización hipotecaria (“Mortgage-Backed Securities”, MBS)–, mejoras crediticias, facilidades de liquidez, “swaps” de tasa de interés o de monedas y derivados de crédito.

Dado que las titulizaciones pueden estructurarse de diferentes formas, la exigencia de capital para una posición de titulización se determinará teniendo en cuenta su realidad o finalidad económica y no su forma jurídica. En los casos en que exista incertidumbre acerca de si una determinada operación debe considerarse como titulización, deberá consultarse a la SEFyC.

3.1.1. Conceptos.

3.1.1.1. Titulización tradicional: es una estructura en la que se utilizan los flujos de efectivo procedentes de un conjunto de exposiciones subyacentes para atender el servicio de al menos dos posiciones de riesgo estratificadas –o tramos– con distintos grados de riesgo de crédito o subordinación.

La subordinación de los tramos determina la distribución de las pérdidas durante el período de validez de la operación.

3.1.1.2. Titulización sintética: es una estructura con al menos dos posiciones de riesgo estratificadas –o tramos– que reflejan distintos grados de riesgo de crédito o subordinación, en las que el riesgo de crédito de un conjunto subyacente de exposiciones se transfiere, en todo o en parte, a través de la utilización de derivados de crédito o garantías.

3.1.1.3. Retitulización: es una estructura en la cual el riesgo asociado con un conjunto de exposiciones subyacentes está segmentado y por lo menos una de ellas es una exposición a una titulización.

3.1.1.4. Mejora crediticia: es un acuerdo contractual en virtud del cual una entidad financiera conserva o asume una posición de titulización a los efectos de proporcionar cierto grado de protección crediticia a las otras partes intervinientes en la operación.

3.1.1.5. Las exposiciones subyacentes a la titulización podrán incluir, entre otros conceptos: préstamos, compromisos asumidos por la entidad, posiciones de titulización, obligaciones negociables y acciones. El conjunto subyacente podrá incluir una o varias exposiciones.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

3.1.1.6. Cláusula de amortización anticipada: es un mecanismo que, una vez activado, permite a los inversores obtener reembolsos antes del vencimiento inicialmente fijado de los títulos valores emitidos. A efectos de la exigencia de capital, una cláusula de amortización anticipada se considerará controlada si satisface en su totalidad las siguientes condiciones:

- i) La entidad financiera cuenta con un plan adecuado de capital y liquidez que permita hacer frente a la amortización anticipada.
- ii) Mientras dure la operación, incluido el período de amortización, existe el mismo reparto proporcional de los intereses, el capital, los gastos, las pérdidas y los recuperos en función de la participación relativa de la entidad financiera y de los inversores en los importes a cobrar pendientes al comienzo de cada mes.
- iii) Se establece en el contrato un período de amortización tal que –de activarse el mecanismo– le permita reembolsar o reconocer en situación de incumplimiento al menos el 90 % de la deuda total pendiente al inicio del período de amortización anticipada.
- iv) El reembolso no sea más acelerado que lo que permitiría un esquema de amortización lineal durante el período de amortización al que se refiere el acápite iii).

Una cláusula de amortización anticipada que no satisfaga estas condiciones se considerará no controlada.

3.1.1.7. Facilidad de liquidez: es un acuerdo contractual en virtud del cual una entidad financiera pone a disposición de un programa de titulización una línea crediticia a los efectos de cubrir eventuales descalces entre los pagos de las exposiciones subyacentes y el servicio financiero de los títulos valores emitidos en el marco de dicha titulización.

3.1.2. Entidad financiera originante.

3.1.2.1. Una entidad es originante de una titulización si cumple con alguna de las siguientes condiciones:

- i) Origina las exposiciones subyacentes incluidas en la titulización.
- ii) Patrocina una titulización en la cual las exposiciones subyacentes son adquiridas a terceros, es decir gestiona u organiza el programa, coloca los títulos valores o provee liquidez (tal como lo previsto en el punto 3.1.1.7.) y/o mejoras crediticias (punto 3.1.1.4.).

3.1.2.2. Al calcular los activos ponderados por riesgo, la entidad originante podrá excluir las exposiciones objeto de titulización sólo si se satisface la totalidad de los siguientes requisitos operativos –debiendo computar exigencia de capital por las posiciones de titulización que conserve–:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

- i) Se ha transferido a uno o más terceros el riesgo de crédito asociado a las exposiciones titulizadas.
- ii) La entidad cedente no mantiene un control efectivo ni indirecto (como ser a través de una sociedad controlada) sobre las exposiciones transferidas. Ellas han sido aisladas de la cedente a los efectos jurídicos de forma tal que están fuera de su alcance y del de sus acreedores, incluso en los casos de liquidación o quiebra. Estas condiciones deberán estar avaladas por dictamen jurídico.

Se considera que la cedente mantiene el control efectivo de las exposiciones transferidas si:

- a) puede recomprarlas con el objeto de realizar sus beneficios, o
- b) está obligada a conservar su riesgo.

El mantenimiento por parte de la cedente de la administración de las exposiciones subyacentes no implicará un control indirecto sobre ellas.

- iii) Los títulos valores emitidos no deberán ser obligaciones de la cedente. En consecuencia, los inversores que compren los títulos valores sólo deberán tener derechos frente al conjunto subyacente de exposiciones.
- iv) La cesión se efectúe a un “Ente de Propósito Especial” (SPE) y los inversores pueden gravar o enajenar sus títulos valores sin restricción. En el país estos programas se instrumentarán bajo la forma legal de fideicomiso, conforme a la normativa legal vigente en esa materia.
- v) Las opciones de exclusión deberán satisfacer las condiciones estipuladas en el punto 3.1.4.
- vi) La titulización no debe contener cláusulas mediante las cuales:
 - a) se obligue a la originante a alterar las exposiciones subyacentes con el objeto de mejorar su calidad crediticia media ponderada, a menos que esto se logre mediante su venta –a precios de mercado– a terceros no vinculados a ésta;
 - b) la entidad financiera deba incrementar su posición a primera pérdida –es decir, su exposición al tramo que absorbe las pérdidas en primer término– o aumentar las mejoras crediticias provistas, con posterioridad al inicio de la operación; o
 - c) se aumente el rendimiento pagadero a las partes distintas de la originante, como pueden ser los inversores o terceros proveedores de mejoras crediticias, en respuesta a un deterioro de la calidad crediticia de las exposiciones subyacentes.

3.1.3. Requisitos de debida diligencia.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/06/2017	Página 3
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

3.1.3.1. La entidad que posee la posición de titulización debe comprender en todo momento las características de su riesgo, independientemente de estar registradas en el activo o fuera de balance, como así también las características de riesgo de las exposiciones subyacentes a dicha posición.

3.1.3.2. La entidad debe tener acceso en todo momento a la información sobre el comportamiento de pago de las exposiciones subyacentes. Esta información deberá incluir, en la medida en que resulte aplicable según el tipo de operación:

- tipo de exposición;
- porcentaje de financiaciones vencidas (con detalle a 30, a 60, a 90 días y resto);
- porcentaje de la deuda inicial subyacente cancelada anticipadamente;
- financiaciones en gestión judicial;
- tipo de propiedad –tal como vivienda o inmueble comercial–;
- tasa de ocupación de los inmuebles;
- clasificación de los deudores, conforme las pautas establecidas en las normas sobre “Clasificación de deudores”;
- ratio promedio de monto desembolsado sobre el valor de la propiedad (LTV); y
- diversificación geográfica y sectorial.

En los casos de retitulizaciones, la entidad debe tener –además de la información referida a las titulizaciones subyacentes, tales como el nombre y la calidad crediticia del emisor, la estructura de cada operación y de los títulos valores subyacentes– información de las características y el rendimiento de las exposiciones subyacentes a las correspondientes titulizaciones.

3.1.3.3. La entidad debe comprender todas las características estructurales de los programas de titulizaciones a los que esté expuesta que puedan afectar significativamente su exposición, tales como la cascada contractual (“waterfall”) de pagos y las mejoras crediticias o de liquidez.

Cuando no se cumpla con alguno de estos requisitos de debida diligencia se deberá ponderar la posición de titulización al 1250 %. De tratarse de una entidad originante, deberá considerarse lo dispuesto en el punto 3.1.5.4.

3.1.4. Tratamiento de las opciones de exclusión.

Una opción de exclusión (“clean-up call”) es aquella que permite rescatar posiciones de titulización antes de que hayan sido canceladas por los deudores todas las exposiciones subyacentes. En el caso de las titulizaciones tradicionales, esta opción se ejerce habitualmente mediante la recompra de las posiciones de titulización pendientes, una vez que el saldo del conjunto de exposiciones subyacentes o de los títulos valores en circulación se sitúa por debajo de un determinado nivel.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

La presencia de una opción de exclusión no originará exigencia de capital alguna siempre que se cumpla con la totalidad de los siguientes requisitos:

- 3.1.4.1. El ejercicio de dicha opción no sea obligatorio, sino que esté sujeto a la discrecionalidad de la entidad originante.
- 3.1.4.2. La opción de exclusión no esté estructurada con el fin de evitar que los inversores y/o proveedores de mejoras crediticias absorban pérdidas, ni con el objeto de proporcionar cualquier otro tipo de mejora crediticia.
- 3.1.4.3. Sólo pueda ejercerse cuando quede pendiente un 10 % o menos del valor original de la cartera subyacente o de los títulos valores emitidos.

Todas aquellas operaciones de titulización que incluyan una opción de exclusión que no cumpla la totalidad de los criterios indicados precedentemente resultarán en una exigencia de capital para la entidad originante. En el caso de titulizaciones tradicionales, las exposiciones subyacentes se tratarán como si no estuviesen titulizadas. Además, la entidad financiera deberá deducir del capital ordinario de nivel uno (CO_{n1}) el importe total en concepto de ganancia por venta resultante de la operación de titulización, de acuerdo con lo establecido en el punto 8.4.1.16.

Si una opción de exclusión, tras haber sido ejercida, ha servido de mejora crediticia, se considerará que la entidad financiera ha prestado un respaldo crediticio implícito –es decir, no contemplado contractualmente– y recibirá el tratamiento establecido en el punto 3.1.5.2.

3.1.5. Criterios a observar en el cómputo de la exigencia de capital mínimo.

- 3.1.5.1. La entidad debe mantener la exigencia de capital correspondiente a todas sus posiciones de titulización, incluidas las procedentes de la provisión de cobertura crediticia a una operación de titulización, la inversión en títulos de deuda y/o certificados de participación, la retención de un tramo subordinado y la extensión de una facilidad de liquidez o de una mejora crediticia, conforme a lo establecido en los puntos siguientes. En el caso de entidades financieras originantes, las posiciones de titulización recompradas tendrán el mismo tratamiento que las posiciones retenidas.
- 3.1.5.2. Cuando la entidad financiera respalde implícitamente una titulización –es decir, cualquier respaldo crediticio directo o indirecto que preste que no resulte de sus obligaciones contractuales, tal como la reposición de créditos en reemplazo de subyacentes en mora– deberá mantener el capital requerido por todas las exposiciones subyacentes a esa titulización como si ellas no hubieran sido titulizadas. Además, deberá informar en las notas a los estados contables de publicación:
 - i) que ha prestado respaldo crediticio no contractual, y
 - ii) el efecto sobre su exigencia de capital.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

Asimismo, deberá deducir del capital ordinario de nivel uno (CO_{n1}) el importe total en concepto de ganancia por venta resultante de la operación de titulización, de acuerdo con lo establecido en el punto 8.4.1.16.

- 3.1.5.3. El activo ponderado por riesgo correspondiente a una posición de titulización se calcula multiplicando el importe de la posición por el ponderador de riesgo correspondiente.

En el caso de posiciones fuera de balance, deberá aplicarse un factor de conversión crediticia (CCF) conforme a lo dispuesto en el punto 3.1.11., multiplicándose el importe resultante –es decir el equivalente crediticio– por el correspondiente ponderador de riesgo previsto en el punto 2.6.

- 3.1.5.4. De tratarse de una entidad originante, la exigencia resultante de una posición de titulización no será mayor a la que le correspondería observar si la entidad mantuviera la totalidad de sus exposiciones subyacentes.

3.1.6. Posiciones de titulización de máxima preferencia.

Se entiende por posición de titulización de máxima preferencia al tramo de los títulos valores emitidos en la operación de titulización que se sitúa en el primer lugar de prelación a los efectos de la percepción de los correspondientes pagos.

La entidad que posea o garantice una posición de máxima preferencia en una titulización tradicional podrá aplicar el tratamiento de “transparencia” (“look-through”) para determinar el ponderador de riesgo, siempre que en todo momento se conozca la composición del conjunto subyacente de exposiciones. Los “swaps” de tasa de interés o de monedas no se considerarán a los efectos de determinar si una posición es de máxima preferencia al momento de aplicar este tratamiento.

En el tratamiento de transparencia, dicha posición de máxima preferencia recibirá el ponderador de riesgo medio ponderado de las exposiciones subyacentes, sujeto a revisión por parte de la SEFyC. En el caso de que la entidad financiera no pueda determinar los ponderadores de riesgo de las exposiciones subyacentes, la posición de máxima preferencia deberá ser ponderada al 1250 %.

3.1.7. Posiciones a segunda pérdida –o mejor– en programas ABCP (“Asset Backed Commercial Paper”).

En las titulizaciones en las cuales los títulos valores emitidos tengan un vencimiento original de hasta un año (programa ABCP), las posiciones que absorban pérdidas en segunda o posterior instancia –excepto las comprendidas en el punto 3.1.6.– estarán sujetas al mayor ponderador de riesgo resultante de comparar el valor de 100 % y el mayor ponderador de riesgo correspondiente a las exposiciones subyacentes a la titulización. Ello, en la medida que se cumpla la totalidad de los siguientes requisitos:

- 3.1.7.1. Desde el punto de vista económico, la posición a primera pérdida proporcione protección crediticia a las restantes posiciones, por un monto equivalente a la exigencia de capital que generaría el subyacente.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

3.1.7.2. De la evaluación realizada por la entidad financiera se concluya que su riesgo de crédito es equivalente a grado de inversión.

3.1.7.3. La entidad financiera no retenga la posición a primera pérdida.

3.1.8. Tratamiento de las facilidades de liquidez admisibles –acuerdos o líneas de liquidez–.

Se consideran facilidades de liquidez admisibles a las posiciones de titulización fuera de balance que satisfagan la totalidad de los siguientes requisitos:

3.1.8.1. La documentación de la facilidad deberá identificar y establecer con claridad las circunstancias en las que se podrá disponer de ella. Sólo podrá ser utilizada hasta un monto cuya amortización total –proveniente de la liquidación de las exposiciones subyacentes y de cualquier mejora crediticia– sea probable. Además, la facilidad no deberá cubrir ninguna pérdida incurrida en el conjunto subyacente de exposiciones antes de haber dispuesto de ella ni estar estructurada de tal manera que exista certeza de que se va a disponer de ella.

3.1.8.2. El otorgamiento de la facilidad estará sujeto a una evaluación de la calidad de los activos que impida que pueda disponerse de ella para cubrir exposiciones subyacentes que se encuentren en situación de incumplimiento.

3.1.8.3. No deberá poder disponerse de la facilidad luego de que hayan sido agotadas todas las mejoras crediticias aplicables.

3.1.8.4. El reembolso de la facilidad no deberá estar subordinado al derecho de ningún tenedor de títulos valores del programa ni estar sujeto a aplazamientos o exenciones.

El máximo ponderador de riesgo correspondiente a las exposiciones subyacentes cubiertas por la facilidad se aplicará al importe del equivalente crediticio de la posición –resultante de multiplicar el monto de la facilidad o línea por el correspondiente CCF (punto 3.1.11.)–.

3.1.9. Tratamiento de las titulizaciones con cláusulas de amortización anticipada.

La entidad financiera originante deberá observar exigencia de capital por la participación de los otros inversores cuando:

3.1.9.1. venda exposiciones a una estructura que contenga una cláusula de amortización anticipada; y

3.1.9.2. las exposiciones vendidas sean de carácter rotativo (conforme a la definición prevista en el punto 2.4.2.).

En el caso de estructuras de titulización en las que el conjunto subyacente incluya exposiciones rotativas y a plazo, la entidad deberá aplicar el tratamiento correspondiente a la amortización anticipada a la parte del conjunto subyacente que contenga exposiciones rotativas.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 7
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

Las entidades no deberán observar exigencia de capital para cláusulas de amortización anticipada en cualquiera de las siguientes circunstancias:

- a) Estructuras con reposición de créditos en las que las exposiciones subyacentes no son rotativas y el ejercicio de la amortización anticipada impide a la entidad incorporar nuevas exposiciones.
- b) Operaciones con exposiciones rotativas que contengan cláusulas de amortización anticipada que repliquen estructuras a plazo —es decir, el riesgo de las facilidades subyacentes no retorna a la entidad—.
- c) Estructuras en las que los inversores se encuentran plenamente expuestos a futuros requerimientos de fondos por parte de los prestatarios, incluso después de que tenga lugar un evento de amortización anticipada.
- d) La cláusula de amortización anticipada únicamente entra en vigor por eventos no relacionados con las exposiciones titulizadas o con la entidad originante, como ser modificaciones de la normativa tributaria.

La exigencia de capital por la participación de los inversores se determinará multiplicando: (a) el importe de la participación de los inversores por (b) el CCF que corresponda (como se indica en el punto 3.1.11.) y por (c) el ponderador de riesgo correspondiente a la exposición subyacente que sería de aplicación si no se hubiesen titulado las exposiciones.

La exigencia de capital por la totalidad de las posiciones de titulización con cláusula de amortización anticipada —en poder de la entidad financiera y de terceros— estará sujeta al máximo establecido en el punto 3.1.5.4.

Además, las entidades financieras deberán deducir del capital ordinario de nivel uno (CO_{n1}) el importe total en concepto de ganancia por venta resultante de la operación de titulización, de acuerdo con lo establecido en el punto 8.4.1.16.

3.1.10. Otras posiciones de titulización.

En el resto de los casos, incluyendo también las titulizaciones sintéticas, la exigencia total de capital para las posiciones de titulización se obtendrá aplicando un ponderador de riesgo del 1250 %.

3.1.11. Factor de conversión crediticia (CCF) para partidas fuera de balance vinculadas con operaciones de titulización.

3.1.11.1. Facilidades de liquidez admisibles (punto 3.1.8.) y de anticipos de efectivo por parte de la entidad financiera que actúa como agente de pago.

Las facilidades de liquidez admisibles recibirán un CCF del 50 %, independientemente de su vencimiento.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

Las facilidades de adelantos de efectivo provistas por la entidad financiera que actúa como agente de pago para asegurar un flujo continuo de pagos hacia los inversores –en la medida que las pueda cancelar discrecional y unilateralmente, tenga derecho al reembolso completo del adelanto otorgado y ese derecho tenga prelación al cobro frente a cualquier otro derecho sobre los flujos generados por las exposiciones subyacentes– recibirán un CCF del 0 %.

Las entidades financieras pueden ofrecer a un mismo programa de titulización diversos tipos de facilidades de las que pueda disponerse en distintas circunstancias. Dados sus diferentes mecanismos de activación, puede ocurrir que las facilidades provistas por una entidad financiera se solapen y que la utilización de una facilidad impida –en parte– la utilización de otra. En este caso, no será necesario que la entidad financiera mantenga una exigencia de capital adicional como consecuencia del solapamiento, sino que deberá computar una única vez la exigencia de capital por la posición cubierta por facilidades solapadas atribuyéndola a la facilidad a la que le corresponda el mayor CCF.

3.1.11.2. Cláusulas de amortización anticipada controlada.

Para las líneas de crédito de la cartera minorista se aplicará un CCF del 40 % o del 90 %, según que la línea de crédito sea no comprometida o comprometida, respectivamente.

De tratarse de líneas de crédito que no correspondan a la cartera minorista el CCF a aplicar será del 90 %.

Una línea de crédito se considera no comprometida cuando contenga cláusulas que habiliten a la entidad a disponer discrecional y unilateralmente la cancelación de la posibilidad de uso de los respectivos márgenes.

3.1.11.3. Cláusulas de amortización anticipada no controlada.

El CCF a aplicar a las líneas de crédito será del 100 %.

3.1.11.4. Otras posiciones de titulización registradas en cuentas de orden.

Las posiciones de titulización registradas en cuentas de orden no alcanzadas por los puntos anteriores recibirán un CCF del 100 %.



3.2. Tratamiento de las posiciones en fondos.

Las participaciones en fondos (carteras de activos) imputadas a la cartera de inversión –incluidas las exposiciones fuera de balance, tales como los compromisos de suscripciones futuras– se deberán tratar de acuerdo con uno o más de los siguientes enfoques: de transparencia (“look-through approach”, LTA), reglamentario (“mandate-based approach”, MBA) y residual (“fall-back approach”, FBA).



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

Quedan comprendidas las participaciones en fondos comunes regidos por la Ley 24.083 de Fondos Comunes de Inversión y en fideicomisos –en este último caso, en la medida en que el riesgo de la inversión no se estructure a través de instrumentos que se emitan con distinta prelación para el cobro, tales como títulos de deuda y certificados de participación–, imputados a la cartera de inversión.

3.2.1. Enfoques.

3.2.1.1. Enfoque de transparencia (LTA).

Las exposiciones con el fondo deberán ponderarse como si fueran exposiciones directas de la entidad financiera.

Este enfoque deberá utilizarse cuando se verifiquen las siguientes condiciones en forma concurrente:

- i) La entidad financiera reciba información suficiente y con adecuada frecuencia acerca de las exposiciones subyacentes.

Esta condición se considerará satisfecha si el fondo provee información financiera con una frecuencia mínima trimestral y el grado de detalle de la información es suficiente para el cálculo de los ponderadores de riesgo.

- ii) La información a que se refiere el acápite i) haya sido verificada por un tercero independiente.

Esta condición se considerará satisfecha si las exposiciones subyacentes son verificadas por un tercero independiente –tal como la entidad depositaria o custodio, el agente de control y revisión de fideicomisos o, cuando fuere aplicable, un auditor externo o la compañía gerente–.

En el caso de las exposiciones subyacentes a las operaciones con derivados realizadas por el fondo –toda vez que esos subyacentes den origen a una ponderación por riesgo de crédito– y de las exposiciones al riesgo de crédito de contraparte concomitantes, en lugar de calcular el ajuste de valuación del crédito (CVA) asociado a esas exposiciones por derivados de acuerdo al punto 4.2.2., se deberá multiplicar la exposición al riesgo de crédito de contraparte por un factor de 1,5 antes de aplicar el ponderador que corresponda a la contraparte. Cuando el CVA no sea aplicable tampoco lo será el factor de 1,5. Tal es el caso de (i) las exposiciones con CCP y (ii) las operaciones de financiación con títulos valores (“Securities Financing Transactions”, SFT).

Las entidades financieras podrán basarse en cálculos de terceros para determinar los ponderadores de riesgo a aplicar a las inversiones en fondos –es decir, los ponderadores aplicables a los subyacentes– si carecen de la información necesaria para realizar un cálculo propio. En tal caso, el ponderador a aplicar será 1,2 veces el ponderador que correspondería aplicar si se tratara de una exposición directa.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

3.2.1.2. Enfoque reglamentario (MBA).

Este enfoque podrá utilizarse cuando no se reúnan los requisitos para usar el enfoque LTA contemplado en el punto 3.2.1.1.

Bajo el enfoque MBA las entidades podrán usar la información proporcionada por el reglamento del fondo o la legislación nacional aplicable. Las fuentes de información no se limitan a reglamentos y leyes, ya que se podrá recurrir también a otra información divulgada por el fondo.

Los activos ponderados por riesgo del fondo serán la suma de:

- i) Exposiciones registradas en el activo del fondo: se deberán ponderar asumiendo que la cartera subyacente ha sido invertida hasta el máximo permitido en el reglamento del fondo en los activos sujetos a los mayores requisitos de capital y luego, progresivamente, en los activos sujetos a requisitos menores. Si se pudiera aplicar más de un ponderador a una exposición determinada, se deberá emplear el mayor de ellos.
- ii) Exposiciones en derivados o fuera de balance: cuando el riesgo subyacente originado en estas exposiciones esté sujeto a la ponderación de riesgos de acuerdo con lo establecido en puntos 2.5. y 2.6, el nocional de la posición de que se trate se ponderará como allí se indica. Si se carece de información sobre el subyacente, para el cálculo se tomará el total de los nominales de las posiciones en derivados. Si tampoco se conocen los nominales, se deberá emplear una estimación conservadora en base al nominal máximo admitido en el reglamento.
- iii) Exposición al riesgo de crédito de contraparte del fondo: se deberá calcular de acuerdo con el Método de la Exposición Actual (CEM) establecido en el punto 4.2. Cuando no se conozca el costo de reposición, en su lugar se usará el valor nominal como aproximación conservadora. Cuando no se conozca el factor a aplicar para determinar la exposición potencial futura, se empleará un factor de 15 %, que es el máximo aplicable. Si no se conociera ninguno de ellos, el valor nominal se multiplicará por un factor de 1,15. El ponderador de riesgo que corresponda a la contraparte se aplicará a la suma del costo de reposición y la exposición potencial futura, conforme a lo previsto en el citado punto 4.2.

En lugar de calcular el ajuste de valuación del crédito (CVA) asociado a las exposiciones por derivados según el punto 4.2.3., las entidades deberán multiplicar la exposición al riesgo de crédito de contraparte por un factor de 1,5 antes de aplicar el ponderador que corresponda a la contraparte. Cuando el CVA no sea aplicable tampoco lo será el factor de 1,5.

3.2.1.3. Enfoque residual (FBA).

Cuando no se pueda recurrir ni al LTA ni al MBA la inversión en el fondo deberá ponderarse al 1250 %.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 11
--------------	-----------------------	------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

3.2.2. Tratamiento de los fondos que invierten en otros fondos.

Cuando una entidad financiera tenga una inversión en un fondo (Fondo A) que a su vez tiene una inversión en otro fondo (Fondo B) identificada por la entidad aplicando el LTA o el MBA, el ponderador de riesgo a aplicar a la inversión del primer fondo (del Fondo A en el Fondo B) se determinará mediante alguno de los enfoques previstos en el punto 3.2.1. Los ponderadores para las inversiones subsiguientes (del Fondo B en el Fondo C y siguientes) se podrán determinar mediante el LTA siempre que se hubiera usado ese enfoque para determinar el ponderador de riesgo a aplicar a la inversión en el fondo precedente (Fondo B). En caso contrario, se empleará el FBA.

3.2.3. Uso parcial de un enfoque.

Las entidades podrán usar una combinación de los tres enfoques para determinar el requisito de capital correspondiente a la participación en un fondo determinado, en tanto se reúnan las condiciones establecidas en los puntos 3.2.1. a 3.2.3.

3.2.4. Ajuste por apalancamiento.

El apalancamiento se define como el cociente entre el total de los activos (A) respecto del patrimonio neto (PN) del fideicomiso.

$$\text{Apalancamiento} = A / \text{PN}$$

Bajo el MBA, el apalancamiento se medirá usando el máximo apalancamiento permitido por el reglamento del fondo o por la legislación nacional que lo regula.

Las entidades deberán aplicar un ajuste por apalancamiento al requisito de capital por su participación en un fondo, conforme a lo dispuesto en este punto, sujeto a un tope del 1250 %.

Después de calcular el total de los activos ponderados por riesgo del fondo ($\text{APR}_{\text{fondo}}$) en función del LTA o del MBA, las entidades deberán calcular el ponderador de riesgo promedio del fondo ($\text{PR Prom}_{\text{fondo}}$) dividiendo dicho total por el total de los activos del fondo:

$$\text{PR Prom}_{\text{fondo}} = \text{APR}_{\text{fondo}} / A$$

donde el producto del $\text{PR Prom}_{\text{fondo}}$ y el apalancamiento del fondo no podrá superar 1250 %:

$$\text{PR Prom}_{\text{fondo}} \times \text{Apalancamiento} \leq 1250 \%$$

De esta forma, los activos ponderados por riesgo atribuibles a la inversión de la entidad en un fondo equivaldrán a:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 3. Capital mínimo por riesgo de crédito. Titulizaciones e inversiones en fondos.

$$APR_{\text{inversión}} = PR_{\text{Prom}} \times \text{Apalancamiento} \times \text{Inversión}$$

El efecto de los ajustes por apalancamiento depende del riesgo subyacente de la cartera (ponderador de riesgo promedio). En consecuencia, la fórmula se puede reexpresar como:

$$APR_{\text{inversión}} = APR_{\text{fondo}} \times \% \text{ Participación en Fondo}$$



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.



4.1. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte para operaciones DvP fallidas y no DvP.

En las operaciones con títulos valores, oro o moneda extranjera pendientes de liquidación (como ocurre en las operaciones contado a liquidar), la exposición al riesgo de crédito de contraparte se produce desde la fecha de la operación, con independencia de cuando se registre o contabilice. Las entidades deberán desarrollar, implementar y mejorar sistemas para realizar un seguimiento adecuado de la exposición al riesgo de crédito de contraparte procedente de esas operaciones y obtener información que permita intervenir en el momento oportuno.

Las operaciones concertadas bajo la modalidad de entrega contra pago (DvP) –que implica el intercambio simultáneo de valores por efectivo– exponen a las entidades al riesgo de pérdida por la exposición actual positiva –definida como la diferencia positiva entre el valor de la operación al precio de liquidación convenido y su valor al precio actual de mercado–.

Las operaciones en las que se entrega efectivo sin recibir la correspondiente contrapartida (títulos valores, oro o moneda extranjera), o al contrario, en las que se entregan los efectos acordados sin el correspondiente pago de efectivo –es decir, operaciones no DvP– exponen a las entidades al riesgo de pérdida por el valor total del efectivo abonado o de los efectos entregados.

En el presente punto se detalla el cómputo de la exigencia de capital para cubrir ambos tipos de riesgo. Esto incluye operaciones sujetas a valuación diaria a precios de mercado y a reposición diaria de márgenes realizadas a través de cámaras de compensación y de entidades de contraparte central (CCP) sujetas a regulación. No se incluyen las operaciones de pase que no hayan podido liquidarse.

4.1.1. Operaciones DvP fallidas.

Cuando la contraprestación no sea recibida en el plazo de cinco días hábiles desde la fecha de liquidación, se deberá calcular la exigencia de capital multiplicando la exposición actual positiva a fin de mes de la operación por el factor correspondiente, según indica el siguiente cuadro:

Días hábiles posteriores a la fecha de liquidación acordada	Exigencia de capital aplicable
Entre 5 y 15	8 %
Entre 16 y 30	50 %
Entre 31 y 45	75 %
46 o más	100 %

4.1.2. Operaciones no DvP.

La entidad financiera que haya realizado el pago/entrega considerará su exposición como un préstamo si al final de la jornada todavía no ha recibido la contrapartida pertinente, debiendo aplicar los ponderadores establecidos en el punto 2.6.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Si al quinto día hábil aún no se concretó la contrapartida pactada, la entidad financiera que haya realizado el pago/entrega asignará un ponderador de 1250 % al monto equivalente al valor transferido más el costo de reposición, si lo hubiera. Este tratamiento será aplicable mientras exista exposición crediticia por este concepto.



4.2. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con derivados –OTC o negociados en mercados regulados– y con liquidación diferida.

La exigencia computada en este punto –basada en el Enfoque Estándar para la medición de la exigencia por capital por riesgo de crédito de contraparte (“Standardised Approach for measuring Counterparty Credit Risk”, SA-CCR)– se aplicará a operaciones con derivados –OTC o negociados en mercados regulados– y con liquidación diferida, ya que las operaciones de financiación con títulos valores (“Securities Financing Transactions”, SFT) –tales como operaciones de pase– cuyo valor depende de las valuaciones de mercado y están comúnmente sujetas a acuerdos de márgenes, se encuentran contempladas en la Sección 5.

Las operaciones de liquidación diferida son aquellas en las que la contraparte se compromete a entregar un título valor, “commodity” o moneda extranjera contra efectivo, otro activo financiero o “commodities” o viceversa, en una fecha contractual de liquidación o entrega superior al plazo más corto entre el plazo habitual en el mercado para el vencimiento de ese tipo de instrumento y 5 días hábiles a partir de la fecha en que la entidad entró en la operación.

4.2.1. Exposición al riesgo de crédito de contraparte.

La exposición al riesgo de crédito de contraparte (EAD) se calculará por separado para cada conjunto de neteo (“netting set”, NS) y se determinará del siguiente modo:

$$EAD = \alpha \times (CR + EPF)$$

donde:

$\alpha = 1,40$.

CR: costo de reposición calculado de acuerdo con el punto 4.2.1.1.

EPF: exposición potencial futura calculado de acuerdo con el punto 4.2.1.2.

El cálculo del CR y de la EPF diferirá según que los conjuntos de neteo estén sujetos o no al intercambio de márgenes de variación:

- Operaciones sin margen de variación: el CR representa la pérdida que ocurriría ante el incumplimiento de la contraparte y la liquidación inmediata de sus operaciones y la EPF adicionará el incremento probable de la exposición, calculado de modo conservador, en el horizonte temporal de un año a partir de la fecha de cálculo.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- Operaciones con margen de variación: el CR representa la pérdida que ocurriría ante el incumplimiento de la contraparte –en el presente o en el futuro– si la liquidación y reposición de las operaciones fueran instantáneas. Dado que puede haber un lapso –período de riesgo de margen (“MPOR”)– entre el último intercambio de garantías antes del incumplimiento y la reposición, el adicional por la EPF representa el potencial cambio de valor de las operaciones durante ese período.

En ambos casos, y a los efectos de determinar el costo de reposición, el aforo de los activos recibidos en garantía (excepto efectivo) representará el cambio potencial del valor de dicha garantía durante el período relevante –un año, para las operaciones sin márgenes, y el período de riesgo de margen, para las operaciones con márgenes–.

Además:

- La EAD para un conjunto de neteo con márgenes de variación tendrá como límite superior la EAD que resultaría para el mismo conjunto si no los tuviera.
- La EAD de un conjunto de neteo que sólo comprende opciones vendidas podrá ser cero cuando hayan sido cobradas todas las primas y en tanto dichas opciones no estén comprendidas en acuerdos de neteo que incluyan otros productos o la constitución de márgenes.

4.2.1.1. Cálculo del CR.

- i) El CR se calculará a nivel de conjunto de neteo.
- ii) Criterios para tratar exposiciones en el marco de contratos de neteo bilateral admisibles.

Se define como conjunto de neteo (“netting set”, NS) al grupo de operaciones con una misma contraparte que estén sujetas a un acuerdo de neteo bilateral que tenga validez legal y respecto de las cuales el neteo es admisible conforme a las disposiciones de estas normas.

Para determinar la exigencia de capital, las entidades podrán aplicar neteo bilateral –es decir, podrán ponderar las posiciones netas, en vez de brutas, con la misma contraparte– en los siguientes casos:

- a) Operaciones sujetas a un acuerdo de novación en virtud del cual toda obligación entre una entidad y su contraparte de entregar una moneda determinada en una fecha dada se fusionará automáticamente con el resto de las obligaciones en dicha moneda y fecha, de modo tal que las obligaciones brutas anteriores quedarán reemplazadas legalmente por una única cantidad.
- b) Operaciones sujetas a toda otra forma legalmente válida de neteo bilateral no comprendida en la definición precedente, incluida cualquier otra forma de novación.

En ambos casos, las entidades deberán demostrar al BCRA que cuentan con:

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 3
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- a) Un contrato o acuerdo de neteo con la contraparte por el que se creará una única obligación legal que abarcará a todas las operaciones incluidas, en virtud del cual la entidad tendrá el derecho a recibir o la obligación de pagar sólo el neto de los valores de mercado positivos y negativos de las operaciones individuales en caso de que la contraparte incumpla su obligación debido a alguna de las siguientes circunstancias: incumplimiento, quiebra, liquidación o circunstancias similares. El contrato de neteo no deberá contener cláusulas que, ante el incumplimiento de una de las partes, permita a la parte cumplidora hacer sólo pagos limitados o ningún pago al patrimonio en liquidación de la parte incumplidora, incluso en el caso de que ésta fuera acreedora neta.
- b) Opinión legal escrita y fundada que concluya que, de haber una disputa legal, los tribunales y autoridades administrativas competentes decidirán que la exposición de la entidad es dicha suma neta:
- bajo la legislación de la jurisdicción en la que está constituida la contraparte y, si está involucrada alguna sucursal en el extranjero de una contraparte, también bajo la legislación en la que se halla dicha sucursal;
 - bajo la legislación que rige cada operación; y
 - bajo la legislación que rige cualquier contrato o acuerdo necesario para realizar el neteo.

El BCRA deberá quedar conforme con la conclusión acerca de la exigibilidad legal del neteo en cada una de las jurisdicciones relevantes, a cuyo efecto podrá consultar a otros supervisores competentes.

- c) Procedimientos para asegurar que las características jurídicas de los acuerdos de neteo serán revisadas ante posibles cambios en la legislación pertinente.
- iii) El cálculo del CR dependerá de si las operaciones están o no sujetas a acuerdos de margen de variación. En caso de haber un acuerdo, la fórmula prevista en el acápite v) de este punto se podrá aplicar tanto a las operaciones bilaterales como a las que se cursen a través de una CCP. La fórmula contempla también la forma en la que se constituye el margen inicial.
- iv) Tratamiento de las operaciones sin margen.

En el caso de las operaciones sin margen –a los efectos de estas normas, comprenderán a todas aquellas en las que no se intercambie margen de variación (“variation margin”, VM), aunque puedan existir otras garantías–, el CR se define como:

$$CR = \max (V - C; 0)$$



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

donde:

V: valor actual de mercado de las operaciones con derivados en el conjunto de neteo.

C: valor neto de los activos recibidos y dados en garantía, aplicando los aforos correspondientes, el cual deberá calcularse con la metodología NICA definida en el acápite v). A tal efecto, mediante el uso de aforos se incrementará el valor de los activos en garantía (excepto efectivo) dados por la entidad a su contraparte y se reducirá el valor de los recibidos. Los aforos serán los mismos que se aplican a las transacciones de tipo REPO –previstos en el punto 5.2.3.– y se calcularán para los períodos correspondientes –un año para las operaciones sin margen, y el período de riesgo para las operaciones con margen–.

CR: exposición presente respecto de la contraparte, que no puede tener un valor negativo. Si la entidad tuviera una mayor protección de sus exposiciones, por contar con garantías en exceso –incluso en ausencia de un acuerdo de margen de variación– o por estar sus operaciones “out-of-the-money”, el CR no se verá afectado pero sí se reducirá la EPF, conforme a lo dispuesto en el punto 4.2.1.2.

VM: margen de variación. Protege a las partes contratantes de la exposición en la que ya ha incurrido una de ellas por los cambios en el valor de mercado del contrato luego de su celebración. Su importe depende del valor de mercado de los derivados y se modifica permanentemente.

Las operaciones bilaterales con un acuerdo de margen de variación unidireccional a favor de la contraparte de la entidad –es decir, la entidad financiera entrega pero no recibe la garantía– se tratarán como operaciones sin márgenes.

v) Tratamiento de las operaciones con margen.

El CR para las operaciones con margen se define como la mayor exposición que no alcanza a activar un aumento del VM, en función de las condiciones –tales como umbrales y montos mínimos de transferencia– para el intercambio de garantías previstas en los correspondientes acuerdos, y se determinará aplicando la siguiente expresión:

$$CR = \max (V - C; TH + MTA - NICA; 0)$$

donde:

TH (“positive threshold”): umbral positivo antes de que la contraparte deba aportarle garantías a la entidad.

MTA (“minimum transfer amount”): monto mínimo de transferencia aplicable a la contraparte.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 5
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

TH + MTA - NICA:

la mayor exposición que se podría alcanzar sin activar un VM; representa el nivel de activos que es necesario mantener en todo momento.

NICA ("Net Independent Collateral Amount"): monto neto de garantía independiente.

El NICA es el monto de la garantía que la entidad podrá utilizar para compensar su exposición en caso de incumplimiento de la contraparte, que estará constituido por todo activo –segregado o no– aportado por la contraparte menos los activos no segregados aportados por la entidad; es decir, no disminuirá por la garantía aportada por la entidad a una cuenta segregada, fuera del alcance del procedimiento de quiebra y que se presume será devuelta en caso de quiebra de la contraparte. Tomará en cuenta la diferencia entre el IA requerido por la entidad y el IA requerido por la contraparte.

El monto de garantía independiente ("Independent Collateral Amount", ICA) representa:

- el activo (excepto el VM) recibido en garantía y que la entidad puede ejecutar en caso de incumplimiento de la contraparte, cuyo importe no varía en respuesta al valor de las operaciones que garantiza; y/o
- el parámetro Monto Independiente ("Independent Amount", IA), tal como se lo define en la documentación usual para este tipo de operación.

El ICA puede variar en respuesta a factores tales como el valor de los activos en garantía o a cambios en la cantidad de operaciones en el conjunto de neteo.

Se establece un mínimo de 0, al efecto de evitar que el costo de reposición sea negativo cuando una entidad financiera tenga un NICA mayor que TH + MTA.

- Los contratos con cláusulas de abandono o ruptura ("walkaway clauses") –es decir, cláusulas que permiten que la parte que no ha incumplido sus obligaciones realice sólo pagos limitados, o que no realice ningún pago en absoluto, a la parte que sí ha incumplido, incluso cuando esta última sea acreedora neta– no podrán computarse en términos netos al efecto del cómputo de la exigencia de capital.

4.2.1.2. Cálculo de la EPF.

Resultará del producto entre:

- la suma de los adicionales correspondientes a cada clase de activos; y
- un multiplicador que permite reconocer la garantía en exceso o el valor de mercado negativo de las operaciones, conforme a la siguiente expresión:

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 6
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

$$EPF = \text{multiplicador} \times \text{Adicional}^{\text{Total}}$$

donde:

$$\text{Adicional}^{\text{Total}} = \sum_a \text{Adicional}^{(a)}$$

es la suma de los adicionales correspondientes a cada clase de activos –no se reconocen beneficios por diversificación–, calculados de acuerdo con la metodología expuesta en los acápites viii) a xii) de este punto, y el multiplicador se define como:

$$\text{Multiplicador} = \min \left\{ 1; 0,05 + 0,95 \times \exp \left(\frac{V - C}{2 \times 0,95 \times \text{Adicional}^{\text{Total}}} \right) \right\}$$

El multiplicador se reduce a medida que se incrementa la tenencia de garantías en exceso –sujeto a un mínimo de 5 % de la EPF– y operará de la siguiente manera:

- Cuando el costo de reposición corriente sea positivo –esto es, cuando el valor de los activos en garantía sea inferior al valor de mercado neto de los contratos de derivados– el multiplicador será igual a uno –esto es, el componente EPF será igual al valor del $\text{Adicional}^{\text{Total}}$ –.
- Cuando el valor de los activos en garantía supere el valor de mercado neto de los contratos de derivados –garantías en exceso–, el multiplicador será inferior a la unidad –esto es, el componente EPF será menor que el valor del $\text{Adicional}^{\text{Total}}$ –.
- El multiplicador se activará –es decir, tomará un valor inferior a la unidad– también cuando el valor corriente de las operaciones con derivados sea negativo.

Para determinar el cálculo de la EPF, las operaciones se ajustarán a lo siguiente:

- Cada derivado se asignará a una clase de activo sobre la base de su factor de riesgo principal –que en la mayoría de los casos será el único, definido por la referencia a un instrumento subyacente, tal como una curva de tasas de interés en el caso de un “swap” de tasas de interés o un tipo de cambio para una opción sobre monedas–, conforme a lo siguiente:
 - Cuando sea posible identificar claramente el factor principal, la operación se imputará a una de las siguientes clases de activos: tasa de interés, tipo de cambio, crédito, acciones y productos básicos –“commodities”–.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- Cuando se trate de operaciones más complejas –tales como derivados híbridos– en las que exista más de un factor de riesgo, las entidades deberán tomar en consideración la sensibilidad y volatilidad de los subyacentes para determinar el factor de riesgo principal.

El área de Supervisión y Seguimiento de la SEFyC podrá requerir que las operaciones más complejas se asignen a más de una clase de activos, en cuyo caso se deberá asignar la posición a múltiples clases y determinar, para cada una, el signo y el ajuste delta para el factor de riesgo relevante.

- El adicional para cada clase de activo se computará usando fórmulas específicas que calculan la correspondiente EPE efectiva. Independientemente de la clase de activo de que se trate, las operaciones se ajustarán conforme a lo siguiente:
 - a) A partir del nocional real o del precio de cada operación se calculará un nocional ajustado. Para los derivados sobre tasas de interés y créditos, el monto nocional ajustado incorporará una medición del plazo –“duration”– establecida en el acápite ii) del presente punto.
 - b) También para cada operación se calculará un factor plazo (“maturity factor”) $MF_i^{(tipo)}$ para reflejar el horizonte temporal adecuado al tipo de la operación –acápite vi)– que se aplicará al nocional ajustado, de los cuales hay dos tipos: uno para operaciones con márgenes $MF_i^{(con\ margen)}$ y otro para operaciones sin márgenes $MF_i^{(sin\ margen)}$.
 - c) Al efecto de obtener el nocional efectivo se aplicará al nocional ajustado de cada operación un ajuste delta –acápite iii)– según el tipo de posición –larga o corta– y dependiendo de si se trata de una opción, de un segmento de una titulización estructurada de deudas (“Collateralized Debt Obligation”, CDO) o de otro tipo.
 - d) A cada nocional efectivo se le aplicará un factor que refleja su volatilidad –acápite iv)–.
 - e) Las operaciones dentro de cada clase de activo se separarán por conjunto de cobertura –acápite v)–. Seguidamente, se aplicará un método para sumar los datos de las operaciones dentro de cada conjunto y, luego, los datos de cada conjunto para obtener un total por clase de activo. En este proceso, cuando se trate de derivados de crédito, acciones y productos básicos, se emplearán parámetros de correlación a fin de capturar el efecto de los riesgos de base (“basis risks”) y de la diversificación.
- i) Parámetros de tiempo.

Se emplearán cuatro parámetros para representar períodos de tiempo contados desde el presente –la fecha de cálculo de la exigencia por riesgo de crédito de contraparte–:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- a) M_i : vencimiento. Para todas las clases de activos, será la última fecha hasta la que podría estar activo el contrato. Esta fecha se utiliza en el factor plazo –definido en el acápite vi)– para reducir el nocional ajustado de las operaciones sin márgenes de todas las clases de activos. Si un contrato de derivados tiene por subyacente otro contrato de derivados –tal es el caso de un “swaption”; es decir, una opción cuyo subyacente es un “swap”– y se puede ejercer entrando en el contrato subyacente –esto es, de ejercer la opción la entidad financiera asumiría una posición en el contrato subyacente– el vencimiento del contrato será la fecha de liquidación final del contrato derivado subyacente.
- b) S_i : en los derivados sobre tasas de interés y créditos, será la fecha de inicio del período referenciado por el contrato. Si el derivado hace referencia al valor de otro instrumento de crédito o a tasa de interés –tal como un “swaption” o “bond option”– el período se determinará en base al instrumento subyacente. Esta fecha se utilizará en la definición del plazo regulatorio definido en el acápite ii).
- c) E_i : en los derivados sobre tasas de interés y créditos, será la fecha de finalización del período referenciado por el contrato. Si el derivado hace referencia al valor de otro instrumento de crédito o a tasa de interés, el período se determinará en base al instrumento subyacente. Esta fecha se utilizará en la definición del plazo regulatorio definido en el acápite ii) y para determinar la categoría de los contratos a tasa de interés en función de sus plazos que se especifica en el acápite viii).
- d) T_i : para las opciones, cualquiera sea la clase del activo, será la última fecha de ejercicio según se estipula en el contrato. Se utilizará en el acápite iii) para determinar el delta de la opción.
- ii) Nocional ajustado a nivel de operación (para la operación i de la clase de activo a): $d_i^{(a)}$
- a) Para los derivados de tasa de interés y créditos, el nocional ajustado a nivel de operación será el producto del nocional de la operación, convertido a pesos, y el plazo regulatorio (“supervisory duration”, SD_i). El SD_i estará dado por la siguiente expresión:

$$SD_i = \frac{\exp(-0,05 \times S_i) - \exp(-0,05 \times E_i)}{0,05}$$

donde:

S_i : fecha de inicio del período referenciado por el derivado.

E_i : fecha de finalización del período referenciado por el derivado.

Cuando el derivado haga referencia al valor de otro instrumento de tasa de interés o crédito, el período se determinará en base al instrumento subyacente. Si la fecha de inicio ya ha tenido lugar –tal como el caso de un “swap” de tasa de interés en curso–, S_i será igual a cero.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/06/2017	Página 9
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

El período no podrá ser menor que 10 días hábiles.

- b) Para los derivados de tipo de cambio, el nocional ajustado se definirá como el nocional del lado “leg” del contrato expresado en moneda extranjera, convertido a pesos. Si ambos lados del derivado están denominados en monedas extranjeras, se tomará el mayor de ambos nominales una vez convertidos a pesos.
- c) Para los derivados sobre acciones y “commodities”, el nocional ajustado será el producto del precio corriente de una unidad de la acción o producto por el número de unidades referenciado por la operación. En el caso de las operaciones sobre la volatilidad de las acciones y productos básicos –tal como “equity volatility swaps”– mencionadas en el apartado c) del acápite v) del presente punto el nocional ajustado será el producto de la volatilidad o la varianza referenciadas en la operación y el nocional contractual.
- d) Cuando se trate de operaciones en las que el nocional no está claramente definido o no se mantiene fijo hasta el vencimiento, para determinarlo se deberá observar lo siguiente:
- Para las operaciones con retribuciones (“payoff”) múltiples y contingentes respecto de un estado o situación –tal como las opciones digitales (“digital option”)– se calculará un nocional para cada estado y tomará el que resulte mayor. A tal efecto, la mayor retribución (equivalente a la EPF máxima) se convertirá en nocional regulatorio empleando los factores definidos en el acápite xiii) y los ajustes MF y delta.
 - Cuando el nocional sea una fórmula en base a valores de mercado, se tomarán los valores de mercado corrientes para determinar el nocional de la operación.
 - En el caso de los derivados de tasa de interés o crédito con nominales variables –tales como los “swaps” de nocional variable (“amortising swaps” y “accreting swaps”)–, se empleará el promedio, ponderado por el tiempo, del nocional durante la vida residual del instrumento. Esta regla no será aplicable a las operaciones en las que el nocional varía debido a cambios en los precios –tales como los derivados FX, y sobre acciones o “commodities”–.
 - Los “swaps” apalancados se convertirán a los nominales de “swaps” no apalancados equivalentes. Cuando todas las tasas en un “swap” se multipliquen por un factor, el nocional establecido también se multiplicará por ese factor para determinar el nocional de la operación.
 - En el caso de un derivado con intercambios múltiples del principal, el nocional se multiplicará por el número de intercambios previstos en el contrato.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- Cuando un derivado esté estructurado de tal manera que en las fechas predeterminadas se cancele la exposición vigente y se reformulen las condiciones de modo que el valor razonable (“fair value”) del contrato sea cero, el plazo residual será el plazo hasta la próxima fecha de reformulación.

iii) Ajustes delta regulatorios: δ_i .

El parámetro δ_i se aplicará a los correspondientes nocionales ajustados de cada operación y se calculará conforme a lo siguiente:

- a) Posiciones en instrumentos derivados que no son opciones ni segmentos de CDO.

	Posición Larga*	Posición Corta**
	en el factor de riesgo primario	
δ_i	+ 1	- 1

* El valor de mercado del instrumento crece cuando aumenta el valor del factor de riesgo principal y viceversa.

** El valor de mercado del instrumento decrece cuando aumenta el valor del factor de riesgo principal y viceversa.

- b) Posiciones en opciones.

δ_i	Comprada*	Vendida*
“call”	$+\phi\left(\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}}\right)$	$-\phi\left(\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}}\right)$
“put”	$-\phi\left(-\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}}\right)$	$+\phi\left(-\frac{\ln(P_i/K_i)+0,5 \times \sigma_i^2 \times T_i}{\sigma_i \times \sqrt{T_i}}\right)$

* El símbolo ϕ representa la función de distribución normal estándar.

Las entidades calcularán los siguientes parámetros:

P_i : precio del subyacente –contado, “forward”, promedio, etc.–. Cuando sea posible, se empleará el precio “forward” y no el precio contado del subyacente, a fin de tomar en consideración el efecto tanto de la tasa de interés libre de riesgo como de los flujos de efectivo –tales como los dividendos– anteriores a la expiración de la opción.

K_i : precio de ejercicio.

T_i : última fecha contractual para el ejercicio de la opción.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

La volatilidad σ_i de la opción se especificará en base al factor regulatorio aplicable a la operación, conforme a la tabla del acápite xiii).

c) Posiciones en segmentos de CDO.

	Comprada (cobertura larga)	Vendida (cobertura corta)
δ_i	$+\frac{15}{(1+14x A_i)x(1+14x D_i)}$	$-\frac{15}{(1+14x A_i)x(1+14x D_i)}$

Las entidades calcularán los siguientes parámetros:

A_i : punto de unión del segmento CDO.

D_i : punto de separación del segmento CDO.

iv) Factores regulatorios: $SF_i^{(a)}$

En base a la medición de la volatilidad de cada clase de activo, se aplicarán uno o más factores específicos –acápite xiii)– al nocional efectivo a fin de obtener la EPE efectiva.

v) Conjuntos de cobertura (“hedging sets”, HS).

a) Los conjuntos de cobertura en las diferentes clases de activos se definirán conforme al siguiente criterio (excepto por lo establecido en los apartados b) y c) de este mismo acápite):

- Derivados sobre tasas de interés: un conjunto de cobertura para cada moneda.
- Derivados FX: un conjunto de cobertura para cada par de monedas.
- Derivados de crédito: un único conjunto de cobertura.
- Derivados sobre acciones: un único conjunto de cobertura.
- Derivados sobre “commodities”: cuatro conjuntos de cobertura, uno para cada categoría: energía, metales, productos agrícolas y otros productos básicos.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- b) Los derivados que referencian la base (“basis”) entre dos factores de riesgo y están denominados en una sola moneda (operaciones sobre base, “basis transactions”) se deberán asignar a conjuntos de cobertura específicos dentro de la clase de activo correspondiente. Este tratamiento no se aplicará a los derivados con dos lados flotantes denominados en monedas diferentes –tales como los “cross-currency swaps”: acuerdos para intercambiar pagos de principal e intereses de préstamos denominados en dos monedas diferentes–, los que recibirán el tratamiento aplicable a los contratos FX ordinarios. Hay un conjunto de cobertura para cada par de factores de riesgo –para cada base específica– dentro del cual las posiciones se clasificarán en largas o cortas respecto de dicha base. Cuando se aplique a conjuntos de cobertura de derivados sobre bases, el SF correspondiente a la clase se multiplicará por 0,5.
- c) Los derivados referidos a la volatilidad de un factor de riesgo –operaciones sobre la volatilidad, tales como los “swaps” de varianza y volatilidad y las opciones sobre la volatilidad real o implícita– se asignarán a conjuntos específicos dentro de la clase de activo correspondiente. Los conjuntos de cobertura de volatilidades se formarán siguiendo lo previsto en el punto a) de este acápite. Cuando se aplique a conjuntos de cobertura de operaciones sobre la volatilidad, el SF correspondiente a la clase se multiplicará por 5.
- vi) Factor de plazo.
- a) Operaciones sin margen de variación: su horizonte temporal mínimo será el menor entre un año y el plazo residual del contrato de derivados, con un mínimo de 10 días hábiles.

El nocional ajustado a nivel de operación se multiplicará por un factor de plazo (“maturity factor”):

$$MF_i^{(\text{sin margen})} = \sqrt{\frac{\text{mín}(M_i; 1 \text{ año})}{1 \text{ año}}}$$

donde el numerador es el horizonte temporal mínimo y M_i es el plazo residual de la operación i –con un mínimo de 10 días hábiles–.

Las unidades del numerador y denominador se expresarán en la misma unidad de tiempo.

- b) Operaciones con margen de variación: el período de riesgo de margen (“MPOR”) mínimo será el que corresponda conforme a lo siguiente:
- Al menos 10 días hábiles para las operaciones de derivados que no se liquidan en forma centralizada y están sujetas a acuerdos de márgenes diarios.
 - 5 días hábiles para las operaciones de derivados que se liquidan en forma centralizada y están sujetas a acuerdos de márgenes diarios entre el miembro compensador y sus clientes.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- 20 días hábiles para los conjuntos de neteo –excepto aquellos con una contraparte central– cuyo número de operaciones supere las 5.000 en cualquier momento del trimestre calendario anterior.
- El doble del período de riesgo de margen para los conjuntos de neteo con disputas pendientes. Si la entidad ha experimentado más de dos disputas sobre requerimientos de márgenes (“margin calls”) respecto de algún conjunto de neteo durante los dos trimestres calendario anteriores, que se hayan prolongado durante períodos más extensos que el período de riesgo de margen –que hubiera correspondido sin tomar en consideración esta regla–, deberá reflejar este antecedente mediante el uso, durante los dos trimestres calendario posteriores, de un período de riesgo de margen que sea por lo menos el doble que el mínimo establecido para ese conjunto de neteo.

El nocional ajustado a nivel de operación se multiplicará por:

$$MF_i^{(\text{con margen})} = \frac{3}{2} \sqrt{\frac{MPOR_i}{1 \text{ año}}}$$

donde:

MPOR_i: período de riesgo de margen correspondiente al acuerdo sobre márgenes aplicable a la operación i. Los mínimos referidos en este apartado se deberán incrementar cuando la frecuencia de reposición de márgenes no sea diaria: MPOR_i = mínimo + N - 1, donde N es la cantidad de días entre reposiciones.

Las unidades del numerador y denominador se deberán expresar en la misma unidad de tiempo. La cantidad de días hábiles en un año se deberá determinar en función de las convenciones en el mercado relevante.

vii) Parámetros de correlación regulatorios: $\rho_i^{(a)}$

Se utilizan sólo en el cálculo de la EPF de los derivados sobre acciones, créditos y “commodities” –no se aplican a los derivados de tasa de interés o tipo de cambio– para ponderar los componentes sistemáticos e idiosincrásicos y, de esa forma, determinar el grado de compensación entre las operaciones individuales, ya que las coberturas imperfectas sólo permiten una compensación parcial de los riesgos –acápites xiii)–.

viii) Adicional para los derivados de tasa de interés.

Este adicional captura el riesgo que surge de la correlación imperfecta entre derivados con plazos diferentes.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Para su cómputo, los derivados se dividirán en tres categorías de plazo –bandas temporales o “buckets”– sobre la base de la fecha de finalización de las operaciones, conforme a lo dispuesto en los acápites i) y ii): menos de un año, entre uno y cinco años y más de cinco años. Se permitirá la compensación total de las posiciones dentro de cada categoría y una compensación parcial entre categorías.

El adicional para los derivados de tasa de interés será la suma del adicional para cada conjunto de cobertura de derivados sobre tasa de interés con una contraparte dentro de un conjunto de neteo. El adicional para un conjunto de cobertura de derivados sobre tasa de interés se computará en dos pasos:

1. Se calculará un nocional efectivo $D_{jk}^{(IR)}$ por banda temporal k dentro del conjunto de cobertura (moneda) j :

$$D_{jk}^{(IR)} = \sum_{i \in \{Ccy_j, MB_k\}} \delta_i \times d_i^{(IR)} \times MF_i^{(tipo)}$$

Donde $i \in \{Ccy_j, MB_k\}$ se refiere a las operaciones en la moneda j incluidas en la banda temporal k . El nocional efectivo por banda temporal y moneda es la suma de los nocionales ajustados a nivel de operación –acápites ii)– multiplicados por los ajustes delta regulatorios –acápites iii)– y el factor por plazo residual –acápites vi)–.

2. La suma entre bandas temporales de un mismo conjunto de cobertura se calculará conforme a la siguiente expresión:

$$\text{Nocional efectivo}_j^{(IR)} = \left[\left(D_{j1}^{(IR)} \right)^2 + \left(D_{j2}^{(IR)} \right)^2 + \left(D_{j3}^{(IR)} \right)^2 + 1,4 \times D_{j1}^{(IR)} \times D_{j2}^{(IR)} + 1,4 \times D_{j2}^{(IR)} \times D_{j3}^{(IR)} + 0,6 \times D_{j1}^{(IR)} \times D_{j3}^{(IR)} \right]^{\frac{1}{2}}$$

Las entidades podrán no reconocer las compensaciones entre bandas temporales, en cuyo caso la fórmula se reducirá a:

$$\text{Nocional efectivo}_j^{(IR)} = \left| D_{j1}^{(IR)} \right| + \left| D_{j2}^{(IR)} \right| + \left| D_{j3}^{(IR)} \right|$$

El adicional a nivel de conjunto de cobertura será el producto del nocional efectivo y el factor regulatorio para tasas de interés:

$$\text{Adicional}_j^{(IR)} = SF_j^{(IR)} \times \text{Nocional efectivo}_j^{(IR)}$$

El adicional para todos los conjuntos de cobertura se obtendrá por suma simple:

$$\text{Adicional}^{(IR)} = \sum_j \text{Adicional}_j^{(IR)}$$



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

ix) Adicional para los derivados de tipo de cambio.

El nocional efectivo de un conjunto de cobertura se computará como la suma de todos los nocionales ajustados a nivel de operación multiplicados por sus deltas regulatorios.

El adicional para un conjunto de cobertura será el producto de:

- el valor absoluto de su nocional efectivo; y
- el factor regulatorio –que es idéntico para todos los conjuntos de cobertura de tipo de cambio–.

El nocional ajustado estará dado por la cantidad de moneda extranjera a la que hace referencia el contrato, expresada en pesos, conforme a la siguiente expresión:

$$\text{Adicional}^{(FX)} = \sum_j \text{Adicional}_{HS_j}^{(FX)}$$

donde se suman todos los conjuntos de cobertura HS_j incluidos en el conjunto de neteo. El adicional y el nocional efectivo de cada conjunto de cobertura HS_j estarán dados, respectivamente, por:

$$\text{Adicional}_{HS_j}^{(FX)} = SF_j^{(FX)} \times \left| \text{Nocional efectivo}_j^{(FX)} \right|$$

$$\text{Nocional efectivo}_j^{(FX)} = \sum_{i \in HS_j} \delta_i \times d_i^{(FX)} \times MF_i^{(\text{tipo})}$$

donde $i \in HS_j$ refiere a las operaciones en el conjunto de cobertura HS_j . El nocional efectivo para cada par de monedas será la sumatoria de los nocionales ajustados a nivel de operación –acápito ii)– multiplicados por los ajustes delta regulatorios –acápito iii)– y el factor plazo –acápito vi)–.

x) Adicional para los derivados de crédito.

Las exposiciones originadas en derivados de crédito estarán sujetas a dos niveles de compensación:

1. Todos los derivados de crédito que hagan referencia a una misma entidad (un único deudor o un índice) se compensarán plenamente entre sí y determinarán un nocional efectivo único a nivel de entidad.

$$\text{Nocional efectivo}_k^{(\text{Crédito})} = \sum_{i \in \text{Entidad}_k} \delta_i \times d_i^{(\text{Crédito})} \times MF_i^{(\text{tipo})}$$

donde $i \in \text{Entidad}_k$ refiere a las operaciones respecto de la entidad k. El nocional efectivo para cada entidad será la sumatoria de los nocionales ajustados a nivel de operación –acápito ii)– multiplicados por los ajustes delta regulatorios –acápito iii)– y el factor plazo –acápito vi)–.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 16
--------------	-----------------------	------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

El adicional para todas las posiciones que hagan referencia a esta entidad será el producto del nocional efectivo y el factor regulatorio $SF_k^{(Crédito)}$:

$$\text{Adicional}(\text{Entidad}_k) = SF_k^{(Crédito)} \times \text{Nocional efectivo}_k^{(Crédito)}$$

Cuando se referencie a un único deudor, $SF_k^{(Crédito)}$ se determinará en función de su calificación crediticia. Cuando se trate de un índice, $SF_k^{(Crédito)}$ dependerá de si el índice es grado de inversión o especulativo.

2. Los adicionales de todas las entidades se agruparán en un único conjunto de cobertura –excepto los que correspondan a operaciones sobre bases y volatilidades– dentro del cual los adicionales de entidades diferentes no se podrán compensar totalmente. Se permitirá una compensación parcial de los adicionales a nivel de entidad, en base a un modelo de factor único que permitirá separar el riesgo de esta clase de derivados en sus componentes sistemático e idiosincrásico.

Los componentes sistemáticos de los adicionales a nivel de entidad se podrán compensar íntegramente entre sí pero la compensación no estará disponible para los componentes idiosincrásicos. Ambos componentes se ponderarán por un factor de correlación que determinará el grado de compensación/cobertura dentro de esta clase de activo. Los derivados que hagan referencia a índices de crédito se considerarán como si hicieran referencia a entidades determinadas (“single names”) pero se les aplicará un mayor factor de correlación:

$$\text{Adicional}^{(Crédito)} =$$

$$\left[\left(\sum_k \rho_k^{(Crédito)} \times \text{Adicional}(\text{Entidad}_k) \right)^2 + \sum_k \left(1 - \left(\rho_k^{(Crédito)} \right)^2 \right) \times \left(\text{Adicional}(\text{Entidad}_k) \right)^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

donde $\rho_k^{(Crédito)}$ es el factor de correlación correspondiente a la entidad k.

- xi) Adicional para los derivados sobre acciones.

Se utilizará un modelo de factor único para dividir el riesgo de cada entidad de referencia (entidad o índice) en sus componentes sistemático e idiosincrásico. Los derivados que hagan referencia a un índice de acciones se tratarán como si hicieran referencia a entidades determinadas pero con un factor de correlación más alto para el componente sistemático.

Aunque se permitirá la compensación íntegra de las operaciones correspondientes a una entidad, sólo se permitirá la compensación del componente sistemático del adicional de diferentes entidades. Los adicionales a nivel de entidad serán proporcionales al producto entre el nocional efectivo y el SF que corresponde a cada entidad.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Adicional^(Acción) =

$$\left[\left(\sum_k \rho_k^{(Acción)} \times \text{Adicional}(\text{Entidad}_k) \right)^2 + \sum_k \left(1 - (\rho_k^{(Acción)})^2 \right) \times (\text{Adicional}(\text{Entidad}_k))^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

donde $\rho_k^{(Acción)}$ será el factor de correlación correspondiente a la entidad k. El adicional para todas las posiciones que hagan referencia a la entidad k y su nocional efectivo estarán dados, respectivamente, por:

$$\text{Adicional}(\text{Entidad}_k) = \text{SF}_k^{(Acción)} \times \text{Nocional efectivo}_k^{(Acción)}$$

y

$$\text{Nocional efectivo}_k^{(Acción)} = \sum_{i \in \text{Entidad}_k} \delta_i \times d_i^{(Acción)} \times \text{MF}_i^{(\text{tipo})}$$

donde $i \in \text{Entidad}_k$ referirá a las operaciones respecto de la entidad k. El nocional efectivo para cada entidad será la sumatoria de los nocionales ajustados a nivel de operación –acápite ii)–, multiplicados por los ajustes delta regulatorios –acápite iii)– y el factor plazo –acápite vi)–.

xii) Adicional para los derivados sobre “commodities”.

El adicional será la suma para todos los HS:

$$\text{Adicional}^{(\text{Com})} = \sum_j \text{Adicional}_{\text{HS}_j}^{(\text{Com})}$$

Se empleará un modelo de un único factor dentro de cada conjunto de cobertura para dividir el riesgo correspondiente a un mismo tipo de “commodity” en sus componentes sistemático e idiosincrásico. La compensación o cobertura total estarán permitidas entre todas las operaciones de derivados que hagan referencia al mismo tipo de “commodity” –tal como las que se refieran al “petróleo crudo” dentro del conjunto de cobertura “energía”– a fin de determinar un nocional efectivo a nivel de tipo de “commodity”. La compensación o la cobertura parciales estarán permitidas entre los tipos de “commodities” que integran cada conjunto de cobertura –por ejemplo, entre petróleo, gas natural, carbón y electricidad– pero se definirán factores regulatorios para cada uno. No se permitirá la compensación o cobertura entre conjuntos de cobertura –tal como energía, metales y productos agrícolas–.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

$$\text{Adicional}_{\text{HS}_j}^{(\text{Com})} =$$

$$\left[\left(\rho_j^{(\text{Com})} \times \sum_k \text{Adicional}(\text{Tipo}_k^j) \right)^2 + \left(1 - \left(\rho_j^{(\text{Com})} \right)^2 \right) \times \sum_k \left(\text{Adicional}(\text{Tipo}_k^j) \right)^2 \right]^{\frac{1}{2}}$$

donde $\rho_j^{(\text{Com})}$ será el factor de correlación correspondiente al conjunto de cobertura j . El adicional y el nocional efectivo del tipo k de “commodity” estarán dados, respectivamente, por:

$$\text{Adicional}(\text{Tipo}_k^j) = \text{SF}_{\text{Tipo}_k^j}^{(\text{Com})} \times \text{Nocional efectivo}_k^{(\text{Com})}$$

y

$$\text{Nocional efectivo}_k^{(\text{Com})} = \sum_{i \in \text{Tipo}_k^j} \delta_i \times d_i^{(\text{Com})} \times \text{MF}_i^{(\text{tipo})}$$

donde $i \in \text{Tipo}_k^j$ referirá a las operaciones respecto del tipo k de “commodity” dentro del conjunto j . El nocional efectivo para cada tipo de “commodity” será la suma de los nocionales ajustados a nivel de operación –acápite ii)–, multiplicados por los ajustes delta regulatorios –acápite iii)– y el factor plazo –acápite vi)–.

No se podrán hacer coberturas entre las cuatro grandes categorías de derivados sobre “commodities”.

La definición de los conjuntos de cobertura por tipo de “commodity” no tomará en consideración características tales como la calidad o la ubicación. No obstante, el área de Supervisión y Seguimiento de la SEFyC podrá requerir el uso de definiciones más precisas si alguna entidad tuviera una exposición muy significativa al riesgo de base de productos diferentes dentro de determinado tipo de “commodity”.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- xiii) Factores regulatorios, correlaciones y adicionales regulatorios por la volatilidad de las opciones.

Clase de activo	Subclase	Factor aplicable $SF_{i(a)}$	Correlación $\rho_{i(a)}$	Volatilidad opción $\sigma_{i(a)}$
tasa de interés		0,50 %	N/A	50 %
tipo de cambio		4 %	N/A	15 %
crédito, único deudor	AAA	0,38 %	50 %	100 %
	AA	0,38 %	50 %	100 %
	A	0,42 %	50 %	100 %
	BBB	0,54 %	50 %	100 %
	BB	1,06 %	50 %	100 %
	B	1,6 %	50 %	100 %
	CCC	6 %	50 %	100 %
crédito	grado de inversión	0,38 %	80 %	80 %
índice	especulativo	1,06 %	80 %	80 %
acción, único emisor		32 %	50 %	120 %
acción, índice		20 %	80 %	75 %
"commodity"	electricidad	40 %	40 %	150 %
	petróleo/gas	18 %	40 %	70 %
	metales	18 %	40 %	70 %
	prod. agrícolas	18 %	40 %	70 %
	otros	18 %	40 %	70 %

El SF a aplicar a un conjunto de cobertura de operaciones sobre bases será el que corresponda a la clase de activo pertinente multiplicado por 0,5. El factor a aplicar a un conjunto de operaciones sobre volatilidades será el que corresponda a la clase de activo multiplicado por 5 –acápites v)–.

4.2.1.3. Tratamiento de acuerdos de márgenes y de conjuntos de neteo múltiples.

- Si a un único conjunto de neteo le aplican múltiples acuerdos sobre márgenes, el conjunto se dividirá en subconjuntos de neteo para alinearlos con sus respectivos acuerdos. Se deberá aplicar este tratamiento tanto al CR como a la EPF.
- Si un único acuerdo sobre márgenes aplica a múltiples conjuntos de neteo, el CR será igual a la suma de las exposiciones dentro del conjunto sin considerar las garantías ("unmargined exposures") menos los activos en garantía disponibles al momento de medir el costo, incluyendo el VM y el NICA. El CR aplicable a todo el acuerdo sobre márgenes será:

$$CR_{MA} = \max \left\{ \sum_{NS \in MA} \max\{V_{NS}; 0\} - C_{MA}; 0 \right\}$$



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

donde:

la suma $NS \in MA$ comprende a todos los conjuntos de neteo cubiertos por el acuerdo sobre márgenes ("margin agreement", MA).

V_{NS} : valor de mercado presente del conjunto de neteo NS.

C_{MA} : equivalente en efectivo de todos los activos en garantía disponibles en el marco de dicho acuerdo.

- iii) Cuando un único acuerdo sobre márgenes sea aplicable a varios conjuntos de neteo, las garantías se intercambiarán en base al valor de mercado neto de todas las transacciones cubiertas por el acuerdo, sin importar los conjuntos de neteo que les den origen. Si las garantías intercambiadas no fueran suficientes para cubrir a la EPF, para calcular el adicional EPF se usará la metodología para los conjuntos sin márgenes. Luego se agregarán las EPF calculadas a nivel de conjunto de neteo conforme a lo siguiente:

$$EPF_{MA} = \sum_{NS \in MA} EPF_{NS}^{(\text{sin margen})}$$

donde:

$EPF_{NS}^{(\text{sin margen})}$: adicional por EPF para el conjunto de neteo NS calculado de acuerdo con los requisitos aplicables cuando no haya márgenes.

4.2.2. Ajuste de valuación del crédito (CVA).

Además de la exposición al riesgo de incumplimiento determinada en el punto 4.2.1., las entidades financieras deberán observar una exigencia de capital por el riesgo de pérdidas derivadas de valorar a precios de mercado el riesgo de contraparte esperado –pérdidas conocidas como "ajustes de valuación del crédito", CVA–.

Las entidades no observarán esta exigencia de capital cuando se trate de operaciones de financiación con títulos valores –tales como las operaciones de pase– y en las operaciones celebradas con una entidad de contraparte central (CCP).

La exigencia de capital por CVA correspondiente a la totalidad de contrapartes se determinará según la siguiente expresión para un horizonte de riesgo de un año:

$$K(CVA) = 2,33 \times \sqrt{\left(\sum_i 0,5 \times w_i \times (M_i \times EAD_i^{Total} - M_i^{cobertura} \times B_i) - \sum_{ind} w_{ind} \times M_{ind} \times B_{ind} \right)^2 + \sum_i 0,75 \times w_i^2 \times (M_i \times EAD_i^{Total} - M_i^{cobertura} \times B_i)^2}$$



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

donde:

- w_i : ponderador aplicable a la contraparte i , que se establece en 0 % para el sector público no financiero y Banco Central, y en 3 % para el resto de las contrapartes –excepto que se trate de entidades del exterior que no cumplan con lo previsto en el punto 3.1. o 3.2., según corresponda, de las normas sobre “Evaluaciones crediticias”, en cuyo caso se les aplicará un ponderador del 10 %–. A los efectos del cumplimiento de los citados puntos de las normas sobre “Evaluaciones crediticias” se deberá contar con calificación internacional de riesgo “investment grade”.
- EAD_i^{Total} : exposición al incumplimiento de la contraparte i –agregada para todos los conjuntos de neteo, de corresponder, e incluido el efecto del activo en garantía–, a cuyo valor se le aplica el factor de descuento $(1 - \exp(-0,05 \times M_i)) / (0,05 \times M_i)$.
- B_i : valor nominal de las coberturas provistas por los “swaps” de incumplimiento crediticio contratados –agregados, si hubiera más de una exposición– que tienen como referencia a la contraparte i , utilizados para cubrir el riesgo de CVA, a cuyo importe se le aplica el factor de descuento $(1 - \exp(-0,05 \times M_i^{Cobertura})) / (0,05 \times M_i^{Cobertura})$.
- B_{ind} : valor nominal íntegro de uno o más “swaps” de incumplimiento crediticio sobre índices (“index CDS”) contratados, utilizados para cubrir el riesgo de CVA, a cuyo importe se aplica el factor de descuento $(1 - \exp(-0,05 \times M_{ind})) / (0,05 \times M_{ind})$.
- w_{ind} : ponderador aplicable a las coberturas provistas por “swaps” de incumplimiento crediticio sobre índices, que se establece en 0 % para el sector público no financiero y Banco Central, y en 3 % para el resto de las contrapartes –excepto que se trate de entidades del exterior que no cumplan con lo previsto en el punto 3.1. o 3.2., según corresponda, de las normas sobre “Evaluaciones crediticias”, en cuyo caso el ponderador será del 10 %–. A los efectos del cumplimiento de los citados puntos de las normas sobre “Evaluaciones crediticias” se deberá contar con calificación internacional de riesgo “investment grade”.
- M_i : plazo residual promedio (medido en años) ponderado de los nominales en las transacciones con la contraparte i .
- $M_i^{cobertura}$: plazo residual (medido en años) del instrumento de cobertura con nominal B_i (si se tratase de varias exposiciones, deberán sumarse las cantidades $M_i^{cobertura} \times B_i$).
- M_{ind} : plazo residual (medido en años) del índice (“index CDS”) utilizado como cobertura. Cuando hubiese más de una posición de cobertura, será el plazo residual promedio ponderado de los nominales.

Sólo las coberturas utilizadas con el propósito de mitigar el riesgo de CVA y gestionadas como tales son elegibles para ser consideradas en el cómputo de la exigencia de capital descripta en este punto.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 22
--------------	-----------------------	------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Las únicas coberturas admisibles para el cálculo de la exigencia de capital por riesgo de CVA son los “swaps” de incumplimiento crediticio de referencia única (“single-name CDS”), los “swaps” de incumplimiento crediticio contingentes de referencia única, otros instrumentos de cobertura equivalentes cuya referencia directa sea la contraparte y “swaps” de incumplimiento crediticio sobre índices.

No deberán considerarse en el cálculo del K(CVA) otros tipos de cobertura del riesgo de contraparte, debiendo recibir el mismo tratamiento que cualquier otro instrumento de la cartera de la entidad financiera a los fines de la determinación de la exigencia de capital. En particular, no constituyen coberturas de CVA admisibles los “swaps” de incumplimiento crediticio por tramos o de enésimo incumplimiento.

4.2.3. EAD vigente para una contraparte.

Es el mayor valor entre cero y la EAD con la contraparte, neta de los ajustes de valuación del crédito correspondientes a esa contraparte (CVA) que la entidad ya hubiera imputado a resultados –es decir, cargos por CVA–. Esta pérdida por CVA se calcula sin compensar con los ajustes de valuación del débito –DVA– que se hubiesen imputado a resultados. Si el DVA no se hubiese imputado a resultados en forma separada del CVA, al determinar la EAD vigente se computará la pérdida incurrida por CVA neta del DVA.

Esta reducción de la EAD por las pérdidas por CVA incurridas no se aplica para la determinación de la exigencia de capital por riesgo de CVA.

4.2.4. Cómputo de la exigencia de capital.

El requerimiento de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con derivados –OTC o negociados en mercados regulados– y con liquidación diferida (RCD) equivaldrá a la suma de (i) el requerimiento correspondiente a la EAD vigente de todas las contrapartes y (ii) el requerimiento de capital por el ajuste de valuación del crédito –K(CVA)– que se determine de acuerdo con lo establecido en el punto 4.2.2.:

$$RCD = (0,08 \times \sum_i p \times EAD \text{ vigente}) + K(CVA)$$

donde:

p: ponderador de riesgo de cada contraparte i, en tanto por uno.

EAD vigente: exposición al riesgo de crédito de contraparte i vigente, ajustada por el valor del activo en garantía.

K(CVA): capital requerido por el ajuste de valuación del crédito.



4.3. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con entidades de contraparte central.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 23
--------------	-----------------------	------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Comprende a aquellas exposiciones de las entidades financieras con entidades de contraparte central (CCP) que se originen en derivados OTC o negociados en mercados de valores y en operaciones de financiación con títulos valores (“Securities Financing Transactions”, SFT) y operaciones de liquidación diferida –definidas en el punto 4.2.–.

No están comprendidas las exposiciones originadas en operaciones al contado y que involucren títulos valores, oro o moneda extranjera, cuya exigencia de capital se calculará conforme a lo previsto en el punto 4.1.

4.3.1. Definiciones.

- 4.3.1.1. Entidad de contraparte central calificada (“Qualifying Central Counterparty”, QCCP): aquella entidad autorizada a operar como CCP por el regulador de su jurisdicción –en el país, la Comisión Nacional de Valores (CNV)– en relación a los productos que ofrece, que se encuentre radicada y sea supervisada en una jurisdicción en la que el regulador ha establecido –y hecho público que aplica a dicha CCP en forma permanente– regulaciones compatibles con los Principios para las Infraestructuras Financieras de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y del ex-Comité de Sistemas de Pago y Liquidación, hoy Comité de Pagos e Infraestructura de Mercados (CPMI).

En el caso de que la CCP esté localizada en una jurisdicción en la que no le sean aplicables los citados Principios, el BCRA podrá determinar que de todos modos encuadra en la categoría de QCCP.

Además, a efectos de que la CCP pueda ser considerada QCCP, deberá estar disponible la información necesaria para el cómputo de la exigencia de capital para la exposición a fondos de garantía constituidos para hacer frente a incumplimientos, conforme a lo previsto en el acápite ii) del punto 4.3.3.2.

- 4.3.1.2. Miembro compensador (“clearing member”): es un miembro –participante directo– de la CCP habilitado para realizar transacciones con dicha CCP, ya sea por cuenta propia o como intermediario entre la CCP y otros participantes del mercado.

A los efectos del cálculo de la exigencia de capital, cuando una CCP tenga vínculos con una segunda CCP ésta será considerada como miembro compensador respecto de la primera. Dependerá de los acuerdos entre ambas que las garantías aportadas por la segunda a la primera sean tratadas como margen inicial o contribución a un fondo de garantía constituido para hacer frente a incumplimientos (“default fund”).

- 4.3.1.3. Cliente: es parte en una transacción con una CCP realizada a través de un miembro compensador que actúa como intermediario o garante del cumplimiento del cliente frente a la CCP.

- 4.3.1.4. Margen inicial: es la garantía efectivamente constituida por un miembro compensador o por un cliente para mitigar la exposición potencial futura

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 24
--------------	-----------------------	------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

de la CCP respecto del miembro compensador debida a los posibles cambios futuros en el valor de sus transacciones. A los efectos de la exigencia de capital, el margen inicial no comprende los aportes a la CCP en concepto de acuerdos para la absorción mancomunada –mutualización– de pérdidas. En el caso de que la CCP pueda usar el margen inicial para absorber pérdidas en forma mancomunada entre los miembros compensadores, dicho margen se tratará como una exposición a un fondo de garantía para incumplimientos. Además, incluye a los activos en garantía depositados por un miembro compensador o cliente en exceso del monto mínimo requerido, siempre que la CCP o el miembro compensador pueda, de corresponder, impedir que el miembro compensador o cliente, según el caso, retire ese exceso.

- 4.3.1.5. Margen de variación: es la garantía efectivamente constituida por un miembro compensador o cliente a favor de la CCP en forma diaria o intradiaria, en base a los movimientos de los precios de sus transacciones.
- 4.3.1.6. Exposiciones por operaciones de negociación (“trade exposures”): incluyen la exposición actual y potencial futura de un miembro compensador o cliente respecto de la CCP originada en derivados OTC, transacciones con derivados negociados en mercados de valores y SFTs, así como el margen inicial. A efectos de esta definición, la exposición actual de un miembro compensador incluye el margen de variación que le es adeudado.
- 4.3.1.7. Fondos de garantía constituidos para hacer frente a incumplimientos (“default funds”): también denominados “depósitos de compensación”, son los aportes de los miembros compensadores, efectivizados (“funded”) o comprometidos (“unfunded”) en virtud de los acuerdos para la absorción mancomunada –mutualización– de pérdidas de la CCP. Para determinar la naturaleza del aporte, se deberá considerar la sustancia del acuerdo y no la descripción que de él hace la CCP.
- 4.3.1.8. Transacción compensadora (“offsetting transaction”): es la parte de la transacción entre la CCP y el miembro compensador cuando éste actúa por cuenta y orden de un cliente; es decir, cuando compensa o realiza la novación de la operación de un cliente.
- 4.3.1.9. Estructura multinivel de clientes: es aquella en la que las entidades financieras pueden compensar operaciones en forma centralizada como clientes indirectos; es decir, que los servicios de compensación son provistos a la entidad financiera por una institución que no es un miembro compensador directo sino un cliente de un miembro compensador o de otro cliente compensador. Para las exposiciones entre clientes y clientes de clientes, se utilizará el término cliente de nivel superior (“higher level client”) para las instituciones que presten el servicio de compensación y el término cliente de nivel inferior (“lower level client”) para aquellas que compensen a través de esos clientes.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

4.3.2. Alcance.

Cuando la entidad financiera realice operaciones con una QCCP deberá determinar su exposición aplicando las disposiciones del punto 4.3.3., mientras que de tratarse de una CCP que no califica serán de aplicación las previsiones del punto 4.3.4.

En los casos en que una CCP deje de calificar como QCCP, durante los tres meses siguientes las operaciones podrán mantener el tratamiento del punto 4.3.3.; finalizado ese plazo será de aplicación el punto 4.3.4.

Cuando se trate de una operación con derivados concertada en un mercado de valores y la transacción entre el miembro compensador y la entidad financiera cliente sea realizada y regida en el marco de un acuerdo bilateral, tanto la entidad financiera cliente como el miembro compensador deberán dar a esa transacción el tratamiento de un derivado OTC y aplicar lo previsto en el acápite ii) del punto 4.3.3.1. Este tratamiento también se aplicará a las transacciones entre clientes de nivel inferior y superior en una estructura multinivel.

4.3.3. Exposiciones a entidades de contraparte central calificadas.

4.3.3.1. Exposiciones por operaciones de negociación.

- i) Exposiciones de los miembros compensadores con las CCP.
 - a) La entidad financiera que actúe en carácter de miembro compensador de una CCP por operaciones propias deberá aplicar un ponderador de riesgo del 2 % a sus exposiciones con la CCP originadas en operaciones de derivados –OTC o negociados en mercados de valores–, de financiación con títulos valores (SFT) y de liquidación diferida. Cuando la entidad financiera preste servicios de compensación a clientes, aplicará el ponderador de riesgo del 2 % a la exposición con la CCP que se origina si, en caso de incumplimiento de la CCP, la entidad financiera se viera obligada –como miembro compensador– a reembolsar al cliente toda pérdida debido al cambio de valor de sus transacciones. El ponderador de riesgo aplicado a los activos en garantía aportados por la entidad financiera a una CCP deberá determinarse de acuerdo con lo establecido en los párrafos primero a tercero del acápite iv) del presente punto.
 - b) La exposición debida a dichas operaciones se calculará conforme al enfoque estandarizado para el riesgo de crédito de contraparte (SA-CCR) establecido en el punto 4.2. para los derivados OTC o negociados en mercados de valores y operaciones de liquidación diferida, y a lo previsto en la Sección 5. para las SFT.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

No se aplicará el plazo mínimo de veinte días hábiles para el cálculo del período de riesgo de margen (MPOR) de los conjuntos de neteo en los que se verifiquen más de 5.000 operaciones en la medida en que no existan disputas pendientes y que dicho conjunto no contenga garantías ilíquidas u operaciones exóticas. Idéntico criterio se aplicará para la determinación del período de mantenimiento mínimo (T_M) utilizado en el cálculo de los aforos de las SFT previsto en el punto 5.2.3.2.

En todos los casos se utilizará un MPOR mínimo de 10 días para el cálculo de las exposiciones a una CCP por operaciones de derivados OTC.

Cuando la CCP reciba el margen de variación de una operación y el activo propiedad del miembro compensador no esté protegido contra la insolvencia de la CCP, el horizonte temporal de riesgo mínimo a aplicar a dichas exposiciones será el menor entre un año y el plazo residual de la operación, con un plazo mínimo de 10 días hábiles.

- c) En las operaciones con CCP radicadas en jurisdicciones en las cuales la liquidación por saldos netos en caso de incumplimiento tenga validez legal y con independencia de si la contraparte es insolvente o se ha declarado en quiebra, el costo de reposición total de todos los contratos relevantes para determinar la exposición por operaciones podrá calcularse como un costo de reposición neto, siempre que el conjunto de operaciones compensables aplicable a dicha liquidación cumpla con los requisitos que en materia de validez legal se establecen en: i. el punto 5.2.3.4. para las SFT y ii. el acápite ii) del punto 4.2.1.1. en el caso de las operaciones con derivados.

En la medida en que las disposiciones antes referidas contengan la expresión “acuerdo marco de neteo” o la frase “un contrato de neteo con una contraparte u otro acuerdo”, deberá interpretarse que incluye a todo acuerdo de neteo con validez legal que reconozca derechos de compensación legalmente exigibles. Si la entidad financiera no pudiese demostrar que los acuerdos de neteo cumplen estos requerimientos, cada transacción individual se considerará como un conjunto de neteo en sí misma a los efectos de calcular la exposición por operaciones.

- ii) Exposiciones de los miembros compensadores con sus clientes.

El miembro compensador considerará su exposición con un cliente –incluyendo la potencial exposición al riesgo CVA– como una operación bilateral, independientemente de que el miembro compensador garantice la operación o actúe como un intermediario entre el cliente y la CCP. Sin embargo, como el período de liquidación (“close-out”) para las operaciones compensadas de los clientes es más corto, los miembros compensadores podrán calcular la exigencia por la exposición a sus



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

clientes aplicando un período de riesgo de margen que sea, como mínimo, de 5 días. La EAD reducida se utilizará también para el cálculo del ajuste de valuación de crédito –CVA– establecido en el punto 4.2.3.

Si un miembro compensador recibe activos en garantía por las operaciones a compensar del cliente y las transfiere a la CCP, el miembro compensador podrá reconocer esta garantía tanto para el tramo CCP-miembro compensador como para el tramo miembro compensador-cliente de la operación. El margen inicial aportado por los clientes al miembro compensador mitigará su exposición respecto de sus clientes. Similar tratamiento se aplicará a las estructuras multinivel de clientes –entre clientes de nivel superior e inferior–.

iii) Exposiciones de los clientes.

Si la entidad financiera es cliente de un miembro compensador y realiza una transacción en la que el miembro compensador actúa como intermediario financiero –es decir, el miembro compensador realiza una transacción con la CCP por indicación del cliente–, la exposición de la entidad financiera hacia el miembro compensador podrá recibir el tratamiento del acápite i) precedente, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- a) La CCP identifica a las transacciones a compensar como transacciones de clientes y las garantías que las amparan son mantenidas por la CCP y/o el miembro compensador, según sea el caso, bajo acuerdos que impiden que el cliente sufra pérdidas debido a: i. la falta de pago o la insolvencia del miembro compensador; ii. la falta de pago o la insolvencia de los demás clientes del miembro compensador; y iii. la falta de pago o la insolvencia conjuntas del miembro compensador y cualquiera de sus otros clientes. Esto implica que, en caso de impago o insolvencia del miembro compensador, no habrá impedimentos legales –salvo la necesidad de obtener una orden judicial, a la cual el cliente tiene derecho– para transferir la garantía que pertenece a los clientes de ese miembro compensador a la CCP, a otro u otros miembros compensadores, al cliente o a quien éste designe.

El cliente deberá haber realizado una revisión legal adecuada –y llevar a cabo esas revisiones cuando sea necesario a fin de asegurar una continua aplicabilidad– y contar con fundamentos que permitan concluir que esos acuerdos serán legales, válidos, vinculantes y exigibles bajo las leyes aplicables en la/s jurisdicción/es relevante/s.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- b) Las leyes, regulaciones y acuerdos contractuales o administrativos aplicables hacen que sea altamente probable la portabilidad de las transacciones. Esto es que las transacciones compensadoras realizadas a través del miembro compensador en situación de impago o insolvencia serán concluidas indirectamente a través de la CCP o por la CCP. En tal caso, las posiciones y garantías del cliente con la CCP serán transferidas a valor de mercado, a menos que el cliente peticione cerrar las posiciones a valor de mercado.

Idénticas condiciones se deberán cumplir para que la entidad financiera dé ese tratamiento a su exposición con una CCP por transacciones realizadas en calidad de cliente en las que su cumplimiento es garantizado por un miembro compensador y para las exposiciones de los clientes de nivel inferior con los clientes de nivel superior en las estructuras multiniveles, siempre que en todos los niveles de los clientes involucrados se cumplan las dos condiciones de este acápite.

Cuando el cliente no esté protegido de sufrir pérdidas en caso de falta de pago o insolvencia conjunta del miembro compensador y alguno de sus clientes pero se cumplan todas las restantes condiciones anteriormente expuestas, la exposición del cliente con el miembro compensador o frente al cliente de mayor nivel, respectivamente, recibirá un ponderador de riesgo del 4 %.

Cuando la entidad financiera sea cliente del miembro compensador y no se cumplan estos requisitos, la exposición con el miembro compensador, incluida –de corresponder– la exposición potencial por riesgo CVA, se deberá tratar como una operación bilateral.

iv) Tratamiento de las garantías.

Todo activo que la entidad financiera constituya en garantía de estas operaciones recibirá el ponderador que le corresponda de acuerdo con lo previsto en estas normas, considerando a ese efecto qué tratamiento –cartera de negociación o de inversión– hubiera recibido en caso de no haber sido depositado en la CCP. Cuando los activos de un miembro compensador o cliente se coloquen en garantía a favor de una CCP o miembro compensador pero de modo que no queden protegidos de su quiebra, la entidad financiera que constituye la garantía deberá reconocer además el riesgo de crédito que se deriva de la posibilidad de sufrir pérdidas por la calidad crediticia de la entidad que recibe los activos en garantía. Es decir que, independientemente de la cartera a la que estén asignados, los activos constituidos en garantía estarán sujetos también al requisito de riesgo de crédito de contraparte (SA-CCR) establecido en el punto 4.2., incluido el incremento por los aforos descriptos en el punto 5.2.3.2., computados de acuerdo con lo previsto en el acápite v) del punto 4.2.1.1.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Cuando la entidad que reciba los activos en garantía sea la CCP, se aplicará un ponderador del 2 % a las garantías incluidas en la definición de exposición por operaciones. El ponderador de riesgo correspondiente a la CCP se aplicará a los activos o las garantías aportados para otros fines. La garantía depositada que no esté resguardada en caso de quiebra deberá ser considerada para el Monto Neto de Garantía Independiente (NICA) previsto en el acápite v) del punto 4.2.1.1.

La garantía constituida por el miembro compensador –incluyendo efectivo, títulos valores y otros activos constituidos como garantías, así como los excesos a los márgenes inicial o de variación– mantenida por un custodio y protegida de la quiebra de la CCP, no está sujeta a la exigencia de capital por la exposición al riesgo de crédito de contraparte –esto es, el ponderador de riesgo o la EAD es igual a cero–. A ese efecto, se entiende por custodio a un fiduciario o agente que mantenga los activos bajo un título que no le acuerde ni al custodio ni a sus acreedores un derecho o participación sobre ellos y que garantice que no se podrá obstaculizar judicialmente la devolución de los activos en caso de quiebra o insolvencia del custodio.

La garantía constituida por un cliente, mantenida por un custodio y protegida de la quiebra de la CCP y del miembro compensador y sus otros clientes no está sujeta a exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte. Si la garantía es mantenida por la CCP y no está protegida de su quiebra se le deberá aplicar el ponderador de riesgo del 2 % en caso de que se cumplan las condiciones a) y b) del acápite iii), o del 4 % si se da el caso del anteúltimo párrafo del acápite iii).

4.3.3.2. Exposiciones a fondos de garantía constituidos para hacer frente a incumplimientos.

Si un fondo de garantía constituido para hacer frente a incumplimientos respalda a productos sujetos a riesgo de liquidación –tales como bonos y acciones– y a productos expuestos a riesgo de crédito de contraparte –tales como derivados OTC, derivados negociados en mercados de valores, SFTs u operaciones de liquidación diferida–, todos los aportes a ese fondo recibirán el ponderador de riesgo determinado según lo previsto en este punto, no admitiendo el prorrateo entre las clases o tipo de negocios y productos.

Si los aportes de los miembros compensadores a un fondo de garantía se segregan por tipo de producto y sólo se pueden utilizar para tipos de productos específicos, la exigencia de capital para esa exposición al fondo de garantía para incumplimientos se determinará de acuerdo con las fórmulas y metodología indicada en este punto pero aplicada por separado para cada producto sujeto a riesgo de crédito de contraparte.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Al efecto de computar la exigencia de capital por los aportes a fondos de garantía para incumplimientos de una QCCP, las entidades financieras que sean miembros compensadores aplicarán un ponderador de riesgo que se determinará considerando i. la cantidad y calidad de los recursos de la QCCP; ii. la exposición de dicha CCP al riesgo de crédito de contraparte y iii. el orden en que se aplican los recursos de la CCP –prioridad en la asunción de pérdidas– en el caso de incumplir uno o varios miembros compensadores, conforme a la secuencia de cálculo que se indica a continuación:

- i) Calcular el requerimiento de capital hipotético para la CCP por su exposición al riesgo de crédito de contraparte (K_{CCP}) frente a todos los miembros compensadores y sus clientes mediante la siguiente fórmula:

$$K_{CCP} = \sum_{CM_i} EAD_i \times 20 \% \times 8 \%$$

donde:

20 %: ponderador de riesgo.

EAD_i : es el valor de la exposición de la CCP con el miembro compensador “i”, incluyendo tanto las operaciones propias del miembro compensador como las de sus clientes garantizadas por él, y todos los activos en garantía en poder de la CCP como consecuencia de esas operaciones –incluyendo los aportes al fondo de garantía para incumplimientos–, todo a valores de cierre del día de cálculo, antes de transferirse el margen requerido en el último pedido de reposición de márgenes de ese día.

La suma comprende las cuentas de todos los miembros compensadores.

Cuando los miembros compensadores brinden servicios de compensación a sus clientes y las operaciones y activos en garantía de los clientes se mantengan en subcuentas –individuales o colectivas– separadas de la operatoria propia del miembro compensador, cada subcuenta correspondiente a los clientes también deberá sumarse; esto es, la EAD calculada para el miembro compensador con la fórmula anterior será la suma de las EAD de las subcuentas correspondientes a sus clientes y de las correspondientes al propio miembro compensador. Si alguna de las subcuentas contiene tanto derivados como SFT, la EAD de esa subcuenta será la suma de las EAD correspondientes a los derivados y a las SFT.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

En el caso en que los activos se constituyan en garantía de una cuenta que contenga operaciones SFT y derivados, el margen inicial integrado por el miembro o cliente deberá ser asignado a las exposiciones SFT y a las exposiciones a los derivados en la proporción de las EAD específicas de esos productos, calculadas de acuerdo con el punto 5.2. para SFT y el enfoque SA-CCR –sin incluir los efectos de la garantía– establecido en el punto 4.2. para los derivados.

Si los aportes al fondo de garantía para incumplimientos de un miembro (DF_i) no están separados en función de las subcuentas correspondientes a los clientes y al miembro compensador, deberán ser asignados por subcuenta de acuerdo con la respectiva porción del margen inicial que cada subcuenta tenga en relación al total del margen inicial depositado en la cuenta del miembro compensador.

De tratarse de derivados, la EAD_i se calculará –aplicando el enfoque SA-CCR– como si se tratara de una exposición por operaciones bilaterales entre la CCP y el miembro compensador. A ese efecto, para calcular la exposición potencial futura de la CCP se empleará un MPOR de 10 días. Todo activo en garantía al que la CCP pueda recurrir en caso de incumplimiento del miembro compensador o del cliente, incluyendo los aportes al fondo de garantía constituido para hacer frente a incumplimientos de ese miembro (DF_i), reducirá la exposición de la CCP con ese miembro o cliente a través del multiplicador de la EPF establecido en el punto 4.2.

Para las SFT, la EAD será:

$$\max (EBRM_i - IM_i - DF_i; 0)$$

donde:

$EBRM_i$: denota el valor de la exposición con el miembro compensador “i” antes de mitigar el riesgo según el punto 5.2.; a los efectos de este cálculo, el margen de variación que se haya transferido –antes del último pedido de reposición de márgenes de ese día– se incorporará al valor de mercado de las operaciones.

IM_i : es el margen inicial aportado por el miembro compensador a la CCP.

DF_i : es el aporte al fondo de garantía para incumplimientos efectivizado por el miembro compensador que se aplicará en caso de incumplimiento de dicho miembro, al mismo tiempo o inmediatamente después que el margen inicial, para reducir la pérdida de la CCP.

Los aforos a ser aplicados a las SFT serán los aforos indicados en el punto 5.2.3.2.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

Al efecto de estos cálculos se observará lo siguiente:

a) Se aplicarán los períodos de mantenimiento mínimo del punto 5.2.3.2. para las SFT y de 10 días hábiles para las operaciones con derivados sujetas a reposición diaria de márgenes y a valuación diaria a precios de mercado. En el caso de los derivados, se utilizará un período más prolongado en los siguientes casos:

- Para los conjuntos de neteo que contengan una o más operaciones con activos en garantía ilíquidos, o derivados OTC que no puedan sustituirse fácilmente, el período mínimo será de 20 días hábiles. A estos efectos, la determinación de que las garantías son ilíquidas o de que los derivados OTC no se pueden sustituir fácilmente se hará en el contexto de condiciones de estrés del mercado, caracterizadas por la ausencia de mercados que operen continuamente y en los que se podría obtener, en un plazo de dos días o menos, múltiples cotizaciones de precios que no influirían en el mercado ni impliquen descuentos en el precio o una prima en el caso de los derivados OTC –tales como operaciones que no se valúan a mercado en forma diaria o que tienen por subyacentes instrumentos cuyo valor se determina a partir de modelos que emplean información no observable–.
- El período mínimo se extenderá, además, si las operaciones o los activos recibidos en garantía se concentran en una contraparte determinada, particularmente si no pudieran ser reemplazados si dicha contraparte saliese de forma precipitada del mercado.
- La sola existencia de 5.000 operaciones o más en un conjunto de neteo no determinará, por sí misma, la extensión del período de mantenimiento mínimo.

b) Los conjuntos de neteo aplicables a las entidades financieras que actúen como miembros compensadores serán los referidos en el inciso c) del acápite i) del punto 4.3.3.1. Los demás miembros compensadores deberán observar las normas de neteo establecidas por la CCP y que les hayan sido notificadas, salvo que la Comisión Nacional de Valores (CNV) exija conjuntos de neteo más atomizados.

ii) Calcular el requisito de capital para cada miembro compensador:

$$K_{CMi} = \max \left[K_{CCP} \times \left(\frac{DF_i^{pref}}{DF_{CCP} + DF_{CM}^{pref}} \right); 8\% \times 2\% \times DF_i^{pref} \right]$$

donde:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

K_{CMi} : requerimiento de capital del miembro “i” por su aporte al fondo de garantía constituido para hacer frente a incumplimientos.

DF_{CM}^{pref} : total de aportes al fondo de garantía para incumplimientos efectivizados por los miembros compensadores.

DF_{CCP} : recursos integrados de la CCP –tales como capital integrado y resultados acumulados– que se aplicarán a absorber sus pérdidas antes –junior– o con igual prelación –pari passu– que los aportes DF_i^{pref} efectivizados por los miembros.

DF_i^{pref} : aporte al fondo de garantía para incumplimientos efectivizado por el miembro “i”.

2 %: ponderador de riesgo de la exposición al fondo de garantía para incumplimientos.

El cómputo de este requerimiento de capital –impuesto a la entidad financiera que sea miembro compensador, por su aporte al fondo de garantía (K_{CMi})– podrá realizarlo la CCP, la entidad financiera o cualquier otro organismo con acceso a los datos requeridos.

En particular, la CCP, la entidad financiera, la autoridad de control de la CCP u otro organismo con acceso a los datos requeridos deberá:

- calcular K_{CCP} , DF_{CM}^{pref} y DF_{CCP} de forma tal que la autoridad de control de la CCP pueda comprobarlos;
- proveer información que permita al miembro compensador calcular la exigencia de capital por su aporte al fondo de garantía constituido para hacer frente a incumplimientos y a la SEFyC revisar esos cálculos.

El cálculo de K_{CCP} deberá hacerse como mínimo con periodicidad trimestral.

Las entidades financieras deberán asegurarse de que la composición de las exposiciones de las CCP frente a los miembros compensadores y toda otra información que hubieran proporcionado a un miembro compensador sujeto a la Ley de Entidades Financieras para el cálculo del K_{CCP} , DF_{CM}^{pref} y DF_{CCP} esté a disposición de la SEFyC.

Dicha información se deberá facilitar en forma trimestral.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 4. Capital mínimo por riesgo de crédito de contraparte.

- iii) Límite al requisito de capital respecto de las QCCP: cuando la suma de los requisitos de capital de una entidad financiera por las exposiciones con una QCCP originadas en las operaciones y aportes realizados al fondo de garantía sea mayor que la exigencia que resultaría de la aplicación del punto 4.3.4., se tomará este último importe como requisito de capital.

4.3.4. Exposiciones a otras entidades de contraparte central.

A los efectos de calcular la exigencia de capital por sus exposiciones debidas a operaciones de negociación respecto de las CCP que no califican, la entidad financiera deberá considerar a estas CCP como entidades financieras, siendo de aplicación a ese efecto lo previsto en los puntos 2.6.4. y 2.6.5.

Las entidades financieras deberán aplicar un ponderador de riesgo del 1250 % a sus aportes a los fondos de garantía para incumplimientos de las CCP que no califican. A estos efectos, los citados aportes incluyen tanto a los integrados como a los comprometidos que las entidades deban efectivizar en caso de que la CCP así lo solicite. Las entidades deberán informar todo otro tipo de compromiso con las CCP y su naturaleza, a fin de que la SEFyC determine el importe de los compromisos no desembolsados a los que se deberá aplicar el ponderador de riesgo del 1250 %.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.



5.1. Características generales.

A los efectos del cómputo de la exigencia de capital por riesgo de crédito, se reconocerá la cobertura provista mediante activos, garantías personales y derivados de crédito que cumplan con los requisitos establecidos en esta sección.

Ninguna exposición crediticia -incluyendo créditos, títulos valores y responsabilidades eventuales que den lugar a posiciones de titulización- en la que se utilicen coberturas del riesgo de crédito (CRC) reconocidas en esta sección -tales como operaciones de pase y préstamos con garantía de títulos valores-, originará un requerimiento de capital superior al asignado a otra operación idéntica que no cuente con tales coberturas.

Las entidades financieras deberán observar los requisitos de divulgación pertinentes a las técnicas de CRC que empleen, al objeto de obtener la correspondiente reducción en la exigencia de capital.

Los métodos para el reconocimiento de dicha cobertura son los siguientes:

5.1.1. Simple o de sustitución de ponderadores:

- Obligatorio para el cómputo de las garantías personales y los derivados de crédito.
- Opcional para los activos admitidos como garantía de operaciones registradas en la cartera de inversión.

5.1.2. Integral o de reducción de la exposición:

- Obligatorio para los activos admitidos como garantía de operaciones registradas en la cartera de negociación -tales como los derivados OTC y operaciones de pase (acuerdos REPO) incluidas en dicha cartera-.
- Opcional para los activos admitidos como garantía de operaciones registradas en la cartera de inversión.

Las entidades deberán optar por un único método para los activos admitidos como garantía de operaciones registradas en la cartera de inversión y sólo podrá cambiar el método empleado con un preaviso de 6 meses a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

La documentación vinculada con la CRC deberá observar los requisitos legales vigentes en la materia -obligando a todas las partes en todas las jurisdicciones pertinentes-, debiendo las entidades financieras realizar el seguimiento necesario con el objeto de garantizar su cumplimiento.



5.2. Tratamiento de los activos admitidos como garantía.

Se considerarán como garantías admitidas todos los activos incluidos en los puntos 5.2.2.1. y 5.2.3.1. -según el método adoptado-.

Versión: 9a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 1
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

5.2.1. Requisitos generales.

- 5.2.1.1. La instrumentación de la garantía deberá asegurar que la entidad tenga el derecho a liquidar o tomar posesión del activo legalmente y en todo momento en caso de producirse el incumplimiento, la insolvencia, o la apertura de concurso, acuerdo preventivo extrajudicial o quiebra (u otro evento estipulado en la documentación de la operación) de la contraparte (y, cuando proceda, del custodio del activo recibido en garantía). Además, las entidades deberán cumplir con todos los requisitos legales necesarios a fin de asegurar su derecho a liquidar o tomar posesión del activo.
- 5.2.1.2. No deberá existir una correlación positiva sustancial entre la calidad crediticia de la contraparte y el valor de la garantía -por ejemplo, los títulos valores emitidos por la contraparte o un vinculado a ella, no son admisibles-.
- 5.2.1.3. Las entidades financieras deberán contar con procedimientos claros y sólidos que aseguren el cumplimiento de los requisitos legales necesarios para declarar el incumplimiento de la contraparte y liquidar la garantía de forma rápida.
- 5.2.1.4. Cuando el activo recibido en garantía sea mantenido en custodia, las entidades financieras deberán adoptar las medidas necesarias para asegurar que el custodio lo segregue de otros activos, ya sea propios o de terceros.
- 5.2.1.5. Se aplicará un requerimiento de capital a las entidades financieras situadas en cualquiera de las posiciones de una operación garantizada con un activo -tales como operaciones de pase-, incluso cuando actúen como agente en la organización de la operación y garanticen a un cliente que un tercero cumplirá con sus obligaciones.

5.2.2. Método simple o de sustitución de ponderadores.

Con este método, cuando las entidades financieras acepten activos en garantía, el ponderador de riesgo de la contraparte se sustituye -parcial o totalmente- por el ponderador de riesgo del activo mediante el cual se cubre -parcial o totalmente- la exposición.

5.2.2.1. Activos admitidos como garantía.

- i) Efectivo en depósito en la entidad financiera, así como certificados de depósito -o instrumentos similares- emitidos por la propia entidad financiera.
- ii) Oro amonedado o en barras de “buena entrega”, contando en este último caso con el sello de alguna de las firmas refinadoras, fundidoras, ensayadoras, ex ensayadoras y ex fundidoras incluidas en la nómina dada a conocer por el BCRA.
- iii) Títulos valores emitidos por el sector público no financiero e instrumentos de regulación monetaria del BCRA, a los que les corresponda un ponderador de riesgo del 0 %.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

- iv) Acciones (y bonos convertibles en acciones) incluidas en un índice bursátil principal.
- v) Fideicomisos cuyo subyacente esté integrado exclusivamente por activos contemplados en los acápites i) a iv).

Se excluyen las estructuras en las que se utilizan los flujos de efectivo procedentes de exposiciones subyacentes para atender el servicio de al menos dos posiciones de riesgo estratificadas -o tramos- con distintos grados de riesgo de crédito o subordinación, las que recibirán el tratamiento del punto 3.6.

- vi) Cuotapartes de fondos comunes de inversión, cuando:
 - su valor se determine y publique en forma diaria; y
 - su inversión esté limitada a los activos incluidos en los acápites i) a iv).

5.2.2.2. Aplicación.

Para que la CRC sea reconocida, la exposición debe estar cubierta durante todo el plazo contractual y el activo recibido en garantía valuarse a precios de mercado con una frecuencia mínima mensual.

La parte de la exposición cubierta recibirá el ponderador de riesgo correspondiente al activo recibido en garantía -sujeto a un mínimo del 20 %- . A la parte no cubierta se le aplicará el ponderador que le corresponda según el tipo de exposición de que se trate.

El ponderador de riesgo de la parte de la exposición cubierta podrá ser inferior al 20 % en los siguientes casos:

- i) Las operaciones de pase estarán sujetas a un ponderador del 0 % cuando se satisfagan las condiciones previstas en el punto 5.2.3.3.
- ii) Las operaciones de pase en las cuales la contraparte no sea un participante esencial del mercado pero que satisfagan las restantes condiciones establecidas en el punto 5.2.3.3., estarán sujetas a un ponderador del 10 %.
- iii) Las operaciones con derivados OTC sujetos a valuación diaria a precios de mercado y sin descalce de monedas respecto del activo recibido en garantía, estarán sujetas a los siguientes ponderadores:
 - Garantizadas mediante efectivo: 0 %.
 - Garantizadas mediante títulos valores emitidos por el sector público no financiero a los que les corresponda un ponderador de riesgo del 0 %: 10 %.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

- iv) Las operaciones en las que la exposición y el activo recibido en garantía estén denominados en la misma moneda y el mencionado activo recibido sea efectivo depositado en la entidad financiera, o títulos valores emitidos por el sector público no financiero o instrumentos de regulación monetaria emitidos por el BCRA a los que les corresponda un ponderador de riesgo del 0 % y a cuyo valor de mercado se le haya aplicado un aforo de al menos el 20 %, estarán sujetas a un ponderador del 0 %.

5.2.3. Método integral o de reducción de la exposición.

Con este método, las entidades financieras deberán ajustar los valores de la exposición y del activo recibido en garantía, a fin de tener en cuenta posibles futuras variaciones de su valor de mercado. El importe resultante luego de realizar este ajuste por volatilidad será superior en el caso de la exposición -con la excepción de los préstamos otorgados en efectivo- e inferior en el caso de la garantía -excepto cuando esté constituida por un depósito en la misma moneda que la exposición-.

Cuando la exposición y el activo recibido en garantía estén denominados en distintas monedas, el importe del mencionado activo ajustado por volatilidad deberá también ajustarse -mediante la aplicación de un aforo- para considerar las posibles fluctuaciones futuras en los tipos de cambio.

El activo ponderado por riesgo se calculará como la diferencia entre el importe de la exposición -ajustado por volatilidad- y el valor del activo recibido en garantía -luego de aplicar los aforos que corresponda- multiplicada por el ponderador de riesgo de la contraparte.

5.2.3.1. Activos admitidos como garantía.

- i) Los activos admitidos en el método simple o de sustitución de ponderadores (punto 5.2.2.1.).
- ii) Acciones (y bonos convertibles en acciones) que estén incluidas en un índice bursátil principal o, en su defecto, que coticen en una bolsa de valores reconocida.
- iii) Cuotapartes de fondos comunes de inversión cuya inversión esté limitada a las acciones detalladas en el acápite ii).

5.2.3.2. Aplicación.

El valor de la exposición ajustado por la cobertura del riesgo de crédito, E^* , se calculará de la siguiente forma:

$$E^* = \text{Máx} \{0, [E \times (1 + H_e) - C \times (1 - H_c - H_{fx})]\}$$

donde:



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

E*: valor de la exposición tras la CRC.

E: valor de la exposición, que será de mercado si está registrada en la cartera de negociación o costo más rendimiento si está registrada en la cartera de inversión.

He: aforo aplicable a la exposición (según la siguiente tabla).

C: valor del activo recibido en garantía a precio de mercado.

Hc: aforo aplicable al activo recibido (según la siguiente tabla).

Hfx: aforo por descalce de monedas entre el activo recibido en garantía y la exposición (según el punto 5.3.5.4.).

Las entidades financieras que utilicen este método deberán emplear los siguientes aforos, los cuales suponen: i) una valuación diaria a precios de mercado, ii) una reposición diaria de márgenes y iii) un período de mantenimiento de 10 días hábiles:

Tipo de activo	Aforo
Acciones en índices bursátiles principales y oro	15 %
Otras acciones	25 %
Fondos comunes de inversión	El mayor aforo que corresponda a cualquier título valor que integre el fondo.
Efectivo en depósito	0 %
Títulos valores emitidos por el sector público no financiero e instrumentos de regulación monetaria del BCRA, con vencimiento residual:	
≤ 1 año	0,5 %
> 1 año y ≤ 5 años	2 %
> 5 años	4 %

A los efectos de la aplicación de los mencionados aforos, se deberán tener en cuenta además las siguientes situaciones:

- En operaciones en las que la entidad financiera preste instrumentos no admitidos -como ser títulos de deuda privada- el aforo aplicado a la exposición será del 25 %.
- Cuando la exposición y el activo recibido en garantía se encuentren denominados en monedas diferentes, el aforo en concepto de riesgo de tipo de cambio será del 8 %, también sobre la base de un período de mantenimiento de 10 días hábiles y valuación diaria a precios de mercado.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

- iii) En el caso de que el activo recibido en garantía sea una canasta de varios activos, el aforo aplicado a la canasta será:

$$H = \sum_i a_i H_i$$

donde:

a_i : participación del activo i en la canasta (medido por unidades de moneda).

H_i : aforo aplicable al activo i .

En los casos de operaciones de pase, de otras operaciones realizadas en el mercado de capitales -como ser con derivados OTC y financiación con margen- y de préstamos garantizados con títulos valores u otros activos admitidos como garantía, el aforo dependerá de: i) la frecuencia de la revaluación y reposición de márgenes y ii) del período mínimo de mantenimiento. Para estas operaciones, el período mínimo de mantenimiento se establecerá de la siguiente forma:

Tipo de operación	Condición	Período de mantenimiento mínimo (T_M)
Operaciones de pase	Reposición diaria de márgenes	5 días hábiles
Otras operaciones realizadas en el mercado de capitales	Reposición diaria de márgenes	10 días hábiles
Préstamos garantizados con títulos valores u otros activos admitidos como garantía	Revaluación diaria	20 días hábiles

Cuando el período de mantenimiento (T_M) o el período transcurrido entre las reposiciones de márgenes o las valuaciones a precios de mercado sean distintos de los establecidos en la tabla precedente, los aforos se modificarán utilizando para ello la siguiente fórmula:

$$H = H_{10} \sqrt{\frac{N_R + (T_M - 1)}{10}}$$

donde:

H : aforo.

H_{10} : aforo estándar basado en un período de 10 días hábiles -según el tipo de instrumento-.

N_R : número de días hábiles entre dos reposiciones de márgenes consecutivas o entre dos revaluaciones de activos consecutivas, según corresponda.

T_M : período de mantenimiento mínimo -según el tipo de operación-.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

5.2.3.3. Operaciones de pase susceptibles de recibir un aforo nulo (0 %).

Podrán recibir un aforo nulo las operaciones de pase en las cuales la contraparte sea un participante esencial del mercado y además se satisfaga la totalidad de las siguientes condiciones:

- i) La exposición y el activo recibido en garantía consisten en efectivo o en títulos valores emitidos por el sector público no financiero sujetos a un ponderador de riesgo del 0 %.
- ii) La exposición y el activo recibido en garantía estén denominados en la misma moneda.
- iii) El plazo de la operación sea de un día hábil o bien la exposición y el activo recibido en garantía se valúen diariamente a precios de mercado y estén sujetos a reposición diaria de márgenes.
- iv) Cuando una de las partes incumpla la reposición de márgenes, el tiempo exigido entre la última valuación a precio de mercado previa al incumplimiento y la liquidación del activo no podrá superar los cuatro días hábiles.
- v) La operación se liquide a través de un sistema previamente comprobado para este tipo de operaciones.
- vi) La documentación de la operación sea la documentación estándar para las operaciones de pase con los títulos valores en cuestión.
- vii) La documentación de la operación contemple que, en el caso de que una de las partes incumpla la obligación de entregar efectivo o títulos valores o de reponer el margen o cualquier otra obligación, la operación será inmediatamente cancelable.
- viii) Ante cualquier evento de incumplimiento, la entidad financiera conserve el derecho irrestricto y legalmente exigible de tomar inmediatamente posesión del activo y liquidarlo para cobrar sus acreencias.

A estos efectos, se consideran como participantes esenciales del mercado los siguientes:

- Sector público no financiero y Banco Central.
- Entidades financieras.
- Fondos comunes de inversión, cuando su regulación establezca requisitos de capital o límites de apalancamiento.
- Entidades de contraparte central (CCP).



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

5.2.3.4. Operaciones de pase bajo acuerdos marco de neteo ("master netting agreements").

Los acuerdos de neteo bilateral que alcancen a operaciones de pase serán reconocidos para cada contraparte en forma singularizada siempre que tengan validez legal en toda jurisdicción en la que deban producir efectos en caso de ocurrir un evento de incumplimiento y con independencia de si la contraparte es insolvente o se encuentra en quiebra. Además, los acuerdos de compensación deberán:

- i) proporcionar a la parte que no se encuentra en situación de incumplimiento el derecho a terminar y liquidar de manera oportuna todas las operaciones alcanzadas por el acuerdo ante un evento de incumplimiento, incluida la insolvencia o la quiebra de la contraparte;
- ii) permitir la compensación de las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones terminadas y liquidadas bajo el alcance del acuerdo marco -incluido el valor de cualquier activo admitido en garantía-, de modo tal que una parte adeude a la otra una única suma neta;
- iii) permitir la rápida liquidación o compensación de los activos admitidos en garantía ante un evento de incumplimiento; y
- iv) tener validez legal, junto con los derechos derivados de lo previsto en los acápites i) a iii) precedentes, en toda jurisdicción pertinente ante un evento de incumplimiento y con independencia de si la contraparte es insolvente o se encuentra en quiebra.

La compensación de posiciones en las carteras de inversión y de negociación sólo se reconocerá cuando las operaciones neteadas satisfagan las siguientes condiciones:

- a) todas las operaciones se valúen diariamente a precios de mercado; y
- b) los activos que garanticen las operaciones compensadas sean activos admitidos como garantía en la cartera de inversión.

La fórmula del punto 5.2.3.2. se adaptará al cálculo de los requerimientos de capital de las operaciones con acuerdos marco de neteo, en los siguientes términos:

$$E^* = \text{Máx} \{0, [(\Sigma(E) - \Sigma(C)) + \Sigma(Es \times Hs) + \Sigma(Efx \times Hfx)]\}$$

donde:

E*: valor de la posición tras la CRC.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

- E: valor de la exposición, que será de mercado si está registrada en la cartera de negociación o costo más rendimiento si está registrada en la cartera de inversión.
- C: valor del activo recibido en garantía a precio de mercado.
- Es: valor absoluto de la posición neta en un activo determinado.
- Hs: aforo aplicable a Es.
- Efx: valor absoluto de la posición neta en una moneda distinta de la moneda de liquidación.
- Hfx: aforo por descalce de monedas entre el activo recibido en garantía y la exposición (según el punto 5.3.5.3.).

Las entidades financieras obtendrán el valor neto de la posición compensando las posiciones y los activos admitidos en garantía. La posición neta larga o corta en cada activo incluido en el acuerdo marco de compensación se multiplicará por el aforo que corresponda. Para los restantes aspectos serán de aplicación las disposiciones previstas en el punto 5.2.3.



5.3. Tratamiento de las garantías (y contragarantías) personales y derivados de crédito.

5.3.1. Requisitos operativos comunes.

- Debe representar un derecho crediticio directo frente al proveedor de la protección y hacer referencia de forma explícita a exposiciones concretas, de modo que el alcance de la cobertura esté definido con claridad y precisión. Salvo impago por parte del comprador de la protección de una deuda derivada del contrato de protección crediticia, dicho contrato deberá ser irrevocable, no pudiendo contener ninguna otra cláusula que permita al proveedor de protección cancelar unilateralmente la cobertura crediticia o incrementar su costo ante el deterioro de la calidad crediticia de la exposición cubierta.
- Debe ser incondicional: el contrato de protección no debe contener ninguna cláusula que escape al control directo de la entidad financiera y que permita que el proveedor de la protección esté exento de pagar de manera puntual en el caso de que la contraparte original incumpla lo adeudado.

5.3.2. Requisitos operativos específicos para las garantías (y contragarantías) personales tales como fianzas y avales-

- En caso de incumplimiento de la contraparte, la entidad financiera puede emprender acciones oportunas contra el garante con respecto a pagos pendientes conforme a la documentación que regula la operación. El garante puede realizar un pago único que cubra la totalidad del importe contemplado en la documentación, o asumir el pago futuro de las obligaciones de la contraparte cubiertas por la garantía. La entidad financiera debe tener derecho a recibir cualquiera de estos pagos del garante sin tener que iniciar acciones legales frente a la contraparte para que abone sus deudas.

Versión: 8a.	COMUNICACIÓN "A" 6008	Vigencia: 02/07/2016	Página 9
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito

- ii) La garantía es una obligación explícitamente documentada que asume el garante.
- iii) El garante cubre cualquier pago que el deudor esté obligado a efectuar en virtud de la documentación que regula la operación, como por ejemplo el importe nominal, la constitución de márgenes, etc., excepto cuando la garantía cubra únicamente el capital, en cuyo caso se considerará que los intereses y otros pagos no cubiertos no están garantizados.

5.3.3. Requisitos operativos específicos para los derivados de crédito.

- 5.3.3.1. Los eventos de crédito especificados por las partes contratantes deberán incluir, como mínimo: i) falta de pago de los importes vencidos según los términos de la obligación subyacente que se encuentren vigentes al momento de producirse dicha falta de pago -pudiendo prever un período de gracia cuando la obligación subyacente así lo contemple, en cuyo caso ambos períodos deberán estar en consonancia-; ii) apertura de concurso preventivo, acuerdo preventivo extrajudicial, quiebra, insolvencia o incapacidad del deudor para hacer frente a sus deudas, o su impago o la aceptación por escrito de su incapacidad generalizada para satisfacerlas a su vencimiento -así como eventos similares-; y iii) reestructuración de la obligación subyacente que involucre la condonación o el aplazamiento del pago del capital, los intereses y/o las comisiones, y que implique una pérdida.
- 5.3.3.2. Se admitirá que el derivado de crédito cubra obligaciones que no incluyen la obligación subyacente, es decir que exista un descalce entre esta última y la obligación de referencia del derivado de crédito -obligación utilizada a efectos de determinar el monto del efectivo a liquidar o la obligación a entregar- siempre que: i) la obligación de referencia sea de categoría similar o inferior a la obligación subyacente; ii) ambas estén emitidas por el mismo deudor y iii) existan cláusulas recíprocas en caso de incumplimiento o cláusulas recíprocas de aceleración legalmente exigibles.
- 5.3.3.3. El período de vigencia del derivado de crédito no podrá ser inferior a cualquier período de gracia necesario para poder determinar que efectivamente se ha producido el incumplimiento de la obligación subyacente debido a su impago.
- 5.3.3.4. Los derivados de crédito que permitan la liquidación en efectivo serán reconocidos en la medida en que exista un sólido proceso de valuación que permita estimar la pérdida fehacientemente. Será necesario establecer con exactitud el período durante el cual podrán obtenerse valuaciones de la obligación subyacente después del evento de crédito. Si la obligación de referencia especificada en el derivado de crédito, a efectos de la liquidación de la cobertura en efectivo, fuera distinta de la obligación subyacente, será de aplicación lo establecido en el punto 5.3.3.2.



B.C.R.A.	CAPITALES MINIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

5.3.3.5. Si para proceder a la liquidación de la protección crediticia fuera necesario que el comprador de la protección transfiera la obligación subyacente al proveedor de la protección, los términos de la obligación subyacente deberán contemplar que el consentimiento necesario para realizar dicha transferencia no podrá ser rehusado sin motivo fundado.

5.3.3.6. Deberá identificarse claramente a las partes responsables de determinar si ocurrió un evento de crédito. Esta responsabilidad no recaerá sólo en el vendedor de protección, sino que su comprador podrá informar a aquél sobre la ocurrencia de un evento de crédito.

5.3.3.7. Se permite un descalce entre la obligación subyacente y la obligación utilizada a efectos de determinar si ha ocurrido un evento de crédito siempre que: i) esta última sea de categoría similar o inferior a la obligación subyacente; ii) ambas obligaciones estén emitidas por el mismo deudor y iii) existan cláusulas recíprocas legalmente exigibles de incumplimiento cruzado o de aceleración cruzada.

Cuando la reestructuración de la obligación subyacente no esté contemplada por el derivado de crédito, pero se cumplan los requisitos incluidos en los puntos 5.3.3.1. a 5.3.3.7., se permitirá el reconocimiento parcial del derivado de crédito. Si el importe del derivado de crédito fuera inferior o igual al de la obligación subyacente, podrá computarse hasta el 60 % del valor de la cobertura. Si el importe del derivado de crédito fuera superior al de la obligación subyacente, se podrá computar como cobertura hasta el 60 % del valor de la obligación subyacente.

Sólo se reconocerán los “swaps” de incumplimiento crediticio y de rendimiento total que brinden una protección crediticia equivalente a las garantías, con la siguiente excepción: cuando una entidad financiera compre protección crediticia a través de un “swap” de retorno total y contabilice como renta neta los pagos netos recibidos en virtud del “swap”, pero no contabilice el deterioro en el valor del activo protegido, no se reconocerá la protección crediticia.

No podrán reconocerse como CRC otros tipos de derivados de crédito.

5.3.4. Garantes (y contragarantes) y proveedores de protección crediticia admisibles.

Cuando las garantías o derivados de crédito sean directos, explícitos, irrevocables e incondicionales, se reconocerá la protección crediticia provista por los siguientes entes, cuando su ponderador de riesgo sea inferior al de la contraparte:

5.3.4.1. Sector público no financiero.

5.3.4.2. Entidades financieras.

5.3.4.3. Sociedades de garantía recíproca y fondos de garantía de carácter público, inscriptos en los Registros habilitados en el BCRA.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

5.3.5. Aplicación.

Se aplicará un método de sustitución. Sólo las garantías emitidas –o protección provista, en el caso de derivados de crédito– por entidades con un ponderador de riesgo inferior al de la contraparte otorgarán derecho a una menor exigencia de capital. La parte sin cobertura mantendrá el ponderador de riesgo de la contraparte subyacente a la exposición, mientras que a la parte cubierta se le asignará el ponderador de riesgo del garante o proveedor de protección, teniendo en consideración lo siguiente:

5.3.5.1. Cobertura proporcional.

Cuando el importe garantizado, o respecto del cual se tenga protección crediticia, sea inferior al monto de la exposición al riesgo, y en la medida que las partes garantizadas y no garantizadas tengan la misma prelación para el cobro –es decir, la entidad financiera y el garante compartan las pérdidas a pro-rata–, se admitirá reducir la exigencia de capital de manera proporcional. Es decir que la parte protegida de la exposición recibirá el tratamiento aplicable a las garantías/derivados crediticios admisibles y el resto se considerará como no cubierta.

5.3.5.2. Cobertura por tramos.

Si la entidad financiera transfiere parte del riesgo de una exposición en uno o más tramos a un proveedor/es de protección y retiene cierto grado del riesgo de la exposición, y los riesgos transferido y retenido tienen distintos grados de prelación, esa entidad podrá obtener protección crediticia ya sea para los tramos de máxima prelación al cobro –tales como las posiciones de máxima preferencia– o para los tramos subordinados –tales como las posiciones a primera pérdida–. En tal caso, será de aplicación lo previsto en el punto 3.1.

5.3.5.3. Franquicias.

Las franquicias por debajo de los cuales no se recibirá compensación en caso de pérdida son equivalentes a las posiciones a primera pérdida y deberán ser ponderadas al 1250 %.

5.3.5.4. Descalce de monedas.

Cuando la protección crediticia y la exposición estén denominadas en distintas monedas, la parte de la exposición que se considera protegida se reducirá mediante la aplicación de un aforo Hfx de la siguiente forma:

$$G_A = G \times (1 - H_{fx})$$

donde:

G_A : monto de la protección crediticia ajustado por el descalce de monedas.

G : monto nominal de la protección crediticia.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.

Hfx: aforo por descalce de monedas entre la protección crediticia y la exposición del 8 % (suponiendo un período de mantenimiento de 10 días hábiles y una valuación diaria a precios de mercado).

El aforo deberá incrementarse proporcionalmente utilizando la fórmula de la raíz cuadrada del tiempo, dependiendo de la frecuencia de valuación de la protección crediticia, tal y como se describe en el punto 5.2.3.2.



5.4. Descalce de vencimientos.

El descalce de vencimientos tiene lugar cuando el plazo residual de la CRC es inferior al de la exposición subyacente; ambos plazos deberán medirse en forma conservadora.

El plazo de vencimiento de la exposición subyacente se calculará como el mayor plazo restante posible antes de que la contraparte deba cumplir su obligación, teniendo en cuenta cualquier período de gracia aplicable. Con relación a la CRC, se deberá tener en cuenta las opciones incorporadas que puedan reducir el plazo, a fin de utilizar el menor plazo de vencimiento posible. Cuando el proveedor de protección pueda solicitar anticipadamente la liquidación de la operación, el plazo de vencimiento será siempre el correspondiente a la primera fecha en la que pueda solicitar su liquidación.

Si la solicitud de liquidación de la operación por anticipado está sujeta a la discrecionalidad de la entidad financiera compradora de la protección, pero los términos del acuerdo contienen un incentivo positivo para que la entidad exija la liquidación de la operación antes del plazo de vencimiento establecido en el contrato, se considerará que el plazo de vencimiento es el tiempo restante hasta la primera fecha posible de liquidación.

Cuando se emplee el método simple para tratar a los activos recibidos en garantía no se admitirá descalce de vencimientos.

Para el resto de los casos -garantías (y contragarantías) personales, derivados de crédito y activos en garantía computados con el método integral-, de haber descalce de vencimientos la CRC que tenga un plazo de vencimiento original inferior a un año o residual no mayor a tres meses no será reconocida. Cuando en estos casos sea factible el cómputo de la CRC su reconocimiento será parcial, aplicándose el siguiente ajuste:

$$Pa = P \times (t - 0,25) / (T - 0,25)$$

donde:

Pa: valor de la CRC ajustado por descalce de vencimiento.

P: valor de la protección crediticia ajustada por cualquier aforo aplicable.

t: mín (T, plazo residual de la protección crediticia), expresado en años.

T: mín (5, plazo residual de la exposición), expresado en años.

En el caso de posiciones de titulización, cuando las posiciones cubiertas tengan diferentes plazos residuales, deberá utilizarse el más largo.

Versión: 2a.	COMUNICACIÓN "A" 6008	Vigencia: 02/07/2016	Página 13
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 5. Cobertura del riesgo de crédito.



5.5. Tratamiento para conjuntos de técnicas de cobertura del riesgo de crédito.

La entidad financiera que cuente con múltiples técnicas de CRC para cubrir una única exposición -tal como activos admitidos y garantías cubriendo parcialmente una exposición-, deberá dividir la exposición en las partes cubiertas por cada tipo de técnica y calcular por separado los activos ponderados por riesgo que correspondan a cada una de ellas. Cuando la protección crediticia proporcionada por un mismo proveedor tenga plazos de vencimiento distintos, la entidad deberá subdividir esa parte y tratar los distintos plazos como protecciones separadas.



5.6. Derivados de crédito de primer incumplimiento.

La entidad financiera que obtenga protección crediticia para una canasta de obligaciones de referencia de modo tal que el primer incumplimiento active la protección crediticia y rescinda el contrato, podrá reconocer una reducción de la exigencia de capital en la proporción que corresponda a la obligación incluida en la canasta que genere el menor activo ponderado por riesgo, siempre que el importe de su nocional no exceda el del derivado de crédito.

A los efectos de calcular el valor de los activos ponderados por riesgo de crédito, las entidades financieras proveedoras de protección crediticia deberán sumar los ponderadores de riesgo de los activos incluidos en la canasta hasta un máximo de 1250 % y luego multiplicar el resultado de esa suma por el importe nominal de la protección.



5.7. Derivados de crédito de segundo incumplimiento.

La entidad financiera que obtenga protección crediticia para una canasta de obligaciones de referencia de modo tal que el segundo incumplimiento active la protección crediticia, sólo podrá reconocer una reducción de la exigencia de capital si también se ha obtenido protección frente al primer incumplimiento o si ya se ha producido el incumplimiento de uno de los activos de la canasta.

A los efectos de calcular el valor de los activos ponderados por riesgo de crédito, las entidades financieras proveedoras de protección crediticia deberán sumar los ponderadores de riesgo de los activos incluidos en la canasta -excluyendo aquel que genere el menor activo ponderado por riesgo- hasta un máximo de 1250 % y luego multiplicar el resultado de esa suma por el importe nominal de la protección.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.



6.1. Exigencia.

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de sufrir pérdidas en posiciones registradas dentro y fuera de balance a raíz de las fluctuaciones adversas en los precios de mercado.

La exigencia de capital por riesgo de mercado (RM) será la suma aritmética de la exigencia de capital por los riesgos por tasa de interés (RT), acciones (RA), tipo de cambio (RTC) y opciones (ROP).

$$RM = RT + RA + RTC + ROP$$

Para su determinación, las entidades deberán emplear el Método de Medición Estándar previsto en el punto 6.1.4.

6.1.1. Consideraciones generales.

- 6.1.1.1. Los riesgos sujetos a esta exigencia de capital son los riesgos de las posiciones en instrumentos -títulos valores y derivados- imputados a la cartera de negociación -definida en el punto 6.1.2.- y los riesgos de las posiciones en monedas extranjeras, en este caso cualquiera sea la cartera -de inversión o de negociación- a la que se imputen.
- 6.1.1.2. La exigencia de capital por riesgo de tipo de cambio se aplicará a la posición total en cada moneda extranjera.
- 6.1.1.3. La exigencia de capital por títulos valores se computará respecto de los instrumentos imputados a la cartera de negociación, que deberán estar valuados en forma prudente (a precios de mercado -“marked to market”- o a modelo -“marked to model”-), conforme a lo previsto en el punto 6.9.
- 6.1.1.4. Los instrumentos cuyo rendimiento se determine en función del Coeficiente de Estabilización de Referencia (“CER”) deberán ser considerados a tasa fija.
- 6.1.1.5. Independientemente de que estén registradas en la cartera de negociación o en la cartera de inversión, los conceptos que deben deducirse a los fines del cálculo de la responsabilidad patrimonial computable se excluirán del cómputo de la exigencia de capital por riesgo de mercado.

6.1.2. Cartera de negociación.

- 6.1.2.1. La cartera de negociación se compone de posiciones en instrumentos financieros incorporados al patrimonio de la entidad con la finalidad de negociarlos o de dar cobertura a otros elementos de dicha cartera. Un instrumento financiero se podrá imputar a la cartera de negociación -a los fines de la exigencia de capital por riesgo de mercado- si su negociación está libre de toda restricción o si es posible obtener una cobertura total del instrumento. Además, la cartera deberá ser gestionada de forma activa y las posiciones valuadas en forma diaria y con adecuada precisión.

Versión: 10a.	COMUNICACIÓN “A” 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 1
---------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo de riesgo de mercado.

6.1.2.2. Las posiciones que se mantienen con fines de negociación son aquellas que se tienen para su venta a corto plazo o con el propósito de obtener beneficios a partir de las fluctuaciones de precios en el corto plazo, reales o esperadas, o mediante el arbitraje de precios. Incluyen tanto las posiciones que las entidades conservan para sí como las que adquieren como consecuencia de la prestación de servicios a clientes o de la “creación de mercado”.

6.1.2.3. Las entidades deberán contar con políticas y procedimientos claramente definidos para determinar qué exposiciones incluir o excluir de la cartera de negociación con el fin de calcular su exigencia de capital, para asegurar así que se cumplen los criterios para la cartera de negociación establecidos en estas normas. Las políticas y procedimientos deberán tomar en consideración la capacidad de la entidad para gestionar los riesgos y las prácticas que emplea para ello. La verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos deberá estar completamente documentado y sujeto a auditorías internas periódicas.

6.1.3. Tratamiento del riesgo de crédito de contraparte en la cartera de negociación.

6.1.3.1. Las entidades deberán calcular la exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte de las operaciones con derivados OTC y de financiación con títulos valores (“Securities Financing Transactions”, SFT) –tales como operaciones de pase (acuerdos REPO)– registradas en la cartera de negociación en forma separada y adicional al cálculo de las exigencias de capital por riesgo general de mercado y riesgo específico de los subyacentes. A este efecto, deberán aplicar los métodos y ponderadores que son de aplicación cuando esas operaciones se registran en la cartera de inversión.

6.1.3.2. Todos los activos incluidos en la cartera de negociación que verifiquen las condiciones previstas en el punto 2.3. de las normas sobre “Afectación de activos en garantía” serán admitidos como garantía de las operaciones de pase registradas en dicha cartera. Sin embargo, cuando se trate de instrumentos que no satisfagan la definición de activos admitidos como garantía de operaciones registradas en la cartera de inversión, explicitados en el punto 5.2.3.1., se les aplicará un aforo del 25 %.

6.1.3.3. La exigencia por riesgo de crédito de contraparte de las operaciones con derivados extrabursátiles (“over-the-counter”, OTC) se computará conforme a lo previsto en el punto 4.2. para las operaciones registradas en la cartera de inversión.

6.1.3.4. Con independencia de la cartera en la que se registren, las operaciones de pase (acuerdos REPO) estarán sujetas a la exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte conforme a lo previsto en la Sección 5.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.1.4. Medición de los riesgos de mercado.

6.1.4.1. El Método de Medición Estándar se basa en una suma de componentes que capturan por separado el riesgo específico y el riesgo general de mercado de las posiciones en títulos valores.

6.1.4.2. Para calcular la exigencia de capital por el riesgo de precio de opciones las entidades podrán usar el enfoque simplificado (previsto en el punto 6.5.2.) o el método delta-plus (establecido en el punto 6.5.3.), según corresponda.

6.1.4.3. Para el cálculo de la exigencia de capital por riesgo de mercado, las operaciones se computarán a partir de la fecha de su concertación, incluidas las compras y ventas a término. Las entidades deberán satisfacer las exigencias al cierre de cada día hábil.

La Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias verificará que no se distorsionen los saldos al cierre de cada período informativo para declarar menores posiciones a riesgo y la calidad de los sistemas para la gestión del riesgo de las exposiciones intradiarias.



6.2. Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés.

La exigencia de capital por el riesgo de tasa de interés se deberá calcular respecto de los títulos de deuda y otros instrumentos imputados a la cartera de negociación, incluidas las acciones preferidas no convertibles.

Un título valor vendido y recomprado a término en una operación de pase pasivo o en otro tipo de operación de financiación con títulos valores se tratará como si todavía fuese propiedad de la entidad cedente; es decir, recibirá el mismo tratamiento que un título en cartera.

Las acciones preferidas convertibles a un precio predeterminado en acciones ordinarias de la emisora se tratarán según cómo se negocien, como títulos de deuda o como acciones.

La exigencia se obtendrá como la suma de dos exigencias calculadas por separado: una por el riesgo específico de cada instrumento, ya sea que se trate de una posición vendida o comprada, y otra por el riesgo general de mercado -vinculado al efecto de cambios en la tasa de interés sobre la cartera-, en la que se podrán compensar las posiciones compradas y vendidas en diferentes instrumentos.

Para los instrumentos derivados, serán de aplicación las disposiciones establecidas en el punto 6.2.3.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo de riesgo de mercado.

6.2.1. Exigencia de capital por riesgo específico.

La exigencia de capital por riesgo específico tiene por objeto proteger a la entidad ante movimientos adversos en el precio de un título causados por factores relacionados con su emisor. Para su cálculo, sólo se permitirá netear las posiciones opuestas respecto de una misma especie, incluidas las posiciones en derivados.

6.2.1.1. Las exigencias de capital por riesgo específico en concepto de riesgo de emisor serán las siguientes:

Emisor	Exigencia de capital por riesgo específico	
BCRA, Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en pesos, cuando su fuente de fondos sea en esa moneda. Banco de Pagos Internacionales, Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo y Comunidad Europea y Bancos Multilaterales de Desarrollo del punto 2.6.3.1.	0,25 %	Plazo residual ≤ 6 meses
	1 %	Plazo residual > 6 meses y ≤ 24 meses
	1,6 %	Plazo residual > 24 meses
BCRA y sector público no financiero. Demás.	8 %	
Otros soberanos y sus bancos centrales.	8 %	
Entidades financieras del país y del exterior.	8 %	
Instrumentos con oferta pública autorizada emitidos por empresas y otras personas jurídicas del país y del exterior –incluyendo entidades cambiarias, aseguradoras, agentes regulados por la CNV y fiduciarios de fideicomisos no financieros–.	8 %	
Sector privado no financiero. Demás.	12 %	

- i) La categoría sector público no financiero tiene el alcance definido en la Sección 1. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero”.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo de riesgo de mercado.

- ii) A las categorías “BCRA, Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires”, “BCRA y sector público no financiero. Demás” y “Otros soberanos y sus bancos centrales” se imputarán todas las clases de títulos públicos e instrumentos de regulación o política monetaria.

6.2.1.2. Exigencia de capital por riesgo específico en posiciones de titulización.

- i) La exigencia de capital por riesgo específico de las posiciones de titulización mantenidas en la cartera de negociación será el 8 % del importe ponderado por riesgo de las posiciones de titulización netas imputadas a esa cartera, aplicando a ese efecto el ponderador de riesgo medio ponderado resultante de observar las disposiciones de los puntos 3.1.6. y 3.1.7., multiplicado por un ratio de concentración.

El ratio de concentración se obtendrá de la suma de los valores nominales de todos los tramos dividida por la suma de los valores nominales de los tramos subordinados o de igual prelación (*pari passu*) que el tramo en el que se tiene la posición.

Cuando la entidad no pueda determinar la exigencia de capital por riesgo específico conforme a la metodología establecida o el ratio de concentración sea igual o superior a 12,5, se deberá aplicar a la posición neta un ponderador de riesgo del 1250 %.

- ii) Se podrá excluir del cómputo de la exigencia de capital por riesgo general de mercado aquellas posiciones que, conforme a lo previsto en este punto, conlleven un ponderador de riesgo del 1250 %.

6.2.1.3. Exigencia de capital por riesgo específico limitada a la máxima pérdida posible.

Las entidades podrán limitar la exigencia de capital por riesgo específico de una posición individual tanto en un derivado de crédito como en una titulización a la máxima pérdida posible, que se calculará:

- i) Para una posición vendida, como el cambio que se produciría en el valor de la posición si los deudores subyacentes devinieran libres del riesgo de incumplimiento.
- ii) Para una posición comprada, como el cambio que se produciría en el valor de la posición si todos los deudores subyacentes incurrieran en incumplimiento con nulo recupero.

La máxima pérdida posible se deberá calcular para cada posición individual.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.2.1.4. Exigencia de capital por riesgo específico de posiciones cubiertas con derivados de crédito.

i) Se podrá compensar en forma íntegra ambos lados de una operación (comprada y vendida) cuando:

- a) los instrumentos de ambos lados sean idénticos; o
- b) un instrumento (posición al contado comprada) se cubra con un “swap” de rendimiento total, o viceversa, y coincidan exactamente la obligación de referencia del “swap” y la posición subyacente -es decir, la posición al contado-. Se admitirá que exista un descalce entre los plazos de vencimiento de la posición subyacente y del “swap” de rendimiento total.

En estos casos, ningún lado de la operación estará sujeto a exigencia de capital por riesgo específico.

ii) Se podrá compensar el riesgo específico cuando los valores de ambos lados se muevan siempre en la dirección opuesta aunque no sustancialmente en la misma medida y se verifique concurrentemente lo siguiente:

- a) una posición al contado comprada se cubre con un “swap” de incumplimiento crediticio o con un instrumento con vinculación crediticia (“credit linked note”), o viceversa;
- b) coinciden exactamente la obligación de referencia, el plazo de vencimiento de la obligación de referencia y del derivado de crédito y la moneda de denominación de la posición subyacente;
- c) las características básicas del derivado de crédito -tales como las definiciones de los eventos de crédito, los mecanismos de liquidación, etc.- no hagan que las variaciones del precio del derivado se desvíen significativamente de las fluctuaciones del precio de la posición al contado;
- d) la operación transfiera riesgos, tomando en consideración el efecto de las cláusulas que restringen la cobertura, tales como los pagos fijos y los umbrales de significatividad.

En estos casos, se podrá compensar 80% del riesgo específico del lado de la operación con la exigencia de capital más elevada, mientras que la exigencia de capital por riesgo específico para el otro lado será cero.

iii) Se reconocerá una compensación parcial del riesgo específico cuando los valores de ambos lados de la operación se correlacionen negativamente. Esto ocurre cuando:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- a) la posición es la indicada en el inciso b) del acápite i) y, si bien no coinciden la obligación de referencia y la posición subyacente, satisface las condiciones enunciadas en el punto 5.3.3.2.; o
 - b) la posición es la indicada en el inciso a) del acápite i) o en el acápite ii), pero no coincide la moneda de denominación o el vencimiento de la protección crediticia con los del activo subyacente -sin perjuicio de que los descalces de monedas se deberán tomar en consideración a los efectos de calcular la exigencia de capital por el riesgo por tipo de cambio-; o
 - c) la posición es la indicada en el acápite ii), pero existe un descalce de activos entre la posición al contado y el derivado de crédito. Sin embargo, el activo de la posición al contado está incluido entre las obligaciones que, de acuerdo con la documentación del derivado de crédito, pueden ser entregadas por el comprador de la protección en caso de ocurrir un evento crediticio.
- iv) Un derivado de crédito de enésimo incumplimiento es el “swap” de incumplimiento crediticio en el cual el pago de la cobertura o indemnización acontece cuando tiene lugar el enésimo incumplimiento en una canasta de instrumentos de referencia subyacentes, luego de lo cual la operación se liquida y termina.
- a) La exigencia de capital por riesgo específico para un derivado de crédito de primer incumplimiento será el menor de la suma de las exigencias de capital por riesgo específico para los instrumentos de crédito de referencia en la canasta y del máximo pago posible por un evento crediticio previsto en el contrato.

Cuando la entidad tenga una posición en uno de los instrumentos de crédito de referencia de un derivado de crédito de primer incumplimiento y el derivado le proporcione cobertura a la posición, podrá reducir por hasta el importe cubierto las exigencias de capital por riesgo específico tanto del instrumento de crédito como de la parte del derivado que se relaciona con dicho instrumento.

Cuando la entidad tenga múltiples posiciones a riesgo en instrumentos de crédito de referencia podrá efectuar dicha reducción sólo para el instrumento de crédito de referencia que tenga la menor exigencia de capital por riesgo específico.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- b) La exigencia de capital por riesgo específico para un derivado de crédito de enésimo incumplimiento con "n" mayor que 1 es el menor entre la suma de las exigencias de capital por riesgo específico para los instrumentos de crédito de referencia en la canasta -excluidas las (n-1) obligaciones con las menores exigencias de capital por riesgo específico- y el máximo pago posible por un evento crediticio previsto en el contrato. En estos casos no se permite compensar las exigencias de capital por riesgo específico.
- c) Las entidades deberán calcular la exigencia de capital por cada posición neta en derivados de crédito de enésimo incumplimiento independientemente de que tengan una posición comprada o vendida; es decir, de si obtienen o proveen protección.

En los casos enunciados en los acápites i) a iii), se tomará la mayor de las exigencias de capital por riesgo específico de cada lado de la operación -esto es, de la protección crediticia y del activo subyacente-. En los casos previstos en el acápite iv), las entidades financieras deberán sumar la exigencia de capital por riesgo específico de cada lado de la posición.

6.2.2. Exigencia de capital por riesgo general de mercado: método de los plazos residuales.

6.2.2.1. La exigencia de capital se obtendrá como la suma de los siguientes cuatro componentes:

- i) El valor absoluto de la posición ponderada neta, comprada o vendida, en toda la cartera de negociación.
- ii) Un porcentaje de las posiciones compensadas dentro de cada banda temporal -la desestimación vertical-, conforme a lo previsto en el punto 6.2.2.5.
- iii) Porcentajes de las posiciones compensadas a través de diferentes bandas temporales -la desestimación horizontal-, conforme a lo previsto en el punto 6.2.2.6.
- iv) De corresponder, el cambio neto en las posiciones en opciones conforme a lo previsto en el punto 6.5.

6.2.2.2. Las exigencias de capital se calcularán por separado para las posiciones en pesos y en cada moneda extranjera. Cuando el total de las operaciones en una moneda extranjera no sea significativo -monedas extranjeras residuales-, la entidad podrá imputar las posiciones netas, compradas o vendidas, a las bandas de una escala única. En tal caso, deberá sumar las posiciones individuales netas dentro de cada banda, con independencia de que sean compradas o vendidas, a fin de determinar el monto de la posición bruta en estas monedas extranjeras residuales.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.2.2.3. Las posiciones compradas y vendidas en títulos de deuda e instrumentos derivados se imputarán a escalas de vencimientos divididas en 15 o 13 bandas temporales, según que el cupón del instrumento sea, o no, menor a 3%. Los instrumentos a tasa fija se asignarán según su plazo residual y los instrumentos a tasa variable según el plazo que resta hasta el siguiente ajuste del interés. El ponderador de riesgo de los instrumentos a tasa variable dependerá de que el cupón de renta del período en curso -o, de no estar disponible aún, el último que se hubiera pagado- represente o no un rendimiento menor a 3% anual. Se podrán excluir las posiciones opuestas por el mismo importe en una misma especie, como así también los derivados ("swaps", "forwards", futuros y "forward rate agreements" -FRAs-) estrechamente relacionados y que cumplan las condiciones establecidas en el acápite i) del punto 6.2.3.5.

6.2.2.4. Las posiciones imputadas a cada banda temporal deberán ponderarse por un factor que refleje su sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, conforme al siguiente cuadro:

Zona	Cupón menor a 3%	Cupón igual o mayor a 3%	Ponderador de riesgo	Cambio supuesto en el rendimiento -a utilizar en el método delta-plus (punto 6.5.3.)-
	Meses*			
1	0-1	0-1	0,00%	1,00
	1-3	1-3	0,20%	1,00
	3-6	3-6	0,40%	1,00
	6-12	6-12	0,70%	1,00
	Años*			
2	1-1,9	1-2	1,25%	0,90
	1,9-2,8	2-3	1,75%	0,80
	2,8-3,6	3-4	2,25%	0,75
	Años*			
3	3,6-4,3	4-5	2,75%	0,75
	4,3-5,7	5-7	3,25%	0,70
	5,7-7,3	7-10	3,75%	0,65
	7,3-9,3	10-15	4,50%	0,60
	9,3-10,6	15-20	5,25%	0,60
	10,6-12	Más de 20	6,00%	0,60
	12-20		8,00%	0,60
	Más de 20		12,50%	0,60

* Al efecto de imputar una posición a la escala de vencimientos cuando el plazo residual o el plazo que resta hasta el siguiente ajuste del interés, según el caso, es igual al límite entre dos bandas, corresponderá realizar la imputación a la banda temporal más próxima a la fecha de cálculo.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.2.2.5. Las posiciones ponderadas deberán compensarse (compradas/vendidas) dentro de cada banda temporal, para obtener así una posición neta. Sin embargo, como cada banda incluye diferentes instrumentos y vencimientos, para reflejar los riesgos de base ("basis risk") y de brecha temporal, se aplicará una exigencia adicional equivalente al 10% de la menor de las posiciones compensadas (en valor absoluto) -desestimación vertical-.

6.2.2.6. Como resultado de lo previsto en el punto 6.2.2.5. se obtendrá un conjunto de posiciones netas compradas, un conjunto de posiciones netas vendidas y las desestimaciones verticales. Luego, las entidades podrán realizar dos series de compensaciones horizontales: primero, entre las posiciones netas dentro de cada una de las tres zonas en las que se agrupan las bandas temporales y, luego, entre las posiciones netas de las tres zonas. Dichas compensaciones estarán sujetas a la siguiente escala de desestimaciones horizontales -exigencias adicionales- expresadas como porcentajes de las posiciones que se compensan:

Zona	Banda	Porcentaje de desestimación aplicable:		
		dentro de zona	entre zonas adyacentes	entre zonas 1 y 3
	Meses*			
1	0-1	40%		
	1-3			
	3-6			
	6-12			
	Años*		40%	
2	1-2	30%		100%
	2-3			
	3-4			
	Años*		40%	
3	4-5	30%		
	5-7			
	7-10			
	10-15			
	15-20			
	Más de 20			

* Al efecto de imputar una posición a la escala de vencimientos cuando el plazo residual o el plazo que resta hasta el siguiente ajuste del interés, según el caso, es igual al límite entre dos bandas, corresponderá realizar la imputación a la banda temporal más próxima a la fecha de cálculo.

6.2.2.7. En el caso de las monedas residuales -posiciones no significativas- a que se refiere el punto 6.2.2.2. las posiciones brutas en cada banda temporal estarán sujetas a los ponderadores de riesgo establecidos en el punto 6.2.2.4., sin compensación.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.2.3. Tratamiento de los derivados de tasas de interés.

6.2.3.1. El sistema de medición deberá abarcar a todos los derivados de tasas de interés e instrumentos fuera de balance de la cartera de negociación sensibles a los cambios en las tasas -tales como los FRAs, futuros sobre bonos, “swaps” de tasas de interés y de monedas -“cross-currency swaps”- y las posiciones de divisas a término.

Las opciones se tratarán conforme a lo previsto en el punto 6.5.

6.2.3.2. Cálculo de las posiciones.

Los derivados se deberán convertir a posiciones en el correspondiente subyacente y se les aplicarán las exigencias de capital por riesgo específico y riesgo general de mercado descriptos anteriormente. Para determinar el valor de mercado del nocional subyacente se seguirán las disposiciones establecidas en el punto 6.9. para una valuación prudente.

6.2.3.3. Futuros y contratos a término, incluidos los FRAs.

Estos instrumentos se considerarán como una combinación de una posición comprada y otra vendida en un título público. El plazo de un futuro o de un FRA será el período comprendido hasta la entrega o ejercicio del contrato más -cuando corresponda- la vida del instrumento subyacente. En los casos en que se pueda entregar una gama de instrumentos para cumplir con el contrato, la entidad podrá elegir qué título, entre los que pueden ser entregados, insertará en la escala de vencimientos, tomando en consideración los factores de conversión que resulten aplicables. En el caso de un futuro sobre un índice de bonos corporativos, las posiciones se incluirán por el valor de mercado de los instrumentos que integran la cartera subyacente.

6.2.3.4. “Swaps”.

Los “swaps” se considerarán como dos posiciones nocionales en títulos públicos con los vencimientos que en cada caso correspondan.

Un “swap” de tasas de interés en virtud del cual la entidad reciba un interés variable y pague un interés fijo, se considerará como una posición comprada en un instrumento a interés variable con vencimiento en la próxima fecha de re-pactación de la tasa de interés y una posición vendida en un instrumento a tasa fija con vencimiento equivalente al plazo residual del “swap”. En el caso de los “swaps” que pagan o reciben una tasa de interés, variable o fija, a cambio de otro precio de referencia -tal como un índice bursátil-, el componente tasa de interés se imputará a la banda que corresponda a la fecha de vencimiento o de reajuste de la tasa y el componente accionario dará lugar a la exigencia por las posiciones en acciones.

Cada lado de un “swap” de moneda se deberá imputar a la escala de vencimientos de la moneda correspondiente.

Versión: 7a.	COMUNICACIÓN “A” 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 11
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.2.3.5. Exigencia de capital por derivados.

i) Compensación admitida entre posiciones compensadas.

Las posiciones compradas y vendidas, reales o nocionales, en idénticos instrumentos se podrán excluir del cómputo del riesgo específico y del riesgo general de mercado. Se entiende que los instrumentos son idénticos si tienen igual emisor, cupón, moneda y vencimiento. Del mismo modo, si se corresponden exactamente, se podrán excluir los futuros o “forwards” y sus subyacentes, pero sin dejar de computar el lado de la operación que representa el plazo hasta el vencimiento de la operación a término.

Cuando el futuro o “forward” permita entregar una gama de instrumentos, la exclusión sólo será posible en la medida que la entidad pueda identificar fácilmente el título subyacente cuya entrega es más conveniente para el intermediario con la posición vendida y demostrar que los cambios de los precios del título más barato (“cheapest-to-deliver”) y del futuro o “forward” están estrechamente alineados.

No se permitirá la exclusión o compensación de posiciones en diferentes monedas, por lo que los lados de los “swaps” de monedas y de los contratos a término sobre monedas se deberán tratar como posiciones nocionales en los instrumentos pertinentes e incluirse en el cálculo correspondiente a cada moneda.

Asimismo, las entidades podrán excluir posiciones opuestas en la misma categoría de instrumentos si consideran que están compensadas, incluso en el caso de posiciones en el valor delta de una opción. Para que proceda la exclusión, las posiciones se deberán referir a los mismos subyacentes, tener el mismo valor nominal y estar denominadas en la misma moneda. Sujeto a las mismas condiciones, también se podrán compensar los lados de “swaps” diferentes.

Además:

- a) cuando se trate de futuros, la exclusión sólo procederá si los nocionales e instrumentos subyacentes refieren a productos idénticos y sus vencimientos no difieren en más de 7 días corridos;
- b) cuando se trate de “swaps” y FRAs, la tasa de referencia de las posiciones a interés variable deberá ser idéntica y deberá haber una correspondencia cercana entre los cupones (dentro de un margen de 15 puntos básicos);



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- c) en los casos de “swaps”, FRAs y “forwards”, la próxima fecha de reajuste del interés o el vencimiento -cuando se trate de posiciones con cupón fijo o “forwards”- se deberá producir:
- a menos de un mes: en el mismo día;
 - entre un mes y un año: con una discrepancia máxima entre esas fechas de siete días corridos;
 - a un año: con una discrepancia máxima entre esas fechas de treinta días corridos.

ii) Exigencia de capital por riesgo específico.

Los “swaps” de monedas y tasas de interés, los FRAs, los “forwards” de moneda y los futuros de tasa de interés o sobre un índice de tasa de interés no estarán sujetos a exigencia por riesgo específico. No obstante, en el caso de futuros en los que el subyacente sea un título de deuda o un índice que represente una canasta de títulos de deuda, se aplicará la exigencia por riesgo específico acorde al riesgo de crédito del emisor, según se establece en el punto 6.2.1.

iii) Exigencia de capital por riesgo general de mercado.

La exigencia de capital por el riesgo general de mercado alcanza a todas las posiciones en instrumentos derivados -de la misma manera que también alcanza a las posiciones al contado-, con la sola excepción de las posiciones que estén compensadas con instrumentos idénticos, conforme a lo establecido en el acápite i) de este punto.



6.3. Exigencia de capital por riesgo de posiciones en acciones.

La exigencia de capital por el riesgo de mantener posiciones en acciones en la cartera de negociación alcanza a las posiciones compradas y vendidas en acciones ordinarias, títulos de deuda convertibles que se comporten como acciones y los compromisos para adquirir o vender acciones, así como en todo otro instrumento que tenga un comportamiento en el mercado similar al de las acciones, excluyendo a las acciones preferidas no convertibles, a las que se aplicará la exigencia por riesgo de tasa de interés descripta en el punto 6.2. Las posiciones compradas y vendidas en la misma especie podrán computarse en términos netos.

6.3.1. Exigencia de capital por riesgo específico y por riesgo general de mercado.

La exigencia de capital por la tenencia de acciones se obtendrá como la suma de dos exigencias calculadas por separado: una por el riesgo específico de la posición en una determinada acción, ya sea que se trate de una posición vendida o comprada, y otra por el riesgo general de mercado resultante de mantener dicha posición en el mercado.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

El riesgo específico equivale a la posición bruta en acciones -es decir, la suma de todas las posiciones compradas y de todas las posiciones vendidas- mientras que el riesgo general de mercado es la diferencia entre el total de posiciones compradas y el total de posiciones vendidas en cada mercado nacional en que la entidad posea acciones -es decir, la posición neta total en cada mercado nacional-.

La exigencia de capital por riesgo específico y por riesgo general de mercado será del 8% de cada riesgo, tal como se los define en el párrafo precedente.

6.3.2. Tratamiento de los derivados sobre acciones.

A excepción de las opciones sobre acciones e índices bursátiles, que se tratan en el punto 6.5., los restantes derivados sobre acciones y las posiciones fuera de balance sensibles a los cambios en los precios de mercado deberán incluirse en el cómputo de la exigencia. Esto comprende a los futuros, "forwards" y "swaps", tanto de acciones individuales como de índices bursátiles. Los derivados se convertirán en posiciones en su correspondiente subyacente.

6.3.2.1. Cálculo de las posiciones.

Para el cálculo de las exigencias por riesgo específico y riesgo general de mercado, las posiciones en derivados deberán convertirse en nocionales:

- i) Los futuros y "forwards" sobre acciones individuales deberán declararse al precio de mercado del subyacente.
- ii) Los futuros sobre índices bursátiles deberán declararse al valor de mercado del nocional de la cartera de acciones subyacente.
- iii) Los "swaps" de acciones se considerarán como dos posiciones nocionales.
- iv) Las opciones sobre acciones e índices bursátiles se excluirán junto con sus subyacentes -si se utiliza el método simplificado- o bien se incorporarán a la medida de riesgo general de mercado -si se utiliza el método delta-plus-.

6.3.2.2. Exigencia de capital por derivados sobre acciones.

- i) Exigencia de capital por riesgo específico y por riesgo general de mercado.

Cada posición compensada con una acción o índice bursátil idéntico podrá ser neteada en su totalidad, dando lugar a una única posición neta, vendida o comprada, sobre la que se aplicarán las exigencias de capital por riesgo específico y riesgo general de mercado.

El riesgo de tasa de interés del derivado se computará conforme a lo indicado en el punto 6.2.

Versión: 5a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 14
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

ii) Exigencia de capital por índices.

Además de la exigencia por riesgo general de mercado, se aplicará una exigencia de capital adicional de 2% de la posición neta, comprada o vendida, en contratos sobre índices calculados sobre carteras diversificadas de acciones a los efectos de cubrir factores tales como los riesgos de ejecución. Será objeto de revisión por parte de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que el ponderador de 2% se aplique sólo a índices bien diversificados y no, por ejemplo, a índices sectoriales.

iii) Arbitraje.

a) En el caso de las siguientes estrategias de arbitraje relacionadas con futuros, la exigencia de capital adicional de 2% del acápite ii) precedente se podrá aplicar sólo a uno de los índices (quedando exenta la posición contraria):

- cuando la entidad asuma la posición contraria en exactamente el mismo índice pero a distintos vencimientos o mercados;
- cuando la entidad mantenga la posición opuesta en contratos a idéntica fecha pero en índices diferentes, aunque similares, a cuyo efecto deberá tener a disposición de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias evidencia de que ambos índices contienen suficientes componentes comunes como para justificar tal compensación.

b) Se aplicará una exigencia de capital de 4% a las posiciones que surjan de estrategias de arbitraje, en las que un futuro sobre un índice amplio se calce con una canasta de acciones y, además, se verifique que:

- la estrategia haya sido adoptada en forma deliberada y se vigile y gestione en forma particularizada;
- la composición de la canasta de acciones represente al menos el 90% del índice si se descompone en sus componentes nocionales;
- la exigencia de capital de 4%, que refleja los riesgos de divergencia y ejecución, equivale a una exigencia de 2% del valor bruto de las posiciones en cada lado. La exigencia es aplicable incluso si todas las acciones se mantienen en proporciones idénticas a las del índice. Cualquier valor excedente de las acciones que componen la canasta por encima del valor del futuro o cualquier valor excedente del futuro sobre el valor de la canasta se considerará como una posición abierta, comprada o vendida.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- c) Se podrán compensar -es decir, no aplicar exigencias de capital- posiciones contrarias, incluso tratándose de posiciones en mercados diferentes o de certificados de depósito de acciones sólo si se tienen en cuenta todos los costos de conversión, cuando los hubiera. Todo riesgo de tipo de cambio que surja de estas posiciones deberá computarse según se establece en el punto 6.4.



6.4. Exigencia de capital por riesgo de tipo de cambio.

El presente punto establece el capital mínimo necesario para cubrir el riesgo de mantener posiciones en moneda extranjera, incluido el oro.

6.4.1. El cálculo de la exigencia de capital por riesgo de tipo de cambio requiere, primero, cuantificar la exposición en cada moneda y luego, estimar los riesgos inherentes a la combinación de posiciones compradas y vendidas en diferentes monedas.

6.4.2. Medición de la exposición en cada moneda.

6.4.2.1. La posición abierta neta en cada moneda se calculará como la suma de:

- i) La posición neta al contado, conformada por todos los activos menos todos los pasivos al contado, incluyendo los intereses devengados, denominados en la moneda en cuestión.
- ii) La posición neta a plazo, conformada por importes a cobrar menos importes a pagar por operaciones de cambio a término, incluidos los futuros sobre divisas y el principal de los “swaps” de monedas no incluidos en la posición de contado.
- iii) Las garantías otorgadas (e instrumentos similares), salvo que puedan ser canceladas discrecional y unilateralmente por la entidad financiera o que se cancelen automáticamente en caso de deterioro de la solvencia del deudor.
- iv) A discreción de la entidad, los ingresos y egresos futuros netos no devengados que hayan sido objeto de una cobertura total.
- v) El equivalente delta neto de toda la cartera de opciones sobre divisas, cuando la entidad no emplee el método simplificado para el cómputo de la exigencia de capital por riesgo de posiciones en opciones previsto en el punto 6.5.2.

6.4.2.2. Cuando la moneda extranjera o el oro formen parte de un contrato a término -para entregar o recibir cierta cantidad-, la exposición al riesgo de tasa de interés o de tipo de cambio del otro lado del contrato se computará conforme se establece en los puntos 6.2. y 6.4.2.1.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN “A” 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 16
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.4.2.3. Los intereses y otros ingresos devengados a cobrar y a pagar se incluirán en la posición, ya sea que correspondan a instrumentos de la cartera de negociación o de inversión. Las entidades podrán excluir los ingresos y egresos futuros esperados pero aún no devengados salvo que las cantidades sean ciertas y las hayan cubierto. La decisión de incluir ingresos y egresos futuros se deberá adoptar de modo consistente, ya que no se permitirá seleccionar sólo los flujos futuros esperados que reduzcan la posición.

6.4.2.4. Las posiciones a término en moneda extranjera y en oro se valuarán a los tipos de cambio de contado corrientes en el mercado, salvo que la entidad emplee para la gestión de dichas posiciones el valor actual neto, en cuyo caso se utilizarán las tasas de interés y los tipos de cambio de contado corrientes.

Para determinar el importe de la posición abierta neta en cada moneda extranjera las entidades podrán excluir las posiciones comprendidas en las partidas deducibles para determinar la responsabilidad patrimonial computable.

6.4.3. Medición del riesgo en una cartera con varias posiciones, en moneda extranjera y oro. Método abreviado ("shorthand").

El importe nominal (o el valor actual neto) de la posición neta en cada moneda y en oro se convertirá a pesos al tipo de cambio de contado, a cuyo efecto se utilizará el tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense difundido por esta Institución vigente al cierre de las operaciones del día. De tratarse de monedas extranjeras distintas de dólar estadounidense, se convertirán a esta moneda utilizando los tipos de pase comunicados por la mesa de operaciones del Banco Central de la República Argentina.

A los efectos de la consolidación, las posiciones no significativas de las sucursales y subsidiarias en el exterior podrán sustituirse por el límite que la entidad haya fijado internamente para cada moneda; en estos casos, los límites se deberán sumar, sin importar su signo, a la posición abierta neta en la correspondiente moneda. Además, las entidades deberán proveer evidencia de que permanentemente vigilan la correspondencia entre los límites y las posiciones reales. La posición neta total se obtendrá sumando:

- el mayor entre los valores absolutos de la suma de las posiciones netas vendidas y de la suma de las posiciones netas compradas; y
- el valor absoluto de la posición neta en oro, vendida o comprada.

La exigencia de capital será el 8% de la posición neta total.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.



6.5. Exigencia de capital por riesgo de posiciones en opciones.

6.5.1. Las entidades que sólo comprenden opciones -y siempre que el valor de mercado de la totalidad de las opciones en cartera no supere el 5% de su responsabilidad patrimonial computable (RPC) del mes anterior-, o cuyas posiciones en opciones vendidas estén cubiertas por posiciones compradas en opciones que posean exactamente las mismas condiciones contractuales, podrán usar el método simplificado previsto en el punto 6.5.2. En el resto de los casos, deberán usar el método delta-plus contemplado en el punto 6.5.3.

6.5.2. Método simplificado.

Las opciones y sus subyacentes, al contado o a término, estarán sujetas a una exigencia de capital que incorpora tanto el riesgo de mercado general como el riesgo específico en los siguientes términos:

6.5.2.1. Exigencia de capital para una posición comprada en el subyacente y comprada en la opción de venta (put), o para una posición vendida en el subyacente y comprada en la opción de compra (call).

La exigencia de capital será el valor de mercado del subyacente multiplicado por la suma de las exigencias por riesgo específico y riesgo general de mercado aplicables al subyacente menos el valor intrínseco de la opción -monto en el cual está "in-the-money"-, con límite cero.

Para las opciones con un plazo residual de más de seis meses, el precio de ejercicio se comparará con el precio a futuro y no con el precio corriente. Si la entidad no pudiera realizar este cálculo, deberá considerar que el valor intrínseco de la opción es cero.

Cuando no esté claro qué lado de una operación constituye el subyacente -tal como ocurre con las operaciones de cambio-, se tomará el activo a recibir si se ejerce la opción. En los casos en los que el valor de mercado del subyacente sea cero -tal como ocurre en ciertos derivados referidos a las tasas de interés ("caps" y "floors") y en opciones cuyo activo subyacente es un "swap" ("swaptions")- se tomará el valor notional.

6.5.2.2. Opción de compra u opción de venta compradas.

La exigencia de capital será el menor entre el valor de mercado del subyacente multiplicado por la suma de las exigencias por riesgo específico y riesgo general de mercado aplicables al subyacente y el valor de mercado de la opción.

Se podrá usar el valor contable en el caso de las opciones sobre monedas no incluidas en la cartera de negociación.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 18
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.5.3. Método delta-plus.

El método delta-plus utiliza los parámetros de sensibilidad o “letras griegas” asociadas a las opciones para determinar el equivalente delta de cada posición.

Al equivalente delta de la posición, se le aplicará la metodología estándar de los puntos 6.2. a 6.4., al efecto de calcular la exigencia de capital por riesgo general de mercado para las opciones, al que se agregan exigencias adicionales para la cobertura de los riesgos gamma -que mide la tasa de cambio del coeficiente delta ante variaciones en el precio del subyacente- y vega -que mide la sensibilidad del precio de la opción a los cambios en la volatilidad del precio del subyacente-.

La exigencia por riesgo específico se determinará por separado, multiplicando el equivalente delta de cada opción por las ponderaciones de riesgo específico establecidas en los puntos 6.2. y 6.3.

6.5.3.1. La posición en una opción será el equivalente al valor de mercado del subyacente multiplicado por el coeficiente delta de la opción. Se deberán calcular también los coeficientes gamma y vega. Para el cálculo se deberán emplear modelos aprobados por mercados de opciones autorizados a operar por la Comisión Nacional de Valores (CNV) o modelos propios de determinación de precios. En este último caso, las entidades deberán poner a disposición de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias tanto los elementos básicos de la metodología de cálculo como todo otro detalle que se les requiera en función del volumen y la frecuencia de las transacciones.

6.5.3.2. Las posiciones ponderadas por delta cuyo subyacente sean títulos de deuda o tasas de interés se asignarán a las bandas temporales establecidas en el punto 6.2. Se informarán dos partes de la operación: uno cuando el contrato subyacente entra en vigor y otro cuando vence. Los “caps” o “floors” se deberán registrar como una combinación de un bono a interés variable y un conjunto de opciones europeas. Serán de aplicación las disposiciones sobre posiciones compensadas del acápite i) del punto 6.2.3.5.

6.5.3.3. En el caso de las opciones sobre acciones, cada mercado nacional se considerará como un subyacente separado. La posición ponderada por delta se incorporará al cálculo descripto en el punto 6.3.

6.5.3.4. En el caso de las opciones sobre oro y monedas extranjeras, el neto del equivalente delta de estas opciones se incorporará a la exposición en oro o en la moneda extranjera correspondiente conforme a lo previsto en el punto 6.4.

6.5.3.5. Las exigencias de capital para cubrir los riesgos gamma y vega se calcularán por separado para cada posición en opciones -incluidas las posiciones para cobertura-, en los siguientes términos:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- i) El efecto gamma para cada opción:

$$\text{efecto gamma} = \frac{1}{2} \text{ gamma} \times \text{VU}^2$$

donde

VU = variación del precio del subyacente de la opción.

gamma: valor del coeficiente gamma de la opción, expresado como el cambio en el coeficiente delta de la opción ante un cambio en 1 peso en el precio del activo subyacente.

- ii) VU se calculará de la siguiente forma:

a) Opciones sobre tasas de interés cuyo subyacente sea un bono: el valor de mercado del subyacente se multiplicará por los ponderadores de riesgo establecidos en el punto 6.2.2.4. Cuando el subyacente sea una tasa de interés se empleará similar procedimiento, sobre la base de los supuestos respecto de los cambios en los rendimientos previstos en el punto 6.2.2.4.

b) Opciones sobre acciones, índices bursátiles, oro o monedas extranjeras: el valor de mercado del subyacente se multiplicará por 8%.

- iii) A los efectos del cálculo, las siguientes posiciones se considerarán como un mismo subyacente:

a) Tasas de interés: cada banda temporal para cada tipo de moneda, según se establece en el punto 6.2.2.4.

b) Acciones e índices bursátiles: cada mercado nacional.

c) Moneda extranjera y oro: cada par de monedas que conforme la opción -el oro se considerará como una moneda extranjera-.

- iv) Cada opción sobre el mismo subyacente tendrá un efecto gamma que puede ser positivo o negativo. La suma de los efectos individuales dará como resultado un efecto gamma neto para cada subyacente, también positivo o negativo. Sólo se incluirán en el cálculo de capital los efectos gamma netos que sean negativos.

- v) La exigencia de capital total por el riesgo gamma será la suma del valor absoluto de los efectos gamma negativos netos calculados conforme a lo previsto precedentemente.

- vi) Para el riesgo vega, la exigencia de capital se obtendrá multiplicando la suma de los coeficientes vega de todas las opciones sobre el mismo subyacente por un cambio proporcional de la volatilidad de $\pm 25\%$.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- vii) La exigencia total de capital por riesgo vega será la suma del valor absoluto de las exigencias de capital individual que se hayan calculado para dicho riesgo.



6.6. Cómputo.

6.6.1. Integración de capital.

A los fines del cumplimiento de lo establecido en el punto 1.1., la integración se determinará en forma diaria considerando:

- 6.6.1.1. la responsabilidad patrimonial computable del último día del mes anterior; y
- 6.6.1.2. el cambio de valor diario que se produzca en el portafolio de activos incluidos en los cálculos de la exigencia por riesgo de mercado como consecuencia de cambios en sus precios de mercado, desde la última cotización registrada al cierre del mes inmediato anterior.

En caso de producirse incorporaciones (compras) de activos durante el mes, se tomará solamente la variación en el valor de esos activos desde su incorporación. En caso de ventas de estos activos (cierres de posiciones) deberá tenerse en cuenta la pérdida o ganancia resultante entre el precio de venta y el último precio al que haya sido valuada la posición.

6.6.2. Deficiencia diaria de capital.

6.6.2.1. Encuadramiento inmediato.

En caso de producirse un defecto de integración diaria respecto de la exigencia de capital por riesgo de mercado, excepto la correspondiente al último día del mes, originado en el cómputo de las exigencias por riesgo de tasa, de tipo de cambio y de acciones, la entidad financiera deberá reponer el capital y/o reducir sus posiciones de activos financieros hasta lograr cumplir el requisito establecido, para lo cual contará con un plazo de diez días hábiles, contados a partir de la primera deficiencia.

6.6.2.2. Deficiencia persistente.

- i) De mantenerse el defecto por un término superior a 10 días hábiles, las entidades deberán presentar un plan de regularización y saneamiento dentro de los 5 días hábiles siguientes, con los efectos señalados en el punto 1.4.2.1.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- ii) Cuando se trate de deficiencias determinadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y en la medida en que la deficiencia sea subsistente según la última información disponible, los términos a que se refiere el punto 1.4.2.2. acápite i) para la presentación del descargo y que esa Superintendencia se expida al respecto serán de 5 y 10 días hábiles, respectivamente, en tanto que para la regularización del incumplimiento, en la forma prevista en el punto 6.6.2.1., la entidad observará el plazo de 10 días hábiles, contado desde la fecha en que quede firme el defecto de integración.

Vencido ese término sin que se haya regularizado el incumplimiento, se observará lo establecido en el acápite i).



6.7. Políticas y procedimientos para la gestión de la cartera de negociación.

Las entidades financieras deberán, como mínimo, tomar en consideración lo siguiente:

- 6.7.1. Enunciar las actividades de negociación que la entidad incluye en esta cartera.
- 6.7.2. En qué medida las exposiciones pueden valuarse diariamente a precios de mercado, tomando como referencia un mercado activo, líquido y bidireccional -es decir, que existe tanto para la oferta como para la demanda-.
- 6.7.3. Para las exposiciones valuadas a modelo, si la entidad puede:
- 6.7.3.1. identificar los riesgos significativos;
 - 6.7.3.2. cubrir los riesgos significativos y si los instrumentos de cobertura tienen un mercado bidireccional activo y líquido;
 - 6.7.3.3. obtener estimaciones fiables de los principales supuestos y parámetros utilizados en el modelo.
- 6.7.4. En qué medida las valuaciones de las exposiciones se pueden validar de modo consistente a partir de información externa.
- 6.7.5. Hasta qué punto las restricciones legales u otras exigencias operativas podrían impedir que la entidad liquide en forma inmediata la exposición.
- 6.7.6. El grado en que la entidad puede gestionar activamente el riesgo de la exposición, en el marco de sus operaciones de negociación.
- 6.7.7. Si la entidad puede transferir el riesgo o las exposiciones entre las carteras de inversión y de negociación, y los criterios para hacerlo.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.



6.8. Requisitos adicionales para incluir posiciones en la cartera de negociación.

Las entidades financieras deberán contar con:

- 6.8.1. Una estrategia de negociación claramente documentada respecto de los instrumentos, las posiciones y las carteras que incluya el horizonte de tenencia esperado y que esté aprobado por la Alta Gerencia.
- 6.8.2. Políticas y procedimientos claramente definidos para la gestión activa de las posiciones, para asegurarse de que:
 - 6.8.2.1. son gestionadas por un equipo de negociación;
 - 6.8.2.2. están sujetas a límites que se supervisan para comprobar su adecuación;
 - 6.8.2.3. se asumen y gestionan por personal con autonomía para decidir, dentro de los límites acordados y la estrategia convenida;
 - 6.8.2.4. se valúan a precios de mercado al menos diariamente y, en el caso de que se valúen a modelo, los parámetros se evalúan con una periodicidad diaria;
 - 6.8.2.5. se informan a la Alta Gerencia como parte del proceso de gestión de riesgos; y
 - 6.8.2.6. están sujetas a un seguimiento activo con relación a las fuentes de información del mercado. Además de evaluar la calidad y disponibilidad de los datos que se emplean en el proceso de valuación, la entidad deberá considerar la liquidez del mercado, la capacidad de obtener cobertura para las posiciones y el tamaño de las posiciones que negocia respecto del volumen total negociado en el mercado.
- 6.8.3. Políticas y procedimientos claramente definidos para verificar que las posiciones están de acuerdo con la estrategia de negociación de la entidad, con particular atención al volumen negociado y a las posiciones de antigua data.



6.9. Tratamiento para las posiciones de menor liquidez.

Se establecen lineamientos para la valuación prudente de las posiciones contabilizadas a valor razonable ("fair value"), ya sea que se imputen a la cartera de negociación o a la de inversión. Estas pautas son especialmente importantes en el caso de las posiciones para las que no hay precios de mercado o datos observables a utilizar para la valuación, así como para las posiciones menos líquidas que exigen de las entidades mayores recaudos. Las siguientes disposiciones no modifican los criterios y procedimientos de valuación de las normas contables, pero la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias evaluará su cumplimiento a los efectos del cálculo de la exigencia de capital y de la gestión del riesgo y para determinar si procede realizar ajustes en la valuación de las posiciones menos líquidas para reflejar condiciones de mercado más realistas cuando la información disponible sea insuficiente o la transparencia de los precios inadecuada.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 23
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

6.9.1. Un marco de valuación prudente deberá incluir, como mínimo, lo siguiente:

6.9.1.1. Sistemas y controles.

Los sistemas y controles deben garantizar a los directores y/o gerentes de la entidad y a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que los valores estimados sean prudentes y fiables. Estos sistemas, que deberán estar integrados a los demás sistemas de gestión de riesgos de la organización, deberán incluir:

- i) Políticas y procedimientos documentados para el proceso de valuación. Incluye definición clara de las responsabilidades de las áreas que participan en la valuación, fuentes a consultar para obtener información del mercado y opinión sobre su validez, guías para el uso de los datos que, por no ser observables, resultan de los supuestos de la entidad acerca de las consideraciones de los participantes del mercado para la determinación de los precios, frecuencia de las valuaciones independientes, oportunidad de los precios de cierre, procedimientos para los ajustes de valuación y procedimientos de verificación, tanto “ad-hoc” como de fin de mes; y
- ii) Claras líneas de reporte de la información para los responsables del proceso de valuación, independientes de quienes deciden y generan las operaciones (“front office”), que lleguen hasta el directorio de la entidad.

6.9.1.2. Metodologías de valuación.

i) Valuación a mercado.

La valuación a mercado consiste en valorar las posiciones, al menos diariamente, a precios que permitirían liquidar las tenencias de la entidad de un modo ordenado y que provienen de fuentes independientes y fácilmente disponibles, tales como los precios que se obtienen de mercados, y de pantallas y las cotizaciones proporcionadas por varios agentes (“brokers”) independientes y de reconocida reputación.

La valuación se deberá hacer a mercado siempre que sea posible. Se deberá utilizar el valor más prudente del intervalo precio de compra/precio de venta, a menos que la entidad sea un importante creador de mercado en un determinado tipo de posición y pueda liquidarla a un precio intermedio.

Para la estimación del valor razonable (“fair value”) mediante técnicas de valuación, las entidades deberán maximizar el uso de los datos observables cuando éstos sean relevantes. Sin embargo, los datos o transacciones observables pueden no ser relevantes por provenir, por ejemplo, de liquidaciones forzadas, de ventas en situaciones críticas o de mercados poco activos. En tales casos, los datos observables podrán ser considerados pero no serán determinantes.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

ii) Valuación a modelo.

Se podrá valorar a modelo sólo cuando no sea posible valorar a mercado y siempre que se pueda demostrar que con ello se arriba a una valuación prudente. La valuación a modelo es aquella que se obtiene de referencias, extrapolaciones u otros cálculos a partir de un dato de mercado. Cuando se valúe a modelo, se deberán aplicar criterios aún más conservadores. Al objeto de determinar la prudencia de las valuaciones a modelo, la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias tomará en consideración lo siguiente:

- a) La Alta Gerencia deberá conocer qué elementos de las carteras de negociación o de inversión se valúan a modelo y comprender la significatividad de la incertidumbre que ello crea en la información sobre el riesgo y el comportamiento del negocio.
- b) Los datos de mercado deberán proceder, en la medida de lo posible, de las mismas fuentes que los precios de mercado. Se deberá comprobar periódicamente que los datos de mercado son adecuados para valorar cada posición en particular.
- c) Siempre que se disponga de ellas, y en la medida de lo posible, deberán utilizarse metodologías de valuación generalmente aceptadas para cada producto concreto.
- d) Cuando la entidad desarrolle modelos propios, éstos se deberán basar en supuestos adecuados, que habrán de ser evaluados y probados por personal calificado que no participe en el proceso de desarrollo. El modelo deberá ser desarrollado o aprobado con independencia de quienes deciden y generan las operaciones ("front office"). Además, se deberán validar de forma independiente las fórmulas matemáticas, los supuestos utilizados y la implementación del software.
- e) Se deberán implementar procedimientos formales de control de las modificaciones y guardar copia del modelo con el objeto de verificar periódicamente las valuaciones.
- f) Los responsables de la gestión de riesgos deberán conocer las debilidades de los modelos utilizados y el mejor modo de reflejarlas en los resultados de la valuación.
- g) Deberá someterse el modelo a exámenes periódicos a fin de determinar la fiabilidad de sus resultados (por ejemplo, probar que los supuestos continúan siendo válidos, analizar las pérdidas y ganancias en relación con los factores de riesgo y comparar los resultados del modelo con los valores a los que efectivamente se podrían liquidar las tenencias).



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- h) Cuando sea necesario, se deberán hacer ajustes a la valuación -observando, de corresponder, lo dispuesto en los puntos 6.9.1.3. y 6.9.2.-.

iii) Verificación independiente de los precios.

Se trata de un proceso en el que se verifica periódicamente la exactitud de los precios o de los datos de un modelo. Mientras que el personal encargado de la negociación puede realizar la valuación diaria a mercado, la verificación de los precios de mercado o de los datos del modelo debe estar a cargo de una unidad independiente de la unidad responsable de las operaciones ("dealing room"). Dicha verificación se debe llevar a cabo al menos con periodicidad mensual, o de forma más frecuente, en función de la naturaleza del mercado o la actividad de negociación. Sin embargo, no es preciso que tenga la misma frecuencia que la valuación diaria a mercado, ya que la valuación independiente de las posiciones tiene por objeto revelar los errores o sesgos en la determinación diaria de los precios.

La verificación independiente de los precios requiere de un mayor grado de precisión, puesto que en este caso los precios de mercado y los datos del modelo se utilizan para determinar las pérdidas y ganancias, mientras que la valuación diaria a mercado se emplea básicamente para informar a la dirección del banco durante los períodos comprendidos entre las fechas de elaboración de los informes de gestión. A efectos de una verificación independiente de los precios, cuando las fuentes de las que proceden tengan un mayor grado de subjetividad, conviene adoptar medidas prudentes y realizar ajustes de la valuación.

6.9.1.3. Ajustes de valuación.

Como parte del procedimiento de valuación, a mercado o a modelo, las entidades deberán establecer procedimientos para considerar la necesidad de realizar ajustes de valuación, particularmente en aquellos casos en que empleen valuaciones provistas por terceros.

Como mínimo, las entidades deberán evaluar si corresponde efectuar ajustes por márgenes ("spreads") de crédito no percibidos, costos de liquidación, riesgos operacionales, rescisión anticipada, costos de inversión y de financiación, costos administrativos futuros y, cuando proceda, el riesgo asociado a la utilización de modelos.

6.9.2. Ajuste de los valores corrientes de las posiciones menos líquidas a los efectos del capital regulatorio.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

- 6.9.2.1. Las entidades deben establecer procedimientos para determinar la necesidad de realizar ajustes a los valores corrientes de las posiciones menos líquidas a los efectos del capital regulatorio. Este ajuste puede ser incluso mayor que el ajuste requerido por las normas contables y debe reflejar la iliquidez de la posición. La evaluación de la necesidad de efectuar ajustes debe alcanzar a todas las posiciones valuadas a mercado, ya sea que se empleen precios u otros datos observables, valuaciones de terceros o valuaciones a modelo.
- 6.9.2.2. Se deberá ajustar el valor corriente de estas posiciones y vigilar en forma permanente la suficiencia del ajuste. Para el cálculo del ajuste las entidades deben computar los precios a los que podrían liquidar las posiciones concentradas o vencidas y todo otro factor relevante para las posiciones menos líquidas -tales como el tiempo necesario para cubrir la posición o los riesgos dentro de ella, la volatilidad promedio del margen entre los precios de compra y venta, la existencia de cotizaciones independientes (número e identidad de los creadores de mercado), el promedio y la volatilidad de los volúmenes negociados (en particular en los períodos de estrés), las concentraciones en el mercado, la antigüedad de las posiciones, hasta qué punto es necesario apoyarse en modelos para la valuación y el impacto de los riesgos de modelo-.
- 6.9.2.3. Para los productos complejos, por ejemplo las titulizaciones y los derivados crediticios de enésimo incumplimiento, las entidades deberán evaluar explícitamente la necesidad de ajustar la valuación para reflejar dos formas del riesgo de modelo: el uso de una metodología de valuación incorrecta y el uso de parámetros de calibración no observables y potencialmente incorrectos.
- 6.9.2.4. Los ajustes al valor corriente de las posiciones menos líquidas del punto 6.9.2.2. se deben deducir del capital ordinario de nivel 1, incluso si exceden a los ajustes del punto 6.9.1.3. y a los originados en las normas contables.

6.10. Responsabilidades.

Las entidades financieras que operen comprando y/o vendiendo, cualquiera sea su importe, contratos de opciones y aquéllas que en cualquiera de los días de un mes registren activos (suma de las posiciones compradas y vendidas de los activos comprendidos) que en conjunto superen el 25% de la responsabilidad patrimonial computable registrada al último día del segundo mes anterior deberán definir las responsabilidades en el manejo de la política de administración del riesgo que se asume por las posiciones sujetas a la exigencia de capital mínimo por riesgo de mercado.

Ello implicará designar las personas que tendrán a su cargo la correcta aplicación de la metodología de cálculo establecida y la responsabilidad primaria de la adopción de los recaudos necesarios para mantener las posiciones cubiertas con el capital requerido, en especial las acciones conducentes a regularizar los defectos de integración diaria que superen el 3% de la exigencia. También serán responsables de suministrar la información en tiempo y forma a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias conforme al régimen informativo que se establezca en la materia.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 27
--------------	-----------------------	-------------------------	-----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 6. Capital mínimo por riesgo de mercado.

Las modificaciones de la nómina de los responsables designados, del Gerente General y del miembro del Directorio, Consejo de Administración o autoridad equivalente a quien se reporte la función, oportunamente suministrada, deberán ser comunicadas a dicha Superintendencia dentro de los diez días corridos siguientes de producidas.



6.11. Auditoría interna.

La auditoría interna deberá llevar a cabo una revisión exhaustiva del esquema que adopte la entidad para la medición de la exigencia por riesgo de mercado, en especial en cuanto a lo dispuesto en el punto 6.9., dejando constancia de los programas de trabajo e informes que sobre el particular se elaboren. Asimismo, periódicamente deberá efectuar un seguimiento de su correcta aplicación y los cambios que se introduzcan en la medición de dicha exigencia.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 7. Capital mínimo por riesgo operacional.

7.1. Exigencia.

Se determinará mensualmente aplicando la siguiente expresión:

$$C_{RO} = \frac{\sum_{t=1}^n \alpha * IB_t}{n}$$

Donde

C_{RO} : exigencia de capital por riesgo operacional.

α : 15%.

n : número de períodos de 12 meses consecutivos en los cuales el IB es positivo, tomando en cuenta los últimos 36 meses anteriores al mes en que se efectúa el cálculo. El valor máximo de n es 3, no admitiéndose la superposición de meses en la conformación de los períodos.

Cuando n sea igual a cero ($n=0$), deberá observarse una exigencia equivalente al 10% del promedio de los últimos 36 meses -anteriores al mes a que corresponda la determinación de la exigencia- de la exigencia de capital mínimo calculada según lo previsto en el punto 1.1. de la Sección 1.

IB_t : ingreso bruto de períodos de 12 meses consecutivos -siempre que sea positivo-, correspondientes a los últimos 36 meses anteriores al mes en que se efectúa el cálculo. El IB se define como la suma de:

- i) ingresos financieros y por servicios menos egresos financieros y por servicios, y
- ii) utilidades diversas menos pérdidas diversas.

De los rubros contables mencionados en i) y ii) se excluirán los siguientes conceptos -comprendidos en esos rubros-, según corresponda:

- cargos provenientes de la constitución de provisiones, desafectación de provisiones constituidas en ejercicios anteriores y créditos recuperados en el ejercicio castigados en ejercicios anteriores;
- el resultado proveniente de participaciones en entidades financieras y en empresas, en la medida que se trate de conceptos deducibles de la responsabilidad patrimonial computable;
- conceptos extraordinarios o irregulares -es decir, aquellos provenientes de resultados atípicos y excepcionales acaecidos durante el período, de suceso infrecuente en el pasado y no esperado para el futuro-, incluyendo ingresos provenientes del cobro de seguros (recuperos de siniestros); y

Versión: 7a.	COMUNICACIÓN "A" 5282	Vigencia: 01/02/2012	Página 1
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 7. Capital mínimo por riesgo operacional.

- resultados provenientes de la venta de especies comprendidas en la Sección 2. de las normas sobre “Valuación de instrumentos de deuda del sector público no financiero y de regulación monetaria del Banco Central de la República Argentina”.



7.2. Límite para las entidades que pertenezcan a los Grupos “B” y “C”.

La exigencia determinada a través de la aplicación de la expresión descripta en el punto 7.1. no podrá superar el 17 % del promedio de los últimos 36 meses –anteriores al mes a que corresponda la determinación de la exigencia– de la exigencia de capital mínimo por riesgo de crédito calculada según lo previsto en la Sección 2.

El límite máximo establecido precedentemente se reducirá a 11 % cuando la entidad financiera cuente con calificación 1, 2 o 3 conforme a la valoración otorgada por la SEFyC, en oportunidad de la última inspección efectuada, respecto de todos los siguientes aspectos: la entidad en su conjunto, sus sistemas informáticos y la labor de los responsables de la evaluación de sus sistemas de control interno.

En los casos en que la entidad financiera cuente en todos los citados aspectos con calificación 1 o 2, el límite máximo disminuirá a 7 %.

A este efecto, se considerará la última calificación informada para el cálculo de la exigencia que corresponda integrar al tercer mes siguiente a aquel en que tenga lugar la notificación.

El límite que corresponda será de aplicación siempre que respecto de la entidad financiera se verifiquen, en forma concurrente, las siguientes condiciones:

7.2.1. al treinta (30) de septiembre del año anterior a la fecha de cálculo pertenezca a los Grupos “B” o “C” (categorización conforme a lo previsto en el punto 4.1. de las normas sobre “Autoridades de entidades financieras”); y

7.2.2. no esté alcanzada por las disposiciones de la Sección 4. de las normas sobre “Distribución de resultados” por ser sucursal o subsidiaria de un banco del exterior calificado como sistémicamente importante (G-SIB).

En los casos en que no se cumpla con la totalidad de las condiciones establecidas en los puntos 7.2.1. y 7.2.2., la exigencia por riesgo operacional se computará al 100 % conforme a lo previsto en el punto 7.1.

La reducción adicional en el citado límite a la exigencia de capital por riesgo operacional –del 17 % al 11 % o al 7 %, según el caso, del promedio de los últimos 36 meses anteriores al mes a que corresponda la determinación de la exigencia de capital por riesgo de crédito– estará condicionada a que la entidad financiera haya incrementado su saldo de financiaciones de la cartera de consumo o vivienda.

En ese sentido, esta reducción adicional de la exigencia de capital por riesgo operacional se aplicará conforme a la siguiente expresión:

$$RO_{cap17\%} - RO_{cap11\% / 7\%} \leq \Delta \text{ cartera de consumo o vivienda respecto de enero de 2015} \times 8\%$$

Versión: 7a.	COMUNICACIÓN “A” 6260	Vigencia: 24/6/2017	Página 2
--------------	-----------------------	------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 7. Capital mínimo por riesgo operacional.

siendo:

$RO_{cap17\%}$: exigencia de capital por riesgo operacional computada conforme al punto 7.1., aplicando el límite del 17% previsto en este punto.

$RO_{cap11\% / 7\%}$: exigencia de capital por riesgo operacional computada conforme al punto 7.1., aplicando el límite del 11% o 7% -según el caso, de corresponder- previsto en este punto.

Δ cartera de consumo o vivienda respecto de enero de 2015: incremento en el saldo de las financiaciones de consumo o vivienda correspondiente al último día del mes inmediato anterior a la fecha a la cual se refiere la posición de capital mínimo respecto de enero de 2015. Al efecto de calcular el incremento de la cartera, las entidades financieras incluirán en su cómputo -en ambas fechas- el importe de las financiaciones de consumo o vivienda (capital residual, intereses y ajustes) que, encontrándose vigentes a esa fecha, hayan sido cedidas a terceros.

Las financiaciones a computar en el párrafo precedente serán las otorgadas a clientes no vinculados por relación personal a la entidad financiera -conforme a lo previsto en el punto 2.2.2. de las normas sobre "Fraccionamiento del riesgo crediticio"-.



7.3. Nuevas entidades.

La exigencia mensual de capital mínimo por riesgo operacional correspondiente al primer mes será equivalente al 10% de la sumatoria de las exigencias determinadas por los riesgos de crédito y de mercado -en este caso, para las posiciones del último día- de ese mes.

A partir del segundo y hasta el trigésimo sexto mes, la exigencia mensual será equivalente al 10% del promedio de las exigencias determinadas para los meses transcurridos hasta el período de cálculo -inclusive-, resultantes de considerar los riesgos mencionados en el párrafo precedente, conforme a la siguiente expresión:

$$C_{RO_t} = \frac{\sum_{t=1}^n (C_{RC_t} + RM_{p,t})}{n} \times 10\%$$

donde para cada mes t:

C_{RC_t} : exigencia de capital por riesgo de crédito.

$RM_{p,t}$: exigencia de capital por riesgo de mercado para las posiciones del último día del mes t.

n: número de meses transcurridos hasta el mes de cálculo -inclusive- ($2 \leq n \leq 36$).

Desde el trigésimo séptimo mes, la exigencia mensual se calculará de acuerdo con lo previsto en los puntos 7.1. y 7.2.

Versión: 2a.	COMUNICACIÓN "A" 5889	Vigencia: 01/03/2016	Página 3
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.1. Determinación.

La responsabilidad patrimonial computable de las entidades financieras, a los efectos de las normas reglamentarias de las prescripciones de los artículos 30 y 32 de la Ley de Entidades Financieras y demás disposiciones del Banco Central de la República Argentina que se refieran a ese concepto, surgirá de la siguiente expresión:

$$RPC = PNb + PNC$$

donde:

RPC: responsabilidad patrimonial computable -capital regulatorio total-.

PNb: patrimonio neto básico -capital de nivel uno-.

$$PNb = CO_{n1} - CD_{CO_{n1}} + CA_{n1} - CD_{CA_{n1}}$$

donde:

CO_{n1} : capital ordinario de nivel uno.

$CD_{CO_{n1}}$: conceptos deducibles del capital ordinario de nivel uno.

CA_{n1} : capital adicional de nivel uno.

$CD_{CA_{n1}}$: conceptos deducibles del capital adicional de nivel uno.

PNC : patrimonio neto complementario -capital de nivel dos-, neto de las deducciones correspondientes (CD_{PNC}).

8.2. Conceptos computables.

8.2.1. Capital ordinario de nivel uno (CO_{n1}).

Comprende los siguientes rubros del patrimonio neto:

8.2.1.1. Capital social -excluyendo acciones con preferencia patrimonial-.

8.2.1.2. Aportes no capitalizados -excluyendo primas de emisión-.

8.2.1.3. Ajustes al patrimonio.

8.2.1.4. Reservas de utilidades -excluyendo la reserva especial para instrumentos de deuda-.

8.2.1.5. Resultados no asignados. El resultado positivo del último ejercicio cerrado se computará una vez que se cuente con dictamen del auditor.

8.2.1.6. Otros resultados -positivos y negativos- en los siguientes términos:

Versión: 4a.	COMUNICACIÓN "A" 5580	Vigencia: 01/02/2013	Página 1
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

- i) 100% de los resultados registrados hasta el último estado contable trimestral que cuente con informe del auditor, correspondiente al último ejercicio cerrado y respecto del cual el auditor aún no haya emitido su dictamen.
- ii) 100% de los resultados del ejercicio en curso registrados al cierre del último estado contable trimestral, una vez que cuente con informe del auditor.
- iii) 50% de las ganancias o 100% de las pérdidas, desde el último estado contable trimestral o anual que cuente con informe o dictamen del auditor. Dichos porcentajes se aplicarán sobre el saldo neto acumulado calculado al cierre de cada mes, en tanto no sea de aplicación lo previsto en los dos apartados anteriores.
- iv) 100% de los quebrantos que no se encuentren considerados en los estados contables, correspondientes a la cuantificación de los hechos y circunstancias informados por el auditor, conforme a lo previsto en las Normas mínimas sobre auditorías externas respecto de los informes con los resultados de las revisiones limitadas de los estados contables, al cierre de cada trimestre.

A los fines del cómputo del 100% de los resultados registrados hasta el último balance trimestral o anual, el respectivo estado contable con el informe del auditor deberá estar presentado al BCRA a la fecha en que resulta obligatoria la presentación del balance mensual.

8.2.1.7. Primas de emisión resultantes de instrumentos incluidos en el CO_{n1} .

Además, en los casos de consolidación, incluye:

8.2.1.8. Participaciones minoritarias. Acciones ordinarias emitidas por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada y en poder de terceros, que cumplan los criterios establecidos en el punto 8.3.5.

A los conceptos citados en los puntos precedentes se les restarán los conceptos deducibles previstos en el punto 8.4.1. y, de corresponder, en el punto 8.4.2.

8.2.2. Capital adicional de nivel uno (CA_{n1}).

8.2.2.1. Instrumentos emitidos por la entidad financiera que cumplan los requisitos previstos en el punto 8.3.2. y no se hallen ya incluidos en el CO_{n1} .

8.2.2.2. Primas de emisión resultantes de instrumentos incluidos en el CA_{n1} .

Además, en los casos de consolidación, incluye:

8.2.2.3. Instrumentos emitidos por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada en poder de terceros, que cumplan los criterios para su inclusión en el CA_{n1} y que no estén incluidos en el CO_{n1} , observando los criterios establecidos en el punto 8.3.5.

A los conceptos citados en los puntos precedentes se les restarán, de corresponder, los conceptos deducibles previstos en el punto 8.4.2.

Versión: 2a.	COMUNICACIÓN "A" 5580	Vigencia: 01/02/2013	Página 2
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.2.3. Patrimonio neto complementario -capital de nivel dos- (PNc).

Comprende los siguientes conceptos:

- 8.2.3.1. Instrumentos emitidos por la entidad financiera que observen los requisitos previstos en el punto 8.3.3. -no incluidos en el PNb-.
- 8.2.3.2. Primas de emisión resultantes de instrumentos incluidos en el PNc.
- 8.2.3.3. Previsiones por riesgo de incobrabilidad sobre la cartera correspondiente a deudores clasificados "en situación normal" (puntos 6.5.1. y 7.2.1. de las normas sobre "Clasificación de deudores") y sobre las financiaciones que se encuentran cubiertas con garantías preferidas "A", sin superar el 1,25 % de los activos ponderados por riesgo de crédito.

Además, en los casos de consolidación, incluye:

- 8.2.3.4. Instrumentos emitidos por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada en poder de terceros, que cumplan los criterios para su inclusión en el PNc y que no estén incluidos en el PNb, observando los criterios establecidos en el punto 8.3.5.

A los conceptos citados en los puntos precedentes se les restarán, de corresponder, los conceptos deducibles previstos en el punto 8.4.2.

8.3. Criterios relacionados con los conceptos computables.



8.3.1. Capital ordinario de nivel uno (CO_{n1}).

Para que una acción sea considerada dentro del CO_{n1}, la entidad financiera se debe abstener de crear, en ocasión de su emisión, cualquier expectativa de que la acción será recomprada, rescatada o amortizada, y los términos contractuales no deberán contener cláusula alguna que pudiera originar tal expectativa.

8.3.2. Los instrumentos incluidos en el CA_{n1} deberán observar los siguientes requisitos:

- 8.3.2.1. Estar totalmente suscriptos e integrados.
- 8.3.2.2. Estar subordinados a depositantes, acreedores quirografarios y a deuda subordinada de la entidad financiera.

Deberán prever que, en caso de quiebra de la entidad y una vez satisfecha la totalidad de las deudas con los demás acreedores -incluyendo deuda contractualmente subordinada-, los tenedores de instrumentos computables en este nivel de capital tendrán prelación en la distribución de fondos sólo y exclusivamente con respecto a los accionistas ordinarios -tenedores de acciones sin preferencia patrimonial- con expresa renuncia a cualquier privilegio general o especial.

- 8.3.2.3. No estar asegurados ni cubiertos por alguna garantía del emisor o de un vinculado, ni ser objeto de cualquier otro acuerdo que mejore jurídica o económicamente el orden de prelación en el cobro para el caso de quiebra de la entidad.

Versión: 3a.	COMUNICACIÓN "A" 5831	Vigencia: 01/12/2015	Página 3
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

- 8.3.2.4. No prever pago de ningún tipo en concepto de capital, excepto en caso de liquidación de la entidad, cuando así correspondiese. No podrán tener cláusulas de remuneración escalonada creciente ni otros incentivos para su amortización anticipada.
- 8.3.2.5. La entidad financiera podrá rescatarlos -transcurridos un mínimo de cinco años desde su emisión-, siempre que:
- i) cuente con autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias en forma previa al ejercicio de la opción de compra;
 - ii) se abstenga de generar expectativas de que ejercerá la opción de compra; y
 - iii) sustituya el instrumento con capital regulatorio de igual o mayor calidad y en condiciones que sean sostenibles para su capacidad de generación de ingresos, o demuestre que -una vez ejercida la opción de compra- su RPC supera ampliamente -al menos en un 20%- los requerimientos mínimos de capital.
- 8.3.2.6. Cualquier restitución de capital requerirá la autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y la entidad financiera no deberá tener la expectativa ni crearla en el mercado de que obtendrá dicha autorización.
- 8.3.2.7. Discrecionalidad en el pago de dividendos/cupones de interés:
- i) la entidad financiera podrá -en todo momento y a su entera discreción- cancelar pagos en concepto de dividendos o intereses;
 - ii) lo señalado en el acápite anterior no deberá constituir de por sí un incumplimiento, ni facultar a los tenedores a exigir la conversión en acciones ordinarias. Asimismo, no debe imponer restricciones a la entidad financiera, salvo en relación con las distribuciones de dividendos a los titulares de acciones ordinarias.
- 8.3.2.8. El pago de dividendos/cupones se efectuará con cargo a partidas distribuibles, en los términos de la Sección 3. de las normas sobre "Distribución de resultados".
- 8.3.2.9. No incorporar un dividendo/cupón que se reajuste periódicamente en función, en todo o en parte, del riesgo de crédito de la entidad financiera.
- 8.3.2.10. No haber sido comprados por la entidad financiera -ni por alguna entidad que ella controle o sobre la que ejerza influencia significativa-.
- 8.3.2.11. No haber sido comprados con la financiación directa o indirecta de la entidad financiera.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.3.2.12. No poseer características que dificulten la recapitalización, tales como requerir que la entidad financiera compense al inversor si se emite un nuevo instrumento a un precio menor durante un período de tiempo especificado.

Los instrumentos que son parte del pasivo deberán absorber pérdidas cuando el coeficiente de CO_{n1} sea inferior al 5,125% de los APR -evento desencadenante prefijado-, aún en el caso de que la entidad financiera no se encuentre en alguna de las situaciones previstas en el punto 8.3.4.4., a través de:

- i) su conversión en acciones ordinarias; o
- ii) un mecanismo que asigne pérdidas en forma definitiva al instrumento, con los siguientes efectos:
 - a) reducir la deuda representada por el instrumento en caso de liquidación de la entidad;
 - b) reducir el importe a reintegrar en caso de ejercerse una opción de compra; y
 - c) reducir total o parcialmente los pagos de dividendos/cupones de interés del instrumento.

El monto de la conversión o quita deberá ser, como mínimo, aquél que le permita a la entidad restaurar el citado coeficiente CO_{n1} al nivel del 5,125% de los APR.

8.3.3. Los instrumentos incluidos en el PNc deberán observar los siguientes requisitos:

- 8.3.3.1. Estar totalmente suscriptos e integrados.
- 8.3.3.2. Estar subordinados a depositantes y acreedores quirografarios de la entidad financiera.
- 8.3.3.3. No estar asegurados ni cubiertos por alguna garantía del emisor o de un vinculado, ni ser objeto de cualquier otro acuerdo que mejore jurídica o económicamente el orden de prelación en el cobro para el caso de quiebra de la entidad.
- 8.3.3.4. Vencimiento:
 - i) plazo de vencimiento original no inferior a cinco años;
 - ii) no existir cláusulas de remuneración escalonada creciente u otros incentivos para su amortización anticipada;
 - iii) a partir del comienzo de cada uno de los últimos cinco años de vida de cada emisión, el importe computable será disminuido en el 20% del valor nominal emitido.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.3.3.5. La entidad financiera podrá rescatarlos -transcurridos un mínimo de cinco años desde su emisión- siempre que:

- i) cuente con autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias en forma previa al ejercicio de la opción de compra;
- ii) se abstenga de generar expectativas de que ejercerá la opción de compra; y
- iii) sustituya el instrumento con capital regulatorio de igual o mayor calidad y en condiciones que sean sostenibles para su capacidad de generación de ingresos, o demuestre que -una vez ejercida la opción de compra- su RPC supera ampliamente -como mínimo en un 20%- los requerimientos mínimos de capital.

8.3.3.6. El inversor no tendrá ningún derecho a acelerar la devolución de los pagos futuros previstos (cupón de renta o amortización), excepto en caso de quiebra o liquidación.

8.3.3.7. No pueden incorporar un dividendo/cupón que se reajuste periódicamente en función, en todo o en parte, del riesgo de crédito de la entidad financiera.

8.3.3.8. No haber sido comprados por la entidad financiera -ni por alguna entidad que ella controle o sobre la que ejerza influencia significativa-.

8.3.3.9. No haber sido comprados con la financiación directa o indirecta de la entidad financiera.

8.3.4. Requisitos adicionales que los instrumentos a que se refieren los puntos 8.3.2. y 8.3.3. deberán observar para garantizar su capacidad de absorción de pérdidas.

8.3.4.1. Sus términos y condiciones deberán incluir una disposición en virtud de la cual los instrumentos deberán absorber pérdidas -a través de una quita definitiva o mediante su conversión en capital ordinario- en caso de que se produzca alguno de los eventos previstos en el punto 8.3.4.4.

8.3.4.2. Si hubiera compensación a los tenedores de estos instrumentos por la quita realizada -como consecuencia de la absorción de pérdidas- deberá llevarse a cabo en forma inmediata y sólo con acciones ordinarias, de acuerdo con la legislación que le resulte aplicable.

8.3.4.3. La entidad financiera deberá contar en todo momento con las autorizaciones necesarias para poder emitir en forma inmediata la cantidad correspondiente de acciones, en orden a lo estipulado en los términos y condiciones del instrumento, cuando suceda alguno de los eventos a que se refiere el punto 8.3.4.4.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.3.4.4. Eventos desencadenantes.

La circunstancia que tornará operativa la disposición a que se refiere el punto 8.3.4.1. tendrá lugar cuando suceda alguno de los eventos que a continuación se detallan:

- i) estando afectada la solvencia y/o liquidez de la entidad financiera el Banco Central de la República Argentina rechace el plan de regularización y saneamiento que aquella presente -artículo 34 de la Ley de Entidades Financieras- o revoque su autorización para funcionar -artículo 44 inciso c) de la Ley de Entidades Financieras- o autorice su reestructuración en defensa de los depositantes -artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras, primer párrafo-, lo que ocurra primero; o
- ii) la decisión de capitalizar a la entidad financiera con fondos públicos -o una medida de apoyo equivalente proporcionada por el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos-, en el marco de la aplicación del artículo 35 bis de la Ley de Entidades Financieras por verse afectada su liquidez y solvencia.

La emisión de nuevas acciones como consecuencia de haberse producido alguno de tales eventos debe realizarse con anterioridad a cualquier capitalización con fondos públicos -o medida de apoyo equivalente- a que se refiere el apartado ii).

8.3.5. Participaciones minoritarias -no confieren control- y otros instrumentos computables como capital emitidos por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada en poder de terceros.

8.3.5.1. Acciones ordinarias emitidas por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada.

Una participación minoritaria podrá reconocerse en el CO_{n1} de la entidad financiera si el instrumento que la origina observa todos los requisitos para su clasificación como acción ordinaria a efectos de la RPC.

El importe que se reconocerá en el CO_{n1} de la entidad será el importe de la participación minoritaria en el CO_{n1} de la subsidiaria neto del excedente de CO_{n1} de la subsidiaria que corresponde a los accionistas minoritarios.

El excedente de CO_{n1} de la subsidiaria se calcula como el CO_{n1} de la subsidiaria neto del menor de los siguientes importes:

- i) su requerimiento mínimo de CO_{n1} más su margen de conservación de capital;
- ii) la porción correspondiente a la subsidiaria del requerimiento mínimo de CO_{n1} más el margen de conservación de capital, ambos computados sobre base consolidada.

El excedente de CO_{n1} atribuible a los accionistas minoritarios resultará de multiplicar el excedente de CO_{n1} de la subsidiaria -determinado conforme lo señalado precedentemente- por el porcentaje de CO_{n1} en poder de accionistas minoritarios.

Versión:3a	COMUNICACIÓN "A" 5831	Vigencia: 01/12/2015	Página 7
------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.3.5.2. PNb emitido por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada.

Los instrumentos en poder de terceros que conforman el PNb de una subsidiaria sujeta a supervisión consolidada pueden reconocerse en el PNb de la entidad financiera si observan todos los requisitos para su clasificación como PNb a efectos de la RPC.

El importe que se reconocerá en el PNb de la entidad financiera será el importe de la participación minoritaria en el PNb de la subsidiaria neto del excedente de PNb de la subsidiaria que corresponde a los inversores minoritarios.

El excedente de PNb de la subsidiaria se calcula como el PNb de la subsidiaria neto del menor de los siguientes importes:

- i) su requerimiento mínimo de PNb más su margen de conservación de capital;
- ii) la porción correspondiente a la subsidiaria del requerimiento mínimo de PNb más el margen de conservación de capital, ambos computados sobre base consolidada.

El excedente de PNb atribuible a los inversores minoritarios resultará de multiplicar el excedente de PNb de la subsidiaria -determinado conforme lo señalado precedentemente- por el porcentaje de PNb en poder de inversores minoritarios.

El importe de este PNb que será admisible como CA_{n1} excluye los importes reconocidos como CO_{n1} en orden a lo establecido en el punto 8.3.5.1.

8.3.5.3. Capital admisible en la RPC emitido por subsidiarias sujetas a supervisión consolidada.

Los instrumentos en poder de terceros que conforman la RPC de una subsidiaria sujeta a supervisión consolidada pueden reconocerse en la RPC de la entidad financiera si observan todos los requisitos para su clasificación como PNb o PNc.

El importe que se reconocerá en la RPC de la entidad financiera será el importe de la participación minoritaria en la RPC de la subsidiaria neto del excedente de RPC de la subsidiaria que corresponde a los inversores minoritarios.

El excedente de RPC de la subsidiaria se calcula como la RPC de la subsidiaria neto del menor de los siguientes importes:

- i) su requerimiento mínimo de RPC más su margen de conservación de capital;
- ii) la porción correspondiente a la subsidiaria del requerimiento mínimo de RPC más el margen de conservación de capital, ambos computados sobre base consolidada.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

El excedente de RPC atribuible a los inversores minoritarios resultará de multiplicar el excedente de RPC de la subsidiaria -determinado conforme lo señalado precedentemente- por el porcentaje de RPC en poder de inversores minoritarios.

El importe de esta RPC que será admisible como PNc excluye los importes reconocidos en el CO_{n1} conforme a lo establecido en el punto 8.3.5.1. y los importes reconocidos en el CA_{n1} conforme a lo establecido en el punto 8.3.5.2.



8.4. Conceptos deducibles.

8.4.1. Conceptos deducibles del capital ordinario de nivel uno ($CD_{CO_{n1}}$).

- 8.4.1.1. Saldos a favor por aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta -netos de las provisiones por riesgo de desvalorización- que excedan el 10% del PNb correspondiente al mes anterior.
- 8.4.1.2. Saldos en cuentas de corresponsalía respecto de bancos del exterior que no cumplan con lo previsto en el punto 3.1. de las normas sobre “Evaluaciones crediticias”. A los efectos del cumplimiento del citado punto se deberá contar con calificación internacional de riesgo comprendida en la categoría “investment grade”.

Esta deducción se realizará por el mayor saldo en cada banco que se registre durante el mes al que corresponda la determinación de la RPC.

A tal fin, no se deducirán los saldos en cuentas de corresponsalía que se registren respecto de:

- i) La casa matriz de las sucursales locales de bancos del exterior o de sus sucursales y subsidiarias en otros países.
- ii) Los bancos u otras instituciones financieras del exterior que ejerzan el control de entidades financieras locales constituidas bajo la forma de sociedades anónimas.
- iii) Otros bancos del exterior autorizados a intervenir en los regímenes de convenios de pagos y créditos recíprocos a los que haya adherido el Banco Central de la República Argentina, así como sus sucursales y subsidiarias, aun cuando ellas no estén comprendidas en esos convenios.
- iv) Sucursales y subsidiarias de entidades financieras locales.
- v) Los saldos que, con carácter transitorio y circunstancial, se originen por operaciones de clientes, tales como las vinculadas a operaciones de comercio exterior u otro tipo de acreditación ordenada por terceros que no impliquen responsabilidad patrimonial para la entidad.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

8.4.1.3. Títulos de crédito (títulos valores, certificados de depósitos a plazo fijo y otros) que físicamente no se encuentren en poder de la entidad, salvo que su registro o custodia se encuentre a cargo de:

- i) Banco Central de la República Argentina, por operaciones canalizadas a través de la Central de Registro y Liquidación de Pasivos Públicos y Fideicomisos Financieros ("CRyL").
- ii) Agentes autorizados a tal efecto por la Comisión Nacional de Valores.
- iii) Clearstream, Euroclear y Depositary Trust Company ("DTC").

En caso de que se mantengan activos deducibles conforme a esta disposición, la entidad deberá dejar constancia de la existencia de tales conceptos en nota a los estados contables trimestrales y anual, cuantificando el importe que no se admite considerar a los fines de determinar la RPC.

8.4.1.4. Títulos emitidos por gobiernos de países extranjeros que no cumplan con lo previsto en el punto 3.3. de las normas sobre "Evaluaciones crediticias".

Esta deducción se efectuará por el importe del mayor saldo registrado durante el mes al que corresponda la determinación de la RPC.

A este fin, no se considerarán las inversiones obligatorias que deban realizar las sucursales o subsidiarias -sujetas al régimen de supervisión consolidada- de entidades financieras locales con motivo de exigencias impuestas por la autoridad monetaria o de control del país donde actúan.

8.4.1.5. Títulos valores e instrumentos de deuda no contemplados en los puntos 8.4.1.18. y 8.4.2., contractualmente subordinados a los demás pasivos, emitidos por otras entidades financieras.

Esta deducción se efectuará por el importe del mayor saldo registrado durante el mes al que corresponda la determinación de la RPC.

8.4.1.6. Accionistas.

8.4.1.7. Inmuebles, cualquiera sea la fecha de su incorporación al patrimonio, destinados o no al funcionamiento de la entidad, cuya registración contable no se encuentre respaldada con la pertinente escritura traslativa de dominio debidamente inscripta en el respectivo Registro de la Propiedad Inmueble, excepto los adquiridos mediante subasta judicial.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

La deducción será equivalente al 100% del valor de dichos bienes desde su incorporación al patrimonio, hasta el mes anterior al de regularización de aquella situación.

La Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias podrá disponer exclusiones en esta materia, en la medida en que no desvirtúen el objetivo de la deducción.

- 8.4.1.8. Llave de negocio -incluyendo las contempladas en la valuación de inversiones significativas en el capital de entidades financieras no sujetas a supervisión consolidada-.
- 8.4.1.9. Gastos de organización y desarrollo y otros intangibles, netos de la respectiva amortización acumulada.
- 8.4.1.10. Partidas pendientes de imputación - Saldos deudores - Otras.
- 8.4.1.11. Ante requerimiento que formule la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias y con efectividad a la fecha que en cada caso se indique, las entidades financieras deberán deducir los importes de los activos comprendidos, cuando de los elementos puestos a disposición de los inspectores actuantes surja que las registraciones contables efectuadas por las entidades no reflejan en forma precisa la realidad económica y jurídica de las operaciones o que se han llevado a cabo acciones o ardides para desnaturalizar o disimular el verdadero carácter o alcance de las operaciones.

La afectación de la RPC por aplicación de lo señalado, determinará la obligación de verificar el encuadramiento de las distintas normas que utilicen como base la citada responsabilidad, desde el mes en que tenga efecto el requerimiento formulado y, en su caso, deberán ingresarse los cargos resultantes dentro del término de 10 días hábiles, contados desde la fecha de notificación del requerimiento. En el supuesto de ingreso fuera del término fijado, deberán abonarse los pertinentes intereses por mora que surjan de la aplicación de cada norma infringida.

- 8.4.1.12. Diferencias por insuficiencia de constitución de las provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad determinadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, en la medida en que no hayan sido contabilizadas, con efecto al cierre del mes siguiente a aquel en que la entidad reciba la notificación a que se refiere el primer párrafo del punto 2.7. de la Sección 2. de las normas sobre "Provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad".
- 8.4.1.13. Participaciones en empresas cuyo objeto social sea el desarrollo de la siguiente actividad:
- i) Asistencia financiera mediante operaciones de arrendamiento financiero de bienes de capital, durables e inmuebles, adquiridos con tal objeto ("leasing") o sobre créditos provenientes de ventas ("factoring").



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

- ii) Adquisición con carácter transitorio de participaciones en empresas para facilitar su desarrollo, con la finalidad de vender posteriormente las tenencias. Otorgamiento a esas empresas de financiaciones y asesoramiento en la planificación y dirección.
- iii) Emisión de tarjetas de crédito, débito y similares según lo previsto por las normas sobre “Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas”.

El cómputo se efectuará neto de las provisiones por riesgo de desvalorización.

8.4.1.14. El exceso a los límites para la afectación de activos en garantía, según lo dispuesto en la Sección 3. de las normas sobre “Afectación de activos en garantía”.

8.4.1.15. El mayor saldo de la asistencia crediticia otorgada en el mes, cuando los adelantos previstos en el punto 3.2.5. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero” superen el límite autorizado y/o no sean cancelados en los plazos allí previstos.

8.4.1.16. Ganancias por ventas relacionadas con operaciones de titulización, según corresponda conforme a lo establecido en los puntos 3.1.4., 3.1.5.2. y 3.1.9., y por operaciones de venta o cesión de cartera con responsabilidad para el cedente.

Esta deducción se computará en la medida que subsista el riesgo de crédito y en la proporción en que se mantenga la exigencia de capital por las exposiciones subyacentes o cartera vendida o cedida con responsabilidad.

8.4.1.17. En el caso de pasivos por instrumentos derivados contabilizados a valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas debidas a variaciones en el riesgo de crédito de la entidad financiera. Se deducirán los ajustes de valuación por el riesgo de crédito propio exclusivamente (- o +, según corresponda); no se permite la compensación de dichos ajustes con los provenientes del riesgo de crédito de la contraparte.

8.4.1.18. Inversiones en el capital de entidades financieras sujetas a supervisión consolidada.

- i) Participaciones en entidades financieras, excepto cuando rijan franquicias para no deducirlas.
- ii) Participaciones en entidades financieras del exterior.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

En dichos casos, serán netas de las provisiones por riesgo de desvalorización y, cuando se trate de entidades financieras controladas y corresponda aplicar lo previsto en el punto 8.2.1.6. -acápito iii)-, del 50% de las ganancias de éstas en la proporción de la respectiva participación.

8.4.2. Conceptos deducibles aplicables, según corresponda, a los distintos niveles de capital.

8.4.2.1. Inversiones en instrumentos computables como capital regulatorio de entidades financieras y de empresas de servicios complementarios de la actividad financiera, no sujetas a supervisión consolidada, y compañías de seguro, cuando la entidad financiera posea hasta el 10% del capital social ordinario de la emisora.

Criterios:

i) Las inversiones incluyen las participaciones directas, indirectas y sintéticas.

A estos efectos se entiende como participación indirecta a la inversión de una entidad financiera en otra entidad o empresa no sujeta a supervisión consolidada, que a su vez tiene una participación en el capital de otra entidad financiera o empresa que no consolida con la primera. La participación sintética se refiere a la inversión que una entidad financiera realiza en un instrumento cuyo valor está directamente relacionado al valor del capital de otra entidad financiera o empresa no sujeta a supervisión consolidada.

ii) Se incluye la posición comprada neta; es decir, la posición comprada bruta menos la posición vendida en la misma exposición subyacente, cuando ésta tenga la misma duración que la posición comprada o su vida residual sea al menos un año.

iii) Podrán excluirse las tenencias de títulos valores suscriptos para ser colocados en el plazo de cinco días hábiles.

iv) Las inversiones en instrumentos de capital que no cumplan con los criterios para ser clasificados como CO_{n1} , CA_{n1} o PN_c de la entidad financiera serán considerados como CO_{n1} -acciones ordinarias- a los efectos de este ajuste regulatorio.

Cuando el total de estas participaciones en el capital de entidades financieras, empresas de servicios complementarios de la actividad financiera y compañías de seguro -que individualmente representen menos del 10% del CO_{n1} de cada emisora- supere el 10% del CO_{n1} de la entidad financiera -neto de las deducciones correspondientes-, el importe por encima de este 10% deberá deducirse de cada uno de los niveles de capital en función de la siguiente metodología:

i) Monto a deducir del CO_{n1} : total del exceso sobre el 10% multiplicado por la proporción que representan las tenencias de CO_{n1} sobre el total de participaciones de capital.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

ii) Monto a deducir del CA_{n1} : total del exceso sobre el 10% multiplicado por la proporción que representan las tenencias de CA_{n1} sobre el total de participaciones de capital.

iii) Monto a deducir del PNC: total del exceso sobre el 10% multiplicado por la proporción que representan las tenencias de PNC sobre el total de participaciones de capital.

Si la entidad financiera carece de suficiente capital para efectuar la deducción de un nivel particular de capital, el remanente se deducirá del nivel inmediato superior.

Los importes por debajo del umbral, que no se deducen, se ponderan en función del riesgo o se consideran para el cómputo de la exigencia por riesgo de mercado, según corresponda.

8.4.2.2. Inversiones en instrumentos computables como capital regulatorio de entidades financieras y de empresas de servicios complementarios de la actividad financiera, no sujetas a supervisión consolidada, y compañías de seguro, cuando la entidad posea más del 10% del capital social ordinario de la emisora, o cuando la emisora sea subsidiaria de la entidad financiera.

Criterios:

i) Las inversiones incluyen las participaciones directas, indirectas y sintéticas.

A estos efectos se entiende como participación indirecta a la inversión de una entidad financiera en otra entidad o empresa no sujeta a supervisión consolidada, que a su vez tiene una participación en el capital de otra entidad financiera o empresa que no consolida con la primera. La participación sintética se refiere a la inversión que una entidad financiera realiza en un instrumento cuyo valor está directamente relacionado al valor del capital de otra entidad financiera o empresa no sujeta a supervisión consolidada.

ii) Se incluye la posición comprada neta; es decir, la posición comprada bruta menos la posición vendida en la misma exposición subyacente, cuando ésta tenga la misma duración que la posición comprada o su vida residual sea al menos un año.

iii) Podrán excluirse las tenencias de títulos valores suscriptos para ser colocados en el plazo de cinco días hábiles.

iv) Las inversiones en instrumentos de capital que no cumplan con los criterios para ser clasificados como CO_{n1} , CA_{n1} o PN_c de la entidad financiera serán considerados como CO_{n1} -acciones ordinarias- a los efectos de este ajuste regulatorio.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

El importe de estas participaciones -teniendo en cuenta el tipo de instrumento de que se trate- deberá deducirse de cada uno de los correspondientes niveles de capital de la entidad financiera.

Si la entidad financiera carece de suficiente capital para efectuar la deducción de un nivel particular de capital, el remanente se deducirá del nivel inmediato superior.

- 8.4.2.3. Los instrumentos propios recomprados que cumplan con los criterios para su inclusión en el CA_{n1} o PN_c deberán deducirse del nivel de capital que corresponda.



8.5. Límites.

Respecto de los elementos que seguidamente se mencionan (netos de los conceptos deducibles correspondientes) deberán observarse los siguientes límites mínimos:

8.5.1. CO_{n1} : importe resultante de multiplicar 4,5% por los APR.

8.5.2. PN_b : importe resultante de multiplicar 6% por los APR.

8.5.3. RPC : importe resultante de multiplicar 8% por los APR.

Los activos ponderados por riesgo (APR) resultan de aplicar la siguiente expresión:

$$APR = APR_c + [(RM+RO) \times 12,5]$$

donde:

APR: activos ponderados por riesgo.

APR_c : activos ponderados por riesgo de crédito, determinados conforme a lo establecido en el punto 3.1.

RM: exigencia por riesgo de mercado, determinada conforme a lo establecido en la Sección 6.

RO: exigencia por riesgo operacional, determinada conforme a lo establecido en la Sección 7.

La falta de cumplimiento de cualquiera de estos límites mínimos será considerada incumplimiento de integración del capital mínimo, correspondiendo la aplicación de lo previsto por el punto 1.4. de estas normas y la Sección 1. de las normas sobre "Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables".



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.



8.6. Aportes de capital.

A los fines de todas las reglamentaciones vinculadas al capital, su integración y aumento, inclusive los referidos a planes de regularización y saneamiento y sin perjuicio de lo previsto en los puntos 5.2. a 5.4. de las normas sobre “Autorización y composición del capital de entidades financieras” en materia de negociación de acciones o de aportes irrevocables para futuros aumentos de capital, los aportes deben ser efectuados en efectivo.

Excepcionalmente, mediando autorización previa de la SEFyC, podrán admitirse aportes en:

8.6.1. títulos valores públicos nacionales;

8.6.2. instrumentos de regulación monetaria del BCRA;

8.6.3. depósitos y otras obligaciones por intermediación financiera de la entidad.

En los casos comprendidos en los puntos 8.6.1. y 8.6.2., los aportes deberán registrarse a su valor de mercado. Se entenderá que los instrumentos cuentan con valor de mercado cuando tengan cotización habitual en las bolsas y mercados regulados del país o del exterior en los que se negocien, con transacciones relevantes en cuyo monto, la eventual liquidación de las tenencias no pueda distorsionar significativamente su cotización.

En los casos del punto 8.6.3., los aportes deberán registrarse a su valor de mercado –con el alcance definido en el párrafo anterior– o, cuando se trate de entidades financieras que realicen oferta pública de sus acciones, al precio que fije la autoridad de contralor competente del correspondiente mercado. No se admitirán los aportes de esta clase de instrumentos cuando no se verifique el cumplimiento de las condiciones mencionadas precedentemente.

Cuando se trate de depósitos y otras obligaciones por intermediación financiera de la entidad financiera que no cuenten con autorización para ser negociados en mercados secundarios regulados del país o del exterior, los aportes se admitirán a su valor contable –capital, intereses, ajustes, diferencias de cotización por moneda extranjera y, de corresponder, descuentos de emisión–, conforme a las normas del BCRA. En el caso de los instrumentos de deuda computables como CA_{n1} o PNc, al admitir los aportes, se deberá tener en cuenta lo dispuesto en el punto 8.3.4.

En ningún caso la capitalización de deuda podrá implicar una limitación o suspensión al derecho de preferencia establecido en el artículo 194 de la Ley General de Sociedades, por lo que no será aplicable lo dispuesto en el artículo 197 de dicha ley.

La decisión de capitalización de los conceptos indicados en los puntos 8.6.1. a 8.6.3. por parte de la Asamblea (o autoridad equivalente) será “ad referéndum” de su aprobación por parte de la SEFyC o, en su caso, del BCRA –puntos 5.2. a 5.4. en las normas sobre “Autorización y composición del capital de entidades financieras”–, circunstancia que deberá ser expuesta en nota a los estados contables de los períodos siguientes –trimestral o anual, según corresponda–, en los términos que establezca la SEFyC.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 8. Responsabilidad patrimonial computable.

Hasta tanto se le haya notificado la aprobación de los aportes y en la medida en que éstos hayan sido contabilizados, se deducirán del respectivo componente de la RPC de la entidad financiera. Cuando los aportes contabilizados provengan de la capitalización de deuda subordinada o de instrumentos representativos de deuda que puedan ser considerados -total o parcialmente- como parte integrante de la RPC, se mantendrá el tratamiento que corresponda aplicar en la materia de haber permanecido registrados contablemente como pasivos.



8.7. Procedimiento.

La solicitud de autorización de aportes de capital con los instrumentos a que se refieren los puntos 8.6.1. a 8.6.3. deberá acompañarse de copia del acta de Asamblea (o autoridad equivalente) certificada por escribano público en la que conste dicha decisión y que, para adoptarla, la Asamblea tuvo a su disposición el informe especial del auditor externo que se establece para los casos en que el aporte comprenda a los instrumentos de deuda señalados en el párrafo siguiente.

Cuando se trate de los aportes de capital a que se refiere el punto 8.6.3., los instrumentos de deuda deberán encontrarse registrados en el último balance anual o trimestral, según corresponda, inmediato anterior a la fecha de convocatoria de la pertinente Asamblea. Dicho estado contable deberá contar con la intervención del auditor externo prevista para cada caso según las normas aplicables en la materia y haber sido previamente presentados ante esta Institución y estar acompañado de un informe especial de dicho auditor, elaborado en los términos que se establezcan específicamente en las Normas Mínimas sobre Auditorías Externas que dicte la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 9. Bases de observancia de las normas.

9.1. Base individual.

Las entidades financieras (comprendidas sus filiales en el país y en el exterior) observarán las normas en materia de capitales mínimos en forma individual.



9.2. Base consolidada.

Sin perjuicio del cumplimiento en forma individual, las entidades financieras controlantes sujetas a supervisión consolidada observarán las normas en materia de capitales mínimos sobre base consolidada mensual y, adicional e independientemente, trimestral.

A los efectos de la observancia de las normas en materia de capitales mínimos por riesgo de mercado, para cada nivel de subconsolidación, las posiciones vendidas y compradas en un mismo instrumento (moneda, acción o bono) se deberán consolidar y reportar en términos netos, con independencia de la sucursal o subsidiaria en la que estén registrados. Esto implica consolidar el total de las posiciones de las subsidiarias en las que la entidad no tenga el 100% de la propiedad. En consecuencia, las reglas de neteo ("offseting rules") para este riesgo se aplicarán en base consolidada o subconsolidada, según corresponda. Sin embargo, cuando existan obstáculos para la rápida repatriación de beneficios desde una sucursal o subsidiaria en el extranjero o dificultades legales o administrativas para la adecuada gestión de los riesgos en base consolidada, las posiciones individuales se incorporarán al cálculo sin netearlas con otras posiciones en el resto del grupo.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 10. Agentes de calificación externa (ECAI).

10.1. Disposiciones generales.

Las calificaciones crediticias efectuadas por entidades que sean agentes de calificación externa ("External Credit Assessment Institution", ECAI) sólo podrán ser utilizadas para la determinación del ponderador de riesgo de una exposición cuando la ECAI que las efectuó haya sido reconocida previamente como elegible para esos fines por el Banco Central de la República Argentina.

Para el reconocimiento de una ECAI como elegible se tendrán en cuenta, entre otros factores, los "Principios del Código de Conducta para las Agencias Calificadoras de Crédito" de OICV-IOSCO incorporados a la regulación argentina en las normas de la Comisión Nacional de Valores y se exigirá que su metodología de calificación y sus calificaciones crediticias cumplan los requisitos establecidos en el punto 10.2.

Las solicitudes para el reconocimiento de las ECAI deberán presentarse ante el Banco Central de la República Argentina, conforme a las disposiciones que al efecto se establezcan.

El Banco Central de la República Argentina publicará la lista de las ECAI elegibles.

10.2. Criterios de elegibilidad.

Las ECAIs deberán cumplir cada uno de los siguientes seis criterios:

10.2.1. Objetividad.

La metodología utilizada para asignar las calificaciones crediticias deberá ser rigurosa, sistemática y estar sujeta a algún tipo de validación basada en la experiencia histórica. Además, las evaluaciones deberán ser objeto de un control constante y responder a los cambios en la coyuntura financiera.

Para poder ser reconocida por el Banco Central de la República Argentina, la metodología de evaluación de cada segmento del mercado deberá previamente haber sido utilizada durante al menos un año -preferiblemente tres años- y haber estado sujeta en ese lapso a la comprobación rigurosa de su precisión mediante pruebas retrospectivas ("backtesting").

10.2.2. Independencia.

Una ECAI deberá ser independiente y no estar sujeta a presiones políticas ni económicas que pudieran influir en las calificaciones que concede. En la medida de lo posible, el proceso de evaluación deberá estar libre de toda restricción que pudiera surgir en situaciones en las que se considere que la composición del Directorio -u órgano de dirección equivalente- o la estructura accionaria de la ECAI dan lugar a un conflicto de intereses.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 6008	Vigencia: 02/07/2016	Página 1
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 10. Agentes de calificación externa (ECAI).

10.2.3. Apertura internacional/transparencia.

Las evaluaciones individuales, los elementos clave que subyacen a las evaluaciones y la información sobre si el emisor participó en el proceso de evaluación deberán estar disponibles para el público en igualdad de condiciones, salvo que se trate de evaluaciones privadas. Además, los procedimientos generales, metodologías y supuestos utilizados por las ECAI para obtener las calificaciones deberán ser de dominio público.

10.2.4. Divulgación.

Las ECAI deberán divulgar la siguiente información: su código de conducta; el carácter general de sus acuerdos de remuneración con las entidades evaluadas; sus métodos de evaluación, incluida la definición de incumplimiento, el horizonte temporal y el significado de cada calificación; las tasas de incumplimiento efectivamente registradas en cada categoría de evaluación y la transición entre las calificaciones –es decir, la probabilidad de migrar entre calificaciones–.

10.2.5. Recursos.

Las ECAI deberán contar con recursos suficientes para poder realizar evaluaciones crediticias de alta calidad. Estos recursos deberán permitirles estar en contacto permanente con el Directorio y la Alta Gerencia, así como con los mandos operativos, de las entidades evaluadas, a fin de agregarle valor a sus evaluaciones crediticias. Dichas evaluaciones deberán basarse en metodologías que combinen enfoques cualitativos y cuantitativos.

10.2.6. Credibilidad.

Las evaluaciones de crédito de las ECAI deben ser confiables para terceros independientes. Además, la existencia de procedimientos internos destinados a prevenir el uso indebido de información confidencial contribuye a la credibilidad de una ECAI. Para ser reconocida, no es requisito que una ECAI evalúe empresas en más de un país.

10.3. Consideraciones para su implementación.

10.3.1. Proceso de asignación de calificaciones (“mapping”).

10.3.1.1. El BCRA asignará las calificaciones de las ECAI admisibles a los ponderadores de riesgo previstos en los puntos referidos en el primer párrafo del punto 2.5.11.; es decir, establecerá qué calificaciones o categorías de evaluación corresponden a esos ponderadores de riesgo.



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 10. Agentes de calificación externa (ECAI).

El proceso de asignación (“mapping”) será objetivo y ofrecerá una distribución de ponderadores coherente con la distribución de los niveles de riesgo de crédito recogidos en esas calificaciones. Además, abarcará todos los ponderadores de riesgo previstos en esos puntos.

- 10.3.1.2. Durante el proceso de asignación de los niveles de calidad crediticia a que se refiere el punto 10.3.1. se tendrán en cuenta, entre otros factores, el tamaño y alcance del conjunto de emisores que abarca cada ECAI, la gama y el significado de las calificaciones crediticias que asigna y la definición de incumplimiento que utiliza.
- 10.3.1.3. Las entidades financieras utilizarán las ECAI seleccionadas y sus calificaciones para cada tipo de crédito en forma consistente, tanto para fines de ponderación como de gestión de riesgos. Las entidades no podrán escoger la mejor de las evaluaciones proporcionadas por diferentes ECAI -no “cherry-picking”- ni cambiar arbitrariamente de ECAI.
- 10.3.1.4. Las entidades financieras deberán informar las ECAI que utilizan para ponderar el riesgo de sus activos por tipo de crédito, los ponderadores de riesgo asociados a cada calificación -conforme a lo establecido por el Banco Central de la República Argentina mediante el proceso de asignación- y los activos ponderados por riesgo agregados correspondientes a cada ponderador de riesgo según las evaluaciones de cada ECAI admisible.

10.3.2. Tratamiento para múltiples calificaciones.

- 10.3.2.1. En los casos en que para una exposición sólo exista una calificación crediticia efectuada por la ECAI seleccionada por la entidad financiera, se utilizará esa calificación para determinar el ponderador de riesgo de la referida exposición.
- 10.3.2.2. Cuando para una exposición existan dos calificaciones crediticias efectuadas por ECAsI seleccionadas por la entidad financiera y dichas calificaciones correspondan a ponderadores de riesgo diferentes, se aplicará a la exposición la ponderación de riesgo más alta.
- 10.3.2.3. Cuando para una exposición existan más de dos calificaciones crediticias se utilizarán aquellas que correspondan a los dos menores ponderadores de riesgo, debiéndose aplicar de ambos el mayor.

10.3.3. Evaluaciones de emisores o de emisiones.

- 10.3.3.1. Cuando una entidad financiera invierta en una emisión que cuente con una calificación específica para esa emisión, el ponderador de riesgo estará basado en esa calificación. De lo contrario, será de aplicación lo siguiente:



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 10. Agentes de calificación externa (ECAI).

- i) En los casos en que el prestatario cuente con una calificación específica para una de sus emisiones de deuda -pero la exposición crediticia de la entidad financiera no sea en dicha emisión- la exposición crediticia de la entidad sólo recibirá una evaluación de crédito de alta calidad -es decir, la que corresponde a un ponderador de riesgo inferior a la evaluación aplicable a un crédito no calificado- cuando sea en todos sus aspectos igual o preferente ("senior") respecto del crédito evaluado. De lo contrario, no podrá usarse dicha calificación y la exposición crediticia no calificada recibirá el ponderador de riesgo correspondiente a los créditos no calificados.
- ii) Cuando el prestatario haya sido evaluado como emisor, esa calificación se podrá aplicar a los créditos quirografarios no subordinados que le hayan sido concedidos y no hayan sido evaluados. Las otras exposiciones crediticias no calificadas del emisor serán tratadas como no calificadas.
- iii) Cuando el emisor o una emisión específica tengan una baja evaluación crediticia -es decir, asociada a un ponderador de riesgo igual o mayor que el aplicable a exposiciones no calificadas-, una exposición crediticia no evaluada frente a dicha contraparte que sea equiparable, o que esté subordinada, a la evaluación del emisor -correspondiente a sus pasivos quirografarios no subordinados- o a la evaluación de la exposición, recibirá el mismo ponderador de riesgo que corresponda a esa baja calificación crediticia.

10.3.3.2. Para que una entidad financiera pueda utilizar la evaluación de un emisor o de una emisión en particular, la calificación deberá tener en cuenta y reflejar toda la exposición al riesgo de crédito asumida por la entidad por todos los pagos que se le adeuden -por ejemplo, si es acreedora tanto del principal como de los intereses, la evaluación deberá tener en cuenta y reflejar el riesgo de crédito asociado tanto a la devolución del principal como al pago de los intereses-.

10.3.3.3. A fin de evitar el doble cómputo del efecto de las mejoras crediticias, no se dará reconocimiento a la cobertura del riesgo de crédito que ya se encuentre reflejada en la calificación específica de la emisión.

10.3.4. Evaluaciones en moneda nacional y en moneda extranjera.

Quando se ponderen por riesgo exposiciones no calificadas sobre la base de la calificación de una exposición equivalente con ese mismo prestatario, el criterio general es que las calificaciones en moneda extranjera se utilizarán para ponderar por riesgo las exposiciones en moneda extranjera. Si existieran además calificaciones en moneda nacional, éstas se utilizarán solamente para ponderar por riesgo las exposiciones denominadas en esa moneda.

10.3.5. Ámbito de aplicación de las evaluaciones.

Las evaluaciones externas que correspondan a una unidad de un grupo económico no podrán utilizarse para ponderar por riesgo a otras entidades del mismo grupo.

Versión: 1a.	COMUNICACIÓN "A" 6008	Vigencia: 02/07/2016	Página 4
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.

CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Sección 11. Disposiciones transitorias.

11.1. Adquisiciones de entidades financieras.

A los efectos de la determinación de la responsabilidad patrimonial computable sobre base consolidada, la entidad que consolide podrá adicionar el importe registrado en la partida específica en el rubro Previsiones del Pasivo.

11.2. Fusión de entidades financieras.

A los efectos de la determinación de la responsabilidad patrimonial computable, se podrá adicionar el importe correspondiente a la "llave de negocio negativa" registrado en la partida específica en el rubro Previsiones del Pasivo.

11.3. A los efectos de la determinación de la responsabilidad patrimonial computable, a partir del 1.2.13 comenzarán a excluirse los instrumentos de capital que dejen de cumplir los criterios para ser considerados capital adicional de nivel uno (CA_{n1}) o patrimonio neto complementario (PNC) conforme a lo establecido en la Sección 8.

A esos fines, mientras mantengan las condiciones bajo las cuales se admitió oportunamente su inclusión en la RPC, se computará el importe que surja de aplicar a los valores contables de los instrumentos a fin de cada mes la metodología vigente a aquella fecha. Su reconocimiento como RPC se limitará al 90 % del valor así obtenido a partir de esa fecha, reduciéndose cada doce meses dicho límite en 10 puntos porcentuales. Este límite se aplicará por separado a cada instrumento -ya sea que se compute en el CA_{n1} o en el PNC-.

11.4. A los efectos de imputar los conceptos deducibles del capital ordinario de nivel uno (CD_{CON1}) a las participaciones en empresas cuyo objeto social sea el desarrollo de las actividades del inciso iii) del punto 8.4.1.13. se utilizará el siguiente cronograma:

Fecha	Porcentaje a deducir
Hasta mayo de 2015	0 %
Desde junio de 2015	25 %
Desde junio de 2016	50 %
Desde junio de 2017	75 %
Desde junio de 2018	100 %

11.5. A los efectos de deducir las inversiones en instrumentos computables como capital regulatorio de empresas de servicios complementarios de la actividad financiera no sujetas a supervisión consolidada y de compañías de seguro, previstas en los puntos 8.4.2.1. y 8.4.2.2., se utilizará el siguiente cronograma:

Fecha	Porcentaje a deducir
Desde diciembre de 2015 a diciembre de 2016	40 %
Desde enero de 2017	70 %
Desde enero de 2018	100 %



B.C.R.A.	CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
	Sección 11. Disposiciones transitorias.



11.6. A los efectos del cumplimiento de lo establecido en el punto 2.5.11. el ponderador de riesgo a aplicar a las exposiciones a los gobiernos, bancos centrales y entidades financieras será de 100 % hasta tanto el BCRA emita el listado de los agentes de calificación externa (ECAI).



B.C.R.A.	ORIGEN DE LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS EN LAS NORMAS SOBRE "CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS"
----------	--

TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN				OBSERVACIONES
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto	Párrafo	
1.	1.1.		"A" 2136		1.	1°	Según Com. "A" 2859, 3558, 5272, 5369, 5580 y 5867.
	1.2.		"A" 2241 CREFI-2	I	1.3.1.		Según Com. "A" 4368, 4771, 5168, 5351, 5355, 5983 y 6260.
	1.3.		"A" 2136		2.	1°	Según Com. "A" 2223.
	1.4.1.		"A" 2136		3.1.		
	1.4.2.1.		"A" 3171				Según Com. "A" 3959.
		i)	"A" 2136		3.2.	2°	Según Com. "A" 3959.
		ii)	"A" 2136		3.2.4.		Según Com. "A" 2241, 4771 y 6275.
		iii)	"A" 414 LISOL-1	VI	6.1.		
	1.4.2.2.		"A" 3171				Según Com. "A" 3959.
2.	2.1.		"A" 2136		1.		Según Com. "A" 2541, 2736, 2938, 3039, 3307, 3959, 4598, 4702 (incorpora aclaración), 4741, 4742, 4961, 4996, 5180, 5369 (Anexo I), 5580, 5867, 6128, 6260 y "B" 9745.
	2.2.1.		"A" 2136	I			Según Com. "A" 2541 (anexo, criterios, d, 2° párrafo).
	2.2.2.		"A" 2287		5.		Según Com. "A" 5369 (Anexo I).
	2.2.3.		"A" 2412				Según Com. "A" 3959, 5369 (Anexo I), 5671 y 5740.
	2.3.		"A" 2740	I	3.4.		Según Com. "A" 5369 (Anexo I).
	2.3.1.		"A" 2768		2.		Según Com. "A" 2948, 3911, 3925, 3959, 4180, 5369 (Anexo I), 5831 y "B" 9074.
	2.3.2.		"A" 2227	único	5.2.2.	3°	
	2.4.		"A" 5369	I			
		último	"A" 5580				Incluye aclaración interpretativa.
	2.4.1.		"A" 5369	I			
	2.4.2.		"A" 5369	I			
	2.4.3.	1°	"A" 5369	I			
		2°	"A" 5580				Según Com. "A" 5831.
	2.4.4.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	2.5.1.		"A" 2136		1.1.		Según Com. "A" 5369 (Anexo I) y 6260.
	2.5.2.	1°	"A" 5369	I			
		2°	"A" 5580				Según Com. "A" 5831.
		3°	"A" 5580				
	2.5.3.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5821.
	2.5.4.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.



CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS							
TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN				OBSERVACIONES
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto	Párrafo	
2.	2.5.5.		"A" 2136	I			Según Com. "A" 2541, anexo, criterios, g), 5369 (Anexo I) y 5580.
	2.5.6.		"A" 5369	I			
	2.5.7.		"A" 5580				
	2.5.8.		"A" 5580				
	2.5.9.		"A" 5580				
	2.5.10.		"A" 5580				
	2.5.11.		"A" 6004		4.		
	2.6.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6260.
	2.6.1.		"A" 5369	I			
	2.6.1.1.		"A" 5369	I			
	2.6.1.2.		"A" 5369	I			
	2.6.1.3.		"A" 5369	I			
	2.6.1.4.		"A" 5369	I			
	2.6.2.		"A" 5369	I			
	2.6.2.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	2.6.2.2.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	2.6.2.3.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6024 y 6221.
	2.6.2.4.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	2.6.2.5.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	2.6.2.6.		"A" 6004		4.		
	2.6.2.7.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	2.6.2.8.		"A" 6270				
	2.6.3.		"A" 5369	I			
	2.6.3.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	2.6.3.2.		"A" 5369	I			
	2.6.4.		"A" 5369	I			
	2.6.4.1.		"A" 5369	I			
	2.6.4.2.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004 y 6006.
	2.6.5.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	2.6.6.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	2.6.7.		"A" 5369	I			
	2.6.7.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580 y 6221.
	2.6.7.2.		"A" 5369	I			
	2.6.8.		"A" 5369	I			
	2.6.9.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	2.6.9.1.		"A" 5369	I			
	2.6.9.2.		"A" 5369	I			
	2.6.10.		"A" 5369	I			
	2.6.10.1.		"A" 5369	I			
	2.6.10.2.		"A" 5369	I			
	2.6.11.		"A" 5369	I			
	2.6.11.1.		"A" 5369	I			



CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS							
TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN				OBSERVACIONES
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto	Párrafo	
2.	2.6.11.2.		"A" 5369	I			
	2.6.11.3.		"A" 5369	I			
	2.6.11.4.		"A" 5369	I			
	2.6.12.		"A" 5369	I			
	2.6.13.		"A" 5369	I			
	2.6.14.		"A" 5580	I			
	2.6.15.		"A" 5369	I			
	2.6.16.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5821.
	2.6.17.		"A" 5369	I			
	2.6.18.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	2.7.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
3.	3.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6004.
	3.1.1.		"A" 5369	I			
	3.1.2.		"A" 5369	I			
	3.1.2.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	3.1.2.2.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6260.
	3.1.3.		"A" 5369	I			
		último	"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	3.1.4.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	3.1.5.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	3.1.6.		"A" 5369	I			
	3.1.7.		"A" 5369	I			
	3.1.8.		"A" 5369	I			
	3.1.9.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	3.1.10.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580.
	3.1.10.2.		"A" 5369	I			
	3.1.11.		"A" 5369				Según Com. "A" 5580.
	3.2.		"A" 6108				
4.	4.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580 y 5821.
	4.1.1.		"A" 5369	I			
	4.1.2.		"A" 5369	I			
	4.2.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6146.
	4.2.1.	1° y 2°	"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580 y 6146.
	4.2.1.1.		"A" 5369				Según Com. "A" 5821 y 6146.
	4.2.1.2.		"A" 5821		1.		Según Com. "A" 6146.
	4.2.1.3.		"A" 6146				
	4.2.2.	1° y 2°	"A" 5369	I			
		3°	"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580, 5671, 5740 y 5821.
		4° a 6°	"A" 5821		2.		
	4.2.3.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 6146.
	4.2.4.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580, 6146 y 6260.
	4.3.		"A" 5821		2.		Según Com. "A" 6147.
	4.3.1.		"A" 5821		2.		Según Com. "A" 6147.
	4.3.2.		"A" 5821		2.		Según Com. "A" 6147.
	4.3.3.		"A" 5821		2.		Según Com. "A" 6147.
	4.3.4.		"A" 5821		2.		Según Com. "A" 6147.



CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS							
TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN			OBSERVACIONES	
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto		Párrafo
5.	5.1.		"A" 5369	II			
		2°	"A" 5369				Según Com. "A" 5580.
		3°	"A" 5831				
	5.1.1.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5867. Incluye aclaración interpretativa.
	5.1.2.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5867. Incluye aclaración interpretativa.
	5.2.		"A" 5369	II			
	5.2.1.		"A" 5369	II			
	5.2.1.4.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5831.
	5.2.2.		"A" 5369	II			
	5.2.2.1.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 6004.
	5.2.2.2.	último	"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
	5.2.3.		"A" 5369	II			
		6°	"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
		7°	"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5831.
		8°	"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	5.2.3.1.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
	5.2.3.2.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	5.2.3.3.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
	5.2.3.4.		"A" 5821		4.		
	5.3.		"A" 5369	II			
	5.3.1.		"A" 5369	II			
	5.3.2.		"A" 5369	II			
	5.3.3.		"A" 5369	II			
		último	"A" 5831	II			
	5.3.3.1.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5831.
	5.3.4.		"A" 5369	II			
	5.3.5.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
	5.3.5.1.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
	5.3.5.2.		"A" 5831				
	5.3.5.3.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	5.3.5.4.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	5.4.		"A" 5369	II			Según Com. "A" 5580.
		2°	"A" 5831				
		3°	"A" 5831				
	5.5.		"A" 5831				
	5.6.		"A" 5831				
	5.7.		"A" 5831				
6.	6.1. a 6.5.		"A" 5867		1.		
	6.6.		"A" 2461	único	III		Según Com. "A" 3161, 4172, 5272 y 5867.
	6.7. a 6.9.		"A" 5867		1.		
	6.10.		"A" 2461	único	VI		Según Com. "A" 4172.
	6.11.		"A" 5867		1.		



CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS							
TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN				OBSERVACIONES
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto	Párrafo	
7.	7.1.		“A” 5272		2.		
	7.2.		“A” 5737		2.		Según Com. “A” 5746 y 6260.
	7.3.		“A” 5272		2.		Según Com. “A” 5369, 5580, 5737 y 5867.
8.	8.1.		“A” 414 LISOL-1	VI	3.1.	1º	Según Com. “A” 2279, 2453, 2793, 2914, 3039, 4172 y 5369 (Anexo I).
	8.2.1.		“A” 414 LISOL-1	VI	3.1.1.		Según Com. “A” 2223, 2227, 4296, (punto 2.), 4576 (punto 1.), 4665 y 5369 (Anexo I).
	8.2.2.		“A” 5369	I			
	8.2.3.		“A” 414 LISOL-1	VI	3.1.2.		Según Com. “A” 2223, 2768, 2948, 4172, 4576 (punto 3.), 4665, 4702, 5369 (Anexo I) y “B” 9074.
	8.3.		“A” 5369	I			
	8.3.1.		“A” 5369	I			
	8.3.2.		“A” 4576		2.		Según Com. “A” 4591 (puntos 2.,3., 4. y 5.), 4665, 4782 y 5369 (Anexo I).
		ante-último	“A” 5369	I			Según Com. “A” 5831.
		último	“A” 5831				
	8.3.2.2.		“A” 4576		2.		Según Com. “A” 4665, 5369 (Anexo I) y 5831.
	8.3.2.7.		“A” 4576		2.		Según Com. “A” 4591 (puntos 2.), 4665, 5369 (Anexo I) y 5831.
	8.3.3.		“A” 414 LISOL-1	VI	3.1.2.2.		Según Com. “A” 2264, 4172, 4576 (puntos 4., 5., 6. y 8.), 4665, 4782 y 5369 (Anexo I).
	8.3.4.		“A” 5369	I			
	8.3.4.1.		“A” 5369	I			Según Com. “A” 5831.
	8.3.4.4.		“A” 5369	I			Según Com. “A” 5831.
	8.3.5.		“A” 5369	I			
	8.4.1.		“A” 5369	I			
	8.4.1.1.		“A” 4296		2.		Según Com. “A” 4576, 4665 y 5369 (Anexo I).
	8.4.1.2.		“A” 2287		3. 3.1. y 3.3.	último	Según Com. “A” 2890, 4172, 5093, 5671 y 5740.
	8.4.1.3.	1º	“A” 2497		1.		Según Com. “A” 3621, 4172, 5183 y 5831.
		último	“A” 2263		2.		Según Com. “A” 4172.
	8.4.1.4.	1º y último	“A” 2287		3.2.		Según Com. “A” 4172 y 5671.
		2º	“A” 2474				Normas de procedimiento sobre exigencia e integración de capitales mínimos (punto 3.2.7.). Modificado por Com. “A” 4172.
	8.4.1.5.		“A” 2264		1.		Según Com. “A” 4172, 4576 (punto 7.), 5369 (Anexo I) y 5831.
	8.4.1.6.		“A” 414 LISOL-1	VI	3.2.		Según Com. “A” 4172.



CAPITALES MÍNIMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS							
TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN				OBSERVACIONES
Sección	Punto	Párrafo	Com.	Cap./Anexo	Punto	Párrafo	
	8.4.1.7.		"A" 2730				Según Com. "A" 4172.
	8.4.1.8.		"A" 2545				Según Com. "A" 4172 y 5369 (Anexo I).
	8.4.1.9.		"A" 414 LISOL-1	VI	3.2.		Modificado por las Com. "A" 986, 4172 y 5369 (Anexo I).
	8.4.1.10.		"A" 414 LISOL-1	VI	3.2.		Según Com. "A" 4172.
	8.4.1.11.		"A" 2287		4.		Según Com. "A" 4172.
			"A" 2607		1.		
	8.4.1.12.		"A" 2893		1.		Según Com. "A" 4172.
	8.4.1.13.		"A" 3087				Según Com. "A" 4172, 5369 (Anexo I) y 5700.
	8.4.1.14.		"A" 4725		6.		
	8.4.1.15.		"A" 5069		2.		
	8.4.1.16.		"A" 5369	I			
	8.4.1.17.		"A" 5369	I			
	8.4.1.18.		"A" 414 LISOL-1	VI	3.2.		Según Com. "A" 4172, 4539, 4665 y 5369 (Anexo I).
			"A" 1215				Especificaciones de las partidas de participaciones en entidades financieras no deducibles para determinar la responsabilidad patrimonial computable. Según Com. "A" 4172.
	8.4.2.		"A" 5369	I			
	8.4.2.1.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5831.
	8.4.2.2.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5580 y 5831.
	8.4.2.3.		"A" 5831				
	8.5.		"A" 5369	I			Según Com. "A" 5867.
	8.6.		"A" 414 LISOL-1	VI	3.4.		Según Com. "A" 1858, 4172, 4631, 4652, 5369 (Anexo I), 6260 y "B" 9186.
	8.7.		"A" 4652		2.		
9.	9.1.		"A" 2227	único	5.2.1.	último	Según Com. "A" 2649 y 4172.
	9.2.		"A" 2227	único	5.1.1., 5.1.7. y 5.2.2.		Según Com. "A" 2461, 2649, 4172, 5272, 5369 y 5867.
10.	10.1.		"A" 6004	único			
	10.2.		"A" 6004	único			
	10.3.		"A" 6004	único			
11.	11.1.		"A" 3985				Según Com. "A" 4172.
	11.2.		"A" 3985				Según Com. "A" 4172.
	11.3.		"A" 5369		8.		Según Com. "A" 5580.
	11.4.		"A" 5700		4.		Según Com. "A" 5831.
	11.5.		"A" 5831				
	11.6.		"A" 6004		10.		Según Com. "A" 6008.

Comunicaciones que componen el historial de la norma

Últimas modificaciones:

17/04/17: “A” 6221

17/05/17: “A” 6241

23/06/17: “A” 6260

07/07/17: “A” 6270

14/07/17: “A” 6275

Últimas versiones de la norma - Actualización hasta:

24/10/07	13/02/12	13/07/17
----------	----------	----------

25/10/07	22/08/12	
----------	----------	--

29/11/07 (incl. “A” 4725)	05/07/12	
---------------------------	----------	--

30/11/07 (incl. “A” 4741)	19/09/12	
---------------------------	----------	--

29/01/08	29/04/13	
----------	----------	--

31/01/08	04/08/13	
----------	----------	--

02/03/08	06/05/14	
----------	----------	--

18/11/08	29/12/14	
----------	----------	--

06/04/09	22/01/15	
----------	----------	--

28/06/09	14/04/15	
----------	----------	--

27/08/09	26/04/15	
----------	----------	--

21/10/09	12/11/15	
----------	----------	--

27/01/10	17/11/15	
----------	----------	--

13/04/10	20/01/16	
----------	----------	--

21/04/10	02/06/16	
----------	----------	--

23/06/10	06/07/16	
----------	----------	--

28/06/10	25/07/16	
----------	----------	--

29/12/10	22/12/16	
----------	----------	--

10/02/11	16/04/17	
----------	----------	--

15/02/11	15/05/17	
----------	----------	--

26/10/11	22/06/17	
----------	----------	--

01/02/12	06/07/17	
----------	----------	--

Disposiciones transitorias vinculadas con volatilidades.

- Vigente: **"B" 11548 (03/07/17): Volatilidades. Inversiones a plazo con retribución variable: títulos públicos nacionales elegibles. Julio de 2017. Tasa a aplicar a los flujos futuros de fondos de activos y pasivos actualizables por "CER" -junio de 2017-**

- Últimas emitidas:

"B" 9746 (28/01/10), "B" 9769 (26/02/10), "B" 9794 (31/03/10), "B" 9818 (29/04/10 - "C" 56219: Fe de erratas), "B" 9835 (31/05/10 - "C" 56219: Fe de erratas), "B" 9854 (30/06/10), "B" 9877 (30/07/10), "B" 9896 (31/08/10), "B" 9918 (29/09/10), "B" 9938 (29/10/10), "B" 9965 (30/11/10), "B" 9989 (30/12/10), "B" 10013 (28/01/11), "B" 10031 (28/02/11), "B" 10056 (31/03/11), "B" 10077 (29/04/11), "B" 10101 (31/05/11), "B" 10121 (30/06/11), "B" 10142 (29/07/11), "B" 10166 (31/08/11), "B" 10190 (03/10/11), "B" 10212 (31/10/11), "B" 10238 (30/11/11), "B" 10261 (30/12/11), "B" 10279 (31/01/12), "B" 10301 (29/02/12), "B" 10325 (30/03/12), "B" 10345 (27/04/12), "B" 10365 (31/05/12), "B" 10387 (29/06/12), "B" 10410 (31/07/12), "B" 10437 (31/08/12), "B" 10456 (28/09/12), "B" 10472 (31/10/12), "B" 10491 (30/11/12), "B" 10507 (31/12/12), "B" 10527 (30/01/13), "B" 10540 (28/02/13), "B" 10557 (27/03/13), "B" 10575 (30/04/13), "B" 10597 (31/05/13), "B" 10614 (28/06/13), "B" 10636 (01/08/13), "B" 10652 (30/08/13), "B" 10675 (30/09/13), "B" 10686 (31/10/13), "B" 10701 (29/11/13), "B" 10715 (30/12/13), "B" 10740 (31/01/14), "B" 10756 (28/02/14), "B" 10768 (31/03/14), "B" 10785 (30/04/14), "B" 10799 (30/05/14), "B" 10819 (30/06/14), "B" 10833 (31/07/14), "B" 10852 (29/08/14), "B" 10873 (30/09/14), "B" 10892 (31/10/14), "B" 10910 (28/11/14), "B" 10930 (30/12/14), "B" 10948 (30/01/15), "B" 10965 (27/02/15), "B" 10983 (31/03/15), "B" 11006 (30/04/15), "B" 11023 (29/05/15), "B" 11046 (30/06/15), "B" 11071 (31/07/15), "B" 11094 (31/08/15), "B" 11118 (30/09/15), "B" 11145 (30/10/15), "B" 11165 (30/11/15), "B" 11187 (31/12/15), "B" 11208 (29/01/16), "B" 11223 (29/02/16), "B" 11247 (29/02/16), "B" 11265 (29/04/16), "B" 11282 (31/05/16), "B" 11307 (30/06/16), "B" 11332 (29/07/16), "B" 11356 (01/09/16), "B" 11387 (03/10/16), "B" 11409 (31/10/16), "B" 11428 (30/11/16), "B" 11449 (30/12/16), "B" 11471 (01/02/17), "B" 11490 (24/02/17), "B" 11504 (03/04/17), "B" 11518 (28/04/17), "B" 11532 (31/05/17).

Disposiciones transitorias vinculadas con las tasas rp y rme del RI de Exigencia e Integración de Capitales Mínimos.

- Vigente: **"B" 11552: Régimen Informativo de Exigencia e Integración de Capitales Mínimos - Tasas rp y rme (Junio 2017).**

- Últimas emitidas:

"B" 10018 (Enero 2011), "B" 10038 (Febrero 2011), "B" 10062 (Marzo 2011), "B" 10082 (Abril 2011), "B" 10106 (Mayo 2011), "B" 10124 (Junio 2011), "B" 10150 (Julio 2011), "B" 10169 (Agosto 2011), "B" 10195 (Septiembre 2011), "B" 10219 (Octubre 2011), "B" 10241 (Noviembre 2011), "B" 10266 (Diciembre 2011), "B" 10285 (Enero 2012), "B" 10305 (Febrero 2012), "B" 10332 (Marzo 2012), "B" 10351 (Abril 2012), "B" 10369 (Mayo 2012), "B" 10393 (Junio 2012), "B" 10414 (Julio 2012), "B" 10442 (Agosto 2012), "B" 10460 (Septiembre 2012), "B" 10478 (Octubre 2012), "B" 10495 (Noviembre 2012), "B" 10514 (Diciembre 2012), "B" 10533 (Enero 2013), "B" 10545 (Febrero 2013), "B" 10562 (Marzo 2013), "B" 10581 (Abril 2013), "B" 10602 (Mayo 2013), "B" 10622 (Junio 2013), "B" 10641 (Julio 2013), "B" 10658 (Agosto 2013), "B" 10678 (Septiembre 2013), "B" 10690 (Octubre 2013), "A" 10707 (Noviembre 2013), "B" 10719 (Diciembre 2013), "B" 10745 (Enero 2014), "B" 10760 (Febrero 2014), "B" 10775 (Marzo 2014), "B" 10789 (Abril 2014), "B" 10806 (Mayo 2014), "B" 10823 (Junio 2014), "B" 10838 (Julio 2014), "B" 10856 (Agosto 2014), "B" 10879 (Septiembre 2014), "B" 10896 (Octubre 2014), "B" 10917 (Noviembre 2014), "B" 10936 (Diciembre 2014), "B" 10953 (Enero 2015), "B" 10970 (Febrero 2015), "B" 10990 (Marzo 2015), "B" 11013 (Abril 2015), "B" 11027 (Mayo 2015), "B" 11051 (Junio 2015), "B" 11077 (Julio 2015), "B" 11098 (Agosto 2015), "B" 11122 (Septiembre 2015), "B" 11150 (Octubre 2015), "B" 11171: (Noviembre 2015), "B" 11195 (Diciembre 2015), "B" 11214 (Enero 2016), "B" 11229 (Febrero 2016), "B" 11249 (Marzo 2016), "B" 11271 (Abril 2016), "B" 11288 (Mayo 2016), "B" 11315 (Junio 2016), "B" 11339 (Julio 2016), "B" 11363 (Agosto 2016), "B" 11390 (Septiembre 2016), "B" 11412 (Octubre 2016), "B" 11430 (Noviembre 2016), "B" 11452 (Diciembre 2016), "B" 11474 (Enero 2017), "B" 11494 (Febrero 2017), "B" 11506 (Marzo 2017), "B" 11522 (Abril 2017), "B" 11535 (Mayo 2017).

Texto base:

Comunicación “A” 2740: Capitales mínimos de las entidades financieras.

Comunicaciones que dieron origen y/o actualizaron esta norma:

“A” 414: Circular Liquidez y Solvencia. Texto ordenado.

“A” 986: Facilidades otorgadas a la banca privada nacional para la adquisición de acciones de entidades financieras ofrecidas en licitación pública.

“A” 1215: Actualización de las normas contables.

“A” 1858: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 1870: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 1874: Exigencia de capitales mínimos de las entidades financieras. Publicidad de las tasas de interés activas.

“A” 1933: Exigencia de capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 1966: Capitales mínimos de entidades financieras.

“A” 1992: Aplicación del Impuesto al Valor Agregado a las colocaciones y prestaciones financieras.

“A” 2007: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 2019: Cargos por incumplimientos a las regulaciones monetarias y relaciones técnicas establecidas por esta Institución.

“A” 2044: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 2118: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 2135: Capitales mínimos de las entidades financieras.

“A” 2136: Capitales mínimos de las entidades financieras. Texto ordenado.

“A” 2145: Actualización de las Normas Contables.

“A” 2192: Derogación de las categorías establecidas para operar en moneda extranjera.

“A” 2223: Responsabilidad patrimonial computable de las entidades financieras.

“A” 2227: Consolidación de estados contables de las entidades financieras. Aplicación de normas y relaciones técnicas.

“A” 2237: Custodia de títulos representativos de las inversiones de los fondos de jubilaciones y pensiones. Texto ordenado.

“A” 2241: Creación, funcionamiento y expansión de entidades financieras.

“A” 2249: Exigencia de capitales mínimos.

“A” 2253: Exigencia de capitales mínimos. Operaciones con el sector público.

“A” 2263: Tratamiento de determinados activos a los fines de la responsabilidad patrimonial computable.

- “A” 2264: Deuda subordinada. Requisitos y tratamiento a los fines de la responsabilidad patrimonial computable. Normas complementarias.
- “A” 2279: Responsabilidad patrimonial computable. Tratamiento de la reexpresión de los activos no monetarios.
- “A” 2287: Clasificación y provisionamiento de determinados activos. Determinación de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2290: Compra y venta de metales preciosos (Comunicación “A” 2192). Normas complementarias.
- “A” 2412: Operaciones crediticias por cuenta y orden de la casa matriz.
- “A” 2417: Capitales mínimos de las entidades financieras. Indicadores de riesgo.
- “A” 2419: Tratamiento de la hipoteca como garantía preferida.
- “A” 2453: Capitales mínimos de las entidades financieras y responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2461: Exigencia de capital mínimo para la cobertura de los riesgos de mercado.
- “A” 2474: Capitales mínimos de las entidades financieras. Normas de procedimientos.
- “A” 2494: Composición de los pasivos por intermediación financiera.
- “A” 2497: Tratamiento de determinados activos para el cálculo de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2541: Capitales mínimos de las entidades financieras. Ponderación de los activos de riesgo.
- “A” 2545: Llave de negocio. Su deducción a los fines de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2607: Registración contable. Transferencia de los datos consignados. Intervención de los representantes de entidades del exterior.
- “A” 2632: Capitales mínimos de las entidades financieras. Hipoteca en primer grado e inmuebles en locación financiera.
- “A” 2649: Consolidación de estados contables. Modificación de la normativa.
- “A” 2650: Capitales mínimos de las entidades financieras. Normas complementarias.
- “A” 2653: Composición de los pasivos por intermediación financiera. Emisión obligatoria de deuda. Normas complementarias y modificaciones.
- “A” 2730: Tratamiento de determinados inmuebles para la determinación de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2736: Activos inmovilizados y otros conceptos. Relación respecto de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2740: Capitales mínimos de las entidades financieras.
- “A” 2750: Margen de tenencias de títulos valores públicos nacionales en cuentas de inversión.

- “A” 2754: Tenencias de títulos valores públicos nacionales en cuentas de inversión y disponibles para la venta. Aclaraciones.
- “A” 2768: Capitales mínimos de las entidades financieras. Determinación de la responsabilidad patrimonial computable.
- “A” 2793: Exigencia de capital mínimo. Riesgo por variaciones de la tasa de interés y de crédito. Tenencia de títulos valores en cuentas de inversión.
- “A” 2854: Actualización de textos ordenados.
- “A” 2855: Capitales mínimos de las entidades financieras. Actualización.
- “A” 2859: Exigencia de capital mínimo. Riesgo por variaciones de la tasa de interés y de crédito. Modificaciones.
- “A” 2863: Derogación del régimen de excepciones normativas vinculadas con la aplicación del diferimiento de impuestos.
- “A” 2872: Exigencia de capital mínimo por riesgo de crédito. Operaciones con el sector público. Prórroga.
- “A” 2890: Clasificación de deudores y provisiones mínimas por incobrabilidad. Determinación de la responsabilidad patrimonial computable. Tratamiento de determinados deudores y financiaciones.
- “A” 2893: Capitales mínimos de las entidades financieras. Clasificación de deudores y provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad. Tratamiento de la insuficiencia de provisiones.
- “A” 2914: Responsabilidad patrimonial computable. Deducción de las diferencias de valuación de tenencias de títulos valores en cuentas de inversión.
- “A” 2922: Exigencia de capital mínimo. Riesgo por variaciones de la tasa de interés. Modificaciones.
- “A” 2923: Normas para el desempeño de las funciones de custodio y de agente de registro. Texto ordenado.
- “A” 2931: Emisión y colocación obligatoria de deuda. Diferimiento para su efectivización.
- “A” 2938: Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia en función del factor “k” e indicadores de riesgo. Modificación.
- “A” 2939: Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia respecto de créditos hipotecarios. Modificación.
- “A” 2948: Capitales mínimos de las entidades financieras. Responsabilidad patrimonial computable. Tratamiento de la previsión por riesgo de incobrabilidad por deudores en situación normal.
- “A” 2970: Capitales mínimos de las entidades financieras. Actualización del texto ordenado.
- “A” 3039: Tenencia de títulos valores en cuentas de inversión. Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia por riesgo de crédito. Modificaciones.
- “A” 3040: Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia por riesgo de crédito. Provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad. Modificaciones
- “A” 3064: Fondo de garantía de los depósitos. Aportes y préstamos.
- “A” 3066: Capitales mínimos de las entidades financieras. Actualización del texto ordenado.

- “A” 3068:** Fondo de garantía de los depósitos. Aportes y préstamos. Actualización de textos ordenados.
- “A” 3087:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificación. Actualización del texto ordenado.
- “A” 3133:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Actualización del texto ordenado.
- “A” 3141:** Garantías o avales otorgados por sociedades de garantía recíproca y fondos provinciales. Tratamiento como garantías preferidas “A”. Actualización de textos ordenados.
- “A” 3161:** Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Texto ordenado.
- “A” 3238:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuación. Actualización del texto ordenado.
- “A” 3274:** Nuevo régimen de encajes. Requisitos mínimos de liquidez y efectivo mínimo.
- “A” 3278:** Tenencias de títulos valores en cuentas de inversión. Modificación en el método de valuación. Canje de títulos públicos nacionales. Determinación de la exigencia de capital mínimo.
- “A” 3280:** Asistencia financiera al Gobierno Nacional. Tenencias de bonos/pagarés. Excepciones normativas. Determinación de la exigencia de capital mínimo.
- “A” 3286:** Financiación adicional para clientes comprendidos en los "Convenios para mejorar la competitividad y la generación de empleos" (Decreto 730/2001).
- “A” 3307:** Metodología de cálculo de la exigencia de capital mínimo por riesgo de crédito. Modificaciones. Actualización de textos ordenados.
- “A” 3366:** Decreto 1387/01. Canje de títulos de deuda pública nacional por Préstamos Garantizados. Excepciones normativas. Determinación de la exigencia de capital mínimo.
- “A” 3558:** Actualización de textos ordenados.
- “A” 3911:** Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional Decreto 1387/01, títulos públicos sin cotización, pagarés emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial Decreto 1579/02 y otros préstamos al sector público no financiero. Valuación. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Límites.
- “A” 3918:** Normas sobre “Clasificación de Deudores”, “Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad”, “Garantías”, “Graduación del crédito”, “Gestión crediticia”, “Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos”, y “Capitales mínimos de las entidades financieras”. Modificaciones.
- “A” 3925:** Capitales mínimos de las entidades financieras, Efectivo mínimo y Aplicación mínima de recursos provenientes de obligaciones a la vista y a plazo en pesos. Actualización.
- “A” 3959:** Capitales mínimos de entidades financieras. Modificaciones.
- “A” 3985:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones. Tratamiento de la llave de negocio negativa por la adquisición de paquetes accionarios y fusión de entidades financieras.
- “A” 3986:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones

- “A” 4032:** Efectivo mínimo. Modificación de las exigencias. Derogación de las normas sobre “Aplicación mínima de recursos provenientes de obligaciones a la vista y a plazo en pesos”. Aumento del plazo mínimo de captación.
- “A” 4141:** “Capitales mínimos de las entidades financieras” y “Garantías”. Actualización.
- “A” 4168:** Capacidad de préstamo en moneda extranjera. Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones.
- “A” 4172:** “Bonos del Gobierno Nacional en pesos a tasa variable 2013”. Tratamiento en materia de capitales mínimos.
- “A” 4180:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Valuación de activos del sector público. Eliminación de la actualización por “CVS”.
- “A” 4238:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones.
- “A” 4270:** Activos del sector público. Tratamiento contable de los “Bonos con descuento” y “Valores negociables vinculados al PBI” a ser recibidos en canje de títulos públicos (Dec. 1735/04).
- “A” 4296:** Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. Tratamiento a los fines de “Capitales mínimos para las entidades financieras” y “Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos”.
- “A” 4368:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuación de la exigencia básica en función de la jurisdicción de ubicación de la entidad. Clases de bancos comerciales. Modificación.
- “A” 4436:** Régimen Informativo Contable Mensual "Exigencia e Integración de Capitales Mínimos" (R.I. - C.M.) - Modificaciones.
- “A” 4437:** Régimen Informativo sobre Exigencia e Integración de Capitales Mínimos (R.I.-C.M.).
- “A” 4465:** Garantías otorgadas por fondos nacionales. Tratamiento como garantía preferida “A”. Actualización de textos ordenados.
- “A” 4491:** Normas sobre "Garantías" y "Capitales mínimos de las entidades financieras". Modificaciones.
- “A” 4501:** Normas sobre "Garantías" y "Capitales mínimos de las entidades financieras". Modificaciones.
- “A” 4539:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Incidencia de las ganancias de entidades financieras controladas en períodos sin informe del auditor en la determinación de la RPC. Adecuación de la normativa.
- “A” 4543:** Depósitos con cláusula de interés variable. Opción de retribución: tasa variable o fija mínima pactada. Modificación.
- “A” 4551:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificación del ponderador de riesgo aplicable a los préstamos hipotecarios para vivienda única de hasta \$ 100.000.
- “A” 4559:** Normas sobre "Gestión crediticia", "Clasificación de deudores" y "Capitales mínimos para las entidades financieras". Modificaciones.
- “A” 4576:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones
- “A” 4598:** Posición global neta en moneda extranjera. Capitales mínimos para las entidades financieras. Modificaciones.

- “A” 4615:** Capitales mínimos por riesgo de tasa de interés. Tratamiento de Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Arg.
- “A” 4631:** Normas para el desempeño de las funciones de custodio y de agente de registro. Capitales mínimos de las entidades financieras. Responsabilidad patrimonial computable de las casas y agencias de cambio y garantías a constituir. Modificaciones.
- “A” 4652:** "Capitales mínimos de las entidades financieras". Aportes de capital. Modificación.
- “A” 4665:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Política de crédito. Clasificación de deudores. Actualización.
- “A” 4686:** Depósitos judiciales. “Dolarización”. Capitales mínimos de las entidades financieras. Distribución de resultados. Programa de encuadramiento en materia de posición global neta de moneda extranjera.
- “A” 4702:** Títulos públicos nacionales e instrumentos de deuda del Banco Central de la República Argentina. Tenencias en “Disponibles para la venta”. Capitales mínimos de las entidades financieras. Cuentas de inversión. Distribución de resultados. Modificaciones.
- “A” 4725:** Fraccionamiento del riesgo crediticio. Clientes vinculados. Graduación del crédito. Afectación de activos en garantía. Instrumentos derivados.
- “A” 4741:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Garantías. Modificaciones.
- “A” 4742:** Contrato de cobertura de precios de productos básicos. Condiciones.
- “A” 4771:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuación de la exigencia básica en función de la jurisdicción de ubicación de la entidad. Apertura de sucursales y oficinas de representación en el exterior. Modificaciones. Efectivo mínimo. Adecuación
- “A” 4782:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones.
- “A” 4861:** Valuación de títulos públicos nacionales e instrumentos de regulación monetaria. Cuenta de inversión especial.
- “A” 4874:** Depósitos e inversiones a plazo. Aplicación del sistema de seguro de garantía de los depósitos. Capitales mínimos de las entidades financieras. Retribución en bienes o servicios.
- “A” 4961:** Cuentas de inversión. Cuentas de inversión especial. Capitales mínimos de las entidades financieras. Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Modificaciones y actualizaciones.
- “A” 4972:** Clasificación de deudores. Graduación del crédito. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Capitales mínimos de las entidades financieras. Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Afectación de activos en garantía. Gestión crediticia. Modificaciones.
- “A” 4975:** Clasificación de deudores. Gestión crediticia. Caja de crédito cooperativas. Capitales mínimos de las entidades financieras. Afectación de activos en garantía. Incumplimiento de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Modificaciones.
- “A” 4996:** Financiamiento al sector público no financiero. Capitales mínimos de las entidades financieras. Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Modificación.

- “A” 5067:** Cajas de Crédito Cooperativas (Ley 26.173). Capitales mínimos de las entidades financieras. Clasificación de deudores. Financiamiento al sector público no financiero. Garantías. Política de crédito. Posición de liquidez. Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas. Adecuaciones.
- “A” 5069:** Financiamiento al sector público no financiero. Capitales mínimos de las entidades financieras. Universidades Nacionales.
- “A” 5091:** Ley 26.590, reforma del artículo 124 del Régimen de Contrato de Trabajo. Adecuaciones normativas a la disposición referida.
- “A” 5093:** Cuentas de corresponsalia. Prevención del lavado de dinero y de otras actividades ilícitas. Gestión crediticia. Clasificación de deudores. Política de crédito. Supervisión consolidada. Capitales mínimos de las entidades financieras. Representantes de entidades financieras del exterior no autorizadas a operar en el país.
- “A” 5168:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Categorías. Adecuación de jurisdicciones. Cajas de crédito cooperativas (Ley 26.173). Modificaciones.
- “A” 5180:** Valuación de instrumentos de deuda del sector público no financiero y de regulación monetaria del Banco Central.
- “A” 5183:** Desempeño de las funciones de custodio y agente de registro. Capitales mínimos de las entidades financieras. Afectación de activos en garantía. Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas. Sociedades de garantía recíproca (Art. 80 de la Ley 24.467). Depósitos e inversiones a plazo. Clasificación de deudores. Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos. Modificaciones.
- “A” 5234:** Adecuación de referencias normativas en otros ordenamientos.
- “A” 5272:** Exigencia de capital mínimo por riesgo operacional. Determinación de la exigencia de capital mínimo de las entidades financieras. Adecuaciones.
- “A” 5275:** Fondos de garantía de carácter público. Texto ordenado. Sociedades de garantía recíproca. Modificaciones.
- “A” 5282:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Supervisión consolidada. Incumplimientos de capitales mínimos y relaciones técnicas. Criterios aplicables. Cajas de crédito cooperativas (Ley 26.173). Distribución de resultados. Clasificación de deudores. Actualización.
- “A” 5346:** Exigencia de capital mínimo por riesgo operacional. Modificación del cronograma de implementación.
- “A” 5351:** Instalación de casas operativas de entidades financieras y cambiarias en los puertos y aeropuertos internacionales. Modificación.
- “A” 5355:** Instalación de sucursales. Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificación.
- “A” 5369:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Distribución de resultados. Supervisión consolidada. Adecuaciones.
- “A” 5418:** Desempeño de las funciones de custodio y de agente de registro. Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones.
- “A” 5469:** Exigencia de capital mínimo por riesgo operacional. Modificación del cronograma de implementación.
- “A” 5580:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Distribución de resultados. Supervisión consolidada. Cajas de crédito cooperativas (Ley 26.173). Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos. Actualización.

- “A” 5671:** Evaluaciones crediticias. Clasificación de deudores. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Asistencia financiera por iliquidez transitoria. Capitales mínimos de las entidades financieras. Afectación de activos en garantía. Circular RUNOR - 1, Capítulo XVI, Sección 1.
- “A” 5686:** Exigencia de capital mínimo por riesgo operacional. Modificación del cronograma de implementación.
- “A” 5700:** Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas. Supervisión consolidada. Capitales mínimos de las entidades financieras. Modificaciones. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Gestión crediticia. Actualización.
- “A” 5737:** Exigencia de capital mínimo por riesgo operacional. “Capitales mínimos de las entidades financieras”. “Distribución de resultados”. Adecuaciones
- “A” 5740:** Comunicaciones “A” 5671 y 5691. Actualización de disposiciones y textos ordenados.
- “A” 5746:** “Capitales mínimos de las entidades financieras”. “Distribución de resultados” Actualización.
- “A” 5821:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia por riesgo de crédito. Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. Adecuaciones.
- “A” 5831:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. Adecuaciones conforme a las normas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
- “A” 5867:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. Adecuaciones.
- “A” 5889:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras. Actualizaciones.
- “A” 5983:** Expansión de entidades financieras. Adecuaciones para la apertura de sucursales en el país. Medidas mínimas de seguridad en entidades financieras. Fraccionamiento del riesgo crediticio. Graduación del crédito. Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos. Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuaciones.
- “A” 6004:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Ratio de cobertura de liquidez. Adecuaciones conforme a las normas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
- “A” 6006:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuaciones conforme a las normas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
- “A” 6008:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Ratio de cobertura de liquidez. Actualizaciones.
- “A” 6024:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Exposición a gobiernos y bancos centrales. Ponderadores de riesgo. Aclaración normativa.
- “A” 6108:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuación.
- “A” 6128:** Posición global neta de moneda extranjera. Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuaciones.
- “A” 6146:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Adecuaciones.

- “A” 6147:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia de capital por riesgo de crédito de contraparte en operaciones con entidades de contraparte central. Adecuaciones.
- “A” 6221:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Clasificación de deudores. Gestión crediticia. Graduación del crédito. Adecuaciones.
- “A” 6241:** “Transportadoras de valores”, “Autorización y composición del capital de entidades financieras”, “Capitales mínimos de las entidades financieras”, “Casas, agencias y oficinas de cambio”, “Medidas mínimas de seguridad en entidades financieras”, “Política de crédito”, “Ratio de cobertura de liquidez” y “Servicios complementarios de la actividad financiera y actividades permitidas”. Actualizaciones.
- “A” 6260:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Actualización de texto ordenado.
- “A” 6275:** Expansión de entidades financieras. Capitales mínimos de las entidades financieras. Efectivo mínimo. Prevención del lavado de activos, del financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas. Asistencia financiera por iliquidez transitoria. Adecuaciones.
- “B” 5159:** Determinación de cargos por incumplimientos de regulaciones del Banco Central.
- “B” 5653:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Normas complementarias.
- “B” 6523:** Exigencia de capital mínimo en función del riesgo por variaciones de la tasa de interés. Aclaraciones.
- “B” 6552:** Capitales mínimos de las entidades financieras. Exigencia en función del Factor “k” e indicadores de riesgo. Vigencia.
- “B” 7866:** Capital mínimo por riesgo de tasa de interés. Tasa a aplicar a los flujos futuros de fondos de activos y pasivos actualizables por “CER” y “CVS”.
- “B” 9074:** Actualización de la denominación de niveles de clasificación según Comunicación “A” 4683.
- “B” 9104:** Aplicación del sistema de seguro de garantía de los depósitos. Capitales mínimos de las entidades financieras. Clasificación de deudores. Graduación del crédito. Política de crédito. Provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad. Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos. Distribución de resultados. Actualización.
- “B” 9186:** Cajas de crédito cooperativas (Ley 26.173). Capitales mínimos de las entidades financieras. Cuentas de inversión. Depósitos e inversiones a plazo. Efectivo mínimo. Desempeño de las funciones de custodio y de agente de registro. Distribución de resultados. Adecuaciones.
- “B” 9516:** Modificación del formato y diagramación de la Libreta de Aportes al Fondo de Cese Laboral - Credencial y Hoja Móvil complementaria y accesorio. Adecuación de la normativa vigente.
- “B” 9745:** Comunicaciones “A” 3911, 4838, 4926, 4932, 4937, 4996, 5015 y “C” 51182. Actualizaciones de textos ordenados.

“C” 26781: Comunicación “A” 3060. Fe de erratas.

“C” 35384: Régimen informativo de Exigencia e Integración de Capitales mínimos (R.I. - C.M.). Tasas rp y rd

“C” 35757: Comunicación “A” 3959. Fe de erratas.

“C” 35832: Comunicación “A” 3985. Fe de erratas.

“C” 61726: Comunicación “A” 5346. Fe de erratas.

“C” 67421: Comunicación “A” 5686. Fe de erratas.

“C” 68237: Comunicación “A” 5746. Fe de erratas.

“C” 69671: Comunicación “A” 5821. Fe de erratas.

Comunicaciones vinculadas a esta norma (relacionadas y/o complementarias):

Régimen Informativo: **Exigencia e Integración de Capitales Mínimos (R.I. - C.M.)**

Presentación de Información al BCRA: **Sección 5. Exigencia e integración de capitales mínimos.**

“A” 2266: Valuación de tenencias de títulos valores públicos nacionales que se mantengan en cuentas de inversión o disponibles para la venta.

“A” 2736: Activos inmovilizados y otros conceptos. Relación respecto de la responsabilidad patrimonial computable.

“A” 2767: Régimen de tenencias de títulos valores públicos nacionales en cuentas de inversión y disponibles para la venta. Reimplantación.

“A” 2768: Capitales mínimos de las entidades financieras. Determinación de la responsabilidad patrimonial computable.

“A” 2830: Exigencia de capital mínimo. Financiaciones al sector público (Comunicación “A” 2793).

“A” 4676: Tratamiento de la suscripción primaria de títulos valores públicos nacionales en pesos, con plazo igual o superior a 5 años y a tasa fija, emitidos a partir del 1.6.07.

“A” 4708: Activación de diferencias por "dolarización" de depósitos judiciales.

“A” 4926: Financiamiento al sector público no financiero. Modificación de la Comunicación “A” 4838.

“B” 8911: Tasa de mercado a aplicar para los instrumentos de deuda pública alcanzados por las Comunicaciones “A” 3911 y 4589.

“B” 8933: Tasas de mercado a aplicar para los instrumentos de deuda pública alcanzados por las Comunicaciones “A” 3911 y 4589.

“B” 8953: Tasa de mercado (TM). Instrumentos de deuda pública. Comunicaciones “A” 3911 y 4589. Marzo de 2007.

“B” 8980: Tasa de mercado (TM). Instrumentos de deuda pública. Comunicaciones “A” 3911 y 4589. Abril de 2007.

“B” 10666: Normas sobre “Determinación de la condición de micro, pequeña y mediana empresa”, “Línea de créditos para la inversión productiva”, “Capitales mínimos de las entidades financieras” y “Efectivo mínimo”. Aclaraciones.

“C” 46841: "Capitales mínimos de las Entidades Financieras - Sección 7. Responsabilidad patrimonial computable". Emisión de instrumentos representativos de deuda. Autorización genérica por parte de la Asamblea General Ordinaria u órgano societario equivalente y delegación en el Directorio de sus términos y condiciones.

Legislación y/o normativa externa relacionada:

Ley 21.526 de Entidades Financieras.

Ley 23.548 de Coparticipación federal de recursos fiscales.

Ley 24.464 de Sistema Federal de la Vivienda.

Ley 25.248 de Contrato de Leasing.

Ley 25.345 de Prevención de la evasión fiscal.

Decreto N° 1387/01.

Decreto N° 1579/02.

Decreto N° 739/03.