

A análise dos passivos subordinados pelo período remanescente das operações é a seguinte:

	(Milhares de euros)	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Até 3 meses	37.252	-
3 meses a 6 meses	76.936	-
Até 1 ano	26.668	133.709
1 ano até 5 anos	299.322	441.492
mais de 5 anos	1.100.023	461.584
Indeterminada	22.035	27.021
	<b>1.562.236</b>	<b>1.063.806</b>
Periodificações	15.470	8.299
	<b>1.577.706</b>	<b>1.072.105</b>

### 36. Passivos financeiros detidos para negociação

Esta rubrica é analisada como segue:

	(Milhares de euros)	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Vendas a descoberto	47.572	28.803
Derivados de negociação (nota 23):		
Swaps	274.506	281.724
Opções	1.386	3.966
Derivados embutidos	14.983	8.344
Forwards	5.486	3.024
Outros	-	1.147
	<b>296.361</b>	<b>298.205</b>
	<b>343.933</b>	<b>327.008</b>
Nível 1	67	266
Nível 2	280.944	289.039
Nível 3	62.922	37.703

Conforme disposto na IFRS 13, os instrumentos financeiros estão mensurados de acordo com os níveis de valorização descritos na nota 49.

Em 31 de dezembro de 2019, a rubrica Passivos financeiros detidos para negociação inclui a valorização dos derivativos embutidos destacados de acordo com a política contabilística descrita na nota 1C.5. no montante de Euros 14.983.000 (31 dezembro 2018: Euros 8.344.000). Esta nota deve ser analisada em conjunto com a nota 23.