

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS CON ÉNFASIS EN
BANCA Y FINANZAS

*Tesina para optar por el grado académico de Bachillerato
en Administración de Negocios con énfasis en Banca y
Finanzas.*

**LA RELACION ENTRE LOS DERIVADOS
FINANCIEROS A FUTURO Y LA RENTABILIDAD DE
LA EMPRESA DIPO, BARRANCA PUNTARENAS
DURANTE EL II CUATRIMESTRE DEL 2024**

Sachary Del Carmen Valdez Castro

Mayo, 2024

Contenido

AGRADECIMIENTOS	4
DEDICATORIA	5
Resumen	6
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	8
1.1 Planteamiento del problema.....	9
1.2 Antecedentes	9
1.2.1 Antecedentes internacionales	9
1.3 Delimitación del problema	15
1.4 Delimitación temporal.....	15
1.6 Justificación	15
1.7 Pregunta de investigación	16
1.8 Objetivos.....	16
1.9 Alcances y limitaciones	16
CAPITULO II.....	18
MARCO REFERENCIAL.....	18
Marco teórico	20
2.1 Banca y finanzas	20
2.1.1 Derivados financieros.....	37
2.1.1 Opciones.....	40
2.1.2 Historia de los derivados financieros	42
2.1.3 Propósito de la negociación de derivados	44
2.1.4 Algunas desventajas de los derivados	47
Marco conceptual.....	53
2.3 Concepto de derivado financiero	53
3.1 Enfoque	78
3.2 Alcance	78
3.3 Diseño.....	79
3.4 Unidad de análisis u objeto de estudio	81
3.4.1 Población	81
3.4.2 Tipo de muestra	81
3.5 Instrumentos de recolección de información	83
3.6 VARIABLES 84	
3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS	86

CAPÍTULO IV: RESULTADOS.....	87
4.1 Análisis de resultados	88
Resultados de encuesta	92
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN	125
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES	133
Y RECOMENDACIONES.....	133
6.1 CONCLUSIONES	134
Referencias bibliográficas.....	0
ANEXOS.....	1
<u>Gráfico 1</u>	¡Error! Marcador no definido.
<u>Gráfico 2. Dinámica funcionamiento de la garantía de futuros.....</u>	¡Error! Marcador no definido.
<u>Gráfico 3. Posición larga de futuro</u>	¡Error! Marcador no definido.

AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a Dios, cuyo amor y guía me ha dado la fortaleza, el conocimiento y la perseverancia para completar esta tesina. Sin su presencia constante en mi vida, este logro hoy no habría sido posible.

Sachary Valdez castro

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi madre, cuyo amor, apoyo y sacrificio han sido mi mayor fuente de inspiración. Gracias por enseñarme el valor del esfuerzo y la perseverancia, finalmente, a Dios, por darme la fuerza y la determinación para alcanzar esta meta.

Sachary Valdez castro

Resumen

La globalización de los mercados financieros es un hecho evidente que nos lleva a una mayor integración y prosperidad de los mercados financieros locales en todo el mundo. Un cambio constante en el precio del activo en este gran mercado crea o fija estrategias como los derivados financieros que aumentarán al máximo el riesgo para los inversores y garantizarán que el mercado financiero opere en el nuevo sistema contable. Inicialmente, la empresa DIPO está haciendo usos de los diferentes tipos de derivados para gestionar los riesgos de cambios en los productos de la canasta básica nacional. Posteriormente, en Costa Rica, los derivados financieros comenzaron a utilizarse con el mismo fin que en los mercados internacionales.

Abstract

The globalization of financial markets is an evident fact that leads to greater integration and prosperity of local financial markets around the world. A constant change in the price of the asset in this large market creates or sets strategies such as financial derivatives that will maximize the risk for investors and ensure that the financial market operates in the new accounting system. Initially, the DIPO company is making use of the different types of derivatives to manage the risks of changes in the products of the national basic basket. Later, in Costa Rica, financial derivatives began to be used for the same purpose as in international markets.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

De acuerdo con el tema de investigación, se presenta la problemática de que en Costa Rica no hay conocimiento ni se le toma la importancia necesaria al tema de los derivados financieros.

1.2 Antecedentes

1.2.1 Antecedentes internacionales

Antecedente internacional 1

“Los instrumentos financieros derivados han ganado importancia desde que el Chicago Mercantile Exchange (CMF) comenzó a operar en la bolsa de futuros en la década de 1970. El mercado global crea un gran valor debido a la expansión de la tecnología, las comunicaciones, los diversos productos y servicios. El sector financiero no es único, está creciendo rápidamente y esto no tiene que ver con la empresa productora, el lenguaje de las acciones, bonos, productos, etc. Tiene que ver con los instrumentos financieros como. Nuevos riesgos; porque los tipos de cambio, las tasas de interés, los precios de las materias primas, etc. Todos se ven afectados por la interacción de la economía, que a menudo es difícil de controlar. Los derivados financieros permiten gestionar eficazmente estos cambios porque el precio futuro se puede pactar hoy, lo que permite la negociación futura para gestionar estos riesgos” (Quintero, 2020: 5).

Antecedente internacional 2

Cabrera y Masías (2020) “Desarrollan un estudio cuyo objetivo es verificar si la harina de pescado cumple con los requisitos mínimos para ser considerada un producto para crear un contrato de futuros, y establecer las condiciones generales de un posible contrato de futuro sobre harina de pescado y, en base a estas, generar derivados financieros.

Como resultado de la investigación, se concluye que la harina satisface las condiciones para ser un subyacente en contratos de futuros, lo que presenta un riesgo de precio, dada la

volatilidad de sus precios en el mercado. Sin embargo, existen dificultades para establecer un mercado de futuros de harina de pescado: los corredores impiden a los molineros y mayoristas contratar directamente con los proveedores, creando una mesa de conciliación, ya que no están dispuestos a transferir el beneficio de esta posición; falta de conocimiento sobre el tema (los gerentes ven con dificultad esta constitución, sin respaldo técnico). Asimismo, se advierte que la conformación de un mercado de futuros mitigará los riesgos e ineficiencias en las condiciones actuales y permitirá márgenes de ganancia más estables y predecibles en el tiempo”.

.Antecedente internacional 3

Según (Orden,2021) “La historia de los contratos de futuros se remonta a Japón en el siglo XVII. Los terratenientes (shogunes) vendían sus cosechas a los comerciantes por un precio. Estos contratos incluyen casi todos los productos del mercado diario de futuros. Hasta mediados del siglo XX no se hablaba de ciertos metales: cobre, plomo, zinc, etc.

Evidentemente, los bancos que conceden este beneficio a sus prestatarios conceden crédito a un tipo de interés más alto que los que no tienen el beneficio de prepago. Es decir, venden una opción a cambio de una prima; si los tipos de interés bajan, el prestatario tendrá muchos incentivos para prepagar el préstamo y pedir otro préstamo a un tipo más bajo. General Un derivado financiero es un activo cuyo precio se determina o “deriva” del precio de otro activo, llamado activo subyacente.

No existen físicamente, como las acciones o los bonos, sino que son contratos. Los derivados financieros, como su nombre indica, son productos que se derivan de otros productos. Son contratos financieros destinados a cubrir los posibles riesgos que se presentan en toda operación financiera, estabilizando y por ende precisando el costo financiero real de la operación.

Estos contratos generan una obligación por parte de una de las partes de entregar o exigir, en una fecha futura, un activo. Como contraprestación, la parte beneficiaria debe pagar el precio, en la forma y manera que se determine.

El bien puede ser un activo o el fruto del mismo. Los activos pueden ser acciones, materias primas, índices bursátiles, moneda extranjera o también variaciones de precios, cotizaciones, tasas de interés, tipos de cambio, etc. (William 2007). Entre los principales tipos de derivados podemos mencionar: opciones, forwards, swaps y futuros. Los derivados son acuerdos formales y privados para comprar o vender activos financieros en una fecha futura a un precio determinado. Se caracterizan por ser contratos no estandarizados y tienen riesgo de crédito. Son transacciones financieras en las que dos partes acuerdan contractualmente intercambiar flujos monetarios en el tiempo o en un plazo definido o “pactado” por las partes y se basan en la ventaja comparativa de la que gozan algunos participantes en determinados mercados, lo que les permite acceder a cierto tipo de productos o condiciones, así como a divisas u obtener tipos de interés en condiciones más ventajosas.”

Antecedente internacional 4

Según (Araya, 2020) “Origen de los derivados financieros Aunque el crecimiento de los derivados se intensificó durante las décadas de 1980 y 1990, la historia registra la existencia de derivados desde el siglo XII, cuando los vendedores de ciertos productos firmaban contratos o letras de cambio prometiendo la entrega de las mercancías al comprador en una fecha futura. En el siglo XVII, los japoneses feudales vendían arroz para entrega futura en un mercado llamado “Cho-ai-mai”.

Además, durante muchos años, en los mercados de materias primas agrícolas, metales (en el sector minero) y más recientemente en divisas, acciones y bonos, el uso de contratos de futuros

ha sido una forma de protección contra el riesgo de variación de precios. Aunque algunos productos derivados fueron diseñados e implementados hace varios siglos, es realmente a partir de 1970 que han adquirido mayor importancia. Los derivados pueden comprarse o venderse en mercados organizados. El mercado organizado más antiguo es el Chicago Board of Trade (CBOT), que comenzó a funcionar en 1848, principalmente para negociar contratos de futuros de granos estandarizados.

Asimismo, en 1919 se creó la Bolsa Mercantil de Chicago, que a partir de 1973 se especializó en cotizar contratos de futuros y opciones financieras (principalmente divisas e instrumentos de deuda). En 1973, también inició operaciones la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE) para negociar contratos de opciones sobre acciones e índices bursátiles.

(De Lara, 2005) Evolución de los Futuros y las Opciones Entre los principales productos derivados que se negocian en los mercados se encuentran las opciones y los contratos de futuros. Según De Lara (2005), los contratos de opciones también tienen una larga historia. Se utilizan desde el siglo XVII con los tulipanes en Holanda. Los comerciantes de tulipanes compraban opciones de compra cuando querían asegurarse de que podrían aumentar sus inventarios si los precios subían.

Estas opciones daban al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar tulipanes a un precio preestablecido. Otros buscaban protección si los precios caían comprando opciones de venta, que daban el derecho, pero no la obligación, de vender tulipanes a un precio preestablecido. Los vendedores de opciones sobre tulipanes asumían sus riesgos a cambio de quedarse con una prima pagada por los compradores de estas opciones. En Estados Unidos, las opciones sobre acciones corporativas aparecieron en 1790, antes de que se creara la Bolsa de Nueva York (NYSE).

De Lara (2005) señala también que hoy en día las opciones están implícitas en muchas actividades cotidianas. Por ejemplo, quien adquiere un préstamo hipotecario con el privilegio de prepago es un tenedor de opciones. El prestatario tiene el derecho, pero no la obligación, de prepagar su préstamo al banco. Desde una perspectiva más sencilla, los derivados financieros pueden definirse como un instrumento o producto en el que se concede una opción al prestatario”.

Antecedentes nacionales

Como producto de la investigación, se encontraron estudios acerca del uso de instrumentos financieros derivados en diversos sectores económicos de Costa Rica, y otras economías.

Antecedente nacional 1

Moreno (2020) “Evalúa la relación entre el uso de derivados y el valor de mercado de las empresas chilenas no financieras. Los resultados señalan una relación positiva entre el monto bruto de derivados utilizado y el valor de la empresa.

En especial, el uso de derivados permite reducir el riesgo cambiario, que es negativo para el valor de la empresa. Sin embargo, solo empresas de mayor tamaño, mayor liquidez y mayores oportunidades de inversión utilizan estos instrumentos.

Por lo tanto, desarrollar el mercado de derivados es vital para que las empresas puedan cubrirse de los riesgos propios de una economía pequeña y abierta como Panamá, y a la vez invertir en proyectos con rentabilidad neta positiva.

En dicha investigación se señala que el utilizar derivados permite a las empresas cubrir estos riesgos y con ello elevar su valor de mercado. En suma, desarrollar el mercado de derivados permitiría a las empresas aprovechar los beneficios de la utilización de estos instrumentos de cobertura cambiaria, permitiéndoles disminuir los costos de transacción posibles y aprovechar.

De esta manera, las empresas pueden aprovechar mejor todas las oportunidades de inversión rentables que poseen, al mismo tiempo que se pueden cubrir los riesgos de adquirir deudas en moneda extranjera o de exportar.

Finalmente, se señala que el mercado financiero tiene gran relevancia en el desarrollo económico, y que existiría evidencia a nivel de empresa que confirma esta afirmación” .

Antecedente nacional 2

Aliaga y Ravines (2019) “Investigan la factibilidad del uso de derivados en las empresas pesqueras de Costa Rica, y cuáles pueden ser las razones que determinen utilizarlos o no para manejar su riesgo financiero.

Se muestra la incipiente penetración en el mercado de derivados al 2020, comparado con otros países de la región, Brasil: 60% de empresas; Chile: 1800 empresas y Colombia: 1.200 empresas.

Asimismo, las razones que limitan el desarrollo de derivados son las siguientes:

- Limitado desarrollo de los mercados secundarios de valores, acciones y bonos
- Falta de profundidad del mercado monetarios
- El apoyo en las regulaciones dadas por la legislación peruana es mínimo.
- Limitaciones de plazos al negociar algunos derivados
- Poca difusión y capacitación de derivados
- Cultura de inversión en formación de administradores de derivados (casi nula)

Como conclusión, señalan que los derivados generan beneficios, pero puede crear nuevos riesgos. Por ello, se debe crear un marco regulatorio para nuevos derivados para que las economías emergentes puedan innovar financieramente. Asimismo, se señala que la incipiente capacitación en derivados, tanto en entidades financieras y en general, se debe a una fuerte necesidad de

inversión en su educación”.

1.3 Delimitación del problema

De acuerdo con lo comentado anteriormente, se presenta la problemática de que en Costa Rica no hay conocimiento ni se le toma la importancia necesaria al tema de los derivados financieros; es por esta razón que a continuación se presentan las preguntas de investigación que se quieren determinar durante el desarrollo del proyecto.

1.4 Delimitación temporal

Esta delimitación hace referencia al período o lapso en que se lleva a cabo una investigación. La presente investigación se desarrollará en el periodo del segundo cuatrimestre del año 2024.

1.5 Delimitación geográfica

En el caso de este tipo de delimitación se refiere al área donde se desarrolla una investigación. Este proyecto se llevará a cabo en la provincia de Puntarenas en la zona franca de Barranca.

1.6 Justificación

Los derivados financieros son un tema poco conocido en el área de las finanzas y la economía del país, Costa Rica se ha visto siempre como un país pequeño, el cual maneja sus ingresos bajo un régimen conservador; y a pesar de que hoy en día se presentan nuevas opciones para trabajar en el mercado, se siguen manteniendo en un mismo esquema; principalmente por no querer arriesgar.

Debido a lo anterior, por medio de este proyecto se quiere determinar el conocimiento que tiene la población sobre este tipo de instrumentos, si son o no favorables para un país como Costa Rica, además de conocer la rentabilidad que las entidades encargadas de la supervisión bancaria

y financiera del país pueden obtener si se decide tomar mayores controles sobre este tipo de instrumentos.

Además de determinar si es necesario para el país tomar medidas para dar a conocer estos instrumentos en la economía y las finanzas de país.

1.7 Pregunta de investigación

¿Cuál es la relación entre los derivados financieros a futuro y la rentabilidad de la empresa DIPO ubicada en Barranca, Puntarenas durante el II cuatrimestre del 2024?

1.8 Objetivos

Objetivo(s) general(es):

Analizar la relación entre los derivados financieros a futuro y la rentabilidad de la empresa DIPO ubicada en Barranca, Puntarenas durante el II cuatrimestre del 2024.

Objetivos específicos:

Identificar las características primordiales de los instrumentos derivados.

Analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento de la empresa

Establecer el efecto financiero que tiene el uso de estas herramientas.

1.9 Alcances y limitaciones

Según (Universidad Hispanoamericana, 2023), el alcance de este estudio hace referencia al tipo de investigación a realizar. Hay cuatro aspectos diferentes relacionados con la profundidad de la investigación.

También se utilizan para detectar problemas en los que los detalles no están claros o la investigación es insuficiente.

Explicación: Es más profunda que la anterior porque la investigación se centra en un tema más investigado y se puede determinar la especificidad de este tema.

Relevante: Sólo para investigación cuantitativa. En este caso, se examina la relación entre las variables de interés.

Explicativa o causal: Esta investigación cuantitativa busca causas de hecho estableciendo una relación entre las variables del estudio.

Se define investigación restringida como: circunstancias imprevistas que modifican el plan preliminar de investigación.

Se refieren específicamente a investigaciones y situaciones laborales especiales. No se trata de problemas personales o problemas, por ejemplo: falta de tiempo, falta de recursos económicos para viajar, demasiado trabajo, situaciones familiares imprevistas o problemas procesales provocados por el retraso de algunas organizaciones relevantes. (Universidad hispanoamericana, 2023).

Alcances

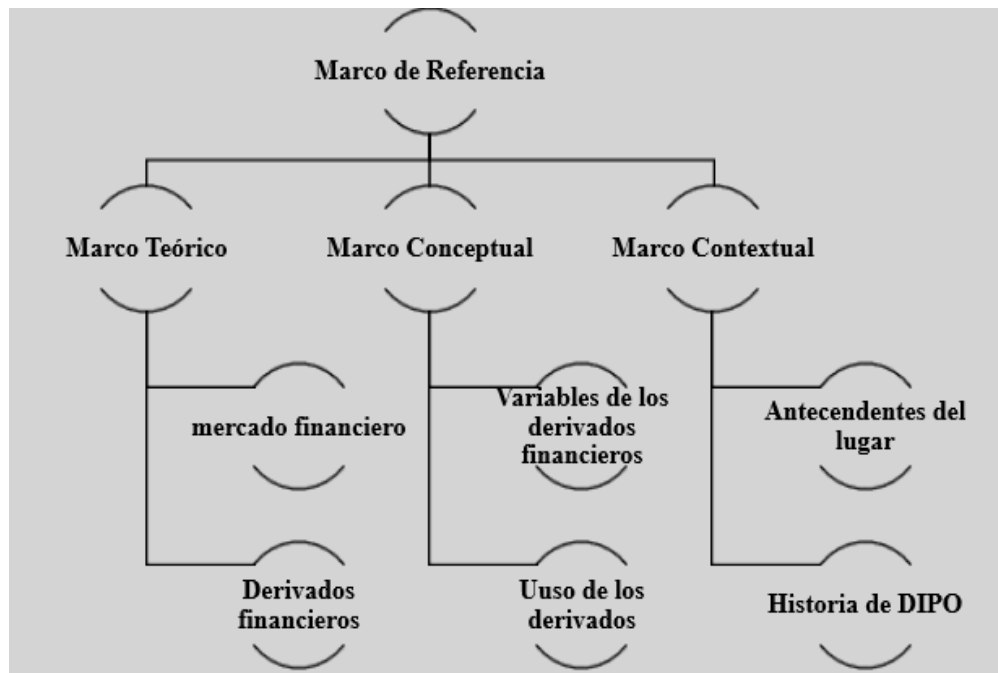
Se quiere alcanzar con esta investigación la importancia de los derivados financieros en las empresas y su relevancia en el mercado bursátil.

Limitaciones

Las limitaciones que se puede tener en este proyecto es no tener una gran fuente de información que requerimos para desarrollar esta investigación.

CAPITULO II
MARCO REFERENCIAL

Figura 1 Síntesis del Marco Teórico Conceptual y Contextual



Fuente: Base estructural de DIPO y sus usos financieros

Como podemos observar el marco de referencia se subdivide entre marco teórico marco conceptual y el marco contextual.

En el marco teórico el mismo se va a dividir en un mercado financiero y en derivados financieros los cuales voy a explicar en el presente trabajo final de graduación

en cuanto al marco conceptual el mismo se va a dividir en variables de los derivados financieros y el uso de los derivados financieros que son instrumentos que se utilizan en Costa Rica para eliminar la incertidumbre por riesgo de mercado por tipo de cambio

para finalizar está el marco contextual el cual se va a subdividir entre antecedentes del lugar y la historia de DIPO

Marco teórico

2.1 Banca y finanza

Conceptos y principios de gestión empresarial y financiera

Antes de profundizar y comprender los derivados financieros, conceptos y demás debemos entender que es la banca y finanza y sus métodos recolectores de divisas

Los bancos son instituciones financieras que permiten a las personas ahorrar y administrar dinero sin tener que tener todo tipo de dinero al mismo tiempo. Los bancos también brindan préstamos, planificación de inversiones y otros servicios financieros (Economías, S.F, párr. 1).

Todas las actividades realizadas por un banco para gestionar los recursos disponibles para el banco. Vale la pena mencionar que la mayoría de los recursos administrados por los bancos no son bancos en sí, sino simplemente préstamos de personas que "ahorran en los bancos" (Economías, S.F, párr. 2). y gestión, teniendo en cuenta cierta publicidad.

Por tanto, las decisiones de gestión financiera se pueden dividir en tres categorías principales: decisiones de inversión, decisiones financieras y decisiones de activos (Van y Wachowicz John, 2020, p. 2). Economías (S.F) significa "recursos obtenidos de los bancos, especialmente para fines de inversión o consumo".

Las inversiones de los bancos generan ingresos, mientras que el uso es un pasivo para los bancos (apartado 3). Cliente Una organización que brinda servicios financieros, es decir, una empresa que brinda a sus clientes (hogares, empresas, países) los servicios relacionados con el dinero que tienen o necesitan. género a cambio de una comisión por los servicios de intermediación prestados.

Hay muchos ejemplos del trabajo de las instituciones financieras y diferentes tipos de instituciones financieras, porque no todas las instituciones financieras son bancos y no todas las instituciones financieras son las mismas personas que son (Martínez, 2022, párr. 7). 1-2).

Banca

El flujo de dinero en el banco es muy rápido y los montos de depósito y retiro varían durante el día. En términos generales, este flujo es continuo y el banco puede utilizar el mismo flujo de depósitos para realizar el pago; de lo contrario, el banco siempre tiene efectivo para enviar a los clientes.

Es dinero que pueden utilizar para invertir y otorgar préstamos para asegurarse de poder pagar algunas de sus deudas. El peor caso es cuando todos los clientes quieren su dinero el mismo día (Economías, S.F, párr. 4-5).

Sólo una organización especializada en este campo puede sugerir varias ventajas de elegir una organización sobre otra. Sin embargo, esta situación ha cambiado.

La elección correcta puede mejorar recursos como el acceso a ingresos, una buena gestión y control financiero, una mayor capacidad financiera e incluso negocios que pueden vincularse fácilmente al negocio mismo (Competitive Management, 2019, Capítulo

Centros de Decisión Financiera

Si el dinero no se asigna adecuadamente, el crecimiento de la economía será más lento.

La distribución de fondos inadecuados en ausencia de necesidades económicas puede ser desastrosa para las personas. Decisión de inversión: La decisión de inversión es la más importante

de las tres decisiones importantes que toma la empresa en términos de creación de valor. Comience por identificar todos los activos que la empresa necesita (Van y Wachowicz John, 2020, p. 12).

Decisión financiera: La segunda decisión importante de la empresa es la decisión financiera. Aquí el Tesorero se ocupa de las partidas del lado derecho del balance. Decisiones de gestión de activos:

La tercera decisión importante de la empresa es la decisión de gestión de activos. Una vez que las propiedades se adquieren y se financian adecuadamente, es necesario gestionarlas adecuadamente. El administrador financiero es responsable de varios niveles de responsabilidad operativa con respecto a los activos existentes (Van y Wachowicz John, 2020, p. 3).

Un grupo de escuelas, propiedades y negocios donde se pueden invertir los ahorros. En este contexto, los intermediarios financieros jugarán un papel muy importante y su papel principal es facilitar la transferencia de ahorro a inversión, incluyendo las diferentes perspectivas y necesidades financieras de ahorradores e inversores. Las inversiones de muchas instituciones financieras con superávit (prestamistas) se convierten en deficitarias (deudoras) (López y González Altina, 2019, p. 2).

Todo dinero tiene tres fundamentos:

instrumentos o activos financieros.

organizaciones o intermediarios financieros.

Financiación de las empresas.

Instrumentos o activos financieros: Los activos financieros son productos emitidos por el sistema financiero, las principales características de los productos son: Basados en el nivel de ingresos, ya que es posible convertir en dinero riesgo dependiendo de la decisión e ingresos del

productor; es decir, la capacidad de producir o de otro modo retornar (López y González Altina, 2019, p. 2).

Instituciones Financieras o Intermediarios:

Los intermediarios financieros se pueden dividir en dos tipos: Vendedores: En las entidades de crédito, son instituciones que se encargan de recibir las deudas públicas y se comprometen a reembolsar este dinero en el futuro. en lugar de entidades de crédito en este grupo: compañías de seguros, sindicatos, fondos, fondos y sociedades de pensiones y sociedades de valores (López y González Altina, 2019, pp. 4-5).

Mercado Financiero:

El mercado financiero se puede definir como una máquina o lugar donde se intercambian activos y se determinan sus valores. El papel principal del mercado financiero es el siguiente: comunicarse con los empleados relevantes y asegurar que el valor del instrumento financiero sea el adecuado (López y González Altina, 2019, p. 5).

López y González Altina (2019) explican que el sistema financiero “ha cambiado mucho en los últimos años en términos de su organización, estructura y funcionamiento debido a la revolución” (p. 5).

Instituciones

Las instituciones financieras se construyen en torno a la toma de decisiones políticas y el liderazgo institucional La primera institución está dirigida por el gobierno, que tiene la responsabilidad final de la política financiera. El representante de este departamento es la persona más alta en el trabajo de las instituciones financieras. Una sociedad democrática tiene derecho a controlar ciertas cosas (López y González Altina, 2019, p. 10). Funcionan porque conectarán a los

prestatarios y prestamistas que existen en el sistema para que las necesidades de ambas partes puedan transferirse entre sí. Bancos Privados y Cajas de

Ahorros: Los bancos privados son las instituciones financieras más importantes del sector financiero en términos de sus ingresos. El cobro de deudas y los préstamos de inversión son el principal objetivo de los bancos. Actualmente, las cajas de ahorros siguen teniendo esta voz y hacen su labor social compartiendo parte de sus beneficios o apoyando proyectos menos populares con labor social solidaria.

Cooperativas de crédito: Existen dos tipos de instituciones: las cooperativas de crédito y los bancos rurales, cuyas actividades se limitan a la agricultura, ganadería y silvicultura (López y González Altina, 2019, p. 13). Bancos de crédito: Estos nuevos intermediarios se crean con productos más especializados y siempre se ubican en “nichos de mercado” a los que los bancos o cajas de ahorros no pueden llegar.

Las sociedades de leasing (leasing financiero), las sociedades comerciales y las sociedades de crédito constituyen sociedades de crédito con actividad limitada (López y González Altina, 2019, p. 14).

López y González Altina (2019) afirman que “los cambios en el mercado han sido exitosos y han propiciado el surgimiento de profesionales en estos negocios, como casas de bolsa, corporaciones y empresas de poscomercialización” (p. 14).

Hay dos tipos de intermediarios que pueden influir directamente en el mercado:

Sociedad comercializadora de valores: Puede operar por cuenta propia como institución intermediaria en el mercado de valores, o puede negociar por cuenta de terceros. Sociedades comercializadoras de valores: también actúan como intermediarias, pero sólo pueden negociar por cuenta de terceros.

En este sentido coinciden con el significado del corredor. Como todos sabemos, las sociedades de valores no tienen ningún riesgo al hacer negocios, por lo que se requiere el capital, capital personal, etc. para crear un negocio. La seguridad laboral es inferior a la creación de una economía empresarial. (Empresa de Servicios de Inversión) también pueden realizar todas estas actividades si reciben permiso previo (López y González Altina, 2019, p. 15).

Negocios Financieros

López y González Altina (2019) afirma que “estos lugares o transacciones donde se compran, venden y cotizan instrumentos o activos financieros se definen como mercados financieros” (p. 15). Puede escribirse de la siguiente manera: Según la etapa de negociación de la propiedad:

Mercado gris: Se refiere al mercado donde se compran y venden (registran) activos antes de que comience la oferta pública. Ejemplos de mercados grises son los mercados internacionales como los europeos.

Se trata de un mercado financiero global en el que el capital privado se invierte en bancos de los principales centros financieros del mundo (López y González Altina, 2019, p. 15). **Mercado principal:** Se refiere al mercado donde se vendió por primera vez la emisión, es decir, donde se adquirió, aprobó o registró por primera vez el activo, y el tiempo de pago correspondiente al período de registro. También llamado mercado de emisiones. **Mercado secundario:** Se refiere al mercado donde el precio se cotiza periódicamente después de su anuncio. Un ejemplo de mercado secundario es la tienda (López y González Altina, 2019, p. 16).

Según normas:

Mercados: Mercados donde se negocian muchos valores simultáneamente bajo ciertas condiciones regulatorias. Un ejemplo es el comercio de derivados. En esta actividad económica se

cumplen tres características: modelación de acuerdos contractuales, existencia de instituciones reguladoras, responsabilidad y eliminación del trabajo. Intercambio de bienes y administración del mercado financiero, organización del mercado y del mercado financiero, negociaciones conjuntas, intercambio y resolución de disputas legales sobre deuda, futuros, opciones e renta fija y privada.

Mercado extrabursátil (over-the-counter, OTC): Es un mercado muy flexible y apto para inversores, que acepta todos los productos de todas las instituciones financieras. La gama de productos en este mercado es bastante amplia (López y González Altina, 2019, p. 16).

Su característica es que sus activos son de corto plazo, es decir, su duración (fecha de depreciación de los activos) es menor o igual a dieciocho meses. Son activos riesgosos, generalmente infravalorados y muy líquidos, por lo que pueden convertirse fácilmente en moneda. Otros activos financieros se transfieren al día siguiente (depósito a un día) o más.

El activo en este negocio son las Finanzas (López y González Altina, 2019, p. 12). dieciséis).

Negocio interbancario: Negocio en el que los bancos transfieren depósitos u otros activos a un día o a largo plazo, directamente o a través de intermediarios financieros. En este mercado participan muchas organizaciones (bancos, cajas de ahorro, cooperativas de crédito, compañías de crédito, etc.) (López y González Altina, 2019, p. 16).

Las transacciones financieras públicas requieren un activo llamado letras del Tesoro. Las letras del Tesoro son activos emitidos con descuento, por lo que se compran por menos de su valor nominal, que es la cantidad que los inversores recibirán cuando las canjeen. La diferencia entre este precio y su precio se llama rendimiento implícito.

El mercado de bonos puede ser de dos tipos: negociación no participativa (por ejemplo, negociación por parte de intermediarios financieros para comprar y vender activos) o asociación comercial.

La segunda asociación mercantil de empresas contratistas es la Asociación de Intermediarios Financieros (AIAF Mercados), que ahora está integrada en los Mercados Financieros, donde también se compran y venden otros Activos no vinculados a transacciones financieras.

Negocio: Un negocio establecido para proporcionar financiamiento a largo plazo. Generalmente se divide en dos mercados: el mercado de valores (también dividido en renta fija y renta variable) y el mercado de crédito a largo plazo (López y González) Altina, 2019, p. 17).
Distribución de las instituciones financieras Las instituciones financieras trabajan como intermediarias para transferir los ahorros de individuos, empresas y gobiernos para pedir prestado o invertir.

Muchas instituciones financieras pagan intereses directa o indirectamente a los depositantes; otros brindan servicios a cambio de una tarifa (por ejemplo, préstamos por los cuales los clientes pagan una tarifa de servicio) (Gitman, 2021, p. 19). “Asociaciones de ahorro y préstamo, cooperativas de crédito, bancos, compañías de seguros, fondos mutuos y fondos de pensiones” (p. 20), se refiere a la organización u organización con la que un negocio económico creará una relación para administrar el suyo propio. finanzas:

1. Empresas: Pueden recaudar dinero del público (financiero o fiscal) a través de sucursales (organizaciones permanentes) u organizaciones profesionales (donde el interés principal lo realizan las autoridades de su país de origen).

2. Instituciones no bancarias: no pueden recaudar dinero del público y son las principales responsables de otorgar préstamos, proporcionar garantías o colaterales, cambiar moneda extranjera, emitir fondos y proporcionar servicios de pago (trueque, transferencia de dinero, etc.)

1. Banco Unión de Crédito.
2. Créditos bancarios.
3. Entidad de crédito oficial.
4. órgano central de gobierno.
5. comunidad Autónoma.
6. Compañía local.
7. Agencia de Administración de la Seguridad Social.
8. Sistema de seguridad social.
9. Otros establecimientos sanitarios.
10. Otras direcciones.
11. Organización de inversión colectiva en valores.
12. Sociedad de inversión. Inversión inmobiliaria.
13. Institución de Inversión Colectiva Inmobiliaria.
14. depósito de seguridad.
15. Sociedades gestoras de carteras y otras entidades financieras y de seguros.
16. Control organizacional del mercado.
17. seguridad escolar.
18. Agencia de evaluación financiera.
19. Empresa de Evaluación. Seguridad financiera.
20. Comisión de liquidación de compañías de seguros.

21. Oficina de cambio.
22. Sociedad de Compensación y Liquidación de Valores.
23. Un holding que ofrece servicios financieros adicionales.

El concepto de institución financiera es importante tanto en términos de la correcta aplicación de las reglas que deben regularse en las actividades de varias instituciones financieras como de la creación de un negocio común para comprender el número y tamaño de los activos y pasivos financieros. y mensajes importantes sobre la política monetaria y, por supuesto, la formulación e implementación de la política monetaria (López, SF, párr. 3).

El trabajo activo y pasivo también proporciona servicios a los clientes, a veces a comisión y otras veces de forma gratuita. Los servicios comunes incluyen: transferencias, domiciliaciones bancarias, órdenes de pago, gestión de cuentas, tarjetas de crédito y más. (Ieszaframagon, S.F., párr. 1).

Trabajo activo y pasivo.

Estos proyectos se clasifican de la siguiente manera según la clasificación crediticia. Activo: Cuando un banco otorga crédito (crédito, descuento, anticipo, carta de crédito abierta, etc.), puede enviar dinero bajo diversas condiciones (conocidas como garantizadas o no garantizadas).

Pasivo: Se refiere a depósitos directos de clientes que pueden ser utilizados por el banco para fines comerciales (Romero, S.F, párrafos 1-3). 1. Instituciones que administran el sistema financiero. Gestionar préstamos de consumo, empresas y microempresas. Gestionar correctamente los productos, servicios y riesgos de las entidades financieras. Identificar y discutir opciones de financiamiento.

Compartir ideas y proyectos para crear nuevos negocios (Telesup, S.F, párr. 10). Recogerlos y prestarlos a otras familias y otras empresas (Mochón, Beker Víctor, 2020, p. 12) 349). Estos servicios financieros van desde la pura comunicación, incluyendo la transferencia de órdenes a diferentes mercados, hasta la mediación (no debemos oír que los inversores tienen acceso directo al mercado sino a través de expertos) o la consultoría, seguros u otros (López, S.F).

El banco permite a sus clientes realizar transferencias a otras cuentas bancarias y recibir transferencias de otros pagadores. Diferentes personas llaman a este cambio. Hoy en día, los bancos ofrecen a los clientes la posibilidad de transferir fondos y dinero a través de Internet, facilitando así el proceso de gestión del dinero.

Bienes usados con pago automático. Por tanto, existen diferentes tipos de pagos automáticos:

1. Pagos directos: incluyen el permiso para que el cliente realice pagos regulares de terceros.
2. Luz, agua, calefacción, teléfono, alquiler etc. 2. Cobro Automático de Pagos: Permite depositar periódicamente en sus cuentas bancarias los cobros o pagos de terceros de los clientes. Por ejemplo, pagar por el trabajo, recibir una pensión, etc. Cheque Un cheque se define como un documento utilizado para disponer del dinero corriente.

Los bancos ofrecen diferentes servicios de cheques a los clientes: 1. Pago con cheque: La organización podrá por tanto disponer de cheques que el cliente podrá pagar a terceros. También emiten cheques o giros.

Cobrar cheques: los bancos también permiten a los clientes cobrar cheques emitidos por otras personas. Cheques de viajero: Incluye cheques aceptados en diversos países y en diversos

comercios, restaurantes, hoteles, bancos y cajas de ahorro y utilizados en viajes al extranjero (Ieszaframagon, S.F., párrs. 11-14).

Gestión de Cobranzas

Es uno de los servicios más utilizados.

El cliente puede enviar cartas, recibos, préstamos, cheques, etc. para que el banco pueda eventualmente administrar sus ahorros y luego pagar la tarifa de la cuenta. Incluye envío. Si se ha recibido la información proporcionada en la cuenta (Ieszaframagon, S.F, párrafos 15-16).

Moneda utilizada en otras regiones o países.

Estas monedas se negocian en el mercado mundial de divisas, por lo que sus valores cambian a otras monedas, creando valores diferentes al momento del cambio. En el caso de un tipo de cambio fijo, el banco central determina su valor en relación con otras monedas.

Banca electrónica La banca electrónica se define como permitir a los clientes realizar transacciones financieras sin tener que ir al banco. Por tanto, existen muchos tipos de comercio electrónico:

Cajeros automáticos: ahora se utilizan no sólo para retirar dinero, sino también para muchas funciones, como depositar dinero, solicitar asesoramiento monetario, transferir dinero y guardar dinero en billeteras electrónicas.

Banca telefónica: se refiere a servicios bancarios que utilizan voz por teléfono para consultar información o servicios financieros. Los servicios principales incluyen: consulta de información financiera, información de productos y servicios financieros, negociación de valores, pago automático, aplicación de libro mayor, etc.

En este tipo de trabajos se debe prestar especial atención a la verificación de los servicios del usuario mediante contraseñas y grabación de conversaciones. Televisión por cable: Implica el uso de televisión por cable para brindar información bancaria.

Actualmente sólo se proporciona información sobre productos y servicios bancarios. Banca por Internet: este servicio conecta la computadora del banco con los servicios de la empresa a través de un software que permite que las computadoras de las dos empresas se comuniquen.

El software cuenta con funciones de seguridad para evitar interferencias de terceros y también utiliza contraseñas y claves de acceso al inicio de cada comunicación. Las tareas que se pueden realizar utilizando estos servicios incluyen: gestión financiera, pagos y contabilidad, información financiera y bancaria, transacciones, trading, etc. cosas. Banca por Internet:

Las transacciones financieras se realizan a través de Internet. Los usuarios que visitan el sitio web vinculado de la entidad financiera se identifican mediante contraseñas y contraseñas (Ieszaframagon, S.F, párrafos 34-39).

En los últimos años, el sistema financiero moderno se ha visto afectado por múltiples factores que afectan su entorno y contenido hasta el punto de cambiar la gestión diaria del ajuste financiero de los participantes (López. y González Altina, 2019, p. 20).

Desregulación

Desregulación es una palabra derivada del inglés deregulation, pero contrariamente a la creencia popular, no se trata de la ausencia de ley o autoridad regulatoria, sino de la eliminación de reglas. Los límites tradicionales de muchas instituciones financieras y la protección del sistema financiero han llegado a confrontar a los bancos. y González Altina, 2019.

La consecuencia de esta pregunta es obvia: primero, considere que es más fácil para cada proveedor encontrar a su demandante y viceversa, no hay ningún impacto en la institución

financiera, coloque el dinero afuera y recójalo. La palabra "titulación" se traduce de la palabra "securitización" y se deriva del idioma inglés.

Este término pretende expresar opiniones sobre la estructura del préstamo bancario que puede ser sustituido por otros documentos que contengan una combinación de derechos sobre bienes o lenguaje contractual (colateral) (López y González Altina, 2019, p. 23).

En resumen, la titulización o titulación es una tecnología financiera relativamente nueva; Esto significa convertir activos financieros ilíquidos en instrumentos negociables. Con este enfoque, parte de los activos se eliminan del balance renovado mediante la emisión de capital comercial (bonos), al tiempo que se garantiza que el Holding siga beneficiándose de las ganancias de los activos (Lope Z y González).

Sus raíces están en el propio sistema financiero, que responderá a muchos factores y contribuirá así al desarrollo general de la innovación en el sistema financiero y en el mundo empresarial en su conjunto (López y González Altina, 2019, p. 30).

Desarrollos Tecnológicos Los rápidos avances en comunicación y tecnología permiten comprar y vender productos financieros desde cualquier parte del mundo al instante y con grandes garantías. Los problemas espaciales en términos de cambio, tiempo y comunicación han sido ampliamente superados (López y González Altina, 2019, p. 31).

Se trata de un sistema de integración económica global que implica la eliminación de regiones y la ineficacia de los centros de negocios. Situaciones puntuales y muchas veces aumentan los recursos financieros (López y González Altina, 2019, p. 17). 33).

Uno de los instrumentos financieros más complejos y con mayor crecimiento económico en los últimos años son los equipos, por lo que la gente quiere escribir sobre él. Acciones, bonos,

bonos, intereses, beneficios, etc. podría ser. Existen muchos tipos de derivados, como forwards, futuros, opciones y swaps.

Estos instrumentos se negocian en el mercado extrabursátil (OTC) y, a menudo, se utilizan como instrumentos de cobertura o especulativos. tipos, funciones y algunas estrategias de discusión y satisfacer las necesidades de personas y empresas que enfrentan un entorno difícil e impredecible.

Los instrumentos financieros derivados pueden ser instrumentos de cobertura o contratos especulativos como se explicó anteriormente, dependiendo de su finalidad y de la conveniencia de sus clientes. Cabe señalar respecto al desarrollo y evolución del mercado financiero mundial.

Es el instrumento financiero más grande en el que dichos contratos representan una parte importante del mercado de valores. El siguiente gráfico muestra el volumen de operaciones de Comex. Partiendo del principio de importancia e importancia de los instrumentos financieros derivados en la creación de programas que reduzcan los riesgos y aumenten la rentabilidad, desde nuestro punto de vista, los expertos en el mercado empresarial creemos en la importancia de conocer y comprender los conceptos básicos de los instrumentos financieros derivados y cómo para aplicarlos. como eso.

El propósito de este estudio es permitir al lector comprender los conceptos, patrones de trabajo y tipos de estrategias de comunicación que se pueden utilizar para aprovechar al máximo la calidad y las conclusiones que surgirán como resultado de la discusión.

Se pretende lo siguiente el hecho de que ahora estén acostumbrados a pensar ha provocado que estos negocios crezcan y cambien rápidamente. El objetivo principal de los instrumentos derivados es cambiar los precios de determinados productos físicos y financieros. "Los derivados son beneficiosos para la gestión de riesgos; pueden reducir costos, aumentar la rentabilidad y

permitir a los inversores gestionar el riesgo de forma más precisa y precisa". (Gray y Place, 2023, p. 2).

Los comerciantes, importadores y exportadores son participantes comerciales que a menudo los utilizan para este fin. En el caso de materias primas o bienes, los derivados permiten a compradores y vendedores asegurar el precio de su compra o venta en el futuro y así protegerse de las fluctuaciones del tipo de cambio; y garantiza al comprador el precio más alto que está dispuesto a pagar, eliminando así la incertidumbre del cambio de precio.

Una persona puede protegerse contra el aumento de las tasas de interés celebrando un contrato de intereses futuros que garantice los intereses que pagará. Las organizaciones que necesiten moneda extranjera en el futuro pueden obtener el valor de la moneda extranjera sin verse afectadas por los cambios de valor mediante la compra de productos derivados, reduciendo así el valor del riesgo.

Una propiedad que tiene capital limitado y requiere menos capital que una compra directa. Entonces, los especuladores utilizan estos productos para beneficiarse de los movimientos del precio de las acciones sin necesidad de comprar acciones porque hay existencias líquidas y buenas de estos productos.

Por ejemplo, un especialista puede comprar acciones o adquirir opciones sobre acciones. En el primer caso, tienes que gastar mucho dinero para comprarlo, mientras que en el segundo caso pagas solo un pequeño precio por el derecho a adquirirlo en el futuro, la naturaleza te lo quitará, incluso si existe la posibilidad. de invertir.

“Esto significa que podemos elegir productos que proporcionen mayores rendimientos utilizando el mismo capital” (ABANFIN, 2021, en línea), porque el precio de la opción en el mercado cambiará de acuerdo con el cambio de orden de precios. Sin embargo, los productos

derivados son más riesgosos y tienden a cambiar más que los instrumentos subyacentes, por lo que tienen el potencial de causar pérdidas.

Se podrán encontrar los dos instrumentos derivados más importantes del mercado de participación; Estos son: futuros y opciones; Sin embargo, hay otros productos en el mercado con los que podemos contar.

Las siguientes secciones explican en detalle qué tienen todos y cómo funcionan. . Los compradores y vendedores de contratos de futuros acuerdan hoy el precio de un producto básico que se entregará o pagará en efectivo al día siguiente.

Cada contrato especifica la cantidad, calidad, tiempo y lugar de entrega y pago (CME, 2019, p. 2). Dado que los futuros se negocian en bolsas y son mercancías, contratos, acciones o bonos, es decir, "los futuros serán la promesa definitiva de los bonos"; cámaras de compensación (Gray y Place, 2023, p. 16).

Sólo se realiza un pago a la entrega del inmueble objeto del contrato. Sin embargo, el propósito de estos contratos es esperar hasta el vencimiento para intercambiar y entregar el activo subyacente o entregarlo.

Es más fácil para los futuros compradores cambiar el uso del negocio. En general, los inversores no quieren comprar activos. sino seres. Obtenga ganancias especulando con derivados. En el siguiente diagrama puede ver el rendimiento futuro desde la perspectiva del comprador y del vendedor. Por eso fue creado.

El contrato especifica el precio fijo para la compra o venta de bienes (físicos o financieros); este precio se muestra en el gráfico como una línea continua llamada precio del activo subyacente, y la línea diagonal es el valor resultante. pero puede cambiar a lo largo del contrato.

En el punto A, ya sea que el activo se compre o venda en el mercado o que se firme el contrato de futuros en este momento, la utilidad tanto del comprador como de las ventas será cero porque el valor de la propiedad es su precio. . Igual al precio pactado en el contrato. Útil Algunos ejemplos de contratos a plazo se pueden utilizar en diferentes estrategias para proyectos de cobertura.

Se obtiene una ganancia sobre las acciones, reduciendo así la pérdida de capital que sufriría si mantuviera la posición. en resumen, porque se venderá en el futuro

(a) muestra el comportamiento del mercado de valores, mientras que

(b) muestra el comportamiento futuro, se puede ver que cuando el precio de las acciones cae, el precio futuro aumenta;

Por lo tanto, las pérdidas en el mercado se compensan con las ganancias de la venta de contratos de futuros porque el precio futuro es opuesto al comportamiento subyacente.

2.1.1 Derivados financieros

Un derivado financiero es un instrumento cuyo valor depende de otra variable fundamental más básica, la cual es conocida como activo subyacente.

Consiste en establecer hoy los términos de una transacción y saldar la cuenta de la misma en el futuro.

Los instrumentos se liquidan por diferencias entre el precio de mercado del activo subyacente y el precio pactado. De acuerdo con Hull (2022), permite a sus usuarios tomar decisiones, anticipándose a las posibles consecuencias favorables o desfavorables.

La valoración de sus contratos depende del comportamiento de las cotizaciones de los activos subyacentes, los cuales pueden ser *commodities*, tipo de cambio, bonos, divisas, entre otros.

Las empresas pueden beneficiarse de las bondades de estos derivados, si lo hacen con el

cuidado necesario, es decir, con un análisis previo sobre los determinantes que son sensibles a las variables.

Los derivados financieros se pueden negociar *over the counter* OTC o en una bolsa centralizada. Las negociaciones de derivados tanto en mercados organizados como en OTC se han incrementado en los últimos años.

Para negociaciones en una bolsa centralizada existen más alternativas. De acuerdo con CME Group, (2019), las estrategias para compradores de *commodities* son:

- Comprar futuros para protegerse del aumento de los precios.

Comprar opciones *call* para protegerse del aumento de los precios y generar oportunidad de ganancia si los precios bajan.

- Vender opciones *put* para reducir su precio de compra en un mercado estable.

• Comprar una opción *call* y vender una opción *put* para establecer un rango de precios de compra.

A continuación, se describen estas estrategias.

- Estrategia compra de *forward*

El contrato *forward* permite fijar un precio hoy para la compra o venta de un activo subyacente a una fecha futura. Se pacta el precio a firme, lo que significa que las dos partes deben cumplir necesariamente con la compra o venta al precio pactado (*delivery forward*) o con el pago de la diferencia entre el precio *spot* y el pactado (*non delivery forward*), según las condiciones del contrato.

No requiere el pago de garantías ni se realizan intercambios de flujos de efectivo entre las partes hasta el día del vencimiento, según Rona (2019).

- Estrategia compra de futuros

De acuerdo con Keith (2021), los futuros son contratos que fijan el precio actual del activo de referencia para ser pagado y entregado –dado que pueden actuar como mercados físicos, estableciendo la entrega en el almacén del comprador o de un tercero– en una fecha futura (fechas de entrega mensual o estacional). El comprador y vendedor están obligados a intercambiar el activo subyacente (cantidad, calidad, plazo), aunque muchas de las posiciones de futuros de *commodity* se cierran por compensación.

Dado que son productos “estandarizados” en tamaño de contrato, fecha, forma de liquidación y negociación, es posible que sean listados en una bolsa de derivados.

El contrato futuro es negociado en un mercado centralizado.

Cada parte debe realizar un depósito de garantía que tiene por objeto cubrir las fluctuaciones diarias en el valor del futuro del precio de las ventas de DIPO, el cual representa un pequeño porcentaje del total de la operación transada, entre 5% y 10%, y se realiza un *mark to market* diario; es decir, el valor del contrato se ajusta al cierre de las operaciones bursátiles cada día que el mercado opere, las pérdidas o ganancias se descuentan o abonan de las cuentas que las contrapartes tienen en la cámara de compensación.

De esta manera, el contrato de futuros de DIPO elimina el riesgo contraparte y no existen las pérdidas asociadas por la posibilidad de incumplimiento del contrato ante variaciones de precio. Las posiciones de compra o venta se hacen ante la bolsa de derivados y no entre particulares.

La liquidación del activo subyacente al vencimiento puede ser: (i) compensación, mediante la devolución del depósito de garantía inicial, más las ganancias o pérdidas netas originadas hasta el

último día de negociación; (ii) la cámara de compensación se encarga de comprar el activo al vendedor, vende al comprador y realiza los respectivos pagos.

2.1.1 Opciones

Una opción es un contrato entre dos partes por el cual una de ellas adquiere sobre la otra el derecho, mas no la obligación, de comprarle o de venderle una cantidad determinada de un activo a un cierto precio y en un momento futuro. Por el contrario, el vendedor (o emisor) está obligado a cumplir con el contrato cuando dicho ejercicio se produzca, independientemente de su conveniencia.

Por ello el comprador, con el fin de compensar al vendedor por el riesgo asumido, le pagará una prima en el momento de la emisión de la opción, la cual constituye el precio de la opción.

De acuerdo con Monserrat (2019), se debe establecer hoy los términos de una transacción y saldar la cuenta de la misma en el futuro.

Los instrumentos se liquidan por diferencias entre el precio de mercado del activo subyacente y el precio pactado.

Para adquirir opciones se deben definir los siguientes puntos:

- El precio del activo subyacente
- El precio de ejercicio de la opción o *strike price*
- El plazo de vencimiento del contrato

Asimismo, en función del periodo durante el cual puede ejercerse, la opción se clasifica principalmente en dos tipos:

- Opciones americanas
- Opciones europeas

La opción americana es aquella que puede ejecutarse en cualquier momento anterior al vencimiento de la opción, mientras que la opción europea solo es posible ejercitarla en la fecha de expiración de la opción.

Actualmente, tanto en Europa como en América, en los mercados organizados, el volumen de opciones americanas negociado es superior al de opciones europeas, debido a la mayor flexibilidad que ofrecen las primeras al inversor.

El riesgo que asume el emisor de una opción europea es menor que el que asumiría si la opción fuera americana.

Por otra parte, una opción tiene tres estados:

- *In-the-money*; cuando el precio del activo subyacente es mayor que el precio de ejercicio.
- *Out-of-the-money*; si el precio del activo subyacente es menor que el precio de ejercicio y
- *At-the-money*; si el precio del activo subyacente es igual o cercano al precio de ejercicio.

Las opciones se pueden combinar de acuerdo con las necesidades del contratante.

- Estrategia opción *call*

Las opciones *call* protegen contra un incremento de precios, pero retienen la oportunidad a la baja en caso de que los precios caigan entre el momento actual y la fecha de ejecución.

Aunque la posición corta en opciones *call* es riesgosa, proporciona el mejor precio de venta en un mercado estable. Sin embargo, si el precio del mercado aumenta, la opción *call* corta establece un precio de venta máximo (techo). De acuerdo con CME Group (2019), el peor de los escenarios para esta estrategia es si el mercado baja significativamente, porque la protección contra la baja de los precios está limitada a la prima cobrada por vender la opción *call*.

- Estrategia opción *put*

Si se prevé que el mercado permanecerá estable, puede bajar el precio de compra de su

materia prima vendiendo una opción *put*. Al vender una opción *put* como comprador de materias primas, es posible reducir el precio de compra por la cantidad de la materia prima recibida, siempre y cuando el mercado se mantenga relativamente estable.

Si el mercado cae por debajo del precio de ejercicio de la opción *put*, se puede comprar la materia prima de contado a un precio más bajo del que se estimaba originalmente, pero perderá en la opción *put* corta. Si el mercado de futuros cae por debajo del precio de ejercicio por más de la prima cobrada, sus pérdidas en la opción *put* corta compensan el precio más bajo pagado a su proveedor.

Si el mercado sube la única protección que se tiene contra el aumento del precio de contado es la prima cobrada al vender la opción *put*.

2.1.2 Historia de los derivados financieros

Aunque el desarrollo de los derivados se aceleró en las décadas de 1980 y 1990, los datos históricos muestran que este tipo existía en el siglo XII, cuando se firmaba un contrato comprometiéndose a la entrega de bienes o la remesa en la venta de ciertos bienes. hacer. Se entrega a los compradores al día siguiente.

En el Japón feudal del siglo XVII, el arroz se vendía para entrega futura en un mercado llamado "Cho-ai-mai". Además, el uso de contratos de futuros ha sido durante muchos años una forma de cobertura contra los cambios de precios en la agricultura, los metales (sólo la minería) y, más recientemente, las monedas, las acciones y los bonos.

Fue creado y utilizado durante siglos, pero ganó aún más importancia después de 1970.

La empresa comercial más antigua es la Junta de Comercio de Chicago (CBOT) y contratos de futuros, que inició sus operaciones en 1848. Asimismo, en 1919 nació la Bolsa Mercantil de Chicago, que a partir de 1973 se especializó en cotizar contratos de opciones y futuros financieros

(sólo moneda y deuda). En 1973, la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE) también comenzó a negociar contratos de acciones y opciones. (De Lara, 2024) Evolución de los Futuros y Opciones

Los principales derivados negociados en el mercado son las opciones y los contratos forward. Según De Lara (2024), la selección de contratos también tiene una larga historia. Se utilizan con tulipanes en los Países Bajos desde el siglo XVII.

Los comerciantes de tulipanes llamarán para asegurarse de que pueden aumentar las existencias si el precio sube. Estas opciones dan al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar tulipanes a un precio determinado. Otros buscan protección en caso de que el precio baje comprando opciones, que les dan el derecho, pero no la obligación, de vender tulipanes a un precio previamente acordado.

Los vendedores de opciones de tulipán asumen el riesgo a cambio de la prima pagada por los compradores que poseen la opción. Las opciones sobre acciones aparecieron en Estados Unidos en 1790, antes de que se fundara la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Por ejemplo, cualquiera que contrate una hipoteca y se beneficie del derecho de amortización anticipada es una opción.

El prestatario tiene el derecho, pero no la obligación, de adelantar el importe del préstamo al banco. Obviamente, los bancos que ofrecen tales acuerdos a los prestatarios otorgan préstamos con tasas de interés más altas que los bancos que no tienen acuerdos de pago anticipado. Entonces se venden opciones por una prima.

Un derivado financiero es un activo cuyo valor está determinado o "dado" por el valor de otro activo (llamado activo subyacente). En realidad, existen, son más bien contratos. Estos contratos financieros están diseñados para cubrir los riesgos que puedan ocurrir en el mercado financiero, asegurar la estabilidad y por tanto aclarar los costos financieros del negocio.

Estos contratos crean una obligación para una de las partes de entregar o exigir el activo en una fecha futura. Según la decisión, el beneficiario deberá pagar la cantidad adecuada a la decisión y a su naturaleza. La calidad puede ser un activo o el resultado de un activo. Los activos incluyen acciones, participaciones, monedas extranjeras o tipos de cambio, cotizaciones, tipos de interés, tipos de cambio, etc. podría ser. (Williams 2019)

Los principales tipos de productos de los que podemos hablar son: opciones, forwards, swaps y futuros. Se caracterizan por contratos atípicos y riesgo crediticio. Como comparación de los beneficios que reciben algunos jugadores en algunos negocios, les permite recibir ciertos productos o condiciones con beneficios o aceptar la tasa de interés según la recomendación.

Teóricamente, un derivado financiero puede definirse como un instrumento o producto que permite comprar y vender un activo (activo subyacente) a un precio determinado en un día determinado y ambas partes deben comprar o vender el activo según sea el caso. en esa fecha (a diferencia del contrato de opción).

Un mercado donde las organizaciones brindan herramientas adaptadas a las necesidades específicas de sus clientes. Los términos del contrato de trabajo bilateral los deciden ambas partes. Hay productos agrícolas y ganaderos, metales, productos energéticos, divisas, materias primas, acciones, tipos de interés y otros derivados.

2.1.3 Propósito de la negociación de derivados

El propósito de los derivados financieros es distribuir el riesgo de cambios en los precios o activos entre los participantes que desean reducir el riesgo y aquellos que desean reducir la volatilidad de su exposición al riesgo.

En el primer caso, hay personas o empresas que quieren y poseen el valor futuro del activo ahora. En el segundo caso, estas personas o empresas intentan generar ingresos a partir del cambio

brusco en el valor del inmueble. Los riesgos que surgen de cambios en el valor de mercado de ciertos activos o indicadores (como las tasas de interés), afectados por inconsistencias en los activos de tasa fija, tasas de interés y pasivos de tasa variable o viceversa, y las tasas de interés sobre algunos activos y pasivos.

Se acuerdan términos variables y diferentes o diferentes tarifas de uso. Diferentes riesgos como el riesgo financiero o el riesgo de tipo de interés. Los derivados financieros también se pueden utilizar con fines de inversión, como la previsión, y también proporcionan a los comerciantes e inversores una forma asequible de gestionar el riesgo en caso de que se produzcan cambios significativos en las condiciones.

Podemos decir anteriormente que los derivados son más útiles en entornos donde la volatilidad es alta o la volatilidad de los precios es alta. Los derivados financieros han adquirido gran importancia en los últimos años porque las transacciones que antes eran estables ahora se han vuelto inestables;

Un gerente de negocios que asume una parte del riesgo a cambio de ganancias o recompensas.

Cobertura:

Los derivados son útiles para los inversores que desean reducir o cubrir el riesgo de variaciones o variaciones adversas en el valor del efectivo o de los activos del agente en la tienda. Los directivos de empresas no quieren reducir ni eliminar los riesgos. En cambio, los especuladores hacen apuestas direccionales sobre los movimientos de precios de los derivados para generar ganancias o retornos con el riesgo esperado.

Esta función es útil en el mercado empresarial porque a medida que aumenta el número de especuladores, también aumenta la liquidez. Se encontraron algunas fallas en el mercado. El

arbitraje más simple es comprar y vender el mismo activo simultáneamente en dos mercados diferentes para obtener ganancias (la desventaja es que el activo tiene precios diferentes en mercados diferentes).

Ventajas

Gestión de riesgos La negociación de derivados tiene ventajas en la gestión de riesgos, especialmente cuando los productos tradicionales no pueden gestionar el riesgo. Costos sociales; Si el activo sube o baja, el precio del equipo suele subir o bajar. Esto permite que se utilicen para protección y meditación. Capacidad de cambiar riesgos, aumentar el monto disponible en el mercado financiero.

Descubrimiento de precios

Los derivados son esencialmente una fuente de descubrimiento de precios. Son una parte importante para obtener información sobre el valor futuro del mercado. Esto se debe a que para la mayoría de las personas el precio de estos contratos es el precio futuro esperado en el mercado.

Por lo tanto, brindan al público información importante sobre el precio futuro, como una predicción cercana a cero.

Ventajas operativas

Los derivados también ofrecen importantes ventajas operativas, como menores costos, menores costos y mayor liquidez.

Un aspecto importante de los derivados es su contribución a la eficiencia del mercado financiero debido a la importancia del vínculo entre los precios al contado y de futuros, donde los precios bajos contribuyen a la competencia y los grandes cambios para un cambio rápido. El comercio de derivados es literalmente otra forma de pensar.

En el mercado de valores, por ejemplo, la riqueza puede ser creada si alguien tiene un buen proyecto, emite acciones y las utiliza para crear y vender esa idea. Los clientes compran productos, la empresa gana dinero, los precios de las acciones suben y todos ganan. En los productos derivados, el problema es un poco diferente porque algunas personas ganan mientras que otras pierden; en otras palabras, si otros participantes pierden, la ganancia se comparte en el mercado de copias.

2.1.4 Algunas desventajas de los derivados

Como podemos ver, los derivados financieros ofrecen muchas ventajas a su negocio, pero cabe mencionar que estas ventajas también tienen desventajas, por ejemplo, , confiamos mucho en la empresa que utiliza estas herramientas porque, como veremos más adelante, pueden causar serios problemas en el negocio e incluso crear problemas como los que enfrentan todas las personas hoy en día según las instrucciones a continuación. Además, el uso de esta herramienta significa que las organizaciones participantes tienen ciertas expectativas con respecto a ciertos cambios financieros, y estos cambios también pueden venir en datos voluntarios para las organizaciones que controlan los factores macroeconómicos de un país y la volatilidad del factor clave.

El tipo de cambio del mercado. Sin embargo, igualmente vemos que un diálogo profundo que conduzca al control sobre la protección y gestión del negocio no es suficiente. Cuando se utilizan, se enfrentan al deterioro debido a su naturaleza. Además, cuando el mercado para estas herramientas es pequeño, su apoyo resulta difícil.

Oportunidades Financieras en el Mercado Financiero Costarricense

Aunque el mercado financiero costarricense aún no está desarrollado en comparación con otros mercados del mundo, ha tratado de integrarse con productos cada vez mayores como los “Derivados Financieros” " aunque poco común, relacionado con instrumentos financieros.

Regulaciones y condiciones para la negociación de derivados financieros

De estas regulaciones se especifica la autorización de transacciones financieras en Costa Rica, las más importantes son: Intereses futuros (futuro)

Opciones de interés en divisas (call o escritas) y mecanismos de protección contra cambios en las tasas de interés (conocidos como topes, pisos y caps)

La responsabilidad del vendedor es la siguiente (Borrego y García, 2022,). p. 219) Estos son contratos de futuros en los que ambas partes negocian ciertos valores para determinar la fecha futura que consideran buena, de acuerdo con los términos estándar del contrato.

No es necesario que los dos socios se conozcan mientras sus socios evalúan el proceso de compromiso, que garantiza que se cumplirán las promesas hechas por compradores y vendedores. En otras palabras, no existe riesgo de contraparte en el mercado de derivados. Además, estos negocios tienen un gran potencial y las posiciones abiertas se pueden eliminar o cerrar en cualquier momento.

Activos o activos subyacentes.

El mercado se determina buscando la posición más competitiva mientras se trabaja. A menudo, los socios comerciales no respetan el acuerdo a menos que quieran cerrar su negocio antes de la fecha de vencimiento. Por ejemplo, si un inversor compra un bono estadounidense que vence en el mercado local en un día determinado, puede cerrar la posición vendiendo el bono antes del vencimiento (aprovechando la liquidez del mercado).

Contratos de opciones A diferencia de los futuros, los contratos de opciones dan a los participantes la opción de comprar el contrato, pero no la obligación de hacerlo. Como señala Alfonso De Lara (2024), los contratos de opciones están diseñados para que el comprador de la

opción se beneficie del rebote del movimiento del mercado, pero no se beneficie de la compensación por la pérdida resultante del cambio.

Una opción otorga al propietario el derecho, pero no la obligación, de ejercer el contrato, es decir, de comprar o vender el activo subyacente. > El derecho a vender una determinada cantidad de un activo, denominado activo subyacente, a un precio determinado, denominado precio de ejercicio.

La persona ejercerá su derecho a vender el producto subyacente y su beneficio será la diferencia entre el coste de la mano de obra y el precio del producto. , el segundo candidato siempre considera la obligación de realizar compras y ventas futuras, la opción, el derecho a recibir, pero no considera la obligación de trabajar en el futuro.

En este sentido, se puede decir que los contratos de opciones son más flexibles y por tanto un mejor instrumento que los futuros, aunque su precio sea más elevado. El derecho y precio de renovar el contrato se denomina "prima". Este respecto suele ser la relación entre el compromiso de crecimiento, la volatilidad del rendimiento, el resultado, el precio de ejercicio y la tasa libre de riesgo. Un contrato para intercambiar grandes cantidades de dinero al día siguiente.

La mayoría de las transacciones futuras de divisas se realizan utilizando tasas de interés llamadas IRS (intereses swaps). (CASCO, JUAN, 2019). Por ejemplo, tiene un precio fijo garantizado, mientras que \hat{B} tiene un precio con descuento.

Por lo tanto, pueden realizar transacciones que cambien la naturaleza de sus flujos de efectivo (por ejemplo, pueden cambiar su exposición a cambios en las tasas de interés); La tasa de interés principal del día siguiente durante el período.

Un contrato para comprar y vender simultáneamente una de las monedas extranjeras en un único intercambio en la fecha de inicio del contrato y ejecutar una transacción inversa para cambiar la misma moneda al día siguiente. El tipo de cambio se acuerda al inicio del contrato.

De manera similar, en las disposiciones anteriores, el cambio de moneda se define como partes de un acuerdo sobre el intercambio de capital de dos monedas diferentes en la fecha acordada y los pagos regulares se realizan en la moneda recibida durante el período acordado, ambas partes pagan la cantidad.

Se calcula en base al tipo de interés pactado al inicio del contrato. Al final del contrato, el monto principal en cada moneda se vuelve a cambiar.

Es un contrato en el que ambas partes acuerdan hoy el vencimiento del depósito teórico, así como el tipo de interés a pagar al día siguiente. Operan en un mercado no organizado. Herramientas para el trabajo. Una tasa de interés es un acuerdo entre dos partes sobre una tasa de interés máxima basada en un índice. El piso es similar al techo, pero la diferencia es que el piso mide el monto mínimo de interés. El collar es una combinación de límites superiores e inferiores.

2.2 CFD

Como gestión del mercado de derivados de divisas, es un acuerdo celebrado en la bolsa de valores. Ambas partes se comprometen a decidir en un día futuro y el valor será igual a la diferencia entre los valores.

Una transacción con el mismo precio de venta determinado en otra moneda está determinada por el tipo de cambio de la moneda en la fecha de entrega. Esta actividad es únicamente para cumplimiento financiero.

El nombre también significa que su valor se "deriva" muy bien del activo (ya sea un producto básico o una demanda en el mercado, así como los tipos de interés, los tipos de cambio

y las variaciones de los tipos de cambio de algunas empresas participantes). Es por eso que la posibilidad de crear derivados es muy alta, dada la existencia de una gran cantidad de productos juntos y la posibilidad de eventos por cambios en el mercado. etc. trabajar. Se emitirán préstamos adicionales y el negocio comenzará a "vivir" aquí. Así funcionaban las cosas hasta que la agencia gubernamental Ginnie Mae decidió empezar, según el artículo de Charles M. Philbrook en Economics & Markets.

Al comprar hipotecas de los bancos, permitió que el capital libre continuara "reciclando" la economía. Compró los valores, los dividió en grupos de unas 8.000 hipotecas cada uno y luego los emitió como una mercancía a cambio de las hipotecas. Así nació MBS (respaldado por bancos, respaldado por hipotecas).

Las empresas de capital se convierten en actores en la obtención de préstamos hipotecarios de los bancos (todo tipo de préstamos, prime - subprime, es decir, afiliados de fondos de inversión de bajo y alto riesgo o buenos y malos, por lo que no tienen que asociar su negocio a las condiciones del banco al que venden.

Mientras el mercado inmobiliario caía, todos estos bancos hacían estos estados financieros invirtiendo cientos de dólares cada día. de millones de dólares en vehículos. El valor sigue cayendo. Algunos CDO (bonos de riesgo crediticio BBB) perdieron el 80% de su valor de mercado, según el índice ABX-HE.

Derivados Monetarios en Costa Rica Panorama

Luego de un breve resumen de la dinámica o funciones básicas de algunos derivados financieros, es importante decir que estos son los principales beneficios de estos derivados para todos los participantes del negocio. incluyendo diversos negocios.

Aquellos que esperan los precios en Costa Rica generalmente están en dólares estadounidenses. Dado que el sistema de tipo de cambio flotante se utiliza para determinar el tipo de cambio, determinar el tipo de cambio no es tan fácil como el sistema de pequeña devaluación.

Condiciones del mercado y medidas tomadas por el banco central para mantener el tipo de cambio dentro de un cierto rango (el límite de la banda del tipo de cambio).

Los participantes comerciales que cumplan con el contrato estándar contra las fluctuaciones del tipo de cambio tendrán herramientas que ayudarán a controlar el tipo de cambio actual, las tasas de interés serán un riesgo menor para las instituciones financieras y sus clientes.

Preguntas como cuánto dinero local, cuánta inversión extranjera. ¿Cuánto dura el plazo de pago del cliente?

¿Cuándo vale la pena pedir un préstamo y cuándo no? deben crearse, o mejor dicho, convertirse en productos financieros. Aunque el tipo de cambio es muy alto, el intercambio anterior asegura que la compra de una determinada cantidad de dinero del acuerdo anterior reduce el impacto o riesgo por el rápido aumento de ingresos. Tipo de cambio en ese momento.

En los últimos meses es menos pronunciado, pero su comportamiento es cada vez más equilibrado, el riesgo puede optar por operar con este instrumento financiero, por lo que recomiendan el contrato para comprar un dólar USD al tipo de cambio anterior, es decir, al final del tipo de cambio. Si el contrato es superior al precio inicialmente pactado, el usuario saldrá beneficiado porque al no haber contrato tendrá que pagar más, pero si el tipo de cambio es más bajo, sufrirá los efectos anteriores.

La tasa de interés se puede cambiar, convertir a una tasa fija o viceversa, aumentando así los ingresos futuros. A favor de los grandes exportadores (siempre que estén dispuestos a soportar las consecuencias de las fluctuaciones del tipo de cambio), la pregunta que aún no se ha abordado

es: quién asumirá los riesgos asociados con ellos, es necesario decidir si todos los participantes en la empresa asumir estos riesgos.

Están dispuestos a asumir el riesgo de la incertidumbre de los precios, ya sea la incertidumbre del tipo de cambio o la incertidumbre de la entrada. El uso de dichos productos conducirá a mejores resultados.

En este caso, existe un oligopolio en nuestro negocio donde las decisiones de ciertos jugadores influyen o influyen en otros jugadores de igual tamaño, son al menos similares, y deberían serlo al menos en el corto plazo. La cooperación entre el mercado y los derivados negociados en divisas sigue siendo algo difícil y debería fomentarse aún más. También es difícil para las empresas estar dispuestas a participar en dichos estudios y productos.

FODA

El análisis FODA (DAFO por sus siglas en español) te permite identificar las fortalezas, las oportunidades, las debilidades y las amenazas de un proyecto específico o de tu plan de negocios general. Con esta herramienta, tu equipo puede planificar estratégicamente y mantenerse a la vanguardia de las tendencias del mercado. Sigue leyendo para explorar cada parte del marco FODA y obtener instrucciones paso a paso para realizar tu propio análisis. (Hernandez, 2020, pag,10)

Marco conceptual

2.3 Concepto de derivado financiero

Existen diversos instrumentos financieros, dentro de ellos se pueden encontrar los que se denominan derivados.

FOREX (2024, párr. 1) define como derivado financiero o instrumento derivado:

Todos aquellos productos financieros cuyo valor se basan en el precio de otro activo. Es decir que los derivados financieros son instrumentos cuyo precio o valor no viene determinado de forma directa, sino que dependen del precio de otro activo al cual denominamos activo subyacente.

Los derivados son acuerdos formales y privados para comprar o vender activos financieros en una fecha futura a un precio determinado.

Los instrumentos derivados se pueden agrupar en dos categorías, aquellos que se negocian en mercados organizados como bolsas de valores o en mercados no organizados comúnmente llamados OTC (Sobre el Mostrador).

Según Aguilar (2020), la denominación genérica de derivados financieros proviene del hecho de que estos instrumentos de inversión financiera tienen sus precios determinados en relación con activos financieros, llamados activos subyacentes, de los cuales derivan.

Uso de los derivados financieros

Los productos derivados son instrumentos que contribuyen a la liquidez, estabilidad y profundidad de los mercados financieros; generando condiciones para diversificar las inversiones y administrar riesgos.

La volatilidad e incertidumbre siempre están presentes en el día a día en los mercados financieros, lo que hace necesario que inversionistas consideren distintas alternativas para controlar y administrar eficientemente los riesgos a los cuales se encuentran expuestos, así como para optimizar el rendimiento de sus portafolios, de manera que una de las características de los derivados es el de permitir mitigar riesgos.

Gray y Place (2023, p.1) indican lo siguiente:

Los derivados son útiles para la administración de riesgos pueden reducir los costos, mejorar los rendimientos, y permitir a los inversionistas manejar los riesgos con mayor

certidumbre y precisión, aunque, usados con fines especulativos, pueden ser instrumentos muy riesgosos, puesto que tienen un alto grado de apalancamiento y son a menudo más volátiles que el instrumento subyacente.

Según el Mercado Mexicano de Derivados (2024), los contratos de derivados tienen 3 finalidades básicas: cobertura de riesgos, especulación y aprovechamiento de oportunidades de arbitraje, pero la principal es servir de cobertura ante fluctuaciones de precio de los subyacentes, por lo que se aplican preferentemente a:

- Portafolios accionarios.
- Obligaciones contraídas a tasa variable.
- Pagos o cobranzas en moneda extranjera a un determinado plazo.
- Planeación de flujos de efectivo, entre otros.

Los derivados brindan inversión y cobertura; posibilitan una adecuada gestión de riesgos; de manera que permite que tanto el comprador y el vendedor conozcan con certeza la cantidad que se pagará y se recibirá en la fecha acordada.

Riesgo y su administración

El riesgo se define por la Real Académica Española (2024, párr.2) como “la contingencia o proximidad de un daño”.

El riesgo resulta de movimientos inesperados en el precio o volatilidad del subyacente, donde los participantes pueden decidir entre disminuirlo o hay aquellos que desean asumirlo.

En la variación del valor de los productos derivados influyen, principalmente, los siguientes tipos de riesgos (Negrete, 2019):

- Riesgo de precio: Producido por las variaciones en los precios del activo subyacente; estos pueden afectar negativamente al valor de un instrumento financiero.

- Riesgo de volatilidad: Se refiere a la sensibilidad del valor de la cartera a los cambios en la volatilidad de los factores de riesgo.
- Riesgo de correlación: Riesgo ligado a la relación existente entre los factores de riesgo.
- Riesgo de liquidez: Se produce cuando, por condiciones de los mercados financieros, no es posible deshacer o cerrar una posición de riesgo sin impactar en el precio de mercado o en el coste de la transacción.
- Riesgo de tipo de interés: mide las posibles pérdidas, o menores beneficios, que puede generar una variación en el nivel o estructura de los tipos de interés.

Por otra parte, la administración de los riesgos, según Mc Connell (2020), se puede definir de la siguiente manera:

La administración de riesgos es una parte integral de las buenas prácticas gerenciales, administración de riesgos es un método lógico y sistemático de establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos asociados con una actividad, función o proceso de una forma que permita a las organizaciones minimizar pérdidas y maximizar oportunidades. Administración de riesgos es tanto identificar oportunidades como evitar o mitigar pérdidas. Esta metodología debe ser un proceso iterativo, que posibilite una mejora continua en el proceso de toma de decisiones (p. 89).

Para tener un mayor control sobre los riesgos, se ha implementado el uso de estándares para la administración del riesgo; uno de ellos es el Estándar Australiano de Administración de Riesgos, AS/NZS 4360:1999; este tiene como finalidad proveer una guía genérica para el establecimiento e implementación de procesos de administración de riesgos, involucrando el

establecimiento del contexto y la identificación, análisis, evaluación, tratamiento, comunicación y el monitoreo de los riesgos.

Según el Estándar Australiano de Administración de Riesgos AS/NZS 4360:1999 (2020, p. 3) se puede definir administración de riesgos como “la cultura, procesos y estructuras que están dirigidas hacia la administración efectiva de oportunidades potenciales y efectos adversos”.

Si se quieren llevar a cabo contratos con instrumentos derivados es importante estar consciente de la necesidad de tener un buen control y una excelente administración de los riesgos; para aprovechar las oportunidades que los derivados financieros traen consigo.

Instrumentos derivados básicos

En el mercado hay una gran variedad de instrumentos derivados. Se pueden clasificar en instrumentos derivados financieros y no financieros. A continuación, se describen los primeros.

Futuros

Según García (2019), un contrato de futuros es un acuerdo legal estandarizado de intercambio negociado entre un comprador y un vendedor, mediante el cual se acuerda aceptar la entrega de bien a un precio establecido al final de un periodo designado. Por su parte el vendedor, acuerda hacer entrega a un precio especificado al final de un período asignado.

Dentro de las características principales de los contratos futuros se encuentran los siguientes (Comisión Nacional de Mercado de Valores, 2019):

Los contratos se encuentran estandarizados en aspectos como el importe nominal, el objeto y la fecha de vencimiento.

Se negocian en mercados organizados, de manera que estos pueden ser negociados en cualquier momento sin necesidad de esperar a la fecha de vencimiento.

Las partes negociantes deben aportar garantías al mercado como señal de cumplimiento de

su compromiso.

A continuación, se presenta un ejemplo el cual permitirá la comprensión del funcionamiento de los futuros.

En un contrato de futuros dos partes se comprometen a vender 100 acciones con un valor de 10 dólares dentro de 2 meses; actualmente si se encuentran a 12 dólares no se sería rentable puesto que no habría ganancia alguna, pero cómo es posible que dentro de un mes estén a 5 dólares, no se compran ahora, sino que es mejor esperar a ese momento para sacarle 5 dólares a cada una de rentabilidad.

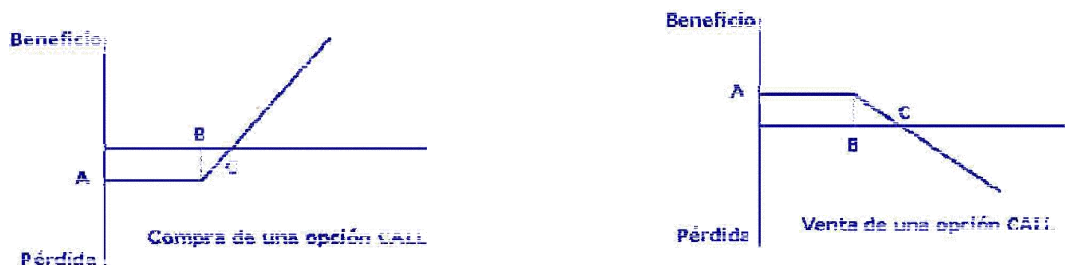
Opciones

Las opciones financieras son un contrato entre dos partes (compradora y vendedora), en donde quién compra la opción adquiere el derecho a ejercer lo que indica el contrato, aunque no tendrá la obligación de hacerlo.

Existen dos tipos de opciones; las opciones *call* y las opciones *put*. Una opción *call* da a su comprador el derecho, pero no la obligación, a comprar un activo subyacente a un precio predeterminado en una fecha concreta. El vendedor de la opción *call* tiene la obligación de vender el activo en el caso de que el comprador ejerza el derecho a comprar.

A continuación, se presenta una imagen donde se muestra la manera que se desarrollan las opciones de compra y venta *call*.

Gráfico 4 Beneficios y pérdidas



Fuente: Enciclopedia Financiera (2023)

Como se puede ver, la letra A determina la prima cobrada o pagada por el bien o servicio; el punto B determina el precio del bien o servicio; y el punto C indica el precio del subyacente a partir del cual se entra en beneficios o pérdidas.

En el gráfico de compra de una opción call se protege contra las subidas de precio del activo subyacente. En este caso a partir del punto C se logra entrar en beneficios. Mientras que el caso de la venta de una opción call se logra proteger contra las bajadas del precio del activo subyacente; en este caso a partir del punto C se entraría en pérdidas, ya que el precio de mercado es superior a la suma de la prima más el precio de bien o servicio.

En el caso de la opción *put*, da a su comprador el derecho, pero no la obligación, a vender un activo a un precio predeterminado hasta una fecha concreta. El vendedor de la opción *put* tiene la obligación de comprar el activo en el caso de que el comprador de la opción decida ejercer el derecho a vender el activo.

Como se vio anteriormente; la letra A determina la prima cobrada o pagada por el bien o servicio; el punto B determina el precio del bien o servicio; y el punto C indica el precio del subyacente del cual se entra en beneficios o pérdidas.

La única diferencia es que en el caso de una compra de una opción *put* se protege al inversionista contra los declives en el precio del activo subyacente; y en el caso de la venta se protegería al inversionista contra las alzas en el precio del activo subyacente.

De Lara (2019) menciona que los contratos de opciones se diseñaron para que el comprador de la opción se beneficie de los movimientos del mercado en una dirección, pero que no sufra pérdidas como consecuencias de movimientos del mercado en la dirección contraria. Una

opción le da al tenedor el derecho, pero no la obligación, de ejercer el contrato, o sea de comprar o vender el bien subyacente

Los contratos de opciones y de futuros tienen sus diferencias bien marcadas a continuación se citan:

Cuadro No. 2.1

Diferencias entre contratos de opciones y futuros

CONTRATOS DE FUTUROS	CONTRATOS DE OPCIONES
Tanto el comprador como el vendedor están obligados a cumplir con lo pactado	Una de las partes de un contrato de opción no está obligada a negociar a una fecha posterior. El comprador de la opción tiene el derecho más no la obligación de ejercer la opción, y el vendedor tiene la obligación de cumplir si el comprador insiste en ejercerla.
Un comprador de futuros no paga al vendedor para aceptar la obligación.	El comprador de una opción paga al vendedor un precio de opción
El comprador realiza una ganancia	Lo más que el vendedor puede perder es

Fuente: Elaboración propia con base en De Lara (2020)

Forwards

Asscodes y Asmer Internacional (2019, p.202), define el término contrato *forward* como “contrato comercializado por las entidades financieras, mediante el cual un exportador vende en una fecha futura (a plazo), y a un precio determinado hoy (un tipo de cambio) la divisa objeto de su operación comercial”.

Una característica importante de este tipo de operaciones es que el comprador se compromete a adquirir el bien o servicio a un precio y tiempo que se pacta al inicio de la negociación; mientras que el vendedor está dispuesto a entregar lo pactado; de manera que el riesgo que se genera en este contrato es el de no cumplir con las obligaciones.

Los *forwards* tienen cierta similitud con los contratos de futuros ya que ambos son acuerdos de compra y venta de un activo en un momento determinado en el futuro por un precio determinado; pero existen diferencias; por ejemplo, los futuros no son negociados en un mercado organizado; los *forwards* se llevan a cabo de manera privada entre dos instituciones financieras o entre un ente financiero y un cliente.

Swaps

MEXDER (2024) describe un *swap* como un instrumento derivado con el cual se pueden llevar a cabo intercambios de flujos; por ejemplo; tasa fija por variable; o posiciones en distintas fechas de vencimientos y/o divisas.

Estos pueden considerarse como una subsección de los contratos *forwards* e implican el intercambio de un activo (o pasivo) contra otro a fecha futura.

Según Gerencie CR (2019), existen diversas clases de *swaps*, entre ellos están: los de tasas y los de divisas. Algunas características de estos son:

Son operaciones con cumplimiento en un futuro.

Cubren los riesgos contra movimientos adversos de tasas y precios.

En el caso del impago o cumplimiento de una parte, la contraparte tendrá un riesgo crediticio hasta el punto de que la divisa que haya sido permutada se haya depreciado con respecto a la otra.

“El swap evita la compra y la venta de los propios instrumentos de deuda, por lo que puede eludir consecuencias como los costes de transacción, los efectos fiscales y las limitaciones legales”. (Mascareña, 2023, p.6)

a) Política monetaria

Los derivados pueden afectar la política monetaria de tres maneras principales. Lo que tenemos es sobre el contenido de la obra; y obtener información de los valores de mercado. Por ejemplo, el banco central puede calcular el tipo de cambio a plazo para determinar si el mercado espera que las tasas de interés aumenten o si las tasas de interés cambien. o prima de tiempo estimada. Al interpretar estos pronósticos, los bancos centrales deben tener en cuenta que el mercado calculará (quizás incorrectamente) los cambios futuros en los costos de la política monetaria del banco central. verdadera confiabilidad.

Si el tipo de interés futuro queda fuera de las previsiones, esto significa que el mercado no tiene plena confianza en que el importe pueda o vaya a ser respaldado. La principal diferencia esperada es también la distribución esperada del riesgo.

El análisis de Kurtosis se puede utilizar para analizar la distribución de la demanda

Riesgo de delegación de negocios o la transferencia del riesgo de negocios de una persona/entidad a otra La junta directiva de Seguridad Global Institute (llamado Comité Hannon en honor a su presidente) examinó si afecta el diferencial y concluyó:

No hay un impacto significativo en el mercado laboral. International Finance (The Impact of Derivatives on Financial Exchange Policy, septiembre de 2020) llegó a una conclusión similar: las transferencias de activos, pero el cambio está relacionado con los precios de los activos, se observan en algunos países que utilizan mucha competencia para administrar su inversión extranjera, No para la política monetaria.

Aunque se afirma que el uso de derivados, incluidas las opciones, protege la política de gestión financiera, no tienen un impacto directo en los fondos subyacentes y muchos lo consideran riesgoso e inseguro. En general, creemos que los bancos centrales no deberían utilizar herramientas de gestión financiera distintas del cambio de divisas.

Como ocurre con la mayoría de los productos, están sujetos a diversos riesgos operativos y comerciales. Pero a veces los derivados pueden revalorar el riesgo de manera muy eficaz. Esto puede llevar a una falta de comprensión de estos riesgos y a un mal uso. Los derivados permiten a los bancos aceptar grandes riesgos de mercado a cambio de pequeñas ganancias de capital.

A esto se le llama efecto apalancamiento, y seguridad del mercado. Al evaluar la situación financiera y el negocio de una empresa, los supervisores se centran en dos áreas importantes: gobernanza y gestión de riesgos adecuadas y suficiencia de capital.

Bancos que realizan transacciones financieras y comerciales (aunque solo sean saldos comerciales o transacciones para sus propios fondos o para sus clientes), incluidos los bancos que utilizan modelos de agregación de riesgos para calcular el riesgo comercial

Estas visitas suelen durar de 1 a 3 días y se centran principalmente en normas de control interno y gestión de riesgos de asuntos financieros y/o internos, así como modelos de costos y riesgos. El control interno y la gestión de riesgos están determinados por lo que el regulador considera las mejores prácticas comerciales, y los bancos tienen la carga de demostrar lo contrario.

Gestionar el riesgo de negociar derivados será más difícil que gestionar activos porque a veces puede haber una correlación entre los cambios en los precios de las materias primas y los cambios en los precios de los activos. Esto es especialmente cierto para las opciones: los valores de las opciones cambian de forma no lineal a medida que cambia el valor del activo, lo que las hace sensibles a pequeños cambios, a veces menores que el valor del activo subyacente.

Para algunos productos, como las opciones restringidas o las opciones digitales, también existe un desajuste en la relación entre el precio de la opción y el precio de los activos.

La desigualdad no se limita a diferentes productos, porque las opciones simples se pueden combinar con diferentes opciones: es por eso que el precio de las opciones simples siempre cambia rápidamente.

Por lo tanto, identificar el riesgo y evaluar sus consecuencias de manera oportuna es importante para la gestión del riesgo. En general, muchos bancos utilizan el modelo de valor en riesgo (VAR) para gestionar los riesgos comerciales. Este modelo VAR estima la pérdida potencial de capital durante un período de tiempo específico y dentro de un intervalo de confianza de lo que generalmente se considera negocio habitual.

Cuando se trata de precios de mercado, puede resultar difícil evaluar los productos OTC (over-the-counter) si el precio de mercado no está disponible fácilmente (por ejemplo, a través de la pantalla de cambio).

Los derivados OTC no son una excepción; Las opciones OTC pueden ser más problemáticas, sus resultados están sujetos a incertidumbre y la incertidumbre es difícil de predecir, especialmente en el financiamiento de opciones. Por lo tanto, las pérdidas (intencionales o no) pueden ocultarse fácilmente en los registros, por lo que es muy importante que quienes trabajan

detrás de escena (como los corredores de bolsa) conozcan los riesgos y el valor de los productos y hagan una buena comparación

Contratos de Derivados Riesgo de contraparte

Dependiendo de la magnitud del riesgo expuesto, el del oponente depende de los intentos de incumplimiento y del valor del rendimiento en caso de incumplimiento. La magnitud del riesgo generalmente representa una pequeña fracción del valor esperado del bono, pero puede variar significativamente durante la vida del bono dependiendo de los cambios en el valor del activo.

El monto del monto para la adecuación de capital se calcula sumando el valor actual del bono (cuánto costaría renovar el bono hoy si el banco se volviera ilegal) más el valor "total" que podría ocurrir en el futuro. Mensurable.

Para comprender la necesidad de este aumento, considere los swaps de tasas de interés. Los costos de transacción al firmar el contrato suelen ser cero, pero está claro que el banco influye en sus socios porque exige que el participante pague antes de que expire el mensaje del contrato. Por lo tanto, el riesgo de su participante no es cero y el "margen" debe cubrir todo el riesgo (tenga en cuenta que las opciones escritas no constituyen el riesgo del candidato, porque el propietario no utiliza el valor externo).

La cantidad de dinero que el banco gana y recibe durante la transacción es inicialmente incierta y dependerá de los movimientos de las tasas de interés y los tipos de cambio durante la transacción. Por lo tanto, el total debería reflejar el movimiento esperado de las tasas de interés y los tipos de cambio subyacentes durante la vida del bono.

Por ejemplo, las inversiones en bonos (grandes fondos mutuos) tienen opciones basadas en productos básicos en lugar de opciones basadas en intereses. Aunque el riesgo máximo se ha reducido del 100% al 50%, el requisito de capital del producto se calcula en última instancia

utilizando el riesgo crediticio del producto. Hay muchas formas de reducir el riesgo de contraparte en los contratos OTC, como compensación bilateral, garantías, bonos, certificados o bonos, pero sólo son válidas si estos acuerdos son legales en la ley pertinente.

Los bancos también deberían considerar la flexibilidad al vender derivados extrabursátiles a los clientes. Hay muchos tribunales en el Reino Unido y Estados Unidos donde las personas no financieras que se ven perjudicadas después de demandar a los bancos que negocian con derivados y venden sus productos no son elegibles.

Los bancos no sólo podrán garantizar la divulgación adecuada de los derivados, teniendo en cuenta la complejidad de sus clientes, sino que también podrán demostrar que lo han hecho y tener en cuenta la posibilidad de conflictos que puedan surgir más adelante. El producto es una cesta de acciones o, más recientemente, riesgo crediticio. Por ejemplo, un acuerdo de tasa de interés a plazo (FRA) fija la tasa de interés de un depósito o préstamo en una fecha futura acordada.

Los futuros son contratos de futuros que se negocian en una bolsa y, por lo tanto, se negocian en un formato estándar, es decir, en un paquete que sale de casa y se especifica solo en un período de tiempo determinado. Algunos inversores utilizan los futuros del mercado de valores como indicador del activo subyacente.

Los contratos prepagos son contratos bilaterales cuyos términos pueden ser determinados por las partes. Al ser contratos OTC, los contratos forward se adaptan mejor a las necesidades de los traders que los productos negociados en bolsa, aunque este cambio puede ser de carácter capital, conlleva un mayor riesgo, porque no hay una decisión en casa

La opción puede ser negociados en la bolsa de valores (como futuros) o en el mercado. Una opción de compra otorga al titular el derecho (pero no la obligación) de comprar el activo

subyacente (tipo de interés, moneda, valor u otro activo) a un precio determinado el día en que se ofrece la opción o antes de la fecha de confirmación.

La opción otorga al propietario el derecho (pero no la obligación) de vender las acciones subyacentes. Pueden afectar las tasas de interés, los tipos de cambio, el inventario, el capital o el riesgo crediticio. Un swap es un acuerdo para intercambiar flujos de efectivo basados en un monto principal (a menudo no contabilizado) a lo largo del tiempo. sobre una base variable) basado en el precio principal del día siguiente. Un cambio de divisas es esencialmente una plataforma de negociación además de un contrato de futuros (un acuerdo para negociar a un precio fijo al día siguiente).

Este instrumento también puede implicar el intercambio de intereses durante la vida del contrato si el activo subyacente es un préstamo (deuda) en lugar de efectivo (herencia). Las posiciones "largas" se relacionan con la obligación de comprar activos (es decir, dinero, valores, inventarios y préstamos), mientras que las posiciones "cortas" se relacionan con la obligación de vender propiedades.

La posición suele estar determinada por el tipo de categoría de riesgo; por ejemplo, la posición neta de divisas a plazo tendrá en cuenta la obligación de compra a plazo de libras esterlinas para las obligaciones de venta de libras esterlinas (incluidos los swaps), aunque esto puede ser divisible en el tiempo. o Iguales.

Posición de efectivo básica.

Los inversores tienden a mantener posiciones largas si creen que los precios subirán y posiciones cortas si creen que los precios bajarán.

Valor

Para que los derivados financieros sean valorados, el objetivo debe tener operaciones activas. La decisión de mercado sobre el valor de los derivados también requiere un buen juicio de mercado. Si este no es el caso, tal vez debido a la segmentación del mercado o a pagos insuficientes, el mercado tendrá un problema con el valor de los derivados, lo que perjudicará al mercado. ten cuidado.

Por ejemplo, un prestatario que necesita seis meses de financiamiento puede solicitar un préstamo a seis meses, o solicitar un préstamo a tres meses y luego extenderlo por tres meses de financiamiento, u otras combinaciones de los períodos de seis meses requeridos.

Por ejemplo, el valor esperado de una de estas opciones debería ser el mismo. Por ejemplo, si un comerciante cree que las tasas de interés no cambiarán, pero la curva de rendimiento significa que habrá un aumento, el comerciante puede mantener contratos de futuros para obtener beneficios si la expectativa es correcta.

Entonces, si la tasa de interés a tres meses es del 10% y la tasa de interés a seis meses es del 12%, esto significa que la tasa de interés después de tres meses aumentará al 14%. Sin embargo, parece que estos tres meses aumentarán aún más.

La demanda mensual de dinero hace subir las tasas de interés y, al aumentar la oferta monetaria semestral, hace bajar las tasas de interés. Si hay suficientes inversores u otros participantes en el negocio para decidir esto, entonces los inversores están en condiciones de aprovechar el punto ciego, otros reemplazan los productos y patrones necesarios y las diferencias entre ellos parecen desaparecer.

La curva de rendimiento se aplanará hasta que los precios de futuros reflejen el sentimiento del mercado. Cada corredor puede tener una visión diferente del mercado, pero el mercado normalmente sólo puede fijar un precio diferente si el arbitraje es deficiente.

Contrato prepago

Un contrato prepago es un acuerdo entre dos partes para comprar/vender el activo o activos subyacentes con valor futuro. El precio acordado, llamado precio de entrega, permite al comprador y al vendedor completar la transacción a un precio determinado y, por lo tanto, protegerse contra cambios de precio en el período anterior a la entrega.

El motivo de esta recomendación será, por supuesto, el precio. Por ejemplo, si el fabricante acuerda con su cliente un precio determinado para su producto, querrá protegerse del aumento del precio de las materias primas cuando se fije el precio de los bienes. También se puede utilizar como una herramienta de pronóstico donde los compradores/vendedores pueden predecir precios futuros y esperar obtener ganancias de ellos, o como una herramienta competitiva en otros negocios con tales oportunidades.

Costo y tiempo.

Habrà una reunión bilateral entre los dos socios y el riesgo crediticio correrà a cargo de los propios candidatos. Contratos de divisas que se liquidan en una fecha específica en el futuro: los contratos de divisas a plazo suelen ser los primeros derivados negociados en los mercados emergentes, ya que los contratos en idiomas extranjeros suelen crearse primero.

En algunos casos, la gestión de inversiones significa dificultades para acceder u obtener beneficios, especialmente para los no residentes.

A veces, el comercio exterior negocia "no exportación" (NDF) para permitir que los no residentes se vean afectados o para preservar las ganancias, pero valorarán el contrato en otra moneda, como el dólar estadounidense.

Pero un banco o un mercado NDF no siempre pueden mantener fácilmente su posición en el mercado de valores. Esto suele significar que el diferencial es amplio y que el precio puede

reflejar la oferta y la demanda locales en lugar de ser una buena representación del mercado interno.

Como punto de partida de la curva. El bucle directo se puede girar a lo largo de la curva de salida como se muestra en la siguiente figura. Es importante señalar que los tipos a plazo se basan en un cálculo matemático de la curva de rendimiento del mercado y no en la opinión del corredor sobre el precio al contado cotizado en la liquidación diaria. (es decir, para reflejar el desempeño real del mercado financiero), los bancos y otras instituciones podrán calcular el costo de envío en el futuro.

Futuros

Un contrato de futuros es un contrato de cambio anticipado; es decir, es un contrato para enviar o recibir un activo específico en una fecha específica en el futuro a un precio acordado. El instrumento subyacente de un contrato de futuros financieros suele ser un bono gubernamental, una letra del tesoro o una moneda. En este sentido, son similares a los contratos forward OTC. La negociación de acciones sólo es posible si la mayoría de los activos son estándar.

En el futuro habrá un contrato fijo y el número de días del contrato responsable de gestionar el riesgo de crédito dependerá de la cámara de compensación (ver Capítulo 7), que suele ser el tercero para todas las posiciones abiertas (modelo de riesgo de terceros). El intercambio también necesita especificar algunos detalles sobre contratos futuros: es decir, cómo decirlo, cuándo y cómo entregarlo.

Esto a menudo lleva al trabajo; y se utiliza como pronóstico de la economía en general. Por lo tanto, se considera y se utiliza con frecuencia como barómetro del sentimiento empresarial como medida clave.

Muchos inversores utilizarán futuros en lugar del mercado de valores, por ejemplo, para cambiar el calendario de sus carteras o activos o con fines de cobertura. A veces los futuros son más líquidos que el efectivo; Esto significa que los pagos "iniciales" son bajos (solo el inicio inicial) y las transacciones de compra/venta son muy rápidas.

Sin embargo, aunque el mercado de derivados tiende a ser más líquido que el mercado subyacente en condiciones "normales", el valor del mercado de derivados tiende a disminuir con el tiempo, en parte porque los derivados no son comercializables (como puede ser el caso). en los mercados financieros).

Activo Subyacente.

Solo quieren precisión (o cobertura) en un momento determinado. Si existe un contrato de entrega, el vendedor del contrato entregará la mercancía. En el caso de los contratos a término del gobierno, el vendedor selecciona un contrato específico (de una canasta de contratos de "oferta") para su entrega.

Veredicto: Esto es más fácil que intentar modelar el riesgo crediticio para los prestamistas a corto plazo. Por ejemplo, según la Asociación de Banqueros Británicos, en el mercado de Londres se negociaban "futuros de libras esterlinas trimestrales [es decir, a corto plazo] a corto plazo" utilizando como tema el tipo de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) a tres meses del día.

La tasa de interés futura a menudo se expresa como "100 menos la tasa de interés anual". Si la tasa de interés futura esperada es del 7,5%, el precio de mercado futuro es del 92,5%; Si el monto nominal del préstamo es de 1 millón de unidades monetarias y se negocia la tasa de interés

trimestral, el valor de 1 punto básico del siguiente cambio será de 25 unidades monetarias (1.000.000 * 0,01 * [3/12]; clave "3/12")

Aunque el valor futuro se fija en una tasa de interés anual de menos 100, se supone que el precio real del prestatario cambiará con el precio cotizado. o más recientemente puede afectar el riesgo crediticio.

El primero generalmente se trata de un pago inicial en cambio por un pago fijo; Los swps se pueden utilizar para cambiar la frecuencia o duración de los pagos, ya sea que la tasa de interés o la tasa de interés sean las mismas.

Los swaps pueden ser intercambios de deuda o activos, por lo que a veces se les llama "activos" o "swaps". La fórmula es la misma en ambos casos; Los inversores utilizan el mercado de valores para igualar sus activos/pasivos (que pueden cambiar con el tiempo); Algunos productos sintéticos.

Normas de contabilidad Al momento de escribir este artículo, las normas de contabilidad internacionales aún no se han acordado completamente. El principio establece que todos los instrumentos derivados deben reconocerse en el balance y valorarse a su valor razonable (es decir, valor de mercado).

Cuando se utilizan derivados para cubrir ciertos riesgos, existe una discusión sobre si ambos lados del balance deben marcarse para la negociación o uno no. Sin embargo, cuando la teoría de la idea es sólida, será difícil de implementar. Resumen de las recomendaciones de la organización respecto a la medición de derivados financieros en entidades financieras. Se proporciona información más detallada sobre el mismo tema en el documento de trabajo del Fondo Monetario Internacional titulado "Evaluación de la estabilidad financiera" (marzo de 2019).

Los instrumentos financieros son instrumentos financieros vinculados a instrumentos, medidas o productos financieros específicos que pueden intercambiarse en el mercado financiero a través de ciertos riesgos financieros. Las transacciones de derivados financieros deben tratarse como entidades separadas y no como componentes del tipo de cambio al que se refieren.

El valor de los derivados financieros se deriva del valor del activo subyacente, como un activo o un índice.

A diferencia de los instrumentos de deuda, no hay capital prepago ni ganancias de capital. Los derivados financieros se utilizan para muchos fines, incluida la gestión de riesgos, la cobertura, el comercio competitivo y la especulación.

Las transacciones sobre la propiedad deben registrarse en la cuenta financiera (estados de ingresos y pérdidas) y todas las transacciones deben registrarse en el libro mayor (balance). Los acuerdos que no deben clasificarse como derivados financieros incluyen contratos de precios de bienes y servicios a menos que estén estructurados para ser negociados, como los contratos de futuros de seguros, que implican agrupar riesgos en lugar de negociar riesgos implícitos.

Perfil de Transacción Contratos Forward: Inicialmente se negocian a tipo de cambio cero y por lo tanto no habrá cambio en la cuenta financiera (Pérdidas y Ganancias) incluso si las transacciones relacionadas con la celebración del contrato prepago se registran como sigue. Pago del servicio.

Dado que el contrato prepago no se negoció en el sentido de cambio de propiedad, no hubo ningún cambio en la duración del contrato. Las únicas excepciones son ciertos contratos específicos, como los futuros y los swaps de tasas de interés: la transacción debe registrarse como un activo o un pasivo en la cuenta financiera, dependiendo de la posición actual del contrato.

Cuando se realiza, el pago se registra como una reducción de derivados financieros y el flujo de efectivo se registra como una reducción de derivados financieros. La segunda es también la práctica de redactar contratos prepagos que se determinan por vencimiento o se rescinden mediante acuerdo.

Si el producto subyacente se envía antes de su vencimiento, como en el caso de valores de múltiples monedas, el cambio fundamental debe registrarse al precio del mercado internacional y se debe anotar cualquier diferencia entre el contrato y el precio del mercado internacional.

Al igual que otros instrumentos financieros, todas las transacciones realizadas durante la vida de la opción se liquidan y valoran al precio acordado. Al vencimiento, la opción expirará sin valor, en cuyo caso no se cerrará ningún negocio. Si el pedido se paga en efectivo o se entrega la mercancía, la transacción en la cuenta financiera es la misma que la anterior (acuerdo de pago anticipado).

Si el bono es un valor, no se registrará ninguna transferencia ya que el depositante tiene derechos frente a la misma entidad (por ejemplo, el promotor del valor). Por otro lado, si los intereses se pagan en moneda, se observan dos cambios: una disminución de los derechos de depósito iniciales y un aumento de los derechos de depósito nuevos.

Si se pagan intereses para satisfacer una obligación o pasivo en un derivado financiero, lo que resulta en un cambio de propiedad del interés, entonces el cambio financiero se registrará de acuerdo con los principios generales establecidos anteriormente. Este tipo de depósito se denomina depósito no reembolsable.

Marco contextual

Comercializadora DIPO S.A

En 1901, Pedro Oller Brugueras ingresó a Costa Rica procedente de Barcelona e inició su

vida empresarial. Estos inspiraron la formación de DIPO, que comenzó como una empresa comercial en la década de 1960. En 1990, DIPO entró en el negocio de la exportación y rápidamente logró el éxito a nivel nacional. En 2012, la empresa consolidó las actividades del nuevo CEDI en Belém.

Actualmente la empresa se encuentra estable gracias al trabajo de muchos años y por ello contamos con una sucursal en barranca Puntarenas de la cual, socavaremos la información acerca de los derivados financieros de la misma.

Somos la empresa líder en venta y distribución de productos de consumo al por mayor y menor en Costa Rica. Nos caracterizamos por brindar a nuestros clientes el mejor servicio y los mejores productos.

Con nuestros años en la industria, realizamos envíos a todo el país. Nuestro objetivo es brindar a todos la protección adecuada a partir de productos nuevos, competitivos y de calidad que satisfagan las necesidades de nuestros clientes.

Metas

- Ser la empresa líder en el mercado de valores.
- Ofrecer siempre productos nuevos y competitivos para satisfacer las necesidades del cliente.

- Garantizar el éxito de nuestros clientes, socios y socios comerciales.

Visión

- Seremos la empresa dedicada a productos de seguridad más rentable en Latinoamérica.
- Lograr un crecimiento sostenible que beneficie a nuestros clientes, socios, socios comerciales y acreedores.

- Ser una empresa responsable y comprometida con el medio ambiente y las personas.

Valores

- Integridad
- Espíritu de Servicio
- Nuestra Historia de Compromiso

La marca fue registrada y sus productos con nuestra oferta de productos, poco a poco nos hemos posicionado como una empresa líder en el ámbito de la innovación local al contar con una amplia gama de productos seguros a precios accesibles.

Compromiso Social y Ambiental Como parte del compromiso de SAFETY DEPOT® de ser una empresa socialmente responsable y sustentable, nos comprometemos a tomar acciones para beneficiar a las personas y reducir nuestro impacto ambiental: Reciclamos todas las cajas de cartón.

- Separamos los residuos en nuestras oficinas y sucursales.
- Utilizamos energía renovable en algunas sucursales.
- Donamos a escuelas y organizaciones.

CAPITULO III
MARCO METODOLOGICO

La investigación es un proceso riguroso, cuidadoso y sistemático diseñado para resolver un problema. Tiene como objetivo profundizar y crear conocimiento, desarrollar y garantizar la producción de nuevas decisiones o posibles soluciones.

La investigación científica es la necesidad del ser humano que intenta resolver problemas de la vida diaria. Para realizar la investigación es necesario definir un método que nos permita ser convenientes y eficientes en el proceso para obtener resultados que nos permitan explicar los informes sobre eventos que nos afectan. Así se realizó la investigación que condujo a nuestros resultados. (Ortega, 2018)

3.1 Enfoque

La investigación proporciona las herramientas para resolver problemas a través del método científico, y la investigación proporciona a los estudiantes un conocimiento más amplio en el ámbito académico y profesional, además de desarrollar habilidades intelectuales.

La investigación científica se divide en tres subcategorías: Cuantitativa, Cualitativa y Mixta, cada una de las cuales puede tener sus características, pero depende del enfoque que el autor le quiera dar a la investigación y de la interpretación que quiera orientar a la investigación. Investigación.

Este estudio utilizará métodos mixtos, ya que la encuesta se utilizará para recopilar datos financieros en la empresa DIPO ubicada en Barranca Puntarenas.

3.2 Alcance

El alcance que se tenga en una investigación es de suma importancia para que esta se desarrolle de la manera más clara posible, este funciona para saber que podemos lograr con este trabajo, y que limitaciones se van a presentar en el proceso.

Existen varios tipos de alcances, los cuales se van a mencionar a continuación en una manera resumida;

- **Alcance Exploratorio:**

Se utiliza cuando se investigan problemas poco abordados, y en donde se indaga una perspectiva innovadora ya que su variable es desconocida.

- **Alcance Descriptivo:**

Busca especificar las propiedades, las características del fenómeno que se someta a un análisis.

- **Alcance Correlacional:**

Se enfoca en conocer el grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto específico.

- **Alcance Explicativo:**

Se enfoca en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables.

Con lo descrito anteriormente sobre los alcances de la investigación, podemos determinar que esta investigación será de alcance de tipo descriptivo y exploratoria.

Se utilizarán alcances descriptivos y exploratorios ya que se investigan variables no validadas y los datos recolectados durante la encuesta o proceso son descriptivos, registrados, analizados e interpretados con el objetivo de determinar cual es la importancia de los derivados financieros en la empresa.

3.3 Diseño

Se presentan diferentes tipos de diseños en una investigación, los cuales me mencionan a continuación;

- **Diseños no experimentales**

En este tipo de diseño no se manipulan intencionadamente las variables, es decir, se estudian los fenómenos tal y como se desarrollan en su contexto natural, describiendo o analizando las variables y las relaciones que pueden existir entre ellas, pero sin generar preocupaciones por parte del investigador.

Diseño experimental

En este tipo de diseño los cambios no son intencionales, es decir, los resultados se examinan a medida que se desarrollan en su contexto natural, y se puede explicar o determinar la diferencia y relación entre ellos. ganar. 'Esto no supone ningún cambio para los científicos. Dos categorías: transicional y vertical.

Diseño transversal

El diseño operativo se utiliza cuando uno o más métodos o estrategias deben usarse una sola vez. La evaluación también puede utilizar herramientas como entrevistas, observaciones o encuestas, o una combinación de estas herramientas.

Diseños longitudinales

Estos diseños involucran dos o más aplicaciones en diferentes momentos, en lugar de una sola aplicación de un método o herramienta; El número de variables independientes cambia con el tiempo.

En la investigación cuantitativa, el tiempo para obtener los datos se determina de antemano, mientras que, en la investigación cualitativa, la decisión se toma a medida que avanza la investigación. Como resultado se analizarán los datos obtenidos de la investigación y las encuestas por lo cual el diseño serio transversal.

3.4 Unidad de análisis u objeto de estudio

3.4.1 Población

La presente investigación se basará en una población que consta de las personas del área contable de DIPO en barranca Puntarenas la cual consta de 4 personas.

3.4.2 Tipo de muestra

De los tipos de muestras existentes, se va a enfatizar en dos tipos, los cuales son;

- **Muestra probabilística**

Esta se puede caracterizar por utilizar métodos de selección aleatorio, y los que componen la población tienen igualdad de oportunidad de ser elegidos.

- **Muestra no probabilística**

Este tipo de muestra, la decisión queda mayormente a criterio del investigador, ya que este tipo de muestra no depende de alguna probabilidad, este tipo de muestra se suele utilizar mayormente en investigaciones exploratorias cuando se utiliza una muestra no aleatoria.

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, en esta investigación se estaría utilizando el método de muestra no probabilística, ya que es la que más se adecua a las condiciones de la presente investigación.

3.4.3 Tamaño de la muestra

En el caso del tamaño de la muestra, esta corresponde a 4 personas. Se aplica las encuestas a 2 varones y 2 mujeres.

Unidad de muestreo

La unidad de muestreo corresponde al sujeto básico mediante el cual se accede a la información para llevar a cabo la investigación, de manera que la unidad de muestreo se basa en

personas universitarias, profesionales, las cuales trabajan en áreas administrativas, contables y financieras del grupo DIPO.

3.4.4 Criterios de inclusión y exclusión

Condiciones específicas para los individuos de la muestra.

Tabla 1

Criterios de inclusión y de exclusión

Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Contadores de DIPO	Gerentes de empresas con menos de un año en su puesto
Colaborares de DIPO	Colabores con menos de 3 meses de laborar

Fuente: Elaboración propia.

3.4.4 Consideraciones éticas

Según Hernández (2020) “Ser ético en la investigación significa proteger los derechos de los participantes, garantizar la precisión de la investigación y ser honesto.”

De este modo, podemos estar seguros de que la investigación es justa y respetuosa con todos los participantes.

Es de importancia mencionar que:

Todos los participantes van a participar de manera voluntaria

Toda la información se va a utilizar únicamente con fines académicos

Los que van a participar en la entrevista van a firmar un consentimiento informado.

3.5 Instrumentos de recolección de información

Los instrumentos de investigación son esenciales para obtener datos válidos y confiables en estudios científicos. Su diseño, pilotaje y aplicación deben seguir criterios rigurosos para asegurar la precisión y consistencia de los resultados.

Factores como la elaboración, selección de pruebas y claridad del lenguaje son cruciales para la calidad de los datos. Además, se deben considerar métodos específicos para evaluar la confiabilidad y validez, y adaptar los instrumentos al perfil de los participantes.

De acuerdo con la investigación, fue necesario plantear y aplicar instrumentos para la recopilación de información tales como:

Entrevista con preguntas abiertas.

Según Sampieri (2019) "Las preguntas abiertas también llamadas "Preguntas Libres" son un tipo de pregunta que permite obtener detalles más profundos en las respuestas de los encuestados".

Características de la entrevista

La entrevista, de acuerdo con Richards, et al (2023: 303), es "una conversación dirigida entre el investigador y un individuo o grupo de individuos con el propósito de recolectar información". El término entrevista puede llegar a ser un tanto engañoso dada su estrechez.

Proporciona datos que sean interesantes y relevantes para su análisis y que tengan el potencial de revelar temas interesantes que expliquen el fenómeno estudiado y garantizar 100% de respuestas.

Este tipo de preguntas suelen ser uno de los más utilizados por investigadores, junto con las preguntas cerradas y las de opción múltiple.

Encuesta con preguntas cerradas

En el estudio se utilizó la técnica de la encuesta, por la modalidad de estudio y el tiempo de aplicación con respuestas cerradas como sí y no.

La encuesta es el procedimiento adecuado para recolectar datos a grandes muestras en un solo momento. (Hernández et al., 2019).

Características de la encuesta

Recaban información sobre la opinión pública. Manejan una temática definida. Utilizan una serie de preguntas que pueden ser cerradas o abiertas.

3.6 VARIABLES

La definición según el diccionario se puede encontrar como “cantidad susceptible de cambio de valor, que puede variar” si intentamos acoplar la definición a nuestro proyecto se podría determinar que la variable es cualquier situación, hecho que puede tener un cambio. Para Echavarría (2016) “En un plan cuantitativo, este apartado es uno de los más importantes ya que es la que detalla cual es la información que se desea recolectar” (p.93).

Para efectos de los estudios cuantitativos cada una de las variables se define de forma conceptual y operacional, las cuales serán descritas a continuación:

3.6.1 Definición conceptual

“Es aquella que nos dice que se entenderá por esa frase, es un tipo de definición de “diccionario” o “técnica”. (Echavarría, 2016. p. 93)

La Definición conceptual se debe ajustar a lo que se pretende en la investigación y se da el concepto de cómo se debe interpretar.

3.6.2 Definición operacional

“Esta definición busca un ahorro de tiempo, esfuerzo y darle claridad para la confección de los instrumentos para recolectar la información y su posterior análisis” (Echavarría, 2016. p. 94)

La definición operacional da criterios de evaluación y medición de estos, así se limita o crea límite que definen los cambios de la variable citada, estos límites son indicados por el investigador y se basan en la experiencia, y gran parte de estos son propuestos en el conocimiento del tema.

A continuación, se definen las variables que se estarán abordando en el proceso investigativo:

Variable #1: Clientes de cambio de divisas

- **Definición conceptual**

Funciones de los derivados financieros en la empresa DIPO

- **Definición operacional**

El cambio de divisas se utiliza para la conversión de dólares a colones

Variable #2: Diferenciación en el servicio al cliente

- **Definición conceptual**

Mejoras de la economía utilizando derivados financieros.

- **Definición operacional**

Se mide el gusto y preferencias de los consumidores, en cuanto al tipo de servicio que se le brinda Dipo mediante

Variable #3: Costos

- **Definición conceptual**

En el campo de las finanzas se conoce la rentabilidad de inversión al beneficio que se obtiene por poner a trabajar con los derivados.

- **Definición operacional**

Los costos que se generan a la hora de realizar una persona un cambio de divisas.

Definir las variables cuantitativas (conceptual y operacional) o las categorías cualitativas (conceptual y dimensiones a estudiar). Incluir el cuadro de operacionalización de las variables, si aplica.

3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS

Para los datos cualitativos se estaría trabajando con LA entrevista, es necesario conocer las nuevas maneras en las que se trabaja el cambio de divisa.

La aplicación de dicha encuesta es de una muestra de la totalidad de 4 personas que se encuentran trabajando en DIPO y con esto podremos conocer las preferencias, gustos e intereses de nuestro mercado meta.

Para los datos cuantitativos, se realizará mediante un análisis financiero, tomando en cuenta las respuestas en la encuesta que se va a realizar a la muestra que vamos a dirigir este estudio.

El análisis de todos estos datos se realiza sobre una base ética con el objetivo de proteger la información, en especial lo que compete a la gestión financiera, así como los datos de las personas que participen en la encuesta.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1 Análisis de resultados

Objetivo específico número uno

Identificar las características primordiales de los instrumentos derivados.

Los derivados financieros son instrumentos financieros que dependen del valor de un activo subyacente, como una acción, bono, tasa de interés, o moneda. Estos se utilizan para gestionar riesgos asociados con fluctuaciones de precios en estos activos. En Costa Rica, los derivados financieros son relativamente recientes y su mercado es aún incipiente en comparación con mercados internacionales. Sin embargo, han comenzado a desarrollarse para cumplir con la demanda de cobertura y especulación, principalmente en el sector bancario y de grandes empresas.

Características de los Derivados Financieros en Costa Rica

Propósito de Cobertura y Especulación: Los derivados financieros en Costa Rica se utilizan principalmente para la cobertura de riesgos, sobre todo en el contexto de cambios en las tasas de interés y tipos de cambio. Debido a la naturaleza volátil de estas variables en economías emergentes, muchas empresas y bancos en el país recurren a estos instrumentos para protegerse contra la depreciación de la moneda y la variación en tasas de interés (Pacheco, 2020).

Instrumentos Disponibles: Entre los derivados financieros más utilizados en Costa Rica se encuentran los contratos a futuro (forwards) y los swaps. Los forwards, en particular, son comunes para protegerse contra el riesgo cambiario, mientras que los swaps se utilizan para gestionar riesgos de tasas de interés. Los swaps de tasas de interés permiten a los participantes intercambiar flujos de efectivo para reducir su exposición a las tasas variables y obtener una estructura de pagos más predecible (Banco Central de Costa Rica,

2022).

Mercado Regulador y Normativa: En Costa Rica, la supervisión y regulación de los derivados financieros están bajo la jurisdicción del Banco Central de Costa Rica y la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Ambos organismos supervisan que las transacciones de derivados se realicen conforme a la normativa vigente, lo cual incluye requisitos de transparencia, evaluación de riesgos, y reservas de capital. La normativa costarricense en cuanto a derivados se enfoca en mitigar riesgos sistémicos y asegurar la estabilidad financiera (Superintendencia General de Valores, 2023).

Limitaciones del Mercado: A diferencia de otros países, Costa Rica tiene un mercado de derivados limitado y poco líquido. Esto significa que los derivados no son tan fácilmente accesibles y su disponibilidad depende de la contraparte en el contrato. La falta de un mercado formal organizado de derivados dificulta la negociación y aumenta el riesgo de contraparte, ya que las operaciones no son estandarizadas ni liquidadas en una cámara de compensación (Villalobos, 2021).

Costo de los Derivados Financieros en Costa Rica

El costo de utilizar derivados financieros en Costa Rica depende de varios factores, incluyendo el tipo de contrato, el riesgo de contraparte, y el tipo de cambio o tasa de interés vigente. Generalmente, el costo incluye un margen agregado por la institución financiera que actúa como intermediario y también varía de acuerdo con la volatilidad del activo subyacente. Los derivados OTC (Over the Counter) tienden a ser más costosos debido a la falta de estandarización y el riesgo de contraparte.

Costo de Contratos Forwards: Los forwards en Costa Rica usualmente tienen costos asociados con el diferencial de tasas entre las monedas involucradas. Además, las

instituciones financieras pueden aplicar un margen adicional sobre el tipo de cambio que refleje tanto el riesgo de mercado como el de contraparte. En promedio, el diferencial o margen puede oscilar entre 0,5% y 2%, dependiendo del periodo de cobertura y la volatilidad (Banco Nacional de Costa Rica, 2022).

Costo de Swaps de Tasas de Interés: Los swaps de tasas de interés generalmente conllevan un costo que refleja el diferencial entre las tasas fija y variable. Las instituciones financieras en Costa Rica determinan el costo del swap basado en la diferencia esperada en las tasas de interés durante el periodo del contrato. Además, el riesgo de crédito entre las partes puede influir en el precio, aplicándose un margen adicional en situaciones de alta volatilidad o cuando una de las partes tiene menor calificación crediticia (Jiménez y Solano, 2022).

Consideraciones sobre Riesgo y Costos Indirectos: Además del costo directo, los derivados pueden incluir costos indirectos asociados con la volatilidad del mercado. En Costa Rica, donde la economía está expuesta a factores externos como la variabilidad en el precio de materias primas o la devaluación del colón, el costo indirecto de los derivados puede aumentar en tiempos de alta volatilidad (Sánchez, 2023).

Derivado

Es un instrumento financiero cuyo valor deriva de un activo subyacente. Existen diferentes tipos de derivados, como futuros, opciones, swaps, y forwards. Estos contratos se utilizan para cubrir riesgos o para especular sobre los movimientos de precios de los activos subyacentes, que pueden ser acciones, bonos, tasas de interés, tipos de cambio, o commodities.

Futuro

Es un contrato estandarizado para comprar o vender un activo subyacente en una fecha futura

a un precio acordado en el momento del contrato. Los futuros son negociados en mercados organizados, como bolsas de futuros, y se utilizan tanto para la especulación como para la cobertura. Los instrumentos de futuros los ofrecen los bancos CMB y banco Improsa ya que los bancos públicos no lo ofrecen debido al alto costo de comisiones.

Se ha determinado que dentro del análisis de los instrumentos derivados básicos que se pueden utilizar para la empresa en la cual se está realizando el trabajo final de investigación se pudo determinar que son los futuros ya que son contratos que mantienen acuerdos legales y están estandarizados en donde se da un intercambio negociado entre un comprador y un vendedor y el banco establece el cobro de comisiones por ofrecer dichos servicios para poner su nombre de por medio con el fin de que se garantice la compra o la venta de los productos que vaya a ofrecer la empresa, una de las características principales es que los contratos a futuros están estandarizados y están dentro de lo que está establecido por medio de la comisión nacional de valores en la que se indica de que tienen un importe nominal se aclara el objeto y la fecha de vencimiento y que dichos contratos se negocian en mercados organizados de manera que estos puedan ser negociados en cualquier momento sin necesidad de esperar a la fecha de vencimiento lo cual le sirve a la empresa, adicionalmente se aportan garantías al mercado como señal de cumplimiento de su compromiso siendo que los bancos privados lo que solicitan es una garantía puede ser monetaria o de algún bien inmueble

En cuanto a los cambios en los derivados financieros ¿estos cambios inesperados han afectado su trabajo?

Esta pregunta tiene como objetivo comprender la percepción que tiene la empresa sobre dónde afectan los cambios importantes en variables macroeconómicas como las tasas de interés y los tipos de cambio.

Estos resultados nos muestran que las empresas creen que su exposición a cambios en las tasas de interés es muy alta debido al alto endeudamiento de las empresas más grandes del mercado relacionado con el impacto del cambio económico, incluso menos que el impacto de los cambios en las tasas de interés.

Esta reacción puede explicarse por la baja volatilidad actual del tipo de los derivados financieros y la apreciación de la izquierda en relación con el dólar estadounidense.

Resultados de encuesta

En el transcurso de esta investigación se realizó una encuesta a algunas personas, se logró tener la participación de personas quienes nos ayudaron a obtener la siguiente información que se detalla.

El propósito de este estudio es determinar y Analizar la relación entre los derivados financieros a futuro y la rentabilidad de la empresa DIPO ubicada en Barranca, Puntarenas durante el II cuatrimestre del 2024.

La recopilación de datos se realizó de manera cualitativa y cuantitativa y se les realizo a los colaboradores y los administrativos contables.

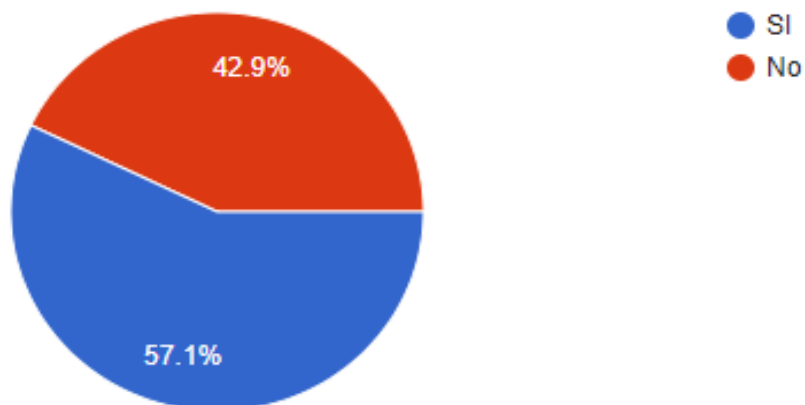
Tabla de encuestados

Nombre	Edad	Genero	Forms contestado
Jesus molina chaves	31	M	si
Axel Chacón Medina	32	M	no
Daniela Arroyo Giraldo	27	F	si
Stephanie Calderón González	28	F	no

Grafico 1 Derivado contable

¿Conoce el concepto de derivado contable ?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	si
Axel Chacón Medina	no
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	no



Fuente:elaboración propia

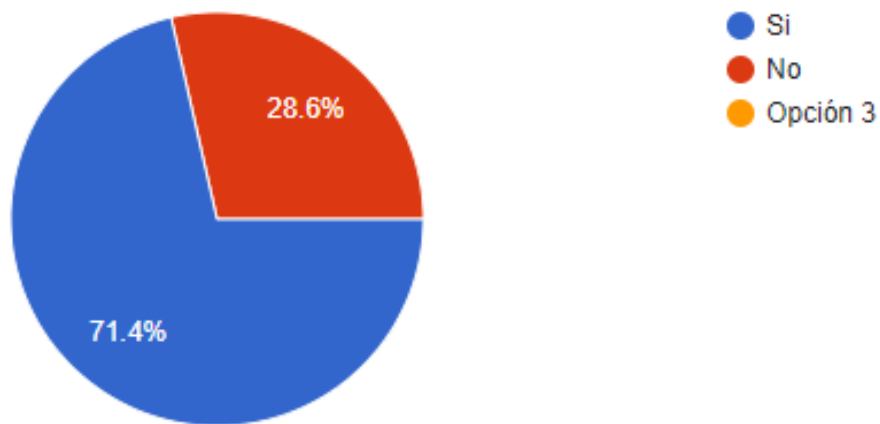
En el primer resultado se obtiene que un 57,1% conoce lo que son derivados contables.

Como se muestra en el grafico anterior un 42,9% no conoce el concepto de derivado financiero.

Grafico 2: Rol administrativo

¿Entiende el rol de los administrativos contables que trabajan en la empresa?

Nombre	Formas contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	no
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	no



Fuente: Elaboración propia

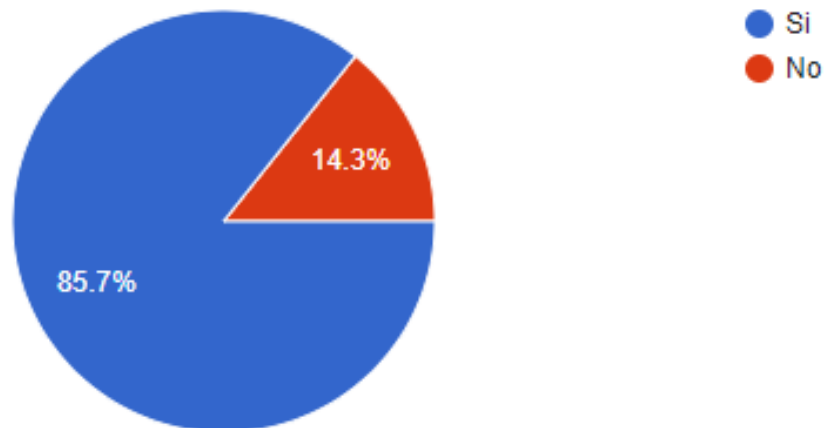
Un 71,4% de los encuestados mencionan que entienden los roles administrativos de la empresa.

Así mismo, un 28,6% no entienden o no tienen conocimiento de los roles administrativos de la empresa.

Grafico 3: Instrumentos de los derivados

¿Conoce que en los derivados contables hay instrumentos que cambian con el tiempo?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	no
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	no



Fuente: Elaboración propia

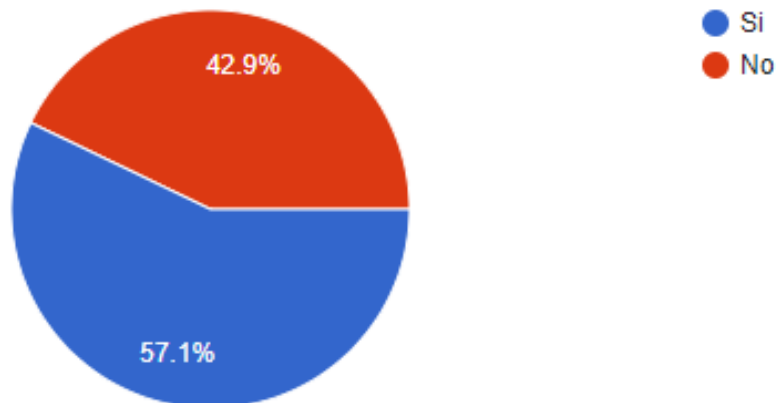
Un 85,7% Conoce que los derivados contables hay instrumentos y que estos varia con el tiempo.

Como se muestra en el grafico anterior un 14,3% no tienen el conocimiento que en los derivados contables hay instrumentos y que cambian con el tiempo.

Grafico 4: Valores mensuales

¿Se consigue mensualmente los valores deseados teniendo en cuenta los derivados financieros?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	si



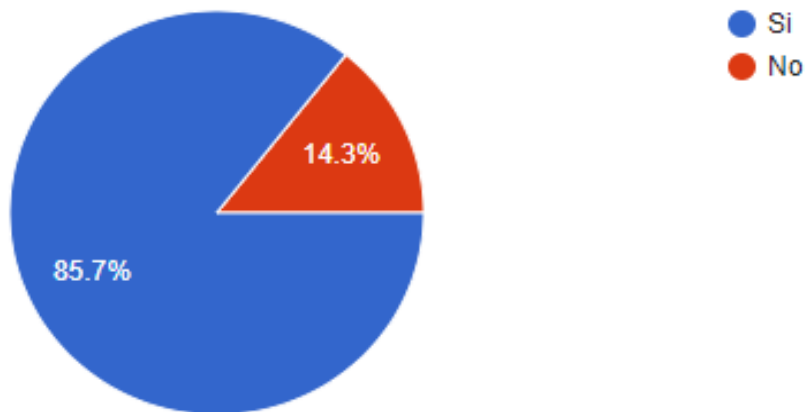
Fuente: Elaboración propia

Según se ve reflejado en el grafico hay una discrepancia en si se obtiene o no los valores mensuales. En términos porcentuales un 42,9% no consigue mensualmente los valores deseados y un 57,1% si consiguen los valores deseados mensualmente.

Grafico 5: regimeinto de los derivados fincieros

¿La empresa ha crecido desde que los derivados financieros empezaron a regir?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	si
Axel Chacón Medina	si
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	No contesto



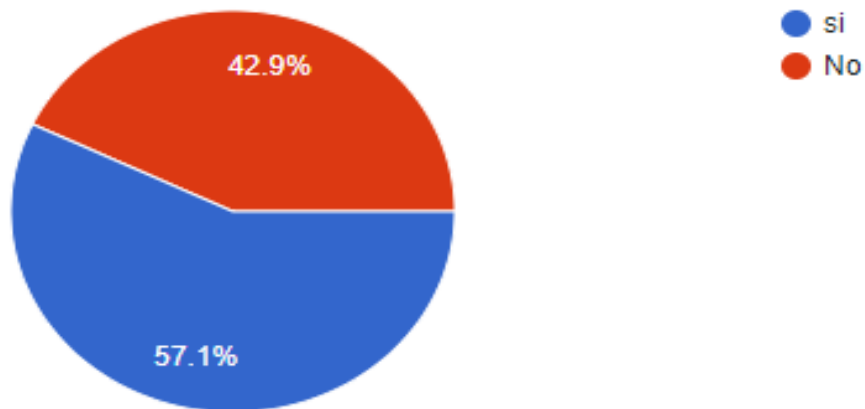
Fuente: Elaboración propia

Según el grafico un 85,7% la empresa ha crecido desde que los derivados financieros empezaron a regir.

Grafico 6: conocimientos sobre los derivados contables

¿Los administrativos contables se preocupan por dar a entender a todos como actúan los instrumentos financieros?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	si



Fuente: Elaboración propia

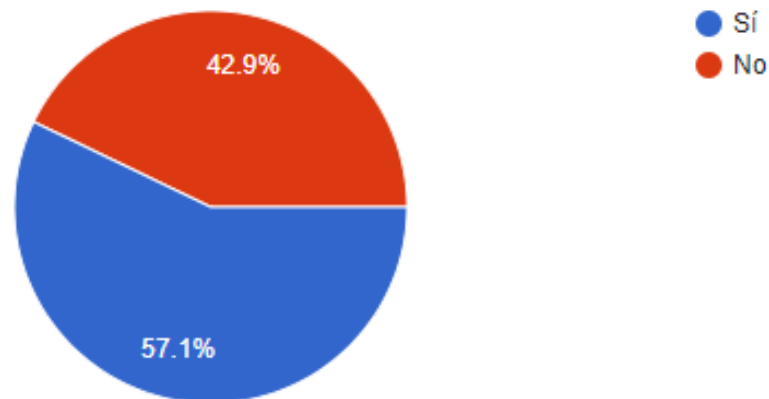
Según el resultado del gráfico un 42,9% de la población menciona que no se da a entender el cómo actúan los instrumentos financieros.

Así mismo, se ve reflejado que un 57,1% mencionan que si entienden como funciona o actúan los derivados

Grafico 7: explicaciones sobre los derviados fianciers

¿Les resulta sencillo dar a explicar los instrumentos financieros?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	si



Fuente: Elaboración propia

Un 57.1% mención que les resulta sencillo cuando se explica sobre los instrumentos financieros.

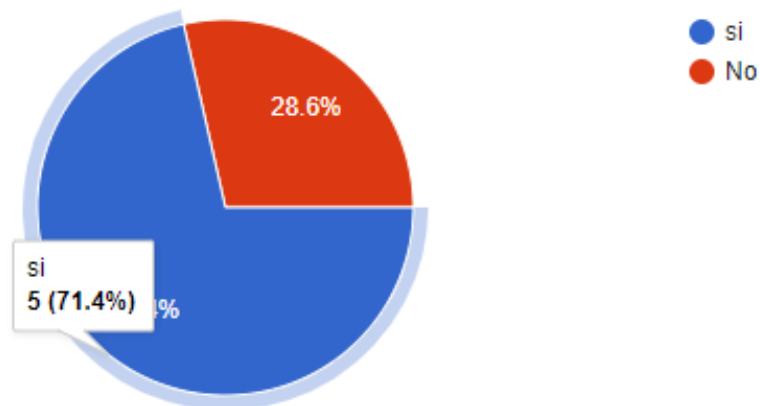
Y un 42,9% no se les facilita explicar los instrumentos financieros.

De esta manera se da a conocer que la mayoría de encuestados encuentra relativamente fácil explicar los instrumentos financieros, mientras una minoría significativa no lo encuentra sencillo.

Grafico 8: comprension de los derivados financieros

¿Intenta comprender los fundamentos de las opiniones de los demás en el apartado de sistemas contables?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	si



Fuente: Elaboración propia

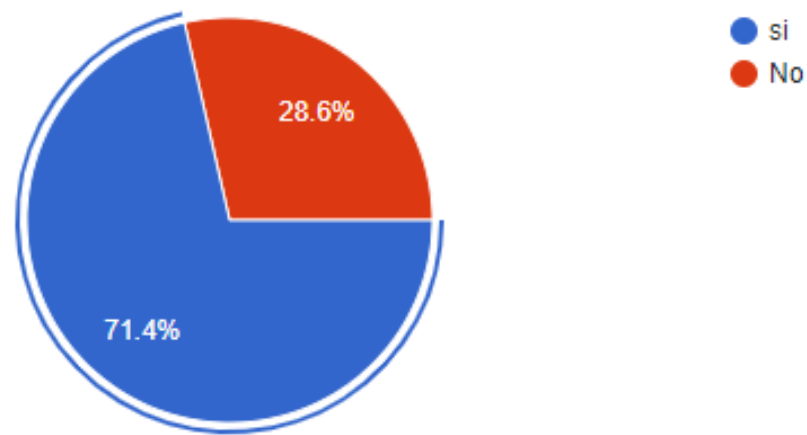
Un 71,4% menciona que si comprende los fundamentos de las opiniones en base al apartado de los sistemas contables.

El grafico muestra que un 28,6% dice que no comprende los fundamentos de las opiniones.

Grafico 9: facilidad de comprension de los instrumentos financieros

¿Facilita que los demás comprendan los efectos financieros?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	si
Stephanie Calderón González	si



Fuente: Elaboración propia

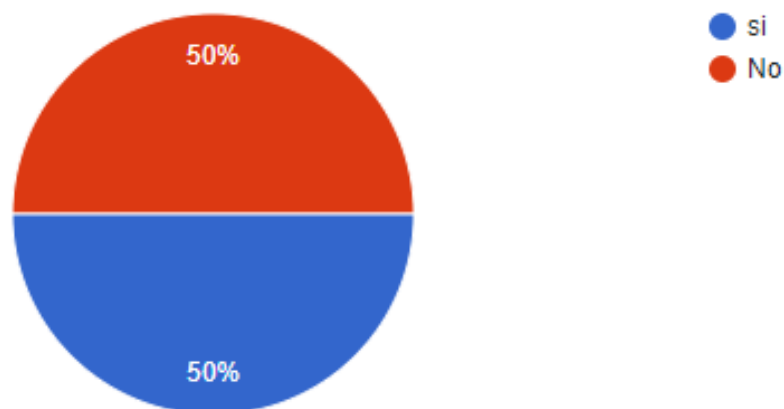
Según se refleja en el grafico solamente un 28,6% no comprenden los efectos financieros.

Así mismo se observa que la mayoría con un 71,4% si comprenden los efectos financieros.

Grafico 10: Derivado contable

¿Hay un aprendizaje de parte de los colaboradores cuando se les habla de derivados financieros?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	No contesto
Stephanie Calderón González	si



Fuente: Elaboración propia

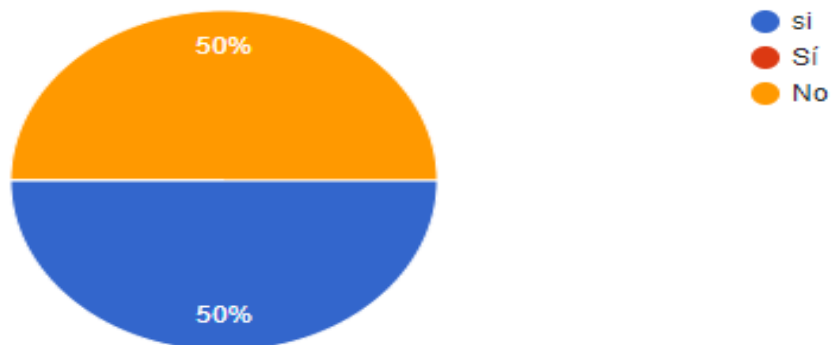
En el grafico se ve reflejado que hay una división equitativa en donde la mitad si obtiene un aprendizaje.

La grafica refleja una diferencia en el nivel de comprensión por parte de los colaboradores.

Grafico 11: Derivado contable

¿Comprende la importancia de la contabilidad en la empresa?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	No contesto
Stephanie Calderón González	si



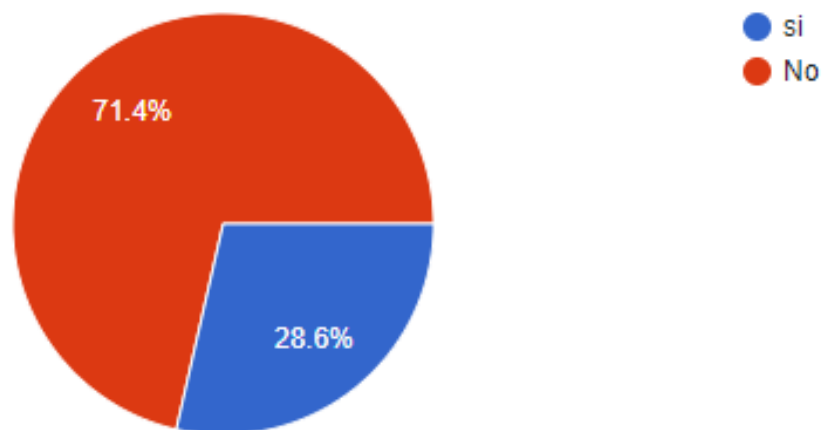
Fuente: Elaboración propia

En el grafico se ve reflejado que hay una discrepancia en ambas partes donde la mitad no ve la importancia de la contabilidad y el otro 50% si le dan importancia a la contabilidad.

Grafico 12: Interés en los temas contables

¿Los colaboradores no ponen mayor interés en los temas contables?

Nombre	Forms contestado
Jesus molina chaves	no
Axel Chacón Medina	No contesto
Daniela Arroyo Giraldo	No
Stephanie Calderón González	no



Fuente: Elaboración propia

En el grafico se observa que no hay mucho interés por parte de los colaboradores no administrativos demostrando un 71,4% de negatividad.

Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas)

Cuadrante Interno:

1. Fortalezas:

- **Proximidad geográfica al mercado objetivo:** La empresa está bien ubicada en una provincia clave como Puntarenas, que conecta con rutas estratégicas hacia zonas urbanas y costeras, lo que facilita la logística y distribución.
- **Conocimiento del mercado local:** Tener un profundo entendimiento de las necesidades y preferencias de los consumidores locales permite una mayor personalización del portafolio de productos y promociones específicas.
- **Red de proveedores establecidos:** Al contar con relaciones sólidas con proveedores tanto nacionales como internacionales, la empresa puede asegurar el abastecimiento continuo de productos esenciales.
- **Flexibilidad en el surtido de productos:** Capacidad de ofrecer una amplia variedad de abarrotes, adaptándose a las demandas de los consumidores y ajustando el inventario rápidamente.
- **Lealtad de clientes locales:** La empresa puede contar con una base de clientes leales gracias a su servicio cercano y su reputación en la comunidad.
- **Precios competitivos:** Al operar en un sector de alto consumo masivo, la empresa puede beneficiarse de economías de escala que le permiten mantener precios bajos.

2. Debilidades:

- **Limitada presencia digital:** Si la empresa no tiene una estrategia de comercio electrónico o una débil presencia online, podría perder cuota de mercado ante competidores más

tecnológicamente avanzados.

- **Dependencia de productos importados:** Una alta dependencia de productos importados puede hacer que la empresa sea vulnerable a fluctuaciones en los precios de importación y cambios en las regulaciones.
- **Capacidad limitada de almacenamiento:** Si no cuenta con una infraestructura logística sólida, la empresa podría enfrentar problemas de abastecimiento en temporadas de alta demanda.
- **Procesos operativos poco automatizados:** La falta de tecnología en procesos como la gestión de inventario o las ventas puede reducir la eficiencia y aumentar los costos operativos.
- **Competencia fuerte de cadenas grandes:** La empresa puede tener dificultades para competir con supermercados y tiendas de conveniencia más grandes que ofrecen promociones agresivas y mayor variedad.

Cuadrante Externo:

3. Oportunidades:

- **Crecimiento del comercio electrónico en Costa Rica:** El crecimiento de la digitalización y el comercio electrónico en Costa Rica presenta una oportunidad para que la empresa incursione en ventas en línea, aumentando su base de clientes.
- **Tendencias de consumo saludable:** La creciente demanda por productos orgánicos, saludables y sostenibles abre la posibilidad de diversificar la oferta de productos de abarrotes con nuevas líneas más especializadas.
- **Desarrollo turístico en Puntarenas:** El aumento del turismo en la zona costera podría impulsar la demanda de abarrotes, especialmente productos de conveniencia y marcas que

los turistas buscan.

- **Programas de apoyo gubernamental:** El gobierno costarricense impulsa iniciativas de apoyo a pequeñas y medianas empresas (Pymes) que incluyen incentivos fiscales, acceso a financiamiento y capacitaciones.
- **Expansión del mercado a otras zonas:** La empresa puede considerar expandirse a otras provincias cercanas o desarrollar un sistema de franquicias a nivel regional.
- **Acuerdos comerciales regionales:** Los tratados de libre comercio (TLC) y acuerdos comerciales en Centroamérica pueden facilitar el acceso a nuevos mercados y productos, mejorando la competitividad.

4. Amenazas:

- **Inflación y aumento del costo de vida:** La inflación general en el país puede impactar el poder adquisitivo de los consumidores, reduciendo la demanda de productos no esenciales.
- **Competencia de grandes cadenas internacionales:** Supermercados multinacionales o cadenas más grandes que pueden ofrecer una mayor variedad de productos y precios más bajos mediante economías de escala representan una amenaza importante.
- **Inestabilidad en las cadenas de suministro globales:** La escasez de productos importados debido a problemas logísticos o tensiones geopolíticas puede afectar la disponibilidad de ciertos productos en el inventario.
- **Impacto de fenómenos climáticos:** Dado que Puntarenas es una provincia costera, los desastres naturales como huracanes o tormentas pueden interrumpir el abastecimiento, distribución y acceso a tiendas.
- **Cambios regulatorios o fiscales:** Un cambio en la legislación costarricense que aumente impuestos o restricciones en el comercio puede afectar la rentabilidad de la empresa.

- **Preferencias cambiantes de los consumidores:** Los consumidores podrían migrar hacia modelos de compra más sostenibles, digitales, o basados en el valor, lo que requeriría una rápida adaptación por parte de la empresa.

Objetivo específico numero 2

Analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento en la empresa

Es importante destacar en este apartado que en el presente trabajo final de graduación nos enfocaremos en determinar los análisis que corresponden al análisis vertical horizontal de los estados financieros con el fin de determinar participaciones y tendencias de crecimiento o decrecimiento

Nota: se aclara que la empresa sobre la cual se está realizando el presente trabajo final de graduación indica que no quiere que sus datos reales sean publicados por lo que se realizó un ajuste matemático con el fin de que se puedan presentar pero que no sean los reales

EMPRESA DIPO S.A.			
NIT: 900992174-5			
31 DE DIC DE 2022			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO			\$17 200 000,00
CAJA		\$1 700 000,00	
BANCOS		\$7 500 000,00	
BANCOS NACIONALES			
CUENTAS DE AHORRO		\$8 000 000,00	
INVERSIONES			\$20 000 000,00
INVERSIONES EN CERTIFICADOS		\$20 000 000,00	
CUENTAS POR COBRAR			\$103 420 000,00
CLIENTES		\$110 000 000,00	
CLIENTES NACIONALES	€110 000 000,00		
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES		\$420 000,00	
PROVISIONES		-\$7 000 000,00	
PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	-€7 000 000,00		
INVENTARIOS			\$130 000 000,00
INVENTARIO FINAL		\$130 000 000,00	
DIFERIDOS			\$9 000 000,00
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		\$9 000 000,00	
ANTICIPOS FISCALES			\$10 000 000,00
ANTICIPO DE IMPUESTOS		\$10 000 000,00	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			\$289 620 000,00
ACTIVOS NO CORRIENTES			
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES			\$161 500 000,00
TERRENOS		\$130 000 000,00	
EQUIPOS DE OFICINA		\$16 000 000,00	
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPOS DE OFICINA		\$3 000 000,00	
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE		\$11 000 000,00	
EQUIPO DE COMUNICACION		\$1 500 000,00	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			\$161 500 000,00
OTROS ACTIVOS			\$5 000 000,00
BIENES DE ARTE Y CULTURA		\$5 000 000,00	
TOTAL DE ACTIVOS			\$456 120 000,00
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
PASIVOS FINANCIEROS			\$14 000 000,00
PROVEEDORES			\$46 400 000,00
PROVEEDORES NACIONALES		\$45 000 000,00	
ACREEDORES OFICIALES		\$1 400 000,00	
PASIVOS FISCALES			\$893 000 000,00
IMP A LAS GANANCIAS		\$40 000 000,00	
IMP. SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR		\$850 000 000,00	
RETENCION EN LA FUENTE		\$3 000 000,00	
PASIVO PARA BENEFICIOS A EMPLEADOS			\$19 000 000,00
SALARIOS POR PAGAR		\$19 000 000,00	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			\$972 400 000,00
TOTAL PASIVO			\$972 400 000,00
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			\$170 000 000,00
APORTES SOCIALES		\$170 000 000,00	
RESERVAS			\$21 000 000,00
R. OBLIGATORIA 10%		\$10 000 000,00	
R. ESTUTARIA 5%		\$5 000 000,00	
R. OCACIONAL 6%		\$6 000 000,00	
RESULTADO DEL EJERCICIO			\$70 000 000,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTERIOR			\$17 000 000,00
TOTAL PATRIMONIO			\$278 000 000,00

EMPRESA DIPO S.A.			
NIT: 900992174-5			
31 DE DIC DE 2022			
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
(CLASIFICADO)			
INGRESOS OPERACIONALES			\$642 000 000,00
VENTAS AL CONTADO		\$130 000 000,00	
VENTAS A CREDITO		\$510 000 000,00	
DEVOLUCION EN VENTAS		\$2 000 000,00	
COSTO DE VENTA			\$442 000 000,00
INVENTARIO INICIAL		\$142 000 000,00	
COMPRA DE MERCANCIA		\$430 000 000,00	
CONTADO	\$250 000 000,00		
CREDITO	\$180 000 000,00		
INVENTARIO FINAL		-\$130 000 000,00	
UTILIDAD BRUTA			\$200 000 000,00
GASTOS DE ADMINISTRACION			\$58 000 000,00
GASTOS DE PERSONAL		\$25 000 000,00	
GASTOS DE SERVICIOS		\$14 000 000,00	
GASTOS DE HONORARIOS		\$6 500 000,00	
GASTOS DE DIVRSOS		\$500 000,00	
GASTOS DE ARRENDAMIENTO		\$11 000 000,00	
GASTOS DE DEPRECIACION		\$1 000 000,00	
GASTOS DE VENTA			\$1 700 000,00
GASTOS DE PROVICIONES DISTRIBUICIONES ORDINARIAS		\$1 700 000,00	
UTILIDAD OPERATIVA			\$200 000 000,00
INGRESOS NO OPERACIONALES			\$4 000 000,00
INGRESOS FINANCIEROS		\$4 000 000,00	
GASTOS NO OPERACIONALES			\$9 800 000,00
COSTOS FINANCIEROS		\$9 800 000,00	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO			\$194 300 000,00
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			\$64 119 000,00
IMP. A LAS GANANCIAS 33%		\$64 119 000,00	
UTILIDAD LIQUIDA			\$130 181 000,00
RESERVAS			\$27 338 010,00
R.OBLIGATORIA 10%		\$13 018 100,00	
R.ESTATUTARIA 5%		\$6 509 050,00	
R.OCACIONAL 6%		\$7 810 860,00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO			\$102 842 990,00

Figura 2-Estados financieros 2023

EMPRESA DIPO S.A NIT: 900992173-3 31 DE DIC DE 2023 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVOS Y EQUIV. DEL EFECT.			\$ 21.300.000
CAJA		\$ 1.950.000	
BANCOS		\$ 10.350.000	
BANCOS NACIONALES			
CUENTAS DE AHORRO		\$ 9.000.000	
INVERSIONES			\$ 24.000.000
INVERSIONES EN CERTIFICADOS		\$ 24.000.000	
CUENTAS POR COBRAR			\$ 106.201.395
CLIENTES		\$ 114.000.000	
CLIENTES NACIONALES	\$ 114.000.000		
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES		\$ 556.395	
PROVISIONES		-\$ 8.355.000	
PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	-\$ 8.355.000		
INVENTARIOS			\$ 145.086.345
INVENTARIO FINAL		\$ 145.086.345	
DIFERIDOS			\$ 9.000.000
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO		\$ 9.000.000	
ANTICIPOS FISCALES			\$ 10.500.000
ANTICIPO DE IMPUESTOS		\$ 10.500.000	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTE			\$ 316.087.740
ACTIVOS NO CORRIENTES			
ACTIVOS FIJOS TANGIBLES			\$ 135.742.560
TERRENOS		\$ 105.000.000	
EQUIPOS DE OFICINA		\$ 17.810.460	
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPOS DE OFICINA		-\$ 4.023.203	
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE		\$ 13.050.000	
DEPRECIACION ACUMULADA DE FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE		-\$ 2.950.348	
EQUIPO DE COMUNICACIÓN		\$ 8.822.550	
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE COMUNICACIÓN		-\$ 1.966.899	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTE			\$ 135.742.560
OTROS ACTIVOS			\$ 6.000.000
BIENES DE ARTE Y CULTURA		\$ 6.000.000	
TOTAL ACTIVOS			\$ 457.830.300
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
PASIVOS FINANCIEROS			\$ 15.000.000
PROVEEDORES			\$ 51.452.400
PROVEEDORES NACIONALES		\$ 49.052.400	
ACREEDORES OFICIALES		\$ 2.400.000	
PASIVOS FISCALES			\$ 64.378.755
IMP A LAS GANANCIAS		\$ 51.434.955	
IMP SOBRE LAS VENTAS X PAGAR		\$ 9.300.000	
RETENCION EN LA FUENTE		\$ 3.643.800	
PASIVO PARA BENEFICIOS A EMPLEADOS			\$ 21.000.000
SALARIOS POR PAGAR		\$ 21.000.000	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			\$ 151.831.155
TOTAL PASIVO			\$ 151.831.155
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL			\$ 183.570.600
APORTES SOCIALES		\$ 183.570.600	
RESERVAS			\$ 21.929.994
R. OBLIGATORIAA 10%		\$ 10.442.855	
R. ESTATUTARIA 5%		\$ 5.221.427	
R. OCACIONAL 6%		\$ 6.265.713	
RESULTADO DEL EJERCICIO			\$ 82.498.551
UTILIDAD DE EJERCICIOS ANTERIORES			\$ 18.000.000
TOTAL PATRIMONIO			\$ 305.999.145

EMPRESA DIPO S.A			
NIT: 900992173-3			
31 DE DIC DE 2023			
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
(CLASIFICADO)			
INGRESOS OPERACIONALES			\$ 765.465.000
VENTAS AL CONTADO		\$ 156.783.000	
VENTAS A CREDITO		\$ 612.372.000	
DEVOLUCION EN VENTAS		\$ 3.690.000	
COSTO DE VENTA			\$ 535.825.500
INVENTARIO INICIAL		\$ 152.830.160	
COMPRA DE MERCANCIA		\$ 528.081.685	
CONTADO	\$ 369.657.180		
CREDITO	\$ 158.424.505		
INVENTARIO FINAL		-\$ 145.086.345	
UTILIDAD BRUTA			\$ 229.639.500
GASTOS DE ADMINISTRACION			\$ 65.718.000
GASTOS DE PERSONAL		\$ 26.796.000	
GASTOS DE SERVICIOS		\$ 15.504.000	
GASTOS POR HONORARIOS		\$ 7.500.000	
GASTOS DIVERSOS		\$ 1.908.000	
GASTOS POR ARRENDAMIENTOS		\$ 12.960.000	
GASTOS DE DEPRECIACION		\$ 1.050.000	
GASTOS DE VENTA			\$ 1.758.000
GASTOS DE PROVICIONES PARA DISTRIBUCIONES ORDINARIAS		\$ 1.758.000	
UTILIDAD OPERATIVA			\$ 162.163.500
INGRESOS NO OPERACIONALES			\$ 4.500.000
INGRESOS FINANCIEROS		\$ 4.500.000	
GASTOS NO OPERACIONALES			\$ 10.800.000
COSTOS FINANCIEROS		\$ 10.800.000	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO			\$ 155.863.500
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			\$ 51.434.955
IMP. A LAS GANANCIAS 33%		\$ 51.434.955	
UTILIDAD LIQUIDA			\$ 104.428.545
RESERVAS			\$ 21.929.994
R. OBLIGATORIAA 10%		\$ 10.442.855	
R. ESTATUTARIA 5%		\$ 5.221.427	
R. OCACIONAL 6%		\$ 6.265.713	
UTILIDAD DEL EJERCICIO			\$ 82.498.551

NOTA: LA CUENTA CLIENTES AL PRIMER DE ENERO ES DE: \$ 110.000.000

LA CUENTA DE PROVEEDORES AL PRIMERO DE ENERO ES DE: \$ 48.130.000

Análisis vertical

Según Rus (2020), concluyó: “El análisis vertical es una técnica de análisis financiero que permite comprender los porcentajes. “Cuyos estados financieros en un momento determinado”. (capítulo 1). De esta forma, el análisis vertical 26 permite al proyecto comprender el peso de cada precio dividiendo cada parte por el total del grupo y dividiendo por 100 para obtener una fracción del costo total.

En 2022, los activos totales disminuyeron en 102 mil millones de colones, una disminución del 3%. De manera similar, hubo una disminución del 3% en los activos corrientes y una disminución del 2% en los activos fijos totales.

Los únicos rubros que mostraron crecimiento fueron inventarios y otros pagos, pero este impacto fue atenuado por menores ventas. La disminución de estos activos también está relacionada con la disminución de las ventas y el nivel de actividad de la empresa, porque la disminución de las ventas condujo a la disminución de las cuentas por cobrar y el efectivo, que aumentaron incluso si las ventas no aumentaron. El hecho de que la sucursal puede haberse debido al exceso de producto, pero puede no haber generado ventas reales debido al aumento en la cantidad recibida. Y nada de este aumento está asociado con más ventas a crédito.

Entre las deudas, el cambio más importante fue el de corto plazo, que disminuyó un 27%, mientras que el de largo plazo también disminuyó, aunque en menor medida, un 3%. De las deudas existentes, los pagos a corto plazo son los más preocupantes en comparación con 2022; los pagos a corto plazo disminuyeron un 74 por ciento en 2022 a 240 millones de colones para compra y venta. La inversión total aumentó un 7% hasta los 185 millones de colones. El cambio se debe al aumento del plan de distribución o beneficio en 200 millones de colones.

Dependiendo de la naturaleza de la empresa, la principal fuente de ingresos es la venta de productos terminados, que disminuyó un 7% en 2022. Siguiendo el mismo patrón que las ventas, el costo de ventas cayó en el mismo porcentaje de las ventas, pero cuando la deuda financiera aumentó un 8%, los gastos administrativos cayeron sólo un 5%. El aumento del tipo de cambio es el factor más importante en este crecimiento, y al ser DIPO una empresa de mayoreo, la diferencia incide directamente en ello.

Análisis horizontal

Según Rus (2020), se determina como “el nivel de análisis de los cambios reales y relativos que experimenta cada partida del balance o cuenta de resultados en dos períodos consecutivos”. (capítulo 1). De esta manera, el análisis periódico permite a los proyectos comprender los cambios reales o relativos experimentados por el DNP en 2023 en adelante en comparación con el DNP durante un período de tiempo.

En total, por cada 100 envíos, 73 envíos se utilizaron para cubrir costos de ventas, 23 columnas se utilizaron para cubrir costos financieros y administrativos, dejando 4 columnas en ganancia. Por ejemplo. Es como un problema de cuenta reclasificada. Los activos fijos disminuyeron un 13% en comparación con 2022. A pesar de la disminución, todavía representa la mayor parte de los activos totales y representa más de la mitad de los activos totales. La relación entre la deuda existente y la deuda total y el capital también disminuyó del 20% en 2022 al 15% al 28% en 2022. La proporción de bienes raíces aumentó del 53 por ciento al 58 por ciento. Este aumento se debe principalmente al aumento de las ganancias participables (acumuladas). Esto conduce a una reducción de la responsabilidad y una mayor situación financiera general de la empresa; Esto significa que se reduce el endeudamiento y la principal fuente de financiación pasa a ser patrimonio o capital de los socios.

Esto se evidencia al analizar la composición de los ingresos, en este caso las ventas, todas las divisiones cambiaron del 2021 al 2022, las ventas de la sucursal disminuyeron, pero sigue siendo una sucursal. con mayor participación 21% de las ventas, pero los gastos de almacén disminuyeron un 3%, por otro lado, la empresa reclamó 3 nuevos gastos en 2018, Flete General, Departamento de Transporte Gastos, se contabilizaron gastos adicionales del 3%, todos costes administrativos, lo que hace que permanezca sin cambios. Los gastos de financiamiento aumentaron del 1% al 2%, principalmente debido a la expansión del tipo de cambio.

Razones financieras

Según Gitman, "La información contenida en los dos estados financieros es muy importante para muchas partes interesadas que necesitan evaluar periódicamente el desempeño de la empresa.

La palabra clave aquí es relativa, porque el análisis de los estados financieros se basa en los fundamentos de una empresa, la eficiencia, la solvencia, el apalancamiento e interpreta ratios o costos relativos y cifras financieras para analizar y monitorear la utilización de los activos son el estado de resultados y el balance de la empresa.

Estos proporcionan una visión general de la situación financiera e incluyen el nivel de ingresos y la disponibilidad. beneficios, financiación, alcance y puede indicar claramente todo lo relacionado con su negocio.

La evaluación comparativa financiera compara con los competidores y permite analizar y reflejar el desempeño de la empresa en relación con sus competidores. Los conceptos básicos de su aplicación y cálculo se explican a continuación.

1- rotación de inventarios			
formula	Rotación de inventario= costo de ventas / inventario promedio=		
	\$ 300 000 000,00	\$ 120 000 000,00	2,50
<p>Interpretación: La empresa rota su inventario 2.5 veces en el año. Esto significa que el inventario se convierte en ventas aproximadamente dos veces y media durante el periodo. Una rotación más alta es deseable, ya que indica una buena gestión de inventarios y menor capital inmovilizado.</p>			

2- Días de inventarios			
formula	Días de inventarios =365/rotación de inventario =		
	365	2,50	146
<p>Interpretación: La empresa tarda en promedio 146 días en vender su inventario. Este indicador muestra el tiempo que los productos permanecen en bodega. Un número alto de días puede señalar acumulación de inventarios y riesgos de obsolescencia, mientras que un número bajo indica una gestión eficiente.</p>			

3-Exactitud de inventario			
formula	(Valor de inventario en libros/inventario promedio)x 100 =		
	\$ 120 000 000,00	\$ 130 000 000,00	92,31
<p>Interpretación: El 92.31% del inventario registrado en los libros coincide con el inventario físico. Un nivel alto de exactitud es crucial para la toma de decisiones, ya que datos incorrectos pueden llevar a compras innecesarias o rupturas de stock. La empresa tiene un buen control, aunque debería trabajar para alcanzar una exactitud aún mayor</p>			

4- Costo de almacenamiento de inventario			
formula	Costo de almacenamiento/inventario promedio x 100=		
	\$ 12 000 000,00	\$ 120 000 000,00	10,00
<p>Interpretación: El costo de almacenamiento representa el 10% del inventario promedio o en libros. Si este porcentaje es elevado, puede reflejar ineficiencias logísticas o exceso de inventarios, lo que afecta la rentabilidad.</p>			

5- Índice de ruptura de inventario				
formula	pedidos con ruptura /pedidos totales x 100=			
	5,00	200,00	100,00	2,50
Interpretación: El 2.5% de los pedidos no pudieron ser atendidos por falta de inventario. Un índice bajo es positivo, ya que asegura un nivel adecuado de inventario para satisfacer la demanda. Sin embargo, si este índice aumenta, podría implicar pérdidas de ventas y disminución en la satisfacción del cliente.				

6- Índice de obsolescencia				
formula	Inventarios obsoletos/ inventario promedio x 100=			
	\$ 10 000 000,00	\$ 120 000 000,00	100	8,33
Interpretación: El 8.33% del inventario promedio corresponde a productos obsoletos. Esto representa un riesgo financiero, ya que los inventarios obsoletos no generan ingresos y podrían requerir descuentos para su venta. La empresa debería monitorear este índice y buscar estrategias para reducirlo, como una mejor planificación de compras y rotación.				

Inventarios

La aplicación de inventarios utilizando derivados nos permite evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios y por tanto determinar el impacto directo en la rentabilidad. Como mencionamos anteriormente, los principales factores que afectan los resultados son la lenta producción de los principales productos y la desaceleración en las ventas durante el período debido a la baja demanda de la empresa.

interesante entender la evolución de una empresa de un periodo a otro.

De esta investigación se desprende que la gestión de productos de la empresa en 2023 tuvo algunas dificultades y la mala gestión muestra que la rentabilidad de la empresa en 2023 no fue la ideal. Rotación regular de inventario.

Por lo tanto, podemos decir que los productos descritos tienen un problema de inversión porque este problema no ocurrirá sin un análisis de tiempo. Efectivamente, la entidad es ahora el principal fondo operativo de su negocio utilizando los derivados en un valor de 400.

Analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento de la empresa

¿Cree usted que los derivados financieros variaran en el futuro?

Tiene como objetivo comprender las expectativas del mercado respecto de posibles períodos de variación de los derivados financieros y los tipos de cambio. Cuando se trata de tasas de interés, la mayoría de las personas cree que las tasas de interés cambiarán en el corto y mediano plazo y una pequeña cantidad de personas cree que las tasas de interés cambiarán en el largo plazo, la percepción de un aumento de los tipos de interés y el hecho de que esto tendrá un impacto significativo en las empresas debería llevar a la idea de cubrirse utilizando tipos de interés cambiarios como una medida adecuada de gestión del riesgo.

Objetivo específico numero 3

Establecer el efecto financiero que tiene el uso de estas herramientas

Tipos de Derivados Financieros en Costa Rica y Ejemplos de Uso

1. Contratos Forward

Los contratos forward son acuerdos privados entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Estos no se negocian en bolsa y, por tanto, no son estandarizados.

Ejemplo de Uso: Una empresa costarricense que exporta productos agrícolas a Estados Unidos y recibe pagos en dólares podría utilizar un forward de tipo de cambio para asegurarse de que el tipo de cambio del colón respecto al dólar se mantenga en un nivel que le permita cubrir sus costos y asegurar una rentabilidad específica. Así, aunque el tipo

de cambio fluctúe en el futuro, la empresa tendrá la certeza de recibir una cantidad en colones previamente acordada, eliminando el riesgo de devaluación.

2. Swaps de Tasas de Interés

Un swap de tasas de interés es un acuerdo en el que dos partes intercambian flujos de pagos de intereses sobre una cantidad principal acordada, generalmente uno de tasa fija y el otro de tasa variable.

Ejemplo de Uso: Un banco costarricense con un préstamo a tasa fija podría hacer un swap de tasa de interés para convertir sus pagos a tasa variable. Esto sería beneficioso si el banco prevé una baja en las tasas de interés en el futuro, lo cual reduciría sus costos de financiamiento. A la inversa, una empresa con deuda a tasa variable podría optar por un swap de tasas para tener pagos fijos, eliminando la incertidumbre que representa una posible alza en las tasas de interés.

3. Swaps de Divisas

Un swap de divisas es un contrato en el que dos partes intercambian capital e intereses en diferentes monedas. Se usa para cubrir el riesgo de tipo de cambio y de tasa de interés de dos monedas diferentes.

Ejemplo de Uso: Una empresa costarricense que ha tomado un préstamo en dólares debido a las tasas de interés más bajas podría usar un swap de divisas para convertir su deuda en colones, de modo que sus pagos sean predecibles en moneda local. Esto es útil si la empresa tiene ingresos en colones, pues reduce el riesgo cambiario y asegura una mayor estabilidad en su flujo de caja.

4. Opciones de Moneda

Las opciones de moneda son contratos que otorgan al comprador el derecho, pero no la

obligación, de comprar o vender una moneda a un precio fijo en una fecha futura. Las opciones permiten a las empresas protegerse contra fluctuaciones adversas mientras conservan la posibilidad de beneficiarse si el tipo de cambio es favorable.

Ejemplo de Uso: Un importador de maquinaria en Costa Rica podría comprar una opción de compra de dólares si teme que el colón se deprecie en los próximos meses. Si el colón efectivamente se devalúa, la empresa ejercerá su derecho a comprar dólares al precio previamente fijado en la opción, reduciendo el impacto de la devaluación. Si el colón se mantiene estable o se aprecia, la empresa no ejercerá la opción y podrá comprar dólares en el mercado al tipo de cambio más favorable.

5. Futuros

Los contratos de futuros son similares a los forwards, pero a diferencia de estos, son contratos estandarizados que se negocian en una bolsa, lo que los hace más accesibles y con menos riesgo de contraparte.

Ejemplo de Uso: Si en Costa Rica existiera un mercado formal de futuros, una empresa podría utilizar futuros para asegurar el precio de insumos clave, como el petróleo o ciertos materiales importados, fijando el costo de producción y protegiéndose de las fluctuaciones en el precio de los insumos.

Ventajas y Retos de los Derivados en Costa Rica

Ventajas

- **Protección contra la Volatilidad:** Los derivados permiten a las empresas protegerse contra las fluctuaciones de los precios y tipos de cambio, proporcionando una mayor predictibilidad en sus flujos de caja.

- **Reducción de Costos Financieros:** Al gestionar los riesgos de tasas de interés y tipo de cambio, las empresas pueden optimizar sus costos financieros.
- **Flexibilidad en la Gestión Financiera:** La posibilidad de usar derivados permite a las empresas personalizar contratos financieros según sus necesidades específicas, adaptándose a las condiciones del mercado.

Retos

- **Mercado Reducido:** En Costa Rica, la falta de un mercado formal para derivados limita las opciones y aumenta el costo de los contratos OTC (Over the Counter), que son menos líquidos y tienen mayores riesgos de contraparte.
- **Regulación Estricta:** La regulación de derivados en Costa Rica es relativamente estricta, lo cual, aunque positivo para evitar el riesgo sistémico, puede limitar el acceso de algunas empresas a estos instrumentos.
- **Costos Asociados:** Los derivados, especialmente en un mercado pequeño, pueden tener costos elevados debido a las primas, márgenes, y costos administrativos que imponen las instituciones financieras.

Aplicación práctica para la empresa en estudio tomando en cuenta la fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica

La evolución del tipo de cambio en Costa Rica para los años 2022 y 2023 presentó movimientos significativos.

En 2022, el tipo de cambio del dólar estadounidense inició con un valor alto. Durante el primer semestre, el colón costarricense se depreció, alcanzando un máximo histórico en junio de

2022, cuando el dólar llegó a cambiarse a más de ₡690. Esta tendencia al alza fue impulsada por factores como la alta inflación global, la inestabilidad en los mercados internacionales y la salida de capitales. Sin embargo, hacia el final del año, el colón recuperó parte de su valor, cerrando en ₡591.68 por dólar, lo que representó una caída acumulada en el año de -7.3%

Gráfico 13: Tipo de cambio año 2022

Colones por USD

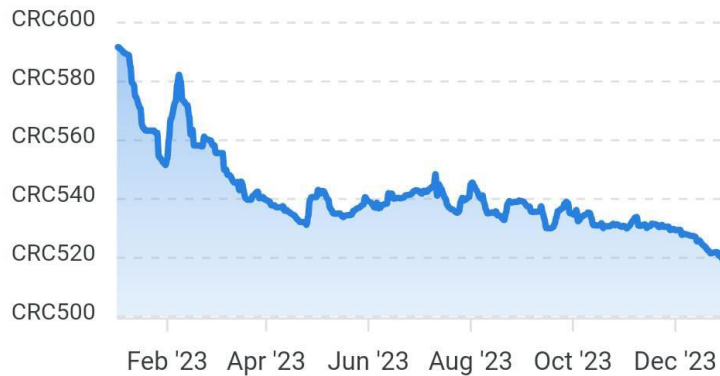


Fuente: Banco Central de Costa Rica, 2022

En 2023, el colón mostró una mayor estabilidad. A lo largo del año, la moneda costarricense continuó apreciándose, influenciada por el aumento de las exportaciones, la inversión extranjera directa y el control de la inflación por parte del Banco Central de Costa Rica. Hacia finales de diciembre de 2023, el tipo de cambio se situó en ₡519.59 por dólar, lo que representa una apreciación de aproximadamente -12.18% en el año.

Gráfico 14: Tipo de cambio año 2023

Colones por USD



Fuente: Banco Central De Costa Rica, 2023

En resumen, entre 2022 y 2023, el colón pasó de una devaluación importante a una apreciación sostenida, gracias a la mejora en las condiciones macroeconómicas y las políticas del Banco Central.

¿Conoce usted la tasa de interés de los derivados financieros y si es así como influye en la economía de la empresa?

El objetivo es conocer el nivel de conocimiento de la empresa sobre los instrumentos financieros derivados y su nivel de interés en este tema. El resultado es negativo si se toma en cuenta la capacitación de los afiliados al fondo, y una importante debilidad en la gestión de riesgos obstaculiza el desarrollo de los mercados financieros.

Se indica que se pudo determinar que al estar los estados financieros de la empresa tipo dolarizados se beneficia cuando el tipo de cambio aumenta ya que se reciben más colones por el mismo dólar esa reacción se puede ver cuando en diciembre del año 2022 el estado de resultados reflejaba una

utilidad de US\$102,8 millones de dólares que era cuando el tipo de cambio se encontraba a 591,68 colones por dólar, no obstante lo anterior se puede observar que la empresa empezó a mostrar déficit o reducción en la utilidad final cuando el dólar mostraba un tipo de cambio de 519,59 colones por dólar, mostrando en el estado de resultados del año 2023 una utilidad de us\$82.5 millones de dólares.

Como conclusión se indica que de haberse utilizado los sistemas de derivados financieros propiamente el de futuros, las diferencias cambiarias en cuanto a la baja del dólar hubieran sido menores determinándose que pudo reducirse no de US\$102, 8 millones de dólares a US\$82,5 millones de dólares, sino más bien un 10% menos únicamente, acuerdo con lo indicado por los funcionarios del Banco CMB, cuando se les consultó vía teléfono a dicho banco el cual se ubica en Escazú. Es decir, el impacto pudo haber sido de US\$10. 2 millones de dólares menos y no US\$20,0 millones de dólares menos, sólo por el uso de las comisiones los cuales rondan del 10 al 15% sobre el total de las operaciones.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN

Los derivados financieros son instrumentos complejos que han transformado los mercados financieros globales. Su uso ha crecido exponencialmente debido a su capacidad para gestionar riesgos, especular y mejorar la eficiencia del mercado. Sin embargo, también han sido objeto de controversia debido a los riesgos que conllevan.

Objetivo específico 1 Identificar las características primordiales de los instrumentos derivados.

Hallazgo 1: Variedad de tipos de instrumentos derivados

Los instrumentos derivados se dividen en varias categorías, como futuros, opciones, swaps y forwards, cada uno con características específicas que los hacen adecuados para diferentes necesidades de cobertura o especulación. Por ejemplo, los futuros son contratos estandarizados que se negocian en bolsas, mientras que los forwards son acuerdos privados y personalizables. Las opciones brindan el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo subyacente a un precio determinado en el futuro, y los swaps permiten intercambiar flujos de caja entre dos partes. Identificar las características fundamentales de cada tipo de derivado permite a los inversores y empresas elegir el instrumento adecuado según sus objetivos financieros, sean estos de cobertura, especulación o arbitraje.

Hallazgo 2: Función de cobertura y mitigación del riesgo

Una de las características primordiales de los instrumentos derivados es su capacidad para actuar como instrumentos de cobertura. Las empresas y los inversores utilizan derivados para protegerse contra fluctuaciones inesperadas en los precios de activos subyacentes, como materias primas, tasas de interés, tipos de cambio o acciones.

Hallazgo 5: Flexibilidad y personalización en los contratos derivados (particularmente en los forwards y swaps)

Uno de los aspectos más importantes de ciertos instrumentos derivados, como los forwards y swaps, es su alta flexibilidad y capacidad de personalización. A diferencia de los contratos de futuros, que son estandarizados y se negocian en mercados organizados, los forwards y swaps son contratos privados entre dos partes, lo que permite adaptar los términos del acuerdo a las necesidades específicas de las partes involucradas. Por ejemplo, un contrato de forward puede fijar el precio de compra de un activo subyacente en una fecha futura acordada entre las dos partes, y el contrato puede incluir condiciones particulares, como la moneda en la que se realizará el pago o la cantidad exacta del activo. Los swaps, por su parte, permiten intercambiar flujos de caja futuros en función de variables como las tasas de interés o los tipos de cambio, y también pueden ser estructurados según las preferencias específicas de los participantes. Esta flexibilidad es clave para empresas que requieren cobertura personalizada ante riesgos específicos, pero también implica mayores riesgos debido a la falta de regulación y la menor transparencia que presentan estos contratos en comparación con otros derivados más estandarizados.

Hallazgo 4: Dependencia del valor de un activo subyacente

Los instrumentos derivados tienen un valor intrínseco que depende directamente del comportamiento de un activo subyacente, como una acción, una divisa, una tasa de interés o un índice de mercado. Esta dependencia significa que el valor de los derivados fluctúa en función de las variaciones de precio del activo subyacente, lo que los hace instrumentos altamente sensibles a cambios en el mercado. Esta característica es fundamental para su uso en estrategias de especulación y cobertura, ya que los inversores pueden beneficiarse de las fluctuaciones del activo subyacente sin necesidad de poseerlo directamente.

Objetivo específico 2 Analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento de la empresa

Hallazgo 1: Incremento en el uso de instrumentos de deuda conforme al crecimiento de la empresa

A medida que una empresa crece, tiende a diversificar sus fuentes de financiamiento, lo que puede llevar a un incremento en el uso de instrumentos financieros de deuda, como bonos corporativos o líneas de crédito. Este aumento es generalmente una respuesta a la necesidad de capital adicional para financiar expansiones, nuevas inversiones o adquisiciones. Un análisis detallado de cómo estas variaciones afectan la estructura de capital de la empresa es crucial para entender la sostenibilidad de su crecimiento a largo plazo.

Hallazgo 2: Diversificación de activos financieros en función de las nuevas oportunidades de inversión

Con el crecimiento de la empresa, se pueden presentar nuevas oportunidades de inversión que requieren una mayor diversificación en los instrumentos financieros, como acciones, bonos, fondos de inversión, entre otros. Esta diversificación puede ser un reflejo de la capacidad de la empresa para asumir más riesgos a medida que su tamaño y su capacidad financiera aumentan. Analizar cómo esta diversificación se ajusta al perfil de riesgo de la empresa es esencial para asegurar que el crecimiento no genere una exposición excesiva a riesgos financieros.

Hallazgo 3: Aumento de la liquidez y mayor acceso a mercados financieros

El crecimiento de la empresa puede resultar en un mayor acceso a los mercados financieros debido a la mejora de su perfil crediticio y una mayor estabilidad financiera. Esto se traduce en una mayor capacidad para negociar con instituciones financieras, obtener condiciones favorables en préstamos y participar en mercados de valores. Este acceso puede permitir a la empresa

gestionar mejor su flujo de caja, optimizando las variaciones en los instrumentos financieros, como las tasas de interés y los plazos de pago, adaptándolos a las nuevas necesidades de capital.

Hallazgo 4: Ajustes en los instrumentos financieros para optimizar la gestión del riesgo de crecimiento

A medida que la empresa crece, también lo hacen los riesgos financieros asociados a sus operaciones, como el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasas de interés y el riesgo de crédito. En respuesta a estos riesgos crecientes, la empresa podría recurrir a la implementación de instrumentos financieros derivados, como futuros, opciones y swaps, para cubrir o mitigar estos riesgos. Este tipo de variación en los instrumentos financieros es fundamental para proteger los márgenes de ganancia y asegurar la estabilidad a largo plazo, ya que el crecimiento puede exponer a la empresa a fluctuaciones económicas imprevistas.

Objetivo específico 3 establecer el efecto financiero que tiene el uso de estas herramientas

Hallazgo 1: Reducción del riesgo financiero mediante cobertura

El uso de instrumentos derivados, como futuros, opciones o swaps, permite a las empresas reducir su exposición a riesgos financieros. Al utilizar estos instrumentos para cubrirse contra fluctuaciones en los precios de activos subyacentes (como commodities, divisas o tasas de interés), las empresas pueden estabilizar sus flujos de caja y protegerse contra pérdidas significativas.

Hallazgo 2: Aumento de la transparencia y la gestión de riesgos a nivel corporativo

El uso adecuado de instrumentos derivados puede aumentar la transparencia en la gestión de riesgos de una empresa, especialmente cuando se utilizan como parte de una estrategia de cobertura bien estructurada. La implementación de derivados como opciones o futuros para gestionar riesgos de precios de activos, tasas de interés o tipos de cambio ayuda a la empresa a

hacer frente a incertidumbres futuras de manera más controlada. Este enfoque permite a la empresa reflejar de manera más clara en sus estados financieros los riesgos que está gestionando activamente, lo que puede mejorar la credibilidad ante inversionistas, analistas y entidades financieras.

Hallazgo 3: Impacto en la volatilidad de los resultados financieros

El uso de instrumentos derivados puede afectar la volatilidad de los resultados financieros de una empresa. Aunque los derivados son herramientas para mitigar riesgos, en algunos casos pueden introducir nueva volatilidad, especialmente si la empresa utiliza derivados de manera especulativa o no tiene una estrategia de cobertura adecuada.

Hallazgo 4: Efecto sobre el costo de financiamiento

El uso de instrumentos derivados puede influir directamente en el costo de financiamiento de una empresa, ya sea aumentándolo o reduciéndolo. Por ejemplo, las empresas que utilizan derivados para gestionar riesgos de tasa de interés, como los swaps de tasa fija a tasa variable, pueden obtener tasas de interés más competitivas en sus préstamos. Sin embargo, si los derivados no se gestionan correctamente, o si la empresa incurre en riesgos innecesarios, puede ocurrir lo contrario: los prestamistas pueden exigir una prima de riesgo más alta, aumentando así el costo de financiamiento.

1. Beneficios de los Derivados Financieros Gestión de Riesgos: Los derivados permiten a las empresas y a los inversores protegerse contra las fluctuaciones de precios. Por ejemplo, una aerolínea puede usar contratos de futuros sobre el petróleo para fijar el precio del combustible y

protegerse contra aumentos inesperados. Especulación: Los derivados ofrecen oportunidades para que los inversores apuesten sobre la dirección futura de los precios de los activos subyacentes.

Esto puede generar grandes beneficios, pero también conlleva riesgos significativos.

Arbitraje: Los derivados facilitan el arbitraje, donde los operadores aprovechan las diferencias de precios en diferentes mercados para obtener ganancias sin riesgo.

Acceso y Liquidez: Proporcionan acceso a mercados y activos que de otro modo serían difíciles de negociar, aumentando la liquidez y la eficiencia del mercado.

2. Riesgos Asociados a los Derivados Riesgo de Mercado: Los cambios en el valor del activo subyacente pueden resultar en pérdidas significativas.

Riesgo de Crédito:

Existe la posibilidad de que una de las partes del contrato no cumpla con sus obligaciones, lo que puede llevar a pérdidas. Riesgo de Liquidez: En algunos casos, puede ser difícil vender o comprar un derivado sin afectar su precio de mercado. Riesgo Operacional: Errores en la ejecución y gestión de los contratos derivados pueden resultar en pérdidas.

3. Controversias y Crisis Financieras Los derivados han sido implicados en varias crisis financieras, como la crisis de 2008, donde los derivados de crédito jugaron un papel central. La falta de transparencia y la complejidad de estos instrumentos pueden llevar a una mala gestión del riesgo y a consecuencias catastróficas.

4. Regulación y Supervisión Debido a los riesgos asociados, los derivados están sujetos a una regulación estricta. Las autoridades financieras han implementado medidas para aumentar la transparencia y reducir el riesgo sistémico, como la obligación de negociar ciertos derivados en cámaras de compensación centralizadas.

5. Futuro de los Derivados Financieros A pesar de los riesgos, los derivados seguirán siendo una herramienta esencial en los mercados financieros. La innovación continua en este campo puede llevar a la creación de nuevos tipos de derivados que ofrezcan mejores oportunidades de gestión de riesgos y especulación.

Los derivados financieros son herramientas poderosas que, cuando se utilizan adecuadamente, pueden proporcionar importantes beneficios. Sin embargo, es crucial que los participantes del mercado comprendan los riesgos asociados y gestionen estos instrumentos con cuidado para evitar consecuencias adversas.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

Conclusión específica número 1

Se logró identificar las características primordiales de los instrumentos derivados, los cuales se componen de diversas categorías como futuros, opciones, swaps y forwards. Cada uno de estos instrumentos posee particularidades que los hacen adecuados para diferentes objetivos financieros. Los futuros y forwards permiten fijar precios de activos en el futuro, mientras que las opciones ofrecen el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio preestablecido. Por otro lado, los swaps facilitan el intercambio de flujos de caja en función de variables como tasas de interés o tipos de cambio.

Además, se destacó que los derivados tienen una función clave en la gestión de riesgos, ya que permiten a las empresas y los inversionistas protegerse de fluctuaciones en los precios de activos subyacentes. A su vez, los derivados ofrecen la posibilidad de apalancamiento, permitiendo tomar posiciones en activos con una inversión inicial menor, lo que puede generar tanto ganancias amplificadas como pérdidas potenciales. Otra característica relevante es su dependencia del activo subyacente, ya que el valor de los derivados fluctúa según las variaciones de este activo.

recomendaciones para la conclusión específica número 1

se recomienda o utilizar el análisis realizado en el presente trabajo final de graduación con el fin de que los dueños de la empresa en estudio puedan tener una visión más amplia del mercado financiero costarricense y de las implicaciones de las características que tienen los instrumentos derivados y sus respectivos costos.

Conclusión específica número 2

Se logró analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento de la empresa, a medida que la empresa expande su tamaño y operaciones, suele diversificar sus fuentes de financiamiento, lo que puede implicar un mayor uso de instrumentos de deuda, como bonos corporativos o líneas de crédito, para financiar expansiones o adquisiciones. Este cambio puede mejorar la estructura de capital de la empresa, pero también implica un aumento en el riesgo financiero si no se gestionan adecuadamente las obligaciones de pago.

Además, el acceso a los mercados financieros mejora conforme la empresa crece, lo que resulta en una mayor capacidad de negociación con instituciones financieras y mejores condiciones para acceder a préstamos o emisiones de deuda. Este aumento de la liquidez facilita la gestión del capital de trabajo y puede optimizar los costos de financiamiento.

Finalmente, a medida que la empresa se expande, se hace más crucial la revisión periódica de su estructura de capital, para asegurarse de que el uso de deuda y capital propio esté alineado con sus objetivos estratégicos, reduciendo el riesgo de una dependencia excesiva de la deuda y equilibrando adecuadamente la exposición a los riesgos financieros.

recomendaciones para la conclusión específica número 2

La presente recomendación se da a los propietarios de la empresa ya que se pudo determinar un formato en el que se puedan analizar las variaciones de los instrumentos financieros conforme al crecimiento o decrecimiento financiero que pueda estar mostrando la empresa en sus estados por lo anterior se recomienda que se verifique el presente análisis a los dueños de la empresa

Conclusión específica número 3

Se logró establecer el efecto financiero que tiene el uso de estas herramientas de derivados en la empresa en la cual se realizó el presente trabajo de graduación.

A través del análisis, se pudo ver que el uso de instrumentos derivados tiene varios efectos importantes en las finanzas de la empresa. Primero, se comprobó que los derivados permiten a la empresa reducir los riesgos financieros al protegerse de cambios inesperados en los precios de las materias primas, las tasas de interés o el tipo de cambio. Esto le da a la empresa una mayor estabilidad económica, ya que puede predecir con más certeza sus ingresos y gastos en el futuro.

Por otro lado, los derivados tienen un efecto de apalancamiento, lo que significa que la empresa puede obtener ganancias más grandes si las decisiones que toma son correctas. Sin embargo, también puede enfrentarse a pérdidas mayores si los mercados no se mueven a su favor.

El uso de derivados también afecta la liquidez de la empresa, es decir, su capacidad para tener dinero disponible para pagar sus compromisos a corto plazo. Aunque los derivados pueden ayudar a manejar mejor ciertos riesgos, es importante que la empresa se asegure de tener suficiente efectivo para cubrir cualquier pago inesperado que surja de los contratos de derivados.

Finalmente, los derivados pueden influir en el costo de financiamiento de la empresa, es decir, el precio que paga por pedir dinero prestado. Si la empresa maneja bien los riesgos usando derivados, puede obtener préstamos con tasas de interés más bajas. Sin embargo, si no se gestionan adecuadamente, los prestamistas podrían considerar a la empresa más riesgosa y exigir tasas más altas.

recomendaciones para la conclusión específica número 3

Se recomienda a los dueños de la empresa que puedan establecer de forma mensual el efecto financiero que tiene el uso de los derivados en los estados financieros de la empresa analizada es importante destacar que existen herramientas de gestión de riesgos en las cuales ayudan a los consumidores a poder prever los efectos del riesgo de mercado por tipo de cambio el cual es un riesgo inherente en Costa Rica

Herramientas de Gestión de Riesgos: Los derivados financieros son instrumentos esenciales para la gestión de riesgos. Permiten a las empresas y a los inversores protegerse contra las fluctuaciones adversas de los precios de los activos subyacentes, como materias primas, tasas de interés y divisas.

Esta capacidad de cobertura es fundamental para la estabilidad financiera de las empresas y la previsibilidad de los costos. **Facilitadores de la Especulación:** Los derivados también son utilizados para la especulación, permitiendo a los inversores apostar sobre la dirección futura de los precios de los activos subyacentes.

Aunque esto puede generar beneficios significativos, también conlleva riesgos elevados, ya que las predicciones incorrectas pueden resultar en pérdidas sustanciales. **Arbitraje y Eficiencia del Mercado:** Los derivados facilitan el arbitraje, permitiendo a los operadores aprovechar las diferencias de precios en diferentes mercados para obtener ganancias sin riesgo.

Esto contribuye a la eficiencia del mercado, ya que ayuda a equilibrar los precios y a eliminar las discrepancias. **Riesgos Asociados:** A pesar de sus beneficios, los derivados financieros conllevan riesgos significativos, incluyendo el riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional.

Estos riesgos pueden resultar en pérdidas considerables si no se gestionan adecuadamente.

Regulación y Supervisión: La regulación de los derivados ha aumentado significativamente. Las autoridades financieras han implementado medidas para aumentar la transparencia y reducir el riesgo sistémico, como la obligación de negociar ciertos derivados en cámaras de compensación centralizadas. **Recomendaciones Educación y Capacitación:** Es crucial que los participantes del mercado, incluidos los gestores de riesgos, inversores y reguladores, reciban una educación y capacitación adecuadas sobre los derivados financieros. Comprender la naturaleza, los beneficios y los riesgos de estos instrumentos es fundamental para su uso efectivo y seguro.

Transparencia y Divulgación: Las empresas y las instituciones financieras deben mejorar la transparencia y la divulgación de sus actividades con derivados. Esto incluye la divulgación de la exposición a los derivados, las estrategias de gestión de riesgos y los posibles impactos financieros.

Gestión de Riesgos: Las empresas deben implementar políticas y procedimientos robustos de gestión de riesgos para supervisar y controlar el uso de derivados. Esto incluye la evaluación continua de los riesgos asociados y la implementación de límites y controles adecuados.

Regulación Efectiva: Los reguladores deben continuar desarrollando y aplicando regulaciones que promuevan la transparencia y la estabilidad del mercado de derivados. Esto incluye la supervisión de las cámaras de compensación centralizadas y la implementación de requisitos de capital adecuados para las instituciones financieras que negocian con derivados.

Innovación Responsable:

La innovación en el mercado de derivados debe ser responsable y enfocada en mejorar la gestión de riesgos y la eficiencia del mercado. Las nuevas formas de derivados deben ser evaluadas cuidadosamente para asegurar que no introduzcan riesgos adicionales al sistema financiero.

Colaboración Internacional: Dado el carácter global de los mercados de derivados, es esencial una colaboración internacional entre reguladores y participantes del mercado. Esto ayudará a armonizar las regulaciones y a asegurar una supervisión efectiva a nivel global.

Evaluación Continua del Mercado Las empresas y los inversores deben realizar evaluaciones continuas del mercado para identificar cambios en las condiciones que puedan afectar sus posiciones en derivados. Esto incluye monitorear factores económicos, políticos y de mercado que puedan influir en los precios de los activos subyacentes.

Diversificación de Estrategias Es recomendable diversificar las estrategias de uso de derivados para no depender excesivamente de un solo tipo de instrumento o mercado. La diversificación puede ayudar a mitigar los riesgos y a aprovechar diferentes oportunidades de mercado.

Uso de Tecnología Avanzada La implementación de tecnología avanzada, como el análisis de big data y la inteligencia artificial, puede mejorar la capacidad de las empresas para gestionar riesgos y tomar decisiones informadas sobre el uso de derivados. Estas tecnologías pueden proporcionar análisis más precisos y oportunos de las tendencias del mercado.

Auditorías Internas y Externas Realizar auditorías internas y externas periódicas puede ayudar a asegurar que las políticas y procedimientos de gestión de riesgos se estén siguiendo correctamente. Las auditorías pueden identificar áreas de mejora y asegurar que las prácticas de uso de derivados sean transparentes y conformes a las regulaciones.

Comunicación Clara y Efectiva Mantener una comunicación clara y efectiva entre todos los departamentos involucrados en el uso de derivados es crucial. Esto incluye a los equipos de finanzas, gestión de riesgos, cumplimiento y operaciones. Una buena comunicación puede prevenir errores y asegurar que todos estén alineados con las estrategias y objetivos de la empresa.

Evaluación de Contrapartes Es importante evaluar la solvencia y la fiabilidad de las contrapartes con las que se negocian derivados. Esto puede ayudar a mitigar el riesgo de crédito y asegurar que las contrapartes puedan cumplir con sus obligaciones contractuales.

Planificación de Contingencias Desarrollar planes de contingencia para escenarios adversos puede ayudar a las empresas a responder rápidamente a cambios inesperados en el mercado. Estos planes deben incluir estrategias para manejar pérdidas potenciales y asegurar la continuidad de las operaciones.

Educación Continua Fomentar una cultura de educación continua sobre los derivados financieros dentro de la organización puede asegurar que todos los empleados estén actualizados sobre las mejores prácticas, nuevas regulaciones y desarrollos en el mercado.

Referencias bibliográficas

- Banco Central de Costa Rica. (2022). Informe anual sobre instrumentos financieros y derivados. San José, Costa Rica.
- Banco Nacional de Costa Rica. (2022). Guía de productos financieros para empresas.
- Jiménez, R., & Solano, L. (2022). Análisis de costos de derivados financieros en Costa Rica. Universidad de Costa Rica.
- Pacheco, M. (2020). "El uso de derivados financieros en el contexto costarricense". *Revista de Economía y Finanzas*, 18(2), 45-67.
- Sánchez, F. (2023). Evolución del mercado de derivados y el riesgo financiero en Costa Rica.
- Hull, J. C. (2017). *Options, Futures, and Other Derivatives* (9th ed.). Pearson.
- McDonald, R. L. (2020). *Derivatives Markets* (4th ed.). Pearson.
- Black, J., & Scholes, M. (2022). *Financial Derivatives: Pricing and Risk Management*. Springer.
- Yang, L., & Zhang, R. (2021). *Derivatives, Hedging, and Financial Stability: Evidence from Emerging Markets*. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 73, 101355.
- Martin, I., & Nuno, G. (2022). *Risk Management and the Role of Financial Derivatives in Corporate Finance*. *Journal of Corporate Finance*, 74, 102176.
- Ferrer, P., & Sánchez, S. (2023). *The Impact of Derivatives on Corporate Performance: A Quantitative Analysis*. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(4), 167.

ANEXOS

Anexo 1. Declaración Jurada

[Este es el modelo. Pegar la imagen del documento debidamente completado y firmado.]

Yo, Sachary Del Carmen Valdez Castro, mayor de edad, cédula de identidad número 1-1838-0600, en condición de egresado(a) de la carrera de Admin De negocios con énfasis en banca y finanzas de la Universidad

Hispanoamericana, y advertido(a) de las penas con las que la ley castiga el falso testimonio y el perjurio, declaro bajo la fe del juramento que dejo rendido en este acto, que para optar por el título de Bachillerato, mi trabajo de graduación titulado "La relación entre los derivados financieros a futuro y la rentabilidad de la empresa DIPO, Barranca Puntarenas durante el II cuatrimestre del 2024 " es una obra original y para su realización he respetado todo lo preceptuado por las leyes penales, así como la Ley de Derechos de Autor y Derecho Conexos, número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en el *Diario Oficial La Gaceta* número 226 del 25 de noviembre de 1982; especialmente el numeral 70 de dicha Ley en el que se establece: "Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original". Asimismo, que conozco y acepto que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. Firmo, en fe de lo anterior, en la ciudad de Puntarenas, el 12 de Noviembre del año dos mil veinticuatro

Sachary Del carmen Valdez Castro *Sachary Valdez*

Cédula de identidad: *118380600*

CARTA DEL TUTOR

Puntarenas, 14 de noviembre de 2024.

Señores
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

La estudiante Sachary Del Carmen Valdez Castro, cédula de identidad número 1-1838-0600, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado LA RELACION ENTRE LOS DERIVADOS FINANCIEROS A FUTURO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DIPO, BARRANCA PUNTARENAS DURANTE EL II CUATRIMESTRE DEL 2024. el cual ha elaborado para optar por el grado académico de bachillerato.

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	10
C)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20
	TOTAL		90

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,

MBA. Alexander Cordero C., Lic.
Cédula identidad N. 1 732 096
Carné Colegio Profesional N. 5813

CARTA DE LECTOR

12 de diciembre de 2024

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor


La estudiante **Sachary Del Carmen Valdez Castro**, cédula de identidad **0118380600** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "**La relación entre los derivados financieros a futuro y la rentabilidad de la empresa Dipo, Barranca Puntarenas durante el II cuatrimestre del 2024**", el cual ha elaborado para obtener su grado de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas**.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atentamente,

LUIS ALBERTO
VARGAS ZUÑIGA
(FIRMA)

 Firmado digitalmente por LUIS
ALBERTO VARGAS ZUÑIGA
(FIRMA)
Fecha: 2024.12.12 18:34:59 -06'00'

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT)
CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA LA CONSULTA, LA
REPRODUCCION PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA
DE LOS TRABAJOS FINALES DE GRADUACION**

Puntarenas, 13/12/2024

Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito (a) Sachary Del Carmen Valdez Castro con número de identificación 118380600 autor (a) del trabajo de graduación titulado La relación entre los derivados financieros y la rentabilidad de la empresa DIPO, barranca de Puntarenas Durante el II cuatrimestre de 2024. presentado y aprobado en el año 2024 como requisito para optar por el título de Administración de negocios con énfasis en banca y finanzas; (SI) autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

De conformidad con lo establecido en la Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos N° 6683, Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica.

Cordialmente,

Sachary Valdez 118380600
Firma y Documento de Identidad

**ANEXO 1 (Versión en línea dentro del Repositorio)
LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA PUBLICAR Y
PERMITIR LA CONSULTA Y USO**

Parte 1. Términos de la licencia general para publicación de obras en el repositorio institucional

Como titular del derecho de autor, confiero al Centro de Información Tecnológico (CENIT) una licencia no exclusiva, limitada y gratuita sobre la obra que se integrará en el Repositorio Institucional, que se ajusta a las siguientes características:

- a) Estará vigente a partir de la fecha de inclusión en el repositorio, el autor podrá dar por terminada la licencia solicitándolo a la Universidad por escrito.
- b) Autoriza al Centro de Información Tecnológico (CENIT) a publicar la obra en digital, los usuarios puedan consultar el contenido de su Trabajo Final de Graduación en la página Web de la Biblioteca Digital de la Universidad Hispanoamericana
- c) Los autores aceptan que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncian a recibir beneficio alguno por la publicación, distribución, comunicación pública y cualquier otro uso que se haga en los términos de la presente licencia y de la licencia de uso con que se publica.
- d) Los autores manifiestan que se trata de una obra original sobre la que tienen los derechos que autorizan y que son ellos quienes asumen total responsabilidad por el contenido de su obra ante el Centro de Información Tecnológico (CENIT) y ante terceros. En todo caso el Centro de Información Tecnológico (CENIT) se compromete a indicar siempre la autoría incluyendo el nombre del autor y la fecha de publicación.
- e) Autorizo al Centro de Información Tecnológica (CENIT) para incluir la obra en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.
- f) Acepto que el Centro de Información Tecnológico (CENIT) pueda convertir el documento a cualquier medio o formato para propósitos de preservación digital.
- g) Autorizo que la obra sea puesta a disposición de la comunidad universitaria en los términos autorizados en los literales anteriores bajo los límites definidos por la universidad en las "Condiciones de uso de estricto cumplimiento" de los recursos publicados en Repositorio Institucional.

SI EL DOCUMENTO SE BASA EN UN TRABAJO QUE HA SIDO PATROCINADO O APOYADO POR UNA AGENCIA O UNA ORGANIZACIÓN, CON EXCEPCIÓN DEL CENTRO DE INFORMACIÓN TECNOLÓGICO (CENIT), EL AUTOR GARANTIZA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES REQUERIDOS POR EL RESPECTIVO CONTRATO O ACUERDO.

