



# *La importancia y el impacto de los derivados financieros en el siglo XXI*

*Hernán Castañeda, Natalia Montenegro*

*Facultad de ciencias económicas administrativas y contables, Universidad Libre, Av 30 de agosto Belmonte, Pereira – Risaralda, Colombia. Correo: hernand-castanedac@unilibre.edu.co*

*Facultad de ciencias económicas administrativas y contables, Universidad Libre, Av 30 de agosto Belmonte, Pereira – Risaralda, Colombia. Correo: nataliaa-montenegroo@unilibre.edu.co*

**- Resumen – El acceso a nuevos mercados y la globalización ha propiciado el surgimiento de riesgos de mercado debido a los diferentes cambios de variables económicas, lo cual ha promovido crisis económicas en distintas organizaciones. A través de la revisión bibliográfica se pretende determinar los beneficios del uso de los derivados financieros. Se encuentra que los derivados son herramientas indispensables dentro de cualquier mercado simple, trayendo beneficios futuros en los diferentes sectores del mercado dando paso a diferentes tipos de derivados que serían fundamentales dentro de la sociedad. Al tener conocimiento de su respectiva utilización, le permitirá a una persona u organización mejorar en la toma de decisiones, evaluando y controlando los posibles riesgos por los cambios desfavorables que suceden día a día. Finalmente, los manejos de los instrumentos son necesarios para la economía, identificando el tipo que más se acomode al sector teniendo en cuenta sus ventajas, desventajas, oportunidades, amenazas y la rentabilidad que le puede brindar a esta tanto a nivel empresarial y nacional.**

*Palabras clave: cobertura, derivado financiero, especulación, volatilidad.*

*Abstract - Access to new markets and globalization has led to the emergence of market risks due to different changes in economic variables, which has promoted economic crises in different organizations. Through the bibliographical review, it is intended to determine the benefits of the use of financial derivatives. It is found that derivatives are essential tools within any simple market, bringing future benefits in different market sectors giving way to different types of derivatives that would be fundamental within society.*

*By having knowledge of their respective use, it will allow a person or organization to improve decision-making, evaluating and controlling the possible risks due to unfavorable changes that occur day by day. Finally, the management of the instruments are necessary for the economy, identifying the type that best suits the sector, taking into account its advantages, disadvantages, opportunities, threats and the profitability that it can offer to this both at the business and national level.*

*Keywords: financial instruments, coverage, speculation, volatility.*

## **Introducción**

El presente artículo aborda investigaciones propias y externas acerca de los derivados financieros, tipos, clasificación, tipo de riesgos que cubre y sus ventajas. El método de investigación es bibliográfico por lo que se expondrá el punto visto de autores que han venido recorriendo el mundo financiero y el uso de los estos a nivel

empresarial. Se pretende desarrollar el tema de derivados desde definiciones, hasta ejemplos simples que permitan un mayor entendimiento de estos, en el mercado local e internacional: buscando que el lector identifique el tipo de mercados en los que se desarrollan los instrumentos financieros y con ello establecer la identidad de cada uno de estos.

Para mejor entendimiento se remonta al inicio de su aplicación y como fueron evolucionando con el tiempo hasta llegar a las herramientas de utilidad facilitando las transacciones financieras hoy en día, de forma que el lector del presente artículo conecte terminología relacionada con su aplicación a la vida cotidiana.

Asimismo, se destacan cada uno de los derivados los cuales abarcan temas como son la cobertura de riesgos, plazos en los que este tipo de contratos se desarrollan y que funciones tiene que cumplir cada una de las partes de acuerdo con los términos del contrato.

Finalmente, el artículo le proporciona una mirada general del mundo de los derivados, su aplicación y los riesgos que permite mitigar cada uno de los tipos lo cual brinda información suficiente en la toma de decisiones financieras.

### **Aproximación teórica**

El comercio internacional nace con el propósito de satisfacer la rentabilidad de los diferentes negocios, de forma que se dé a conocer los diferentes productos a los consumidores y así expandir el mercado. La apertura de los mercados internacionales surgió gracias al desarrollo de los sistemas financieros, realizando cambios de financiación compuesta por mercados de capitales, opciones de inversión y reduciendo los riesgos cambiarios y de monetización, especulando las tasas de interés, inflación y demás factores importantes de la economía; “el mercado internacional de derivados en modalidad OTC alcanzó hacia finales de 2008, un monto nominal que se aproximaba a los USD 592 billones”. (Azüero, González, & Gutiérrez, 2012)

Las compañías, los exportadores, importadores y las personas que invierten y tienen deuda en dólares son afectados por las variaciones de la tasa de cambio, debido a que cuando baje la tasa el exportador obtendrá menos pesos por su venta y cuando esta suba el importador deberá otorgar más pesos para obtener su mercancía, una incertidumbre entre revaluación y



devaluación. Ante esta realidad el empresario, cliente u consumidor debe protegerse de estos movimientos con coberturas o instrumentos financieros que le permitan reducir el riesgo de estos hechos.

Los productos financieros derivados nacen del mercado; propiamente de la comercialización de productos agrícolas. Pero, Inicialmente, el gobierno de Carlos V para el año 1537 aprobó y apoyó las transacciones financieras y comerciales en Países Bajos que años después tendría auge con las ventas masivas de Tulipanes. En la edad media, los productos derivados siguieron siendo un énfasis en la población facilitando el comercio. Para el siglo XVII la actividad comercial en el territorio de Condes de Champagne comienza a fluctuar y según registros históricos es aquí donde se realizó los primeros contratos con entregas a futuro. Con base a esto, se origina una serie de leyes cuya función resultaría siendo similar a las regulaciones de la actual bolsa de valores. Es aquí donde se da inicio para que los Estados Unidos implementara lo que se llamaría Chicago Board TRADE CBOT con 82 miembros cuyas operaciones se basaban en contratos estandarizados. Gracias a estos contratos surge el primer contrato Forward, el cual ganaría popularidad entre comerciantes. (Andrade & Lopez, 2015), cabe resaltar que el CBOT se concentró principalmente en los granos primarios de esa época: maíz, trigo y avena, más adelante, se lanzaron los primeros futuros de tasas de interés, ofreciendo un contrato sobre la Asociación Nacional Gubernamental Hipotecaria dando pie a este hecho a la nueva bolsa la cual adopto su nombre de CME en 1919 en donde se estableció la Cámara de Compensación de CME, garantizando todas las operaciones llevadas a cabo. (Antonio, 2013) Menciona que ha habido un fuerte crecimiento de alrededor del 40% anual en los mercados de derivados OTC a nivel mundial en los últimos años. Las transacciones de los mercados OTC se realizarán a través del teléfono, fax, y otros medios de comunicación diferenciándose por su flexibilidad de los contratos negociados en bolsa.

Gracias al desarrollo de las finanzas, las empresas cuentan con mecanismos para asegurar la estabilidad financiera de la operación bajo entornos de incertidumbre a través de los derivados financieros. En Colombia, la bolsa de valores lanzo en 2008 la plataforma de los instrumentos derivados buscando solidez y eficiencia general del mercado de capitales (Sánchez, 2015) este instrumento es relativamente nuevo, pues inicio después de la crisis



**Dirección de Investigación de la facultad CEAC**

financiera del 2000, cuando se hicieron ajustes y modificaciones de la regulación financiera, con el fin de mitigar los riesgos que habían presentado a causa a la crisis.

En palabras de (Gallego, 2020) “Se buscaba tener agentes experimentados, para ello debían cumplir con un monto mínimo de 1,000 millones de dólares en el año calendario inmediatamente anterior a la operación; estableciendo los tipos de derivados autorizados y las características con las que debían operar en Colombia”, y solo se podían realizar con monedas específicas al Banco de la República de Colombia. El mercado de derivados en Colombia no se ha relacionado del todo, pero se espera que se fortalezca gradualmente debido a la gran volatilidad de los mercados. Asimismo, (Sierra & Londoño, 2010) mencionan algunas razones importantes por las cuales se debe manejar este mecanismo gestionando el riesgo corporativo:

- Brindar respaldo a los accionistas, clientes e inversionistas en general.
- Reducir la sensibilidad de las ganancias y el valor de mercado de las empresas.
- Apoyar el crecimiento de la economía mediante la reducción de los costos de capital y la incertidumbre de las actividades comerciales.
- Ayudar a la empresa a lograr los objetivos organizacionales al cumplir esos puntos clave y, sobre todo, a maximizar el valor para el accionista.
- Promotor de la seguridad financiera y laboral

Cabe resaltar que si una empresa genera tanto ingresos como costos en divisas, ya sea en el mercado extranjero como en el local puede realizar una cobertura natural si los montos son equivalentes, pero si los costos son mayores a los ingresos en divisas, en presencia de la volatilidad de la tasa de cambio se presenta un grado alto de exposición al riesgo cambiario u monetario; para generar una vinculación mayoritaria de las empresas colombianas en los instrumentos financieros derivados es necesario tener en cuenta la importancia del desarrollo del mercado y seguir incursionando las buenas prácticas tanto nacionales como

internacionales, de igual forma según (Pulgar & Salazar, 2012) “determina que a mayor endeudamiento, mayores son los incentivos para contratar derivados” dándose esta como una oportunidad en la inversión y en la comunidad.

### **Reflexión 1. Mercado de Derivados**

Los derivados se tratan de productos financieros cuyo valor depende del precio de otro activo. Al activo que se toma como referencia se le llama activos subyacentes el cual puede ser acciones o tipo de interés. Estos instrumentos “ofrecen oportunidades de apalancamiento a bajo costo, dado que no es necesario el flujo de dinero entre las partes del contrato en el momento de la negociación, permitiéndoles a los inversionistas diversificar su portafolio” (Alvarado, Robayo, & Moreno, 2015); estos son ampliamente utilizados en economías emergentes como China, India, Rusia y cada vez más acogido por el sector económico y financiero de los diferentes países. Los productos derivados “propician y alimentan la formación de burbujas especulativas, debido a que pueden modificar los precios relativos de los activos financieros y no financieros” (Esquivel & Vásquez, 2008), con lo que se pueden generar olas de inflación financiera, inestabilidad y crisis por ello se debe realizar un análisis o estudio de cada una de las variables en que se va utilizar dicho elemento.

Usualmente han sido utilizados por algunas organizaciones y/o empresas para cubrirse ante un eventual cambio en las variables de mercado debido a que permite pactar precios futuros sobre los productos y así mitigar posibles pérdidas futuras por cambios desfavorables e inesperados en estos precios. Asimismo según (Dora, 2017) establece que la predicción de precios le permite a las organizaciones disminuir la incertidumbre de la evolución futura de

los precios, lo que propicia que las empresas puedan proyectar su presupuesto y desarrollo de sus operaciones de manera correcta.

## **Reflexión 2. Función de los instrumentos derivados financieros**

Para los inversores y dueños de compañías este tipo de productos financieros son útiles y de gran relevancia ya que estos le permiten proteger su portafolio de acciones que están sujetos a riesgo de volatilidad del mercado y que además vaya en contra de lo que quiere el inversionista es por esto este tipo de instrumentos ofrece una alternativa de cobertura en los activos con mayor volatilidad. Según (Martinez H. G., 1997) la función del derivado dentro del mercado son las siguientes:

- Mejorar la eficiencia del mecanismo económico: Mediante la compra y venta de productos derivados, se genera un nivel de competitividad favorable, produciendo con esto una reducción en los costos de transacciones de mercado físico.
- Reducir la volatilidad: Esto sucede, puesto que el Mercado de Derivado, controla el riesgo de mercado ante fluctuaciones en la tasa de interés y los tipos de cambio, trayendo consigo la estabilidad del mercado
- Generar nuevos productos: La mayor parte de las innovaciones financieras producidas en los últimos años han sido provocado por los Productos Derivados.
- Contribuye a la formación de capital: Según la teoría macroeconomía, menciona que cuando hay un incremento en la inflación y la incertidumbre económica, genera una disminución de la producción y en las tasas de ahorro y de inversión''

Además, los derivados financieros se basan principalmente en tres tipos de usos los cuales permiten diferentes fines, estos son:

**Cobertura:** Este concepto es relevante para la financiación, debido a que este indica una serie de operaciones destinadas a proteger el riesgo de activos y pasivos de la compañía. Este se realiza para evitar movimientos adversos en el precio del activo funcionando como un tipo de seguro contra pérdidas. Cabe resaltar que las empresas con deuda externa tienen mayor



cartera en derivados cambiarios lo cual, debe aprovechar las ventajas de los mercados desarrollados para que los márgenes de rentabilidad se mantengan de forma adecuada.

Asimismo, según (Gonzalez & Bedoya, 2009) la hipótesis de que las empresas con mayor apalancamiento, deuda de más corto plazo, menor cobertura de intereses y menor liquidez son las más propensas a usar derivados para cubrir su riesgo financiero. Puesto que los costos asociados a la quiebra son menos que proporcionales a la dimensión de las empresas, de acuerdo con este planteamiento, la cobertura funciona como alarmas activadas por el riesgo que incurren las empresas teniendo en cuenta la variabilidad de sus ingresos y volatilidad del mercado.

Actualmente surge la necesidad de afrontar mercados volátiles (Arboleda, 2006) menciona que es sin duda el mayor incentivo para que el sector financiero y las instituciones que lo integran realizar esfuerzos hacia la constitución de un mercado de coberturas.

**Especulación:** Teniendo en cuenta el argumento del autor (Figueroa M. , 2008) “Los productos derivados actualmente son utilizados también con fines especulativos, ya que son un instrumento que posee un ilimitado potencial de ganancias y se requiere menos capital que cuando se adquiere el producto directamente”.

La especulación se define por su afán de lucro así: renunciar a un ingreso inmediato por una ganancia la cual puede ser cierta o no. Según (Chancellor, 2000) “la especulación es el esfuerzo, quizá fallido de transformar poco dinero en mucho. La inversión es el esfuerzo, que debería tener éxito de impedir que mucho dinero se transforme en poco”. Para muchos especular es saber jugar con otro, especular significa riesgo y pérdida y en muchos de los casos, los derivados son objeto de crítica, al hacerlos responsables de crisis como la sucedida en el año 2007/2008 de la creciente demanda por alimentos en países emergentes, los cambios en los mercados internacionales de granos propiciados por los biocombustibles, y especialmente por las restricciones a las exportaciones de granos, generando que algunos países implementaran controles sobre los precios en la comercialización de alimentos , esto genero una alza especulativa sobre los precios el mercado haciendo una apertura entre los precios de futuros y al contado.



Dirección de Investigación de la facultad CEAC

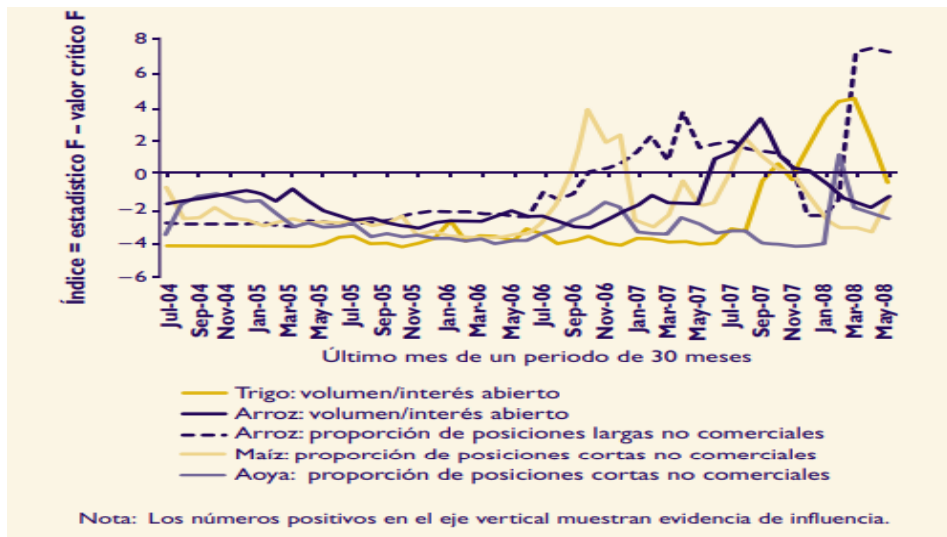


FIGURA 1 Evidencia de que la especulación influye en los precios de los productos básicos (Robles, Maximo, & Joachim, 2009)

La figura 1 muestra que la actividad especulativa provoca cambios en los precios del mercado durante un periodo de 30 meses. Como se puede observar al lado izquierdo en la parte vertical muestra la influencia es decir que cuanto mayor sea el dato y la diferencia entre en índice F y el valor crítico F más significativa se vuelve la evidencia.

**Arbitraje:** Este consiste en una estrategia financiera que se basa en aprovechar la diferencia de precio entre dos o más mercados sobre un mismo activo para obtener mayor ganancia o beneficio, sin asumir riesgos y costos. La función principal de estos instrumentos es brindar seguridad o de alguna forma evitar que un riesgo se presente por las variaciones del activo subyacente generando ganancia en vez de pérdidas. Teniendo en cuenta el comentario de (Garcia, 2009) este tipo de agente es muy importante en el mercado de derivados y mercado Spot, ya que “gracias a su trabajo ayudan a eliminar las imperfecciones de estos, logrando así un precio de equilibrio”; esto genera poder adquisitivo en condiciones ideales del mercado.





**Dirección de Investigación de la facultad CEAC**

El (Autorregulador del mercado de valores de Colombia, 2012) expone un claro ejemplo de arbitraje en el mercado de derivados financieros en donde se supone “Que una acción está en el mercado spot a un precio menor que en el mercado de futuros. El inversionista compra la acción en el mercado spot y al mismo tiempo la vende en el mercado de futuros. Al cabo de un tiempo cuando el mercado se ajuste, ganara la diferencia”. De esta manera se observa que este mecanismo ejecuta una forma de precaución en el mercado puesto que toma varias alternativas para obtener una ganancia determinada y así aprovechar los beneficios y reducir los riesgos en los que se expone en la sociedad.

### **Reflexión 3. Tipos de derivados Financieros**

Se debe tener en cuenta que, si los derivados financieros “son tan empleados en los mercados internacionales, es porque son altamente beneficiosos y nosotros no podemos seguir manteniéndonos rezagados frente al progreso y la optimización” (Costales, 2005), por eso para un mayor análisis y entendimiento sobre este instrumento tan importante se puede organizar una clasificación adecuada según distintas fuentes de información:

Forwards. Teniendo en cuenta la definición de (Figueroa V. , 2010) “Consiste en un contrato o compromiso entre dos partes mediante los cuales un vendedor se compromete a vender un determinado bien en una fecha futura a un precio pactado hoy (precio de entrega)”; este acuerdo se pacta directamente entre las partes involucradas dando a conocer cada una de sus condiciones. Los contratos son eventualmente atractivos para inversionistas dispuestos a asumir riesgos a cambio de una probable ganancia, uno de los objetivos de contratar este tipo de derivado es proteger al activo que subyace al contrato de una depreciación o una apreciación si fuese un pasivo y estabilizar sus flujos de cajas.



Dirección de Investigación de la facultad CEAC

Este tipo de contratos tiene relación directa con el riesgo de mercado puesto que este presenta fluctuaciones que se pueden presentar en los tipos de cambio, tasa de interés y de commodities, se debe tener en cuenta que en cuanto más volátil sea la divisa mayor será el riesgo cambiario al que se puede enfrentar una empresa. La afectación cambiaria varía según el tipo de empresa, si esta se dedica a la importación se verían afectados por subidas en la tasa de cambio, pues deben pagar más pesos por los productos que compran. Mientras que a los exportadores no les conviene que el dólar baje de precio porque esto significa que reciben menos dinero por la venta de sus productos o servicios.

La materialización del riesgo cambiario puede llevar a las empresas a pérdidas contables, afectar su flujo de caja, su valorización y su continuidad en el mercado, por ello se debe tener en cuenta una gestión adecuada para evitar el riesgo. De igual forma se resalta que en este instrumento se encuentra presente el “riesgo de incumplimiento dado que el valor del contrato podría aumentar solo para una parte. De tal manera, que la contraparte podría no cumplir con el compromiso” (Esan, 2022), generando un impacto significativo en los resultados. De igual forma estos factores se relacionan con las características de un país debido a que en el uso de los derivados financieros, se encuentra relacionado la macroeconomía de cada región en la que se desarrolle, es decir que la volatilidad en tasas de interés y tipo de cambio depende de cada país.

**Futuros.** Un contrato de futuros “es un acuerdo, negociado en una bolsa o mercado organizado que obliga a las partes contratantes a comprar/vender a plazo un número de bienes o valores, en una fecha futura y a un precio estipulado antemano”. (Elvira & Larraga, 2008)



Dirección de Investigación de la facultad CEAC

Las características de los futuros son que tendrán un tamaño de contrato establecido; un vencimiento fijo y un número limitado de fechas de liquidación; con el fin de disponer los precios de oferta y demanda para observar y analizar el nivel de liquidez. Cabe resaltar que el precio del acuerdo se basa en relación con el arbitraje permitiendo obtener beneficio sin asumir riesgo teórico, es decir se compra aquello que se encuentra infravalorado y se vende lo sobrevalorado efectuando una compra – venta simultánea. El precio de un futuro es pactado de la siguiente manera “ Por el mercado a través de la postura más competitiva que se encuentre en el momento de realizar la operación” (De Lara, 2005).

**Opciones.** Según (Bernedo & Azañero, 2020) “Son contratos que son adquiridos por sus compradores y emitidos por sus vendedores. Estos contratos brindan derechos, pero no obligaciones, a sus tenedores (compradores) de transar una cantidad específica del subyacente en (o antes) una fecha futura especificada y a un precio pactado conocido como precio de ejercicio. Estos derechos pueden ser de compra (caso de una opción call) o de venta (caso de una opción put)”.

Cabe mencionar que el precio de la opción se define como prima y es recibido por el emisor y pagado por el tenedor o comprador al inicio del contrato; la ganancia del vendedor es el valor de la prima que obtiene a la hora de realizar la transacción y la ganancia del comprador podría variar dependiendo de si se trata una opción call o put pues en la primera en cuanto más alza se encuentre en el mercado el día de su vencimiento mayor será su beneficio pero si se presenta caso contrario obtendrá una pérdida por el valor total de la prima; La ganancia potencial de un tenedor de una opción y la pérdida potencial de un suscriptor (emisor) varía en función de la volatilidad del mercado. (garcia & armendariz, 2009) . En el

Dirección de Investigación de la facultad CEAC

caso de la opción Put en cuanto más baja este en el mercado el día de su vencimiento mayor será su beneficio, pero si se encuentra mayor la perdida será por el valor total de la prima.

En la Figura 2 se ilustra las expectativas del comprador y vendedor.

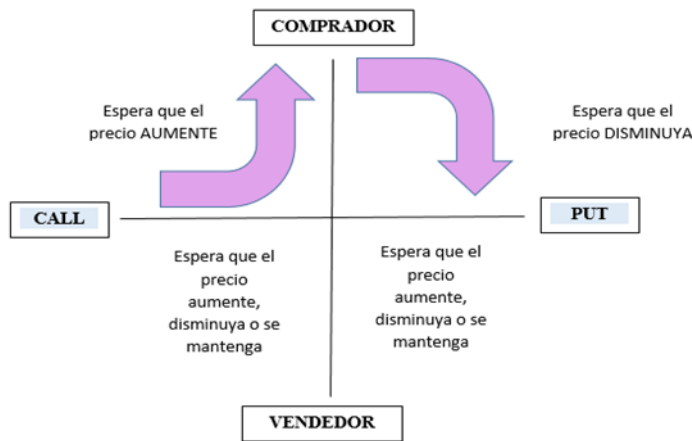


Figura 2:Esquema de funcionamiento de opciones de compra y de venta

Fuente: Elaboración propia

Estas parten del principio de réplica donde el valor de la opción debe tener el mismo precio al valor de la cartera por lo cual la lógica matemática utilizada debe presentar modificaciones en función de la valoración de la opción real. (Arbelaez, 2016). De igual manera en esta variable se presenta la opción de divisas la cual se da o se comercializa en el mercado de las monedas más importantes, su función principal consiste en transferir el riesgo cambiario desde aquellos agentes que deseen protegerse y por ello pagan un precio a aquellos otros que están dispuestos a asumirlo. alguna estrategia para mitigar el riesgo en los tipos de cambio se encuentra la opción de derivados debido a que ayuda a mantener la volatilidad al mínimo del tipo cambiario, manteniendo las metas de inflación planteadas, dando así una tendencia favorable en temas de liquidez. En este contexto, las opciones buscan cuantificar la



flexibilidad gerencial tomando prestados aspectos de la teoría financiera, ya que pueden ser susceptibles a ser valoradas.

**Swaps.** Para (Lara, 2005) Un Swap “consiste que dos participantes en el mercado intercambian simultáneamente varios flujos de efectivo que pueden tener distintas monedas o bases en el cálculo de tasas de interés (por ejemplo pago de tasa fija por tasa flotante)”. Los swaps se componen en dos tipos de tasas de interés estamos frente a un Interest rate Swap o más conocido como swap de tasa de interés, pero cuando el contrato esta expresado en dos tipos de monedas se trata de los currency swaps o Swaps de divisas, y su precio esta avaluados sobre el precio de un commodity.

Dentro de las características principales de los swaps es que se realizan de manera privada, debido a esto las contrapartes son las únicas que saben las transacciones a realizar como también las normas que regulan. Los swaps se crearon con el fin de cubrir los vacíos o las limitaciones de los futuros y cubrir todas las necesidades de las contrapartes, pero esto no significa que no tenga ciertas restricciones ya que el swap no puede ser alterado ni modificado de manera anticipada sin consentimiento de las partes (Calderón Ramirez, 2021). Con una adecuada gestión, se puede reducir el riesgo financiero, permitiendo un buen indicador deuda/capital.

## **Conclusiones**

La importancia de los instrumentos de derivados financieros de manera internacional y nacional cada vez es mayor puesto que las fluctuaciones o variaciones respecto al dólar se encuentran presentes, generando riesgo en el mercado frente a los exportadores e importadores, la utilización de los derivados tiene muchas ventajas y posibilidades brindando mayor información sobre la disminución de riesgo, determinando el precio y liquidez para poder comparar distintos activos y así elegir el mejor factor para disminuir la exposición de volatilidad.



**Dirección de Investigación de la facultad CEAC**

El presente artículo se ha dedicado al análisis y estudio de los tipos de derivados financieros, su importancia y las ventajas que tiene esta en las empresas, así como la relación que sostiene con los diferentes riesgos que se presentan en el mercado; cabe resaltar que la gestión empresarial es primordial en este tema ya que presenta grandes retos por ello la planificación adecuada permite a las organizaciones llevar a cabo una evaluación de estrategias y herramientas para implementar en estas, teniendo en cuenta el flujo de caja, su administración y presupuesto.

Los agentes de derivados en el mercado han utilizado este mecanismo con mayor frecuencia para el control y manejo de la exposición crediticia, haciendo que las pérdidas que se puedan presentar sean de menor impacto garantizando un mercado más seguro y estable en caso de incumplimiento por las partes.

Se ha demostrado a través de la historia que los derivados son herramientas indispensables dentro de cualquier mercado simple, por el cual se hizo utilización de contratos futuros sin saber todos los beneficios que traerían actualmente en los diferentes sectores del mercado dando paso a diferentes tipos de derivados que serían fundamentales dentro de la sociedad.

Al tener conocimiento de la respectiva utilización de los derivados, no solamente se esta informando acerca del mundo financiero y como sacar provecho de este, sino que le permitirá a una persona u organización mejorar en la toma de decisiones, evaluando y controlando los posibles riesgos por los cambios desfavorables que suceden día a día.

La evolución de todos los factores financieros es cada vez mayor y el manejo de los instrumentos son necesarios para la economía, identificando el tipo que más se acomode al

sector teniendo en cuenta sus ventajas, desventajas, oportunidades, amenazas y la rentabilidad que le puede brindar a esta tanto a nivel empresarial y nacional.

## Bibliografía

- Alvarado, C., Robayo, R., & Moreno, R. (2015). *Caracterización del mercado de derivados cambiarios en Colombia*. Obtenido de <https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/odeon/article/view/4412/5254>
- Andrade, & Lopez. (2015). *Guia para la contabilización de los Instrumentos financieros y sus funciones*. Guayaquil. Obtenido de <http://201.159.223.180/bitstream/3317/4708/1/T-UCSG-PRE-ECO-CICA-190.pdf>
- Antonio, M. (2013). *Lps derivados financieros, su impacto en la seguridad alimentaria y los intentos de regulación*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/767/76725704014.pdf>
- Arbelaez, P. (2016). *Las opciones reales como herramienta complementaria para la valoración de empresas*. Obtenido de <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1569/MFC2016-00497.pdf?sequence=7&isAllowed=y>
- Arboleda, C. (08 de 11 de 2006). *Perspectivas del mercado de derivados en Colombia*. Obtenido de <https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/14067/Perspectivas%20del%20Mercado%20de%20Derivados%20en%20Colombia%20Retraso%20derivado%20del%20desconocimiento.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Autorregulador del mercado de valores de Colombia, A. (2012). *Estrategias de inversión en el mercado de derivados*. Obtenido de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/12/EstrategiasDeInversionEnElMercado-211219.pdf>
- Azuero, González, & Gutiérrez. (2012). *Tendencia en la administración : gerencia y academia*. Bogotá: Editores academicos y compiladores. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=H970DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA377&dq=derivados+financieros&ots=PkZkBeinmG&sig=0-ILsZoRc2Kyy7DptUZ0bnU9EAA#v=onepage&q&f=false>
- Bernedo, M., & Azañero, M. (2020). La Banca Central y los derivados financieros: El caso de las opciones de divisas. *La Banca Central y los derivados financieros: El caso de las opciones de divisas*. Perú. Obtenido de



<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/09/Estudios-Economicos-9-5.pdf>

Calderón Ramirez, S. C. (2021). *El uso de los derivados financieros en las empresas*. UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS. Lima:  
UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS APLICADAS. Obtenido de [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/655691/CalderonR\\_S.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/655691/CalderonR_S.pdf?sequence=3&isAllowed=y)

Chancellor, E. (2000). *Sálvese quien pueda*. Buenos Aires: Bussines & Economics. Obtenido de [https://books.google.com.co/books?id=sKtupCA-s\\_0C&pg=PA15&lpg=PA15&dq=la+especulaci%C3%B3n+es+el+esfuerzo,+quiz%C3%A1+fallido+de+transformar+poco+dinero+en+much.+La+inversi%C3%B3n+es+el+esfuerzo,+que+deber%C3%ADa+tener+%C3%A9xito+de+impedir+que+much+din](https://books.google.com.co/books?id=sKtupCA-s_0C&pg=PA15&lpg=PA15&dq=la+especulaci%C3%B3n+es+el+esfuerzo,+quiz%C3%A1+fallido+de+transformar+poco+dinero+en+much.+La+inversi%C3%B3n+es+el+esfuerzo,+que+deber%C3%ADa+tener+%C3%A9xito+de+impedir+que+much+din)

Costales, G. (2005). *Derivados financieros: forward, swap y opciones*. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/2443/1/T0351-MDE-Gua%C3%B1o-Derivados.pdf>

De Lara, A. (2005). *PRODUCTOS DERIVADOS FINANCIEROS: INSTRUMENTOS, VALUACION Y COBERTURA DE RIESGO*. Obtenido de [https://books.google.com.co/books?hl=es&lr=&id=NdmPbFliI9sC&oi=fnd&pg=PA3&dq=Derivados+financieros+futuros&ots=292a6s3wvt&sig=6VpWqSONSVfmSN7yW9bytRnX4is&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Derivados%20financieros%20futuros&f=false](https://books.google.com.co/books?hl=es&lr=&id=NdmPbFliI9sC&oi=fnd&pg=PA3&dq=Derivados+financieros+futuros&ots=292a6s3wvt&sig=6VpWqSONSVfmSN7yW9bytRnX4is&redir_esc=y#v=onepage&q=Derivados%20financieros%20futuros&f=false)

Dora, Q. (27 de 02 de 2017). *Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones*. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a17v38n36/17383623.html>

Elvira, & Larraga. (2008). *Mercado de productos derivados: futuros, forwards, opciones y productos estructurados*. (Profit, Ed.) Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=q3piaeTdmikC&oi=fnd&pg=PA9&dq=FUTUROS+EN+DERIVADOS&ots=Yc65Y2JKO0&sig=H7KZGv1yA4yYW-sS7KfytNPOwKQ#v=onepage&q=FUTUROS%20EN%20DERIVADOS&f=false>

Esan, C. (26 de 09 de 2022). *Esan Business*. Obtenido de Esan Business: <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/contratos-forward-cuales-son-sus-riesgos-y-beneficios#:~:text=Riesgos%20de%20un%20contrato%20forward&text=Existe%2>

Dirección de Investigación de la facultad CEAC

0el%20riesgo%20de%20incumplimiento,regulatoria%20que%20gobierne%20el%20  
0acuerdo.

Esquivel, S., & Vásquez, C. (20 de 08 de 2008). *Modelos de crisis y el uso de los instrumentos financieros derivados*. Obtenido de [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0301-70362008000400002](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362008000400002)

Figueroa, M. (2008). *Los instrumentos financieros derivados: concepto, operación y algunas estrategias de negociación*. Obtenido de <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7145/6829>

Figueroa, V. (2010). *Contabilización de contratos de futuros, opciones, forwards y swaps*. (T. empresarial, Ed.) Obtenido de file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-ContabilizacionDeContratosDeFuturosOpcionesForward-5761504.pdf

Gallego, A. G. (2020). *Derivados Financieros en Colombia, y la nueva regulación de colaterales*. Medellín. Obtenido de *Derivados Financieros en Colombia, y la nueva regulación de colaterales.:* <https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/24436/Derivados%20Financieros%20en%20Colombia%2C%20y%20la%20nueva%20regulacio%CC%81n%20de%20colaterales.%20ANTONIA%20GO%CC%81MEZ%20GALLEGO.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Garcia, J. (2009). *Propuesta para la implementación de nuevos productos con derivados financieros*. Obtenido de <https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/70286/3396727.2009.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Garcia, S., & armendariz, U. (09 de 2009). *Evolución y análisis del mercado de derivados en México*. Obtenido de [https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0187-57952009000300012](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0187-57952009000300012)

Gonzalez, S., & Bedoya, L. (31 de 12 de 2009). *Análisis previo a la apertura de mercado de derivados en la bolsa de valores de Colombia*. Obtenido de file:///C:/Users/User/Downloads/adminpujojs,+3611-12871-1-CE.pdf

Gray, S. T., & Place, J. (2003). *Derivados financieros*. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Publicaciones-de-Otras-Instituciones/pub-en-69.pdf>

- Lara, A. d. (2005). *Productos derivados financieros*. México: Limusa S.A. Obtenido de [https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=NdmPbFliI9sC&oi=fnd&pg=PA3&q=swaps+de+derivados&ots=292a6r1Arx&sig=T9\\_suBKQ-4VUrZz9GdzdOE1USqU#v=onepage&q=swaps%20de%20derivados&f=false](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=NdmPbFliI9sC&oi=fnd&pg=PA3&q=swaps+de+derivados&ots=292a6r1Arx&sig=T9_suBKQ-4VUrZz9GdzdOE1USqU#v=onepage&q=swaps%20de%20derivados&f=false)
- Martinez, H. G. (1997). *Mercado de Derivados*. México: Universidad Autonoma de Nuevo León. Obtenido de <http://eprints.uanl.mx/4985/1/1080071275.PDF>
- Pulgar, M., & Salazar, L. (2012 de 2012). Los derivados financieros una herramienta de gestión de riesgo. *Latinoamericana de Administración*, 78. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/716/71625040007.pdf>
- Robles, M., Maximo, T., & Joachim, B. (Febrero de 2009). *Cuando la especulación si importa*. Obtenido de <https://derechoalimentacion.org/sites/default/files/pdf-documentos/Cuando%20la%20especulaci%c3%b3n%20s%c3%ad%20importa.pdf>
- Sánchez, V. (2015). *EVOLUCIÓN DE LOS DERIVADOS FINANCIEROS EN COLOMBIA*. Obtenido de <https://red.uao.edu.co/bitstream/handle/10614/8106/T05944.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Sierra, J., & Londoño, D. (09 de 2010). Cobertura con derivados en empresas manufactureras Colombianas. *Cobertura con derivados en empresas manufactureras Colombianas*. Bogotá, Colombia . Obtenido de [http://www.scielo.unal.edu.co/scielo.php?pid=S0120-35922010000200011&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.unal.edu.co/scielo.php?pid=S0120-35922010000200011&script=sci_arttext)

#### Información de los autores



Hernán Darío Castañeda, 22 años, aspirante a contador Público quien a lo largo de su trayectoria se ha destacado por encontrar respuestas a los enigmas propuestos en la academia a través de la investigación y las herramientas proporcionadas.

A lo largo de su carrera se ha interesado por los temas financieros y su aplicación en la vida cotidiana de ahí el tema principal de su trabajo final.



---

**Dirección de Investigación de la facultad CEAC**



Natalia Andrea Montenegro, aspirante al título de contador público que a lo largo de la carrera académica otorgue aprendizajes acerca de economía, finanzas y administración de manera que me permite analizar y realizar estrategias sobre la información financiera tanto de personas naturales y jurídicas investigando las mejores decisiones que reflejen control y fe a la comunidad.