

INDICE GENERAL

	Pág.
PRÓLOGO	IX
PALABRA DE LOS AUTORES	XI
CAPÍTULO 1	
INTRODUCCIÓN	
1.1. Objeto y alcance	1
1.1.1. <i>Aclaraciones preliminares</i>	1
1.2. Propósito y alcance de la obra enumerado por capítulos.....	6
1.2.1. <i>Objeto</i>	6
1.2.2. <i>Alcance</i>	7
1.2.3. <i>Aspectos destacados del contenido general</i>	7
CAPÍTULO 2	
ANÁLISIS ECONÓMICO	
2.1. Instrumentos derivados	9
2.1.1. <i>Evolución</i>	9
2.1.2. <i>Definición</i>	10
2.1.3. <i>Características</i>	11
2.1.4. <i>Usos de los derivados financieros</i>	12
2.1.5. <i>El riesgo y las empresas</i>	13
2.1.6. <i>Por qué las compañías hacen "hedge"</i>	16
2.1.7. <i>Definiciones y tipificación de los IDs</i>	24

	Pág.
2.2. Mercados de derivados	28
2.2.1. Tipos de mercados	28
2.2.2. Mercado de futuros y opciones	45
2.2.3. Cámaras compensadoras	48
2.2.4. Mercados particulares	50
2.2.5. Intermediarios	57
2.3. Los derivados en el mundo y en la Argentina	58
2.3.1. Los instrumentos financieros derivados en el exterior	58
2.3.2. Los instrumentos financieros derivados en Argentina	59
2.3.3. Volumen de operaciones	60

CAPÍTULO 3

CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTRATOS DE OPCIONES

3.1. Descripción de los contratos de opciones	63
3.2. Clasificación de opciones	65
3.2.1. Según los derechos que otorguen	65
3.2.2. Según el momento en que pueden ser ejercidas	65
3.2.3. Según su garantía	66
3.3. Medición de un contrato de opciones	66
3.3.1. Contratos "CALL"	66
3.3.2. Contratos "PUT"	67
3.4. Modalidad de liquidación	68
3.5. Extinción de los contratos de opciones	69
3.5.1. Vencimiento del contrato	69

	Pág.
3.5.2. <i>Ejercicio del derecho</i>	69
3.5.3. <i>Cierre de posición</i>	69
3.6. <i>Valuación de opciones</i>	70
3.6.1. <i>Factores que afectan el precio de una opción</i>	70
3.6.2. <i>Valor intrínseco y valor temporal</i>	76
3.6.3. <i>Valor máximo de una opción</i>	77
3.6.4. <i>Valor mínimo de una opción</i>	77
3.7. <i>Paridad entre opciones</i>	78
3.8. <i>Operaciones de cobertura</i>	80
3.8.1. <i>Concepto de cobertura</i>	80
3.8.2. <i>Cobertura de posiciones compradas</i>	82
3.8.3. <i>Cobertura de posiciones vendidas</i>	83
3.9. <i>Operaciones especulativas</i>	84
3.9.1. <i>Posiciones descubiertas</i>	85
3.9.2. <i>Lanzamiento cubierto</i>	86
3.9.3. <i>Diferencias de precio (Spreads)</i>	86
3.9.4. <i>Combinaciones</i>	89

CAPÍTULO 4

MARCO JURÍDICO E INSTITUCIONAL

4.1. <i>Marco jurídico y autoridad de aplicación</i>	91
4.2. <i>Caracterización de las opciones en el marco de la ley N° 17.811</i>	91
4.3. <i>Normas operativas</i>	93
4.3.1. <i>Mercado de Valores de Buenos Aires (Merval)</i>	93
4.3.2. <i>Mercado a Término de Rosario (Rofex)</i>	96

CAPÍTULO 5

TRATAMIENTO CONTABLE

5.1. Introducción	99
5.2. Cuestiones conceptuales	99
5.2.1. <i>Los instrumentos financieros</i>	99
5.3. Caracterización de los instrumentos financieros derivados	101
5.3.1. <i>Consideraciones iniciales</i>	101
5.3.2. <i>La importancia de la forma de la liquidación de los derivados para la determinación de su tratamiento contable</i>	102
5.3.3. <i>Instrumentos financieros derivados... ¿activos o pasivos?</i>	106
5.4. Cuestiones de aplicación	108
5.4.1. <i>Reconocimiento y baja en cuentas de instrumentos financieros derivados</i>	108
5.4.2. <i>Medición de los instrumentos financieros derivados</i>	108
5.5. Los instrumentos financieros derivados en las niif completas	110
5.5.1. <i>Aspectos generales: de la NIC 39 a la NIIF</i>	110
5.5.2. <i>Las NIIF referidas a instrumentos financieros</i>	111
5.5.3. <i>Otras NIIF sobre instrumentos financieros con características específicas</i>	112
5.5.4. <i>Reconocimiento de activos y pasivos financieros (incluyendo a los derivados financieros)</i>	113
5.5.5. <i>Baja en cuenta de activos financieros (incluyendo a los derivados financieros)</i>	113
5.5.6. <i>Baja en cuentas de pasivos financieros (incluyendo a los derivados financieros)</i>	114
5.6. Los instrumentos financieros derivados en las normas contables profesionales desarrolladas por la facpce	114
5.6.1. <i>Breve descripción de evolución en la elaboración y aprobación normativa: la RT20 de la FACPCE (incorporada en la RT 18)</i>	114
5.6.2. <i>Definiciones de vocablos y expresiones utilizadas</i>	115
5.6.3. <i>Instrumentos excluidos</i>	117

	Pág.
5.6.4. <i>Medición de los instrumentos derivados</i>	118
5.7. <i>Tratamiento contable de los derivados implícitos</i>	118
5.7.1. <i>Introducción</i>	118
5.7.2. <i>¿Qué es un derivado implícito?</i>	119
5.7.3. <i>Consideraciones acerca de la naturaleza de los "anfitriones" de los contratos híbridos</i>	120
5.7.4. <i>Evaluación a realizar para determinar si corresponde separar un derivado implícito</i>	121
5.7.5. <i>Nueva evaluación de derivados implícitos</i>	125
5.7.6. <i>Contabilidad del contrato anfitrión</i>	126
5.7.7. <i>Medición de los derivados implícitos separados</i>	126
5.8. <i>Contabilidad de coberturas</i>	130
5.8.1. <i>Introducción</i>	130
5.8.2. <i>Contabilidad de coberturas: ¿de qué se trata?</i>	130
5.8.3. <i>Algunas definiciones importantes para avanzar</i>	132
5.8.4. <i>Instrumentos de cobertura</i>	132
5.8.5. <i>Partida cubierta</i>	139
5.8.6. <i>Eficacia de la cobertura</i>	141
5.8.7. <i>Aplicación de la contabilidad de cobertura</i>	143
5.8.8. <i>Coberturas del valor razonable</i>	145
5.8.9. <i>Coberturas de flujo de efectivo</i>	150
5.8.10. <i>Coberturas de una inversión neta</i>	159
5.8.11. <i>La contabilidad de cobertura en las normas contables profesionales desarrolladas por la FACPCE</i>	160

CAPÍTULO 6

TRATAMIENTO TRIBUTARIO

6.1. <i>Impuesto a las ganancias</i>	165
6.1.1. <i>Definición</i>	165
6.1.2. <i>Gravabilidad</i>	166

	Pág.
6.1.3. <i>Fuente</i>	167
6.1.4. <i>Quebranto específico</i>	170
6.1.5. <i>Valuación impositiva y resultado por tenencia</i>	172
6.1.6. <i>Resultado de compraventa de opciones</i>	173
6.2. Impuesto al Valor Agregado	174
6.2.1. <i>Tratamiento general</i>	174
6.2.2. <i>Realidad económica</i>	174
6.2.3. <i>Operaciones equivalentes</i>	175
6.3. Impuesto a la ganancia mínima presunta	175
6.4. Impuesto sobre los bienes personales	175
6.5. Impuesto sobre los débitos y créditos en cuenta corriente	176
6.6. Experiencias vividas. El avance tecnológico en los aplicativos de la AFIP	176
6.7. Conociendo a las herramientas informáticas	178
6.7.1. <i>Historia</i>	178
6.7.2. <i>Antes y después de la versión 8.0</i>	181

CAPÍTULO 7

PRESUNCIONES DE EVASIÓN

7.1. Introducción	189
7.2. Reconocimiento improcedente de resultados por tenencia de opciones	191
7.2.1. <i>Reclasificación incorrecta de resultado por tenencia de acciones mediante la utilización de opciones</i>	191
7.3. Denominación errónea de los contratos	194
7.4. Determinación incorrecta del resultado de ejercicio de opciones	194
7.5. Tipificación de operaciones especulativas como de cobertura	196
7.5.1. <i>Combinación de operaciones especulativas declarada como cobertura</i>	197

	Pág.
7.6. Omisión de segregar contratos de opciones de la operatoria con acciones	197
7.7. Incorrecta contabilización de primas pagadas por opciones	198

CAPÍTULO 8

SELECCIÓN DE CASOS Y ESTRATEGIAS DE FISCALIZACIÓN

8.1. Fuentes de información	201
8.1.1. Información contenida en declaraciones juradas	201
8.1.2. Régimen Informativo - SITER Capítulo "B"	206
8.1.3. Información adicional (Requerimientos a agentes y mercados) ..	207
8.2. Requerimiento inicial	208
8.3. Estrategias de fiscalización	208
8.3.1. Reconocimiento improcedente de resultados por tenencia de opciones	208
8.3.2. Denominación errónea de los contratos	217
8.3.3. Determinación incorrecta del resultado de ejercicio de opciones .	217
8.3.4. Tipificación de operaciones especulativas como de cobertura	225
8.3.5. Omisión de segregar contratos de opciones de la operatoria con acciones	226
8.3.6. Incorrecta contabilización de primas pagadas por opciones	227

CAPÍTULO 9

FRAUDES INTERNACIONALES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

9.1. Instrumentos Financieros Derivados en Estados Unidos	236
9.2. Un caso emblemático: el escándalo enron	238
9.2.1. Enron y la desregulación del mercado de la electricidad en los Estados Unidos	240
9.2.2. Informaciones adicionales	242

	Pág.
9.2.3. <i>Reflexiones del caso</i>	242
9.2.4. <i>La crisis financiera: ¿exageraba Keynes?</i>	243
Palabras finales acerca del libro	245
BIBLIOGRAFÍA	253