

CAPITULO II

Investigación del conocimiento que tienen los exportadores de café de El Salvador sobre los futuros y opciones, la utilización de esos instrumentos y en que medida reconocen y presentan en los estados financieros dichas transacciones.

Este capítulo comprende la investigación de campo que se ha realizado para conocer si los exportadores de café de El Salvador tienen conocimiento de los instrumentos conocidos como futuros y opciones, para negociar ese producto en los mercados internacionales. Además, en que medida están revelando y presentando dichas operaciones en los estados financieros, estableciendo al final la necesidad que ese sector tiene de contar con políticas contables que tengan como base las Normas Internacionales de Contabilidad para divulgar las transacciones inherentes a ese tipo de negociaciones.



1. Objetivos de la investigación.

1.1 Objetivo general.

Determinar la necesidad que tienen los exportadores de café de El Salvador de un modelo contable de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad, para registrar en los estados financieros los diferentes eventos económicos que afectan la información contable de las entidades que se dedican a la exportación del Café en El Salvador y negocian en mercados de Futuros y Opciones en el Extranjero.

1.2 Objetivos específicos.

- a. Evaluar el grado de conocimiento que tienen los exportadores de café sobre los futuros y opciones.
- b. Indagar si los exportadores de café realizan negociaciones de futuros y opciones para comercializar el café en el mercado internacional.



- c. Determinar si las sociedades exportadoras de café, que negocian a través de futuros y / u opciones reconocen, revelan y presentan en los estados financieros dichos instrumentos financieros.
- d. Determinar la necesidad que tienen esas sociedades exportadoras de contar con un modelo contable elaborado con base a Normas Internacionales de Contabilidad para reconocer, medir, revelar y presentar razonablemente dichos instrumentos financieros.

2. Metodología de la investigación.

La metodología de investigación que se ha aplicado al presente estudio, ha sido obtener la información a través de encuestas a las sociedades exportadoras de café registradas en el Consejo Salvadoreño del Café.

2.1 Ámbito de la investigación.

2.1.1 Determinación del universo.

Como se dice anteriormente, el universo está conformado por los exportadores de café, inscritos en el Consejo Salvadoreño del Café, tomando como



parámetro, aquellos que hayan efectuado exportaciones durante el periodo 2001-2002. En total son 94 exportadores inscritos, sin embargo, 17 no exportaron durante el periodo señalado, de acuerdo a información proporcionada por el CENTREX (Centro de Trámites de Exportación, BCR); además 10 de ellos son personas naturales.

2.1.2 Recopilación de la información.

La información fue recabada a través de cuestionario que tiene como fin obtener información que permita establecer el conocimiento que los exportadores de café tienen sobre los futuros y las opciones; además, si son utilizados para comercializar dicho producto en los mercados internacionales; y en que forman presentan la información en los estados financieros cuando utilizan dichos instrumentos.

2.1.3 Tabulación de la información

A efecto de presentar los resultados de la investigación, éstos se presentan en forma tabular y gráfica, agregando además, una interpretación de los aspectos que se consideran relevantes en dicha encuesta. El gráfico utilizado es el de pastel, y los valores se presentan en valores absolutos y relativos.



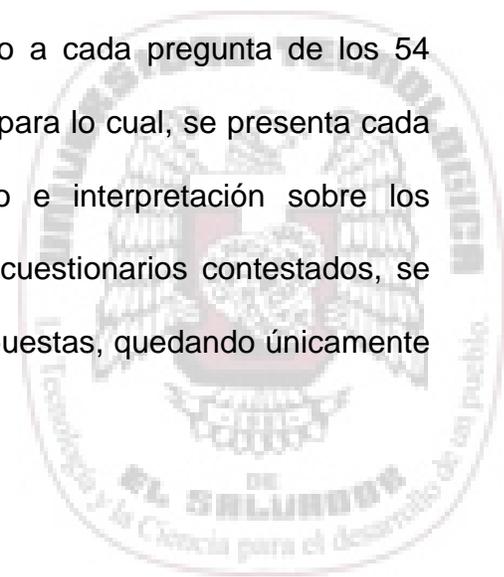
Del total de exportadores inscritos en el Consejo Salvadoreño del Café, se obtuvieron los resultados preliminares siguientes:

| Casos | Cantidad |
|---|----------|
| Contestaron cuestionario | 54 |
| No prestaron colaboración | 23 |
| No exportaron café durante el periodo 2001 y 2002 | 17 |
| Total | 94 |

De los 94 exportadores inscritos en el Consejo Salvadoreño del Café, 24 son Cooperativas, de las cuales únicamente contestaron el cuestionario 16 de ellas.

En total son 40 personas entre naturales y jurídicas inscritas en el Consejo Salvadoreño del Café que no contestaron el cuestionario.

A continuación se presenta el análisis efectuado a cada pregunta de los 54 cuestionarios que completaron los exportadores; para lo cual, se presenta cada pregunta con su respectiva tabulación, gráfico e interpretación sobre los resultados observados; sin embargo, de los 54 cuestionarios contestados, se eliminó uno debido a la incongruencia de las respuestas, quedando únicamente



53; el respectivo análisis e interpretación de los resultados se presenta a continuación:

Pregunta No. 1

¿Conoce los futuros como herramienta para las negociaciones del café en las bolsas de valores del mercado internacional?.

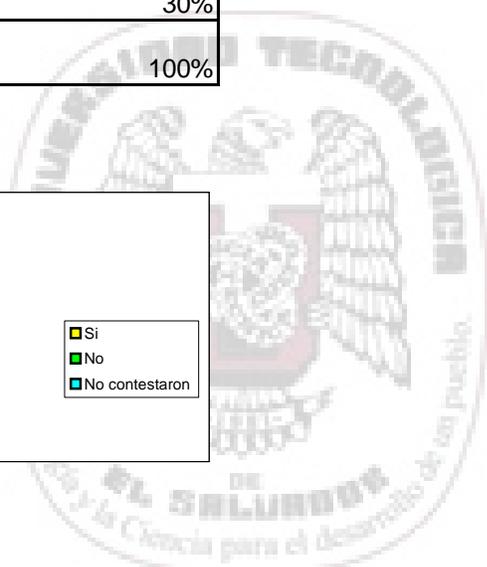
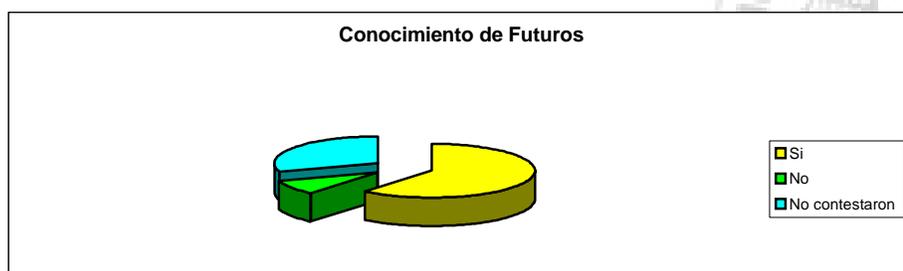
Objetivo:

Determinar si los exportadores de café de El Salvador tienen conocimiento del instrumento financiero denominado futuros, para protegerse de la variación de los precios del café en los mercados internacionales.

Pregunta No. 1

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|------------|
| Si | 47 | 61% |
| No | 7 | 9% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

De las 54 personas que contestaron el cuestionario 47 manifestaron conocer la herramienta denominada Futuros, como una forma de negociación del café en el mercado internacional. Las 7 personas restantes, han manifestado no conocerlo; sin embargo, es importante recalcar que esas personas forman parte de Cooperativas creadas con la reforma agraria y que por los montos exportados podría pensarse que no tienen la capacidad económica ni el recurso humano capacitado para realizar este tipo de negociaciones.

Pregunta No. 2

¿Conoce las opciones como herramienta para las negociaciones del Café en las bolsas de valores del Mercado Internacional?.

Objetivo:

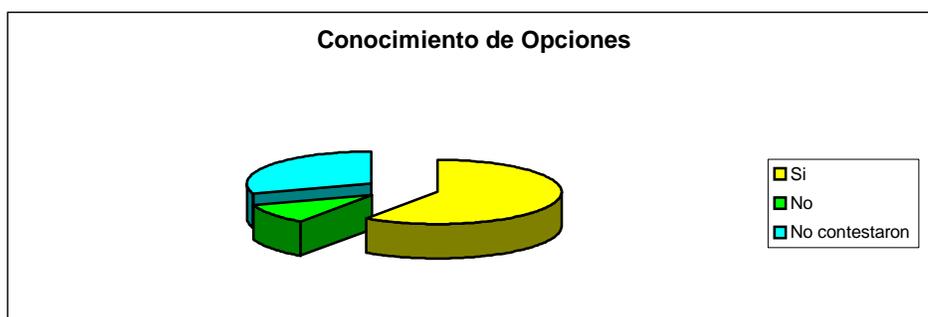
Determinar si los exportadores de café de El Salvador tienen conocimiento del instrumento denominado opciones, para protegerse de la variación de los precios del café en los mercados internacionales.



Pregunta No. 2

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 46 | 60% |
| No | 8 | 10% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

De las 54 personas que contestaron el cuestionario 46 manifestaron conocer la herramienta denominada Opciones, como una forma de negociación del café en el mercado internacional. Las 8 personas restantes, han manifestado no conocerlo; dicha situación es semejante al conocimiento que se tiene de los futuros, en el sentido, que para negociar con ese tipo de instrumentos se necesita de recursos económicos suficientes que permitan hacerle frente a los requerimientos de capital, en dado caso se encuentre en una posición desventajosa respecto a la contraparte en las negociaciones que se realizan en la bolsa.



Pregunta No. 3

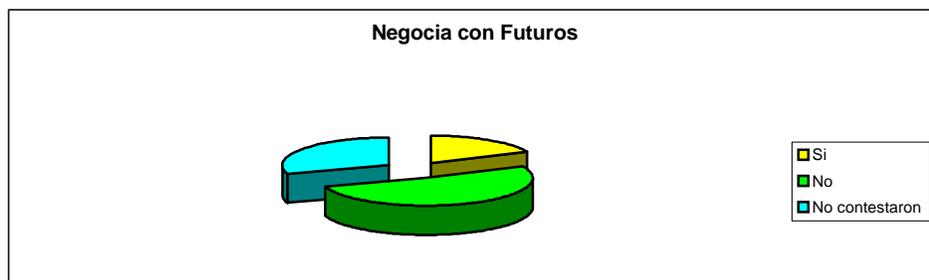
¿Realiza operaciones de futuros con el café?.

Objetivo:

Además de conocer los futuros como instrumentos de cobertura, determinar si son utilizados para comercializar ese activo en los mercados internacionales.

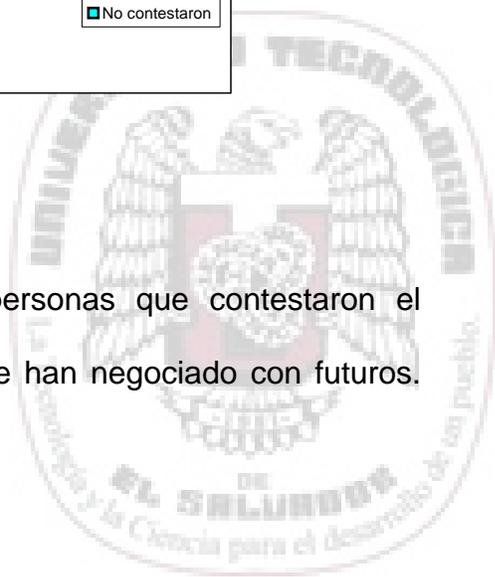
| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|------------|
| Si | 14 | 18% |
| No | 40 | 52% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

De acuerdo con la investigación, de las 53 personas que contestaron el cuestionario, únicamente 14 han manifestado que han negociado con futuros.



A dicha situación se le atribuyen varias causas, entre las cuales sobresalen, como se amplía en la pregunta No. 5, la comercialización del café a través de la venta directa; el desconocimiento de la figura, la falta de recursos económicos, entre otras.

Pregunta No. 4

¿Realiza operaciones de opciones con el café?.

Objetivo:

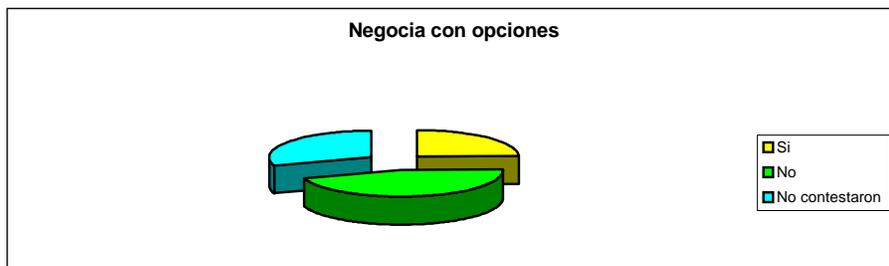
Además de conocer las opciones como instrumentos de cobertura, determinar si son utilizados para comercializar ese activo en los mercados internacionales.



Pregunta No. 4

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|------------|
| Si | 19 | 25% |
| No | 35 | 45% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

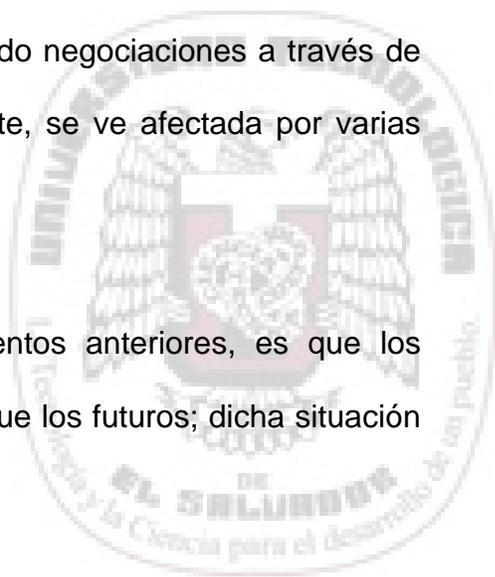
Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

Es importante recalcar lo anteriormente mencionado respecto de la capacidad económica que se debe tener para poder negociar con futuros y opciones, ya que es evidente que no todos los exportadores cuentan por un lado con recursos económicos y por otro, con el recurso humano capacitado para realizar ese tipo de negociaciones. Del total de exportadores que contestaron el cuestionario, 19 han manifestado que han realizado negociaciones a través de las opciones, el resto como se verá más adelante, se ve afectada por varias circunstancias.

Otro aspecto que sobresale, de los planteamientos anteriores, es que los exportadores prefieren utilizar más las opciones que los futuros; dicha situación



tiene sentido, ya que teóricamente se piensa que las opciones son mejores que los futuros cuando la cantidad que se desea proteger es incierta.¹

Pregunta No. 5

Si su respuesta a las preguntas número tres y cuatro es No, conteste la siguiente interrogante: ¿Cuál es la razón?.

Objetivo: Si el exportador para comercializar el café no utiliza los instrumentos de futuros y opciones, se pretende conocer cual es la causa por la cual no se utilizan, y cual o cuales son las formas de comercialización.

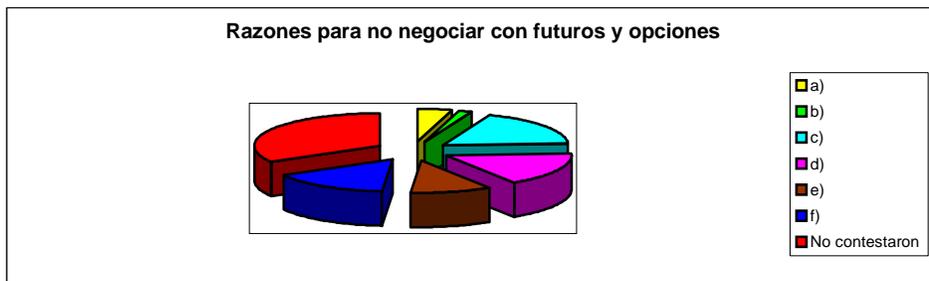
¹ Díaz Tinoco, Hernández Trillo. Futuros y Opciones Financieras. Una Introducción. Tercera Edición 2000, Limusa Noriega Editores. Página 82.



Pregunta No. 5

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|------------|
| a) | 3 | 5% |
| b) | 1 | 2% |
| c) | 12 | 18% |
| d) | 11 | 17% |
| e) | 7 | 11% |
| f) | 10 | 15% |
| No contestaron | 22 | 33% |
| Totales | 66 | 100% |

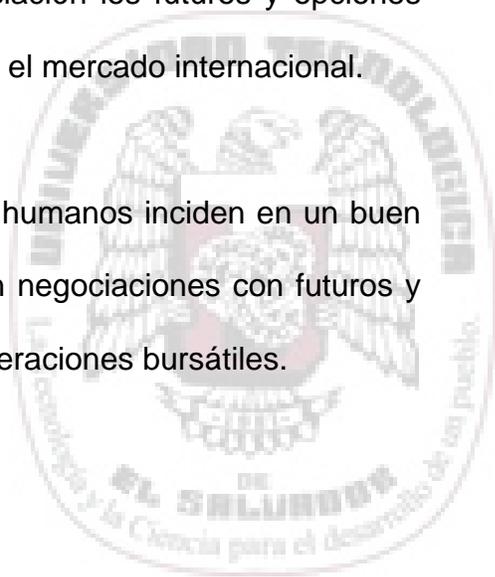
Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

Es interesante el análisis a esta pregunta, ya que permite tener un panorama de las diferentes causas que inciden en que los exportadores de café de El Salvador, no utilicen como herramienta de negociación los futuros y opciones para hacerle frente a las variaciones de precios en el mercado internacional.

Primeramente, la falta de recursos económicos y humanos inciden en un buen porcentaje, para que los exportadores no realicen negociaciones con futuros y opciones; 5% manifiesta que utiliza otro tipo de operaciones bursátiles.



Otra de las circunstancias, es que las negociaciones las realizan de manera directa a través de contratos a plazo, por lo que no tienen la necesidad de utilizar esos instrumentos para su negociación.

Pregunta No. 6

¿Se reflejan en los estados financieros de su empresa las negociaciones efectuadas en bolsa de valores con Futuros?.

Objetivo:

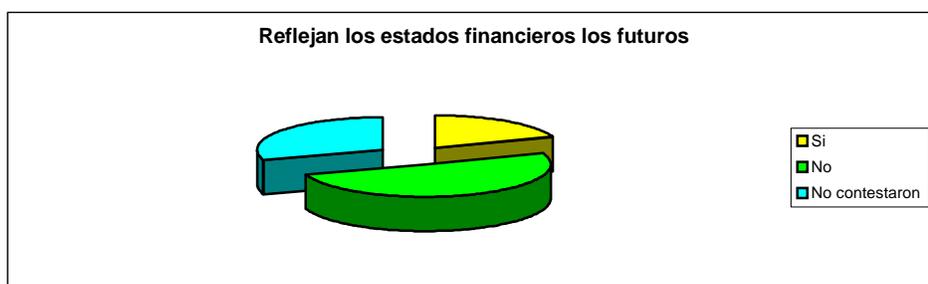
Verificar si los exportadores de café de El Salvador, al negociar con futuros, reconocen, miden, presentan y revelan en los estados financieros, los eventos económicos inherentes a ese tipo de negociaciones.



Pregunta No. 6

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 15 | 19% |
| No | 39 | 51% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

Del total de exportadores que contestaron el cuestionario, 15 han manifestado que sus estados financieros reflejan las transacciones al negociar con futuros. Esto se contradice un poco, con la respuesta a la pregunta No. 3, ya que solamente 14 han manifestado negociar con futuros; sin embargo, existe la posibilidad de que alguno de los que hoy en día no negocian con dicha figura, lo haya hecho con anterioridad, sobretudo en la actualidad cuando los precios del café se han venido a la baja.



Por otra parte, 39 exportadores han manifestado que sus estados financieros no reflejan las transacciones económicas inherentes a las operaciones con futuros, ya que no utilizan ese instrumento.

Pregunta No. 7

¿Se reflejan en los estados financieros de su empresa las negociaciones efectuadas en bolsa de valores con Opciones?

Objetivo:

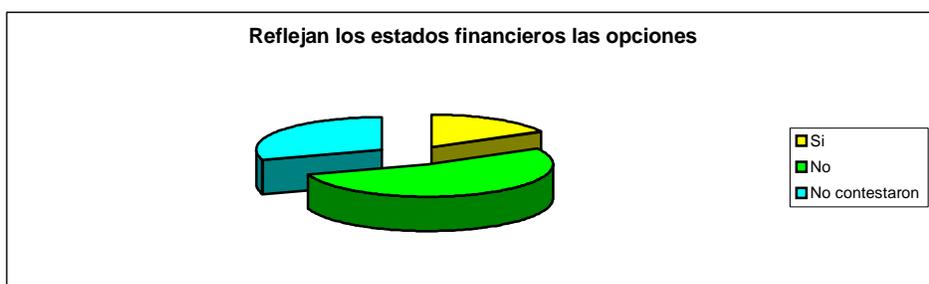
Verificar si los exportadores de café de El Salvador, al negociar con opciones, reconocen, miden, presentan y revelan en los estados financieros, los eventos económicos inherentes a ese tipo de negociaciones.



Pregunta No. 7

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 13 | 17% |
| No | 41 | 53% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

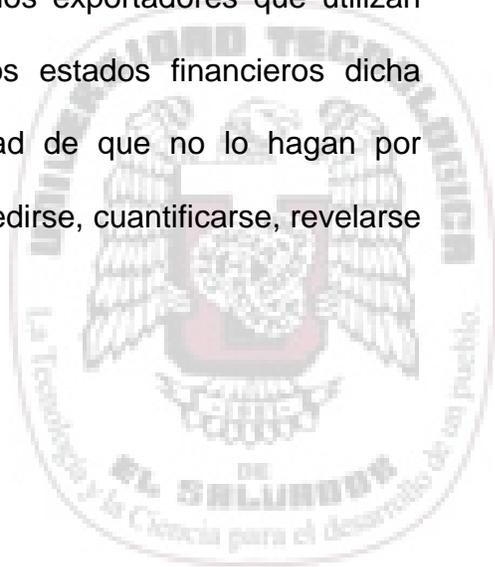
Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

En la pregunta No. 4, se observaba que 17 exportadores negociaban con opciones la comercialización del café. Sin embargo, únicamente 14 manifiestan que sus estados financieros reflejan dichas operaciones.

Es importante observar que la menor parte de los exportadores que utilizan esos instrumentos derivados, no reflejan en los estados financieros dicha transacciones, viéndose que existe la posibilidad de que no lo hagan por desconocimiento de la forma en la que debería medirse, cuantificarse, revelarse y presentarse dicha información.



Pregunta No. 8

¿Tiene alguna política contable para registrar los eventos económicos implícitos en los futuros y revelarlos en los estados financieros?.

Objetivo:

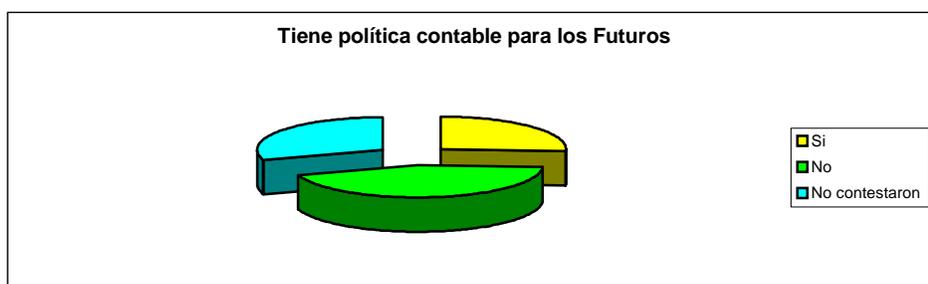
Verificar en que medida, con la entrada en vigencia de las NIC's, a partir del 2004, los exportadores de café que negocian con futuros, aun no han definido las políticas contables para medir, cuantificar, presentar y revelar esos eventos en los estados financieros.



Pregunta No. 8

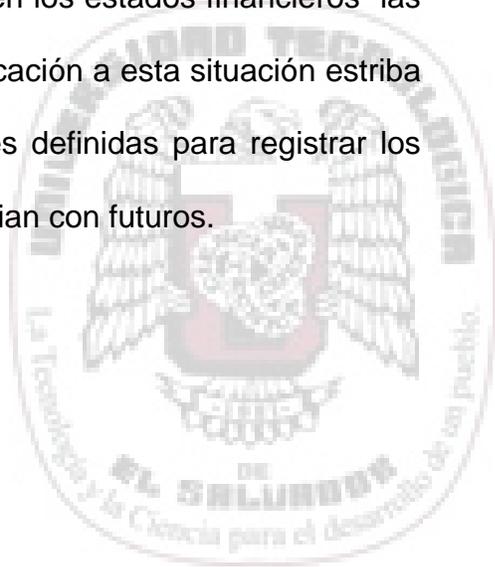
| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 20 | 26% |
| No | 34 | 44% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

Resulta un tanto contradictorio las respuestas obtenidas a las preguntas 6 y 8, ya que por un lado, 15 exportadores manifiestan que los estados financieros reflejan las transacciones realizadas con futuros, pero por otro, 18 manifiestan que cuentan con políticas contables para reflejar en los estados financieros las negociaciones con dicha figura financiera; la explicación a esta situación estriba en que, a pesar de que tienen políticas contables definidas para registrar los futuros, se observa que algunos de ellos no negocian con futuros.



Respecto a los 35 encuestados restantes, manifiestan no contar con políticas contables que les faciliten la presentación razonable en los estados financieros de los futuros utilizados para negociar en los mercados internacionales el precio del café, situación que se relaciona también con la pregunta No. 6, ya que 38 han expresado no reflejar en los estados financieros la negociación con futuros, y resulta lógico, ya que no negocian con futuros, como se observa en la respuesta a la pregunta No. 3 en la que se obtuvieron 39 respuesta que exponían dicha situación.

Pregunta No. 9

¿Tiene alguna política contable para registrar los eventos económicos implícitos en las opciones y revelarlas en los estados financieros?.

Objetivo:

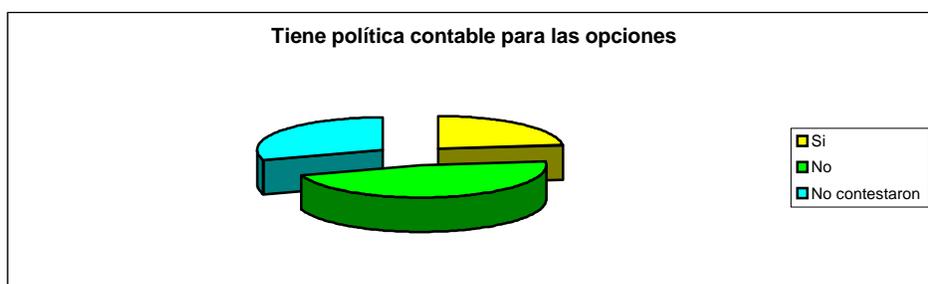
Verificar en que medida, con la entrada en vigencia de las NIC's, a partir del 2004, los exportadores de café que negocian con opciones, aun no han definido las políticas contables para medir, cuantificar, presentar y revelar esos eventos en los estados financieros.



Pregunta No. 9

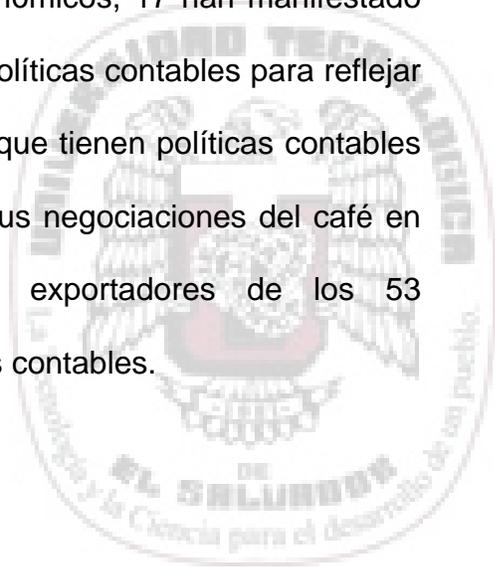
| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 18 | 23% |
| No | 36 | 47% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

Esta pregunta guarda relación con la No. 7, en el sentido de que en aquella 14 exportadores han expresado que sus estados financieros reflejan las negociaciones con opciones, pero en esta pregunta sobre si tienen alguna política contable para registrar esos eventos económicos, 17 han manifestado que sí. En este caso la situación es similar a las políticas contables para reflejar los futuros, ya que también existen exportadores que tienen políticas contables pero que no utilizan las opciones para efectuar sus negociaciones del café en los mercados internacionales. Quedando 36 exportadores de los 53 encuestados, manifestando que no tienen políticas contables.



Pregunta No. 10

¿Utilizaría un modelo contable de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad para registrar y revelar razonablemente en los estados financieros las transacciones efectuadas con Futuros y / u Opciones?.

Objetivo:

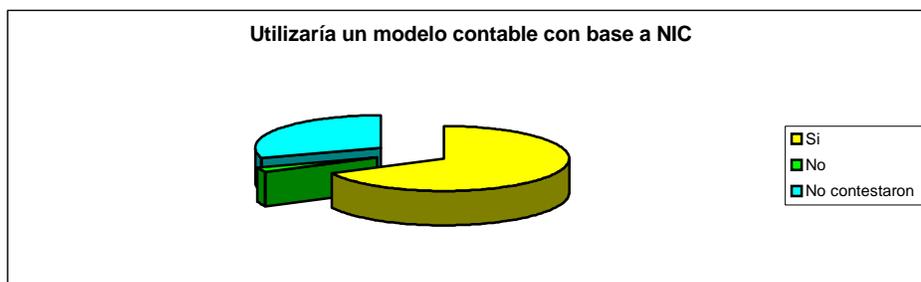
Determinar la necesidad de los exportadores de café de El Salvador, que utilizan entre otras formas de comercialización de su producto, los futuros y opciones, para presentar razonablemente su situación financiera de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad.



Pregunta No. 10

| Alternativa | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------|------------|-------------|
| Si | 52 | 68% |
| No | 2 | 3% |
| No contestaron | 23 | 30% |
| Totales | 77 | 100% |

Fuente: datos procesados por los autores con base a información recabada de los exportadores y del CSC



Interpretación:

La respuesta que dieron los exportadores encuestados a esta pregunta refleja la importancia de que exista un modelo contable basado en normas internacionales de contabilidad, para reflejar las negociaciones del café a través de futuros y opciones, ya que de los 53 exportadores que respondieron el cuestionario, 51 manifiestan su interés por utilizar un modelo de tales características, aunque en la actualidad no todos utilicen dichos instrumentos financieros.



3. Conclusiones.

Es importante recalcar que si bien es cierto, los resultados de la encuesta reflejan algunas inconsistencias en las respuestas obtenidas, se vuelve necesario la investigación y la divulgación de esas herramientas para comercializar este producto en los mercados internacionales, de tal forma que permita a aquellos productores obtener mejores precios y evitar las pérdidas originadas por la volatilidad de los precios en los mercados internacionales, ayudándoles de igual forma, a asegurar la venta de su cosecha.

En cuanto al objetivo que perseguimos al realizar esta encuesta, se ve que la mayoría de los exportadores no cuentan con las políticas contables que les permita presentar en sus estados financieros las operaciones de futuros y opciones, para aquellos que utilizan ese tipo de instrumentos de negociación. Dicha necesidad se vuelve imperiosa, ya que a partir del ejercicio 2004, será de carácter obligatorio que los estados financieros reflejen en forma razonable su situación financiera y que los mismos deberán estar elaborados con base a Normas Internacionales de Contabilidad.

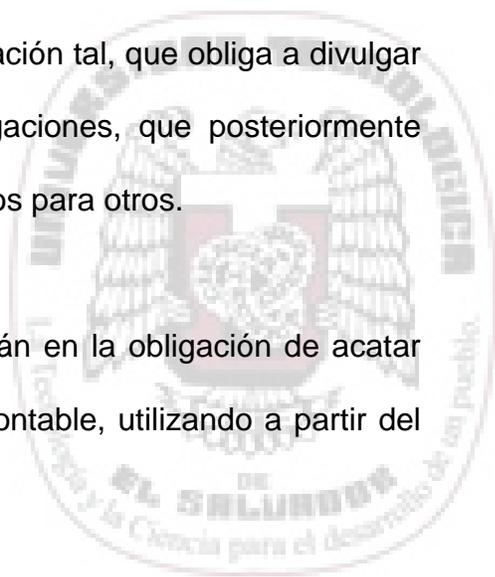


4. Recomendaciones.

Con base a los resultados observados en la presente investigación, se recomienda que se fortalezca la investigación hacia aquellos campos, que le permitan a los productores salvadoreños conocer sobre las herramientas disponibles para facilitar la comercialización de sus productos. Los futuros y las opciones, son instrumentos financieros que han permitido a muchos productores protegerse de la volatilidad de los precios en sus propios países, tal es el caso de Estados Unidos, lugar que ha dado origen a estas figuras y que ha trascendido a muchos otros, y que incluso, ya no se trata sólo de mercancías, sino de instrumentos financieros, tales como acciones, índices, tipos de cambios de monedas extranjeras y tasas de interés, y otras que van surgiendo por el dinamismo que va teniendo la diversificación de esos instrumentos.

Todas esas negociaciones están inherentes a la situación financiera de cada uno de los participantes en dichos mercados, situación tal, que obliga a divulgar a través de esos estados, las derechos y obligaciones, que posteriormente pueden traducirse en pérdidas para unos e ingresos para otros.

En tal sentido, los productores nacionales se verán en la obligación de acatar las disposiciones relacionadas a la información contable, utilizando a partir del



ejercicio 2004, las Normas Internacionales de Contabilidad, situación que no es ajena a los exportadores de café de El Salvador, por lo que la divulgación del contenido de este trabajo, servirá de apoyo para que se tomen las decisiones que permitan adoptar las mejores políticas contables, de tal forma que les faciliten de manera razonable la medición, cuantificación, revelación y presentación de los hechos económicos medidos en términos monetarios que se relacionen a los futuros y opciones y que deberán ser reflejados en los diferentes estados financieros.

