

**AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD**

*LIC. JOSÉ MAURICIO LOUCEL*  
*RECTOR*

*ING. NELSON ZÁRATE SÁNCHEZ*  
*VICERRECTOR ACADÉMICO*

*LIC. LUIS RICARDO NAVARRETE*  
*FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES*

**JURADO EXAMINADOR**

*LIC. MAURICIO SANTOS SANTOS*  
*DEL PRESIDENTE*

*LIC. JOSÉ NELSON VIDAL*  
*DEL PRIMER VOCAL*

*LIC. MANUEL ARTURO AYALA*  
*DEL SEGUNDO VOCAL*

**MAYO, 2003**

*San Salvador, El Salvador, Centroamérica*



## DEDICATORIA

A mi Padre (Q.E.P.D.) Manuel de Jesús por enseñarme el camino de la perseverancia y darme ánimos para continuar.

A mi Madre Aminta y a mis hermanos Betty, Tony, Freddy y Miriam por estar siempre apoyándome para seguir adelante.

A mi esposa Evelyn y a mis hijas Evelyn Andrea, Déborah María y Ana Gabriela por la paciencia.

## AGRADECIMIENTOS

A Dios Todopoderoso por concederme la Vida y la oportunidad de alcanzar esta meta.

A todos mis familiares y amigos que de una u otra forma me demostraron su aprecio y apoyo en este proceso.

Víctor Manuel Serrano Marroquín



## Índice

	Página
Introducción	i
<b>Capítulo I</b>	
1. Aspectos Generales	1
1.1. Futuros	1
1.1.1. El Mercado de Futuros	3
1.1.2. Los Participantes en el Mercado de Futuros	4
1.2. Opciones	6
1.2.1. Cómo se negocian las Opciones	9
1.2.2. El Proceso de ejercicio	10
1.2.3. El Ejercicio de las Opciones	11
1.2.4. Estrategias para comprar Opciones de Venta	13
1.2.5. Estrategia para comprar Opciones de Compra	15
1.3. Mercados	16
1.4. Clasificación de Futuros y Opciones	19
1.5. Conceptos sobre Futuros y Opciones	20
1.6. Cobertura, Márgenes y Base	24
1.6.1. Cobertura	24
1.6.2. El Margen	25
1.6.3. La Base	26
1.7. Ejemplo de Futuros sobre Mercancías	27
1.8. Ejemplo de Opciones	30
1.9. Esquemas	31
2. Normas Internacionales de Contabilidad	32
2.1. NIC 32 Instrumentos Financieros. Presentación e Información a Revelar.	33
2.2. NIC 39 Instrumentos Financieros. Reconocimiento y Medición.	44
3. Beneficiadores y Exportadores de Café	95
3.1. Beneficiadores de Café	95
3.2. Fase agrícola	95
3.3. Fase industrial	96
3.4. Exportadores de Café	99
3.5. Marco legal regulatorio para la comercialización del Café	99
3.6. Requisitos para la exportación del Café	101
4. Control Interno	104
4.1. Estructura de Control Interno	105
4.2. Instrumentos Financieros y Control Interno	108
<b>Capítulo II</b>	110
1. Objetivos de la investigación	111
1.1. Objetivo General	111
1.2. Objetivos Específicos	111
2. Metodología de la Investigación	112
2.1. Ámbito de la Investigación	112



2.1.1. Determinación del Universo	112
2.1.2. Recopilación de la Información	113
2.1.3. Tabulación de la Información	113
3. Conclusiones	133
4. Recomendaciones	134
<b>Capítulo III</b>	<b>136</b>
1. Introducción	136
2. Establecimiento de Políticas Contables	137
2.1. Condiciones para la Contabilización de Coberturas	138
2.2. Políticas Contables para las Operaciones de Cobertura	140
3. Reconocimiento de Elementos	142
3.1. Identificación de Partidas que se generan en los futuros y opciones	142
3.1.1. Dentro del Balance de Situación	142
3.1.2. Fuera del Balance de Situación	145
3.1.3. Resultados	146
4. Valor Razonable de los Futuros y Opciones	147
5. Presentación y Revelación de Información sobre los Futuros y Opciones en los Estados Financieros	147
6. Gestión de Riesgos	149
7. Estrategias de Cobertura	154
7.1. Contratos de Futuros	155
7.2. Contratos de Opciones	156
7.3. Flujogramas	157
8. Caso Práctico	159
8.1. Ejercicio de Futuros	159
8.1.1. Supuesto	159
8.1.2. Cancelación de Contrato de Futuro	163
8.1.3. Contabilización del Contrato de Futuro	163
8.1.4. Presentación en los Estados Financieros	169
8.1.5. Notas a los Estados Financieros	170
8.1.5.1. Políticas Contables	170
8.2. Ejercicio de Opciones	171
8.2.1. Presentación en los Estados Financieros e Información a Revelar	175
9. Conclusiones	176
10. Recomendaciones	176
11. Bibliografía	178
Anexos	180
Cuestionario	181
Tabulación	184



## INTRODUCCIÓN

Con la apertura de los mercados internacionales, la comercialización de los diversos activos se realiza de diversas maneras de acuerdo a la conveniencia de las empresas, en la que buscan facilitar las negociaciones sin incurrir en riesgos que les ocasionen pérdidas.

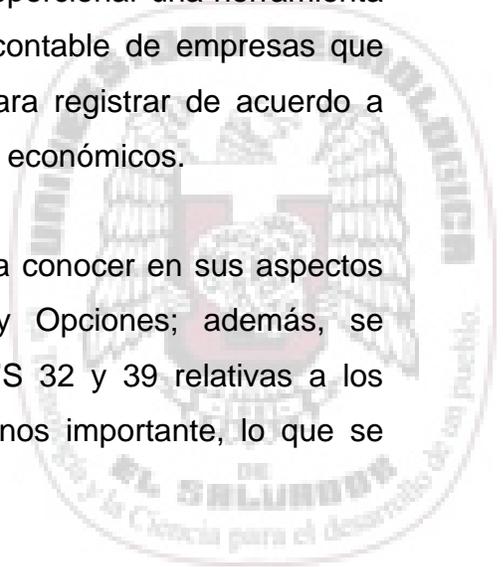
La negociación a través de instrumentos derivados como Futuros y Opciones son una alternativa para aquellos que comercializan sus productos en los mercados internacionales en los cuales se utilizan dichas herramientas.

En El Salvador, los Exportadores de Café no están ajenos a dicha situación ya que dicho activo es negociado en su mayor parte en el mercado Norteamericano, en los cuales ese tipo de instrumentos viene funcionando desde hace muchos años.

A partir de la entrada en vigencia en El Salvador de las Normas Internacionales de Contabilidad, conocidas como NIC's, las empresas que comercialicen sus productos utilizando como una herramienta de cobertura los Futuros y Opciones o cualquier otro instrumento financiero, para protegerse de la volatilidad de los precios en los mercados internacionales, deberán reflejar en los estados financieros dichas operaciones.

En ese sentido, con el presente trabajo se pretende proporcionar una herramienta para todos aquellos responsables de la información contable de empresas que comercialicen el Café en el mercado internacional, para registrar de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad dichos eventos económicos.

En el Capítulo I se presenta la información básica para conocer en sus aspectos generales los instrumentos denominados Futuros y Opciones; además, se presentan la parte normativa de lo que son las NIC'S 32 y 39 relativas a los Instrumentos Financieros y un asunto que no es menos importante, lo que se



refiere a algunos aspectos básicos del Control Interno de Instrumentos Financieros.

El Capítulo II encierra la investigación de campo realizada con el objeto de determinar el conocimiento que los Exportadores de Café de El Salvador tienen sobre esos Derivados y si han sido utilizados para las negociaciones de Café. Además, conocer si cuentan o si tienen la necesidad de contar con políticas contables para el reconocimiento, medición y la presentación razonable en los Estados Financieros.

Respecto del Capítulo III, se presentan ejemplos del reconocimiento, medición y presentación en el Balance de Situación al negociar con Futuros y Opciones, algunas estrategias que pueden ser utilizadas para protegerse del riesgo de precio dependiendo de la posición que el exportador quiera asumir en la comercialización de ese producto.

