

CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Los Derivados ¿Para qué?

Intencionalidad de los derivados

Los derivados pueden ser contratados con dos fines:

- Para cobertura de riesgos
- De negociación o especulación

Las **operaciones de cobertura** tienen como finalidades:

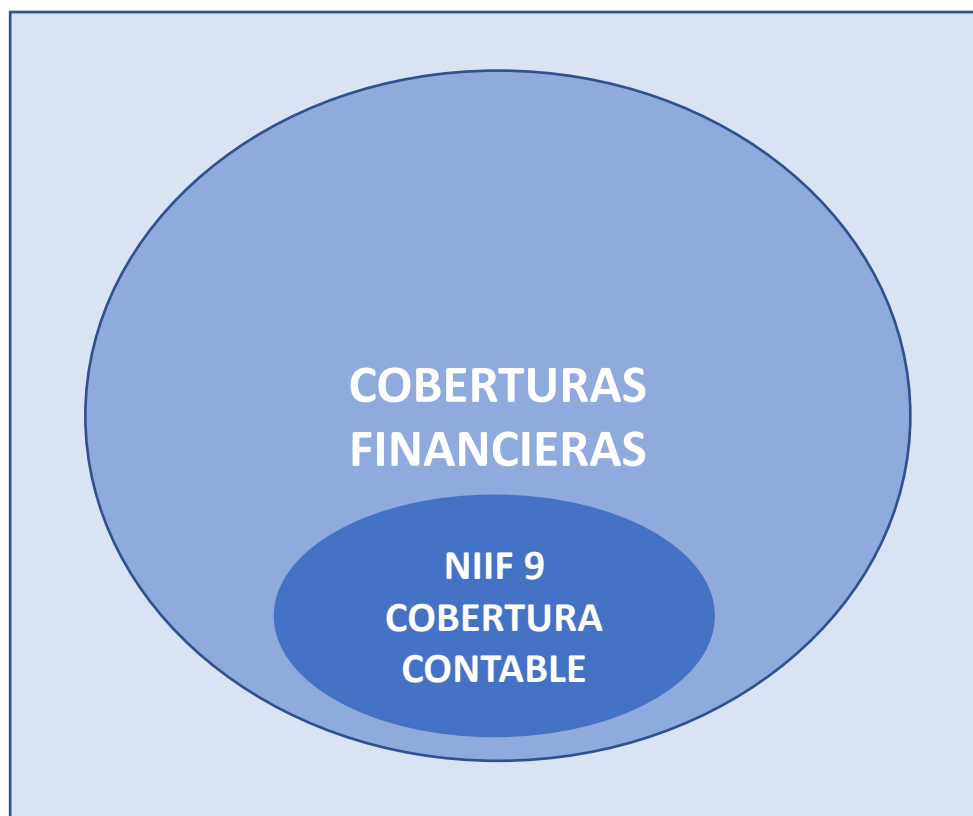
1. **Impacto Financiero**: Cubrir los riesgos a los que está expuesta una entidad (asegurar el valor del flujo de caja).
2. **Impacto Contable**: Lograr que sea reconocido en forma simultánea:
 - El efecto del cambio en el valor de los derivados
 - El efecto del cambio en el valor de la partida cubierta.

Es decir, que **contablemente se reconozca el efecto de mitigación del riesgo** (lo que gano por un lado lo pierdo por el otro).

Coberturas y contabilidad de coberturas

Contabilidad de Coberturas

La contabilidad de coberturas es opcional bajo NIIF 9



Partidas Cubiertas

¿Qué puede ser objeto de cobertura?

1. Activos y pasivos (individuales o grupo de ellos) reconocidos en el balance.

- Préstamos, CDT, cuentas por cobrar o por pagar, inversiones HV, etc.

2. Compromisos en firme no reconocidos en el balance

Pagos/cobros que surjan de un contrato (acuerdo obligatorio) no reconocido en el balance.

- Nómina en moneda extranjera, arrendamientos con plazo menor a 1 año.

3. Transacciones futuras altamente probables

4. Inversión neta en un negocio en el extranjero (consolidación)

Tipos de Cobertura

Tipos de Cobertura

Partida cubierta:

- Activos financieros o pasivos financieros **a tasa variable**.
- Transacciones pronosticadas altamente probables (Ej. Ventas/ Compras futuras).



Partida cubierta:

- Activos financieros o pasivos financieros **a tasa fija** (Ej. Inversiones en moneda extranjera o con tasa fija).
- Compromisos en firme no reconocidos en balance

El tipo de cobertura depende de la partida cubierta, no del instrumento de cobertura.

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

1 de enero de 20xx

La empresa emite una deuda por \$100 mil a una tasa de interés variable (IBR más 0.25%) pagadera semestralmente y a un plazo de cinco años.

Para cubrir las fluctuaciones en las tasas de interés, la empresa contrata un **swap** de tasa de interés (Nocional de \$100 mil en la misma moneda). En el swap la empresa se compromete a pagar 3% SV fijo y recibe tasa variable IBR.

Para el primer periodo de seis meses, la IBR es fijada en 2,85% SV.

El swap se designa y documenta como cobertura de flujo de efectivo de los pagos futuros por intereses que resultan de los bonos.

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo



- El riesgo de tasa de interés (IBR) se cancela.
- La compañía queda pagando una tasa neta de $3\% + 0.25\% = 3.25\%$
- Si el nominal es de 100 mil, **el flujo neto debería ser siempre: $100 \text{ mil} * 3.25\% = 3,250$.**

¿Cuál es el objetivo de esta cobertura desde el punto de vista contable?

Asegurar que el **gasto financiero** (contable) **asociado a pagar intereses** siempre sea **3,250**.

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

¿Cómo sería la contabilización en el reconocimiento inicial (1 de enero de 20xx)?

Contabilización del 1 de enero de 20xx:

	Deuda	Caja
1 enero	100,000	100,000

Dado que en este caso el **valor razonable del swap al inicio es cero**, no se produce asiento alguno por el swap al 1º. de enero de 20xx.

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

- La tasa IBR se ha incrementado hasta **3,35% SV** (la cual aplica para las liquidaciones de 31 diciembre de 20xx, no para 30 junio de 20xx)
- Se produce un incremento en el **valor razonable del swap de \$3,804.**

La cobertura es completamente eficaz ya que los flujos de efectivo de la pata variable del swap compensan perfectamente los flujos de efectivo de la deuda.

Calcule:

1. Intereses a pagar por la deuda adquirida
2. Liquidación neta del swap (pata variable – pata fija)
 - Liquidación de la pata variable
 - Liquidación de la pata fija
3. Asientos contables bajo contabilidad de cobertura

Ojo: recuerde que la tasa IBR para la liquidación al 30 jun 20XX es la vigente un periodo atrás (**2,85% SV**).

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

1. Intereses a pagar por la deuda = - 100 mil * (2.85% + 0.25%) = - **3,100**

2. La liquidación neta del swap (**pata variable – pata fija**)

- Liquidación de la **pata variable** del swap = 100 mil * 2.85% = 2,850
- Liquidación de la **pata fija** del swap = 100 mil * 3% = 3,000

La liquidación neta del swap (**pata variable – pata fija**) = 2,850 – 3,000 = - **150**

3. ¿Cómo serían la contabilización al 30 de junio de 20xx?

Recuerde que se produce un incremento en el **valor razonable del swap de 3,804.**

Cobertura de Flujo de Efectivo



Los cambios en el valor razonable del **derivado**:

- **Parte eficaz:** se registra en el ORI (otro resultado integral).
- **Parte ineficaz:** se registra en Resultados.

Partida cubierta:

- Transacción altamente probable: El elemento cubierto no se ajusta por cambios en el valor razonable mientras no se registre en el balance.
- Solo cuando la transacción principal impacte a Resultados, el importe reconocido en ORI deberá:
 - Incluirse también en Resultados (cuando se está cubriendo una cuenta de Resultados).
 - Capitalizarse en el valor inicial de un activo o pasivo.

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

	Deuda	Caja	Gasto por intereses	Swap	ORI
1 enero	100,000	100,000		"0"	
30 junio					

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

Pago de intereses por el préstamo adquirido

	Deuda	Caja	Gasto por intereses	Swap	ORI
1 enero	100,000	100,000		"0"	
30 junio		3,100	3,100		

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

Flujo de caja por el pago de la liquidación
neta del swap

	Deuda	Caja	Gasto por intereses	Swap	ORI
1 enero	100,000	100,000		"0"	
30 junio		3,100	3,100		
		150	150		

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

Cambio en el valor del swap

	Deuda	Caja	Gasto por intereses	Swap	ORI
1 enero	100,000	100,000		"0"	
30 junio		3,100	3,100		
		150	150		
				3,804	3,804

Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

30 de junio de 20xx

	Deuda	Caja	Gasto por intereses	Swap	ORI
1 enero	100,000	100,000		"0"	
30 junio		3,100	3,100		
		150	150		
				3,804	3,804
	100,000	96,750	3,250	3,804	3,804

- El gasto total por intereses es $3,100 + 150 = 3,250$.
- Tanto el **flujo de caja** como el **registro contable** reflejan el **efecto de la cobertura**.

Diego Macias
Docente – Finanzas y contabilidad de coberturas
diego.macias@urosario.edu.co
3002042555