



PROPUESTA INICIAL DE INTERVENCIÓN

Contabilidad de Cobertura para la aplicación
a las operaciones compra y venta de Café en la empresa
Exportadora de Café de Colombia ECC.

Estudiante: Francisco León López

Docente: Noe Velázquez Espinoza

Seminario de Investigación

Maestría en Gestión Financiera

Facultad de Administración, Finanzas y ciencias económicas

Universidad EAN

TABLA DE CONTENIDO

<u>Titulo</u>	<u>6</u>
<u>1. Planteamiento del problema</u>	<u>6</u>
1.1 Antecedentes de problema	6
1.2 Descripción del problema.....	8
1.3 Pregunta de investigación.....	9
<u>2. Objetivos</u>	<u>9</u>
2.1 Objetivo general.....	9
2.2 Objetivos específicos	9
<u>3. Justificación.....</u>	<u>10</u>
<u>4. Viabilidad del proyecto.....</u>	<u>11</u>
<u>5. Marco Institucional</u>	<u>11</u>
5.1 Presentación general de la empresa.....	11
5.2 Referentes estratégicos	12
5.3 Estructura Organizacional.....	12
5.4 Productos o servicios ofertados	13
5.5 Análisis del sector.....	14
<u>6. Marco Teórico</u>	<u>17</u>
6.1 Normas internacionales de información financiera	18
6.2 Adopción en Colombia de los marcos internacionales de contabilidad....	21
6.3 Riegos Financieros	24
<u>7. Diseño Metodológico.....</u>	<u>34</u>
7.1 Tipo de investigación	34

7.2	Análisis externo	34
7.3	Análisis interno	36
7.4	Población, muestra.	37
7.5	Identificación de las variables	37
7.6	Instrumento de análisis interno	38
7.7	Validación del instrumento de medición	39
8.	<u>Contribuciones originales esperadas</u>	39
9.	<u>Cronograma de actividades</u>	40
10.	<u>Referencias</u>	41

LISTA DE FIGURAS

Figura Numero. 1 TRM.....	7
Figura Numero. 2 Valores Corporativos	12
Figura Numero. 3 Producción Sacos Colombia	15
Figura Numero. 4 Exportaciones sacos 60kg Colombia (millones).....	16
Figura Numero. 5 Precios centavos de dólar por libra 2023.	17
Figura Numero. 6 IFRS por región.	19
Figura Numero. 7 Contabilidad de Coberturas	21
Figura Numero. 8 Normatividad Vigente Colombia.....	23
Figura Numero. 9 Factores Exógenos.....	25
Figura Numero. 10 Tipos de riesgo gestionados usando Derivados.....	30
Figura Numero. 11 Factores que influyen en el precio de los futuros de café.	32

LISTA DE TABLAS

Tabla Numero. 1 Exportador Destino Año 2022	8
Tabla Numero. 2 Viabilidad del proyecto	11
Tabla Numero. 3 Producción Mundial.....	14
Tabla Numero. 4 Normas internacionales de contabilidad NIC.....	18
Tabla Numero. 5 NIIF	19
Tabla Numero. 6 Resultados moneda extranjera	26
Tabla Numero. 7 Variación tasas de interés.....	26
Tabla Numero. 8 Comparación de los contratos a plazo y a futuro.....	31
Tabla Numero. 9 Meses de negociación	33
Tabla Numero. 10 Análisis factores externos	35

Titulo

Contabilidad de Cobertura para la aplicación a las operaciones de compra y venta de Café en la empresa Exportadora de Café de Colombia ECC ¹.

1. Planteamiento del problema

1.1 Antecedentes de problema

La administración, gestión y control de los riesgos asociados a los negocios en una entidad hacen parte de los principales roles que asume un director financiero en una corporación, la capacidad para utilizar las herramientas disponibles en el mercado financiero para controlar y mitigar estos riesgos permite que las organizaciones no sufran pérdidas inesperadas que deterioren el patrimonio de los accionistas. Las transacciones que reducen el riesgo simplifican la planeación financiera y reducen las probabilidades de una penosa falta de efectivo (Brealey et al., 2010). En el comercio internacional uno de los riesgos más comunes es el asociado a las fluctuaciones en el valor de la divisa.

La revaluación o devaluación de la moneda, juega un papel fundamental en los negocios en el ámbito empresarial, el riesgo de la tasa de cambio de la moneda para el caso de Colombia es un factor determinante en las operaciones de comercio internacional. La tasa representativa del mercado² del peso colombiano frente a la moneda comercial de referencia que es dólar estadounidense, históricamente ha mostrado una gran volatilidad. Durante los últimos diez años el peso colombiano ha

¹ El nombre de la empresa objeto de estudio no se publica por confidencialidad en la información y resguardo de sus políticas corporativas.

² La TRM es la cantidad de pesos colombianos por un dólar estadounidense

sufrido una devaluación del % 150, pasando de una tasa representativa del mercado de COP \$1.926,83 en el año 2013 a una tasa de COP \$4.810,20 para el año 2022³.

La siguiente grafica muestra el comportamiento de la tasa de cambio durante ese periodo.

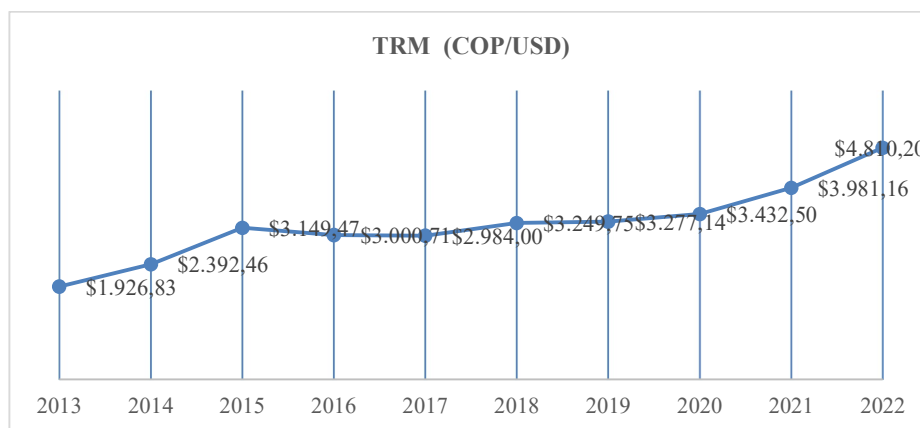


Figura Numero. 1 TRM

Fuente: (Banco de la República Colombia, 2022)

En ese sentido puede apreciarse una volatilidad alta en tasa de cambio, lo cual impacta directamente el precio de las materias primas exportadas o importadas para el caso de los exportadores e importadores respectivamente, por otro lado, hace que las operaciones con los terceros estén sujetas a la diferencia en cambio resultante del pago efectivo de dichas operaciones.

Por otro lado, el gremio exportador de Café y sus empresarios, dado el riesgo cambiario y a la volatilidad en la tasa de cambio mencionada, debe implementar diferentes acciones con el fin transferir y mitigarlo. Los factores internos, son controlados directamente por la entidad y sobre cuales se tiene el control por tratarse de eventos que la organización genera directamente, como lo son, por ejemplo; la adquisición de activos, diseño de procesos internos, diseño de financiamiento, etc.

³ Los datos son de www.banrep.gov.co

Así mismo se presentan los factores exógenos, los cuales están representados por eventos ájenos a la entidad y que no pueden ser controlados por la organización, como lo son tasas de interés, tipo de cambio, situaciones económicas del entorno, etc. Precisamente estos factores exógenos ocasionan un riesgo directo sobre las operaciones de las organizaciones, y en consecuencia sobre los resultados esperados.

Los volúmenes exportados de café verde en Colombia, siendo este el producto principal de la compañía objeto de estudio, durante los años 2022,2021 y 2020, ascendieron a 11.407, 12.439 y 12.527 millones de sacos respectivamente. Para 2022 según se muestra a continuación el valor en dólares de las exportaciones ascendió a US\$ 3.476.429.797⁴.

Valor y volumen de las exportaciones según exportador y destino de exportación- mensual*
 Unidades: Sacos de 70 kg equivalentes reales, Sacos de 60 Kg de café verde equivalente y dólares corrientes
 Fuente: Federación Nacional de Cafeteros

EXPORTADOR	Sacos 60 Kg. Exportados	Valor Factura (USD)	% Participacion
Federacion Nacional De Cafeteros	1.829.718	710.892.591	20%
Carcafe Ltda	913.950	353.529.332	10%
Olam Agro Colombia S.A.S	1.120.271	238.944.109	7%
Racafe & Cia S.C.A.	825.884	232.230.562	7%
Skn Caribe cafe Sas	546.744	205.246.361	6%
Sucden Colombia Sas	975.039	203.697.139	6%
Sucafina Colombia S.A.S	747.243	169.725.306	5%
Industria Colombiana De Café S.A.S.	359.024	164.578.715	5%
A Laumayer Y Compañia Exportadores	368.200	136.362.056	4%
Compañia Cafetera La Meseta S.A.	356.791	131.882.088	4%
Sociedad Exportadora De Cafe De	363.492	118.623.435	3%
Condor Specialty Coffee Sas	475.502	105.123.286	3%
Louis Dreyfus Company Colombia S.A.	534.031	103.955.825	3%
Industrias Aliadas S.A.S	124.773	72.935.955	2%
Cofo International Colombia Sas	298.162	64.820.904	2%
Compañia Nacional Del Café S.A.S	102.122	39.668.778	1%
Condor Specialty Coffee S.A.S	142.283	33.067.542	1%
Integra Trading Sas	151.017	27.742.783	1%
Invercafe Cerritos Sociedad Por Ace	69.402	25.953.938	1%
Otros	1.104.593	337.449.090	10%
TOTAL	11.408.241	3.476.429.797	100%

Tabla Numero. 1 Exportador Destino Año 2022

Fuente: datos de (Federación Nacional de Cafeteros, 2022)

1.2 Descripción del problema

La compañía objeto del estudio tiene como actividad principal la comercialización y venta en el exterior de productos agrícolas colombianos, café verde

⁴ Los datos son de la Federación Nacional de cafeteros

principalmente, sus operaciones de compra y de venta las negocia en diferentes monedas. De acuerdo con lo anterior la mayoría de sus ingresos son transados y percibidos en moneda extranjera, sin embargo, la compra de sus materias primas y lo relacionado a los costos de producción y gastos de ventas y administrativos, son adquiridos en el mercado nacional, por lo que son contratados y pagados en pesos colombianos.

Esto ocasiona que exista una exposición entre los activos y pasivos de la compañía a nivel cambiario por transar las operaciones en diferentes monedas. Para esto, la entidad mitiga el riesgo cambiario realizando operaciones de contratos futuros de moneda, para que de esta forma la tasa de cambio quede establecida desde el principio de cada operación y las fluctuaciones futuras, y volatilidad de la tasa de cambio, no altere sus flujos de caja planeados.

1.3 Pregunta de investigación.

La pregunta que se quiere resolver con este trabajo de investigación es ¿cómo y a través de que metodología la compañía objeto de estudio puede reflejar de forma oportuna, real y veraz el efecto y resultado de su gestión del riesgo cambiario en los resultados financieros?

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Proponer la metodología para la contabilidad de cobertura en la compañía Exportadora de Café de Colombia ECC para el registro de sus operaciones, en las transacciones relacionadas al negocio de compra y venta de Café.

2.2 Objetivos específicos

- Realizar diagnóstico del proceso contable actual en lo relacionado al proceso de contabilización de los resultados de las operaciones de cobertura.

- Modelar las operaciones del periodo 2023 para las transacciones de compra y venta de café bajo la contabilidad de cobertura.
- Realizar un análisis comparativo de los resultados obtenidos en la modelación contra los publicados para de esta forma ver las variaciones e impactos en los estados financieros.
- Desarrollar la metodología para aplicar la contabilidad a las operaciones a partir del año 2024.

3. Justificación

La compañía opera en el mercado internacional y local mediante la compra de materia primas en el país, para su posterior procesamiento y venta final principalmente en sus exportaciones. De acuerdo con lo anterior realiza transacciones moneda local (pesos colombianos), y realiza operaciones en moneda extranjera (dólar estadounidense).

La compañía es una empresa constituida localmente pero perteneciente a un grupo multinacional, y que está regulada por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, en donde se inició en 2009 el proceso de integración y estandarización de información contable y financiera, mediante la adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF). A partir del año 2015 entró en vigor la adopción plena para empresas catalogadas en el grupo I, mediante la Ley 1314 de 2009.

En concordancia a lo anterior la compañía realiza operaciones de cobertura para el tipo de cambio, y pertenece al grupo I para la aplicación de las normas internacionales de información financiera, por lo que se hace razonable la adopción de la contabilidad de coberturas, con la cual la empresa lograría la implantación de esta metodología, consiguiendo la trazabilidad completa de cada operación de cobertura, poder medir su eficacia, evaluar las diferentes estrategias y reflejar fielmente el efecto de las operaciones financieras en los estados financieros.

4. Viabilidad del proyecto

La viabilidad del trabajo dirigido lo podemos enmarcar dentro de los siguientes criterios.

Criterios	Peso	Descripción	Viabilidad (1 bajo y 5 alto)
Acceso a la información.	30%	Se puede acceder de manera sencilla y precisa a la información, contando con la autorización para acceder a los mismos (sin declarar la identidad de la empresa), además la información financiera es de público acceso e interés.	5
Apoyo e interés de la alta dirección.	30%	El área financiera y contable son los principales interesados en el desarrollo del trabajo. Como áreas de soporte son las encargadas de implementar las mejores prácticas para reflejar de manera más precisa y fiable las transacciones económicas de la entidad.	4
Tamaño de la empresa para soportar y desarrollar el plan.	20%	La compañía a pesar de pertenecer a un grupo multinacional, localmente su estructura y tamaño puede ser considerada pequeña, lo anterior hace que la implementación sea factible	5
Disponibilidad de Recursos requeridos.	10%	Los principales recursos requeridos por el investigador son la información y el tiempo invertido para el desarrollo el trabajo de investigación.	4
Probabilidad de avance en el tiempo.	10%	Se debe cumplir con el plan establecido y cronograma para cada fase del trabajo, teniendo como base el tiempo de entrega de los resultados y cierre financiero del año 2024.	4
Total, ponderación			4,5

Tabla Numero. 2 Viabilidad del proyecto

Fuente: Elaboración Propia

Como conclusión y resultado la viabilidad del proyecto es considerada como alta. Uno de los principales factores de éxito es el acceso a la información, siendo fundamental para el desarrollo y culminación del estudio.

5. Marco Institucional

5.1 Presentación general de la empresa

Exportadora de Café de Colombia ECC, pertenece a un grupo multinacional. Este grupo cuenta con más de 50 años en el mercado, con origen en su operación en el sector industrial agrícola, y que a través de los años ha ido diversificado su portafolio cubriendo toda la cadena de valor, desde la compra de materias primas,

hasta la distribución. Está presente s en las cinco regiones del mundo y opera múltiples productos.

En Colombia dentro de grupo empresarial opera Café y en la región en otros países de centro y Suramérica. Exportadora de Café de Colombia ECC, inicio operaciones en la década de los 2000 teniendo como objeto principal la producción y comercialización nacional e internacional de productos agrícolas. El producto principal es el Café, para el cual cuenta con plantas trilladoras, además, cuenta con varios centros de acopio de materia prima en diferentes regiones del país. La oficina principal está en la ciudad de Bogotá, donde funciona la gerencia comercial, logística y financiera.

5.2 Referentes estratégicos

Los ejes centrales de la organización se encuentran centrados en su Visión Misión y Valores, los cuales son aplicados a través de las diferentes locaciones en las que el grupo multinacional tiene presencia, y se resumen en:

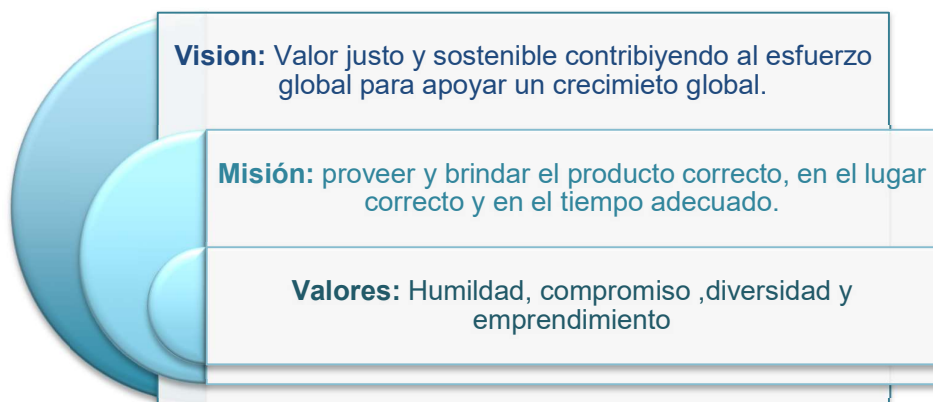


Figura Numero. 2 Valores Corporativos

Fuente: Elaboración propia y datos de ECC

5.3 Estructura Organizacional

La estructura organizacional está dividida por la diferentes áreas y sus funciones, dentro de las cuales se podrían mencionar las principales:

- Gerencia general: a cargo de la dirección comercial y operativa. Toma decisiones estratégicas en cuanto a compra y venta de los productos a su cargo, y es el responsable del resultado del país.
- Gerencia de Producto: Es el responsable de la operación y crecimiento del producto en el mercado, resultados de la operación, cumpliendo las políticas y directrices de la gerencia general. Encargado del control de costos de producción y gastos de exportación.
- Gerencia Financiera: Lidera los procesos del área como lo son contabilidad, impuestos, tesorería, administración y control financiero. Debe garantizar el cumplimiento de los requerimientos gubernamentales locales y corporativas, además del apoyo estratégico para la optimización de los resultados.
- Gerencia de industria: responsable del proceso industrial y operación de almacenaje. Encargado del análisis y optimización del proceso productivo, reducción y control de los costos asociados al proceso.

Las anteriores son las principales gerencias, de estas dependen múltiples áreas y subproceso relacionado al negocio, como lo pueden ser el proceso logístico, de calidades, de sostenibilidad e investigación, tecnología, etc.

5.4 Productos o servicios ofertados

El grupo al cual pertenece la compañía objeto de estudio ofrece a nivel mundial múltiples productos y servicios, con presencia en toda la cadena de valor, en el sector agrícola principalmente. Sus principales actividades se podrían resumir en:

- Alimentos y bebidas
- Fibras y textiles
- Bioenergías
- Transporte

Para el caso de Colombia, opera en su segmento de bebidas y alimentos, en la operación de compra y venta de café verde. Al inicio de sus operaciones en el país manejó otros productos en el negocio de granos y oleaginosas, sin embargo, su operación la centro únicamente en café en los últimos años y en una pequeña porción la importación de aceite para la venta local.

5.5 Análisis del sector

Como se ha mencionado anteriormente la compañía pertenece al sector agrícola, para el negocio de la compra y venta de café verde principalmente. La compañía principalmente vende el café mediante la exportación de este, y con la venta local del producto no exportable.

Producción café. Según la organización mundial del café ICO⁵ las principales regiones productoras de café en el mundo son Sur América, Asia y Oceanía, Centro América México y Caribe, y África. El siguiente cuadro muestra la producción a nivel mundial para los años cafeteros⁶ 2018/19 a 2022/23:

Región / Año	Producción café en millones de sacos de 60kg.				
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Sur América	81.9	81.1	83.9	77.6	81.3
Asia y Oceanía	48.1	49.6	48	52.2	49.8
Centro América, MX y Caribe	21.3	19.2	19.7	18.9	19.2
África	18.5	18.5	19.2	19.3	17.9
	169.8	168.4	170.8	168	168.2

Tabla Numero. 3 Producción Mundial

Fuente: Elaboración propia y datos de (International Coffee Organization, 2023b)

Como se puede observar la región de Sur América es la región que tiene una mayor concentración a nivel mundial, con un 48% de participación para el año cafetero

⁵ Por sus siglas en ingles *Internacional Coffee Organization*

⁶ El año cafetero es comprendido desde el 1º de Octubre al 30 de septiembre

2022/23. Está compuesta para el reporte por Brasil, Colombia, Perú, Venezuela, Ecuador, Bolivia, Paraguay y Guyana. Colombia de los 81.3 millones de sacos producidos para el 2022/23 en la región, aportó 10.7 millones lo cual representa un 13.1% de la producción total para la región y un 6.3% a nivel mundial.

“Colombia se vio afectada por persistentes condiciones climáticas desfavorables durante todo el ciclo cafetalero año 2022/23, lo que provocó una disminución del 9,1% en la producción a 10,7 millones de sacos. Este fue el tercer año consecutivo de crecimiento negativo para Colombia, con el nivel de producción más bajo desde 2012.”, (International Coffee Organization, 2023a)

Como se muestra a continuación y confirmando los datos de producción en Colombia, La Federación Nacional de Cafeteros de Colombia en sus informes de precios, área y producción de café, muestra el comportamiento de la producción durante los últimos 20 años, donde se evidencia un descenso en la producción durante los años 2008 a 2013, recuperando niveles de 12 millones de sacos en 2012.



Figura Numero. 3 Producción Sacos Colombia

Fuente: Elaboración propia y datos de (Federación Nacional de Cafeteros, 2023a)

En cuanto a las exportaciones café, Colombia para el año 2023 exportó 10.5 millones de sacos, un %7 menos del año inmediatamente anterior. Sus clientes principales se encuentran en América (Estados unidos, Canadá y Argentina), con 5 millones sacos, seguido por Europa con 2.7 millones de sacos y otros países como Japón, Corea del Sur, Australia y otros con 2.7 millones de sacos (Federación

Nacional de Cafeteros de Colombia, 2024). La siguiente gráfica muestra la evolución de las exportaciones durante los últimos 20 años.

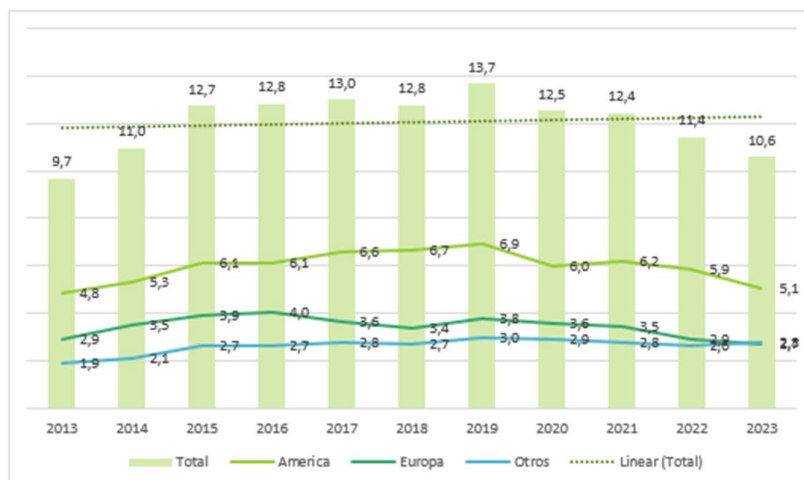


Figura Numero. 4 Exportaciones sacos 60kg Colombia (millones)

Fuente: Elaboración propia y datos de (Federación Nacional de Cafeteros, 2023b)

Como se puede apreciar el mercado de América para Colombia es el más importante, sus exportaciones si bien no han tenido un incremento significativo durante los 10 últimos años, mantienen un promedio de 12 millones de sacos que lo hacen un proveedor importante para el consumo mundial de café.

Sin duda los factores climáticos como el fenómeno de la niña como lo menciona el gerente la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia en su informe de gestión 2023, y los factores como la inflación en 2022 / 23, jugaron un papel importante para el descenso en las cifras de producción y consumo.

Por otro lado, respecto a los precios del café y en términos generales, estos están sujetos al precio internacional del grano, a la prima por calidad del café colombiano y a la tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense. El precio internacional comúnmente en Colombia es transado bajo los contratos “C”⁷

⁷ Contrato futuro estandarizado de café en la bolsa de Nueva York

en la bolsa de futuros de Nueva York. La prima por calidad o diferencial se maneja, se maneja para los cafés suaves colombianos y corresponden a un premio por la calidad y reputación de estos.

A continuación, se muestra la cotización de cierre para cada mes del año 2023, el precio es dado en la bolsa por centavos de dólar por libra.



Figura Numero. 5 Precios centavos de dólar por libra 2023.

Fuente: Elaboración propia y datos de (ICE International Exchange, 2023)

La volatilidad del precio depende de factores relacionado con la oferta y demanda, los pronósticos de las cosechas en los países productores y como se han mencionado de factores climáticos que puedan afectar dichos pronósticos.

6. Marco Teórico

Para el presente trabajo de investigación se deben abordar en primera instancia temas relacionados con la normatividad base para la contabilidad de coberturas, el proceso e implementación de las normas en Colombia y los conceptos básicos teóricos relacionados a los riegos financieros.

6.1 Normas internacionales de información financiera

La aplicación de las normas se ido implementado a nivel mundial gradualmente. La adopción de estas supone que los negocios internacionalmente hablen el mismo lenguaje, y promueve una mejora en la función financiera a través de unos requisitos de la información financiera, para su reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de las transacciones y hechos económicos en una entidad. Las normas fueron emitidas en principio por el *International Accounting Standards Committee – IASC* quien estaba encargado de las normas desde 1973 hasta 2000, y estas fueron emitidas bajo la nomenclatura IAS o en español NIC⁸, emitiendo las siguientes normas así:

NIC	Nombre	NIC	Nombre
	Marco conceptual para la información financiera con propósito general	26	Contabilización e información financiera sobre planes de beneficio por retiro
1	Presentación de estados financieros	27	Estados financieros separados
2	Inventarios	28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
7	Estado de flujos de efectivo	29	Información financiera en economías hiperinflacionarias
8	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	32	Instrumentos financieros: presentación
10	Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	33	Ganancias por acción
12	Impuesto a las ganancias	34	Información financiera intermedia
16	Propiedades, planta y equipo	36	Deterioro del valor de los activos
19	Beneficios a los empleados	37	Provisiones, pasivos y activos contingentes
20	Contabilización de las subvenciones del Gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales	38	Activos intangibles
21	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición
23	Costos por préstamos	40	Propiedades de inversión
24	Información para revelar sobre partes relacionadas	41	Agricultura

Tabla Numero. 4 Normas internacionales de contabilidad NIC

Fuente: Elaboración propia datos de (IFRS Foundation, 2019)

⁸ IAS nomenclatura en inglés “International Accounting Standards” y en español NIC “Norma internacional de contabilidad”

A partir del año 2001 se transformó en el International Accounting Standards Board – IASB, quien acepta las normas ya emitidas y las adhiere a los nuevos conjuntos de estándares que se denominaran IFRS o en español NIIF⁹, y ha emitido las siguientes normas:

NIIF	Nombre	NIIF	Nombre
1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	9	Instrumentos financieros
2	Pagos basados en acciones	10	Estados financieros consolidados
3	Combinaciones de negocios	11	Acuerdos conjuntos
4	Contratos de seguro	12	Información por revelar sobre participaciones en otras entidades
5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	13	Medición del valor razonable
6	Exploración y evaluación de recursos minerales	14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas
7	Instrumentos financieros: información a revelar	15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
8	Segmentos de operación	16	Arrendamientos

Tabla Numero. 5 NIIF

Fuente: Elaboración propia datos de (IFRS Foundation, 2019)

La fundación IFRS está encargada de promover y facilitar la adopción a nivel mundial, y su finalidad es desarrollar un estándar único contable de alta calidad. Según la fundación en la actualidad 144 jurisdicciones requieren en uso de las NIIF, para todas o la mayoría de las empresas que cotizan en bolsa y otras 12 jurisdicciones. La siguiente imagen muestra por región la utilización de las normas.

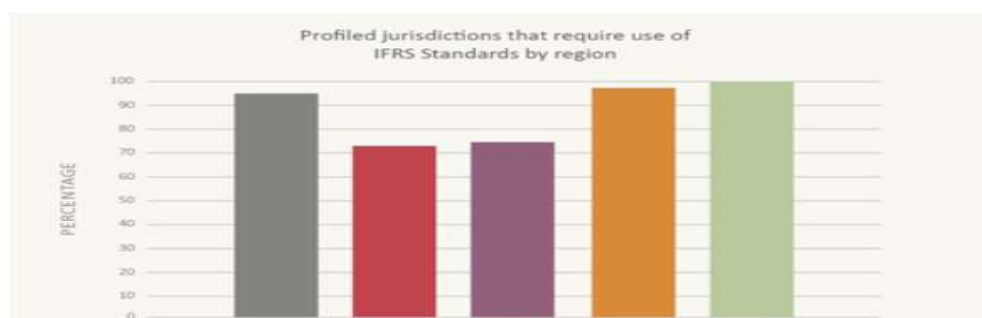


Figura Numero. 6 IFRS por región.

Fuente: Imagen de (IFRS Foundation, 2016)

⁹ IFRS nomenclatura en inglés “International Financial Reporting Standard” y en español NIIF “Normas Internacionales de Información Financiera.”

Alcance de las normas

El alcance general de las normas internacionales de información financiera se encuentra en la prefación de estas en la sección de Alcance y autoridad de las normas NIIF, en los siguientes párrafos (IFRS Foundation, 2018)

- Las normas son diseñadas para la aplicación a los estados financieros de propósito general y otros informes financieros de entidades con ánimo de lucro. (párr.5).
- El objetivo de los estados financieros de propósito general es proveer información financiera útil a los actuales y potenciales inversionistas, prestamistas y otros acreedores para la toma de decisiones relacionados con los recursos de la entidad (párr.6).

Estos párrafos se enfocan a que información financiera y a cuáles entidades deben aplicarse las mismas, además de mencionar el objetivo de los estados financieros el cual es proveer información relevante y útil para la toma de decisiones. Abordado el marco general de las normas y según el caso de estudio de este trabajo, las normas relacionadas que se deben examinar y estudiar en detalle son las contenidas en la NIIF 9. Instrumentos Financieros, y la NIC 39. Instrumentos Financieros (Reconociendo y Medición), en la sección relacionada con la contabilidad de coberturas.

NIIF 9. Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales a partir del primero de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Esta norma indica cómo deben las entidades clasificar y medir sus activos y pasivos financieros, y algunos contratos de compra y venta para partidas no financieras. La norma está dividida en siete capítulos, su apéndice con la definición de los términos, guía de aplicación y modificaciones a la

norma. Las secciones relevantes que tendrán que estudiarse a detalle para el desarrollo del caso de estudio serán:

1. Capítulo 1. Objetivo de la norma.
2. Capítulo 2. Alcance de la norma
3. Capítulo 6. Contabilidad de Coberturas
4. Apéndice, para la definición de términos.

Capítulo 6. NIIF9 – Contabilidad de coberturas.

El objetivo principal de este trabajo de investigación es proponer la metodología para poder aplicar la contabilidad de coberturas como herramienta en la compañía, y a su vez desarrollar un aplicativo contable y financiero para su implementación. De acuerdo con lo anterior es necesario estudiar esta sección de la norma ya que en la misma se encuentran todos los aspectos relevantes y necesarios para su adopción. El capítulo 6 de la norma está dividido en las siguientes secciones:

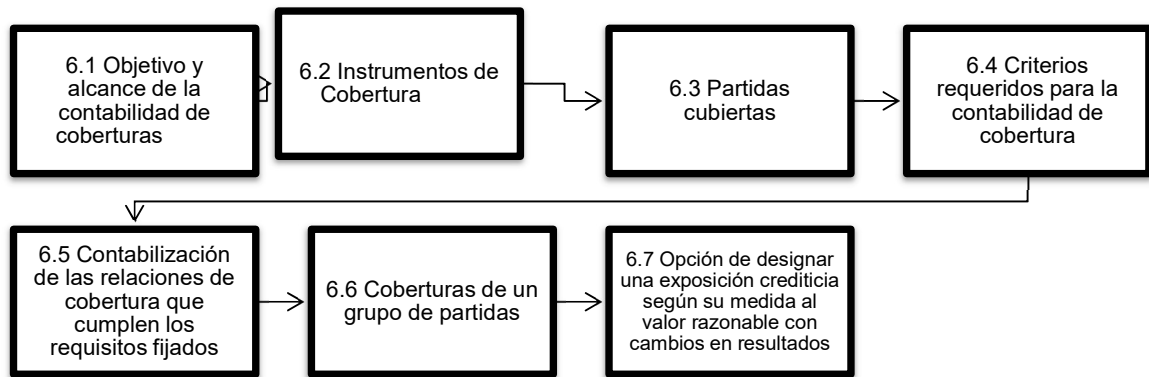


Figura Numero. 7 Contabilidad de Coberturas

Fuente: Elaboración propia

6.2 Adopción en Colombia de los marcos internacionales de contabilidad.

Colombia a partir de 2009 inicio su proceso de adopción y convergencia hacia las normas internacionales de contabilidad. La globalización de los negocios y la necesidad de poder estar alineados internacionalmente bajo un mismo lenguaje hacen obligatorios adoptar estos nuevos estándares. Mediante la Ley 1314 de 2009 se da

inició al proceso, y son publicados los nuevos principios y normas de contabilidad e información financiera y aseguramiento generalmente aceptados para Colombia.

Mediante esta Ley se establece principalmente:

1. Los principios y normas de contabilidad y de información financiera y de aseguramiento de información generalmente aceptado en Colombia.
2. Las autoridades competentes,
3. Proceso de expedición, y
4. Las entidades responsables de vigilar el cumplimiento.

A partir de la Ley emitida se realizó la reglamentación correspondiente mediante la expedición de decretos reglamentarios que sirven como actualización de la norma para Colombia y son base para la aplicación técnica de las normas. Desde 2009 se han emitido una serie de decretos hasta 2023 y que en resumen podríamos relacionarlos a continuación como vigentes:

Ley 1314 de 2009	Se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.
Decreto 2420 de 2015	Se expide el Decreto Único Reglamentario DUR, de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2496 de 2015	Se modifica el Decreto 2420 de 2015 y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2101 de 2016	Se adiciona título 5, denominado Normas de Información Financiera para Entidades que no Cumplen la Hipótesis de Negocio en Marcha, a la Parte 1 del Libro 1 del Decreto 2420 de 2015, Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2131 de 2016	Se modifica parcialmente el Decreto 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2132 de 2016	Se modifica parcialmente el marco técnico normativo de las Normas de Aseguramiento de la información, previsto en el artículo 1.2.1.1., del Libro I, Parte 2, Título 1, del Decreto 2420 de 2015 y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2170 de 2017	Se modifican parcialmente los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información previstos en los artículos 1.1.1.2. y 1.2.1.1. del Libro 1, del Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 Y 2132 de 2016, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2483 de 2018	Se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, NIIF para las Pymes, Grupo 2, anexas al Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 2270 de 2019	Se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera para el Grupo 1 y de las Normas de Aseguramiento de Información, y se adiciona un Anexo No. 6 2019 al DUR de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, Decreto 2420 de 2015, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 1432 de 2020	se modifica la NIIF 16 contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1-2019, del DUR de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información; Decreto 2420 de 2015, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 938 de 2021	se modifica el marco técnico de las Normas de Información Financiera para el Grupo 1 del DUR de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, Decreto 2420 de 2015, y se dictan otras disposiciones.
Decreto 1670 de 2021	Se modifica el Decreto 2420 de 2015, DUR de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, en relación con la simplificación contable y se dictan otras disposiciones.
Decreto 1611 de 2022	se modifica el Decreto 2420 de 2015, DUR de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información, en relación con la simplificación contable y se dictan otras disposiciones.

Figura Numero. 8 Normatividad Vigente Colombia

Fuente: Elaboración propia datos de (Ministerio de Comercio, 2022)

De acuerdo con la ley y a los decretos expedidos para la reglamentación de las normas colombianas de información financiera mencionados en la figura anterior, la compañía *ECC* objeto de estudio pertenece al grupo 1. La NIIF 9 correspondiente a Instrumentos financieros se encuentra vigente para su aplicación en Colombia, y por defecto lo relacionado al capítulo de contabilidad de coberturas es aplicable para la sociedad *ECC*. El decreto 2270 de 2019 por el que se compilan y actualizan el marco técnico de las normas de información financiera para el grupo 1, a partir de la hoja 548 presenta la NIIF 9 y en la hoja 565 el capítulo 6 correspondiente a la contabilidad de cobertura.

Con lo anterior se enmarca el desarrollo de este trabajo de investigación y su aplicación bajo la regulación vigente colombiana aplicable a la contabilidad de cobertura.

6.3 Riesgos Financieros

Una cobertura financiera existe porque hay riesgo asociado a una transacción, el riesgo financiero a corto plazo denominado exposición a transacciones, es el que comúnmente se da en transacciones en el futuro cercano por precios o tasas inciertas (Ross, 2022a). La globalización y la entrada de las corporaciones en los negocios internacionales abren la posibilidad de enfrentarse a retos y riesgos asociados con los factores exógenos tales como; las variaciones en los tipos de cambio, precios de la materias primas básicas y tasas de interés. Los riesgos endógenos son los propios y asociados a la operación de una empresa, ejemplo, riesgos asociados a su producción, mano de obra y políticas internas de la compañía, los mismos pueden ser gestionados desde el interior de la organización y no dependen de situaciones externas.

El riesgo se puede definir como la probabilidad de sufrir o exponerse a un daño o pérdida e incorpora; la probabilidad de ocurrencia y las consecuencias que surgirán si ocurre o no el acontecimiento (Pérez, 2014). Desde la administración estratégica, se define como la probabilidad de que una estrategia sea eficaz teniendo en cuenta los activos que se deben asignar a esta estrategia y el tiempo que no estarán disponibles por la misma (Thomas L. Wheelen, 2013).

De la misma manera se pueden seguir dando definiciones de acuerdo con el ámbito empresarial, sin embargo, el relevante para el caso de estudio es el riesgo financiero, el cual puede definirse como la exposición de las utilidades, flujo de caja o valor de mercado a factores exógenos, y surge de las posiciones abiertas que toma la organización (Pérez, 2014) en:

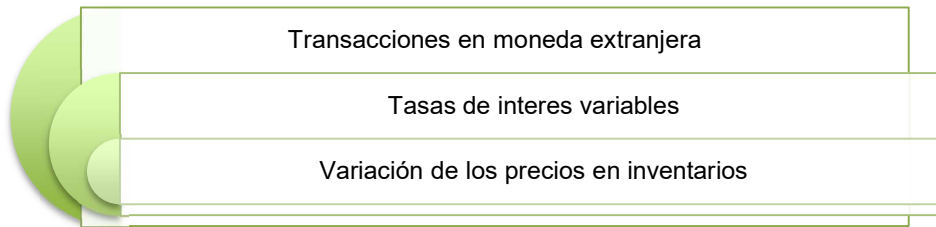


Figura Numero. 9 Factores Exógenos

Fuente: Elaboración propia, datos de (Pérez, 2014)

El riesgo en tipo de cambio se presenta cuando una empresa realiza operaciones de comercio internacional, y transa sus operaciones en monedas distintas a su moneda local. Debido a lo anterior mantiene activos o pasivos monetarios en moneda extranjera, los cuales serán liquidados en una fecha futura. En consecuencia, existe la posibilidad que la empresa incurra en pérdidas o ganancias inesperadas al momento de la liquidación de estos. Los activos y pasivos expuestos son los correspondientes a las partidas monetarias, esto es, que al momento de su realización se convertirán en unidades monetarias, por ejemplo, la caja, las cuentas a cobrar y las cuentas a pagar, etc. Según (Ross, 2022b) existen tres clases de riesgos cambiarios:

- Exposición de corto plazo de presenta por las fluctuaciones de los tipos de cambio diario
- Exposición de largo plazo se da por los cambios no previstos en las condiciones económicas relativas
- La exposición de conversión se presenta cuando se debe convertir la utilidad a otro tipo de moneda.

En adición, el riesgo en tipo de cambio se presenta cada vez que la moneda local se aprecia o deprecia con relación a otra moneda, y los principales factores que pueden determinar estas variaciones son (Pérez, 2014):

- a) Diferenciales de tasas de interés netas de inflación esperada.
- b) Balanza comercial
- c) Balanza Financiera

- d) Deuda externa
- e) Estabilidad política y económica
- f) Política monetaria

Además, se podría resumir los efectos en los resultados en una organización por la variación el tipo de cambio así:

Variación de la moneda extranjera	Activos en moneda extranjera	Pasivos en moneda extranjera
Apreciación	Ganancia	Pérdida
Depreciación	Pérdida	Ganancia

Tabla Numero. 6 Resultados moneda extranjera

Fuente: Elaboración propia, datos de (Pérez, 2014)

Por otro lado, y con relación a la exposición en la tasa de interés, esta se presenta cuando existen préstamos o inversiones a corto o largo plazo, con tasas de interés flotantes. El cambio produce que el pago por el servicio de la deuda o el rendimiento de la inversión sea menor o mayor según sea el caso, esta variación ocasiona un perjuicio o beneficio, traduciéndose en un riesgo. El siguiente cuadro resume el impacto de las variaciones en las tasas de interés.

Posible Evolución de las tasas de interés	Situaciones que generan Exposición	Impactos Probables
Alza	Endeudamiento actual de la tasa variable	Aumento cargas financieras
	Endeudamiento futuro	Aumento del costo del préstamo
Baja	Deposito actual a tasa fija	Costo de oportunidad
	Endeudamiento actual a tasa fija	Costo de oportunidad
	Endeudamiento actual a tasa variable	Baja de los productos financieros
	Deposito Futuro	Baja de rentabilidad del deposito

Tabla Numero. 7 Variación tasas de interés

Fuente: Elaboración propia, datos de (Pérez, 2014)

La aparición del riesgo de tasas de interés inicia en 1979 mediante la llegada de una política económica liberal y conservadora en la llegada al poder en Estados Unidos del presidente Regan, y que como eje central implica dejar libre la evolución de las tasas de interés. Los efectos de dichas políticas fueron inmediatos, las tasas subieron rápidamente en Estados Unidos y en el resto del mundo.

La tasa de interés más utilizada internacionalmente es el LONDON INTERBANK OFFER RATE (LIBOR). Esta tasa es utilizada para la obtención de préstamos empresariales a nivel internacional, tiene su origen en Londres y corresponde a la tasa aplican mutuamente un grupo de bancos de primer nivel, con plazos a 30,90, y 180 días. Esta tasa es definida oficialmente por la British Banker Association (ABA), y en dólares es el promedio de la tasa interbancaria ofrecida por una muestra de 16 bancos multinacionales tomada a la 11 a.m. de Londres. Existen tasas LIBOR en otras monedas para uso internacional como los son yenes, euros, Francos Suizos, Libras esterlinas, etc. que son calculados por el mismo ABA. A partir de 1999 se introduce el EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), como nueva tasa de referencia de la zona EURO, tasa a tres meses.

Por último, algunas entidades dedicadas a la manufactura y comercialización de productos están expuestas a las fluctuaciones en el precio de las materias primas en los mercados internacionales. Esto ocurre en los bienes primarios o materias primas donde el precio de venta se da por la oferta y demanda en el mercado. Estos bienes son llamados comúnmente Commodities. Las operaciones de compra y venta de estas materias primas se realizan básicamente en dos tipos de mercados; el primero es el mercado al contado y el segundo el mercado de futuros.

En las transacciones del mercado al contado el intercambio del producto físico se hace en el presente, con el acuerdo de precios y cantidades pactadas, por el contrario, los mercados de futuros se acuerdan estas condiciones en una fecha futura. El precio de compra o de venta de estas materias primas se transa a través de bolsas

especializadas, dependiendo del tipo de mercancía. La clasificación de los Commodities suele clasificarse como (Técnicas de Trading, s/f);

- Metales: Ejemplo Oro, plata, platino, cobre, etc.
- Energéticos: petróleo crudo, petróleo refinado, gas, nafta, electricidad, etc.
- Commodities softs: productos agrícolas como algodón, azúcar, café, etc.
- Granos: Maíz, trigo, soya, cebada, etc.
- Carnes y derivados: carne de ganado vacuno, porcino, ganado vivo, etc.
- Financieros: eurodólares, bonos de 30 años, índices como el NASDAQ 100, etc.

En la actualidad existen en el mundo una gran cantidad de mercados centralizados de Commodities, y algunos de los principales son; Chicago Mercantile Exchange (CME Group), Chicago Board of Trade (CME Group), New York Mercantile Exchange (CME Group), Intercontinental Exchange, US Futures Exchange, Nadex Exchange, y NYSE Liffe. El precio de los commodities que se transa en estos mercados pueden estar influenciados por varios factores, y algunos de estos podrían enumerarse según (Pérez, 2014) como:

- Niveles esperados de inflación, particularmente en metales preciosos.
- Tasas de interés.
- Tipos de cambio, dependiendo como se determinen los precios.
- Condiciones económicas generales.
- Costos de producción y capacidad para entregar a los compradores.
- Disponibilidad de sustitutos y cambios en los gustos y consumo.
- El clima particularmente para productos agrícolas y energía, y
- Estabilidad política, particularmente para los productos como la energía y metales preciosos.

Coberturas.

La definición de cobertura bajo el contexto contable fue tratada en la sección de la NIIF 9. En la administración del riesgo financiero las coberturas se realizan mediante transacciones con el fin de reducir la exposición frente algún tipo de riesgo, algunas de las razones por las que resulta conveniente realizar operaciones que los reduzcan pueden ser (Brealey et al., 2010) :

- i) Reducción del riesgo de déficit de efectivo o dificultades financieras; La caja o el efectivo en la dirección financiera y un factor determinante para operación misma de una corporación, así como las oportunidades de inversión en los disponibles de efectivo, un déficit de este a causa de un revés de una operación no cubierta puede disparar las dificultades financieras hasta incluso llegar a la quiebra.
- ii) Los costos de agencia pueden mitigarse con la administración del riesgo: La administración del riesgo requiere cierto grado de centralización. Algunas compañías han optado por crear la figura de un ejecutivo que se enfoque en el desarrollo de la estrategia de riesgos como un todo en la compañía, el mismo debe encargarse de identificarlos, medirlos y ver las opciones de como contralarlos.
- iii) La Evidencia en la administración de riesgos: Las empresas en gran medida usan contratos financieros para administrar el riesgo. Algunas utilizan contratos de seguros, otros contratos para cubrir las fluctuaciones en sus materias primas y otros para su exposición en las fluctuaciones del tipo de cambio.

Una encuesta de las 500 compañías más grandes del mundo encontró que la mayoría de ellas utilizaba derivados financieros para controlar sus riesgos, el 97% de

las compañías utilizaba derivados financieros. En la siguiente imagen se muestra por tipo de riesgo el porcentaje usado de derivados para su cobertura.

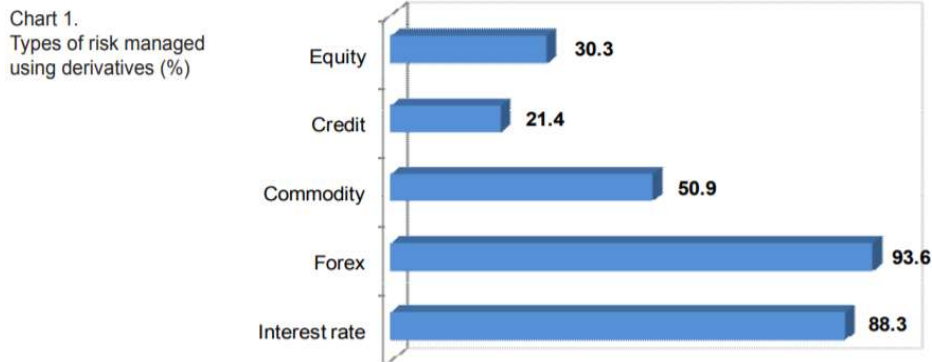


Figura Numero. 10 Tipos de riesgo gestionados usando Derivados

Fuente: Imagen de (International Swaps and Derivatives Association. ISDA, 2009)

Entonces una de las estrategias más utilizadas por las grandes corporaciones, consecuencia de realización de negocios fuera de sus fronteras para cubrir sus riesgos, es la utilización de derivados financieros. Los instrumentos financieros se negociados en el mercado secundario o mercados extrabursátiles, y los contratos futuros y las opciones son los principales productos que se comercian en estos mercados. Las operaciones más transadas son:

1. Operaciones a plazo (Forward).
2. Instrumentos de intercambio o Swaps.
3. Opciones.
4. Otras operaciones derivadas.

Los contratos a futuro son acuerdos entre dos partes en comprar o vender un activo a un determinado precio y en un momento establecido en el futuro. Podemos encontrar una gran cantidad de bolsas de valores en el mundo y a través de estas, las entidades interesadas en negociar activos a futuro pueden realizar sus operaciones.

La parte interesada en comprar se dice adopta una posición larga en el futuro, y la interesada en vender adopta una posición corta en el futuro.

Los contratos a plazo al igual que los contratos a futuro son acuerdos entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio determinado en un momento futuro, sin embargo, estos se negocian en el mercado secundario, a diferencia de los contratos a futuro que son negociados en la bolsa. Los contratos de compra y venta de divisas son quizás los más comunes, a continuación, se muestra la comparación entre ambos:

A plazo	A Futuro
Contrato privado entre dos partes	Se negocian entre dos partes
No estandarizado	Contrato estandarizado
Generalmente con fecha de entrega especificada	Variedad de fechas de entrega
Se liquida al final del contrato	Se liquida diariamente
Generalmente ocurre la entrega o se realiza la liquidación final en efectivo	Por lo general, el contrato se cierra antes del vencimiento
Algunos riesgos de crédito	Prácticamente no hay riesgo de crédito

Tabla Numero. 8 Comparación de los contratos a plazo y a futuro

Fuente: Elaboración propia, datos de (Hull, 2014)

La estrategia de coberturas mediante la utilización de derivados financieros, específicamente la utilización de contratos a futuro y a plazo es la establecida para la compañía objeto de estudio. Principalmente para su negocio de café tiene establecido en primer lugar realizar contratos a futuro de café para cubrir la variación en el precio del grano en sus operaciones de compra y venta, y en segundo lugar realiza contratos de plazo de divisas para cubrir el riesgo asociado a las variaciones del tipo de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense.

Mercado de contratos a futuros de Café

El mercado internacional de los Commodities se caracteriza por la inestabilidad constante en los precios, la fluctuación en el precio del grano depende de varios factores que hacen que exista una exposición y riesgo para los productores y comercializadores. Al igual los contratos futuros de café, sufren de esta inestabilidad y las razones que los ocasionan son diversas, sin embargo, las principales pueden estar descritas como (Canessa, s/f):



Figura Numero. 11 Factores que influyen en el precio de los futuros de café

Fuente: Elaboración propia, datos de (Canessa, s/f)

El mercado de futuros de café inicio en Estados Unidos en 1882, en principio se creó el Coffee Exchange, y de esta forma se quiso ordenar el precio en el mercado de futuros. En la actualidad además del mercado de Nueva York, los futuros de café pueden ser transados en Intercontinental Exchange (ICE), NYSE Euronext (Euronext), New York Mercantile Exchange (NYMEX) y Tokyo Grain Exchange (TGE).

Los contratos de futuro de café son contratos estandarizados, por lo que tienen un tamaño definido, tipos de café; Arábica o robusta, y meses de negociación. Las bolsas donde se negocian se identifican con un símbolo ticker, por ejemplo, la bolsa de Intercontinental Exchange-ICE, su símbolo para el café es KC. Los periodos de negociación en algunas bolsas se presentan en todos los meses del año, en otras en

meses específicos del año, y para poder identificar el mes contra el cual se transa el futuro se utilizan letras como se muestra a continuación, haciendo referencia a la posición contra la cual se fija un contrato:

Códigos de meses de negociación en el mercado de futuros			
en rojo, los meses de negociación del café			
Mes	Código	Mes	Código
Enero	F	Julio	N
Febrero	G	Agosto	Q
Marzo	H	Septiembre	U
Abril	J	Octubre	V
Mayo	K	Noviembre	X
Junio	M	Diciembre	Z

Tabla Numero. 9 Meses de negociación

Fuente: Elaboración propia, datos de (Canessa, s/f)

Entonces, según la bolsa, posición de negociación y los dos últimos dígitos del año se compone el símbolo del ticker, de esta forma se codifica la identificación de los contratos. Por ejemplo, el nombre completo para un contrato en la bolsa en Intercontinental Exchange (ICE) de marzo de 2023, sería "KCH23".

7. Diseño Metodológico

7.1 Tipo de investigación

se desarrollará bajo un enfoque mixto, el cual Este trabajo de investigación está definido como la sumatoria de la recolección y análisis de datos cuantitativos como cualitativos logrando así un mejor entendimiento del caso de investigación (Hernández- Sampieri, 2023).

La investigación se realizará bajo un diseño observacional ya que pretende examinar una metodología existente en la contabilidad de cobertura, y de esta manera aplicar la herramienta para cuantificar y describir los resultados mediante el registro de las operaciones.

Su alcance será descriptivo, enfocándose en la aplicación de la contabilidad de coberturas para un periodo ya cerrado (año 2023), comparar los resultados obtenidos versus los reales, el impacto en los principales indicadores financieros, y de esta forma proponer y desarrollar los procesos para su aplicación en la compañía objeto de estudio.

7.2 Análisis externo

Para la compañía objeto de estudio los factores del entorno externo o del macroentorno están definidos en los ítems que pueden tener un mayor impacto en el desempeño operativo y financiero de la organización. Para esto se realizó el análisis bajo la metodología PESTEL, donde se evidencio que el mayor impacto negativo está enmarcado en los factores políticos, económicos y legales, esto debido a los constantes cambios que ha venido sufriendo Colombia por el cambio de gobierno, cambios en políticas fiscales, inestabilidad del gobierno en sus reformas, conflicto interno armado, etc. (Ver tabla 10.).

Los factores sociales tienen un impacto positivo debido a los programas que lleva a cabo la organización en responsabilidad social y apoyo a pequeños y medianos caficultores, así como los factores ecológicos en donde el grupo está desempeñando

un papel fundamental en la reducción de la huella de carbono y en donde está haciendo esfuerzos importantes enfocados a la emisión cero. Sin embargo, el cambio climático tiene un efecto negativo en la operación de la compañía, ya que las cosechas del producto vienen siendo afectas, y los pronósticos se hacen toda vez más difíciles de acertar.

Respecto a los factores tecnológicos, la compañía hace inversiones constantes para la actualización en las tecnologías necesarias, además de contar con buenos sistemas de información (software, ERP, información en la nube, intranet, etc.) lo cual hace haya un acceso posible, rápido y de calidad por parte de la compañía. En adición la compañía en las diferentes regiones en donde tiene presencia a nivel nacional cuenta con la tecnología necesaria para garantizar su operación.

Factor	Descripción	Tipo de impacto	Tamaño del impacto
Políticos y Legales	Reformas tributarias	Negativo	Alto
	Inestabilidad Jurídica para las empresas	Negativo	Alto
	Reformas políticas	Negativo	Alto
	Nuevas reglamentaciones para la comercialización del producto	Negativo	Medio
	Ineficiente política de seguridad, conflicto armado	Negativo	Alto
Económicos	Devaluación o revaluación de la moneda	Negativo	Alto
	Altas tasas de interés	Negativo	Medio
	Crecimiento del sector	Positivo	Alto
	Inflación; aumento en costos de operación	Negativo	Medio
Sociales	Inversión en programas sociales	Positivo	Alto
	Acompañamiento a caficultores pequeños y medianos	Positivo	Alto
	Mano de obra calificada	Positivo	Alto
Tecnológico	Substitución de tecnología, acceso	Positivo	Medio
	Reemplazo y actualización de software y nuevas herramientas tecnológicas	Positivo	Medio
	Comunicación en regiones	Positivo	Medio
Ecológico	Reducción huella de carbono	Positivo	Alto
	Reducción emisión	Positivo	Alto
	Cambio climático	Negativo	Alto

Tabla Numero. 10 Análisis factores externos

Fuente: Elaboración propia

7.3 Análisis interno

A continuación, se realiza el análisis DOFA identificando los factores clave que afectan el desempeño interno de la organización:

Debilidades

- Concentración de los negocios en un solo producto: La compañía tiene portafolio limitado de productos, por lo que sus ingresos dependen de solo dos unidades de negocio.
- Baja diversidad en el portafolio de proveedores: La compañía compra sus materias primas principales a una pequeña porción de proveedores en las que centra volúmenes importantes.
- Un pequeño portafolio de clientes nacionales: Las ventas están focalizadas en un único cliente en el exterior para las ventas de exportación, sin embargo, no existe riesgo de contraparte al pertenecer a una compañía del grupo empresarial.

Fortalezas

- Respaldo corporativo a nivel mundial: Grupo multinacional con más de 100 años en el mercado, y con presencia a nivel mundial.
- Presencia en el territorio nacional para sus operaciones de Café: Ubicaciones estratégicas para la compra y almacenamiento en el territorio nacional, además del procesamiento en plantas de producción propia y de terceros.
- Buena reputación en el mercado interno y mundial: Debido a su larga trayectoria a nivel mundial y a sus excelentes prácticas empresariales, goza de una excelente reputación en el sector.

Oportunidades

- Mercado activo y creciente para cafés especiales: Nuevos mercados más especializados en cafés diferenciados.

- Ampliación de la inversión para el área de producción: Constante inversión para el mejoramiento de la capacidad de producción.
- Aumento en investigación y desarrollo de productos sostenibles.

Amenazas

- Retención de personal clave al interior de la organización: Debido a la entrada en el mercado de varias empresas en el sector, existe una demanda constante de personal con experiencia en el sector y conocimientos técnicos en el producto.
- Pérdida de conocimiento y experiencia por rotación de empleados: Como consecuencia a la rotación de los colaboradores, si no existen procesos formales y escritos, el conocimiento puede ser perdido.

7.4 Población, muestra.

La unidad de muestreo y de análisis corresponde al área de finanzas de la compañía Exportadora de Café de Colombia ECC. La población dentro del área de finanzas es la correspondiente a las personas responsables de los procesos de cobertura, control financiero y contabilidad, en consecuencia, la población estaría conformado por el tesorero, controlador financiero y contador, y la muestra corresponde a la información y operaciones para cierre financiero año 2023-2022.

7.5 Identificación de las variables

Con base al marco teórico las variables a considerar y que deben medirse son las que se mencionan a continuación:

- Políticas contables: revisión de las políticas contables actuales. Aplicación de la normatividad para la contabilidad de cobertura e impacto de la política contable en áreas relacionadas, por ejemplo, el área impuestos.
- Operaciones de cobertura cambiaria: estrategia de administración de los riesgos financiero y descripción del proceso de estrategia de cobertura actual.

- Resultados financieros: análisis de estados financieros e indicadores, impacto de las operaciones de cobertura en los indicadores financieros, y modelación bajo el modelo de contabilidad de cobertura.

7.6 Instrumento de análisis interno

De acuerdo con las variables identificadas los instrumentos a utilizar estarían definidos para la recolección de los datos, en consecuencia y en primera instancia se utilizará la entrevista como método de recopilación de material, contando que para este tipo de investigación exploratoria y según la muestra, que se considera pequeña, resulta pertinente su utilización (García Dihigo, 2016).

- a) Contralor financiero: Entrevista individual tipo cuestionario, con la que se recabará información pertinente al proceso de control del riesgo financiero, cifras financieras y demás consideraciones necesarias al momento de elaborar el documento final para la entrevista.
- b) Tesorero: Entrevista individual tipo cuestionario, y en la cual se recolectará información pertinente al proceso de las operaciones de cobertura financiera, y demás consideraciones necesarias al momento de elaborar el documento final para la entrevista.
- c) Contador: Entrevista individual tipo cuestionario, y en la cual se recabará información pertinente al proceso contable y políticas, y demás consideraciones necesarias al momento de elaborar el documento final para la entrevista.

En adición se realizará la recolección de documentación que aportará directamente la compañía objeto de estudio con información necesaria referente a:

- a) Los estados financieros para el cierre 2023 y 2022.
- b) Reportes operaciones de cobertura financiera.
- c) Políticas y procesos para las áreas de finanzas relacionadas con el objeto de estudio.

7.7 Validación del instrumento de medición

Por definir.

8. Contribuciones originales esperadas

La contabilidad de cobertura es una herramienta nueva para la empresa objeto del estudio, a la fecha de la elaboración de este trabajo la compañía no aplica alguna herramienta o proceso contable para medir los resultados de su gestión del riesgo cambiario. La culminación de este trabajo de investigación será de gran utilidad y aplicabilidad para la empresa Exportadora de Café de Colombia ECC, además de poder aplicarlo a otras empresas del mismo grupo empresarial con un modelo de operación similar, así como a otras empresas exportadoras de Café.

9. Cronograma de actividades

A continuación, se muestra el cronograma de actividades planteadas de acuerdo con la metodología establecida para llevar a cabo el trabajo de investigación.

Universidad EAN

Francisco Leon

Año 2024_ Propuesta Inicial Cronograma de trabajo

Resaltado del periodo: 48

Plan

Proyecto

Aplicación Contabilidad de Coberturas

Proceso	Plan		Julio				Agosto					Septiembre				Octubre				Noviembre								
	Inicio	Duración	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49				
Marco Teórico																												
Estudio normas internacional y local	28	2	█																									
Estudio proceso implementación Colombia	30	2			█																							
Revisión casos y teoría coberturas , riesgos	32	2					█																					
Diagnóstico y exploración																												
Recolección datos	34	2							█																			
Método y forma actual	36	1								█																		
Impacto en los Estados financieros	37	1								█																		
Modelación																												
Simulación aplicando Contabilidad Coberturas	38	3								█		█		█														
Elaboración reporte resultados	41	1										█																
Elaborar Metodología																												
Elaboración políticas y procesos	42	3										█		█		█												
Desarrollar herramientas	45	3												█		█		█										
Proponer metodología	48	1																		█		█		█				

10. Referencias

- Banco de la República Colombia. (2022, diciembre). *Tasa de Cambio representativa del Mercado (TRM)*. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Aleen, F. (2010). Administración del Riesgo. En *Principios de Finanzas Corporativas* (p. 724). Hill, Mc Graw.
- Canessa, R. (s/f). *Mercado de Futuros del Café: Condicionantes, mecánica y resultados*. Revista Fórum Café. Recuperado el 30 de abril de 2024, de <https://www.revistaforumcafe.com/mercado-de-futuros-del-cafe>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2022, diciembre). *Estadísticas Cafeteras*. Exportaciones de Café Colombiano. <https://federaciondefcafeteros.org/wp/estadisticas-cafeteras/>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2023a, diciembre). *Estadísticas Precios, área y producción Café*. Estadísticas Cafeteras. <https://federaciondefcafeteros.org/wp/estadisticas-cafeteras/>
- Federación Nacional de Cafeteros. (2023b, diciembre). *Exportaciones de Café Colombiano*. Estadísticas Cafeteras.
- García Dihigo, J. (2016). Métodos de investigación. En *Metodología de la investigación para administradores* (1a ed., pp. 85–95). Ediciones de la U.
- Hernández- Sampieri, R. M. T. C. P. (2023). *Metodología de la Investigación* (2023 Idioma Español). McGraw-Hill Interamericana.
- Hull, J. (2014). *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. Pearson Educacion.
- ICE International Exchange. (2023, diciembre). *Coffee Historical Prices*. ICE Markets Reports. <https://www.ice.com/report/293>
- IFRS Foundation. (2016, diciembre). *Why global accounting standards?* <https://www.ifrs.org/use-around-the-world/why-global-accounting-standards/>

- IFRS Foundation. (2018, diciembre). *Preface to IFRS Standards*. Red Book.
- IFRS Foundation. (2019). Red Book 2019. En *Red Book 2019*.
- International Coffee Organization. (2023a). *Total Production - South America*. Coffee Report and Outlook.
- International Coffee Organization. (2023b, diciembre). *Summary of World Coffee Production, Growth Rates and Shares*. Coffee Report and Outlook.
https://icocoffee.org/documents/cy2023-24/Coffee_Report_and_Outlook_December_2023_ICO.pdf
- International Swaps and Derivatives Association. ISDA. (2009). *ISDA Research Notes*.
<https://www.isda.org/a/SSiDE/isda-research-notes2.pdf>
- Ministerio de Comercio, I. y T. C. (2022, diciembre). *Convergencias NIIFs y NIAs*. Normatividad Vigente.
- Pérez, B. J. (2014). Capítulo Cinco Los Riesgos Financieros Internacionales. En *Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales*. (p. 198). Editorial Universidad de Santiago de Chile.
- Ross, S. A. (2022a). *Fundamentos de finanzas corporativas* (13 © 2022). McGraw-Hill Interamericana.
- Ross, S. A. (2022b). Riesgo Cambiario. En Ross, Stephen A. (p. 736). McGraw-Hill Interamericana.
- Técnicas de Trading. (s/f). *Materias primas (commodities)*. Materias primas (commodities). Recuperado el 30 de abril de 2024, de <https://www.tecnicasdetrading.com/2010/05/materias-primas-commodities.html>
- Thomas L. Wheelen, J. D. H. (2013). *Administración estratégica y política de negocios* (13a ed.). Pearson Educación.