

DIRECCIÓN DE CONTADURÍA PÚBLICA

ESPACIO DE REFLEXIÓN

Luca Pacioli

**Instrumentos financieros
derivados para la cobertura
de flujos de efectivo de
las organizaciones**



Instrumentos financieros derivados para la cobertura de flujos de efectivo de las organizaciones

Luis Danilo Arias Rojas

Magíster en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en finanzas. Dirección de Contaduría Pública. Docente

Flujos de efectivo en las empresas

En la actualidad las empresas se enfrentan a un cambio en sus estructuras económicas, en la cual el flujo de efectivo es cada vez menor y la movilización del efectivo se incrementa, las necesidades de pagos (gastos y costos) y la importancia de una buena gestión de cobro, hacen que las entidades se enfoquen en la importancia del flujo de caja.

Los flujos de efectivo proyectados en los presupuestos, el plan estratégico y la gestión del efectivo, han provocado que se requiera una revisión y supervisión constante de estos, mensualmente se hacen revisiones del presupuesto para observar y verificar el cumplimiento de este, como el fin de evaluarlo y hacer los cambios que se requieran.

Lo mencionado anteriormente, es de vital importancia, ya que se requiere que los

miembros del gobierno corporativo (gerencias y junta directiva), tomen decisiones con esta información financiera presupuestada y así prever situaciones que impacten a la organización.

La incertidumbre en los presupuestos de flujos de efectivo

Al realizar los presupuestos en las empresas, nos encontramos con un problema, el cual es la incertidumbre. Al ser esta proyección un análisis subjetivo, por los supuestos que se utiliza, se ve impactado significativamente por la duda de lo que va a ocurrir en el futuro.

Esta incertidumbre hace que se falle en la realización de los presupuestos, y es dada por los cambios imprevistos en el mercado, como pueden ser: las variaciones en el tipo de cambio, aumentos en el precio de la materia prima e incluso los incrementos en las tasas de interés variable relacionadas, como lo es la TBP (tasa básica pasiva) o la tasa Prime.

Al no conocerse lo que va a ocurrir en el mercado, provoca que el presupuesto tenga esas variaciones con respecto a la realidad que puede pasar, es por ello por lo que muchos de



los tomadores de decisiones prefieren lidiar con situaciones que tengan menores cambios en el mercado.

Es en este punto en donde entran a escena los instrumentos financieros derivados para la cobertura de flujos de efectivo. **Estos instrumentos son: Swap, opciones, futuros y los forwards. El escoger un instrumento u otro depende totalmente de las características esperadas por parte de la organización** ya que todos tienen esquemas diferentes para la aplicación.

Instrumentos financieros de cobertura y su uso

Vamos a analizar cada uno de estos instrumentos y las características diferenciadoras.

Swap: En este tipo de instrumento financiero nos encontramos dos sujetos: los dos entes que intercambian un activo subyacente. **Este tipo de derivado es muy utilizado para la cobertura de flujos relacionadas con las tasas de interés.** En donde la Empresa A tiene una tasa de interés variable y según sus expectativas considera que esa tasa variable tenderá a incrementarse, por lo cual contacta al intermediario (una entidad financiera) o bien directamente con la contraparte, quien tiene al Cliente B que tiene una tasa de interés fija en su préstamo y considera que la tasa variable bajará en el futuro.

Ambas entidades por medio del intermediario deciden intercambiar las tasas de interés (el que tenía tasa fija pagará una tasa variable y el que tenía una tasa variable ahora cancelará una tasa fija), como se observa en la figura 1.

Figura 1: Swap.



Fuente: Arias, D. (2023).

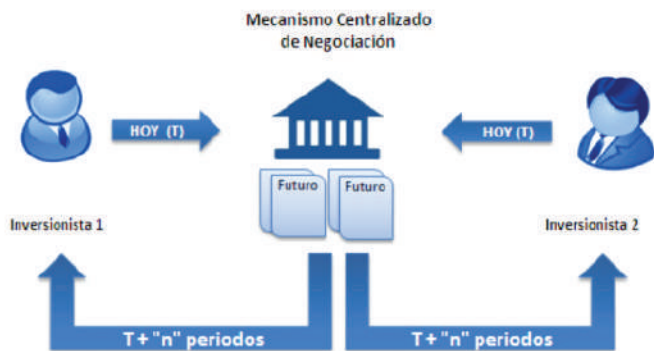
Futuro: En el caso del instrumento derivado llamado futuro, nos encontramos con tres sujetos en la relación los cuales son: intermediario, comprador y vendedor. **Este tipo de instrumento se utiliza para compras de materia prima (activo subyacente), monedas (dólares, euros entre otras).**

En este tipo de instrumento con la participación del intermediario ambos sujetos acuerdan la compra/venta del subyacente, la cual es una condición obligatoria y que se debe de realizar en un futuro conocido. El día de "hoy" se negocia la cantidad del bien en cuestión y el



precio de intercambio de este (Figura 2). Al llegarse al periodo futuro, el comprador debe desembolsar el dinero acordado (el cual se lo entrega al intermediario) y el vendedor entrega el bien subyacente por ejemplo los dólares americanos al intermediario.

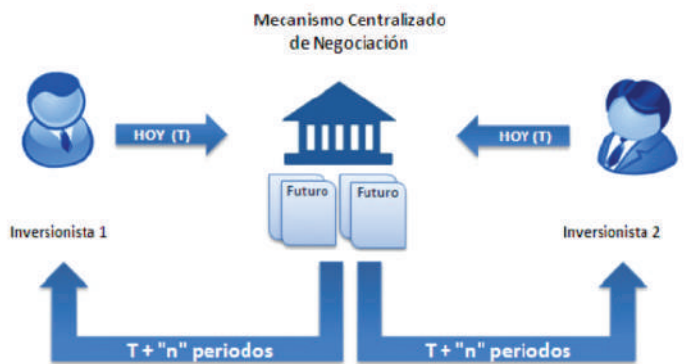
Figura 2: Futuro.



Fuente: Arias, D. (2023).

Opción: Muy similar al derivado llamado futuro, se encuentra la opción. **Este tiene la misma cantidad de sujetos, además, existe un acuerdo entre el comprador y el vendedor.** La diferencia radica en que no es una obligación ejecutar la compra/venta, por lo cual se considera que es una opción ejecutarla, pero no existe la obligatoriedad de la realización. Si vemos en la figura 3, el esquema es igual al futuro la única diferencia es que existe la posibilidad de que la transacción no se genere.

Figura 3: Opción.



Fuente: Arias, D. (2023).

Forward: Este otro derivado de cobertura es una negociación directa entre el comprador y el vendedor, como se observa en la figura 4, el intermediario no existe. Este corresponde a un contrato entre las partes realizado de forma privada en la cual se acuerda la compra/venta.

Este instrumento es una obligación su materialización al llegarse al plazo definido, por lo cual se debe de realizar el intercambio. En este caso a diferencia del futuro, **en caso de incumplimiento por una de las partes, la contraparte debe iniciar un proceso legal ante los órganos judiciales correspondientes, debido a un incumplimiento de un contrato.**



Reflexión de cierre

Los instrumentos financieros derivados para la cobertura de flujos de efectivo nos ayudan a cumplir expectativas, entre las que se encuentran la fluctuación en los precios y tasas en el mercado. Depende totalmente de los supuestos (subjetivos) que consideran los tomadores de decisiones, en donde las expectativas del qué irá a pasar en el futuro son inciertas.

Como en todo mercado en este tipo de instrumentos siempre hay un ganador y un perdedor, es por ello por lo que, al momento de considerarlo como un medio para cubrir los flujos de la empresa, sea evaluado detalladamente y consideradas todas las situaciones que pueden ocurrir.

Es un gran aporte porque a las empresas (como los exportadores de café en Costa Rica), les asegura contratos fijos de venta de producto y se puede presupuestar de mejor manera la cantidad necesaria a cosechar y producir. Como también le asegura al comprador tener la materia prima o los productos en una fecha establecida en el futuro. Adicionalmente, en cuanto al flujo de caja nos proyecta de forma fija la cantidad del desembolso a realizar en el periodo subsecuente.

Consejo Editorial

- **Carlos Arias:** Director de Carrera
- **Vanessa Villalobos:** Coordinadora Académica
- **Kattia Navarro:** Asistente
- **Luis Danilo Arias:** Docente
- **Milton Vargas:** Docente
- **Guillermo Enrique Smith:** Docente
- **Ariana Ortiz:** Bienestar Estudiantil
- **Diseño:** Área de Comunicación Interna de la Universidad Castro Carazo.