

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS**

**ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE
COBERTURA FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS
WILLARD SA**

Presentado por:

PAOLA CAROLINA BARRIOS ANDRADE
LAURA VANESSA GÓMEZ CUENTAS

PROFESOR:

ALEXANDER RUZ GÓMEZ

**OCTUBRE DE 2021
INSTITUTO DE POSGRADOS
BARRANQUILLA, ATLÁNTICO
REPÚBLICA DE COLOMBIA**

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

**ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE
COBERTURA FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS
WILLARD SA**

Proyecto de grado
Como parte de los requisitos para obtener el título de:
ESPECIALISTA EN FINANZAS

Presentado por:
PAOLA CAROLINA BARRIOS ANDRADE
LAURA VANESA GOMEZ CUENTAS

Asesorado por
ALEXANDER RUZ GÓMEZ

OCTUBRE DE 2021
INSTITUTO DE POSGRADOS
BARRANQUILLA, COLOMBIA

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1.....	4
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	4
1.1. Descripción del problema	4
1.2. Formulación del problema	5
1.3. Operacionalización del problema.....	5
1.4. Objetivos de investigación.....	5
1.4.1. <i>Objetivo general</i>	5
1.4.2. <i>Objetivos específicos</i>	5
1.4.3. <i>Justificación</i>	6
CAPÍTULO 2.....	7
MARCO DE REFERENCIA	7
2.1. Antecedentes	7
2.2. Bases Teóricas	11
2.2.1. Derivados Financieros.....	12
2.2.2. Tipos de derivados financieros.	13
2.2.3. Actores de los Mercados de Derivados Financieros	16
2.2.4. Banda de Fluctuación.....	18
2.2.5. Activo financiero.	18
2.2.6. Cobertura (Cover)	19
2.2.7. Las divisas.....	19
CAPÍTULO 3.....	19
MARCO METODOLÓGICO	20
3.1. Tipo de investigación	20
3.2. Diseño de la Investigación	21
3.3. Población y Muestra	22
3.4. Técnica e Instrumentos de Recolección de Datos.....	23
3.5. Técnica de Análisis de Datos	24
3.6. Procedimiento de la Investigación	24

CAPÍTULO 4.....	26
INFORME DE RESULTADOS & DISCUSIÓN	26
4.1. Resultados.....	26
4.2. Discusión.....	30
CONCLUSIONES Y LIMITACIONES	32
LISTA DE REFERENCIAS	34
ANEXOS	37

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Identificar riesgos y derivados financieros.	10
Tabla 2 Población	22
Tabla 3 Procedimiento de la Investigación	24
Tabla 4 Resultados de la 1 pregunta: ¿Qué se entiende por derivado financiero?	26
Tabla 5 Resultados de la pregunta 2: ¿Qué tipo de derivados básicos existen?.....	27
Tabla 6 Resultados de la pregunta 3 Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?	27
Tabla 7 Resultados de la pregunta 4: Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?	28
Tabla 8 Resultados de la pregunta 5: ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?	29

LISTA DE FIGURAS

Ilustración 1 Mecanismo de Swap	13
Ilustración 2 Compra y Venta - Forward	14
Ilustración 3 Mecanismo centralizado de negociación	15
Ilustración 4 Mecanismo centralizado de negociación	16
Ilustración 5 Guía de Entrevista.....	37

RESUMEN

Los derivados financieros son utilizados en las empresas para mitigar el riesgo cambiario cuando existen actividades de exportación e importación. Para la empresa Batería Willard SA. productora de baterías automotrices, con exportaciones del 60% de su materia prima, requieren de una estrategia para disminuir los riesgos por incrementos de tasa de interés y cambios diferenciales por excedentes en dólares al presentarse en actividades de exportación e importación.

En la presente investigación se busca analizar los instrumentos financieros que se podrían aplicar a la empresa Baterías Willard SA con el fin de reducir los aspectos negativos de los cambios impredecibles que la tasa de cambio pueda generar en los resultados de esta compañía. La investigación es de tipo descriptivo y se logra estudiar a través de entrevistas el derivado financiero que ayude a mitigar los riesgos cambiarios en la importación y exportación de materia prima.

Al revelar las recomendaciones dadas por los cuatro (4) expertos bancarios de derivados financieros, a través de una entrevista; se observa que el instrumento de mayor volumen en la empresa Willard es el Forward que se utilizan especialmente para intermediar financieramente en la cobertura de moneda extranjera.

Se determinó que la compañía Baterías Willard SA. desde su área financiera deben realizar un análisis más profundo sobre el derivado financiero que se debe implementar para intermediar en las actividades que realizan.

Palabras clave: *Derivados Financieros, Riesgo cambiario, tasa de cambio y cobertura.*

ABSTRACT

Financial derivatives are used in companies to mitigate exchange risk when there are export and import activities. For the company Bateria Willard SA. A producer of automotive batteries, with exports of 60% of its raw material, they require a strategy to reduce the risks of interest rate increases and differential changes due to surpluses in dollars when they occur in export and import activities.

This research seeks to analyze the financial instruments that could be applied to the company Baterías Willard SA in order to reduce the negative aspects of the unpredictable changes that the exchange rate may generate in the results of this company. The research is descriptive and it is possible to study through interviews the financial derivative that helps mitigate exchange risks in the import and export of raw materials.

By revealing the recommendations given by the four (4) financial derivatives banking experts, through an-interview; It is observed that the instrument with the largest volume in the Willard company is the Forward, which is used especially to financially intermediate in the foreign currency hedging.

It was determined that the company Baterías Willard SA. From their financial area, they must carry out a more in-depth analysis of the financial derivative that must be implemented to mediate in the activities they carry out.

Key-words: *Financial Derivatives, Exchange Risk, Exchange Rate and Hedging.*

INTRODUCCIÓN

El año 2020 estará marcado como uno de los años con mayor volatilidad en el comportamiento del dólar, siendo este año donde se logró romper la barrera de los \$4.000 por dólar y también bajó hasta los \$3.250. (Portafolio, 2020) Estos cambios en la cotización de la moneda se debieron principalmente a la pandemia del COVID-19. La cual conllevó al cierre de muchas empresas y a una recesión financiera mundial, que trajo consigo la incertidumbre de invertir en acciones de empresas y buscar inversiones más sólidas como el dólar, oro, bonos estatales, entre otros.

Las empresas que llevan a cabo actividades en el mercado global como importación de mercancías, exportación e incluso endeudamiento externo, están expuestas al riesgo cambiario debido a las variaciones cambiarias que manejan las monedas principalmente el dólar que es la moneda más usada e importante en las transacciones internacionales y esto crea incertidumbre e inestabilidad y en muchos casos puede llevar al empresario a tomar decisiones equivocadas que puede traer consecuencias financieras como diferencial cambiario negativo, percepción negativa de la gestión del riesgo en el mercado y lo más importante trae un impacto en la compañía en sus flujos de caja.

En el entorno financiero las empresas enfrentan variables incontrolables como el dólar, el comportamiento de la divisa no obedece a nada específico si no a infinidad de variables, esto obliga a las compañías a cada vez más inclinarse por coberturas que permitan mitigar el riesgo. Algunas empresas su interés se han visto afectados por la variabilidad de la tasa de cambio, por tal razón, desde el área financiera han implementado opciones que resguarde este riesgo, como lo son, los derivados financieros. De acuerdo con Blanco Monterrosa, (2019) “Las cuentas por pagar no se pueden dejar al libre movimiento de la tasa de cambio, porque cada vez que se suba

el dólar, van a sufrir la consecuencia”, las empresas que solventan con estas monedas deben realizar coberturas, en dos o tres meses para que puedan mitigar estos cambios.

Pirajan, (2021) refiere que las políticas monetarias y fiscales se mantendrán expansivas y el avance de la pandemia es un reto para la economía. Cuando ocurre esta situación se espera que la debilidad global del dólar se extienda y manifieste consecuencias de los flujos de monetizaciones de endeudamiento externo. Sin embargo, la volatilidad seguirá pues los contagios continúan a nivel internacional y local, y frente a esto cualquier cambio en la figura de aumento económico impresionaría a los mercados, especialmente el cambiario.

De acuerdo con una indagación que ejecutó el Grupo Bancolombia con 592 sociedades del país, se estableció que seis de cada diez empresas manipulan instrumentos de cobertura en sus estrategias financieras para gestionar el riesgo. De los cuales, 92% los usa como táctica de cobertura, el 24% como habilidad de financiación o inversión, y el 9% como estrategia de arbitraje. Entre las empresas que respondieron la encuesta, los segmentos más representativos fueron: comercio (30%), manufactura (19%), agroindustria (13%), servicios no financieros (12%), servicios financieros (9%), construcción (6%), recursos naturales (5%), medios de comunicación (3%) y sector público (2%). (Ramirez Bonilla, 2012).

El adecuado uso de estos instrumentos para la cobertura de riesgos o para la implementación de procedimientos de solución de préstamo o de inversión les permite a las empresas utilizar su estrategia financiera a corto, mediano y largo plazo, controlando los trances de mercado y capitalizar a su favor las posibilidades de los mercados financieros para apoyar sus fines y el progreso del país, asegurando que el inversionista de cobertura en dólares quiera estar

seguro de comprar y vender a un precio definitivo, garantizando un resultado y controlando el riesgo.

Teniendo en cuenta la descripción anteriormente mencionada, se puede inferir que la empresa Baterías Willard SA podría estar afrontando una problemática relacionada con su salud financiera por los costos adicionales generados por los aumentos en materias primas e intereses financieros debido a la volatilidad del dólar. Por lo que esta investigación pretende analizar las herramientas de cobertura financiera que se puedan aplicar a la empresa mediante un análisis descriptivo de las teorías financieras que den cuenta de cuál sea la mejor para dicha organización.

CAPÍTULO 1.

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción del problema

Baterías Willard SA es una empresa colombiana productora de baterías automotrices la cual exporta más del 60% del total de su venta e importa el 70% de sus materias primas de varias partes del mundo principalmente Estados Unidos, Canadá, México, Inglaterra, Perú, China. Además, es una empresa con endeudamiento en moneda extranjera lo cual representa un gran reto para el área financiera ya que sus decisiones más importantes tienen como variable fundamental las fluctuaciones en la tasa de cambio, mes a mes se presentan diferenciales cambiarios por excedentes en dólares, además incrementos en gastos bancarios relacionados con comisiones e incremento de intereses y materias primas encarecidas.

Debido a los procesos de producción que demanda importación de materias primas, servicios e insumos, al igual que el crecimiento en las ventas internacionales de Baterías Willard SA han traído consigo muchos beneficios para la empresa, como materia prima de alta calidad, mano de obra calificada, certificación de procesos, entre otros. Sin embargo, genera también nuevos retos, como lo es contar con recursos económicos en una divisa diferente a la cual basan sus presupuestos y expectativas de crecimiento.

Con la actual coyuntura del mercado procedente de la crisis causada por el COVID-19 y las constantes variaciones del dólar frente al peso colombiano, es necesario contar con mecanismos que faciliten cumplir con previsiones, proyecciones y presupuestos basados en moneda local, debido a que cualquier fluctuación en el mercado de divisas ya sea positiva o negativa, traerá consigo desajustes en los flujos de caja establecidos.

Es así como las variaciones en los flujos de efectivos esperados en algunos casos son

positivas para la empresa, pero en otros casos llevan a iliquidez y necesidad de efectivo a corto plazo. Estas necesidades de efectivo por lo general tienden a ser cubiertas con créditos con entidades financieras lo que su vez genera costos en intereses no previstos.

1.2. Formulación del problema

¿Cuál ha sido el impacto que ha tenido la empresa Baterías Willard SA con los cambios impredecibles de la tasa de cambio como secuela de la crisis causada por la pandemia COVID-19?

1.3. Operacionalización del problema

¿Cuál cobertura financiera es la adecuada para implementar dentro de la operatividad de Baterías Willard SA?

¿Cómo podría impactar un derivado financiero en la empresa Baterías Willard SA para mitigar la incertidumbre de la tasa de cambio generada por la Pandemia COVID-19?

1.4. Objetivos de investigación

1.4.1. *Objetivo general*

Analizar qué herramienta de cobertura financiera se podría aplicar a la empresa Baterías Willard SA con el fin de reducir el impacto negativo de los cambios impredecibles que la tasa de cambio pueda generar en los resultados de esta compañía.

1.4.2. *Objetivos específicos*

Identificar las herramientas propuestas por la teoría financiera para abordar la incertidumbre del mercado con el fin de dimensionar las que mejor convenga a la empresa Baterías Willard SA.

Identificar la clasificación de los derivados financieros para definir cuál es el adecuado

para la empresa Baterías Willard S.A.

Evaluar el costo/beneficio de la implementación de derivados financieros Baterías Willard SA para disminuir los cambios que se exhiben en la tasa de cambio.

1.4.3. Justificación

Las empresas exportadoras e importadores están obligadas a realizar pagos o recibirlos en monedas distintas a la local y esto las lleva a estar expuestas al riesgo cambiario, el dólar es una moneda con gran volatilidad y es imposible predecir su valor con exactitud, por tal razón las organizaciones deben analizar los instrumentos financieros de cobertura y establecer cuál es el indicado, el cual tiene como principal objetivo debilitar el impacto de las incertidumbres de la tasa de cambio en las operaciones de la compañía.

Los derivados financieros surgen como un instrumento de cobertura frente a la volatilidad en la tasa de cambio que impacta los precios de materia prima, costos financieros e impacto de diferenciales cambiarios en el flujo de efectivo de las organizaciones, debido a lo anterior es claro que investigar a profundidad los derivados como herramienta de cobertura es de vital importancia en este contexto económico y además teniendo en cuenta la crisis ocasionada por la pandemia COVID-19 la cual ha sido determinante en la volatilidad del año 2020 y sigue marcando tendencia en lo que va del año 2021.

Nuestro trabajo se realiza con el fin de analizar y proponer el derivado financiero adecuado para aplicar a la empresa Baterías Willard SA que le permita mitigar el impacto negativo de los cambios impredecibles que la tasa de cambio pueda generar en los resultados de esta compañía.

CAPÍTULO 2.

MARCO DE REFERENCIA

2.1. Antecedentes

Los estudios que se han realizado nacional e internacionalmente analizan los derivados financieros como la evolución para disminuir o mitigar los riesgos de cambio tanto en una empresa como el país en general. En la identificación, los instrumentos más utilizados han sido; swaps y forward ya que sus normativas son más fáciles de modificar e implementar. A continuación, se detallan los estudios realizados en torno a estas variables de estudio:

Las investigaciones en Colombia se sitúan con Munera Acevedo (2017), su trabajo **“Utilización de los derivados financieros en empresas pymes colombianas para el mitigar el riesgo cambiario”** investiga el impacto del uso de derivados financieros en las pymes importadoras para mitigar el riesgo de tipo de cambio en 2016, reveló que las coberturas más comunes para las pymes colombianas descritas anteriormente son la compra de moneda instantáneos "spot" y forwards, ya que son las más comunes debido a la volatilidad del mercado cambiario y permiten el mantenimiento de un flujo de caja fija para el futuro, asegurando así la rentabilidad de la empresa y permitiendo una toma de decisiones más acertada para la empresa. Su funcionamiento se adapta en términos de monto y duración a las necesidades de cada empresa y es de fácil acceso porque las instituciones financieras lo ofrecen.

Por otro lado Arroyo & Gil (2008) en su trabajo **“Subutilización del mercado de derivados en Colombia: Evolución y Perspectivas de los mecanismos de cobertura cambiaria”** realizaron un estudio descriptivo que identificó y definió los tipos de contratos que ofrece el mercado de derivados del país, analizaron el riesgo de tipo de cambio y su impacto en las ganancias corporativas, y detallaron los mecanismos de cobertura de tipo de cambio y sus

ventajas y desventajas para los emprendedores. Sobre esta base, se valora el estado de desarrollo del mercado de futuros y el uso de mecanismos de cobertura cambiaria en Colombia, a partir de lo cual se utilizaron cuatro sugerencias específicas para su difusión y desarrollo.

En la tesis **“Operaciones de cobertura con derivados financieros: validación euro/dólar”** Rambal, Corredor, Torres, & Peña (2010) describieron el instrumento de contratos de futuros, que son un acuerdo negociado en una bolsa de valores o en un mercado organizado, que obliga a los contratistas a comprar o vender una determinada cantidad de activos (subyacentes) o valores en una fecha futura, pero a un precio establecido de antemano. Estos se pueden suscribir sobre productos agrícolas, minerales, activos financieros o divisas. Se centró en los contratos de futuros de divisas, en particular, la moneda oficial “EURO” se analizó en 16 de los 27 estados miembros de la Unión Europea. Determinaron y verificaron que la aplicación de derivados fue una herramienta que ayudó a minimizar el riesgo de fluctuaciones de precios, con base en el hecho de que la volatilidad ajustada en cada corte aumentó de 12,1% a 12,17%, lo que significa que efectivamente hubo volatilidad en términos de precios históricos, aunque no a tasas elevadas.

Gutierrez & Antonia (2015) realizaron una investigación aplicada en su tesis de grado **“El Forward de divisa como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas de automotriz en el Distritos de Trujillo - periodo 2014”** en las que se utilizan técnicas como entrevistas, encuestas etc., así como instrumentos de recogida de datos como documentos internos, estados financieros anuales de la empresa. Encontraron que el acuerdo cambiario a futuro ayudó a reducir el riesgo cambiario de Trujillo Motors SA en un 0% en el período 101, como se refleja en los resultados de sus estados financieros anuales, además de que también debe preparar una planificación financiera adecuada.

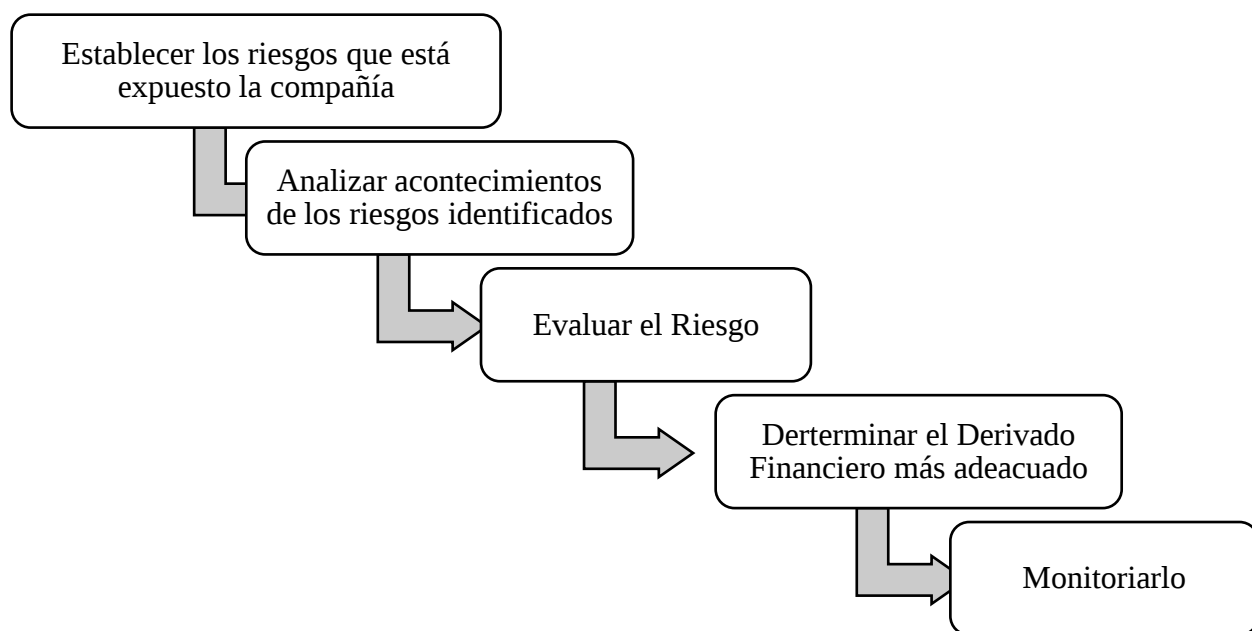
El trabajo **“Instrumentos financieros derivados; análisis desde la perspectiva legal”** de Fernández, (2008) que identifica el problema de las normas legales que regulan las transacciones y contratos con instrumentos financieros derivados y en particular los swaps. Al estudiar la doctrina y el derecho que ha abordado este tema, se analizan estos trueques y los contratos que los rigen y luego se aplica este marco teórico y se contrasta con las pocas normativas chilenas en la materia. Los elementos inherentes a las operaciones de derivados se identifican en el marco de la legislación chilena vigente, parámetro de referencia obligatorio para el estudio de la realidad chilena. En el sistema legal, los swaps están regulados por normas de la autoridad reguladora del Banco Central de Chile, que permiten cambios y ajustes rápidos, pero también significan una pérdida de certeza jurídica. Además, las transacciones que no son de este tipo han sido reguladas bajo el nombre de “swaps”, creando una confusión entre algunas transacciones de swap no reguladas en el sentido estricto de la palabra y algunas transacciones que no son swaps pero que han sido reguladas bajo esta denominación. Su importancia en este contexto radica en que no existe otro mercado en la historia de los derivados que haya crecido y se haya desarrollado tan rápidamente como el mercado de swap al que se dedica. lo cual es increíble dada la velocidad a la que se están desarrollando y refinando los instrumentos financieros, y los derivados en particular.

En el país de Argentina Vito, (2011) en su tesis de grado **“El uso de instrumentos financieros derivados: oportunidades de mejora en argentina”** investiga posibles operaciones que apoyen a la mejora del mercado local de los instrumentos de cobertura como lo son derivados financieros. Esto se convierte en un mejor argumento que favorece las inversiones y nuevas iniciativas en nuestro país, relanzando así la economía y mejorando la calidad de vida de los ciudadanos. Igualmente analiza comparativamente el modelo aplicado en Argentina, con los

correspondientes aplicados en dos de los mercados de derivados financieros con mayor volumen operado, Estados Unidos y China, con el fin de encontrar oportunidades de mejora en el país de estudio. Mientras investigaba el mercado argentino de derivados financieros, encontró que los futuros y forwards son los instrumentos con mayor volumen de negociación, dos de los instrumentos más conservadores y con el menor conocimiento técnico requerido para operarlos. Cabe señalar también que estos instrumentos se utilizan principalmente para la intermediación financiera y la cobertura cambiaria.

Una manera para implementar la administración de riesgos determinando el adecuado derivado financieros, las organizaciones pueden seguir los siguientes pasos:

Tabla 1 Identificar riesgos y derivados financieros.



Fuente: elaboración propia a partir de Fernández, (2008)

El asimilar los riesgos permite a las empresas conocer más su organización, permitiéndole ajustar aquellos sucesos que los pueden afectar en el futuro, buscando las estrategias que protejan a la compañía contra estos eventos. El estudio de contingencias son un instrumento valioso para

el análisis del riesgo en una inversión en estos productos financieros

2.2. Bases Teóricas

Para estudiar el rol de los derivados es preciso realizar una descripción global analizando sus funciones en el contexto de cambios claves en la práctica de los inversionistas. En los últimos 40 años y más aceleradamente en los últimos 20 años, han nacido nuevos mercados financieros y específicamente negociaciones de instrumentos derivados en nuevos mercados, algunos de alta complejidad y para la valoración de derivados se han desarrollado técnicas sin precedentes , estableciendo una rama llamada ingeniería financiera, entre sus creadores cuenta con premios Nobel . Como cortinón de fondo de estos cambios, en la mayoría de las élites económicas se destaca el triunfo de las ideas neoliberales y las políticas de las economías de Estados Unidos y Europa. (Vilariño, 2011).

Según Vilariño, (2011) “con fines contrapuestos pueden utilizarse los derivados tales como son los riesgos financieros mitigados, se trata de una operación de cobertura, tomar o incrementar el riesgo financiero al que se expone y, en ese caso, es una operación basada en la especulación.” entre los dos enfoques la relación es compleja y surge una cierta asociación entre operaciones de cobertura y racionalidades, ya que un enfoque de cobertura como contraparte puede tener una perspectiva teórica, y además cualquiera que utilice para fines de cobertura instrumentos financieros se encuentra en otras operaciones con fines especulativos temporalmente y las operaciones de cobertura son forma parcial y no completa. Esta mezcla de funciones manifiesta en gran medida los problemas que afrontan los reguladores cuando en ocasiones se niegan a aprobar estos instrumentos financieros, pero están sujetos a la presión de quienes utilizan derivados como una mejora para la gestión del riesgo financiero.

En la misma línea de argumentación, Giraldo, Gonzalez, Vesga, & Ferreria (2017) señalan que “los instrumentos financieros optimizan el progreso de los mercados financieros, favorecen la extensión de la profundidad y la liquidez al crecer la base de participantes y ofrecer distintos instrumentos y opciones de inversión y cobertura.” Por tal razón las naciones procedentes, si bien este mercado es primitivo, empieza a desarrollarse considerablemente en los volúmenes negociados al expandir el mercado OTC a la bolsa de valores, compañías de varios sectores económicos, en general inversores, hallan nuevas coberturas, inversiones, especulaciones, opciones y arbitraje. Esto requiere la asociación de diversas instituciones a favor del progreso y transformación del mercado de derivados.

2.2.1. Derivados Financieros

Son instrumentos los derivados financieros, que pueden tramitar los riesgos generales en las operaciones de la organización. Los futuros, forwards, opciones y forwards son los más comunes.

Un instrumento de derivado se define como un producto el cual, el valor esta en mano de o se “deriva” del coste de un bien nombrado subyacente. Los subyacentes pueden con varias materias primas cuyo costo se valorice en los mercados internacionales (commodity), como el trigo, el oro o el petróleo, o bien sea instrumento financiero, como los títulos accionarios, índices, monedas (tipos de cambio) o un instrumento de deuda. (De Lara Haro, 2005).

Estos instrumentos pueden utilizarse para cubrir riesgos, porque no necesitan una inversión inicial grande y generalmente se pagan a futuro. Por lo tanto, buscan que estén más predecibles los flujos de efectivo y acceden a las compañías predecir sus lucros con mayor exactitud. Tal previsibilidad acrecienta los costos de las acciones. Como resultado, las sociedades

requieren menos liquidez para envolver emergencias y logran refinanciar crecidamente en sus actividades comerciales. (Banco de la Republica, 2018)

2.2.2. Tipos de derivados financieros.

Swaps

Los Swaps es el derivado más común ya que radica en una alianza para vender un activo o deuda por uno similar. El fin es comprimir el riesgo para las dos partes, como se muestra en la

Ilustración 3. Ofrecen a los inversores la posibilidad de comerciar las ventajas de sus servicios entre sí. Como modelo, una de las partes puede tener una tasa fija, pero pertenece a una industria en la que tienen motivos para elegir un tipo variable. Luego, puede concluir un contrato de intercambio o permuta con distinto inversionista y ambos se benefician recíprocamente

Ilustración 1 Mecanismo de Swap



Fuente: Tomado de la página del Banco de la República, (2018)

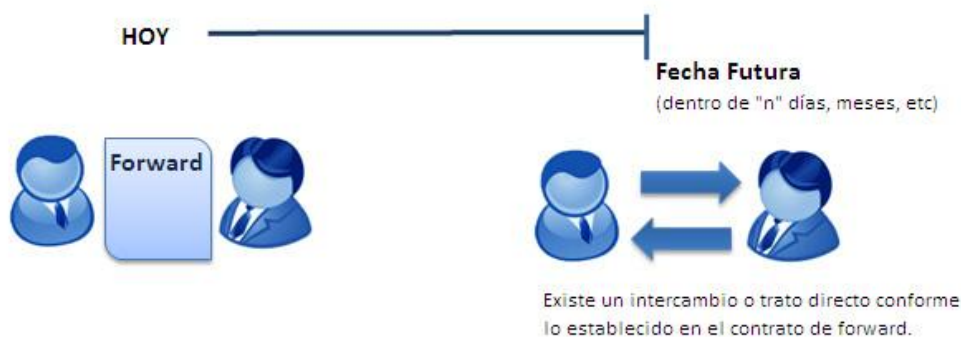
Forwards

Los forwards se manipulan para resguardar riesgos en servicios elementales, tipos de cambio o acciones y tasas de interés.

Estos instrumentos son alianzas para comprar o vender a un precio pactado en un tiempo específico en el futuro, ver

Ilustración 3 que se muestra como las dos partes logran personificar sus reenvíos.

Ilustración 2 Compra y Venta - Forward



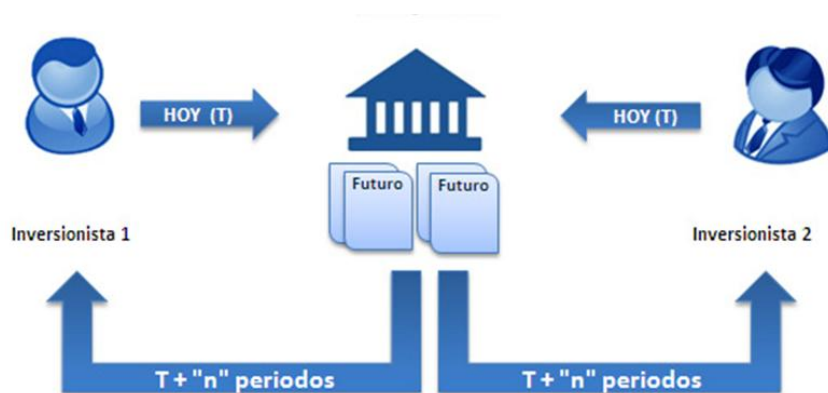
Fuente: Tomado de la página del Banco de la República, (2018)

Contratos de futuros

Un instrumento futuro promete que a un precio acordado la entrega de materias primas. De esta forma, la empresa está protegida en caso de aumento de precio. Asimismo, las empresas implementan estos contratos para resguardarse de los permutaciones en los tipos de cambio y las tasas de interés. Lo anterior se puede evidenciar en la

Ilustración 3.

Ilustración 3 Mecanismo centralizado de negociación



Fuente: Tomado de la página del Banco de la Republica (2018)

Opciones

“Una opción es un acuerdo entre dos partes que le otorga a un individuo la oportunidad de comprar o vender un valor a otro inversor, en una fecha determinada. Se usan con mayor frecuencia para negociar operaciones sobre acciones, pero también pueden utilizarse para otras inversiones”. (Banco de la Republica, 2018).

El nombre de este contrato se deriva porque el cliente no está forzado a ejecutar la operación, puede solventar no realizarla. En última pretensión, la transacción en sí es opcional, como se muestra en la

Ilustración 3. Las opciones se logran utilizar para resguardar las operaciones del vendedor ante un derrumbe del precio y brindar al comprador la conveniencia de alcanzar lucros financieros a través de la venta.

Ilustración 4 Mecanismo centralizado de negociación



Fuente: Tomado de la página del Banco de la República, (2018)

Los derivados financieros son instrumentos complejos. Pueden ser herramientas valiosas para usar su cartera, ya que tiene la flexibilidad para decidir si hacer ejercicio o no. Igualmente son una inversión audaz que hay que estudiar y analizar en profundidad. (Banco de la Republica, 2018).

2.2.3. Figuras de los Derivados Financieros en el Mercado.

La naturaleza de los derivados abarca a una sucesión de individuos y entidades que ofrecen y solicitan contratos. En reconocimientos a estas figuras, el mercado de acciones y derivados financieros extrabursátiles se ha perfeccionado significativamente. Estos incluyen bolsas, creadores de mercado, corredores independientes, corredores, corredores de bolsa, reguladores, agentes de cobertura, cámaras de compensación. (Andocilla Cabrera, 2017).

Creador del mercado (market makers), son personas naturales o jurídicas que poseen instrumentos financieros de forma limitada y por poco tiempo para atender a los operadores cambiarios y así crear un mercado semejante y poner liquidez a disposición del mercado financiero real. Negociaciones sobre el cambio por sí mismos. Su beneficio surge del contraste entre el precio de compra y el precio de venta que logran alcanzar, por lo que podrían ser vistos como especuladores ajustados por el estado.

Bolsa de valores, entidades privadas reglamentadas por el Estado que hacen fácil el trato de valores, en el caso de derivados financieros, tienen en cuenta las disposiciones solicitadas por sus compradores. Quienes hacen partícipes en estas instauraciones son los solicitantes y proveedores de capital, así como los mediadores. De un lado, los examinadores de capital son empresas públicas y privadas que necesitan financiación para sus planes, incluido el Estado. Los proveedores de capital son personas naturales o jurídicas que poseen capitales y que necesitan transformarlos para adquirir un rendimiento. Como terciarios existen casas de bolsa, agentes de bolsa, operadores del mercado de valores, esto se debe de la normativa de cada país. En cambio, está el Estado que ejecuta la tarea de fiscalización a través de una superintendencia, consejo o delegación.

Corredor de bolsa, tienen igual función que un agente de bolsa, excepto que proporciona a los compradores y vendedores una forma discreta de llevar a cabo sus negocios. Los reguladores son participantes que se dedican al arbitraje, en otras palabras, operan con el mismo activo en dos o más mercados para fructificar la discrepancia de precio, es decir, compran a bajo precio un activo en un mercado y al mismo tiempo lo venden en otro precio más alto.

Agentes de bolsa independientes, Actúan como una especie de Market Makers, pero

con la distinción de que poseen una gran parte de un instrumento financiero durante un largo ciclo de tiempo. Estos agentes son responsables de elaborar las disposiciones de sus clientes y también pueden recomendar sobre el contexto real del mercado. Su favor estará marcado por el recibo de una comisión.

Cámara de compensación, busca prevenir el riesgo de contraparte (que la otra parte no efectúe el contrato) de modo que el comprador y el vendedor tengan la garantía de convertirse en consumidor o proveedor. Para reducir la posibilidad de que las partes involucradas en el contrato (derivado) asuman pérdidas, este realiza liquidaciones diarias, mientras que los compradores o vendedores deben brindar garantías diariamente.

Las figuras por cobertura, aquellos que manipulan derivados como habilidad para reducir el riesgo de precio de un activo profundo con el que operan, ya sea de compra o venta. Esto involucra la negociación simultánea en el mercado al contado y en el mercado de futuros; la intención es establecer un precio para comprar o vender un subyacente en el futuro.

2.2.4. Banda de Fluctuación.

Hace referencia a los márgenes por encima y en inferior en los que se puede fluctuar o revolver una definitiva moneda en sus tasas de cambio de acuerdo con su identidad. (Escobar & Cuartas, 2006, pág. 53)

2.2.5. Activo financiero.

Estos títulos hacen la representación de obligaciones de pago a terceros frente a sus titulares. Los activos financieros son acciones, bonos, letras, letras de cambio, depósitos de ahorro, etc. A veces, el dinero también se incluye en los activos financieros. (Escobar & Cuartas, 2006)

2.2.6. Cobertura (Cover)

Pago o provisión de fondos, a cuenta o en garantía del cumplimiento de una obligación posterior. Relación de garantía que se exige en operaciones de préstamo o crédito. En comercio exterior relación entre las importaciones y exportaciones realizadas por un país. (Santandreu, 2002)

Cobertura de cambio (Ex-change cover) Operación típica de compraventa de divisas a largo plazo a fin de cubrir las posibles fluctuaciones de los cambios de las monedas involucradas. (Santandreu, 2002)

2.2.7. Las divisas.

Las divisas son monedas que se utilizan en una región o país fuera de su zona de origen o alianza monetaria. Estos se comercian en el mercado monetario mundial de modo que su coste fluctúe en relación con otras monedas, estableciendo así diferentes tipos de cambio si el horario de cambio es flexible. Cuando el tipo de cambio es fijo, el banco central fija su valor en relación con la otra moneda. (Banca Privada, 2012)

CAPÍTULO 3.

MARCO METODOLÓGICO

Para el presente capítulo se muestran en detalle los métodos y técnicas aplicados con respecto al tipo y diseño de la investigación; así como la población y muestra, el objeto de análisis, las técnicas y los mecanismos de recogida de datos con el fin de abordar los objetivos marcados en su desarrollo para llegar a las conclusiones alcanzadas. Para la realización de este estudio, los hechos y la relación establecida entre los resultados obtenidos y los nuevos conocimientos son de suma importancia para asegurar la mayor precisión posible.

3.1. Tipo de investigación

Teniendo en cuenta el objetivo del proyecto a realizar, el tipo de estudio es descriptivo, debido a que se indaga con un grupo de expertos, los cuales describieron las características principales de este tipo de mecanismos financieros, al igual que sus recomendaciones sobre el manejo de las variables de Riesgo Cambiarios y Derivados Financieros. Se medirán una sola vez a través de una entrevista abierta diseñada y dirigida a cuatro (4) asesores bancarios de los bancos: BBVA, Bancolombia, Banco de Bogotá y Credicorp, expertos en estas variables.

Según Cauas, (2015) indica que una tesis descriptiva, se seleccionan una cadena de preguntas y en ellas se mide la forma independiente para describir las estudiadas. Esta clase de estudio brinda la oportunidad de hacer cierto nivel de predicciones (a pesar de que sea básico).

La investigación descriptiva para Salinas, (2012) refiere un objeto, sujeto, fenómeno, etc., en su totalidad o en parte, como un dispositivo, una técnica, un proceso, también distribuciones nucleares o moleculares, organismos vivos, ya sean microorganismos o macroorganismos de virus a vertebrados, incluidos humanos, que son considerados y por tanto deben ser nuevos para la ciencia, es decir, este tipo de investigación asume que la descripción a realizar aún no se ha

realizado.

3.2 Diseño de la Investigación

Como indica Mendez Rodriguez & Astudillo Moya, (2008) el diseño de la investigación adquiere tres modalidades, la propuesta, el protocolo y el proyecto. La propuesta consiste en delinear un título tentativo de la investigación, así como la delimitación general de problema que se va a estudiar, por otra parte, el protocolo contiene los elementos básicos para un dictaminador externo pueda evaluar la viabilidad y factibilidad de llevar a cabo dicha investigación.

Por su parte Arias, (2006) revela que la investigación de campo es aquella que consiste en recolectar todo directamente de las personas indagadas, o de la situación en la que suceden los hechos (fichas primarias), sin manejar ni vigilar ninguna variable, es decir, el investigador consigue la pesquisa, sin embargo no conmueve las condiciones existentes. De ahí sus características de investigación descriptiva transaccional no experimental, cuyo objetivo es adecuado a los Riesgos Cambiarios y Derivados Financieros, describiendo sus beneficios, sin alterar el entorno, en un momento dado.

La investigación no experimental es un antes y un después de diversos estudios cuantitativos, como son las encuestas de opinión, los estudios retrospectivos y prospectivos ex post facto, etc. Se puede dividir en transversal y longitudinal, y el trans-seccional a su vez se divide en exploratorio, descriptivo y correlativo-causal. (Fernandez Collado & Baptista, 2014, págs. 153-155).

Según Palella Stracuzzi & Martins Petana, (2012) define: El diseño no experimental es aquel que se efectúa sin tratar deliberadamente ninguna variable. El investigador no reemplaza intencionalmente variables independientes. Los hechos se miran igual como se muestran en su

argumento real y en un momento definitivo o no, y luego se analizan. Por tanto, en este dibujo no se realiza un escenario concreto, sino que las que existen se observan.

3.3 Población y Muestra

La población en una investigación, se encuentran muchas definiciones de diferentes autores, según Palella Stracuzzi & Martins Petana, (2012), la población es el conjunto de unidades a partir de las cuales se quiere indicaciones en las que se obtendrán desenlaces. La población se logra definir como un contiguo determinado e indeterminado de piezas, individuos o cosas relevantes para una investigación y totalmente inaccesibles.

En este orden de ideas, una investigación puede llevar al proyecto de un todo, de objetos, de individuos e incluso de documentos, y que a este todo se le llama población. Para esta investigación la población estará constituida por asesores bancarios expertos en Derivados Financieros, se totalizan cuatro (4) personas.

Tabla 2 Población

Empresa	Asesor
Bancolombia SA.	Lorena Marimon
Banco de Bogotá	Darío Carrillo
BBVA	Víctor Sánchez
Credicorp	Daniel Diazgranados

Fuente: elaboración propia

Esta población se representa como finita, según lo reseña Arias, (2006) este tipo de en la que se conoce el número de unidades que la integran, y existe un registro documental de estas unidades. Desde un punto de vista estadístico, una población finita consta de un número menor a

cien mil (100,00) unidades, por lo que es posible realizar el presente estudio sobre todos los sujetos.

3.4 Técnica e Instrumentos de Recolección de Datos

La recolección de datos en este estudio se realiza utilizando la técnica de la entrevista. Según lo manifiesta Palella Stracuzzi & Martins Petana, (2012) la entrevista es una técnica que ayuda a buscar un diálogo cara a cara entre dos individuos, el entrevistador "investigador" y el entrevistado; el propósito es lograr la indagación que posee. La entrevista es un método milenario que se ha utilizado en psicología y, por su considerable progreso en sociología y pedagogía, la entrevista es en realidad una técnica indispensable en estas ciencias ya que accede conseguir datos que de otra forma estarían muy dificultosos para obtener. La principal ventaja de la entrevista es que los propios actores sociales brindan los datos sobre su comportamiento, opiniones, deseos, actitudes, expectativas, en definitiva, información que por su naturaleza es casi improbable de obtener del exterior.

Expone Arias, (2006) Una entrevista formal consiste en una guía prefabricada que contiene las interrogaciones que se le harán al entrevistador. Es decir, la misma guía de entrevistas sirve como herramienta para registrar las respuestas, pero también se pueden utilizar grabaciones o cámaras de video. Con la intención de conseguir la información necesaria y pertinente para el análisis de derivados financieros como alternativa a la cobertura del riesgo de tipo de cambio en la empresa Baterías Willard SA se diseña una (1) guía con cinco (5) preguntas respectivamente, lo que permitirá obtener los datos solicitados para las finalidades establecidas en la entrevista.

De acuerdo con lo anterior para la presente investigación, la guía estuvo dirigida a los cuatro (4) asesores bancarios expertos en Derivados Financieros de los bancos: BBVA,

Bancolombia, Banco de Bogotá y Credicorp, a los cuales se hizo referencia, a fin de conseguir indicaciones que permitió el soporte del análisis de la situación objeto de estudio en estas empresas para medir las variables Riesgo Cambiario y Derivados Financieros.

3.5 Técnica de Análisis de Datos

Una vez se llevaron a cabo las entrevistas siendo este la principal herramienta de recolección de información, los datos obtenidos se organizaron en una tabla de Excel, esto permitió realizar un mejor estudio de los datos obtenidos para la investigación, con los cuales logramos establecer conclusiones y recomendaciones conformes con el objetivo del trabajo teniendo en cuentas las teorías existentes y el contexto organizacional que dio origen al presente trabajo.

3.6 Procedimiento de la Investigación

En la **tabla 3** se muestra los pasos que se tuvieron en cuenta para elaborar la investigación:

Tabla 3 Procedimiento de la Investigación

1. Se elaboró el plantamiento y formulación del problema

2. Se llevó a cabo la selección de material teórico de las variables de investigación de las cuales se adquirió la información de las Bases Teóricas y Antecedentes.

3. Se definió los métodos lógicos del estudio, como lo son el tipo de investigación, diseño, población y muestra objeto de estudio, y además se eligió la técnica para recopilación de la información: la entrevista como fuente de información primaria

4. Elaboración de la guía prediseñada para implementar en las entrevistas

5. Se aplicaron las entrevistas y luego se tabularon los datos, posteriormente se realizó el análisis de los resultados.

6. Teniendo en cuenta los objetivos de la investigación se elabora las conclusiones y recomendaciones.

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO 4.

INFORME DE RESULTADOS & DISCUSIÓN

4.1. Resultados

Para llevar a cabo los resultados se elaboró una entrevista para cuatro (4) asesores bancarios expertos en Derivados Financieros de los bancos: BBVA, Bancolombia, Banco de Bogotá y Credicorp Capital. Con ayuda de una guía prediseñada se realizaron cinco preguntas a cada asesor que responden a cada uno de los objetivos planteados en la investigación; fueron tabuladas en una hoja de Excel ([TABULACION DE ENTREVISTA.xlsx](#)) arrojando lo siguiente:

Tabla 4 Resultados de la 1 pregunta: ¿Qué se entiende por derivado financiero?

PREGUNTAS	Entrevistado 1 BANCOLOMBIA: A: Lorena Marimon	Entrevistado 2 BBVA: Víctor Sánchez	Entrevistado 3 BANCO DE BOGOTÁ: Darío Carrillo	Entrevistado 3 CREDICORP: Daniel Díazgranados
1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?	Son productos cuyo valor depende de un activo subyacente	Son instrumentos que permiten mitigar riesgos en operaciones que contengan condiciones variables con cumplimiento futuro.	Es un activo cuyo valor depende de su subyacente, se determina un precio futuro en el presente y sus condiciones a negociar son forma de entrega del subyacente, fecha de entrega del subyacente, precio futuro y precio spot o presente, nominal de la operación y tipo de derivado (FWD, Opción o Swap)	Son operaciones de cobertura que buscan asegurar un precio de compra o venta a futuro, existen dos tipos de derivados, delivery (hay un intercambio de recursos al vencimiento del contrato) y nondelivery (al vencimiento del contrato no hay intercambio de recurso solo una compensación entre las partes del negocio).

Fuente: Elaboración propia

Para esta primera pregunta, los expertos consideran que son instrumentos de cobertura que permiten negociar condiciones a futuro como fecha de entrega, precios con el fin de mitigar el riesgo en las operaciones.

Tabla 5 Resultados de la pregunta 2: ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

PREGUNTAS	Entrevistado 1 BANCOLOMBI A: Lorena Marimon	Entrevistado 2 BBVA: Víctor Sánchez	Entrevistado 3 BANCO DE BOGOTÁ: Darío Carrillo	Entrevistado 3 CREDICORP: Daniel Díazgranados
2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?	Forwards, opciones, swaps	Forwards, swaps, opciones.	Se pueden dividir en con entrega o sin entrega del subyacente financiero y/o Forwards, Opciones, Swaps y	FORWARD/OPCIONES/SWAPS

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con la pregunta 2, los asesores bancarios sostienen que los tipos de derivados financieros más importantes son: Forwards, Opciones, Swaps.

Tabla 6 Resultados de la pregunta 3 Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

PREGUNTAS	Entrevistado 1 BANCOLOMBI A: Lorena Marimon	Entrevistado 2 BBVA: Víctor Sánchez	Entrevistado 3 BANCO DE BOGOTÁ: Darío Carrillo	Entrevistado 3 CREDICORP: Daniel Díazgranados
3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?	Los beneficios de implementar coberturas es que permiten a la organización gestionar su riesgo sea de tasa de cambio, de tasa de interés o ambos y que los resultados financieros de la empresa no se vean afectados por la volatilidad del mercado y realmente muestre la realidad de la rentabilidad operacional de la compañía.	Tener seguridad de que una operación con una condición especial que implica un riesgo futuro está dentro de una planeación mitigando posibles pérdidas por las variaciones en dicha condición.	Se mitiga el riesgo de la variación del tipo de cambio, se pueden asegurar un beneficio extra para la empresa (ejemplo: mi producto es rentable a 1.800 COP, todo lo que haga por arriba de 1.800 es un beneficio), se mitiga el riesgo de balance, se puede fijar el costo del capital.	El beneficio principal es mitigar el riesgo de volatilidad implícito en los bienes negociados en bolsa, de manera que desde el día en que se celebra el contrato sabemos la tasa a la que se comercializará el bien a futuro, además permite presupuestarnos financieramente en la medida en que fijamos el precio de un bien variable.

Fuente: Elaboración propia.

Todos los cuatro expertos concuerdan que el beneficio de implementar coberturas financieras es disminuir el riesgo a futuro, ya sea de la tasa de cambio o tasa de intereses y las variaciones en una negociación.

Tabla 7 Resultados de la pregunta 4: Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

PREGUNTAS	Entrevistado 1 BANCOLOMBI A: Lorena Marimon	Entrevistado 2 BBVA: Víctor Sánchez	Entrevistado 3 BANCO DE BOGOTÁ: Darío Carrillo	Entrevistado 3 CREDICORP: Daniel Diazgranados
4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?	Esta es muy ambigua porque hay muchos productos que le pueden servir, puesto que de los derivados básicos nacen combinaciones que generan otros derivados, sin embargo, para poder saber cuál es el derivado que le serviría a Baterías Willard habría que hacerle un análisis financiero más profundo a la compañía	En realidad aplican todas ya que los derivados no se limitan a coberturas de tipo de cambio, pero para mitigar ese riesgo puntualmente lo mejor es desde lo más básico como forwards, y con algo más de experiencia las opciones u operaciones mixtas, todo depende del nivel de conocimiento sobre estos instrumentos.	Cubriría con collares las coberturas del año 2021 y 2022 o con un forward, dependiendo de la estructura de costos que tenga mi empresa.	Forward de ventas, le permitiría en los momentos del año en que el dólar esta alto pactar tasas para cumplimiento de operaciones futuras asegurando una tasa alta para cada una de las monetizaciones.

Fuente: Elaboración propia.

Para esta pregunta se identificó que tres de los entrevistados consideran que el derivado financiero que recomendarían a la empresa Baterías Willard SA. es el Forward, ya que le permitiría cubrir riesgos en servicios básicos, tasas de interés y tipos de cambio. El entrevistado 1, considera que se debe realizar primero un análisis financiero a la compañía, para determinar cual le serviría más.

Tabla 8 Resultados de la pregunta 5: ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

PREGUNTAS	Entrevistado 1 BANCOLOMBI A: Lorena Marimon	Entrevistado 2 BBVA: Víctor Sánchez	Entrevistado 3 BANCO DE BOGOTÁ: Darío Carrillo	Entrevistado 3 CREDICORP: Daniel Díazgranados
5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?	Las coberturas financieras que se hacen a través de las mesas de dinero son OTC (over the counter - sobre el mostrador) son a la medida de cada cliente y se necesita tener firmado un contrato marco que es un documento jurídico exigido por la Superfinanciera y cupo de tesorería (el cupo es tramitado a través del Gte de relación) y lo pido en este caso yo internamente de acuerdo con el flujo que quieran cubrir en plazo y monto.	En primer lugar tener muy claro cuál es la necesidad y objetivo de tomar un instrumento de este tipo, tener relación comercial con una entidad autorizada para hacerlos quienes seguramente tendrán que estudiar un cupo de crédito contingente y específico para este tipo de operaciones, la legislación colombiana exige la firma de un contrato marco de operaciones de derivados, se tramita a través de la entidad financiera con quién operará los instrumentos, se requiere uno para cada entidad.	Cupo de derivados o colateral (en caso de que sea un novado), Contrato Marco o Contrato de novación.	Cupo de crédito en entidades financieras para coberturas.

Fuente: Elaboración propia.

Sostienen que primero deben de tener un cupo de crédito para cobertura (relación comercial con una entidad autorizada), una vez tengan definido cual es la necesidad de adquirir el instrumento.

Por consiguiente, tomaran los requisitos que exige la legislación colombiana.

4.2. Discusión

El desarrollo de las actividades de la empresa Baterías Willard SA implica una variedad de riesgos financieros, principalmente los efectos de cambios en los tipos de cambio, la empresa no elabora una proyección para predecir este tipo de riesgo ni utiliza instrumentos financieros para mitigar el tipo de cambio. riesgo.

Afortunadamente los derivados financieros son instrumentos que permiten debilitar el riesgo, como lo indican Rambal, Corredor, Torres, & Peña (2010) su tesis de "Operaciones de cobertura con derivados financieros: validación euro / dólar " la aplicación de derivados fue una herramienta que ayudó a minimizar el riesgo de fluctuaciones de precios, en base a la volatilidad regulada en cada corte obtuvo del 12,1 % al 12,17%, es decir, efectivamente hubo volatilidad en términos de precios históricos, aunque no a tasas altas.

Después de haber realizado un análisis de los resultados obtenidos por la entrevista a los cuatro (4) expertos bancarios de los derivados financieros de los bancos: Bancolombia, BBVA, Banco de Bogotá y Credicorp Capital, se determina que para la empresa Batería Willard SA debe establecer una política de cobertura implementando un derivado financiero que permita obtener resultados positivos frente a la tasa de cambio, por ser una empresa conservadora se debe implementar Forwards u Opciones que permitan asegurar la tasa de cambio de cierto monto de Dólares, basados en que la compañía es una empresa exportadora que tiene excedentes en dólares y cartera por pagar en pesos, es decir su operación para obtener pesos es vender los dólares.

Así como Gutierrez & Antonia (2015) en su investigación descriptiva para la empresa Trujillo Motors S.A, utilizando técnicas como entrevistas, encuestas, etc., así como herramientas de recopilación de datos como documentos internos, cuentas de la empresa. Encontraron que el

acuerdo cambiario a futuro ayudó a reducir el riesgo cambiario de la empresa Trujillo Motors SA en un 40% en el período 1014, como esto se refleja en los resultados de sus estados financieros anuales, ya que prepara un plan financiero razonable.

Por otro lado, Vito, (2011) en su tesis de grado “El uso de instrumentos financieros derivados: oportunidades de mejora en argentina” al examinar el mercado argentino de derivados financieros, confirman que los instrumentos con mayor volumen de negociación son los futuros y forwards, dos de los instrumentos más conservadores y con el menor conocimiento técnico requerido para operarlos. Cabe señalar también que estos instrumentos se utilizan principalmente para la intermediación financiera y la cobertura cambiaria.

CONCLUSIONES Y LIMITACIONES

Durante esta investigación descriptiva se analizó qué herramienta de cobertura financiera se debe aplicar a la empresa Baterías Willard SA con el fin de reducir el impacto negativo de los cambios impredecibles que la tasa de cambio pueda generar en los resultados de esta compañía; utilizando una metodología cualitativa en la cual se realizó una entrevista de cinco (5) preguntas para cuatro (4) asesores bancarios expertos en Derivados Financieros.

Se concluye que la empresa Baterías Willard SA tiene una operación vulnerable ya que depende de variables que no pueden ser controladas, principalmente la tasa de cambio ya que ésta representa el mayor riesgo en la operación de la compañía. El derivado que se identificó es el Forwards ya que no implica costos adicionales inicialmente, y se puede ajustar a las necesidades de la empresa con especificaciones definidas como precio, lugar, fecha y forma de entrega y se adquiere una necesidad de comprar o vender dólares en el futuro en una fecha acordada. Los principales beneficios: Protección contra riesgo cambiario, fácil manejo, cubrimiento de deuda o de portafolio, No tiene costo inicial, Puede ser con entrega (Delivery) o sin entrega (Non Delivery)

Se indagó finalmente que otro mecanismo de cobertura es implementar el instrumento de Opciones, la cual implica el pago de una prima, pero no se tiene la obligación de realizar la operación pactada si no la opción de tomarlo. Los dos derivados financieros identificados son los ideales para mitigar el riesgo en Baterías Willard SA teniendo en cuenta tanto la operación de la empresa, como también la facilidad de estos instrumentos en cuanto a la ejecución dentro de la misma y además son los ideales para iniciar con coberturas financieras.

Esta investigación es de vital importancia para la organización Baterías Willard SA ya que les permite tener mayor claridad de los derivados y le da la oportunidad de visualizarlos como protectores ante el riesgo y desarrollar un mecanismo para gestionarlo, esta herramienta bien implementada logra alcanzar buenas tasas de cambio y mayor estabilidad del flujo de caja.

LISTA DE REFERENCIAS

- Alfonso, D. (2005). *PRODUCTOS DERIVADOS FINANCIEROS INSTRUMENTOS, VALUACION Y COBERTURA DE RIESGO*. MEXICO: LIMUSA SA DE CV.
- Andocilla Cabrera, J. R. (18 de Septiembre de 2017). “*DERIVADOS FINANCIEROS: VIABILIDAD PARA SU IMPLEMENTACIÓN EN EL ACTUAL MERCADO BURSÁTIL DEL ECUADOR*”. Ecuador.
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación*. Venezuela: Episteme.
- Arroyo, N., & Gil, Y. (2008). *Subutilización del mercado de derivados en Colombia: Evolución y Perspectivas de los mecanismos de cobertura cambiaria*. Cartagena:
<https://repositorio.utb.edu.co/bitstream/handle/20.500.12585/1499/0049976.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Banca Privada, B. (2012). ¿QUÉ SON LAS DIVISAS? *Claves para invertir*,
<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-son-las-divisas/>.
- Banco de la Republica. (2018). Derivados financieros: ¿qué son y cuáles son los principales tipos? *Derivados Financieros*, <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/05/derivados-financieros-que-son-y-cuales-son-los-principales-tipos/>.
- Blanco Monterrosa, H. (17 de agosto de 2019). Opciones que ofrece el sector pasra proteger su empresa ante la volatilidad del dolar. *Portafolio*, pág. 1.
- CAUAS, D. (2015). *Academia.edu*. Obtenido de
<https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/36805674/l-Variables-with-cover-page.pdf?Expires=1622926823&Signature=QyV2g0B0NItWpg4IjY6Ic9HH7x5upMRWnOfsFNmk764ZWfXS~BwQLmRz3pmh~NnLssAtozPjoOaaV9vvi~j9vbCeWPhtL1P-36AAae6AWmsNN8FPF355RIxSRHpE9Hp08sOH8Kp5W8sJx14Q5Fn>
- De Lara Haro, A. (2005). *Productos Derivados Financieros*. Mexico: LIMUSA SA DE CV.
- Dora, Q. (2017). Los derivados financieros y la administración de riesgos en las Organizaciones. *Revista Espacio*, <https://www.revistaespacios.com/a17v38n36/a17v38n36p23.pdf>.
- Escobar, H., & Cuartas, V. (2006). *DICCIONARIO ECONÓMICO FINANCIERO*. MEDELLÍN:
https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=O2U5GgwgjKsC&oi=fnd&pg=PA7&dq=diccionario+financiero&ots=czmLodu523&sig=FdE3_zeYTFULl5eDaS8vAi2cK_c#v=onepage&q=diccionario%20financiero&f=false.

- Fernandez Collado, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: Mac graw-hill.
- Fernandez, A. (2008). *Instrumentos financieros derivados; análisis desde la perspectiva legal*. Chile: <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/106717?show=full>.
- Giraldo, C., Gonzalez, G. J., Vesga, C., & Ferreria, D. C. (2017). *Coberturas financieras con derivados y su incidencia en el valor de mercado en empresas colombianas que cotizan en Bolsa* *Financial hedging with derivatives and its impact on the Colombian market value for listed companies*. Mexico: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104217301018>.
- Gutierrez, A., & Antonia, C. (2015). *El Forward de divisa como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas de automotriz en el Distritos de Trujillo - periodo 2014*. Trujillo: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/947/altamiranogutierrez_claudia.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- María Carolina, R. (JUEVES de OCTUBRE de 2012). Empresas agroindustriales las que mas utilizan la cobertura con derivados. *LA REPUBLICA*, pág. 1.
- Mendez Rodriguez, A., & Astudillo Moya, M. (2008). *La investigación en la era de la información*. Mexico: Trillas.
- Munera Acevedo, J. (2017). *UTILIZACIÓN DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS PYMES COLOMBIANAS PARA EL MITIGAR EL RIESGO CAMBIARIO*. Medellín: http://repositorio.esumer.edu.co/bitstream/esumer/1170/2/Esumer_derivado.pdf.
- Nancy, C. (2009). *LA UTILIZACIÓN DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS EN EMPRESAS EXPORTADORAS E IMPORTADORAS EN COLOMBIA*. BARCELONA: TESIS.
- Palella Stracuzzi, S., & Martins Petana, F. (2012). *Metodología de la Investigación Cualitativa*. Caracas Vanezuela: Pedagogia de Venezuela.
- Pirajan, J. (4 de enero de 2021). Reevaluacion del peso, la tendencia del mercado en el arranque de 2021. *PORTAFOLIO*, pág. 1.
- Portafolio. (2020 de DICIEMBRE de 2020). Así fue el comportamiento y cierre del dólar en 2020. *PORTAFOLIO*.
- Rambal, D., Corredor, Z., Torres, S., & Peña, Y. (2010). *OPERACIONES DE COBERTURA CON DERIVADOS FINANCIEROSVALIDACIÓN EURO/DÓLAR*. SANTA MARTA: <https://core.ac.uk/download/pdf/198275791.pdf>.

- Ramirez Bonilla, M. (11 de OCTUBRE de 2012). La Republica. *Empresas agroindustriales, las que más utilizan la cobertura con derivados*.
- Salinas, P. J. (2012). *Metodología de la Investigación Científica*. Merida Venezuela.
- Santandreu, E. (2002). *Diccionario de Términos Financieros*. España:
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=rX8cVglvAgcC&oi=fnd&pg=PA7&dq=diccionario+financiero&ots=VkNxWEc9D&sig=Ky9jp-Ws2Zlil0iQsH5ZHelezjY#v=onepage&q=diccionario%20financiero&f=false>.
- Vilariño, A. (2011). *DerivaDos*. MADRID:
http://revistaeconomiacritica.org/sites/default/files/REC11_5_Angel_Vilarino_Sanz.pdf.
- Vito, C. (2011). *EL USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS: OPORTUNIDADES DE MEJORA EN ARGENTINA*. Argentina:
<http://52.67.178.216/bitstream/handle/123456789/518/V845%20-%20El%20uso%20de%20instrumentos%20financieros%20derivados%20oportunidades%20de%20mejora%20en%20Argentina.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

ANEXOS

Ilustración 5 Guía de Entrevista**GUIA DE ENTREVISTA PARA EL PROYECTO**

**“ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE COBERTURA
FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS WILLARD SA”**

Asesor Bancario	
Entidad Bancaria	

**PREGUNTAS PARA REALIZAR**

1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?

Nota por el entrevistador:

2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

Nota por el entrevistador:

3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

Nota por el entrevistador:

4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

Nota por el entrevistador:

5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

Nota por el entrevistador:

Fuente: Elaboración propia

Ilustración 6 Entrevista 1



GUIA DE ENTREVISTA PARA EL PROYECTO

“ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE COBERTURA FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS WILLARD SA”

Asesor Bancario	Banco De Bogotá
Entidad Bancaria	Dairo Carrillo

PREGUNTAS PARA REALIZAR

1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?

Nota por el entrevistador:

Activo cuyo valor depende de su subyacente, se determina el precio futuro en el presente y las condiciones a negociar son de forma de entrega subyacente.

2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

Nota por el entrevistador:

Forwards, Opciones, Swaps y derivados exóticos.

3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

Nota por el entrevistador:

Reducir el riesgo, un beneficio extra como por ej: el producto es rentable a 1.000 por cada 10 que haga por arriba de 1.000 es un beneficio.

4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

Nota por el entrevistador:

Cubriría con collares las coberturas del año 2021 y 2022 o con un forward, dependiendo de la estructura de costo que tenga mi empresa.

5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

Nota por el entrevistador:

Cupo de Swap o colateral (en caso de que sea un novado) Contrato de swap o Contrato de novación.

Fuente: Elaboración propia

Ilustración 7 Entrevista 2

Fuente: Elaboración propia

GUIA DE ENTREVISTA PARA EL PROYECTO

“ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE COBERTURA FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS WILLARD SA”

Asesor Bancario	Daniel Diago Granados
Entidad Bancaria	Credicorp

PREGUNTAS PARA REALIZAR

1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?

Nota por el entrevistador:

Son operaciones de cobertura que buscan asegurar un precio de compra o venta a futuro.

2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

Nota por el entrevistador:

Forwards - Opciones - Swaps

3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

Nota por el entrevistador:

Mitigar el riesgo de volatilidad implícita en los bienes de negociación en bolsa.

4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

Nota por el entrevistador:

Forwards de venta, les permitiría en los momentos del año en que el dólar está alto pactar fuese para, cumplimiento de obligaciones futuras asegurando una tasa alta para cada una de las ventas netizaciones.

5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

Nota por el entrevistador:

Cupo de crédito en entidades financieras para coberturas.

GUIA DE ENTREVISTA PARA EL PROYECTO

“ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE COBERTURA FRENTE AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS WILLARD SA”

Asesor Bancario	Lorena Maximón
Entidad Bancaria	Bancolombia

PREGUNTAS PARA REALIZAR

1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?

Nota por el entrevistador:

productos cuyo valor depende de un activo
Subyacente

2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

Nota por el entrevistador:

Forwards, Opciones y Swaps

3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

Nota por el entrevistador:

Permiten a la organización gestionar su riesgo ya sea de tasa de cambio o de interés y que los resultados no se vean afectados por la volatilidad del mercado.

4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

Nota por el entrevistador:

Es muy ambigua porque hay muchos productos que le pueden servir, pero los derivados básicos hacen combinaciones que generan otros derivados, sin embargo, para poder saber cuál es el derivado que le sirva a la empresa habría que hacerle un análisis financiero.

5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

Nota por el entrevistador:

Se hace a través de una de dinero, son OTC, se necesita pagar primas en contratos mercos que es un documento exigido por la Superintendencia y cupo de tesorería.

Ilustración 8 Entrevista 3

Fuente: Elaboración propia

GUIA DE ENTREVISTA PARA EL PROYECTO

"ANÁLISIS DE DERIVADOS FINANCIEROS COMO ALTERNATIVA DE COBERTURA FRENTA AL RIESGO CAMBIARIO EN LA EMPRESA BATERIAS WILLARD SA"

Asesor Bancario	Victor Sanchez
Entidad Bancaria	BBVA

PREGUNTAS PARA REALIZAR

1. ¿Qué se entiende por derivado financiero?

Nota por el entrevistador:

Son instrumentos que permiten mitigar riesgos en operaciones que contengan condiciones variables.

2. ¿Qué tipo de derivados básicos existen?

Nota por el entrevistador:

Forwards, Swaps, Options.

3. Según su experiencia ¿cuáles son los beneficios de implementar coberturas financieras en una organización?

Nota por el entrevistador:

tener seguridad de que una operación con una condición especial que implica un riesgo futuro.

4. Siendo Baterías Willard un exportador ¿qué derivado financiero recomendaría?

Nota por el entrevistador:

En realidad aplican a todos ya que los derivados no se limitan a coberturas de tipo de cambio. Para mitigar el riesgo la mejor sería el forward.

5. ¿Qué se necesita para adquirir una cobertura financiera?

Nota por el entrevistador:

tener muy claro cual es la necesidad y objetivos de tomar un instrumento de este tipo, tener relación comercial con una entidad autorizada para hacerlos quienes seguramente tendrán que estudiar un cupo de crédito contingente.

Ilustración 9 Entrevista 4

Fuente: Elaboración propia