

Gestión del riesgo cambiario para la toma de decisiones corporativas.

Foreign exchange risk management for corporate decision making.

Autores

Einer Stuart Atehortua Cardona

Jhon Edwin Hinestroza Riascos

Director

Rodolfo Ruiz Camargo

Finanzas y Negocios Internacionales

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Título a otorgar

Profesional en Finanzas y Negocios Internacionales

Universidad Santiago de Cali

Cali, 2023

Gestión del riesgo cambiario para la toma de decisiones corporativas.

Foreign exchange risk management for corporate decision making.

Einer Stuart Atehortua Cardona¹

Jhon Edwin Hinestroza Riascos²

Resumen

En este artículo de revisión, se presenta una compilación de fuentes bibliográficas secundarias con las que se pretende analizar de manera profunda el riesgo cambiario y su gestión efectiva como un componente esencial en el proceso de toma de decisiones corporativas, se analizaron conceptos fundamentales de diferentes autores, para luego abordarlos de tal forma que se comprendan totalmente, se revisan herramientas útiles para la gestión del riesgo, se exponen un par de casos empresariales donde se evidencia el manejo del riesgo cambiario. Posteriormente se presenta una discusión de la temática donde se evidencia como de importante es la gestión del riesgo cambiario para lograr estabilidad financiera en las organizaciones, haciendo énfasis en como esta debe estar contemplada en directamente en la planeación financiera de las organizaciones. Finalmente se concluye sobre la importancia de gestionar el riesgo cambiario en el entorno actual, usando estrategias de cobertura e incorporando los derivados financieros como medios para atenuar la exposición al riesgo.

Palabras Claves

Riesgos financieros, riesgo cambiario, cobertura, derivados financieros, volatilidad, tipo de cambio.

Abstract

In this review article, a compilation of secondary bibliographic sources is presented with which it is intended to deeply analyze exchange rate risk and its effective management as an essential component in the corporate decision-making process. Fundamental concepts from different authors were analyzed, and then address them in such a way that they are fully understood,

¹ Estudiante del Programa de Finanzas y Negocios Internacionales – Modalidad de Diplomado Universidad Santiago de Cali. Correo: einer.atehortua00@usc.edu.co

² Estudiante del Programa de Finanzas y Negocios Internacionales – Modalidad de Diplomado Universidad Santiago de Cali. Correo: jhon.hinestroza01@usc.edu.co

useful tools for risk management are reviewed, a couple of business cases are presented where the management of exchange risk is evident. Subsequently, a discussion of the topic is presented where it is evident how important exchange risk management is to achieve financial stability in organizations, emphasizing how this should be directly contemplated in the financial planning of organizations. Finally, we conclude on the importance of managing exchange risk in the current environment, using hedging strategies and incorporating financial derivatives as means to mitigate risk exposure.

Keywords

Financial risks, exchange rate risk, hedging, financial derivatives, volatility, exchange rate.

Introducción

El siglo XX marcó un período de avances significativos en la comprensión y gestión del riesgo de cambiario. Con el crecimiento de los mercados financieros globales, se introdujeron instrumentos financieros más sofisticados, como los futuros y opciones, que permitieron a los inversores y empresas gestionar riesgos de precios, divisas y tasas de interés de manera más efectiva, la globalización de los mercados ha intensificado la interconexión de las economías y la internacionalización de las empresas es algo que resulta muy atractivo debido a los pros que tiene en cuanto a la consecución de metas corporativas, expansión empresarial y muchas otras ventajas que trae consigo mismo, pero a su vez es un proceso que expone a la empresa a una multitud de riesgos (Fernández Herrera et al., 2020), especialmente en el riesgo cambiario, en la actualidad son muchas las facilidades que hay para hacer transacciones en moneda extranjera, y a lo largo de la historia han sucedido eventos bien sean económicos o políticos que han tenido un impacto importante en la volatilidad de las divisas, por lo que operar en este contexto sin el conocimiento adecuado puede llevar a la toma de decisiones erradas que provoquen una disminución de valor en la compañía u cualquier otro riesgo asociado.

El evitar la disminución del valor de las empresas ha llevado a la teoría financiera moderna a brindar herramientas matemáticas y modelos para medir y gestionar el riesgo cambiario de manera precisa, esto adquiere especial relevancia en el entorno actual, donde los mercados globales son complejos y las empresas tienden a operar en un entorno internacional, por lo que la gestión del riesgo cambiario es un tema crucial que se debe tener en cuenta en los temas de planeación financiera de las organizaciones.

Si bien la inclinación hacia un mundo globalizado ha llevado a que las organizaciones tomen medidas para afrontarse con el menor riesgo posible frente a nuevos mercados u horizontes, no siempre lo hacen de la manera más apropiada, puede que en los procesos de planeación de manera inconsciente se omitan variables que son importante considerarlas. Conforme a lo anterior, en el presente artículo se precisará como la gestión del riesgo cambiario influye en las tomas de decisiones corporativas a partir de la siguiente pregunta ¿Cómo influye la gestión del riesgo cambiario para la toma de decisiones corporativas?

En consonancia con el interrogante planteado, el objetivo principal de este documento consiste en analizar la importancia de la gestión del riesgo cambiario para la toma de decisiones

corporativas, en este contexto el enfoque argumentativo se presentará de la siguiente forma: en primer lugar, se revisarán diferentes perspectivas de distintos autores respecto a la definición del riesgo cambiario. En segundo lugar, se pondrá en discusión lo fundamental del riesgo cambiario. En tercer lugar, se discutirá sobre la cobertura frente al riesgo cambiario como una estrategia de protección para las organizaciones. En cuarto lugar, se abordarán los derivados financieros como instrumentos para mitigar el riesgo cambiario junto con sus derivados más trascendentales. En quinto lugar, se tratarán dos casos empresariales en donde se evidencian una buena gestión del riesgo cambiario, y los resultados a los que esto conlleva. Finalmente se termina el artículo con una sugerente conclusión.

Marco teórico

Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario hace referencia a la posibilidad de que las variaciones en las tasas de cambio entre dos monedas afecten negativamente a una empresa, inversor o individuo que tiene activos, pasivos, ingresos o gastos en monedas extranjeras. Para (Jiménez Sotelo, 2003) la aparición del riesgo cambiario se debe a la evolución impredecible en el tiempo del precio indicado en una moneda para un activo denominado en otra moneda diferente. Esta afirmación resalta la incertidumbre inherente a los mercados de divisas y cómo la oscilación de precios en los tipos de divisas puede influir en los resultados económicos y las decisiones de inversión.

(Maciej Serda et al., 2003) definen el riesgo cambiario como las fluctuaciones en los tipos de cambio que pueden impactar en la rentabilidad y en el valor de las inversiones de las organizaciones que operan internacionalmente. Cuando una moneda se fortalece o debilita en relación con otra, estas fluctuaciones pueden tener un impacto significativo en los resultados financieros.

(Levi & Gómez Mont, 1977) amplían la definición al afirmar que el riesgo cambiario implica la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio influyan negativamente a los resultados financieros de una inversión. Cuando la moneda en la que se mantiene una inversión se deprecia en relación con la moneda local, el valor de la inversión disminuirá en términos de la moneda local, lo que puede resultar en pérdidas financieras. En este sentido, el riesgo cambiario se convierte en un factor crítico a tener en consideración para la toma de decisiones de inversión y gestión de carteras, especialmente cuando se opera en mercados internacionales o se involucra con divisas extranjeras. (Hidrovo & Juan, 2022) refuerza estas 2 definiciones al asociar el riesgo cambiario con las variaciones en los tipos de cambio. Esta exposición a alteraciones adversas en el valor de una moneda en relación con otra puede afectar no solo la rentabilidad de las inversiones, sino también los ingresos, los costos, los activos y las obligaciones en moneda extranjera de las empresas y organizaciones. En consecuencia, la exposición al riesgo cambiario se convierte en un ítem fundamental a considerar en la gestión de riesgos financieros. A la vista de todas las definiciones dadas anteriormente, se infiere que el riesgo cambiario es un elemento inherente en todas las empresas, sin importar si desarrollan sus actividades en el ámbito internacional o si se centran exclusivamente en el mercado local. Incluso las empresas que operan en mercados locales

pueden verse afectadas por el riesgo cambiario. Esto se debe a la naturaleza de la economía globalizada en la actualidad, donde muchas empresas mantienen relaciones comerciales indirectas con el extranjero. Por ejemplo, podrían depender de proveedores que importan materias primas o componentes de países extranjeros, o podrían tener clientes que exportan sus productos a nivel internacional. En cualquiera de estos casos, las variaciones en los tipos de divisas pueden influir en los precios de venta, costos de producción y alterar la posición de la empresa en el mercado.

Tipos de riesgo cambiario

Existen varios tipos de riesgo cambiario, que se derivan según las formas en que las variaciones en los tipos de cambio impacten a las empresas, inversores y particulares. (Milagros & Búa, 2010) clasifica este riesgo financiero en tres tipos; el riesgo de transacción, el riesgo económico u operativo y el riesgo contable.

Riesgo de transacción

(Milagros & Búa, 2010) dice que el riesgo transaccional resulta de los efectos de las fluctuaciones no prevista en el tipo de cambio que pueden tener sobre pagos aplazados en divisas y/o los cobros. Esto se relaciona directamente con las consecuencias financieras imprevistas que brotan de las oscilaciones en los tipos de cambio en transacciones comerciales internacionales. Este tipo de riesgo se manifiesta cuando las alteraciones no previstas en los tipos de cambio impactan los cobros y pagos a plazo en monedas extranjeras.

En otras palabras, cuando una empresa se involucra en transacciones que implican monedas extranjeras, como la compra y venta de bienes productos en el extranjero a clientes internacionales, está expuesta a posibles pérdidas si las tasas de cambio cambian inesperadamente. Esto significa que, si la divisa se deprecia respecto a la moneda local, los ingresos en moneda local provenientes de ventas en el extranjero pueden ser menores de lo esperado, lo que afecta los márgenes de beneficio. Del mismo modo, si la moneda extranjera se aprecia inesperadamente, los costos de los pagos en moneda extranjera para importar bienes o servicios pueden aumentar, lo que impacta los costos de producción.

Riesgo económico u operativo

Según (J. Pérez, 2015) el riesgo económico tiene su origen según la naturaleza de las actividades de la empresa. Cuando una compañía tiene actividad internacional, la afirmación de J. perez toma un matiz adicional, en este contexto, el riesgo económico se relaciona estrechamente

con la naturaleza de las actividades internacionales de la organización y cómo estas interactúan con las condiciones económicas globales y las dinámicas comerciales.

El riesgo económico para una empresa con operaciones internacionales se origina en gran medida en la exposición a las fluctuaciones de divisas, la volatilidad económica en los países donde opera y las variaciones en la demanda global de sus productos o servicios (Pantzalis et al., 2001). Por ejemplo, una empresa que exporta sus productos a múltiples países puede estar expuesta a riesgos relacionados con las tasas de cambio, aranceles, regulaciones comerciales y condiciones económicas específicas de cada mercado.

Además, la expansión internacional de una empresa puede introducir riesgos geopolíticos, como cambios en los gobiernos, conflictos políticos o inestabilidad económica en los países anfitriones. Estos factores pueden influir en la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa.

Riesgo Contable

La variabilidad de los resultados futuro Se entiende como riesgo contable el desvío en los resultados del proceso de decisión (H. Pérez & Carboni, 2005). El riesgo contable en una empresa tiene una estrecha relación con la incertidumbre en los resultados futuros. Esto se refiere a la posibilidad de que las decisiones tomadas y las estimaciones realizadas en cuanto a la situación económica y las metas futuras de la compañía puedan variar de lo previsto.

Sabiendo esto se puede afirmar que el riesgo contable surge cuando la información contable utilizada no se ajusta a las mejores prácticas y estándares profesionales en el ámbito contable y esto deriva en un impacto significativo en la compañía en su conjunto. Se genera incertidumbre en la toma de decisiones, lo que puede llevar a una mala gestión financiera y afectar la confianza de los inversores. Además, esto puede exponer a la empresa a riesgos legales y regulatorios, lo que requiere correcciones y ajustes contables adicionales. En última instancia, la falta de conformidad con los estándares adecuados puede influir en la valoración de la organización y su participación en el mercado financiero. Por lo tanto, gestionar adecuadamente el riesgo contable es esencial para preservar la integridad financiera y sostener la confianza de todas las partes interesadas en la empresa.

Medición del riesgo cambiario

Indudablemente, el fenómeno de la globalización ha transformado de manera significativa el panorama de los mercados financieros a nivel mundial. Este proceso, impulsado por avances tecnológicos y la apertura de fronteras comerciales, ha propiciado un incremento exponencial en las transacciones internacionales de bienes y servicios (Afza & Alam, 2011). Con ello, se ha suscitado una demanda insoslayable de abordar con detenimiento las consecuencias derivadas del intercambio de dinero en monedas diferentes a la moneda local. En este escenario, nace el concepto de riesgo cambiario, el cual emerge como un elemento de vital importancia en la toma de decisiones financieras.

De acuerdo con (Herrera Santana et al., 2020) en su trabajo de grado titulado “FORMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO Y SU RELACIÓN CON LOS TIPOS DE COBERTURA EXISTENTES EN EL MERCADO FINANCIERO COLOMBIANO” se tienen dos formas para medir el riesgo cambiario, estas son la medición por valor de riesgo y la medición por flujo neto expuesto.

Medición por flujo neto expuesto

Para saber el tipo de exposición que tiene la empresa al riesgo cambiario se deben utilizar la información financiera de la compañía como lo menciona (Herrera Santana et al., 2020) en su artículo, puesto que de esta información se hace el análisis correspondiente para determinar la metodología adecuada para medirlo y para gestionarlo. (Giraldo-Prieto et al., 2017) menciona que el método principal para evaluar que tanta exposición al riesgo cambiario hay, implica hacer el cálculo de la posición neta. Esto se refiere a la disparidad entre los pasivos y activos desde una perspectiva patrimonial, así como la diferencia entre los ingresos esperados y los costos reales desde una perspectiva de resultados. Estos valores pueden fluctuar debido a las variaciones en las tasas de cambio.

Cuando se analiza la exposición al riesgo cambiario de ciertos activos, no siempre es necesario considerar únicamente el beneficio económico esperado. Por ejemplo, se puede clasificar la exposición de los inventarios como "expuesta" o "no expuesta" según la habilidad de la empresa para modificar los precios de sus productos como respuesta ante variaciones en los tipos de cambio. Sin embargo, en situaciones en las que existen restricciones competitivas o regulaciones

gubernamentales que limitan los ajustes de precios, los inventarios se clasificarían como "expuestos".

Por otro lado, existen activos como la propiedad, planta y equipo que generalmente se consideran inmunes a las variaciones en las tasas de cambio. Esto se debe a que su valor inicial se registra según el costo histórico y, una vez adquiridos y en funcionamiento, su valor se mantiene constante en los registros contables, incluso en caso de devaluaciones o reevaluaciones de la moneda.

De acuerdo con (Andrés Marín Salazar & Marín Tabares, 2009) las posiciones de flujo de caja neto expuesto depende de cada compañía, pero básicamente lo que permite que la compañía este expuesta al riesgo cambiario es la diferencia entre lo que tenga en moneda extranjera menos lo que haya amortizado, ya que esta diferencia vendría siendo el flujo neto expuesto (FNE) que al ser en otra divisa permite que el riesgo cambiario este presente en los resultados, en la operatividad y en la competitividad de la empresa.

Medición por valor de riesgo (VaR)

(De Lara Haro, 2005) En su libro de productos derivados financieros define el valor en riesgo VaR como un patrón estadístico fundamentado en la teoría de la probabilidad utilizado en finanzas para cuantificar el riesgo de pérdida financiera en una inversión o cartera de activos debido a factores de riesgo, como tasas de interés, las variaciones de precios, tasas de cambio o cualquier otro factor que pueda afectar el valor de los activos financieros. Este enfoque estadístico es crucial para los inversores y gestores de cartera, ya que les permite evaluar de manera precisa y cuantitativa la posible pérdida en sus activos financieros en función de una variedad de variables de riesgo. Los inversores pueden así tomar decisiones más informadas y mitigar su exposición a pérdidas financieras potenciales.

Sin embargo, existe otro tipo de valor de riesgo que, según (Guerrero et al., 2022), se considera más consistente que el VaR; esta es el CVaR, o también conocido como VaR de cola. Esta medida presenta una característica especial en las carteras con un CVaR bajo, ya que, en este caso, la misma cartera también contaría con un VaR bajo. De tal forma, con este método se optimizan tanto el VaR como el CVaR de forma simultánea. El CVaR es definido por (social & 2010, 2010) como "la esperanza matemática de la pérdida, condicionada a que dicha pérdida sea mayor que el VaR". En otras palabras, el CVaR evalúa la pérdida anticipada en situaciones

desfavorables, mientras que el VaR mide lo mal que pueden ir las cosas. Esta perspectiva adicional proporciona a los inversores un enfoque más completo y robusto para la gestión del riesgo, ya que no solo evalúa la pérdida máxima esperada, sino también cómo se comportan las pérdidas en los escenarios más desfavorables. Los inversionistas pueden así contar con una gama más amplia de herramientas para gestionar su riesgo financiero, lo que les permite adaptarse mejor a un entorno económico en constante cambio y minimizar sus pérdidas en situaciones adversas.

Gestión del riesgo cambiario

La internacionalización de las organizaciones puede ser un procedimiento con que consigo trae muchas dificultades, pero a la hora de realizar bien este proceso por medio de una buena implementación de planeación estratégica son muchas las ventajas que esto puede contribuir al cumplimiento de las metas empresariales (Fernández Herrera et al., 2020), la internacionalización trae con sí mismo una exposición alta frente a los riesgos financieros que pueda tener la empresa y la gestión de estos es un aspecto fundamental en el entorno de los negocios y las finanzas. A través de la historia, la gestión de riesgos ha evolucionado y se ha convertido en un pilar esencial que en el ámbito empresarial ayuda mucho con la toma de decisiones. Con el tiempo, este campo se ha ampliado para abarcar una gama extensa de riesgos, desde los riesgos de mercado y crédito hasta los riesgos operativos y legales.

Uno de los riesgos financieros más relevantes en la actualidad es el riesgo cambiario. Este riesgo, también conocido como riesgo de tipo de cambio. En un mundo globalizado, donde las empresas realizan transacciones internacionales y operan en múltiples monedas, las variaciones en las tasas de cambio pueden generar un efecto considerable en los resultados económicos de una empresa, ya que pueden aumentar o disminuir los costos y los ingresos en moneda local.

La importancia de gestionar el riesgo cambiario radica en varios aspectos fundamentales. Como da a entender (Pinto, 2023), la gestión de este riesgo protege los márgenes de ganancia de una empresa. Las variaciones en los tipos de divisas pueden hacer que los productos o servicios sean más caros o menos competitivos en mercados extranjeros, lo que influye directamente en la rentabilidad de la empresa. Al gestionar adecuadamente el riesgo cambiario, las empresas pueden proteger sus márgenes y mantener su posición en el mercado internacional.

Además, la administración del riesgo cambiario contribuye a la preservación de la estabilidad financiera de una empresa. Las oscilaciones bruscas en los tipos de divisas podrían

ocasionar un impacto negativo en la estabilidad financiera de una empresa, particularmente si tienen una gran exposición a monedas extranjeras, como se infiere de (Breuer & Ruiz de Vargas, 2021). La gestión de riesgos puede evitar que los cambios en los tipos de cambio tengan un impacto desestabilizador para la empresa, lo que es esencial para su continuidad y crecimiento a largo plazo.

Otro aspecto clave es la mejora en la planificación financiera que proporciona la gestión del riesgo cambiario. Las empresas pueden anticipar y calcular de manera más precisa los posibles impactos de las fluctuaciones de las divisas en sus resultados financieros, lo que facilita el tomar decisiones mejor planteadas y la elaboración de presupuestos realistas. Esta predictibilidad financiera es esencial para una gestión empresarial eficiente y la consecución de objetivos a largo plazo.

El gestionar el riesgo cambiario va más allá de las necesidades internas de una empresa. En muchos países y sectores, existen regulaciones que requieren que la administración de riesgos cambiarios, exijan la revelación de la exposición al riesgo cambiario en los informes financieros (Choi & Jiang, 2009). Cumplir con estos requisitos legales y contables es esencial para mantener confianza, seguridad y transparencia ante los inversionistas y reguladores.

Además, no se debe subestimar el impacto en la reputación y las relaciones comerciales de una empresa. La incapacidad para gestionar adecuadamente el riesgo cambiario puede afectar la imagen de marca de una empresa y su facultad para sostener relaciones comerciales sólidas con proveedores y clientes internacionales (Reyad et al., 2022). El éxito a largo plazo de una empresa está fundamentado en la confianza, y la gestión adecuada del riesgo cambiario contribuye a mantener esta confianza.

Cobertura frente al riesgo cambiario

La gestión del riesgo cambiario implica tomar medidas para mitigar los posibles impactos adversos de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Una de las estrategias más comunes para lograr esto es la utilización de coberturas, que son instrumentos financieros diseñados específicamente para proteger a las empresas contra el riesgo cambiario (Herrera Santana et al., 2020). Estas coberturas permiten a las empresas fijar tasas específicas en las divisas y asegurar un precio constante para sus operaciones internacionales, protegiéndolas así contra pérdidas financieras.

La protección contra pérdidas financieras es uno de los principales beneficios de tener cobertura frente al riesgo cambiario. Las empresas pueden evitar pérdidas significativas que podrían surgir por los movimientos desfavorables en los tipos de cambio. De acuerdo con (Trujillo Vásquez, 2022) utilizando derivados financieros las opciones de divisas o los contratos de futuros, las empresas logran garantizar un precio constante para sus transacciones internacionales, lo que proporciona seguridad financiera y estabilidad

La cobertura también facilita la toma de decisiones estratégicas. Al eliminar la incertidumbre asociada con el riesgo cambiario, las empresas pueden planificar de manera más efectiva y aprovechar oportunidades de crecimiento a largo plazo (Danisman & Demirel, 2019). Esta confianza en la toma de decisiones es esencial para el éxito en un entorno empresarial cada vez más competitivo.

La mejora en la competitividad internacional es otro beneficio importante de tener cobertura frente al riesgo, que se obtiene gracias al efecto de los derivados financieros como lo analiza (Pinilla Bedoya et al., 2020). Las empresas pueden competir de manera más efectiva en los mercados internacionales al garantizar que sus precios sean más estables y predecibles. Esto puede ayudar a atraer clientes y mantener relaciones comerciales sólidas en el extranjero, lo que aporta a la expansión y crecimiento de la empresa en nuevos mercados.

La gestión de riesgos y la cobertura también optimizan la gestión del capital de una empresa como lo explica (Profesional Contabilidad Y Finanzas et al., 2022) al vincular los derivados financieros y con el rendimiento de una compañía en Lima Perú. Al disminuir la vulnerabilidad ante el riesgo cambiario, las empresas logran asignar sus recursos de manera más eficiente y mejorar la rentabilidad. Esto es especialmente relevante en entornos económicos desafiantes, donde cada centavo cuenta y donde la gestión eficiente de recursos es esencial para la supervivencia y el éxito empresarial.

En última instancia, La cobertura es esencial para alcanzar los objetivos financieros de una empresa. Un manejo apropiado del riesgo cambiario capacita a las empresas para planificar, expandirse y competir de forma eficaz en el mercado global. Además, brinda seguridad financiera y contribuye a la estabilidad a largo plazo de la empresa.

Derivados financieros

Se denomina mercado de derivados a aquellos instrumentos de los cuales se obtiene su valor a partir de un activo subyacente, y estos pueden ser objeto de negociación con la posibilidad de entrega, ya sea de manera obligatoria u opcional, en una fecha futura a un precio predeterminado, o simplemente pueden ser empleados con el fin de generar ganancias a través de la especulación (Fernández Herrera et al., 2021).

Existen varios tipos de instrumentos financieros, los más habituales son los contratos de futuros, opciones, swaps y forwards. Estos derivados ofrecen a los inversores una diversidad de estrategias de inversión. Pueden utilizarse como cobertura, especulación u oportunidades de arbitraje (De Lara Haro, 2005). Debido a la naturaleza de este artículo el enfoque principal está en los derivados financieros como método de cobertura frente a la volatilidad de las tasas de cambio y su efecto en las corporaciones.

Contrato forward

Se trata de un acuerdo financiero entre dos partes en el que se acuerda adquirir o vender un activo subyacente en una fecha futura determinada, a un precio también acordado previamente. Los activos subyacentes involucrados en un contrato forward pueden abarcar una amplia gama, incluyendo divisas, bonos, tasas de interés, materias primas, acciones y otros instrumentos financieros. La característica distintiva de los contratos forward es su flexibilidad y personalización, ya que difieren de los contratos de futuros normalizados que se negocian en mercados centralizados.

En un contrato forward, las partes tienen la capacidad de adaptar los términos y condiciones para satisfacer sus necesidades y objetivos específicos, lo que a menudo implica la negociación del precio, la cantidad, la fecha de vencimiento y otros detalles. Aunque esta adaptabilidad es una de las principales fortalezas de los contratos forward, también conlleva un mayor riesgo crediticio, ya que las partes involucradas confían en que la otra cumplirá con el acuerdo en la fecha de vencimiento (Teran Plasencia, 2023). Estos contratos se utilizan en una variedad de contextos financieros, incluyendo la cobertura (hedging) para protegerse contra la volatilidad de precios, la especulación para anticipar la dirección futura de los valores de los activos subyacentes y la gestión de carteras para ajustar la exposición a diferentes activos.

Contratos Swaps

Las organizaciones con el propósito de llevar a cabo actividades particulares, lograr metas y/o desarrollar proyectos destinan unos recursos monetarios que obtienen mediante diferentes mecanismos de financiación (Rodríguez Vélez & Erazo Jaramillo, 2020), es normal en una organización adquirir financiación en monedas extranjeras, esta es una de las situaciones en las que los swaps pueden cobrar protagonismo en las organizaciones. Este instrumento financiero implica un acuerdo entre dos partes para intercambiar flujos de efectivo vinculados a activos financieros específicos durante un periodo de tiempo predefinido. Estos acuerdos se utilizan con frecuencia en los mercados financieros para gestionar riesgos, alterar estructuras de financiamiento, mejorar rendimientos o cumplir con necesidades específicas de gestión de carteras.

Existen varios tipos de swaps, pero uno de los más comunes es el "swap de tasas de interés". En un intercambio de tasas de interés, dos partes se comprometen a cambiar pagos de intereses vinculados a un monto principal acordado durante un lapso específico. Normalmente, están presentes dos tipos de tasas de interés: una fija y otra variable. En este tipo de swap, una de las partes paga una tasa fija y recibe una tasa variable, mientras que la otra parte hace lo contrario.

El objetivo principal de un swap de tasas es permitir a las partes gestionar el riesgo asociado a las tasas de interés. Por ejemplo, una empresa que tiene una gran cantidad de deuda con tasas de interés variables puede temer un aumento en esas tasas, lo que podría aumentar sus costos de financiamiento. En este caso, la empresa podría celebrar un swap de tasas para cambiar sus tasas de interés variables en fijas, reduciendo así la incertidumbre y protegiéndose de futuros aumentos en las tasas.

Otro swap común es el "swap de divisas", en el cual dos partes pactan intercambiar cantidades equivalentes de distintas divisas a lo largo de un periodo de tiempo determinado. Esta modalidad de intercambio es beneficiosa para empresas con operaciones en mercados globales, que buscan gestionar los riesgos asociados a las variaciones en las tasas de cambio.

Además de los swaps de tasas y de divisas, existen otros tipos de swaps, como los swaps de materias primas y los swaps de crédito. Los swaps de materias primas posibilitan el intercambio de flujos de efectivo vinculados a los valores de materias primas, lo cual resulta ventajoso para empresas expuestas a riesgos asociados con la volatilidad de dichos valores. Los swaps de crédito,

por otra parte, se utilizan para transferir riesgos de crédito entre las partes, lo que puede ser útil en situaciones en las que una parte busca protegerse contra el incumplimiento de un deudor.

Opciones

Las opciones son acuerdos financieros que confieren a su poseedor el derecho, aunque no la obligación, de adquirir (opción de compra) o vender (opción de venta) un activo subyacente a un precio fijado, denominado precio de ejercicio en una fecha de vencimiento acordada. Estos activos subyacentes pueden ser divisas, acciones, índices bursátiles, materias primas, tasas de interés o bonos. Las opciones se utilizan para una variedad de propósitos, como especulación, cobertura, generación de ingresos y gestión de carteras, brindando a los inversores flexibilidad en sus estrategias financieras. La prima de la opción, el costo de adquirir el derecho varía según factores como la volatilidad del mercado, el tiempo de vencimiento y la disparidad entre el precio del activo subyacente y el precio de ejercicio, lo que permite a los involucrados en el mercado personalizar sus operaciones de acuerdo a sus objetivos y perspectivas en los mercados financieros.

La venta de opciones te permite recoger primas y, por lo tanto, generar ingresos sin la necesidad de comprar o vender el activo subyacente. Estas primas pueden utilizarse para financiar otras inversiones o posiciones, lo que efectivamente convierte a las opciones en una estrategia de autofinanciamiento como lo demuestran (Balbás & Serna, 2024).

Es importante destacar que estas estrategias implican riesgos. Al vender opciones, estás asumiendo obligaciones que deben cumplirse si el comprador decide ejercer la opción. Por lo tanto, se debe estar preparado para comprar o vender el activo subyacente al precio de ejercicio convenido si así se requiriere.

Materiales y métodos

La realización del presente artículo se apoya en una exhaustiva revisión de la literatura esta busca compilar, estudiar y sintetizar información secundaria recopilada a través de libros, artículos de revistas, trabajos de grado e informes encontrados en bases de datos académicas como Scielo, Redalyc, Google Scholar, Scopus, Science Direct y Dialnet, La intención detrás de esta metodología de investigación es analizar y discutir la información obtenida de los distintos referentes, buscando proporcionar un análisis profundo sobre la temática en cuestión.

Desarrollo y discusión

Perspectivas de definiciones

El riesgo cambiario, como se ha definido en el texto, es un factor crítico en las finanzas que afecta a empresas, inversores y particulares. Las variaciones en las tasas de cambio pueden generar un impacto notable en los resultados económicos y en las decisiones de inversión. Para comprender mejor este riesgo, es esencial analizar las definiciones y perspectivas de los diferentes autores.

(Jiménez Sotelo, 2003) enfatiza la impredecibilidad en la evolución de los precios en monedas extranjeras y cómo esto puede afectar a los activos denominados en esas monedas. Este enfoque resalta la naturaleza incierta de los mercados de divisas y subraya cómo las variaciones en las tasas de cambio pueden influir en los resultados financieros y las decisiones de inversión. Esta perspectiva subraya la importancia de reconocer el riesgo cambiario como una preocupación fundamental en el ámbito financiero.

Por otro lado, (Maciej Serda et al., 2003) amplían esta definición al destacar cómo las variaciones en las tasas de cambio pueden influir en la rentabilidad de las organizaciones que operan internacionalmente y en el valor de las inversiones. Esta perspectiva resalta la relevancia del riesgo cambiario En el marco de la integración económica a nivel global y cómo puede afectar directamente A aquellas empresas que llevan a cabo actividades a nivel internacional.

El riesgo cambiario implica La probabilidad de que las fluctuaciones en las tasas de cambio tengan un impacto negativamente en los resultados financieros de una inversión. Este énfasis en los resultados financieros destaca cómo el riesgo cambiario puede tener un impacto directo en los rendimientos de las inversiones y, por lo tanto, es un factor esencial a tener en cuenta al tomar decisiones de inversión y gestión de carteras.

(Hidrovo & Juan, 2022) refuerzan estas perspectivas al asociar el riesgo cambiario con las variaciones en los tipos de cambio de divisas y su impacto en los ingresos, costos, activos y obligaciones en moneda extranjera de las empresas y organizaciones. Esto subraya la importancia de gestionar adecuadamente el riesgo cambiario, ya que puede afectar diversos aspectos financieros y operativos de una entidad.

En cuanto a los tipos de riesgo cambiario, (Milagros & Búa, 2010) proporcionan una clasificación en tres categorías: contable, económico, transaccional y económico. Cada uno de

estos tipos se relaciona con diferentes aspectos del riesgo cambiario y ofrece enfoques complementarios para su gestión.

El riesgo de transacción se relaciona con las consecuencias financieras imprevistas que se originan a raíz de las variaciones en las tasas de cambio en transacciones comerciales internacionales. Este tipo de riesgo se manifiesta cuando las alteraciones no previstas en los tipos de cambio impactan los cobros y pagos a plazo en monedas extranjeras. En resumen, este tipo de riesgo se centra en las transacciones financieras y cómo las variaciones en las tasas de cambio pueden tener un impacto en los movimientos de capital.

El riesgo económico u operativo, como señala (J. Pérez, 2015), está estrechamente relacionado con la naturaleza de las actividades globales de la compañía y el modo en que interactúan con las condiciones económicas globales y las dinámicas comerciales. Las compañías con presencia global pueden estar arriesgándose a una amplia gama de riesgos relacionados con las condiciones económicas específicas de cada mercado, la demanda a nivel global hacia sus productos o servicios, y los riesgos geopolíticos. Este enfoque destaca cómo el riesgo cambiario puede estar intrínsecamente vinculado a la actividad y la expansión internacional de una empresa.

El riesgo contable, según (H. Pérez & Carboni, 2005), se relaciona con la incertidumbre en los resultados futuros y cómo las decisiones tomadas y las estimaciones realizadas pueden variar de lo previsto. La falta de conformidad con los estándares contables adecuados puede tener un impacto significativo en la valoración de la empresa y su posición en el mercado financiero. La gestión adecuada del riesgo contable es esencial para mantener la confianza de todas las partes interesadas en la empresa.

Analizar las diferentes perspectivas de los autores sobre el riesgo cambiario resalta la complejidad y la importancia de este fenómeno en el ámbito financiero. En este contexto, la adecuada gestión del riesgo cambiario se convierte en una tarea esencial para proteger los intereses financieros de las organizaciones y mantener la confianza de todas las partes involucradas.

Lo fundamental de la gestión del riesgo cambiario

La gestión de riesgos financieros se alza como un elemento fundamental. A lo largo de la historia, este concepto ha experimentado una evolución constante y se ha convertido en un pilar esencial

para la toma de decisiones en el entorno empresarial. Hoy, se explorará en profundidad la gestión de riesgos financieros, con un enfoque especial en un riesgo de suma relevancia en la actualidad: el riesgo cambiario, también conocido como riesgo de tipo de cambio.

(Milagros y Búa, 2010) brindan una perspicaz visión de la gestión del riesgo cambiario al resaltar su papel en la protección de los márgenes de ganancia de una empresa. En un mundo globalizado, las organizaciones realizan transacciones internacionales y operan en múltiples monedas, lo que puede dar lugar a variaciones en las tasas de cambio. Estas fluctuaciones tienen la posibilidad de influir de manera considerable en las finanzas de una compañía, impactando directamente en su rentabilidad.

El manejo apropiado del riesgo de cambios en las divisas permite a las empresas mantener la competitividad en los mercados internacionales. Al proteger los márgenes de ganancia, las

variaciones en las tasas de cambio no generan que los productos o servicios sean menos competitivos en el extranjero. En un mercado cada vez más competitivo, la ventaja competitiva se convierte en un activo invaluable.

La estabilidad financiera de una empresa es otro aspecto crucial que no debe pasarse por alto, tal como lo enfatizan (Botero & Muñoz, 2022). Las oscilaciones bruscas en las tasas de cambio pueden tener efectos negativos en la estabilidad financiera de una compañía, particularmente si está altamente expuesta a monedas extranjeras. La gestión de riesgos financieros puede evitar que estas variaciones tengan un efecto desestabilizador en la empresa, lo que es esencial para su continuidad y crecimiento a largo plazo.

La planificación financiera es una piedra angular en la gestión empresarial, y la gestión del riesgo cambiario contribuye significativamente a su mejora. El manejo del riesgo de cambios en las divisas proporciona a las empresas la capacidad de anticipar y calcular de manera más precisa los posibles impactos de las fluctuaciones de divisas en sus resultados financieros. Esta predictibilidad financiera es crucial para las decisiones estratégicas y la elaboración de presupuestos realistas.

Sin embargo, la importancia de gestionar el riesgo cambiario no se limita al ámbito interno de una empresa. En muchos países y sectores, existen regulaciones que requieren el manejo de riesgos cambiarios, y los estándares contables suelen exigir la revelación de la exposición al riesgo

cambiario en los informes financieros. Cumplir con estos requisitos legales y contables es esencial para reservar la transparencia y la confianza de los inversionistas y reguladores.

Pero hay un aspecto adicional que no se debe subestimar: el impacto en la reputación y las relaciones comerciales de una empresa. La incapacidad para gestionar adecuadamente el riesgo cambiario puede afectar la reputación de una empresa y su capacidad para mantener relaciones comerciales sólidas con proveedores y clientes internacionales. La confianza de las partes interesadas resulta fundamental para el éxito a largo plazo de una compañía, y la gestión adecuada del riesgo cambiario contribuye a mantener esta confianza.

Cobertura Frente al Riesgo Cambiario: Estrategia de Protección

La gestión del riesgo cambiario implica tomar medidas para mitigar los posibles impactos adversos de las fluctuaciones en las tasas de cambio. Una de las estrategias más comunes para lograrlo es la utilización de coberturas, instrumentos financieros diseñados específicamente para proteger a las empresas contra el riesgo cambiario, como lo señalan (Herrera Santana et al, 2020).

La protección contra pérdidas financieras es uno de los principales beneficios de tener cobertura frente al riesgo cambiario. Las empresas pueden evitar pérdidas significativas que podrían surgir a causa de cambios desfavorables en las tasas de cambio. Mediante instrumentos financieros como contratos de futuros u opciones de divisas, las compañías pueden garantizar un precio constante para sus operaciones internacionales, lo que proporciona seguridad financiera y estabilidad.

Pero la cobertura no es solo una medida de protección, es también un habilitador de decisiones estratégicas. Al eliminar la incertidumbre asociada con el riesgo cambiario, las empresas pueden planificar de manera más efectiva y aprovechar oportunidades de crecimiento a largo plazo. Esta confianza en la toma de decisiones es esencial para prosperar en un entorno empresarial altamente competitivo.

La mejora en la competitividad internacional es otro beneficio importante de tener cobertura frente al riesgo cambiario, como lo explican (Pinilla Bedoya et al, 2020). Las empresas pueden competir de manera más efectiva en los mercados internacionales al garantizar que sus precios sean más estables y predecibles. Esto puede ayudar a atraer clientes y mantener relaciones comerciales

sólidas en el extranjero, contribuyendo al crecimiento y la expansión de la empresa en nuevos mercados.

Pero lo que quizás no sea tan evidente a primera vista es cómo la gestión de riesgos y la cobertura optimizan la gestión del capital de una empresa, como lo destacan (Profesional Contabilidad y Finanzas et al, 2022). Al minimizar la vulnerabilidad al riesgo de cambios en las empresas pueden asignar sus recursos de manera más eficiente y mejorar la rentabilidad. Esto es especialmente relevante en entornos económicos desafiantes, donde cada centavo cuenta y donde la optimización en la administración de los recursos es esencial para la supervivencia y el éxito empresarial.

En última instancia, la cobertura es fundamental para alcanzar las metas financieras de una empresa. La gestión adecuada del riesgo de tipo de cambio permite a las compañías planificar, crecer y competir exitosamente a nivel global. Además, brinda seguridad financiera y contribuye a la estabilidad a largo plazo de la empresa.

Este análisis ha llevado a comprender la importancia crítica de la gestión de riesgos financieros y la cobertura del riesgo cambiario en el mundo empresarial. Desde la protección de márgenes de ganancia hasta la mejora en la competitividad internacional, estas estrategias son esenciales para el éxito duradero de cualquier compañía la gestión adecuada de riesgos financieros no solo es una práctica financiera sólida, sino también un componente vital para el crecimiento y la estabilidad en un mundo empresarial en constante evolución.

Derivados financieros como instrumento para mitigar riesgos

Contrato forward: flexibilidad y riesgo crediticio

El contrato forward es el punto inicial de la conversación. Su flexibilidad es un activo invaluable, ya que permite a las partes adaptar los términos según sus necesidades, como el precio, la cantidad y la fecha de vencimiento. Esta característica es destacada por (Teran Plasencia, 2023), y es indudablemente un beneficio, ya que no se ajusta a un molde rígido como los contratos de futuros estandarizados.

Sin embargo, esta flexibilidad conlleva un riesgo crediticio. La confianza en que ambas partes cumplirán el acuerdo en la fecha de vencimiento es esencial, y aquí radica la preocupación.

En un mundo donde la solidez financiera puede ser incierta, el riesgo crediticio debe ser una consideración central.

El equilibrio entre la flexibilidad y el riesgo crediticio es crucial. Los contratos forward pueden ser valiosos, pero su éxito depende de la solidez y la confiabilidad de las partes involucradas. Se debe ejercer precaución y diligencia al celebrar estos contratos.

Contratos Swaps: Gestionar Riesgos y Mejorar Rendimientos

Los contratos swaps, como el "swap de tasas de interés," permiten gestionar el riesgo de variaciones en las tasas de interés. Esto es especialmente relevante en un entorno donde las tasas de interés pueden fluctuar, lo que podría generar un aumento en los costos de financiamiento. La posibilidad de convertir tasas de interés variables en tasas fijas es un recurso importante para las empresas que desean estabilidad y predictibilidad.

En el caso de los "swap de divisas", estas herramientas son fundamentales para las empresas que operan en mercados internacionales. La variación de las tasas de cambio puede representar una fuente significativa de riesgo, y los swaps de divisas les permiten mitigar este riesgo.

La versatilidad de los swaps es innegable. Pueden ser utilizados para gestionar riesgos, mejorar rendimientos y adaptarse a las necesidades específicas de gestión de carteras. Sin embargo, es importante tener en cuenta que, aunque estos instrumentos son útiles, también pueden ser complejos. La comprensión completa y la gestión eficiente de los swaps requieren un conocimiento profundo y una estrategia sólida.

Opciones: Flexibilidad y Riesgos Asociados

Finalmente, las opciones ofrecen flexibilidad en las estrategias financieras, permitiendo a los inversores especular, cubrir, generar ingresos y gestionar carteras. Como se destaca en el texto, las opciones son contratos financieros que otorgan derechos sin obligaciones.

La comercialización de opciones ya sea de venta o compra, puede generar ingresos a través de la recolección de primas, como se ilustra por (Balbás y Serna, 2024). Esto efectivamente convierte a las opciones en una estrategia de autofinanciamiento.

Sin embargo, es esencial recordar que la venta de opciones implica riesgos. Los vendedores asumen obligaciones que deben cumplirse si el comprador decide ejercer la alternativa. La

necesidad de vender o adquirir el activo subyacente a un costo de ejercicio acordado puede ser un factor de riesgo.

Casos empresariales de gestión cambiaria

Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA)

es una empresa de servicios públicos con sede en Colombia que ha experimentado un rápido crecimiento y ha expandido sus operaciones a nivel internacional. Su presencia en varios países la expone al riesgo cambiario, lo que requiere una gestión efectiva. Esta instancia de estudio se fundamenta en la investigación realizada por (Díaz Muñoz, 2019) examina cómo ISA ha implementado con éxito estrategias de gestión del riesgo cambiario en sus procesos de inversión internacional.

Contexto

ISA ha experimentado un proceso de internacionalización en el que ha adquirido y desarrollado activos en varios países de la región. Su presencia en países como Brasil, Perú, Chile y otros, ha implicado la participación en proyectos de gran envergadura, incluyendo el desarrollo y funcionamiento de líneas de transmisión eléctrica, plantas de generación y la adquisición de participaciones en empresas locales de energía.

Este crecimiento internacional ha llevado a ISA a operar en entornos con diferentes monedas, lo que a su vez ha expuesto a la empresa a riesgos cambiarios significativos. Las variaciones en los tipos de cambio pueden impactar los resultados financieros y la rentabilidad de las inversiones realizadas en monedas distintas al peso colombiano, la moneda base de la compañía.

Problema

El desafío principal que ISA tuvo que afrontar fue el riesgo cambiario, puesto que los tipos de cambio podrían impactar significativamente la rentabilidad de sus inversiones y su estabilidad financiera.

Estrategias de Gestión del Riesgo Cambiario

La investigación realiza por (Díaz Muñoz, 2019), ISA implementó estrategias efectivas de gestión del riesgo cambiario, algunas de las cuales se mencionan en su trabajo:

Diversificación de Inversiones: ISA ha diversificado sus inversiones en diferentes naciones y áreas de América Latina y el Caribe. Esta estrategia ha buscado reducir su exposición

al riesgo cambiario al disminuir su dependencia de una sola moneda. Al invertir en países con monedas diversas, la empresa ha buscado mitigar la volatilidad en sus resultados financieros.

Uso de Derivados Financieros: La empresa utilizó derivados financieros, como contratos forward y opciones, para cubrir parte de su exposición al riesgo cambiario. Estos instrumentos le proporcionaron una cobertura eficaz y permitieron la fijación de tasas de cambio favorables.

Política de Cobertura Definida: ISA estableció una política de cobertura definida que especificaba cuánto de su exposición al riesgo cambiario debía cubrirse con derivados. Esto garantizaba una gestión proactiva y coherente del riesgo en todas las inversiones internacionales. Con esta estrategia la empresa asegura una cobertura constante y adecuada.

Resultados

El exitoso empleo de estas tácticas de control de riesgo cambiario ha permitido a ISA mantener márgenes de beneficio estables y garantizar su estabilidad financiera en un entorno global sujeto a volatilidad en las tasas de cambio. La empresa ha podido continuar expandiendo sus operaciones en la región y conservar su competitividad en el mercado energético internacional.

Las estrategias de diversificación, uso de derivados y políticas de cobertura han sido fundamentales para la protección de los resultados financieros de ISA en sus operaciones internacionales y han contribuido al éxito continuo de la compañía en la región.

Conclusión

Este análisis ilustra como ISA ha gestionado con éxito el riesgo de fluctuaciones en las divisas en sus procesos de inversión a nivel internacional a través de la diversificación de inversiones, el uso de derivados financieros y la implementación de políticas de cobertura definidas. Estas prácticas han permitido a la empresa proteger sus márgenes de beneficio y garantizar su estabilidad financiera en un entorno global sujeto a volatilidad en las tasas de cambio. La gestión proactiva del riesgo cambiario es esencial para el triunfo a largo plazo de las compañías multilatinas en el sector eléctrico.

Comercializadora Dislicores S.A.S

Se trata de una compañía enfocada en el sector de la comercialización de productos del mercado de licores en Colombia. La expansión internacional de Dislicores y su necesidad de importar productos de diferentes países la expusieron al riesgo cambiario.

Este análisis se fundamenta en la investigación realizada por (Marcela et al., 2020) y se centra en las estrategias de mitigación del riesgo cambiario implementadas por Dislicores y sus resultados.

Problema

El problema principal que enfrentó Dislicores S.A.S fue el "riesgo cambiario". Este riesgo surge debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el peso colombiano y las monedas extranjeras con las que opera.

Estrategias de Mitigación del Riesgo Cambiario

Según la investigación de (Marcela et al., 2020) Dislicores implementó las estas tácticas para reducir la exposición al riesgo de cambio:

Estrategia de Cobertura de Divisas: Dislicores adoptó una estrategia de cobertura mediante la compra de contratos forward de divisas. Estos contratos aseguraban que la empresa obtuviera un precio fijo en moneda extranjera para sus importaciones, lo que protegía sus márgenes de beneficio contra las variaciones en los tipos de cambio.

Diversificación de Proveedores y Monedas: La empresa diversificó su base de proveedores y monedas de origen. Esta estrategia disminuyó la dependencia de un solo mercado y redujo la exposición al riesgo cambiario al realizar compras en diferentes monedas y en múltiples países.

Política de Cobertura Integral: Dislicores estableció una política de cobertura que definía cuántas de sus importaciones debían estar cubiertas por contratos forward. Esta política aseguraba una gestión constante y proactiva del riesgo cambiario en todas las operaciones de importación.

Resultados

Estabilidad de los Costos de Importación: Las estrategias de cobertura de divisas permitieron a Dislicores mantener costos de importación estables y predecibles, lo que evitó impactos negativos en sus márgenes de beneficio debido a las fluctuaciones de las tasas de cambio.

Competitividad en el Mercado: Al mitigar el riesgo cambiario de manera efectiva, Dislicores pudo mantener precios competitivos en el mercado colombiano de licores, lo que le permitió mantener y expandir su cuota de mercado.

Continuidad de Operaciones Sin Interrupciones: La política de cobertura integral garantizó que la empresa pudiera llevar a cabo sus operaciones de importación de manera ininterrumpida, a pesar de la fluctuación en los tipos de cambio.

Protección de la Rentabilidad: Dislicores logró proteger su rentabilidad y mantener un crecimiento sostenido, gracias a la ejecución eficiente de las estrategias de mitigación del riesgo cambiario.

Conclusiones

El caso de Dislicores S.A.S, una compañía especializada en la venta de bebidas alcohólicas en Colombia, demuestra de manera elocuente los beneficios tangibles de la gestión efectiva del riesgo cambiario. La implementación de estrategias sólidas, como la cobertura de divisas, la diversificación de proveedores y monedas, y una política de cobertura integral, ha permitido a Dislicores mantener costos de importación estables y predecibles. Esto no solo resguarda los márgenes de beneficio de la empresa, sino que también asegura su competitividad en el mercado local.

Además, la continuidad ininterrumpida de las operaciones de importación se ha convertido en un activo invaluable para Dislicores. En un sector donde la disponibilidad constante de productos es esencial para atender las necesidades de los clientes y mantener la reputación de la empresa, la capacidad de evitar interrupciones en las operaciones de importación representa una ventaja competitiva significativa.

En resumen, el caso de Dislicores ilustra que la gestión proactiva y efectiva del riesgo cambiario no es solo una estrategia recomendable, sino una necesidad para las empresas que buscan prosperar en mercados internacionales. La implementación de estrategias de mitigación no solo protege la estabilidad financiera, sino que también impulsa un crecimiento constante y sostenido en el sector de la comercialización de licores en Colombia.

Conclusión

En este exhaustivo análisis acerca del manejo del riesgo de cambios en las divisas y su influencia en la toma de decisiones corporativas, se ha explorado en profundidad un conjunto de elementos clave. Estos incluyen los tipos de riesgo cambiario, como el riesgo de operaciones, el riesgo económico u operativo y el riesgo contable, y las metodologías para su medición, con énfasis en el flujo neto expuesto y el valor en riesgo (VaR).

La gestión del riesgo cambiario ha sido el núcleo de la investigación, donde se han destacado estrategias de cobertura frente a este riesgo, con especial atención a los derivados financieros, como los contratos forward, los contratos swaps y las opciones. Cada uno de estos instrumentos ha sido evaluado en términos de su flexibilidad y los riesgos asociados.

Las contribuciones significativas de este trabajo al campo disciplinario abarcan diversos aspectos:

1. Conciencia de la vital importancia de gestionar el riesgo cambiario en el entorno empresarial actual, donde las empresas deben lidiar con las continuas fluctuaciones de las tasas de cambio que pueden impactar considerablemente sus resultados financieros.
2. Proporcionar una comprensión profunda de las diversas dimensiones del riesgo cambiario, permitiendo a los responsables de la gestión de riesgos y a los tomadores de decisiones obtener una visión completa de las amenazas y oportunidades involucradas.

No obstante, es relevante señalar las limitaciones de este estudio. En primer lugar, las dinámicas del mercado de divisas son altamente volátiles y sujetas a cambios rápidos, lo que hace que sea desafiante desarrollar estrategias de gestión de riesgos infalibles. Además, la eficacia de las estrategias de cobertura puede depender de múltiples factores, como las condiciones macroeconómicas y el marco financiero de la empresa. Por lo tanto, se requiere una adaptación continua y un monitoreo constante de las estrategias de gestión del riesgo cambiario.

Referencias bibliográficas

- Afza, T., & Alam, A. (2011). *Article in The Journal of Risk Finance*.
<https://doi.org/10.1108/15265941111176145>
- Andrés Marín Salazar, C., & Marín Tabares, M. (2009). *El riesgo cambiario y los mecanismos de cobertura en el sector real colombiano*.
- Balbás, A., & Serna, G. (2024). Selling options to beat the market: Further empirical evidence. *Research in International Business and Finance*, 67, 102119.
<https://doi.org/10.1016/J.RIBAF.2023.102119>
- Breuer, W., & Ruiz de Vargas, S. (2021). Some key developments in international financial management. *Journal of Business Economics*, 91(5), 595–615.
<https://doi.org/10.1007/S11573-021-01039-8/TABLES/2>
- Choi, J. J., & Jiang, C. (2009). Does multinationality matter? Implications of operational hedging for the exchange risk exposure. *Journal of Banking and Finance*, 33(11), 1973–1982.
<https://doi.org/10.1016/J.JBANKFIN.2009.04.014>
- Danisman, G. O., & Demirel, P. (2019). Corporate risk management practices and firm value in an emerging market: a mixed methods approach. *Risk Management*, 21(1), 19–47.
<https://doi.org/10.1057/S41283-018-0040-5/METRICS>
- De Lara Haro, Alfonso. (2005). *Productos derivados financieros: instrumentos, valuación y cobertura de riesgos*.
- Díaz Muñoz, S. L. (2019). *Riesgo cambiario en el proceso de inversión internacional de la empresa Multilatina Interconexión eléctrica S.A. E.S.P - ISA*. Universidad del Valle.
<https://hdl.handle.net/10893/17498>
- Fernández Hurtado, S. R., Hernández Holguín, H. H. S., Valencia Robles, F., Martínez Martínez, L. Á. & Barahona Viáfara, S. S. (2021). Análisis fundamental referente a derivados de tasa de cambio y el índice de acciones COLCAP en Colombia durante 2016-2017. En: Fernández Hurtado, S.R. y Portocarrero Cuero, J.C. Monedas disruptivas: atractivo financiero y tecnológico (pp. 79-114). Cali, Colombia: Editorial Universidad Santiago de Cali.

- Fernández Hurtado, S. R., Vila Pacheco, A. A., Garcés Isaza, J. C., Martínez Martínez, L. Á. & Arboleda Riaño, K. L. (2020). La planeación estratégica como eje fundamental para la internacionalización de las empresas. En: Fernández Hurtado, S. R. y Beltrán García, L. (eds. científicos). La internacionalización empresarial como mecanismo resiliente para las empresas colombianas (pp. 81-109). Cali, Colombia: Editorial Universidad Santiago de Cali.
- Giraldo-Prieto, C. A., González Uribe, G. J., Vesga Bermejo, C., & Ferreira Herrera, D. C. (2017). Financial hedging with derivatives and its impact on the Colombian market value for listed companies. *Contaduría y Administración*, 62(5), 1572–1590. <https://doi.org/10.1016/J.CYA.2017.04.009>
- Guerrero, P., Medina, R., Aguirre, A., Hurtado, D., Económicas, /, Silene, M., Alfredo, R., Antonio, A., & Luis, P. (2022). Valor en Riesgo y simulación: una revisión sistemática. *Económicas CUC, ISSN 0120-3932, ISSN-e 2382-3860, Vol. 43, N.º. 1, 2022 (Ejemplar Dedicado a: Enero - Junio 2022; 215–236), Págs. 57-82, 43(1), 57–82.* <https://doi.org/10.17981/econcuc.43.1.2022.Econ.3>
- Herrera Santana, F. H., Leguizamón Rodríguez, S., Barletta Caro, K. T., 80220616, 1030570995, & 52934785. (2020). *Formas de medición del riesgo cambiario y su relación con los tipos de cobertura existentes en el mercado financiero colombiano.* <https://repository.universidadean.edu.co/handle/10882/10160>
- Hidrovo, C., & Juan, R. (2022). Análisis de Riesgos Financieros en las Pymes en el Ecuador. *MQRInvestigar*, 6(4), 260–277. <https://doi.org/10.56048/MQR20225.6.4.2022.260-277>
- Jiménez Sotelo, R. (2003). Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada. *Apuntes: Revista de Ciencias Sociales, ISSN-e 2223-1757, ISSN 0252-1865, N.º. 52, 2003, 52, 3.* <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4787047&info=resumen&idioma=SPA>
- Levi, M. D., & Gómez Mont, J. (1977). *Finanzas internacionales : un estudio de los mercados y de la administración financiera de empresas multinacionales.* <https://www.casadellibro.com.co/libro-finanzas-internacionales/9789701014882/575656>
- Maciej Serda, Becker, F. G., Cleary, M., Team, R. M., Holtermann, H., The, D., Agenda, N., Science, P., Sk, S. K., Hinnebusch, R., Hinnebusch A, R., Rabinovich, I., Olmert, Y., Uld, D.

- Q. G. L. Q., Ri, W. K. H. U., Lq, V., Frxqwu, W. K. H., Zklfk, E., Edvhg, L. V, ... ح. فاطمی (2003). El riesgo cambiario y el efecto euro en los tipos de cambio de contado. *Uniwersytet Ślaski*, 7(1), 343–354. <https://doi.org/10.2/JQUERY.MIN.JS>
- Marcela, L., Vergara, R., Cecilia, D., & Bustamante, M. (2020). *Análisis del impacto del riesgo cambiario y su cobertura para una empresa del sector comercializadora Dislicores S.A.S.* <http://repositorio.esumer.edu.co/jspui/handle/esumer/1562>
- Milagros, M., & Búa, V. (2010). EL RIESGO CAMBIARIO Y SU COBERTURA FINANCIERA. *Notas Breves Revista Galega de Economía*, 19(2).
- Pantzalis, C., Simkins, B. J., & Laux, P. A. (2001). Operational hedges and the foreign exchange exposure of U.S. multinational corporations. *Journal of International Business Studies*, 32(4), 793–812. <https://doi.org/10.1057/PALGRAVE.JIBS.8490995/METRICS>
- Pérez, H., & Carboni, S. (2005). El riesgo contable. *FACES: Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Sociales*, ISSN 0328-4050, Año 11, N°. 23, 2005, Págs. 51-66, 11(23), 51–66. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2738247&info=resumen&idioma=ENG>
- Pérez, J. (2015). La Gestion Financiera de la Empresa. *Business & Marketing School*, 794. https://www.google.com/books/edition/La_gestión_financiera_de_la_empresa/WJ16CgAAQBAJ?kptab=editions&gbpv=1
- Pinilla Bedoya, J., Martínez Muñoz, J. D., Pinilla Bedoya, J., & Martínez Muñoz, J. D. (2020). Efecto de los derivados financieros en el valor de las empresas latinoamericanas. *Contaduría y Administración*, 65(4). <https://doi.org/10.22201/FCA.24488410E.2020.2461>
- Pinto, J. F. V. (2023). *Enterprise risk management in Portugal: use of derivatives and value creation.* <https://repositorio.ucp.pt/handle/10400.14/42467>
- Profesional Contabilidad Y Finanzas, E. DE, Cruz Mendoza Julissa, D. LA, & Sanchez Jose Luis, V. (2022). *Relación de los derivados financieros y la rentabilidad en la Empresa Dicom Ingenieros SRL, San Miguel, Lima 2021.* <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/xmlui/handle/upa/2492>
- Reyad, H. M., Zariyawati, M. A., Ong, T. S., & Muhamad, H. (2022). The Impact of Macroeconomic Risk Factors, the Adoption of Financial Derivatives on Working Capital

Management, and Firm Performance. *Sustainability* 2022, Vol. 14, Page 14447, 14(21), 14447. <https://doi.org/10.3390/SU142114447>

Rodríguez Vélez, P. y Erazo Jaramillo, W. (2020). Decisiones de financiamiento y su incidencia en la generación de valor económico agregado en la pequeña empresa. En: Andrade Agudelo, D. L. (ed. científica). Estudios institucionales, empresariales y económicos. (pp. 73-93). Cali, Colombia: Editorial Universidad Santiago de Cali.

social, A. M.-E. E. y protección, & 2010, undefined. (2010). Medidas del riesgo y sus aplicaciones actuariales y financieras. *Dialnet.Unirioja.Es*, II. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3156766.pdf>

Teran Plasencia, H. S. (2023). El riesgo cambiario y los contratos forward en una empresa farmacéutica de Lima, año 2023. *Repositorio Institucional - UCV*. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/122414>

Trujillo Vásquez, F. (2022). *Estrategia de cobertura financiera para mitigar el riesgo cambiario a través de opciones, forwards y futuros para el sector del cannabis medicinal en Colombia*. Universidad EIA. <https://repository.eia.edu.co/handle/11190/5224>