

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

	(Milhares de euros)	
	2020	2019
Até 3 meses	114.000	37.252
3 meses a 6 meses	99.100	76.936
Até 1 ano	87.866	26.668
1 ano até 5 anos	—	299.322
mais de 5 anos	1.084.252	1.100.023
Indeterminada	—	22.035
	1.385.218	1.562.236
Periodificações	19.954	15.470
	1.405.172	1.577.706

36. Passivos financeiros detidos para negociação

Esta rubrica é analisada como segue:

	(Milhares de euros)	
	2020	2019
Vendas a descoberto	14.205	47.572
Derivados de negociação (nota 23):		
Swaps	253.983	274.506
Opções	159	1.386
Derivados embutidos	4.426	14.983
Forwards	6.078	5.486
	264.646	296.361
	278.851	343.933
Nível 1	218	67
Nível 2	257.275	280.944
Nível 3	21.358	62.922

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 2020, a rubrica Passivos financeiros detidos para negociação inclui a valorização dos derivativos embutidos destacados de acordo com a política contábilística descrita na nota 1C.5. no montante de Euros 4.426.000 (31 dezembro 2019: Euros 14.983.000). Esta nota deve ser analisada em conjunto com a nota 23.