

UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA



DERIVADOS FINANCIEROS: GESTIÓN EFICIENTE DEL RIESGO.

ANDREA PATRICIA GOMEZ LOPEZ

ENSAYO

UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DIPLOMADO EN NORMAS INTERNACIONALES DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA

BOGOTÁ 13 DE NOVIEMBRE DEL 2017

Contenido

1. DEFINICIONES	6
1.1 Instrumento financiero	6
1.2 Activo financiero.....	6
1.3 Pasivo financiero.....	6
1.4 Instrumento de patrimonio.....	7
1.5 Valor razonable:	7
2. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SEGÚN LAS NIIF	9
2.1 NIC 39 Instrumentos Financieros. Reconocimiento Y Medición.	9
2.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros.	10
2.3 NIC 32 Instrumentos Financieros. Presentación E Información A Revelar.	10
2.4 NIIF 7 Instrumentos financieros. Información a revelar.	10
3. DERIVADOS FINANCIEROS	10
3.1 Futuros:	12
3.2 Opciones:	12
3.3 Swaps:	12
4. FUTUROS	13
5. OPCIONES.....	15
5.1 Contrato De Opción De Compra CALL	17
5.2 Contrato De Opción De Venta PULL	18
6. SWAPS	19
6.1 SWAPS de divisas.....	19
6.2 SWAPS de tasas de interés.....	20
7. MANEJO DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS SEGÚN LA NORMATIVIDAD INTERNACIONAL	20
8. CONCLUSIONES.....	21
Bibliografía.....	23

Resumen

En los últimos años las normas fiscales y contables han tenido un gran cambio, y con esta transición el mundo actual requiere un enfoque global y estratégico en todas las organizaciones y el control del riesgo es clave para este enfoque; los derivados financieros son instrumentos que le permiten a la empresa anticiparse ante situaciones de riesgo para mitigar los impactos negativos que estas puedan presentar. Estos instrumentos a pesar de que son denominados como instrumentos financieros complejos, realmente solo hace falta abordarlos de una manera integral para comprenderlos en su totalidad.

Palabras Clave: Instrumentos Financieros, Derivados, Futuros, Opciones, Swaps, Riesgo.

Abstract

Over the last years the tax and accounting laws have had a big change, and with this transition the world demands a global and a strategic approach in all the organizations, and the risk control is the key for this approach; Financial Derivatives are instruments that allows the company to anticipate to risk situations so they can mitigate the negative impacts that they can made. These instruments are known as complex financial instruments, but all it takes to fully understand them is to address them in a comprehensive way.

Key Words: Financial Instruments, Derivatives, Futures, Options, Swaps, Risk.

Objetivo general

El objetivo general de este ensayo es exponer las características principales de los derivados financieros bajo las normas internacionales de información financiera, todo esto con el fin de plantear todas las ventajas y desventajas que le trae a las empresas el uso de los instrumentos financieros derivados como una herramienta de control anticipado de riesgos, es relevante que las empresas se interesen por negociar instrumentos que le permitan mitigar impactos negativos generados por el riesgo transaccional; este ensayo se enfocara en las empresas que aún no formen parte del mercado financiero, para que estas se motiven a tomar la decisión de unirse a este mercado que les brinda herramientas no solo para el progreso de su organización sino también para la obtención de beneficios económicos futuros.

Objetivos específicos

1. Exponer los conceptos básicos que hacen parte de la definición de instrumentos financieros.
2. Detallar los derivados financieros.
3. Proporcionar mediante ejemplos una definición clara a cada instrumento derivado.
4. Dar a conocer mediante ejemplos las ventajas y desventajas de los derivados financieros.
5. Destacar los aspectos más relevantes de los instrumentos financieros dentro de la normatividad internacional.
6. Presentar las razones por las cuales una empresa debe tomar la decisión de ingresar al mercado financiero.

La contabilidad y su manejo han tenido grandes transformaciones en los últimos años, pues el mundo globalizado en el que nos encontramos en la actualidad, nos exige hablar un lenguaje contable uniforme, con el cual podamos eliminar la diversidad contable que no permite realizar un análisis claro y confiable de la información financiera de las empresas; y se puede decir que este lenguaje uniforme es conocido como Las Normas Internacionales De La Información financiera; las cuales nos permiten tener una visión más amplia y un mayor entendimiento de cada uno de los aspectos contables; La llegada de las NIIF a Colombia demandó de la profesión contable una constante actualización y una mente abierta para la adaptación de una norma innovadora; y exigió que el contador no solo emitiera la información financiera sino que también se encargara de tomar y de ejecutar decisiones.

Las empresas deben tomar ventaja de este gran cambio para analizar que constantes dentro la norma pueden tener un efecto positivo en la compañía; una de estas constantes son los instrumentos financieros, pues se deben considerar como una herramienta de inversión y/o financiamiento que pueden generar beneficios económicos. Las empresas deben dejar atrás la mentalidad de que la única manera de financiarse es mediante préstamos, deben comprender que existe un mercado financiero en el cual pueden optar por diversas formas de financiamiento; También deben examinar la manera de mitigar riesgos que son causados por variables sobre las cuales la empresa no tiene control. Deben tener claro que su empresa No solo genera ingresos operacionales sino que también existe un gran rubro de beneficios económicos que no dependen de la parte operativa; Es trascendental que las empresas entiendan que la implementación de las NIIF significa ingresar a un nuevo mundo, a un mundo globalizado y competitivo que integra los mercados y permite que la empresas sean parte de una economía integral.

1. DEFINICIONES

Para poder hacer un análisis adecuado de los instrumentos financieros basándonos en las Normas Internacionales De La Información Financiera, es fundamental tener claridad en 4 conceptos claves que tendrán relevancia en el entendimiento de la norma contable, estos son:

1.1 Instrumento financiero

“Un instrumento financiero es un contrato que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio de otra entidad” (Mantilla, 2012).

Parafraseando a (Meza, 2016) los instrumentos financieros surgen de los derechos y las obligaciones establecidas en un contrato, esto quiere decir que se genera mediante cláusulas contractuales; estos contratos pueden adoptar una gran variedad de formas y no es necesario que sean fijados por escrito, lo importante de estos contratos es la naturaleza vinculante que da derecho a recibir los recursos monetarios que genera el activo financiero y la obligación de restituir el capital más intereses del pasivo financiero. Para que un contrato tenga validez, ambas partes deben dar su aprobación.

1.2 Activo financiero

“Son activos que otorgan, genéricamente, derecho a la empresa de recibir efectivo o bien otros activos financieros, aunque a veces se liquidan compensando pasivos financieros” (Meza, 2016)

1.3 Pasivo financiero

“Son compromisos que implican una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, o bien de intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables” (Meza, 2016)

1.4 Instrumento de patrimonio

“Obligaciones con los propietarios derivados de los aportes iniciales o de los resultados corrientes o pasados de la entidad, sobre los cuales se ha fijado un plazo de devolución o redención” (Salazar, 2014).

“Es un contrato que evidencia un interés residual en los activos de la entidad luego de deducir todos sus pasivos” (Mantilla, 2012).

1.5 Valor razonable:

“Aquel por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo; dicho valor provendrá de:

- a) Precio de cotización, para valores negociados en mercados activos.
- b) Transacciones reciente, para aquellos no hay mercado activo.
- c) Técnica de valoración; cuando no exista mercado activo ni transacción reciente.” (Vázquez & Díaz, 2013)

Realmente es significativo tener esos 5 conceptos claros a la hora de hablar de los instrumentos financieros, pues cada concepto forma parte esencial del buen manejo que una compañía debe darle a sus activos financieros, pasivos financieros e instrumentos del patrimonio. En la actualidad la financiación para las empresas se ha visto favorecida; pues la facilitación del acceso y el uso de los diferentes servicios del mercado financiero se han convertido en una de las prioridades para el País.

Una de las mayores controversias para las empresas es la manera en que pueden obtener recursos para poder desarrollar sus operaciones sin ningún problema; la mayoría de estas empresas opta por la financiación mediante entidades crediticias y desecha la posibilidad de usar los instrumentos financieros como una herramienta para la obtención de recursos; Es importante tener claridad en cada uno de los instrumentos financieros y

comprender cuál es el objetivo principal de cada uno de estos, y de esta manera poder entender su funcionamiento y la manera en que el buen manejo y uso de estos puede beneficiar a la empresa; ya que tomar la decisión de suscribir instrumentos financieros sin tener un conocimiento pleno de sus beneficios y/o desventajas puede ser un riesgo de alto grado para la compañía.

En la siguiente tabla propuesta por (Meza, 2016) podemos identificar algunos de los ejemplos más comunes de Activos y Pasivos financieros:

Tabla 1

Activo Financiero: Derecho Contractual	Pasivo Financiero: Obligación Contractual
Cuentas comerciales por cobrar	Cuentas comerciales por pagar
Pagares por cobrar	Pagares por pagar
Obligaciones financieras por cobrar	Obligaciones financieras por pagar
Bonos por cobrar	Bonos por pagar
Cuentas a empleados por cobrar	Cuentas a empleados por pagar
CDT por cobrar	CDT por pagar
Cuentas por cobrar a particulares	Cuentas por pagar a particulares

Fuente: (Meza, 2016)

Para poder tener un mejor entendimiento de los conceptos definidos anteriormente, podemos tomar como ejemplo los Bonos; supongamos que la empresa Del Rodeo necesita financiamiento y por esto decide emitir bonos, y la empresa Care ha decidido realizar la compra de estos bonos.

Activo financiero:

Un bono es considerado como Activo financiero para el comprador pues como se mencionó anteriormente este representa el derecho a la empresa de recibir efectivo u otros activos financieros. En ese orden de ideas para la empresa Care estos Bonos por cobrar representan un activo financiero pues al comprarlos adquirió el derecho de recibir un beneficio económico.

Pasivo financiero

Los bonos son considerados como un instrumento de deuda, pues como se mencionó anteriormente es un compromiso que implica una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero. Para la empresa Del Rodeo del ejemplo planteado anteriormente, estos Bonos por pagar representan un Pasivo Financiero pues con su venta, adquirió la obligación de entregar un beneficio económico.

2. LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SEGÚN LAS NIIF

Las normas contables relacionadas con los instrumentos financieros han experimentado actualizaciones que buscan dar un mejor entendimiento a la presentación de las diferentes modalidades de los instrumentos financieros a la hora de ser presentados en los estados financieros, para así poder proporcionar información útil y confiable a los usuarios de la información financiera para que puedan mitigar el riesgo.

Para hablar de los instrumentos financieros en un lenguaje de normas internacionales, debemos tener en cuenta las siguientes normas:

1. NIC 39 Instrumentos Financieros. Reconocimiento Y Medición.
2. NIIF 9 Instrumentos Financieros.
3. NIC 32 Instrumentos Financieros. Presentación E Información A Revelar.
4. NIIF 7 Instrumentos financieros. Información a revelar

(Pulido Álvarez, 2014) Nos proporciona un resumen de estas 4 normas, el cual será explicado de una manera corta a continuación:

2.1 NIC 39 Instrumentos Financieros. Reconocimiento Y Medición.

- Establece los principios para el reconocimiento y la valoración de los activos y pasivos financieros.

- Clasifica los instrumentos financieros en:
 - Activo financiero o pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados
 - Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
 - Préstamos y cuentas por cobrar
 - Activos financieros disponibles para la venta

2.2 NIIF 9 Instrumentos Financieros.

- Forma parte de la actualización de la NIC 39
- Fases principales
 - Fase 1: Clasificación y medición.
 - Fase 2: Metodología del deterioro del valor.
 - Fase 3: Contabilidad de coberturas

2.3 NIC 32 Instrumentos Financieros. Presentación E Información A Revelar.

Expone de una manera general los instrumentos financieros y sus componentes.

2.4 NIIF 7 Instrumentos financieros. Información a revelar.

Tiene como objetivo requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:

- Relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera
- Naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros

3. DERIVADOS FINANCIEROS

Profundizando un poco más en los instrumentos financieros, encontramos los instrumentos financieros derivados; Según (Vázquez & Díaz, 2013) los derivados se tratan de aquellos instrumentos financieros que cumplan tres características:

- a. Su valor cambia en respuesta a cambios en el valor de otro activo denominado subyacente.
- b. No requiere inversión inicial.
- c. Se liquida en una fecha futura determinada en el contrato.

Podríamos definir los derivados como instrumentos cuyo valor varía en función a un activo subyacente¹; estas variaciones se pueden presentar por diferentes razones tales como revaluación o devaluación de la moneda, aumento o disminución de precios, tasas de interés cambiantes, entre otros. Los derivados son considerados como una herramienta de gran utilidad para las empresas pues con estos se mitiga el riesgo que genera una variable sobre la cual la empresa no tiene control. Estos derivados tienen una fecha de liquidación fija.

Cuando una empresa hace uso de los derivados para tener un control sobre el riesgo, a esto se le denomina Cobertura; según (Arias, 2017) Los empresarios que utilizan las coberturas están clasificados según el papel que cumplen en la cadena de valor; tales como:

- **Productores** los cuales buscan cubrirse ante la caída del precio del bien.
- **Acopiadores** que desean protegerse durante el tiempo que transcurre entre la compra y la venta del bien.
- **Industriales** que se cubren ante las subidas en los costos de las materias primas o de una caída del valor del stock.

¹“Es un activo (acciones, petróleo, cereales, café, bonos, cobre, plata, tasas, índices, etc.) sobre el cual se emite un forward, futuro, opción un swaps, etc.” (Arias, 2017)

- **Exportadores** que están expuestos a la tasa de cambio y al aumento de los costos con relación a las mercancías que se han comprometido a vender en el exterior.

De la anterior clasificación podemos deducir que hay muchos mercados en los que los derivados tienen campo de acción, este tipo de instrumentos financieros no solo abarcan un tipo de empresa, por el contrario los derivados pueden ser utilizados como una herramienta en compañías con diferente objeto social. Hay muchas empresas que se encuentran dentro de la clasificación expuesta anteriormente pero no conocen o no han tomado la decisión de ingresar al mercado financiero propuesto por los derivados.

En este ensayo se abarcaran 3 instrumentos financieros derivados; los futuros, las opciones y los swaps; el uso de estos derivados es relevante en el ámbito financiero pues tienen como objetivo uniformar la negociación de los contratos en cualquier parte del mundo.

(Arias, 2017) Nos proporciona las siguientes definiciones para los derivados mencionados anteriormente:

3.1 Futuros:

Contratos de Compra/Venta, en que las partes acuerdan en el presente el precio y las condiciones de liquidación de una operación que se materializará en una fecha de vencimiento futura.

3.2 Opciones:

Contrato que otorga el derecho pero no la obligación, a su poseedor a comprar ciertos bienes o títulos a un precio especificado ya sea en una fecha futura predeterminada (Opción Europea) o antes de la misma (Opción americana).

3.3 Swaps:

Permuta financiera permite a dos o más partes intercambiar el beneficio de las respectivas ventajas que cada uno de ellos posee sobre diferentes mercados.

Estos derivados pueden clasificarse en dos, derivados con fines de cobertura y derivados con fines de especulación; los primeros son aquellos que son utilizados para cubrir o mitigar los riesgos de las operaciones, mientras que los segundos pretenden obtener una plusvalía a corto plazo basándose en posiciones tomadas según las tendencias. El análisis realizado en este ensayo se basa en las operaciones realizadas con fines de cobertura.

4. FUTUROS

Cuando hablamos de futuros debemos tener en cuenta las partes que intervienen en esta operación el seller (vendedor), el buyer (comprador), el intermediario (corredor)² y la cámara de compensación³; Uno de los aspectos principales de este contrato es que la mayoría de sus características son estandarizadas y no pueden ser negociadas, lo único que es negociable dentro de este contrato es el precio.

En este tipo de contrato el comprador y el vendedor tienen una relación inversamente proporcional pues cuando el comprador se beneficia para el vendedor esto representa una pérdida, y viceversa.

Tabla 2 Elaboración Propia

COMPRADOR	VENDEDOR
El futuro le traerá beneficios cuando el precio de mercado en el vencimiento sea mayor que el precio pactado en el contrato	El futuro le traerá beneficios cuando el precio de mercado en el vencimiento sea menor que el precio pactado en el contrato

Para el mercado de futuros tomaremos como ejemplo la empresa Rosas Dinás (Seller), la cual se dedica a la comercialización de rosas, pero la empresa quiere asegurarse contra caídas en los precios de su producto, por lo tanto decide acudir al mercado de futuros para adquirir un derivado que le asegure un precio de 1.43 por cada rosa.

² Personas que actúan de intermediarios entre el inversionista de futuro y la cámara de compensación.

³ Es la encargada de garantizar, supervisar, compensar y liquidar todas las operaciones realizadas.

Por otra parte la empresa Shanon Bouquet (Buyer), que se dedica a vender arreglos florales, quiere asegurarse contra subidas en los precios de las rosas, así que también decide acudir al mercado de futuros.

El contrato de futuros tiene las siguientes características

- Activo subyacente: Rosas
- Cantidad del objeto de contrato: 18.000 flores
- Fecha de vencimiento: 31 de octubre de 2017
- Precio futuro: 384

Como se mencionó anteriormente el futuro es un derivado simétrico, lo que quiere decir que la ganancia de dinero de una parte significa la pérdida de dinero de la contraparte. Así que para este ejemplo evaluaremos 2 situaciones:

1. El 31 de octubre del 2017 el precio de mercado de cada rosa es de 425.

Esta situación representaría una ganancia para el Buyer y una pérdida para el Seller, pues el precio acordado en el futuro es menor al precio de mercado, lo cual significa que la empresa Shanon Bouquet adquiere el producto por \$41 menos de lo que cuesta en el mercado; lo cual representaría una ganancia total de \$738.000 correspondiente a las 18.000 rosas negociadas en el contrato.

2. El 31 de octubre del 2017 el precio de mercado de cada rosa es de 347.

Esta situación representaría una ganancia para el Seller y una pérdida para el Buyer, pues el precio acordado en el futuro es mayor al precio de mercado, lo cual significa que la empresa Rosas Dinás puede vender su producto \$37 más caro de lo que cuesta en el mercado; lo cual representaría una ganancia total de \$666.000 correspondiente a las 18.000 rosas negociadas en el contrato.

Cabe aclarar que los futuros no solo abarcan los productos agrícolas; los futuros pueden ser de carácter financiero o commodities, dentro de los futuros financieros podemos encontrar índices, acciones, tasas de interés, tasas de cambio, entre otros. Y dentro de los commodities podemos encontrar productos agrícolas, materias primas, entre otros.

Con el ejemplo anterior podemos ver como las dos partes de este contrato pueden obtener una ganancia al adquirir un contrato de futuros, este tipo de derivados le permite a una empresa conocer con anticipación el valor al que será vendido/ comprado un activo subyacente para de que de esta manera la empresa pueda controlar el riesgo que representa para la entidad una alta variación de los precios.

5. OPCIONES

Este tipo de contrato da el derecho mas no la obligación a su tenedor a comprar o vender un activo subyacente a un precio Strike⁴; a diferencia de los futuros como su nombre lo indican este tipo de contrato da la opción al poseedor de ejecutar o no la opción de venta, con eso se da un poco más de libertad y de seguridad a la hora de decidir lo mejor para la empresa.

Existen dos tipos de opciones

1. Contrato de opción de compra (CALL)
2. Contrato de opción de venta (PUT)

La parte compradora de la opción lleva un gran ventaja en este tipo de contrato pues esta puede tomar la decisión de comprar (Call) o de vender (Put), mientras que el vendedor de la opción adquiere desde el principio la obligación de comprar o vender; gracias a esta ventaja que tiene la parte compradora se genera una prima que es pagada al vendedor.

⁴ “Es aquel precio al que se podrá comprar o vender el activo subyacente de la opción si se ejerce el derecho otorgado por el contrato al comprador del mismo.” (Arias, 2017)

Según (Arias, 2017) Dicha prima, que refleja el valor de la opción, cotiza en el mercado y su valor depende de diversos factores tales como:

- Cotización del activo subyacente.
- Precio de ejercicio de la opción.
- Volatilidad.
- Tipo de interés de mercado monetario.
- Tiempo restante hasta el vencimiento.
- Dividendos (sólo para opciones sobre acciones).

Podemos encontrar 2 tipos de opciones:

Tabla 3 Elaboración Propia

Opción Americana	El comprador puede ejercer la opción en el momento en que lo decida, sin importar la fecha de vencimiento.
Opción Europea	El comprador solo puede ejercer la opción hasta la fecha de vencimiento

Y también podemos encontrar 4 posiciones:

Figura 1 Elaboración Propia



Para las Opciones tomaremos como ejemplo la compra/venta de acciones de la Empresa Colombiana De Petróleos S.A., para esta transacción se pactó lo siguiente:

- Activo Subyacente: Acciones de la Empresa Colombiana De Petróleos S.A.
- Cantidad del objeto de contrato: 1100 Acciones
- Fecha de vencimiento: 31 de octubre de 2017
- Precio STRIKE: \$28.900

5.1 Contrato De Opción De Compra CALL

En este tipo de Opción, el comprador tiene el derecho de comprar 1100 acciones a \$28.900 cada una; en este ejemplo el comprador espera que el precio del activo subyacente incremente; pero el 31 de octubre se pueden presentar 3 situaciones las cuales afectaran la decisión de ejercer o no la opción:

- a. Precio del mercado es \$34.200

El comprador ejerce la opción pues se vería beneficiado ya que el precio de mercado es mayor al precio STRIKE por lo tanto estaría pagando \$5.300 menos de lo que pagaría si no ejerciera la opción; esto representaría una ganancia total de \$5.830.000.

- b. Precio del mercado es \$28.900

El comprador podría ejercer o no, pues en esta situación su decisión no afectaría negativamente o positivamente sus finanzas.

- c. Precio del mercado es \$25.700

El comprador no ejerce la opción pues el precio de mercado es menor que el precio STRIKE, y esto significa que puede adquirir las acciones a un menor precio en el mercado; si el comprador decidiera ejercer la opción en esta situación tendría una pérdida de \$3.200 por acción por

una pérdida total de \$3.520.000; pero si no la ejerce su pérdida únicamente sería el valor pagado por la prima.

5.2 Contrato De Opción De Venta PULL

En este tipo de Opción, el comprador tiene el derecho de vender 1100 acciones a \$28.900 cada una; en este ejemplo el comprador espera que el precio del activo subyacente disminuya; pero el 31 de octubre se pueden presentar 3 situaciones las cuales afectaran la decisión de ejercer o no la opción:

a. Precio del mercado es \$34.200

El comprador no ejerce la opción pues el precio de mercado es mayor que el precio STRIKE, y esto significa que puede vender las acciones a un mayor precio en el mercado; si decidiera ejercer la opción esto representaría una pérdida de \$5.300 por acción para un total de \$5.830.000.

b. Precio del mercado es \$28.900

El comprador podría ejercer o no, pues en esta situación su decisión no afectaría negativamente o positivamente sus finanzas.

c. Precio del mercado es \$25.700

El comprador ejerce la opción pues se vería beneficiado ya que el precio de mercado es mayor al precio STRIKE por lo tanto estaría recibiendo \$3.200 más de lo que recibiría si no ejerciera la opción; esto representaría una ganancia total de \$3.520.000.

Una empresa debe tomar la decisión de adquirir una opción cuando existen expectativas de que se va a presentar una subida una bajada del precio para de esta manera cubrirse del riesgo de manera anticipada, y evitar una pérdida de efectivo que afectaría a la entidad negativamente.

Las opciones permiten tener una gestión eficiente del riesgo; este derivado es un poco más flexible que los futuros pues le brinda la posibilidad al comprador de ejercer la opción o no y esto le permite al inversionista conocer la pérdida máxima (Prima) ante los escenarios desfavorables del mercado; este instrumento cuenta con las mismas garantías los futuros y son establecidas por la Cámara De Riesgo Central De Contraparte De Colombia.

6. SWAPS

(Arias, 2017) Afirma que “El SWAP o Permuta financiera permite a dos o más partes intercambiar el beneficio de las respectivas ventajas que cada uno de ellos posee sobre diferentes mercados”; y expone las siguientes ventajas de este derivado:

- Permite reducir el costo de financiamiento.
- Permite reducir el riesgo de financiamiento.
- Permite superar las barreras de los mercados financieros.

Los contratos de SWAP más comunes son sobre divisas y tasas de interés:

6.1 SWAPS de divisas.

Consiste en intercambiar una cantidad de divisas en el futuro a un tipo de cambio acordado en el presente.

Como ejemplo podríamos tomar una empresa alemana que necesita Dólares estadounidenses y una empresa estadounidense que necesita euros; las dos partes necesitan que la moneda se valore en un futuro con tipo de tasa de cambio similar a la actual, para así poder cubrir el riesgo cambiario y evitar pérdidas de dinero por cambios radicales entre las monedas.

6.2 SWAPS de tasas de interés

“Es un contrato privado a través del cual las partes se obligan a intercambiar flujos de pagos de intereses, cada uno de los cuales es calculado usando una tasa diferente, pero aplicada a un mismo monto de principal referencial.” (Arias, 2017)

En este tipo de SWAP la primera parte acuerda hacer pagos a una tasa fija, mientras que la segunda parte acuerda hacer pagos a una tasa de interés variable a la primera parte.

Los SWAPS intentan aprovechar la ventaja que cada uno de las partes posee; estos derivados no son usados regularmente a corto plazo pues el costo de encontrar una contraparte es elevado, sin embargo es una buena alternativa a largo plazo para contrarrestar los efectos negativos de una fluctuación relevante en las divisas o tasas de interés negociadas.

7. MANEJO DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS SEGÚN LA NORMATIVIDAD INTERNACIONAL

Parafraseando a (Pulido Álvarez, 2014) los derivados de acuerdo a las normas internacionales se deben reconocer en la cuenta de resultados, a menos que sean clasificados como instrumentos de cobertura; para las operaciones de cobertura se encuentran las siguientes operaciones:

- **Cobertura sobre el valor razonable.**

La ganancia o pérdida del valor razonable se reconoce en los resultados del ejercicio; y la ganancia o pérdida del elemento al que se le atribuye el riesgo cubierto se debe ajustar en el valor neto contable de dicho elemento.

- **Cobertura sobre los flujos de efectivo/ cobertura sobre la inversión neta en una entidad extranjera.**

La ganancia o pérdida del instrumento de cobertura, que cumple con unas condiciones de eficiencia establecidas en la norma, se reconoce directamente en el patrimonio, y la parte que no cumple con las condiciones anteriores, se reconoce en los resultados del ejercicio.

8. CONCLUSIONES

En un breve resumen las principales características de los 3 derivados mencionados en este ensayo son:

- **FUTUROS**

Este tipo de contrato permite negociar en el presente el precio futuro de un activo subyacente; existen futuros financieros y futuros de materias primas. Se caracterizan por que el precio es la única característica que es negociable, las demás características están estandarizadas.

- **OPCIONES**

Este tipo de contrato otorga el derecho y no la obligación de comprar o vender un activo subyacente en el futuro pagando una prima; en las opciones el comprador de la opción es el único que puede tomar la decisión de ejercer o no el contrato, lo que brinda una mayor seguridad a la hora de negociaciones anticipadas.

- **SWAPS**

Es un acuerdo entre 2 partes que permite intercambiar el beneficio que las partes tienen en el mercado; los más comunes son los SWAPS sobre tasas de interés y los SWAPS sobre divisas.

(Pulido Álvarez, 2014) Afirma que los instrumentos financieros derivados se registran normalmente por su valor razonable, imputando los cambios en el ejercicio, a no ser que la empresa los utilice para operaciones de cobertura, en

base las cuales los resultados de la operación pueden afectar al neto patrimonial, según el caso, con las matizaciones correspondientes.

El mundo globalizado en el que nos encontramos nos permite tener herramientas que ayudan a impulsar a las empresas, diariamente surgen innovaciones que nos permiten avanzar en diferentes aspectos. El miedo a cambio es una obstáculo que no nos permite innovar; nuestra sociedad nos ha enseñado que es mejor tener algo seguro que arriesgar y perder, pero pienso que debemos cambiar esta idea pues no todos los cambios son malos, debemos salir de nuestra zona de confort y conformismo y arriesgarnos a intentar algo nuevo; no sin antes conocer y entender el tema a profundidad.

Todos los temas abarcados en este ensayo tienen como objetivo dar un entendimiento profundo y claro sobre los derivados financieros eso con el fin de que los empresarios tomo la decisión de invertir en el mercado de derivados para que sus empresas se vean beneficiadas.

Muchos profesionales contables se conforman con controlar los actos y gastos de la organización, pero no dimensionan todos los beneficios que ofrece el mercado de derivados a las organizaciones que negocian con activos que se ven afectados por situaciones que las empresas no pueden controlar.

El tema de los derivados financieros es un poco complejo y muchos profesionales contables tienen un conocimiento muy limitado y escaso sobre este tema, lo cual para algunas empresas es una desventaja pues están perdiendo la oportunidad de cubrir riesgos futuros de una manera eficiente y efectiva; mediante la negociación anticipada del futuro de un activo subyacente

Una empresa debe implementar todas las herramientas que le permitan cubrirse de algún tipo de riesgo y el mercado de derivados les permite eso; los derivados financieros le permiten a las empresas gestionar el riesgo de forma eficiente.

Bibliografía

Arias, Q. (03 de 11 de 2017). DERIVADOS. Bogotá, Cundinamarca, Colombia.

Mantilla, S. A. (2012). *Estandares/Normas Internacionales De Informacion Financiera IFRS (NIIF)*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Meza, J. d. (2016). *Valoración De Instrumentos Financieros En NIIF Para Pymes*. Bogotá: Ediciones De La U.

Pulido Álvarez, A. (2014). *Las Normas Internacionales De Informacion Financiera (NIC/NIIF). Una Vision Actual*. Madrid: IBERGARCETA PUBLICACIONES, S.L.

Salazar, C. A. (2014). *Contabilidad Financiera*. Bogotá: Legis S.A.

Vázquez, N., & Díz, M. (2013). *Normas Internacionales De Informacion Financiera (NIIF-IFRS)* . Barcelona: Profit Editorial.