

## Contabilidad de derivados

por Romina Ariosti

1. Introducción .....	11
2. Generalidades acerca de los Derivados .....	12
2.1. Definición .....	12
2.1.1. Contratos a Término .....	13
2.1.2. Contratos de Futuros .....	13
2.1.3. Contratos de Opciones .....	14
2.1.4. Contratos de Canje o <i>Swaps</i> .....	15
2.2. El uso de derivados y el problema del <i>hedge</i> .....	15
2.3. El riesgo en los productos derivados financieros .....	16
3. Tratamiento contable según Normas Argentinas .....	17
3.1. Definición .....	18
3.1.1. Variables subyacentes .....	18
3.1.2. Monto notional .....	19
3.1.3. Inversión inicial nula o poco significativa .....	19
3.1.4. Pagos por un importe neto .....	19
3.2. Derivados incorporados .....	20
3.3. Operaciones de cobertura .....	21
3.4. Tipos de riesgos a cubrir .....	22
3.4.1. Riesgos de flujos de efectivo .....	22
3.4.2. Riesgos de cambios en el valor corriente .....	23
3.4.3. Riesgos en una inversión neta en una entidad extranjera (no integrada) .....	23
3.5. Condiciones para la existencia y eficacia de la cobertura .....	23
3.5.1. Existencia de cobertura .....	23
3.5.2. Eficacia de la cobertura .....	24
3.6. Reconocimiento contable .....	25
3.6.1. Medición contable inicial .....	26
3.6.2. Medición contable posterior .....	26
3.7. Diferencias entre la medición contable anterior y la presente .....	26

3.7.1. Derivados que no constituyen cobertura efectiva o que no han sido designados como cobertura .....	26
3.7.2. Derivados que constituyen cobertura efectiva .....	27
3.8. Cese de la contabilización de cobertura .....	28
3.9. Información a presentar .....	29
3.10. Ejemplos de Contabilización .....	30
3.10.1. Cobertura de riesgos de flujo de efectivo .....	30
3.10.2. Cobertura de riesgos de cambios en el valor corriente ...	33
3.10.3. Operación que no califica como cobertura .....	36
4. Otros marcos normativos .....	38
4.1. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados .....	38
4.2. Normas Internacionales de Información Financiera .....	40
4.3. Hacia un marco normativo unificado a nivel global .....	41
4.3.1. Primera etapa de armonización en la Argentina .....	41
4.3.2. Etapa actual de armonización en la Argentina .....	42
4.3.3. La Resolución Técnica N° 26 y la definición de los pasos a seguir .....	43
5. Mercado de Derivados, entre el bien y el mal .....	44
5.1. Un impreciso limite entre cobertura y especulación .....	44
5.2. Confusión entre gestión, contabilidad y control .....	46
5.3. La desregulación .....	47
5.4. La Crisis Subprime .....	48
5.5. Consideraciones al operar con derivados .....	50
6. Conclusión .....	52
7. Bibliografía .....	55
8. Agradecimientos .....	56

## **Riesgo operacional en entidades financieras**

*por Alejandro Blanco*

1. Introducción .....	57
2. ¿Qué es el riesgo operacional? .....	59
2.1. División del riesgo operativo según su frecuencia .....	61
2.2. ¿Cuanto Invertir? .....	61

2.3. Casos de estudio .....	63
3. Comparación entre los modelos Top-Down y Bottom-up .....	64
3.1. Modelos Top-Down .....	66
3.2. Modelos Bottom-up .....	69
4. Medición del riesgo operativo .....	70
4.1. Método del Indicador Básico .....	70
4.2. Método Estándar .....	71
4.3. Métodos de Medición Avanzada .....	72
5. Gestión del riesgo operacional .....	74
6. Conclusión .....	77
7. Bibliografía .....	78
8. Agradecimientos .....	79

## **Desarrollo y aplicación de normas de gobierno corporativo en el mercado de capitales argentinos**

*por Melina Soledad Piazza*

1. Introducción .....	81
2. Conceptos preliminares .....	82
2.1. Definiciones de gobierno corporativo ( <i>corporate governance</i> ) ...	82
2.2. Principios de gobierno corporativo .....	85
3. Tendencias regulatorias internacionales .....	86
4. Marco legal y normativo en Argentina .....	89
4.1. Ley de sociedades comerciales y Ley del mercado de valores .....	89
4.2. Régimen de transparencia de la oferta pública .....	91
4.2.1. De los auditores externos .....	95
4.2.2. Del comité de auditoría .....	95
4.3. Resolución general (CNV) 516/2007 .....	96
4.4. Resolución general (CNV) 562/2009 .....	97
4.5. Resolución general (IGJ) 4/2009 .....	97

5. Efectiva aplicación de las normas de gobierno corporativo ( <i>enforcement</i> ).....	99
6. ¿Crea valor un buen gobierno corporativo? .....	101
7. Experiencia argentina: el caso Telecom Argentina .....	103
8. Conclusión.....	108
9. Bibliografía.....	110
10. Agradecimientos .....	112

## **El desarrollo de contratos derivados en el Mercado de Fletes Marítimos**

*por Guillermo Daniel Rossi*

1. Introducción .....	113
2. Consideraciones previas sobre transporte marítimo .....	115
2.1 Su importancia y funcionamiento .....	115
2.2 Los fundamentals .....	117
3. Las tarifas de fletes .....	119
3.1 La formación del precio.....	119
3.2 Causas de la fluctuación de precios .....	121
4. Los derivados de fletes.....	124
4.1 Principales contratos derivados.....	125
4.1.1 Acuerdos Forward de Fletes (FFAs) .....	126
4.1.2 Futuros de fletes.....	128
4.1.3 FFA "híbridos" .....	130
4.1.4 Opciones sobre fletes .....	131
4.2 El subyacente.....	133
4.3 Participantes del mercado .....	134
5. Valuación de derivados de fletes .....	134
5.1 Valuación de futuros y FFAs.....	135
5.2 Valuación de opciones .....	137

6. Surgimiento, evolución y desempeño de los derivados de fletes: la experiencia internacional .....	138
7. Perspectivas futuras .....	146
8. Resumen y conclusiones .....	149
9. Bibliografía .....	150
9.1 Libros y papers .....	150
9.2 Artículos periodísticos / informativos .....	152
9.3 Páginas de Internet.....	152
10. Agradecimientos .....	153

INSTITUTO VENEZOLANO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
 IIVIE  
 AV. LOS RÍOS, 29  
 + EMBALAJE, CA +