

Forwards

16.1 INTRODUCCIÓN

Un contrato a plazo o *forward* es un acuerdo entre dos partes por medio del cual se comprometen a realizar una operación de compra o venta de un determinado activo subyacente, real o financiero. El precio es pactado cuando el contrato es firmado. A este contrato se le conoce también como producto derivado, pues es un activo cuyo valor depende del valor de otros activos.

Un contrato *forward* es un acuerdo privado entre dos partes, en la que el comprador tiene como contrapartida al vendedor. Es un contrato hecho a medida por las partes. Se diferencia de un contrato de futuros en que este último se negocia en un mercado, que se encarga de organizar la negociación, y tiene como contrapartida al mercado de futuros.

Al inicio de un contrato *forward*, no hay un intercambio de dinero entre las partes por el activo subyacente comprendido en el contrato. Este no se produce hasta que llega la fecha prefijada en dicho contrato. Las posiciones de las partes serían:

- El comprador (posición larga) del contrato se compromete a comprar el activo en la fecha futura establecida y al precio acordado de antemano.
- El vendedor (posición corta) se compromete a vender el subyacente en la fecha futura establecida y al precio acordado en el contrato.

Un contrato *forward* es iniciado por empresas que tienen interés de protegerse de algún cambio adverso en el mercado de divisas. Para ello lo normal es que compren y vendan divisas a un tipo de cambio *forward* en el mercado a través de un banco. Cabe notar que los bancos cotizan los precios a los que comprarán y venderán divisas a plazo para periodos de un año en adelante, y en el caso de las divisas más importantes pueden fijar precio por cinco años a más.

Los contratos *forward* son homogéneos y vencen en un número fijo de fechas cada año. Son contratos a futuro a medida.

16.1.1 Características formales de un contrato *forward*

Más allá de los ejemplos que mostraremos en este capítulo, es importante tener en cuenta cuáles son las características formales que tienen los contratos *forward*. Para ello, se deben conocer algunos términos que se usan en su redacción y que se explican a continuación:

- a. **Activo subyacente.** Pueden ser acciones, un índice bursátil, divisas, mercancías (trigo, maíz, cítricos, etc.) o activos de renta fija (bonos, etcétera).
- b. **Nocional.** Indica la cantidad del activo involucrado.
- c. **Fecha de vencimiento.** Se refiere a la fecha en que se hará la liquidación del contrato, de acuerdo a la forma que se haya acordado.
- d. **Forma de liquidación.** Que puede ser a través de:
 - Liquidación por entrega física, donde se realiza el pago (o recibimiento) y la recepción (o la entrega) del activo.
 - Liquidación por compensación, donde se realiza el pago de la diferencia entre el precio de mercado en la fecha de vencimiento y el precio previamente acordado.
- e. **Precio *spot*.** Es el precio del activo subyacente.
- f. **Precio *forward*.** Es el precio futuro.
 - Por lo general se realizan entre empresas y entidades financieras de reconocida solvencia; esto por el riesgo asumido que se verá más adelante.

16.1.2 Ventajas y desventajas de un contrato *forward*

En general, y para todo tipo de contrato *forward*, dado que estos son contratos legales, es necesario aceptar las condiciones sobre el precio del activo subyacente prefijado entre las contrapartes. Esto tiene sus ventajas y sus desventajas.

Ventajas

El contrato elimina toda incertidumbre sobre los precios futuros. La desaparición de la volatilidad beneficia al comercio y a la inversión, y la estabilidad hará posible que las previsiones presupuestarias se realicen de la forma más acertada.

A su vez, estos contratos permiten a la empresa concentrarse en sus operaciones principales más que en los movimientos de los precios en los diferentes mercados.

Desventajas

Si en el momento del vencimiento del contrato el precio prefijado ha evolucionado en el sentido contrario al del asumido en el momento de la contratación, una de las partes no se podrá beneficiar de las posibles plusvalías generadas como había estimado de acuerdo a sus expectativas; así, la principal desventaja que presenta un *forward* es el riesgo de que una de las partes (la que tenga pérdida) no cumpla con su obligación en el momento del vencimiento.

16.1.3 Tipos de contratos *forward*

Según como se entregue el activo subyacente en una fecha fija o exista la opción de entrega durante un periodo de tiempo, los contratos *forward* se clasifican en contratos cerrados o contratos abiertos¹³. Cuando se trata de una fecha fija, el contrato *forward* se denominará contrato cerrado. Si, por el contrario, se permite la realización de este en cualquier momento durante un periodo de tiempo prefijado, se le denominará contrato *forward* abierto.

El contrato ha de ser realizado antes o en el día último fijado. Por lo general, como existe incertidumbre respecto a la fecha de vencimiento del contrato, el precio que se fija en él es menos favorable para la contraparte, a quien se otorga la flexibilidad de poder elegir el momento de la entrega.

¹³Estos tipos de contrato se utilizan en gran parte para contratos *forward* de divisas.

16.1.3.1 *Forward de divisas (Foreign Exchange Forward o FX Forward)*

Un *forward* de divisas es un contrato entre dos partes en el que se acuerda la compra y venta de moneda extranjera a futuro, y su objetivo es la cobertura del tipo de cambio en las transacciones internacionales. Para su uso es necesario manejar adecuadamente los conceptos de fecha vencimiento, posición, monto, precio *forward*, liquidación.

16.1.3.2 *Por entrega física (Delivery Forward)*

El intercambio físico de monedas en este tipo de contratos se da al vencimiento de la operación, según el tipo de cambio pactado.

16.1.3.3 *Por compensación o sin entrega (Non Delivery Forward: NDF)*

Se trata de un contrato *forward* sintético sobre un activo subyacente, que es una divisa generalmente no convertible o muy poco negociada. Por ello, estos contratos se liquidan en la moneda del inversor y no en la divisa, con los términos del contrato y un tipo de cambio prefijado.

16.1.3.4 *Range Forward Contract*

Un “contrato *forward* de rango” es un contrato *forward* generalmente de tipo de cambio, en que el inversor se beneficia de movimientos favorables del tipo de cambio en el extremo superior del rango mientras sigue protegido frente a movimientos por debajo del extremo inferior del rango. Dentro del rango, el contrato se liquida al tipo de cambio al contado efectivo en el momento del vencimiento. El rango se escoge de forma que un inversor no tenga que pagar ninguna prima por la opción a la que habría entrado en este tipo de contrato.

16.1.3.5 *Contrato a plazo de participación (Participating Forward Contract)*

En un contrato *forward* de participación el comprador acepta un precio mínimo o suelo (*floor*) por debajo del precio actual del mercado a plazo a cambio de una participación en un porcentaje fijo en cualquier diferencia favorable entre el precio al contado al vencimiento y el precio mínimo elegido. Aunque se utiliza principalmente en los mercados de divisas, también se usa en los mercados de deuda y acciones.

EJEMPLO DE *FORWARD* DE DIVISAS

Un exportador vende sus productos en el exterior, por los cuales recibirá el pago de un millón de dólares de los Estados Unidos en tres meses más. Como el dólar es una moneda cuyo valor en soles siempre está cambiando, el exportador puede desear asegurar hoy el valor que recibirá en dólares por los productos que ha exportado. Para conseguir ese objetivo, va a un banco y acuerda mediante un contrato *forward* por entrega física la venta de esos dólares para la fecha en que recibirá el pago por las mercancías.

Al momento de contratar el *forward*, el exportador no hace ningún pago asociado directamente a la operación (aunque sí puede haber desembolsos por concepto de comisiones).

Cuando llega el vencimiento del *forward*, el exportador recibe los dólares de su cliente que le paga las mercancías exportadas y se los entrega al banco. A cambio, este le paga por cada dólar el tipo de cambio que acordaron en el contrato, sin importar a cuánto se esté vendiendo el dólar ese día en el mercado.

Si el exportador del ejemplo anterior hubiese contratado un *forward* de liquidación por compensación, al recibir los dólares tendría que venderlos en el mercado, y con ese dinero saldar con el banco las diferencias entre el tipo de cambio acordado en el *forward* y el tipo de cambio de mercado. De ese modo, si el tipo de cambio fuera menor al acordado, el banco pagaría al exportador la diferencia; en caso contrario, el exportador sería quien tendría que pagar al banco por el mismo concepto.

En ambos casos, ya sea que la liquidación se haga por compensación o por entrega física, y cualquiera que sea el precio de mercado que tenga el dólar al vencimiento del contrato *forward* (tres meses más en el caso del ejemplo), el exportador contará siempre con la misma cantidad de soles, asegurándose hoy ante cualquier eventual reducción que pueda sufrir el tipo de cambio en dicho periodo.

16.1.4 Efecto en el flujo de caja

El movimiento de la caja de la empresa del exportador del ejemplo anterior sería el siguiente:

Hoy (1 de marzo de 2007)

- Se acuerda vender US\$ 1,000,000 a 560 pesos el día 1 de junio de 2007.
- No hay flujos de efectivos (excepto comisiones o constitución de garantías, si las hubiere).

- Fecha de vencimiento (tres meses después: 1 de junio de 2007).
- Recepción del pago por mercancías exportadas y vencimiento del *forward*.

En caso que el *forward* se liquide por entrega física:

- Se recibe del cliente US\$ 1,000,000 por las mercancías exportadas.
- Se entrega al banco US\$ 1,000,000 por el cambio *forward*.
- Se recibe del banco 560 pesos por cada dólar, es decir, 560,000,000 pesos, sin importar cuál sea el tipo de cambio de mercado en esa fecha

En caso de que el *forward* se liquide por compensación:

- Se recibe del cliente US\$ 1,000,000 por las mercancías exportadas.
- Se vende US\$ 1,000,000 en el mercado al tipo de cambio vigente.
- Se paga o recibe del banco la diferencia entre el tipo de cambio acordado en el *forward* y el tipo de cambio de mercado.

La siguiente tabla muestra el resultado de la operación cuando el contrato *forward* se liquida por compensación. En este caso, si al vender en el mercado el dólar está a un valor más bajo que el pactado en el contrato, el banco le otorgará la diferencia. Por el contrario, si el dólar está a un precio más alto, será el exportador quien deberá pagar al banco la diferencia con el valor pactado en el contrato. En todo caso, como se puede ver en la tabla, cualquiera que sea el tipo de cambio en la fecha de vencimiento del *forward* (y en que se reciben los dólares del cliente), el exportador siempre recibirá 560 pesos por dólar exportado, que, como ya se vio, es lo que también sucedería si se hubiese acordado la entrega física.

TABLA 16.1

Tipo de cambio de mercado A	Tipo de cambio acordado en forward B	Diferencia $C = B - A$	Recibo (pago) por forward $D = C * 1,000,000$	Venta de US\$ recibidos por las exportaciones $E = A * 1,000,000$	Resultado final D + E
540	560	20	20,000,000	540,000,000	560,000,000
550	560	10	10,000,000	550,000,000	560,000,000
560	560	0	0	560,000,000	560,000,000
570	560	-10	-10,000,000	570,000,000	560,000,000
580	560	-20	-20,000,000	580,000,000	560,000,000

16.2 MODELO DE CÁLCULO DE *FORWARDS* DE DIVISAS 1

El presente modelo sirve para que el lector pueda realizar el análisis de las ventajas de contar con el uso de derivados financieros (*forwards*) para el manejo gerencial de su organización.

Para el desarrollo del modelo se ha considerado escenarios de cambio en la cotización del dólar, en periodos de tiempo distintos. Son supuestos que servirán para construir los estados de resultados finales y conocer las variaciones en nuestros resultados en la medida de contar o no con *forwards* para nuestro manejo gerencial.

Se deberá ingresar a las diferentes opciones ofrecidas en el menú y escribir en los espacios reservados para ello, resaltados con color gris claro, como se puede apreciar en la tabla 16.2 del balance general.

TABLA 16.2

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de 2006			
(expresado en nuevos soles)			
Activo corriente		Pasivo corriente	
Caja y bancos	71,800	Cuentas por pagar comerciales	117,000
Cuentas por cobrar comerciales	416,300	Impuestos por pagar	26,790
Letras por cobrar	0	Dividendos por pagar	28,130
Existencias	137,500	Otras cuentas por pagar	18,000
Gastos pagados por anticipado	45,000	Partes Ctes. deudas a largo plazo	73,000
Total del activo corriente	670,600	Total del pasivo corriente	262,920
Activo no corriente		Pasivo no corriente	
Inversiones en valores	8,000	Deudas a largo plazo	30,000
Terrenos	0	Total del pasivo no corriente	30,000
Inmuebles, muebles y enseres	206,700		
Depreciación	-66,000	Patrimonio	
Total del activo no corriente	148,700	Capital social	434,878
		Reservas legal	17,251
		Resultados acumulados	74,252
		Total patrimonio	526,381
Total activo	819,300	Total pasivo y patrimonio	819,300

No se podrá escribir en celdas distintas, al estar ellas bloqueadas. El recorrido para el ingreso de datos es de arriba a abajo, vale decir, ingresando en primer lugar los datos de estados financieros (balance general, estado de ganancias y pérdidas, estado de cambios en el patrimonio neto y datos de los anexos a los EEFF). Luego de ello, deberá seleccionar la opción “Tipo de cambio” para ingresar los valores que suponemos se darán en los periodos de tiempo que especifiquemos, tanto en el supuesto de una subida del tipo de cambio como de disminución.

TABLA 16.3**INGRESAR DATOS PARA SUPUESTAS VARICIONES DEL TIPO DE CAMBIO**

Descripción	Periodo (días)				
	30	60	90	180	360
TC al alza	3.1000	3.1100	3.1340	3.1700	3.1990
TC a la baja	3.1000	3.0885	3.0530	3.0200	3.0000

Finalmente, seleccionando la opción “Tipo de cambio *forwards*” ingresaremos al escenario de ingreso de datos del tipo de cambio vigente (*spot*), y de las tasas de interés bancarias del día tanto en moneda nacional como en dólares.

TABLA 16.4**INGRESAR DATOS NECESARIOS PARA CÁLCULO DE TC FORWARD**

TC spot	3.1000	3.1000	3.1000	3.1000	3.1000
Tasa de interés en S/.	5.10%				
Tasa de interés en US\$	5.50%				
Plazo (días)	30	60	90	180	360
TC Forward	3.0990	3.0980	3.0971	3.0941	3.0882

Con esto habremos terminado de ingresar los datos y podremos visualizar los resultados presionando el botón correspondiente.

TABLA 16.5

VARIACIONES EN EL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS					
DESCRIPCIÓN	PERIODO (DÍAS)				
	30	60	90	180	360
Tipo de cambio al alza					
Variaciones en cuentas de balance					
Caja y bancos	72,679	72,767	72,978	73,294	73,549
Cuentas por cobrar	418,569	418,796	419,341	420,158	420,816
Proveedores	119,280	119,508	120,055	120,876	121,537
Deudas a CP	74,960	75,156	75,626	76,332	76,900
Deudas a LP	30,738	30,812	30,989	31,255	31,469
Variaciones en estado de ganancias y pérdidas	61,229	61,101	60,793	60,332	59,961
Utilidad neta ejercicio					
Tipo de cambio a la baja					
Variaciones en cuenta de balance					
Caja y bancos	72,679	72,578	72,266	71,976	71,800

Los resultados también muestran gráficamente los efectos sobre algunos ítems del balance general ante tres situaciones: aumento del tipo de cambio, disminución del tipo de cambio y el resultado bajo un contrato *forward*. Los ítems del balance general son:

- a. Caja bancos.
- b. Deudas de corto y largo plazo.
- c. Cuentas por cobrar.
- d. Proveedores.
- e. Resultados del ejercicio.

Estos se visualizan en el modelo tal como aparece en la figura 16.1 siguiente.

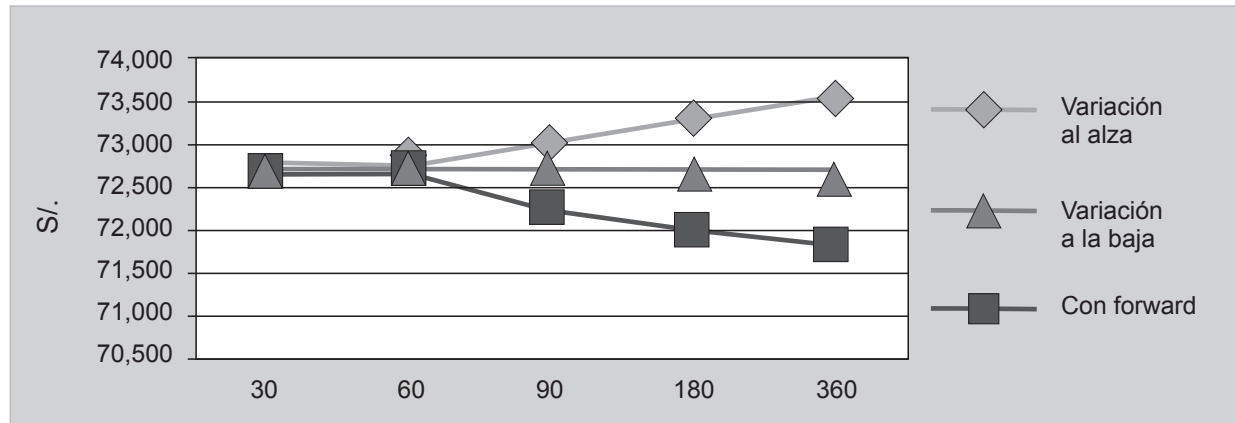


FIGURA 16.1 Caja y bancos

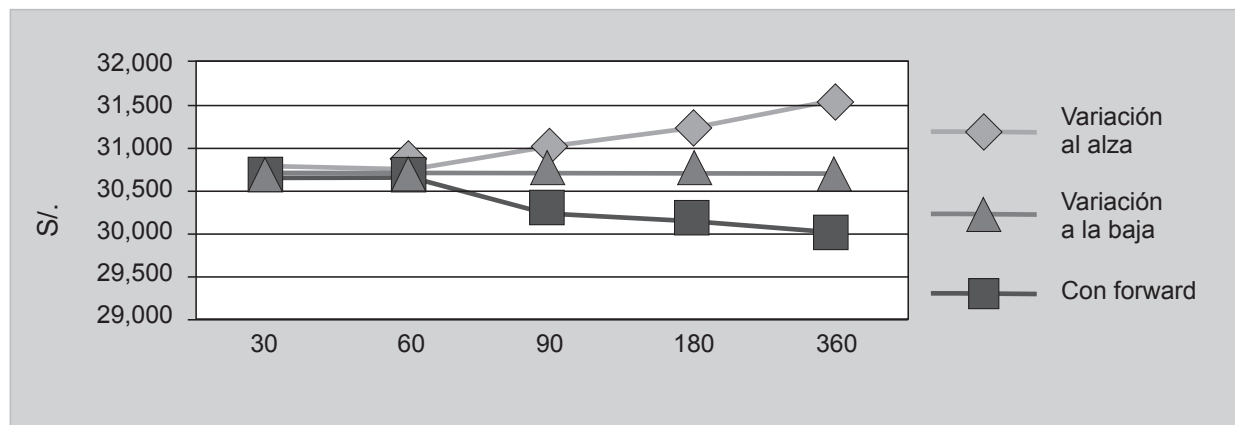


FIGURA 16.2 Deudas a largo plazo

16.3 MODELO DE CÁLCULO DE *FORWARDS* DE DIVISAS 2

16.3.1 Utilidad del modelo

El banco Scotiabank (2007) expone que los *forwards* son de utilidad a los siguientes usuarios:

- Empresas exportadoras con ingresos en moneda extranjera y costos en moneda nacional.
- Empresas importadoras con costos en moneda extranjera e ingresos en moneda nacional.

- Empresas en general que facturan en moneda nacional, y al menos un componente de sus costos de ventas o administrativo es en moneda extranjera.
- Empresas con endeudamiento en moneda extranjera e ingresos en moneda nacional o viceversa.

16.3.2 Funcionamiento del modelo

Se parte de la ecuación general:

$$TC_Fwd = Tc_Spot * \frac{(1 + TS)^{n/360}}{(1 + T\$)^{n/360}}$$

TS : Tasa anual en soles*.

T\$: Tasa anual en dólares*.

Tc_Spot : Tipo de cambio al momento del contrato.

Tc_Fwd : Tipo de cambio pactado a futuro.

* Tasa activa o pasiva según el tipo de *forward*, compra o venta.

Determinando el tipo de cambio *forward* para compra y venta se tiene:

$$TC_C,Fwd = Tc_Spot * \frac{(1 + i_{\text{depósitos } S/.})^{n/360}}{(1 + i_{\text{préstamos } \$})^{n/360}}$$

$$TC_V,Fwd = Tc_Spot * \frac{(1 + i_{\text{préstamos } S/.})^{n/360}}{(1 + i_{\text{depósitos } \$})^{n/360}}$$

TC_C,Fwd : Tipo de cambio compra *forward*.

TC_V, Fwd : Tipo de cambio venta *forward*.

n : Plazo del contrato en días.

$i_{\text{depósitos } S/}$: Es la tasa pasiva anual en soles.

$i_{\text{activa } S/}$: Es la tasa activa anual en soles.

16.3.3 Objetivos del modelo

16.3.3.1 Objetivo general

- Necesidad del inversor para disminuir el riesgo de las fluctuaciones del tipo de cambio en el mercado de divisas. Para ello se realiza un contrato *forward* de divisa y por entrega física.

16.3.3.2 Objetivos específicos

- Determinar si la operación de compra o venta generó ingresos o gastos financieros por diferencia de cambio en cada uno de los estados financieros de la empresa inversora (tanto operación mercantil como en la operación de *forward*).
- Determinar los efectos de dicha operación en las partidas que conforman los estados financieros de la empresa.
- Evaluar la mejor alternativa entre entidades financieras.

16.3.3.3 Acerca del proceso de toma de decisiones

- El modelo ha sido diseñado para operaciones de compra o venta de divisas.
- El tipo de operación que permite el modelo es la de con entrega.
- Las operaciones de compra y venta de divisas se dan en moneda nacional soles y moneda extranjera, por ejemplo, dólares americanos.
- La liquidación del contrato se da a la fecha de vencimiento de este.
- La cobranza al cliente o el pago al proveedor se puede dar en cualquier momento antes o hasta el día del vencimiento del contrato.
- Las tasas de intereses tanto en soles como en dólares están dadas, tomadas de las tasas actuales de los bancos en mención.

16.3.3.4 Estructura del modelo

Las hojas presentadas en el modelo son las siguientes:

1. ESCENARIO. Entrada y salida de datos (datos de partida).
2. Asientos venta. Salida de datos (ASIENTOS VENTA).
3. Asientos compra. Salida de datos (ASIENTOS COMPRA).
4. Balance general venta. Salida de datos (BG_VENTA).

5. Balance general compra. Salida de datos (BG_COMPRA).
6. EGP venta. Salida de datos (EGP_VENTA).
7. EGP compra. Salida de datos (EGP_COMPRA).
8. Resultado. Salida de datos (RESULTADO).

1. ESCENARIO (ESCENARIO)

En esta hoja se indica el año de realización de la inversión que se vincula desde aquí a todas las demás hojas.

a. INPUTS

En lo que respecta a los *inputs* o entradas que se realizan en esta hoja, son los siguientes:

- **Datos generales de la transacción**

Nombre de la empresa. Se introduce como referencia.

Tipo de transacción. Se introduce la palabra “venta” o “compra”.

TABLA 16.6

NOMBRE DE LA EMPRESA	INNOVADORES S.A
Moneda Local	S/.
Tipo de transacción	Venta

- **Datos de la transacción**

Fecha de la transacción. Se introduce la fecha formato dd/mm/yyyy.

Fecha de cobranza al cliente. Se introduce la fecha formato dd/mm/yyyy.

TABLA 16.7

1.1) DATOS DE LA TRANSACCIÓN ORIGEN VENTA (Exp.)	OPERACIÓN COMERCIAL ENTRE LA EMPRESA Y SU CLIENTE	
Fecha de la transacción	Venta	15/10/2007
Tipo de cambio		3.200
Fecha de cobranza al cliente	Cobranza	25/12/2007
Tipo de cambio		3.050

- **Datos del contrato**

Tipo de contrato: se introduce sólo el valor DIVISA.

Tipo de operación: se introduce sólo el valor CON ENTREGA.

Variable subyacente: se introduce a manera de referencia el nombre del activo subyacente.

Fecha del contrato: se introduce en formato dd/mm/yyyy.

Periodo de vigencia del contrato: se introduce el número de días.

Precio *forward* o importe del contrato: se introduce el importe del contrato en dólares US\$.

TABLA 16.8

Tipo de contrato (DIVISA/FINANCIERO/COMMODITY)		Divisa
Tipo de operación (CON ENTREGA/SIN ENTREGA)		Con entrega
Variable subyacente	Nombre del activo subyacente	Maquinaria
Fecha del contrato	DD/MM/YYYY	01/11/2007
Periodo de vigencia del contrato	Número de días	60
Fecha de vencimiento	Se refiere a la fecha en que se hará la liquidación del contrato, de acuerdo a la forma que se haya acordado	31/12/2007
Precio <i>forward</i>	Es el valor acordado para la variable subyacente	
	Importe del contrato	1,000,000.00
	Moneda del contrato (US\$/EUR)	US\$
Tipo de cambio Spot - a la firma del contrato	Tipo de cambio compra	3.165

- **Datos de las entidades financieras**

Tasa de interés anual (S/. depósito y préstamo): se introduce los % de las tasas respectivas en dos entidades financieras para la moneda local.

Tasa de interés anual (US\$ depósito y préstamo): se introduce los % de las tasas respectivas en dos entidades financieras para la moneda US\$.

TABLA 16.9

Tasa de interés anual - S/.			
	Depósito	3.97%	4.00%
	Préstamo	26.00%	25.50%
Tasa de interés anual - US\$			
	Depósito	3.76%	3.60%
	Préstamo	10.80%	11.00%
Tipo de cambio del <i>forward</i>	Tipo de cambio compra	3.1316	3.1308

b. OUTPUTS

En lo que respecta a los *outputs* o salidas presentadas en esta hoja, son las variables fundamentales que se obtienen en el modelo:

Datos de liquidación al banco.

- **Fecha de la liquidación**

De la transacción venta o compra, para las dos entidades financieras.

- **Importe recibido/pagado por el contrato**

Si la transacción es VENTA, se calcula:

(Tipo de cambio compra del *forward*) x (Precio *forward*. Importe del contrato)

Si la transacción es COMPRA, se calcula:

(Tipo de cambio venta del *forward*) x (Precio *forward*. Importe del contrato)

- **Tipo de cambio Spot a la fecha de vencimiento**

Se calcula buscando el tipo de cambio de la hoja de tipos de cambio histórico (tipos de cambio).

- **Importe al tipo de cambio *spot* al vencimiento del contrato**

Se calcula: tipo de cambio spot a la fecha de vencimiento x precio *forward*. Importe del contrato.

TABLA 16.10

4) Datos de la liquidación al banco			
Entidad bancaria		BIF	BBVA
Fecha de la liquidación	Venta	31/12/2007	31/12/2007
Importe recibido/pagdo por el contrato		3,131,615.46	3,130,824.87
Tipo de cambio Spot a la fecha del vencimiento	Tipo de cambio compra	3.660	3.660
Importe al T.C. Spot al vencimiento del contrato		3,660,000.00	3,660,000.00
Resultado diferencial de cambio		-528,384.54	-529,175.13

- **Resultado**

Se calcula el resultado diferencial de cambio: importe recibido/pagado por el contrato - importe al tipo de cambio *spot* al vencimiento del contrato.

2. ASIENTOS VENTA (ASIENTOS VENTA)

En esta hoja se especifican los asientos contables relacionados con el *forward* de divisas para una transacción tipo VENTA. El método de contabilización es el método de la fecha de negociación.

Primera operación: operación comercial entre la empresa y su cliente.

Segunda operación: operación comercial de cobranza.

Tercera operación: operación comercial por el contrato del *forward*.

Cuarta operación: operación por la liquidación del *forward*.

Quinta operación: operación al vencimiento del contrato con el tipo de cambio *spot*.

3. ASIENTOS COMPRA (ASIENTOS COMPRA)

En esta hoja se especifican los asientos contables relacionados con el *forward* de divisas para una transacción tipo COMPRA.

Primera operación: operación comercial entre la empresa y su proveedor.

Segunda operación: operación comercial de pago.

Tercera operación: operación comercial por el contrato del *forward*.

Cuarta operación: operación por la liquidación del *forward*.

Quinta operación: operación al vencimiento del contrato con el tipo de cambio *spot*.

4. BALANCE GENERAL DE VENTA (BG_VENTA)

En esta hoja se especifica el balance general luego de haberse liquidado el *forward* de divisas para una transacción tipo VENTA. El método de contabilización es el método de la fecha de negociación.

Las cuentas relevantes son:

- **Activo:** cuentas por cobrar comerciales y otros activos.
- **Pasivo:** pasivos por instrumentos financieros.

5. BALANCE GENERAL DE COMPRA (BG_COMPRA)

En esta hoja se especifica el balance general luego de haberse liquidado el *forward* de divisas para una transacción tipo COMPRA. El método de contabilización es el método de la fecha de negociación.

Las cuentas relevantes son:

- **Activo:** efectivo y equivalente de efectivo, activo por instrumento financiero derivados.
- **Pasivo:** cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar.

6. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE VENTA (EGP_VENTA)

En esta hoja se especifica el estado de ganancias y pérdidas luego de haberse liquidado el *forward* de divisas para una transacción tipo VENTA.

En este reporte se observa la pérdida/ganancia en la cobranza por la venta. Además, si el *forward* de divisas permitió cobertura positiva o negativa.

7. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE COMPRA (EGP_COMPRA)

En esta hoja se especifica el estado de ganancias y pérdidas luego de haberse liquidado el *forward* de divisas para una transacción tipo VENTA.

En este reporte se observa la pérdida/ganancia en el pago por la compra. Además, si el *forward* de divisas permitió cobertura positiva o negativa.

8. RESULTADO (RESULTADO)

En esta hoja se muestra el resultado en texto del *forward* de divisas. En caso la cobertura haya sido positiva el mensaje mostrado será:

“La empresa cubrió sus riesgos ante las fluctuaciones del tipo de cambio en el mercado, con la entidad bancaria ‘en cuestión’”.

En caso haya sido cobertura negativa, el mensaje mostrado será:

“La empresa no logró cubrir la pérdida de diferencia cambiaria, con la entidad bancaria ‘en cuestión’”.

