



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



HEDGE ACCOUNTING: RIESGO FX BAJO IFRS 9

www.netgo.net



Nuestro Ejemplo

Suponga que es el gerente de finanzas de una empresa viña con moneda funcional peso chileno y del área comercial le informan que acaban de cerrar un contrato con cliente de China para exportar 10.000 cajas de vino al mes por los próximos 12 meses. Cada caja tiene un precio unitario de 100 USD, la cual es facturada al momento del envío y pagadera a 30 días.

Dada su condición de Gerente de Finanzas el Gerente General de la empresa le ha solicitado realizar la cobertura de esta venta.

¿Cuál es el problema de cubrir estos flujos?

Activos		Pasivos
<i>Factura 1 Mes</i>	USD 1.000.000	

Activos		Pasivos	
<i>Factura 1 Mes</i>	USD 1.000.000	<i>FWD 12 Meses</i>	USD 12.000.000



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



Los objetivos de Contabilidad de Cobertura

El principal objetivo de la contabilidad de cobertura es alinear la contabilidad con los intereses económicos y financieros de una empresa a la hora de tomar decisiones de coberturas.

En el caso del FX **las empresas hoy pueden tomar coberturas de partidas que aun no existen en el balance, pero sin afectar la diferencia de cambio.** Incluso estas normas permiten que la compensación final de un derivado en particular se lleve a la **misma cuenta del objeto cubierto.**

En el caso de las tasas, Hedge Accounting permite asignar **solo la parte necesaria del MTM de un derivado con el fin de contrarrestar el valor razonable de una deuda o inversión,** mientras que la otra parte, se puede enviar a una reserva de patrimonio.

Normas IFRS aplicables a instrumentos derivados



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



Medición de Valor Razonable (IFRS 13)

- **Definición de valor razonable**
 - Métodos de valorización
 - Nivel de información (1,2 y 3)
- **Riesgo de contraparte** (CVA y DVA) como componente de la valorización

Instrumentos Financieros (IFRS 9)

- **Clasificación de derivados y reconocimiento contable:**
 - Instrumentos de negociación (EERR)
 - Instrumentos de cobertura (Patrimonio/EERR)
 - Documentación inicial
 - Test de efectividad

Información a Revelar (IFRS 7)

- Revelaciones de los métodos y las técnicas de valorización
- Naturaleza y alcance de los riesgos provenientes de derivados financieros

IFRS 13 - Medición de Valor Razonable

Valor Razonable/ Fair Value: Corresponde a la valorización a mercado de todas las posiciones de derivados abiertas a una fecha determinada. En primera instancia asume ausencia de riesgo de no pago. El fair value calculado con data observable de mercado también se conoce como Mark to Market (MTM).

- Si el Valor Razonable >0 → el derivado será contabilizado como un **activo**
- Si el Valor Razonable <0 → el derivado será contabilizado como un **pasivo**

El cálculo del MTM para el forward USD/COP es sencillo y depende de si el contrato es de compra o de venta:

- Para forward de compra USD/CLP → MTM = Precio Forward de Venta
- Para forward de venta USD/CLP → MTM = Precio Forward de Compra

$$\text{MTM Forward Compra} = \frac{\text{Precio FWD Mercado Bid} - \text{Precio FWD Contrato}}{\left(1 + \text{tasa COP} \times \frac{\text{días remanentes}}{360}\right)} \times \text{Monto}$$

$$\text{MTM Forward Venta} = \frac{\text{Precio FWD Contrato} - \text{Precio FWD Mercado Ask}}{\left(1 + \text{tasa COP} \times \frac{\text{días remanentes}}{360}\right)} \times \text{Monto}$$

IFRS 13 - Medición de Valor Razonable



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



Riesgo de contraparte: corresponde al riesgo de crédito donde la pérdida económica viene dada por el incumplimiento de la parte obligada. Para cuantificarlo, se utiliza el Credit/Debit Value Adjustment (CVA /DVA).

CVA → ajuste del valor libre de riesgo de los derivados para reflejar el riesgo de default de la contraparte.

DVA → ajuste del valor libre de riesgo de los derivados para reflejar el riesgo de default propio.

Su cálculo considera tres elementos principales:

1. **Probabilidad de default (PD):** probabilidad de que alguna de las contrapartes caiga en incumplimiento.
2. **Severidad (LGD):** representa la parte de la exposición que no se recupera en dicho caso de default
3. **Exposición esperada positiva o negativa (EPE/ ENE)** de los derivados en diferentes momentos del tiempo frente a cambios en el riesgo de mercado.

$$CVA = PD \times LGD \times EPE$$

$$DVA = PD \times LGD \times ENE$$

Contabilización de derivados: Negociación



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



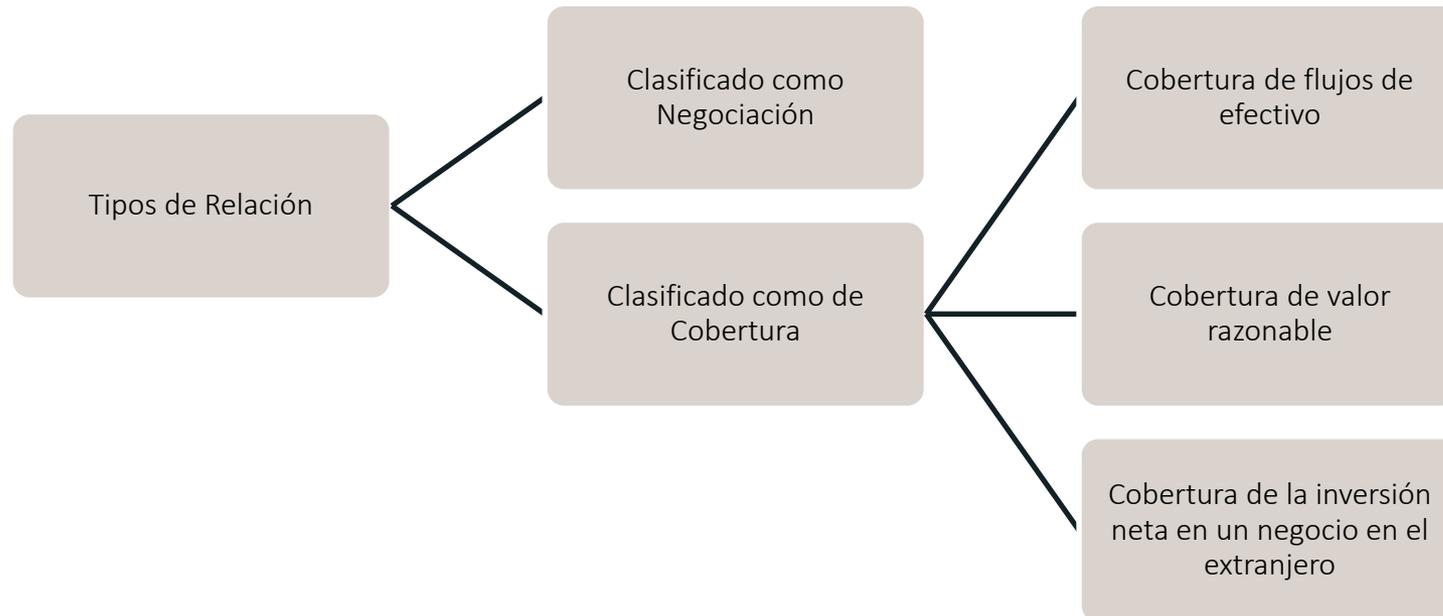
Al contratar un derivado por defecto este se contabiliza por negociación, lo que implica que todas las variaciones de este se reflejan en resultados. Esto podrá ser en diferencia de cambio o en ingreso/gasto financiero según sea el derivado, contra un activo o pasivo según sea el valor del derivado.



IFRS 9: Contabilización de derivados



Tipos de clasificaciones de los derivados financieros



Es importante destacar que bajo IFRS todos los instrumentos derivados son valorizados y reconocidos a valor razonable y la clasificación de cobertura solo afecta la forma en la que estos valores son reconocidos en la contabilidad.

IFRS 9: Clasificación de las coberturas

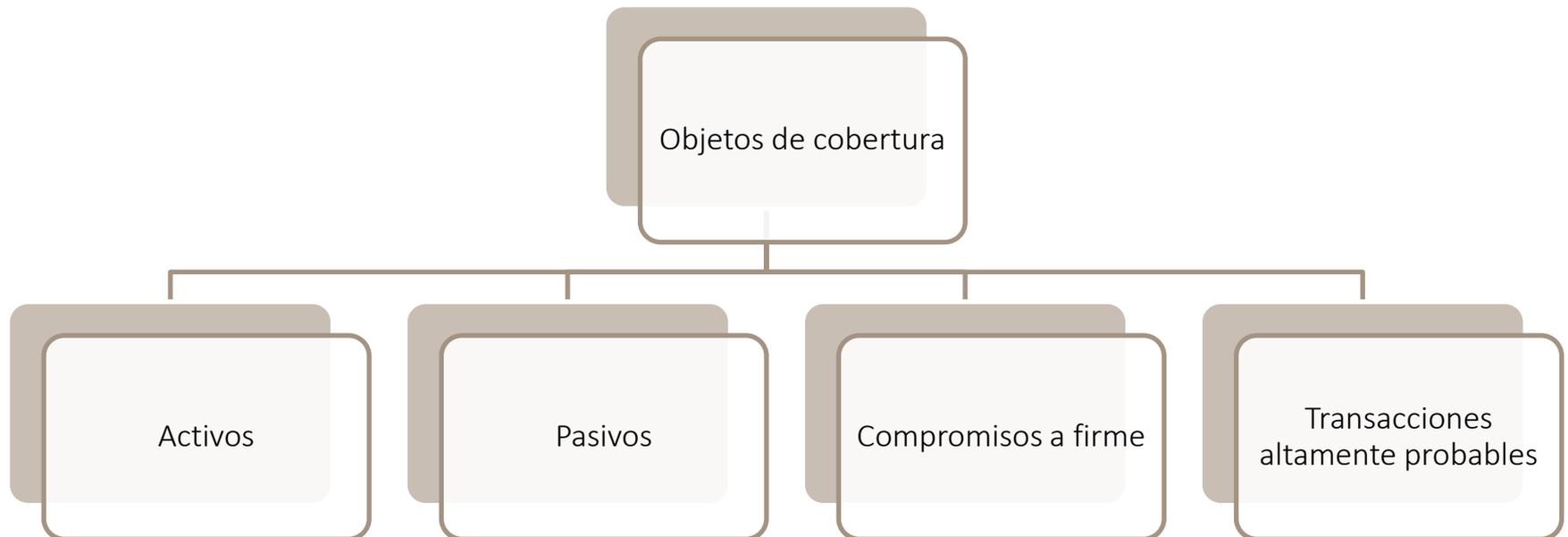
Tipos de cobertura

Objetivo: Alinear el impacto en resultados del objeto cubierto e instrumento de cobertura.

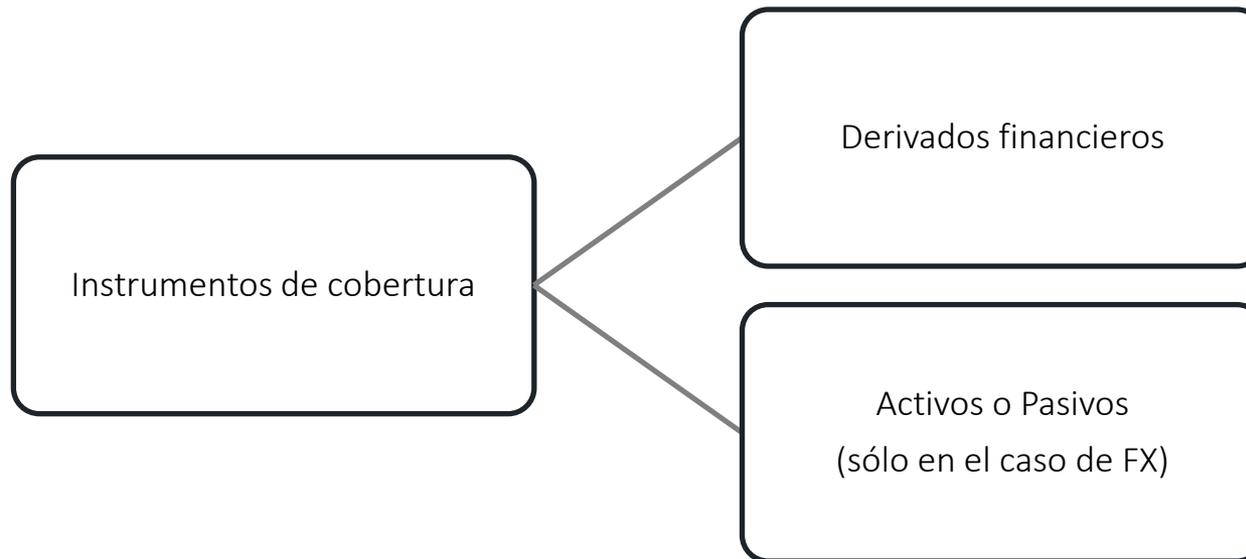
1. **Cobertura de Flujos de Efectivo o Cash Flow** → Permite que variaciones en el valor razonable del objeto cubierto (derivado), puedan registrarse en el patrimonio a excepción de la ineffectividad causada por una sobre o sub cobertura.
2. **Coberturas del Valor Razonable** → Permite que las variaciones en el valor razonable del objeto de cobertura (derivado) se reconozca en el mismo lugar donde se registran las variaciones del objeto cubierto (EERR o ORI). Esto es independiente de cómo se valoriza la partida cubierta (Ej. Costo amortizado).
3. **Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero** → Cobertura de exposición a riesgos cambiarios producto de inversiones que la empresa mantiene con una moneda distinta a su moneda funcional. Permite que variaciones en el MTM del derivado puedan registrarse en el patrimonio.



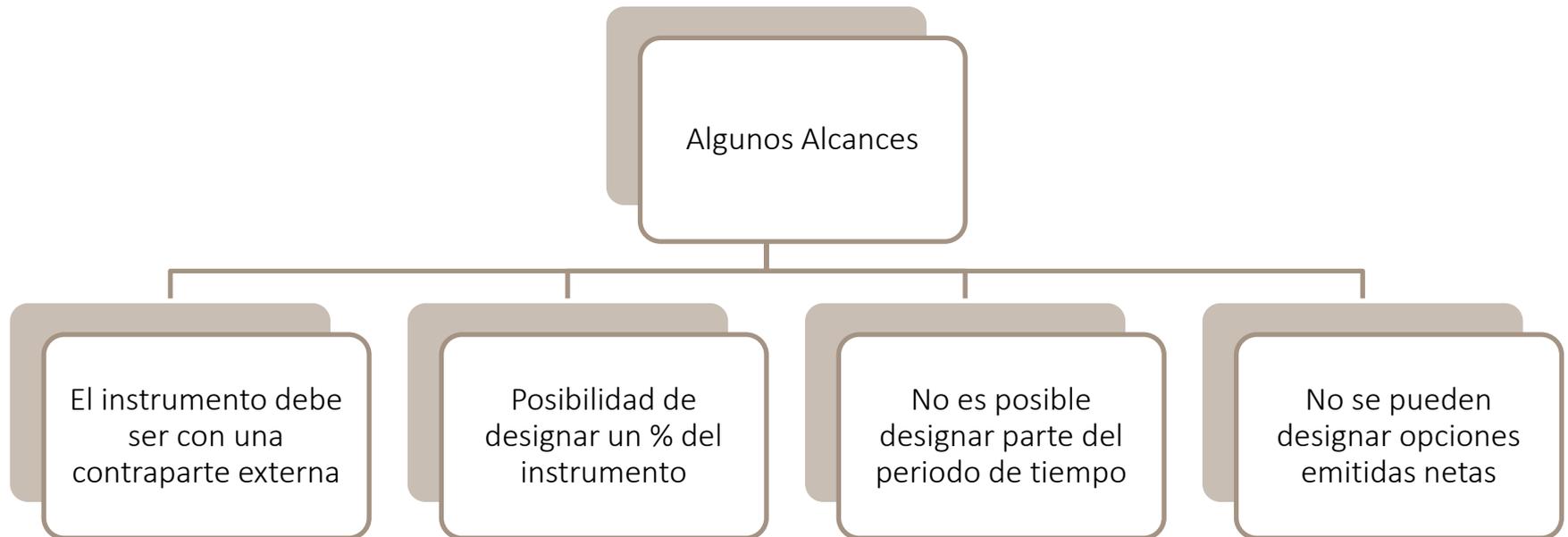
IFRS 9: Relación de las coberturas



IFRS 9: Relación de las coberturas



IFRS 9: Relación de las coberturas



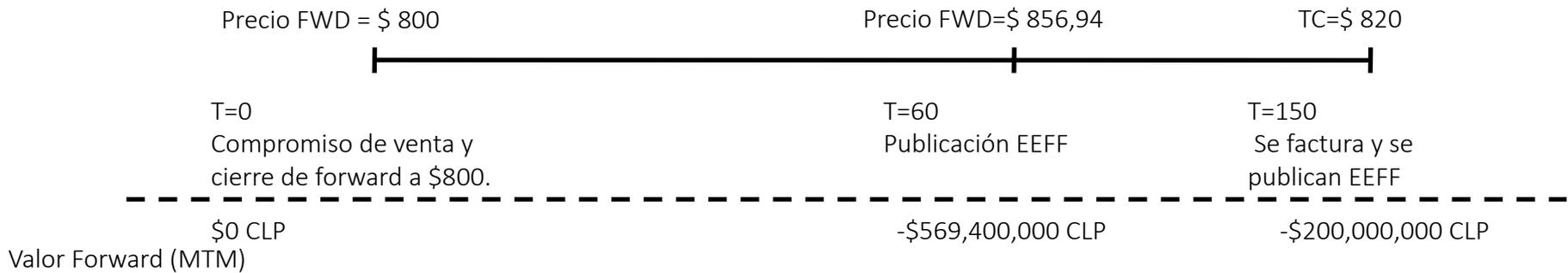
Ejemplo 1



Los derivados se consideran por defecto como mantenidos para negociación, lo que implica que variaciones en su valor justo son registrados en el resultado del ejercicio.

Esto puede llevar a que una cobertura económica pueda generar volatilidad en el resultado de la empresa.

Una empresa pacta el precio en USD con un distribuidor para vender su producto en cinco meses. La empresa toma un forward de venta USD/CLP para cubrir el futuro ingreso previsto por 10.000.000 USD hasta la fecha de facturación que coincide con los flujos a recibir.



Ejemplo 1



Ejemplo: Con Contabilidad de Cobertura

Precio FWD=\$ 800

Precio FWD=\$ 856,94

TC=\$ 820

T=0 MTM: \$0
Compromiso de venta y cierre de forward a \$800.

T=60 MTM: \$-569,4 mm
Publicación EEFF

T=150 MTM: \$-200 mm
Se factura, se paga y se publican EEFF

T=0 TC= \$800	CXC= 1.000.000 USD Ing Vta = 1.000.000 USD Reserva Cob= 0 mm CLP Derivados (P)= 0 mm CLP
T=60 TC= \$856,94	Derivados (P)= 569,4mm CLP Reserva Cob.= 596,4 mm CLP
T=150 TC= \$820	Caja = 8.200 mm CLP Ing Vta = 8.200 mm CLP Reserva Cob.= 369,4mm CLP Derivados (P)= 369,4 mm CLP Derivados (P)= 200 mm CLP Caja = 200 mm CLP Reserva Cob.= 200 mm CLP Ing Vta = 200 mm CLP

Venta, ingreso equivalente a 1,000,000 USD (Extracontable)

Cobertura, Venta de Forward USD/CLP. MTM inicial =0
Se designa el forward como cobertura de Flujos de Efectivo.

Derivado, Variación del MTM se registra en el Patrimonio

Ingresos, producto de venta realizada y pagada al contado.

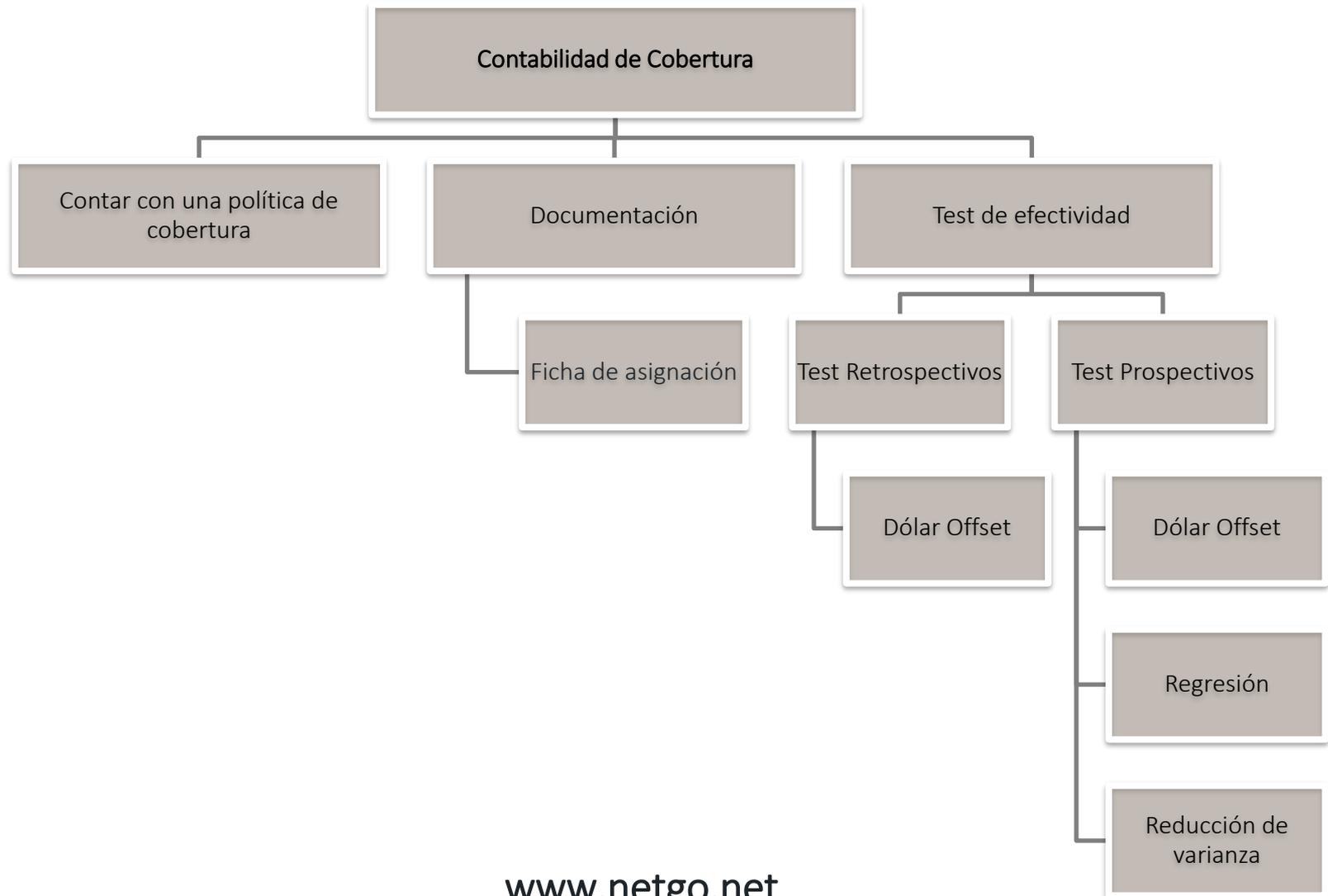
Derivado, Variación del MTM impacta al Patrimonio

Compensación Derivado, Flujos intercambiados al momento del vencimiento.

Reajuste, Flujos intercambiados al momento del vencimiento.

La **cobertura** logra el objetivo de contabilizar los ingresos al precio fijado en el forward.

Requisitos para hacer Contabilidad de Coberturas



Documentación Estrategia de Cobertura bajo IFRS



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



Para lograr una cobertura adecuada, en caso que se realice mediante un derivado, se deberá desarrollar una ficha de asignación con fecha igual a la de la toma del derivado, la cual debe contener:

Objetivos y estrategia de la administración de riesgos

- Documentada a través de una política de riesgo financiero.

Relación de cobertura

- Especificar si la cobertura es por Flujos de Efectivo, Valor Razonable o cobertura de Inversión Neta.

Naturaleza del riesgo cubierto

- Especificar el o los riesgos cubiertos (tipo de cambio, tasas de interés, materias primas, crédito, etc.).

Identificación del objeto de cobertura

- Identificar exactamente el objeto, el porcentaje a cubrir y detallar el raciocinio detrás. (Especial atención en la naturaleza del objeto a cubrir)

Identificación del instrumento de cobertura

- Identificar el instrumento derivado y detallar la parte de este (o el total) utilizado para la cobertura.

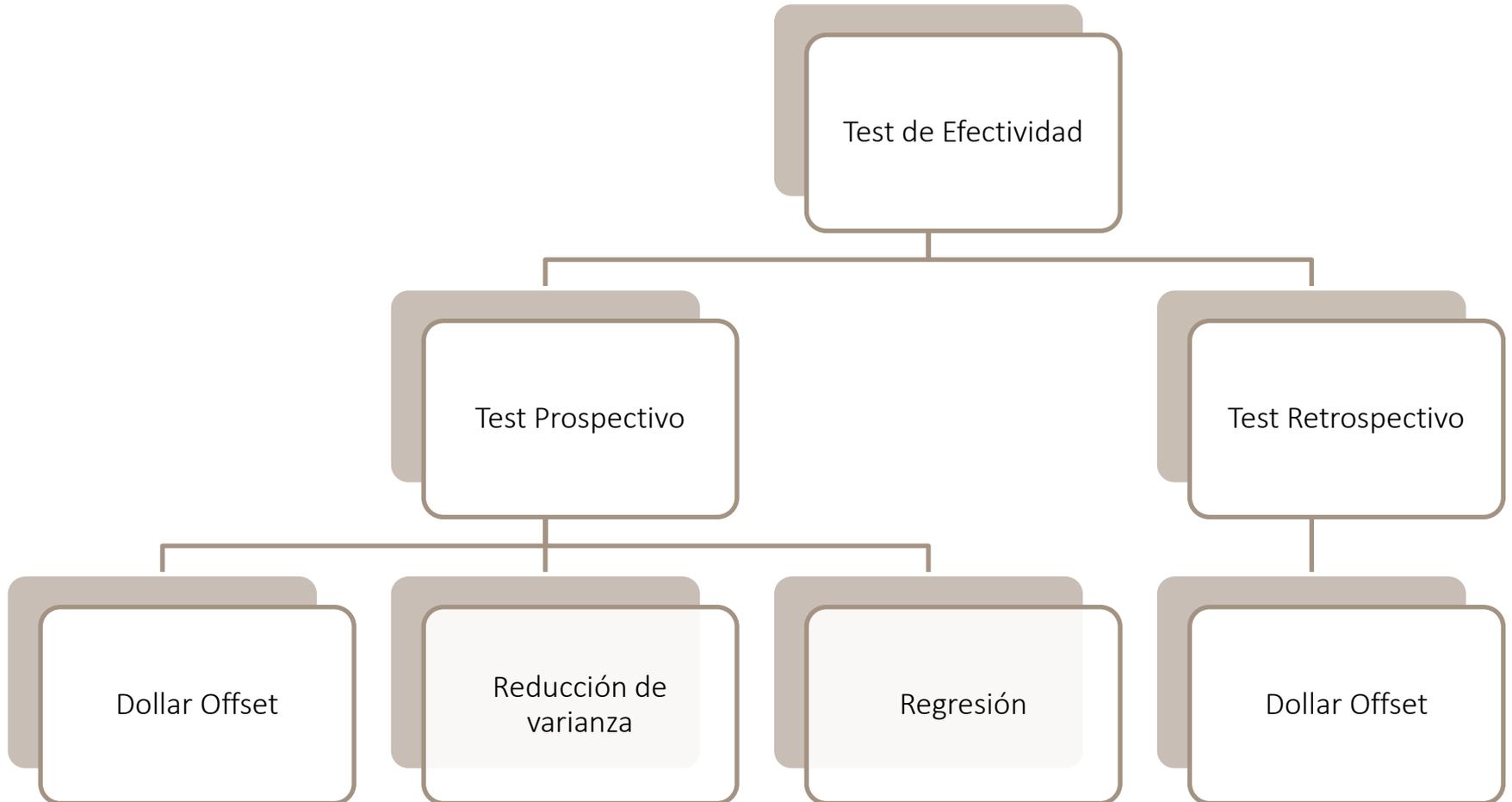
Medición de efectividad

- Evaluación de la efectividad tanto futura como pasada de la cobertura (Test Prospectivo y Retrospectivo).

Posible gatillantes de pérdida de efectividad

- Se deben mencionar todos los factores que pueden generar que se pierda la efectividad de la cobertura.

Test de Efectividad

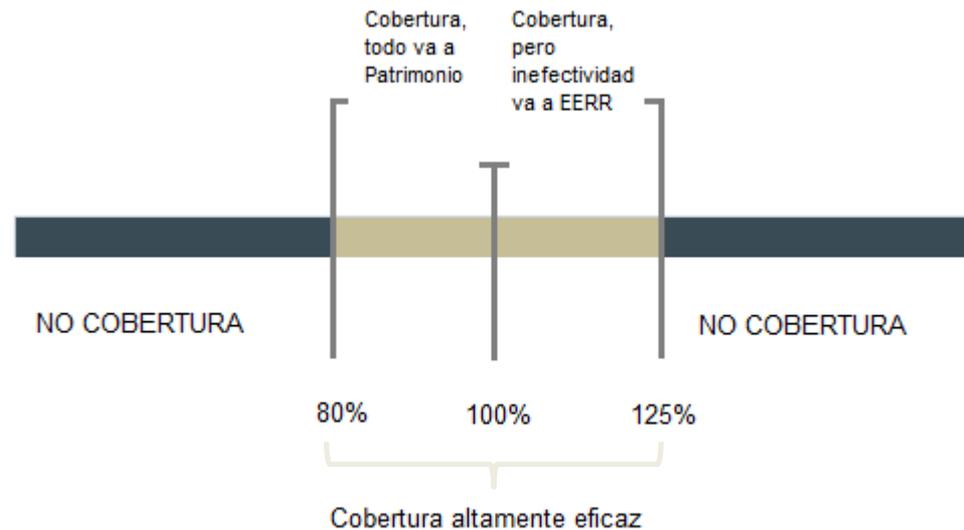


Contabilización de Derivados bajo IFRS



Cobertura de Flujos de Efectivo

Es usual utilizarla cuando el objeto de cobertura aun no aparece en la contabilidad, registrando la variación de MTM del derivado en patrimonio, con la intención de que no genere variaciones en el EERR sin una contraparte que contrarreste el efecto. En caso de que hubiera sobre o sub cobertura, el derivado podría mostrar ineffectividad impidiendo contabilizar su MTM en patrimonio.



Uso de derivado hipotético como objeto cubierto



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



- De forma general, las diferentes metodologías, comparan el comportamiento del valor razonable del objeto cubierto con el del instrumento de cobertura.
- Estimar el valor razonable del objeto cubierto puede resultar un desafío operativo, sobre todo cuando se tienen múltiples objetos cubiertos que se miden de forma distinta en la contabilidad, como préstamos, cuentas por pagar y sueldos.
- Para simplificar el cálculo, se permite representar el objeto cubierto como el derivado que tiene costo inicial 0 en su inicio. Este derivado se conoce como derivado hipotético.
 - Por ejemplo, si se contrató un IRS se modifica la tasa fija, o en un ZCC de venta, se modifica el techo.

Contabilización de Derivados bajo IFRS



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



¿Por qué se podría perder la efectividad de un derivado ?

Hay muchas causas, pero las más comunes son:

1. Cobro inicial muy alto.
2. Poca exactitud en la contratación del derivado (perfil de amortización distinto, fechas no exactas, entre otros).
3. Deficiencias en la documentación: Cambios inesperados en el objeto cubierto
4. No cumplir con la documentación
5. CVA /DVA

Disclaimer



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



El presente documento ha sido preparado por NetGO y su contenido es de carácter estrictamente confidencial. Este documento no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor ni utilizado bajo ningún concepto sin previo consentimiento por escrito de NetGO. Aunque la información contenida en este documento se basa en fuentes consideradas fiables, NetGO no puede garantizar la exactitud y veracidad de la misma. Las opiniones presentadas en este documento representan las de NetGO en este momento y están, por tanto, sujetas a enmiendas y alteraciones. NetGO no es responsable de ninguna pérdida directa o reducción de beneficios que pueda resultar del uso de la información contenida en el presente documento.



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT



HEDGE ACCOUNTING: RIESGO FX BAJO IFRS 9

www.netgo.net