

# **II CONGRESO DE LA CONTADURÍA PÚBLICA, TENDENCIAS Y DINAMISMO DEL EJERCICIO DE LA PROFESIÓN CONTABLE**

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO



Tendencias y dinamismo del ejercicio de la profesión contable  
© Corporación Universitaria Autónoma de Nariño  
Primera edición: Junio 2024

ISBN Digital: 978-628-96369-0-1

#### Compiladores

Oscar Adolfo Barrero Duque  
Edwin Mauricio Castro Martínez  
Jair David Marín Martínez  
Leidy Tatiana Céspedes Baquero

#### Autores

©Javier Mauricio Alzate Tabares; ©Hugo Fernando Barreto Arteaga; © María del Cielo Burbano Pedraza; ©Leidy Tatiana Céspedes Baquero; ©Laura Susana Falla Parra; © Andrés Fonseca Mahecha; ©Brayan Smith González Rodríguez; ©Angelica Lorena Guevara Cardona; ©Omar Urley Hurtado Hernández; ©Leidy Carolina Laverde Jiménez; ©Jair David Marín Martínez; ©Andrea Tatiana Moscoso Avendaño; ©Deicy Milena Navarro Jaimes; ©Otto Smith Pardo Carrillo; ©Yessica Adriana Peña Ríos; ©Jhon Wilmer Rojas Gutiérrez; ©Fabián Hernando Romero Bautista; ©Jenny Lucrecia Salas Sarmiento; ©Luis Fernando Sandoval Ramírez; ©Cristian Vidal Guzmán.

#### Apoyo editorial

Jair David Marín Martínez  
Leidy Tatiana Céspedes Baquero

Diseño de cubierta y diagramación  
Paola Hormechea Cuéllar

Editorial Corporación Universitaria Autónoma de Nariño  
Carrera 28 # 19-24  
Teléfono +(57) 2 724 4419  
Pasto, Colombia.  
[www.aunar.edu.co](http://www.aunar.edu.co)

Corporación Universitaria Autónoma de Nariño  
Vigilada MinEducación

Ninguna parte de esta publicación, incluido el diseño de la cubierta, puede ser reproducida, almacenada o transmitida de manera alguna ni por ningún medio, ya sea electrónico, químico, mecánico, óptico, de grabación o de fotocopia, sin permiso previo del editor y autor.



**#AUNAR**  
Villavicencio

# 21 CONGRESO INTERNACIONAL DE CONTADURÍA PÚBLICA

---

***Tendencias y Dinamismo del Ejercicio  
de la Profesión Contable***

---



## **ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

Corporación Universitaria Autónoma de Nariño

### **Comité Directivo**

#### **Andrés Ivan Colunge Ordoñez**

Rector

#### **Doryan Erik Colunge Cabrera**

Director Extensión Villavicencio

#### **Oscar Aldo Barrero Duque**

Subdirector Académico Extensión Villavicencio

#### **Edwin Mauricio Castro Martínez**

Coordinador de investigación - Extensión Villavicencio

#### **Jair David Marín Martínez**

Coordinador Facultad de Ciencias Administrativas y Contables  
Extensión Villavicencio

#### **Leidy Tatiana Céspedes Baquero**

Líder de Investigación Programa de Contaduría Pública

### **Comité Editorial**

#### **Jair David Marín Martínez**

Coordinador Facultad de Ciencias Administrativas y Contables  
Extensión Villavicencio

#### **Leidy Tatiana Céspedes Baquero**

Líder de Investigación Programa de Contaduría Pública

### **Comité Organizador**

#### **Jair David Marín Martínez**

Coordinador Facultad de Ciencias Administrativas y Contables  
Extensión Villavicencio

#### **Leidy Tatiana Céspedes Baquero**

Líder de Investigación Programa de Contaduría Pública

### **Dirección de contacto**

Coordinación de Investigación  
Corporación Universitaria Autónoma de Nariño  
Km. 1.6 vía Puerto López, costado izquierdo Villavicencio, Colombia  
Teléfono: +(57) 8 682 3030  
[publicaciones@aunarvillavicencio.edu.co](mailto:publicaciones@aunarvillavicencio.edu.co)  
[www.aunarvillavicencio.edu.co](http://www.aunarvillavicencio.edu.co)

# Índice

Presentación.....	9
Prólogo.....	13
1. Análisis del gasto por incentivos económicos como deducción del impuesto sobre la renta en Colombia.....	15
2. Características de las empresas según su estado de solvencia, Colombia (2019).....	21
3. Diagnóstico de las sanciones en las declaraciones tributarias que afectan a los contribuyentes de la ciudad de Villavicencio.....	30
4. Educación Financiera: Una Aplicación Para La Institución Educativa De Guacavia.....	41
5. Elaboración de una propuesta para la implementación de la NIC 41 activos biológicos y su tratamiento contable en la empresa Suagro VVC S.A.S. De la ciudad de Villavicencio.....	64
6. Estado del Arte de la Facturación Electrónica en el Contexto Nacional e Internacional.....	73
7. Formar a los contadores públicos en habilidades textuales y discursivas: Una apuesta estratégica. Experiencia revista aula contable.....	100
8. Forward: Mercado de derivados una nueva económica para los empresarios colombianos.....	109
9. Influencia del Contador Público en el Crecimiento Económico de la Ciudad de Villavicencio.....	126
10. Internacionalización del Currículo de Contabilidad del Programa de Contaduría Pública de la Corporación Universitaria Minuto de Dios de la Rectoría Regional Tolima Magdalena Medio.....	139
11. Valoración de la Sociedad Cereales del Casanare S.A. para la Maximización de su Valor en el Mercado.....	156

## 8. FORWARD: Mercado de derivados una nueva económica para los empresarios colombianos

**Deicy Milena Navarro Jaimes.** Profesora del Programa de Contaduría Pública en la Fundación universitaria Compensar  
**Correo:** [dmnavarro@ucompensar.edu.co](mailto:dmnavarro@ucompensar.edu.co)

**Yessica Adriana Peña Ríos.** Profesora del Programa de Comercio Exterior en la Universidad ECCI  
**Correo:** [ypenar@ecc.edu.co](mailto:ypenar@ecc.edu.co)

### Resumen

Los derivados financieros son un mecanismo que permite mitigar de forma moderada la especulación y el riesgo de una transacción financiera, más cuando las empresas utilizan estos instrumentos para operaciones de apalancamiento o ampliar el portafolio de inversión con entidades que participan en mercado de capitales. Es así su impacto que la actividad de derivados evidencia alto volúmenes de operación en Colombia como medida de precaución en caso de rentabilidad o riesgo en las transacciones frente a otro tipo de bienes subyacentes.

### Abstract

Financial derivatives are a mechanism that allows to moderately mitigate the speculation and risk of a financial transaction, especially when companies use these instruments for leverage operations or expand the investment portfolio with entities that participate in the capital market. Thus, its impact is that the activity of derivatives shows high operating volumes in Colombia as a precaution in case of profitability or risk in transactions against other types of underlying assets.

To a certain extent, Forward is an instrument that manages to reduce the impact on the exchange of the dollar according to its behavior in the market, this

En cierta medida el Forward es un instrumento que logra reducir el impacto en el cambio del dólar según su comportamiento en el mercado, este derivado opera en los mercados OTC el cual ha presentado un crecimiento del 25% entre el 2015 y el 2017. La característica de este tipo de operaciones para los perfiles empresariales en el país son el manejo de sectores frente a la competencia global, la inserción a nuevos mercados, la utilidad que genera la exportación frente al mercado interno y la reactivación del flujo de bienes y servicios en Colombia, todos estos aspectos permiten la participación de los Forward en el mercado financiero como opción bancaria controlada y segura para los colombianos.

### Palabras Claves

Derivados, Forward, Exportaciones, Importaciones y TRM. *Clasificación JEL:* B27, D53 y E49

derivative operates in the OTC markets which have presented a growth of 25% between 2015 and 2017. The characteristic This type of operations for business profiles in the country is the management of sectors in the face of global competition, the insertion into new markets, the utility generated by exports to the domestic market and the revival of the flow of goods and services in Colombia, all these aspects allow Forward participation in the financial market as a controlled and secure banking option for Colombians.

### Keywords

Derivatives, Forward, Export, Import and TRM. *JEL Classification:* B27, D53 y E4

## Introducción

Durante décadas las transacciones comerciales en el mundo se rigen por las políticas monetarias<sup>1</sup> y económicas<sup>2</sup>, las cuales en algunas naciones genera oportunidades y en otros obstáculos sobre el comportamiento de su economía (Friedman, 1995). Es así que los resultados de las diferentes directrices internacionales producen fenómenos que deben ser mitigados por estrategias económicas donde cada nación debe lograr articular las condiciones del mercado a las instrucciones globales.

Algunas de las estrategias, contempla la ejecución de operaciones financieras internacionales, donde su cobertura carecen de divulgación y formación en los gestores principales de capital, como es el caso de los productores, comerciantes, distribuidores o asesores colombianos quienes no utilizan en su totalidad el portafolio financiero idóneo por causa de su estructura organizacional, competencia y condiciones de pago del cliente internacional, el cual

presenta dificultad en el pago de las transacciones por sus deficiencia en los instrumentos financieros tradicionales que son obsoletos los cuales pueden ser reemplazados por las opciones o derivados.

De acuerdo a Pérez, León y Mariño estos instrumentos en gran parte son utilizados por empresas macro, cuando compra o vende un activo subyacente en una fecha futura específica a un precio establecido según el régimen bursátil por medio de transacciones de montos de dinero elevados, esta operación se enmarca en los antecedentes de la crisis financiera de 2008, en donde quedó evidenciado la alta capacidad del mercado OTC (Over the Counter), especialmente en el escenario de apalancamiento e inversión de los empresarios en el servicio financiero conocido como derivado, el cual resultó el escenario de incertidumbre y especulación generalizada sobre la exposición de los participantes estableciendo miedo en la inversión (2014, p. 264).

Lo anteriormente expuesto, se le denomina condición de riesgo el cual representa los posibles peligros que se pueden generarse en la actuación

<sup>1</sup> Política monetaria: Es la disciplina de la política económica que controla los factores que corresponden al capital generado por las naciones para garantizar la estabilidad de precios y el crecimiento económico.

<sup>2</sup> Política económica: Es la estrategia que formulan los gobiernos para conducir la economía de los países

del instrumento en la transacción internacional así mismo, refleja un daño, siniestro o pérdida (Cruz y Compean, 2012). La mayoría de las empresas toman medidas para reducir estos riesgos sea de cualquier índole, para mitigar las repercusiones negativas que se pueden presentar tanto económicos y financieros, por consiguiente suelen permear la participación de instrumentos como el Forward, así, se logra obtener una mejor visión en las posibles inversiones que se estén contemplando dentro de la empresa. Estos instrumentos se caracterizan por encontrarse parametrizados, dado que la bolsa debe especificar las características exactas del acuerdo entre las partes, además detallar el activo, el tamaño de contrato, dónde y cuándo se realizará la entrega (Quintero, 2014, p. 59).

En el artículo el Forward sobre TRM<sup>3</sup>: la medición inicial y posterior a la luz de la normativa internacional de Quintero menciona, que:

Las pérdidas de las organizaciones públicas y privadas en todo el mundo, las cuales están ligadas a un sistema de precios que depende cada vez de un

mayor número de variables, por lo cual se ha hecho necesario desarrollar formas más sofisticadas de gestionar los riesgos asociados a la volatilidad de los precios. (Buriticá, Orozco, y Villalba, 2006, p. 171).

Es así que, una de las maneras de gestionar los riesgos de mercado es por medio de los instrumentos financieros llamados derivados financieros. La función de los derivados es la de ofrecer a empresas y particulares alternativas de cobertura de riesgos económicos y financieros, estableciendo condiciones de disposición oportuna en inversión e incluso posibilidades de especulación (Millán, 2010).

Dentro del marco del escrito se puede encontrar conceptos, definiciones y la concepción de los derivados financieros; así como los procesos o factores que se tienen en cuenta al hacer uso de uno de ellos. En particular el forward, ya que es uno de los instrumentos y del cual se hace énfasis en este documento, expresando los beneficios que brinda a los colombianos que realizan sus operaciones de importación y exportación. Se podría decir que permite al usuario aduanero obtener seguridad en la moneda negociada o tasa de cambio a la hora de realizar sus operaciones en el exterior.

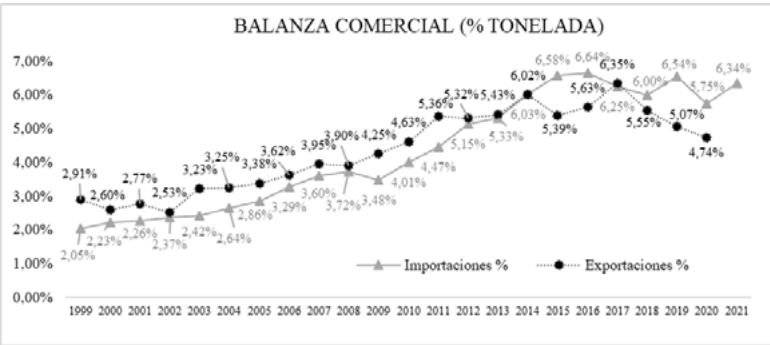
---

3 TRM: Tasa Representativa del Mercado-Divisa

### **Comportamiento de las exportaciones e importaciones en Colombia.**

Uno de los fenómenos más notables en la economía colombiana, es el descenso de las exportaciones y el aumento de importaciones en los periodos del 2017 al 2021, esto se debe a los aspectos enlazados al comportamiento de la competencia internacional frente a la nacional ya que está ha crecido desde el ingreso de productos sustitutos y complementarios de procedencia extranjera en la canasta familiar adicionalmente el desarrollo de carteles de productos básicos que se encuentran manipulados por los distintos oligopolios nacionales, de ahí se debe sumar la crisis de países vecinos que fueron en años anteriores compradores potenciales y actualmente ni con ayuda de los acuerdos se pueden mantener acciones comerciales.

**Gráfico 1.** Balanza comercial (% tonelada)



Fuente: Elaboración Deicy Navarro y Yessica Peña datos obtenido DIAN. Enlace Web: <http://websiex.dian.gov.co/> 2022.

En la gráfica No. 1, se observa el comportamiento de las importaciones y exportaciones reflejando el constante aumento fluctuante entre los periodos de 1999 al 2011 en las operaciones internacionales presentando un mínimo de 2,53% en exportaciones hasta 5,36% , por otro lado el comportamiento de las importaciones en un rango entre 2,05% hasta 4,47% en referencia al porcentaje de toneladas, que pese al conflicto interno, la apertura comercial y la negociación de acuerdos comerciales evidenciaba una gran oportunidad para mejorar condiciones de

mercado en diferentes sectores del país. Sin embargo, aspectos exógenos en el este mismo periodo no generó los resultados positivos de los históricos en la balanza comercial, particularmente en el 2008 el mundo se enfrentó a la crisis económica la cual ocasiono un ángulo negativo que logra reducir aproximadamente a un 1% los índices que representa exportaciones sin mantener gran diferencia frente a las importaciones.

Como se explica de manera detallada en el siguiente párrafo; para el 2011 al 2014 las exportaciones mejoraron significativamente aumentando el comportamiento en promedio del 5.59% el cual se alude al fortalecimiento de los acuerdos y transacciones de nuevos productos gestados en el país, además de la participación colombiana en los grupos económicos mundiales. Posteriormente, en el 2015 se inicia el comportamiento de la balanza comercial en déficit con el 6,58% en importaciones frente al 5,39% en exportaciones a causa de los ajustes monetarios en relación a la devaluación del peso colombiano para la aplicación de los beneficios y las dinámicas operativas del TLC, Alianza de pacífico y Asia alcanzando \$-15.580.518.317,55 USD valor FOB.

Para el 2016 al 2017 ya se evidencia mayor participación en transacciones de Pymes en el comercio exterior con base al acompañamiento de instituciones nacionales y políticas económicas que estimularon las transacciones entre recursos naturales y microindustrias el cual representó el porcentaje más alto en el periodo de análisis de la investigación de 6,35% en exportaciones en el 2017 y finalmente en el 2018 al 2021 con el 6,16% en promedio las importaciones superan las exportaciones estableciendo el auge en el consumos de productos internacionales competitivos por elementos de versátiles, bajos de precio y que se ajusta a las dinámicas de los consumidores de países que estimulan la diversidad de mercado.

**Gráfico 2.** Balanza comercial acumulado valor fob (us\$)



Fuente: Elaboración Deicy Navarro y Yessica Peña, datos obtenido DIAN.  
Enlace Web: <http://websiex.dian.gov.co/> 2022.

Uno de los fenómenos que más se destaca es el comportamiento de la Balanza Comercial en el 2015, ya que en dólares represento los montos bajos en USD, pero la TRM de \$3.350 COP que es alta para la dinámica comercial en el periodo de análisis del proyecto en relación con la demanda internacional que poseía Colombia años anteriores y el desplome de los precios en productos como el petróleo, el carbón y el café genera déficit en valores (FOB USD) y cantidades (Toneladas) frente a las importaciones de artícu-

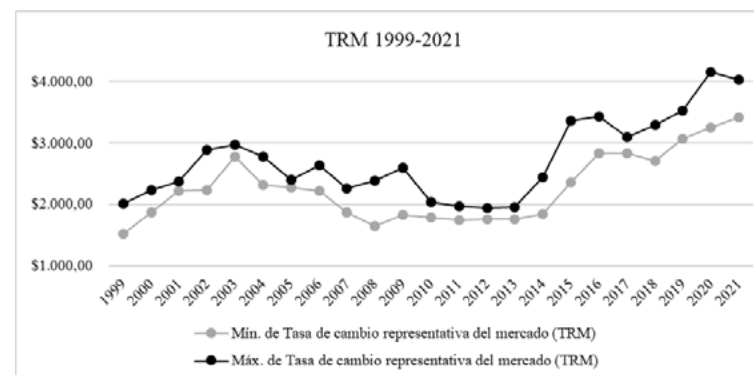
los de consumo como el material para la construcción que representa inversión estatal en infraestructura, el nuevo ingreso de vehículos y maquinaria de procedencia estadounidense, europea y asiática. Ya para el 2016 continua el descenso de las exportaciones con valores totales FOB USD de -\$11.081.095.160,79 millones, en el 2013 con \$2.201.542.813,83 USD millones frente al 2021 déficit con -\$15.258.809.912,00 USD que afecto la caída del precio entre petróleo y sus derivados, además el bajo desempeño de la productividad en varios sectores económicos a raíz de la pandemia Covid-19, los altos niveles de migración y la disminución de la inversión extranjera.

En los últimos cinco años el deterioro a partir del 2015, las importaciones en el primer trimestre disminuyeron las operaciones con los productos como lácteos, carnes, oleaginosos, vehículos y hierro que se vieron realmente afectados por el comportamiento del dólar, que año tras año

genera incertidumbre en el comercio exterior y determina el riesgo de las transacciones en el contexto internacional de productos básicos de la canasta familiar. (Gresham, 2016.)

De allí, que las transacciones en el periodo 1999 al 2021 en Colombia, se realiza el análisis con el Dólar USD Americano, el cual en el proceder de la balanza comercial afecta las operaciones demostrando ascensos entre periodos de 1999 con \$1.625.991.675,00 USD logrando en el 2011 aproximadamente \$5.358.449.478,84 USD en superávit, frente al inicio del periodo negativo comprendido entre el 2012 con \$4.023.152.090,83 presentándose un 2013 con la disminución gradual alcanzando el déficit en el 2021 con -\$15.258.809.912,00, de cualquier modo las proyecciones del World Bank y el BID los flujos económicos de los países Latinoamericanos han demostrado la participación de las economías emergentes en mercados de capitales y negociación de artículos culturales, que oxigenan la oferta de bienes y servicios internacionales de las naciones como Colombia, Brasil y Perú.

Gráfico 3. TRM 1999-2021



Fuente: Elaboración Deicy Navarro y Yessica Peña datos obtenido Banco de Republica. Enlace Web: <http://www.banrep.gov.co/es/trm>. 2017.

Por consiguiente, la conducta del Dólar en Colombia su precio oscila entre \$1771 pesos en 1999 alcanzando los \$3.722 pesos en el 2021, resultado de los históricos anuales que emite el Banco de la Republica, la diferencia entre los precios altos y bajos son aproximadamente del 3% que en precio es \$92,35 pesos donde la variación entre los periodos anuales, afirmando la tendencia en los precios a la baja de los meses de enero en un lapso de 9 años y diciembre en 5 años, posteriormente el análisis de los precios a la

alza se encuentra en periodo más variados entre los meses de enero, febrero, marzo, junio, julio, septiembre, octubre, noviembre y diciembre lo cual afecta a los importadores y beneficia a los exportadores, a pesar de todo el comercio exterior en Colombia se mantiene en crecimiento (Banco de la Republica, 2018).

Ahora bien, el entorno de las operaciones comerciales que tiene Colombia con otras naciones genera grandes inquietudes como políticas que estimula la creación de empresa que son atractivas para los mercados extranjeros, las cuales cuestionan la sostenibilidad financiera que logren tener nacionalmente, pero que puede verse perjudicada en el mercado extranjero por la volatilidad de la moneda comercial frente al peso colombiano. Es así, que se plantea en la investigación proponer un instrumento financiero que logre mitigar los riesgos de transacciones de la divisa para los exportadores e importadores colombianos comúnmente conocido como Forward.

### ¿Qué es Forward?

El Forward es un contrato derivado que consiste en dar un valor futuro en una fecha no mayor a un año en base a un activo subyacente (Hule, 2003). En este

caso el activo subyacente es el Dólar, el cual se calcula por medio del spot y la devaluación con efecto de la especulación de la tasa de cambio, donde se pactará el valor de compra o de venta futura (Danthine, 1978).

Para muchos especialistas como Baluch, y Ariff, defiende que este tipo de especulación del mercado permite que los exportadores, importadores e inversionistas mitiguen las operaciones financieras en moneda extranjera con este tipo de contrato, donde la entidad bancaria asume el riesgo de pactar un precio que podría perjudicar al vendedor nacional (2007).

Ahora bien, en este proceso el derivado se divide en dos opciones Delivery que es la compra y venta, para el pago de la operación comercial por medio de giro directo, y por otra parte Nom Delivery que cuenta con la compensación del valor futuro donde el vendedor o comprador incurre en el riesgo de ganar o perder en la operación Forward en entidades financieras<sup>4</sup> (Banco de Occidente, 2000)

---

4 Gupo Bancolombia, Davivienda y Banco de Occidente

## Proceso de adquisición del Forward.

En Colombia el acceso de este tipo de servicio se encuentra por regulación de la Superfinanciera<sup>5</sup> en los portafolio de servicios de entidades financieras por medio de un contrato marco el cual pacta tipo de forward, monto, fecha futura, valor moneda que se va a negociar.

Lo curioso del asunto es que los requisitos son prácticos, los cuales son:

- Vinculación a un Banco Nacional que brinde servicio Forward.
- » Presentar documentos como el Rut, Fotocopia del Documento de Identidad y Certificado de Cámara y Comercio.
- » Diligenciar los formatos de vinculación del Banco.
- » Realizar el depósito inicial requerido para abrir Cuenta de Ahorro o Cuenta Corriente.
- » La apertura de Cuenta la debe realizar el representante legal.

---

<sup>5</sup> Superfinanciera: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) es la entidad gubernamental encargada de supervisar los sistemas financiero y bursátil encargada de propender por la solvencia, disciplina y supervisión del Sistema Financiero de Colombia Establecida en la Ley 45 de 1923

- Tener un cupo (derivado nominal de valor a medidas de la exposición crediticia)
- » Estados financieros de los dos últimos años.
- » Comportamiento ante centrales de riesgo.
- » Visitas (Esporádicamente).

Estos son requisitos que toda empresa formalizada en el territorio colombiano lo cual debe cumplir ya que se le permite el desarrollo de las actividades productivas, comerciales o de distribución en marco de las actividades económicas reconocidas en el país. Además del control de las obligaciones adquiridas por las actividades económicas ejercidas en el ente organizacional, por medio de las ventajas y desventajas del mismo.

Al respecto, se observa en tabla No. 1, la participación de las opciones tanto físicas como financieras en referencia por ejemplo Estados Unidos el mayor usuario del portafolio de contratos futuros son:

**Tabla No. 1.** Ventajas y desventajas del Forward.

Ventajas	Desventaja
<ul style="list-style-type: none"> <li>Cubre el 100% de apalancamiento en ella momento inicial de la operación (No recibe ni entrega pesos o dólar).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rigidez en el cumplimiento de la operación.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>No consume liquidez ya que es una TRM futura.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Es un valor estático se deja de percibir cuando la volatilidad del dólar es favorable.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Establece protección al margen del flujo de caja</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>No consume pagos de prima.</li> </ul>	

Fuente: Elaboración Yessica Peña y Deicy Navarro de las entidades de Grupo Bancolombia, Davivienda y Banco de Occidente. 2019

Tabla 1. Fuente 1: Venegas, M. y Cruz, Ake. (2010). Productos derivados sobre bienes de consumo. p. 28  
Fuente 2: CFTC (Commodity Futures Trading Commission) de 1991 a 1998.  
Fuente 3: Valores estimados con datos de CFTC, CME (Chicago Mercantile Exchange) y BIS (Bank for international Settlements).

**Tabla No. 2.** Volumen de futuros y opciones de físicos y financieros. Bolsas de derivados de físicos en Estados Unidos de América (millones de contratos)

Año	Futuros		Opciones	
	Físicos	Financieros	Físicos	Financieros
1991	98,6	162,8	16,9	43,4
1992	102,6	186,8	19,7	49,9
1993	111,3	214,2	20,7	56,2
1994	128,1	282,9	22,1	77,1
1995	126,1	283,3	22,2	73,2
1996	138,7	255,4	29,9	70,5
1997	141,9	275,3	30,3	74,8
1998	152,6	320,8	34,9	83,1
1999	161,9	345,9	37,7	97,5
2000	111,3	367,2	41,7	103,2
2001	128,1	391,3	47,1	127,1
2002	126,1	417,2	51,2	156,7
2003	138,7	476,1	54,9	171,5
2004	141,9	490,1	57,3	198,9
2005	176,2	526,8	76,7	213,4
2006	189,8	623,8	81,2	247,9
2007	203,7	701,2	101,8	276,2
2008	379,3	781,9	116,2	327,9

Nota 1: Los derivados financieros incluyen divisas, bonos, acciones, tasas de interés, índices bursátiles, swap de tasas de interés y de divisas, notas estructuradas, etc.

Según, Venegas y Salvador (2010) en la tabla No.1, indica el comportamiento desde el año 1991 al 2008 de la negociación de los bienes físicos y financieros; los mercados físicos (trigo, arroz, maíz, sorgo, soya, olivo, canola, café, jugo de naranja, tocino, ganado vivo, leche en polvo, algodón, mantequilla, entre otros.), reflejan un volumen de participación en Estados Unidos de América con una curva de crecimiento positiva en las últimas décadas. Es de resaltar que los bienes los financieros durante los 18 periodos analizados en la tabla No. 1, tienen mayor impacto en el mercado bursátil, permitiendo a los inversionistas tomar decisiones acertadas logrando reducir los riesgos por la falta de control en los márgenes de inversión o apalancamiento.

En la tabla No. 2, se puede observar las bolsas con mayor participación y crecimiento en los derivados físicos; el CME (Chicago Mercantile Exchange) es el representante del mercado más grande del mundo,

en él se cotiza y se negocia una gran diversidad de contratos futuros y opciones de bienes físicos. Gerding, afirma que los principales factores del crecimiento del mercado bursátil es el riesgo de participación de estos instrumentos, ya que se pactan contratos de 3 meses hasta 1 año, esto debido a la asociación de la bolsa de derivados de físicos con una cámara de compensación y liquidación (2011).

**Tabla No. 3.** Bolsas internacionales de físicos de mayor crecimiento.

CME (EEUU)	Chicago Mercantile Exchange
CHUBU (Japón)	Commodity Exchange Nagoya
TOCOM (Japón)	Tokio Commodity Exchange
ASXD (Australia)	Australian Stock Exchange Derivatives
BM&F (Brasil)	Bolsa de Mercadorias e Futuros

Fuente: Venegas y Cruz, 2010, p. 29

Es así que en la tabla No. 2, se relacionan las bolsas internacionales que le han aportado al crecimiento de bienes subyacentes, reconociendo el respaldo para los activos subyacentes transaccionales en productos

agrícolas que por su comportamiento en los ciclos de producción el uso del TRM con proyecciones cercanas a la valoración de las monedas no permite responder de forma rápida y asertiva a cambios exógenos de las divisas. Uno de las prioridades de esta investigación es brindar mejor comprensión de las opciones financieras a los que los colombianos pueden acceder y tomar los beneficios que brinda (Daniels, Radebaugh & Sullivan, 2012).

## Comportamiento del Forward en Colombia

El Forward está operando aproximadamente 19 años en Colombia su acceso cada vez es menos rígido, ampliando el perfil de quienes ingresan a este tipo de operaciones como las pequeñas y medianas empresas, pero el desconocimiento de este tipo de servicio genera temores a quienes inician actividades de exportación o importación, los cuales se ven afectados por la conducta de las divisas. Por eso es importante analizar este tipo de transacción para que se gestara la cultura de los derivados en Colombia y en este sentido se logre afianzar procesos de Forward en las empresas nacionales que presentan mayor competitividad internacional frente a otras naciones.

Gráfico 4. Forward en Colombia



Gráfico 4. Fuente: Elaboración Deicy Navarro y Yessica Peña datos obtenido Banco de la República, Subgerencia Monetaria y de Reservas, Departamento de Desarrollo de Mercados. Enlace Web: <http://www.banrep.gov.co>. Cifras en US\$ Millones. 2017.

De acuerdo a el ensayo realizado por Jara, Gómez y Pardo al usar en el mercado instrumentos financieros y tomar decisiones acertadas al momento de comprar o vender los activos de los fondos de pensiones se puede evidenciar eficiencia, se contemplan las siguientes representaciones en los años 2004 y 2005:

A manera de ilustración, durante el mes de febrero de 2005 los fondos de pensiones realizaron el 17% del total de transacciones de compra de acciones y el 6% del total de transacciones de venta de acciones de la

Bolsa de Valores de Colombia. Durante el mismo mes realizaron el 5% de las operaciones de renta fija realizadas a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC). Se estima que el saldo de las operaciones de cobertura de los Fondos de Pensiones Obligatorios (FPO) a diciembre de 2004 representaban el 22% de las ventas forward y el 8% de las compras forward. A la misma fecha, los fondos de pensiones poseían el 12,62% del saldo total de TES existentes en el mercado”(p. 200).

Según Cardozo, Rassa y Rojas (2013) los instrumentos financieros no solamente son usados por el sector financiero, sino que también son utilizados por los diferentes sectores, siempre y cuando tengan participación en la bolsa de valores.

A partir del registro de 1996 al 2008 las transacciones de Forward han presentado un comportamiento de crecimiento con \$2.401 hasta \$212.759 Millones de USD que se encuentra relacionado a las operaciones de importación y exportación anteriormente explicada asimismo la firma de acuerdos comerciales que permitieron ejercicios de inversión. Ya para el 2009 la inseguridad de los mercados con la crisis Subprime generó pánico en varios aspectos económicos entre

ellos el mercado de los derivados que se vieron seriamente afectados (González y Ochoa, 2003)

No obstante, los Forward representaron una pérdida de 13 millones de dólares en el 2009, que fue superada exitosamente para el 2010 al 2016 su comportamiento aumento de \$199.537 millones USD hasta \$352.530 millones USD dejando una posición de la cuarta economía de Latinoamérica que opera con bienes subyacentes sostenible frente a la economía mundial, pero que le falta potencializar otro tipo de derivado (Jaramillo, 2009).

## Metodología

La presente investigación es de tipo descriptivo, pues se realizó una revisión literaria sobre los instrumentos derivados, observando específicamente el Forward. Asimismo, tiene un enfoque mixto toda vez que, se revisaron y analizaron estadísticas del banco de la república, en el que, se expresa la variación de la divisa (dólar), exportaciones, importaciones y uso del forward en los últimos 20 años, permitiendo observar el uso de este instrumento en los grandes empresarios colombianos.

## Resultados

Por tratarse de una investigación en curso, hasta el momento se evidencia que las empresas colombianas tienen una alta posibilidad de participar en el mercado de capital por medio de los Forward el cual fortalece la competitividad de la industria nacional frente al internacional. Más cuando el aumento de operaciones de los mercados financieros son resultado de la actitud en el crecimiento de la economía colombiana por situaciones administrativas, el proceso de paz y la competencia desleal genero atrasos en algunos sectores los cuales evidencian en los últimos 5 años un panorama atractivo para los consumidores extranjeros.

## Conclusiones

Colombia presentando un comportamiento negativo a partir del 2013 hasta el 2021 en la Balanza Comercial, no por causa de las iniciativas de los empresarios, que al contrario se enfrenta a elementos como los aspectos exógenos en la gestión macroeconómica de la divisa que afecta en la decisión de asumir el comercio exterior con todas sus obligaciones operativas, económicas y transaccionales

que requiere el respaldo financiero para disminuir el riesgo y la incertidumbre en las importaciones como las exportaciones.

Adicionalmente, la participación de empresarios colombianos en transacciones internacionales que junto a entidades financieras plantean estrategias que disminuyen el impacto de la volatilidad de la divisa. Esto solo se puede lograr cuando se deje de lado los procesos burocráticos con los requisitos de acceso y aplicación del portafolio financiero y así generar conocimiento con los instrumentos derivados del mercado de capitales.

Ante todo, el mercado bursátil a lo largo de los años ha generado diferentes instrumentos financieros que le permite a los inversionistas tener más confianza a la hora de invertir en este nicho de mercado. Así mismo, dio apertura a nuevas oportunidades de inversión como las PYMES permitiendo que se incorporen o formen parte de este entorno socio económico. Así mismo se expresa la toda la información e indicadores que un empresario debe tener en cuenta al momento de realizar las operaciones internacionales.

Finalmente, el forward es un instrumento muy usado actualmente por los empresarios de grandes

compañías en el mundo por medio de las operaciones internacionales, permitiendo establecer acuerdos previos tanto del comprador como del vendedor y disminuir riesgos, especialmente el cambio de la moneda al que se le proporciona mayor peso de riesgo en el comercio internacional.

## Referencias

- Baluch, A. y Ariff, M. (2007). *Derivatives Markets and Economic Growth: Is There a Relationship*.
- Banco de Occidente (2017). Boletín Empresarial: ¡Cúbranse viene más volatilidad!. Recuperado: <https://www.bancodeoccidente.com.co/wps/wcm/connect/banco-occidente/1fcac7ef-bd38-4d30-bd43-404e94f2d393/BOLETIN-EMPRESARIAL-003.pdf?MOD=AJPERES>. p. 3-4.
- Banco de la Republica (2018). Datos Estadístico. Derivados, TRM y Forward. Recuperado: [http://www.banrep.gov.co/Histórico\\_1999-2017](http://www.banrep.gov.co/Histórico_1999-2017)
- Bank for International Settlements (2017). Sound Practices: Implications of fintech developments for banks and bank supervisors. Recuperado: <https://www.bis.org/bcbs/publ/d415.pdf>. p. 14- 29. ISBN 978-92-9259-087-1.
- Buriticá Chica, M., Orozco Arboleda, L., & Villalba Marín, I. (2006). *Gestión del Riesgo de Mercadocomoherramienta de estabilidad económica. El caso colombiano*. AD-MINISTER, p. 171.
- Cardozo, N., Rassa, J. y Rojas, J. (2013). *Caracterización del Mercado de Derivados Cambiarios en Colombia*. Banco de la Republica. ISSN: 2346-2140.
- Cruz Barrón, C. y Compean Silva, A. (2012). Finanzas internacionales: principales oportunidades y riesgos a los que se enfrentan las empresas, en *Contribuciones a la Economía*, Noviembre 2012, Recuperado: [www.eumed.net/ce/2012](http://www.eumed.net/ce/2012)
- Departamento de Impuestos y Aduana Nacional DIAN (2018). Datos estadísticos: Balanza Comercial Toneladas y Valor FoB. Enlace Web: [http://websiex.dian.gov.co/Histórico\\_1999-2017](http://websiex.dian.gov.co/Histórico_1999-2017).
- Daniels, J., Radebaugh, L. & Sullivan, D. (2004). *Negocios internacionales: ambientes y operaciones*. ed. 10a. México: Pearson Educación. p 701. ISBN 970-26-0527-X.
- Danthine, J. (1978). Information, Futures Prices, and Stabilizing Speculation. *Journal of Economic Theory*. p. 90-95. New York.
- Friedman, B.M. (1995), 'Does Monetary Policy Affect Real Economic Activity: ¿Why Do We Still Ask This Question?'. Working Paper No. 5212. Cambridge
- Gerding, E. (2011). Credit Derivatives, Leverage, and Financial Regulation's Missing Macroeconomic Dimension. *Berkeley Business Law Journal*. Recuperado: <http://scholarship.law.berkeley.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1079&context=bblj>. pp. 30-72. Berkeley.
- González, C. y Ochoa I. Evaluación del Mercado de Opciones sobre Tasas de Cambio: Perspectivas para una mejor utilización. *Revista EIA*. pp 147 y 153. Colombia, 2007.
- Gresham, T. (2006). Banco de la Republica. El dinero y la política monetaria: Ley de Gresham. Ed.ISBN 978-958-664-180-7 . Recuperado : Enlace web:[http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura\\_finanzas/pdf/guia2\\_el\\_dinero\\_y\\_la\\_politica\\_monetaria.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/guia2_el_dinero_y_la_politica_monetaria.pdf).

Hule, J. Introducción a los mercados de Futuros y opciones. Editorial Prentice Hall. 5ª Ed.

Jorion, J. (2003). Valor en Riesgo. El nuevo paradigma para el control de riesgos con derivados. Mexico: Editorial Limusa.

Jara, D. Gómez, C & Pardo, A. (2005). "Análisis de eficiencia de los portafolio pensionales obligatorios en Colombia," Revista ESPE Ensayos Sobre Política Económica, Banco de la República - ESPE, vol. 23(49), pp. 192-239, Diciembre.

Jaramillo, Alejandro (2019). Propuesta para la implementación de nuevos productos con derivados financieros en el mercado colombiano. Universidad Nacional de Colombia. <http://bdigital.unal.edu.co/2477/1/3396727.2009.pdf>

Knop, R. (s.f) Manual de Instrumentos Derivados - Cuatro décadas de Black-Scholes. Biblioteca de Economía y Finanzas. ISBN: 978-84-89378-72-8. 2013. Jara, Diego, Carolina Gomez, y Andres Pardo. «Análisis de eficiencia de los portafolios pensionales obligatorios en Colombia.pdf». *Revista ESPE - Ensayos Sobre Política Económica*, 2005.

Perez, J., León, C., & Mariño, R. (2014). Aproximación a la estructura del mercado cambiario colombiano desde el análisis de redes. Obtenido de Banco de la República: <https://www.banrep.gov.co/es/borrador-867>.

Pérez, V León, J y Mariño.(2015) Aproximación a la estructura del mercado cambiario colombiano desde el análisis de redes. Bogotá, Colombia: Banco de la República, febrero de 2015. <https://doi.org/10.32468/be.867>.

Quintero, Dora (2014) Forward sobre TRM: Medición inicial y posterior a la luz de la normativa internacional. Cuadernos de Contabilidad 15, N.º 37 (11 de julio de 2014). Recuperado: <https://doi.org/10.11144/Javeriana.CC15-37.ftm>.

Venegas Martínez, Francisco, y Salvador Cruz Ake. «Productos derivados sobre bienes de consumo». *EconoQuantum* 6, n.º 2 (5 de julio de 2010): 25. Recuperado: <https://doi.org/10.18381/eq.v6i2.124>.

Vélez, R. (2015) Efectos de la política monetaria sobre el PIB. *Semestre Económico*, [S.l.], v. 6, n. 11, nov. 2015. ISSN 2248-4345. Recuperado: <<http://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/view/1371>>.

Zbigniew, Z. (1998). Finanzas Internacionales. Editorial Mc-Graw Hill. 3ª Ed. p. 239-255. Mexico.

**EL DIRECTOR ACADÉMICO DE LA CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA  
DE NARIÑO 'AUNAR' – EXTENSIÓN VILLAVICENCIO**

**CERTIFICA QUE:**

La señora **DEICY MILENA NAVARRO JAIMES**, identificada con cédula de ciudadanía No 68.299.029, es autora de:

**Capítulo de libro:** Forward: Mercado de derivados una nueva económica para los empresarios colombianos.

Al revisar los créditos del Libro resultado de Investigación donde fue publicado el capítulo, se evidenció la siguiente información:

**Título del libro (donde se publicó el capítulo):** Tendencias y dinamismo del ejercicio de la profesión contable

**ISBN DIGITAL:** 978-628-96369-0-1

**Edición:** 1ª. Versión digital

**Fecha de publicación:** Junio 2024

**Editorial:**

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO 'AUNAR'

NIT. 891224762-9

Carrera 28 No. 19-24.

Número PBX: 7244419

Página web: [www.aunar.edu.co](http://www.aunar.edu.co)

**Copyright:** "CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO "AUNAR" Reservados todos los derechos. No se permite la reproducción total o parcial de esta obra, ni su incorporación a un sistema informático, ni su transmisión en cualquier forma o por cualquier medio (electrónico, mecánico, fotocopia, grabación u otros) sin autorización previa y por escrito de los titulares del copyright.

**Aviso legal:** La infracción de dichos derechos puede constituir un delito contra la propiedad intelectual. 'Las opiniones expresadas en este documento pertenecen a los autores y no necesariamente representan la postura oficial de la CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO, AUNAR, ni de su RECTORA y ni de su REPRESENTANTE LEGAL.' CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO - AUNAR' ©

## **Colaboradores**

### **Comité editorial y compiladores:**

Oscar Adolfo Barrero Duque

Edwin Mauricio Castro Martínez

Jair David Marín Martínez

Leidy Tatiana Céspedes Baquero

**Diseño y Diagramación:** Paola Hormechea Cuéllar

**Diseño de Cubierta:** Paola Hormechea Cuéllar

**Corrección de Estilo:** Paola Hormechea Cuéllar

## **Comité Directivo**

**Rectora:** Andrés Ivan Colunge Ordoñez

**Director Villavicencio:** Doryan Erik Colunge

**Subdirector Académico Villavicencio:** Oscar Adolfo Barrero Duque

**Coordinador de Investigación Villavicencio :** Edwin Mauricio Castro Martínez

**Coordinador Facultad de Ciencias Administrativas y Contables**


**Extensión Villavicencio:** Jair David Marín Martínez

**Líder de Investigación Programa de Contaduría Pública Villavicencio:** Leidy Tatiana Céspedes Baquero

### **Financiador de la publicación:**

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO 'AUNAR'

Para constancia, se firma en la ciudad de Villavicencio, a los veintinueve (29) días del mes de julio de 2024.

  
**DORYAN ERICK COLUNGE CABRERA**  
Director General

Corporación Universitaria Autónoma De Nariño 'AUNAR'

Extensión Villavicencio

**EL DIRECTOR DE LA CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO  
'AUNAR' – EXTENSIÓN VILLAVICENCIO**


**CERTIFICA QUE:**

La señora **DEICY MILENA NAVARRO JAIMES**, identificada con cédula de ciudadanía 68.299.029, es autora de:

- **Capítulo de libro:** Forward: Mercado de derivados una nueva económica para los empresarios colombianos.
- **Título del libro (donde se publicó el capítulo):** Tendencias y Dinamismo del Ejercicio de la Profesión Contable.
- **ISBN DIGITAL:** 978-628-96369-0-1
- **Fecha de publicación:** Junio 2024
- **Editorial:** CORPORACIÓN UNIVERSITARIA AUTÓNOMA DE NARIÑO 'AUNAR'
- **Página inicial:** 107
- **Página final:** 123
- **Número de páginas:** 17
- **Lugar de publicación:** Villavicencio (Meta) Colombia 2024

Una vez revisados los soportes del libro se puede validar como 'Libro resultado de Investigación'.

Para constancia, se firma en la ciudad de Villavicencio, a los veintinueve (29) días del mes de julio de 2024.

  
**DORYAN ERICK COLUNGE CABRERA**  
Director General  
Corporación Universitaria Autónoma De Nariño 'AUNAR'  
Extensión Villavicencio