

# **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:

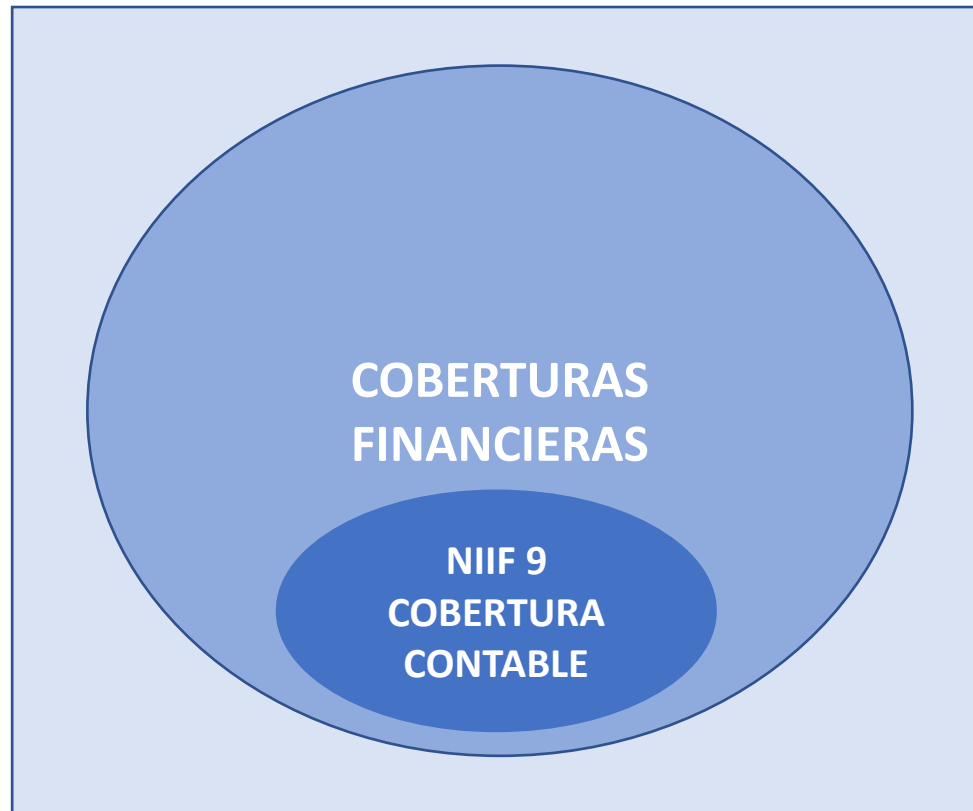
1. **Impacto Financiero**: Cubrir los riesgos a los que está expuesta una entidad (asegurar el valor del flujo de caja).
2. **Impacto Contable**: Lograr que sea reconocido en forma simultánea:
  - El efecto del cambio en el valor de los derivados
  - El efecto del cambio en el valor de la partida cubierta.

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, cuentas por cobrar o por pagar, inventarios, 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

- Compras y ventas futuras

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

- Por la totalidad de los riesgos cubiertos.
- Puede ser objeto de cobertura solamente una parte del riesgo.

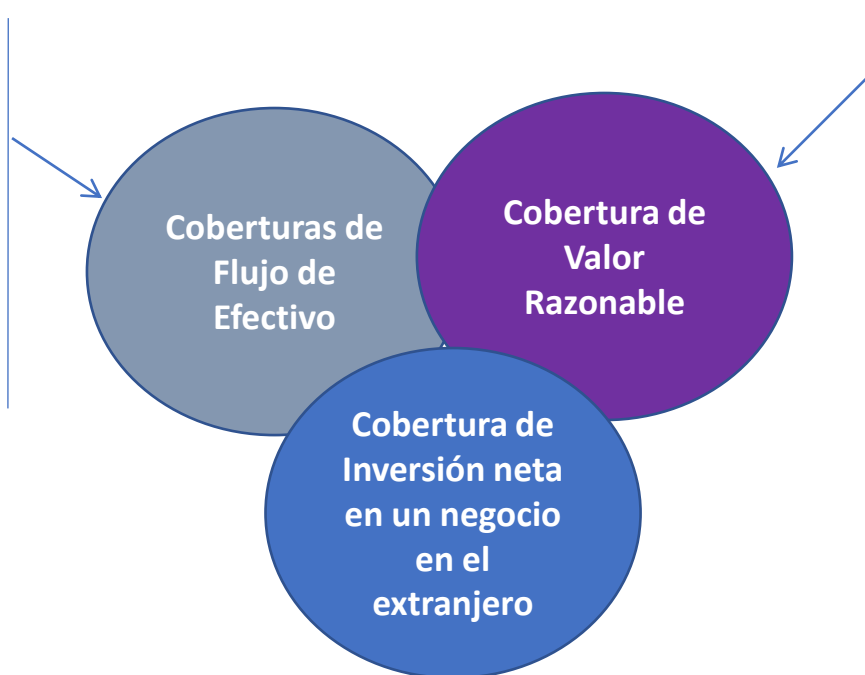
# Tipos de Cobertura



# Tipos de Cobertura

## Partida cubierta:

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



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

## 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
- Otros activos o pasivos (Inventarios)

# Cobertura de valor razonable (Fair Value Hedge)

# Cobertura de Valor Razonable



- Registro en resultados de los cambios en el valor razonable del instrumento financiero de cobertura.
- Registro en resultados de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo cubierto.
- Cualquier ineffectividad queda también registrada en resultados.

# **Cobertura de valor razonable (Fair Value Hedge)**

## **Ejercicio**

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## Ejercicio

AÑO 1:

- Un inversionista compra por \$100 un título de inversión de patrimonio que clasifica como activo financiero a VR pero con cambios en ORI.
  - Al término del año 1 el valor razonable del instrumento de patrimonio es \$110 (se valorizó).
  - En consecuencia, el incremento de \$10 se registra en ORI y el valor en libros del activo se incrementa a \$110.

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## AÑO 1 – Tratamiento contable

¿Cuáles serían los asientos contables para el año 1?

- **Inicio año 1:** Compra de instrumento de patrimonio por \$100 (clasificado como activo financiero a VR con cambios en ORI).
- **Final año 1:** el valor razonable del instrumento de patrimonio aumenta a \$110.
  - El incremento de \$10 se registra en ORI.

	Títulos de inversión	Caja	ORI
Inicio año 1	100	100	
Fin año 1	110		10

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

AÑO 2:

- **Al inicio del año 2**, para proteger el valor de \$110, el inversionista constituye una cobertura adquiriendo un derivado (**forward a 1 año**).
  - El valor razonable del derivado al inicio **es cero** y no se produce asiento alguno a su contratación.
- **Al término del año 2**, el derivado ha **incrementado** su valor razonable en \$5 y el título valor ha experimentado un **descenso** en su valor por igual importe.

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

AÑO 2 – Tratamiento contable

¿Cómo serían los registros contables si **NO** se emplea contabilidad de coberturas?

	Títulos de inversión	Caja	ORI	Derivado	PyG por valoración
Inicio año 1	100	100			
Fin año 1	10		10		
Inicio año 2					
Fin año 2	5				

**El efecto de la cobertura no queda reconocido contablemente:**

- Se genera impacto en Resultados y en ORI.
- **Al analizar el Estado de Resultados, es como si no se hubiera realizado la cobertura.**



# Ejemplo de cobertura de valor razonable

AÑO 2 – Tratamiento contable

## Bajo contabilidad de coberturas

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

- Evitar que la **fluctuación del precio** del instrumento de patrimonio “afecte a la compañía”.
- Es decir, que las variaciones del precio no generen impacto en Resultados (ni en el ORI, en este caso) (lo que pierdo con uno lo gano con el otro).

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

AÑO 2 – Tratamiento contable

¿Cómo serían los registros contables si emplea contabilidad de coberturas?

**Final año 2:** Reconocer el aumento del valor del derivado y la disminución de la partida cubierta **sin afectar Resultados (o el ORI)**. El derivado incrementó su valor razonable en \$5 y el título valor disminuyó en igual valor.

# Cobertura de Valor Razonable



- Registro en resultados de los cambios en el valor razonable del instrumento financiero de cobertura.
- Registro en resultados de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo cubierto.
- Cualquier ineficacia queda también registrada en resultados.

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## AÑO 2 – Tratamiento contable

	Títulos de inversión		Caja		ORI		Derivado		PyG por valoración	
Inicio año 1	100			100						
Fin año 1	10					10				
Inicio año 2										
Fin año 2										

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## AÑO 2 – Tratamiento contable

	Títulos de inversión		Caja		ORI		Derivado		PyG por valoración	
Inicio año 1	100			100						
Fin año 1	10					10				
Inicio año 2										
Fin año 2		5							5	

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## AÑO 2 – Tratamiento contable

	Títulos de inversión		Caja		ORI		Derivado		PyG por valoración	
Inicio año 1	100			100						
Fin año 1	10					10				
Inicio año 2										
Fin año 2		5					5		5	5

# Ejemplo de cobertura de valor razonable

## AÑO 2 – Tratamiento contable

	Títulos de inversión		Caja		ORI		Derivado		PyG por valoración	
Inicio año 1	100			100						
Fin año 1	10					10				
Inicio año 2										
Fin año 2		5					5		5	5
	105			100		10	5		0	

Se evidencia contablemente el **efecto financiero de la cobertura** en:

- El impacto neto en **Resultados** y en **ORI** (se conservan los \$10) es 0.00.

El beneficio de 10 registrado en patrimonio (ORI) en el año 1 permanece en patrimonio hasta que se vende el título, momento en que se transfiere a PyG como parte de la pérdida o ganancia que se produzca en la venta.

# Cobertura de Flujos de Efectivo (Cash Flow Hedge)



# Cobertura de Flujo de Efectivo



## Partida cubierta:

- Transacción altamente probable: El elemento cubierto no se ajusta por cambios en el valor razonable mientras no se registre en el balance.

## Instrumentos de cobertura:

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

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

Cobertura de moneda y tasa de interés (préstamos)

# Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo

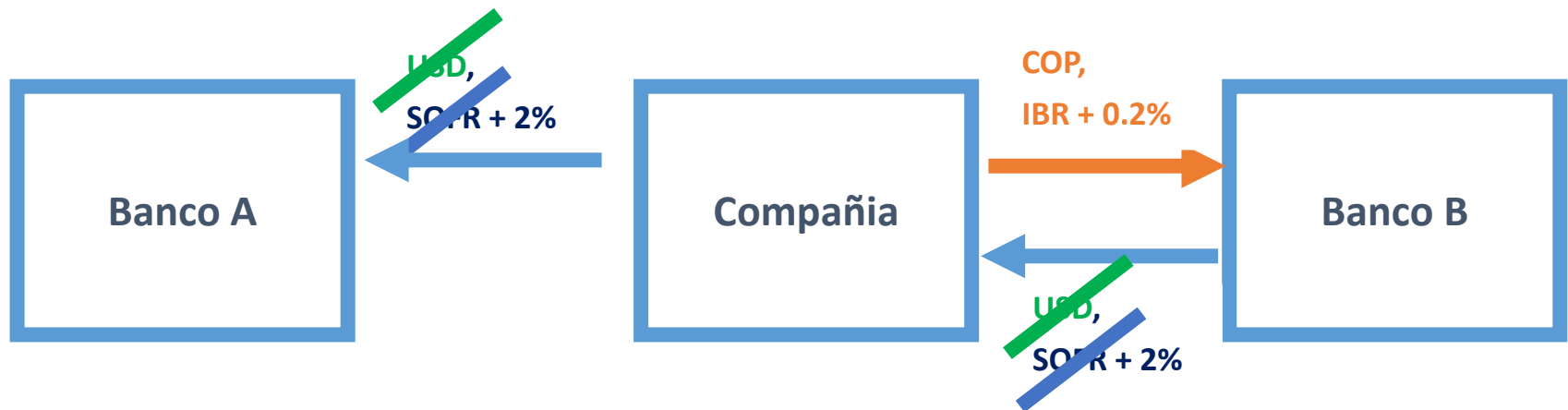
1 de enero de 20xx

La empresa emite una deuda por 30 mil USD a SOFR + 2% pagadera semestralmente y a un plazo de 1 año.

Para cubrir las fluctuaciones en la tasa de cambio y en la tasa de interés, la empresa contrata un swap:

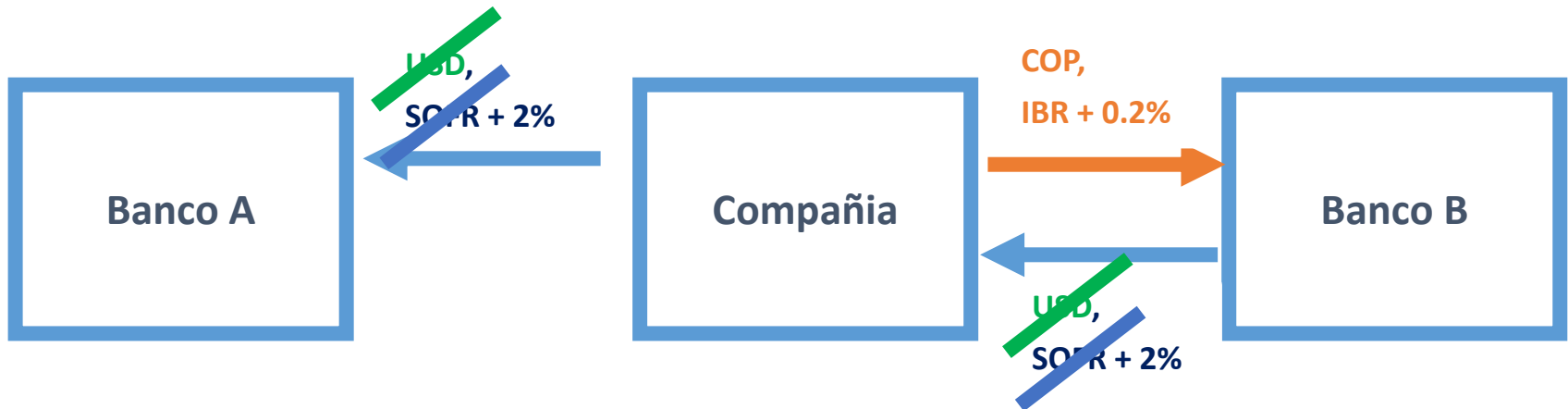
Pata recibir		Pata entregar	
Nominal	30,000 USD	Nominal	136,134 mil COP
Tasa de interés	SOFR + 2%	Tasa de interés	IBR + 0.20%
Frecuencia de pago	Semestral	Frecuencia de pago	Semestral
Amortización	Al vencimiento	Amortización	Al vencimiento
Plazo	2 semestres	Plazo	2 semestres

## Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo



- Los riesgos de tasa de interés (SOFR) y tasa de cambio (USD/COP) se cancelan.
- La compañía queda pagando una tasa de **IBR + 0.2%** en **COP**.

# Ejemplo: Cobertura de flujos de efectivo



¿Cuáles serían los objetivos desde el punto de vista de flujo de caja?

Asegurar que los **flujos de caja** asociados a:

- **Intereses** = 136,134 mil COP \* (IBR + Spread)
- **Amortización** = 136,134 mil COP

Suponga que en el futuro:

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20
2	5.60%	7.30%	4,636.72

Intereses (mil COP)	Abono a Capital (mil COP)
136,134 (7.1% + 0.2%) = 9,937.78	
136,134 (7.3% + 0.2%) = 10,210.05	136,134

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

1. **Intereses contables:** coincidan con el flujo de caja (SIN IMPORTAR CÓMO FLUCTUE EL USD Y LA SOFR).

Semestre	Intereses (mil COP)
0	
1	$136,134 (7.1\% + 0.2\%) = 9,937.78$
2	$136,134 (7.3\% + 0.2\%) = 10,210.05$

2. NO tener impacto en **Resultados** a causa de la fluctuación de:
  - Tasa de cambio
  - Tasa de interés

## 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	
	136,134	136,134	-

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

- SOFR = 5.2%
- IBR = 7.1%
- Se produce un incremento en el **valor razonable del swap de 5,021 mil COP.**

Calcule:

1. Intereses a pagar por la deuda adquirida
2. Liquidación neta del swap (pata recibir – pata entregar)
  - Liquidación de la pata recibir: SOFR + 2%
  - Liquidación de la pata entregar: IBR + 0.2%
3. Asientos contables bajo contabilidad de cobertura



Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20

### 30 de junio de 20xx

1. Intereses a pagar por la deuda
- = - Nominal en USD \* (SOFR + 2%)
  - = - 30.000 USD \* (5.2% + 2%)
  - = - 2,160 USD

Equivalencia en COP: 2,160 USD \* 4,607.20 COP/USD = **9,951.55 mil COP**

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20

### 30 de junio de 20xx

#### 2. La liquidación neta del swap (**pata recibir – pata entregar**)

a) Liquidación de la **pata recibir** = Nominal en **USD** \* (**SOFR** + 2%)  
= 30,000 USD \* (5.2% + 2%)  
= 2,160 USD

Equivalencia en COP = 2,160 USD \* 4,607.20 COP/USD = **9,952 mil COP**

b) Liquidación de la **pata entregar** = Nominal en **COP** \* (**IBR** + 0.2%)  
= 136,134 mil COP \* (7.1% + 0.2%)  
= **9,938 mil COP**

c) La liquidación neta (**pata recibir – pata entregar**) = 9,952 mil COP  
- 9,938 mil COP  
= **13.77 mil COP**

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20

### 30 de junio de 20xx

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

#### i. Cambio en el valor de la deuda

- Medición **hoy**:  $30.000 \text{ USD} * 4607.20 \text{ COP/USD} = 138,216 \text{ mil COP}$
- Reconocimiento **inicial**:  $30.000 \text{ USD} * 4537.80 \text{ COP/USD} = 136,134 \text{ mil COP}$
- **Variación** =  $138,216 \text{ mil COP} - 136,134 \text{ mil COP} = \mathbf{2,082 \text{ mil COP}}$

#### ii. Liquidación de intereses del préstamo: **9,951.55 mil COP**

#### iii. Liquidación del Swap: **13.77 mil COP**

#### iv. Aumento del **valor razonable del swap**: **5,021 mil COP**

# 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.

Cambio en la medición de la deuda

	Deuda	Caja	Gastos financieros	Swap	ORI
1-ene	136,134	136,134	"0"	"0"	
30-jun	2,082				2,082

30 de junio de 20xx

Pago de intereses por el préstamo adquirido

	Deuda	Caja	Gastos financieros	Swap	ORI
1-ene	136,134	136,134	"0"	"0"	
30-jun	2,082		9,951.55		2,082

30 de junio de 20xx

Pago de la liquidación neta del swap

	Deuda	Caja	Gastos financieros		Swap	ORI
1-ene	136,134	136,134	"0"		"0"	
30-jun	2,082					2,082
		9,952.55	9,952.55			
		13.77		13.77		

30 de junio de 20xx

Semestre	Intereses (mil COP)
1	136,134 (7.1% + 0.2%) = 9,937.78

## Cambio en el valor del swap

	Deuda	Caja	Gastos financieros	Swap	ORI
1-ene	136,134	136,134	"0"	"0"	
30-jun	2,082	9,952.55 13.77	9,952.55 13.77	5,021	2,082 5,021

- El gasto neto por intereses es  $9,951.55 - 13.77 = 9,937.78$  mil COP
  - Flujo de caja y registro contable reflejan el efecto de la cobertura.
- Las **fluctuaciones** en SOFR o COP/USD **NO** generaron impacto en Resultados.





## 31 de diciembre de 20xx

- SOFR = 5.2%
- IBR = 7.1%
- Valor razonable del swap (después del intercambio de flujos) = 0.

### Calcule:

1. Intereses a pagar por la deuda adquirida
2. Liquidación neta del swap (pata recibir – pata entregar)
  - Liquidación de la pata recibir: SOFR + 2%
  - Liquidación de la pata entregar: IBR + 0.2%
3. Asientos contables bajo contabilidad de cobertura

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20
2	5.60%	7.30%	4,636.72

### 31 de diciembre de 20xx

1. Intereses a pagar por la deuda
- = - Nominal en USD \* (SOFR + 2%)
  - = - 30.000 USD \* (5.6% + 2%)
  - = - 2,280 USD

Equivalencia en COP: 2,280 USD \* 4,636.72 COP/USD = **10,571.72 mil COP**

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20
2	5.60%	7.30%	4,636.72

**30 de junio de 20xx**

**2. A. INTERESES: La liquidación neta del swap (pata recibir – pata entregar)**

a) Liquidación de la **pata recibir** = Nominal en **USD** \* (**SOFR** + 2%)  
= 30,000 USD \* (5.6% + 2%)  
= 2,280 USD

Equivalencia en COP: 2,280 USD \* **4,636.72 COP/USD** = **10,572 mil COP**

b) Liquidación de la **pata entregar** = Nominal en **COP** \* (**IBR** + 0.2%)  
= 136,134 mil COP \* (7.3% + 0.2%)  
= **10,210 mil COP**

c) La liquidación neta (**pata recibir** – **pata entregar**) = 10,572 mil COP  
- 10,210 mil COP  
= **361.67 mil COP**

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20
2	5.60%	7.30%	4,636.72

30 de junio de 20xx

**2. B. AMORTIZACIÓN:** La liquidación neta del swap (**pata recibir – pata entregar**)

a) Liquidación de la **pata recibir** = Amortización en **USD**  
= 30,000 USD

Equivalencia en COP: 30,000 USD \* 4,636.72 COP/USD = **139,102 mil COP**

b) Liquidación de la **pata entregar** = Amortización en **COP**  
= 136,134 mil COP

c) La liquidación neta (**pata recibir – pata entregar**) = 139,102 mil COP  
- 136,134 mil COP  
= **2,968 mil COP**

Semestre	SOFR	IBR	Tasa de cambio
0			4,537.80
1	5.20%	7.10%	4,607.20
2	5.60%	7.30%	4,636.72

### 30 de junio de 20xx

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

- i. Amortización del préstamo  $= 30.000 \text{ USD} * 4,636.72 \text{ COP/USD}$   
 $= \mathbf{139,102 \text{ mil COP}}$
- ii. Liquidación de intereses del préstamo: **10,571.72 mil COP**
- iii. Liquidación del Swap (intereses): **361.67 mil COP**
- iv. Liquidación del Swap (amortización): **2,968 mil COP**
- iv. Disminución del valor razonable del swap: **5,021 mil COP**

Pago de intereses del préstamo

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap	ORI	
1-ene		136,134	136,134	“0”			“0”		
30-jun		2,082						2,082	
			9,951.55		9,951.55				
31-dic			13.77		13.77		5,021		5,021
			10,571.72		10,571.72				

Amortización del préstamo

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap	ORI	
1-ene		136,134	136,134	“0”			“0”		
30-jun		2,082		9,951.55	9,951.55			2,082	
			13.77		13.77		5,021		5,021
31-dic			10,571.72		10,571.72				
	139,102		139,102						



Cambio de la medición del swap

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap		ORI	
1-ene		136,134	136,134	“0”			“0”			
30-jun		2,082							2,082	
			9,951.55		9,951.55					
31-dic			13.77			13.77	5,021			5,021
			10,571.72		10,571.72					
	139,102		139,102							
							5,021		5,021	

Pago de la liquidación neta del swap (Intereses)

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap		ORI	
1-ene		136,134	136,134	“0”			“0”			
30-jun		2,082							2,082	
			9,951.55		9,951.55					
31-dic			13.77		13.77		5,021		5,021	
			10,571.72		10,571.72					
	139,102		139,102							
							5,021		5,021	
			361.67		361.67					

Pago de la liquidación neta del swap (Amortización)

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap		ORI	
1-ene		136,134	136,134	“0”			“0”			
30-jun		2,082		9,951.55	9,951.55				2,082	
			13.77		13.77		5,021			5,021
31-dic			10,571.72		10,571.72					
	139,102		139,102							
			361.67		361.67		5,021		5,021	
		2,968	2,968							

Se capitaliza en el pasivo cubierto

31 de diciembre de 20xx

Semestre	Intereses (mil COP)	
1	136,134 (7.1% + 0.2%) =	9,937.78
2	136,134 (7.3% + 0.2%) =	10,210.05

## Capitalización del saldo acumulado en el ORI

	Deuda		Caja		Gastos financieros		Swap	ORI	
1-ene		136,134	136,134	"0"			"0"		
30-jun		2,082		9,951.55	9,951.55			2,082	
			13.77		13.77		5,021		5,021
31-dic				10,571.72	10,571.72				
	139,102			139,102					
			361.67				5,021	5,021	
		2,968	2,968		361.67				
	2,082								
		-		20,148	20,148		-		2,082
								2,082	2,082

1. El gasto neto por intereses es  $10,571.72 - 361.67 = 10,210.05$  mil COP

- **Flujo de caja** y **registro contable** reflejan el efecto de la cobertura.

2. Las **fluctuaciones** en SOFR o COP/USD **NO** generaron impacto en Resultados.