

Contaduría pública en instrumentos derivados de coberturas en Colombia.

Liliana Katherine Cruz Molina, María Alejandra Camelo Camelo y Álvaro José

Pallares Sánchez

Trabajo de grado para optar el título de Especialista en Gerencia Tributaria

Director

Mario Andrés Peña Duarte, Mg.

Universidad Santo Tomás, Bucaramanga

División de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables

Especialización en Gerencia Tributaria

2025

Dedicatoria

Dedico este proyecto a mis padres porque siempre han estado ahí dándome su apoyo incondicional para cumplir cada uno de mis sueños y también a mi hijo por ser la inspiración y el motor que me impulsa a ser mejor persona, que me da las fuerzas para salir siempre adelante y a vencer cada obstáculo que se me presente.

Liliana Katherine Cruz Molina

Dedico este logro, en primer lugar, a mi Padre Universal, quien ha sido mi guía constante, fuente de sabiduría, fortaleza y perseverancia. A Él, que me ha enseñado que todo llega en su debido tiempo y que ha iluminado cada paso de mi vida.

A mis padres, Horacio y Aracely, por ser mi mayor fuente de inspiración. Gracias por su amor incondicional, por su apoyo permanente y por ser los pilares más sólidos en mi camino. Por cada palabra de aliento, por secar mis lágrimas en los momentos más difíciles y por recordarme siempre que soy capaz de superar cualquier adversidad. Este logro es también de ustedes, fruto de su entrega y fe inquebrantable en mí.

A mi hermano, Andrés, por su compañía invaluable, por alegrar mis días con su espontaneidad y ocurrencias, y por estar presente en cada paso. Gracias por su ayuda constante, por cada revisión, por cada coma y tilde. Este logro no es solo mío, también es tuyo.

A Cristhian, quien ha sido una persona especial y fundamental en este proceso. Gracias por tu paciencia, tu apoyo incondicional y tus palabras de ánimo. Por acompañarme con dedicación y afecto en cada etapa de este camino. Tu presencia y motivación fueron clave para alcanzar esta meta.

A mi querida Fryda, que, aunque ya no está físicamente, permanece viva en mi memoria y corazón. Su compañía silenciosa en las noches de estudio, su lealtad y ternura, me acompañaron en muchas jornadas exigentes. Esta dedicatoria también es para ella, y para todos mis angelitos que me guían desde el cielo.

Finalmente, me dedico este logro a mí misma, por la constancia, la entrega y la fuerza con la que enfrenté cada desafío. Por no rendirme, por mantenerme firme ante las dificultades, y por creer siempre en mis capacidades. Este resultado es también un reflejo de mi compromiso, mi crecimiento y mi perseverancia.

María Alejandra Camelo Camelo

A mis padres, por su amor incondicional, su apoyo constante y por ser mi mayor inspiración en cada paso de este camino. Gracias por creer en mí siempre.

Álvaro José Pallares Sánchez

Agradecimientos

Agradecemos en primer lugar a nuestro Padre Celestial, por permitirnos alcanzar este logro que representa no solo una meta académica, sino también el fruto del esfuerzo, la dedicación y el compromiso asumido a lo largo de este camino. Expresamos nuestro profundo agradecimiento a nuestros profesores, quienes, con su experiencia, entrega y vocación, convirtieron este proceso en una verdadera oportunidad de aprendizaje y crecimiento. De manera especial, agradecemos al Magíster Mario Peña, director de este proyecto, por compartir generosamente sus conocimientos, por su orientación constante, su dedicación y el apoyo brindado en cada etapa del desarrollo de este trabajo. Agradecemos también a nuestros compañeros, por compartir conocimientos, experiencias y momentos que enriquecieron significativamente esta etapa de formación. Finalmente, queremos expresar nuestra gratitud a nuestras familias y seres queridos, cuyo apoyo incondicional fue fundamental para alcanzar este objetivo. Gracias por creer en nosotros, por su paciencia, comprensión y por estar siempre presentes, incluso en los momentos más exigentes.

Liliana Katherine Cruz Molina

María Alejandra Camelo Camelo

Álvaro José Pallares Sánchez

Contenido

Introducción	14
1. Contaduría pública en instrumentos derivados de coberturas en Colombia.....	16
1.1 Planteamiento del problema	16
1.2 Justificación.....	17
1.3 Objetivos	18
1.3.1 Objetivo general	18
1.3.2 Objetivos específicos.....	18
2. Marco referencial	19
2.1 Marco teórico	19
2.1.1 Cobertura de Riesgo Cambiario	19
2.1.2 Modelo de Cobertura de Riesgo Cambiario	20
2.1.3 Regulación Financiera en Colombia.....	21
2.1.4 Teoría de la Diversificación del Riesgo	21
2.1.5 Teoría de la Gestión del Riesgo Financiero	22
2.1.6 Teoría de los Mercados Financieros	23
2.2 Marco conceptual	24
2.2.1 Análisis financiero	24
2.2.2 Contratos futuros	24
2.2.4 Derivados de cobertura.....	24
2.2.5 Estrategias de cobertura.....	25
2.2.6 Gestión financiera.....	25
2.2.7 Instrumentos financieros.....	25
2.2.8 Mercado cambiario	26

CONTADURÍA PÚBLICA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURAS	6
2.2.9 Mitigación de riesgos	26
2.2.10 Regulación financiera	26
2.2.11 Riesgo cambiario	27
2.2.12 Volatilidad del mercado.....	27
2.3 Marco legal.....	27
2.3.1 Circular 052 de 2015 de la SFC	27
2.3.2 Circular Externa 016 de 2017 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)	28
2.3.3 Decreto 1771 de 1994.....	28
2.3.4 Decreto 2555 de 2010.....	28
2.3.5 Decreto 300 de 2007	29
2.3.6 Ley 1314 de 2009	29
2.3.7 Ley 1430 de 2010	29
2.3.8 Ley 222 de 1995	29
2.3.9 Ley 810 de 2003	30
2.3.10 Ley 964 de 2005	30
3. Método	31
3.1 Metodología de investigación	31
3.2 Enfoque de investigación	31
3.3 Método de investigación	31
3.4 Técnicas de investigación.....	32
3.5 Fuentes de investigación	33
3.6 Fuentes de información, población	34
3.7 Muestra.....	35
3.8. Instrumentos de recolección de información	36

4. Resultados	37
4.1 Identificar los diferentes tipos de instrumentos financieros derivados de cobertura que existen en Colombia.	37
4.1.1 Clúster de palabras.....	37
4.1.2 Análisis bibliométrico de los principales autores	39
4.1.3 Análisis bibliométrico por ciudades	41
4.1.4 Análisis bibliométrico por autores citados	43
4.2 Analizar la efectividad de los beneficios de cobertura que ofrece cada derivado para mitigar el riesgo cambiario, tasa de interés u otros riesgos financieros.	45
4.2.1 Efectividad de los beneficios de cobertura	45
4.3 Estimar el costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas a través de los instrumentos financieros	49
4.3.1 Costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas	50
5. Discusión (opcional)	52
6. Conclusiones	54
Referencias.....	56
Apéndices.....	60

Lista de tablas

Tabla 1. <i>Ecuación de búsqueda y resultados</i>	34
Tabla 2. <i>Criterios de inclusión y muestra para análisis bibliométrico</i>	35
Tabla 3. <i>Efectividad de los derivados financieros en Colombia para mitigar diferentes tipos de riesgo</i>	45
Tabla 4. <i>Beneficios asociados con la implementación de coberturas</i>	49
Tabla 5. <i>Costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas</i>	50

Lista de figuras

Figura 1. <i>Análisis bibliométrico del clúster de palabras</i>	38
Figura 2. <i>Descripción general de búsqueda</i>	39
Figura 3. <i>Análisis bibliométrico de los principales autores</i>	40
Figura 4. <i>Análisis bibliométrico por ciudades</i>	42
Figura 5. <i>Análisis bibliométrico por autores citados</i>	43

Lista de apéndices

Apéndice A. Matriz Bibliográfica.....	60
--	-----------

Resumen

El presente proyecto tiene como objetivo estructurar una metodología para ayudar a las empresas a identificar el instrumento financiero derivado que mejor se adapte a sus necesidades de cobertura. En el problema, las compañías enfrentan diversos riesgos financieros, como el riesgo cambiario y el riesgo de tasas de interés, lo que requiere herramientas eficaces para mitigar estos impactos. El estudio busca objetivo determinar cuáles instrumentos financieros derivados disponibles en Colombia son más apropiados para cada tipo de riesgo. Para ello, en el método, se realiza un análisis detallado de los distintos instrumentos derivados como futuros, opciones, swaps y forwards, que operan en el mercado colombiano, evaluando su aplicabilidad en distintos contextos de cobertura. Los resultados preliminares indican que cada instrumento presenta ventajas particulares dependiendo del riesgo específico a cubrir. Por ejemplo, los swaps son efectivos para mitigar riesgos de tasas de interés, mientras que los contratos de futuros pueden ofrecer una protección más eficiente contra las fluctuaciones cambiarias. Finalmente, discusión sobre los costos y beneficios de implementar estas coberturas sugiere que, aunque los costos iniciales de implementación son considerables, los beneficios en términos de estabilidad financiera y reducción de riesgos superan dichos costos en la mayoría de los casos. Este estudio proporciona a las empresas una herramienta analítica clave para seleccionar los derivados más adecuados según su perfil de riesgo.

Palabras clave: Instrumentos financieros, riesgo cambiario, tasa de interés, cobertura financiera y gestión de riesgos.

Abstract

The objective of this project is to structure a methodology to help companies identify the derivative financial instrument that best suits their hedging needs. In the problem, companies face various financial risks, such as exchange rate risk and interest rate risk, which require effective tools to mitigate these impacts. The study aims to determine which derivative financial instruments available in Colombia are most appropriate for each type of risk. To this end, the method involves a detailed analysis of the various derivative instruments such as futures, options, swaps, and forwards that operate in the Colombian market, evaluating their applicability in different hedging contexts. The preliminary results indicate that each instrument presents particular advantages depending on the specific risk to be covered. For example, swaps are effective in mitigating interest rate risks, while futures contracts can offer more efficient protection against currency fluctuations. Finally, the discussion on the costs and benefits of implementing these hedges suggests that, although the initial implementation costs are considerable, the benefits in terms of financial stability and risk reduction outweigh these costs in most cases. This study provides companies with a key analytical tool to select the most suitable derivatives according to their risk profile.

Keywords: Financial instruments, exchange rate risk, interest rate, financial hedging, and risk management.

Glosario

Cobertura financiera: estrategia empleada por las empresas para protegerse de fluctuaciones en los mercados financieros, como riesgo cambiario de tasas de interés o de precios mediante el uso de instrumentos derivados.

Costo/Beneficio: análisis que compara los costos asociados con la implementación de coberturas a través de instrumentos financieros derivados con los beneficios obtenidos en la reducción de riesgos financieros

Forwards: contratos financieros que obligan a las partes a comprar o vender un activo en un futuro bajo un precio acordado, generalmente son utilizados para cobertura frente a riesgos cambiarios

Gestión de riesgos: proceso de identificar, evaluar y priorizar riesgos para aplicar estrategias que minimicen su impacto sobre las operaciones de una empresa

Instrumentos financiero derivados: contratos de valor dependiente del precio del activo subyacente utilizados por empresas para la gestión de los riesgos financieros, incluyen futuros, opciones, swaps y forwards.

Riesgo cambiario: posibilidad de que el valor de una moneda fluctúe frente a otra, afectando los costos de transacciones internacionales y las ganancias de una empresa

Riesgo de tasa de interés: riesgo asociado a las fluctuaciones en las a las fluctuaciones en las tasas de interés que pueden afectar la rentabilidad de los activos financieros o el costo de los pasivos de una empresa.

Swaps: contratos derivados en los que dos partes acuerdan intercambiar flujos de efectivo a lo largo de un período, comúnmente utilizados para gestionar el riesgo de tasas de interés o de divisas.

Introducción

En el contexto económico actual, las empresas enfrentan una constante exposición a diversos riesgos financieros que pueden afectar la estabilidad y rentabilidad, los riesgos cambiarios de tasas de interés y de precios de activos subyacentes son solo algunos de los factores que impactan las operaciones; para mitigar estos riesgos, muchas organizaciones recurren a los instrumentos financieros derivados de cobertura, que les permiten protegerse frente a fluctuaciones adversas en los mercados.

Sin embargo, la selección adecuada de estos instrumentos es fundamental, pues cada derivado posee características específicas que lo hacen más adecuado a determinadas necesidades de cobertura. Planteamiento del problema: A pesar de la disponibilidad de herramientas para mitigar riesgos, las empresas en Colombia a menudo enfrentan dificultades para elegir el instrumento derivado que mejor se adapte a sus necesidades de cobertura, lo que puede resultar en costos innecesarios o en una cobertura ineficaz.

De acuerdo con la Dian, en diciembre de 2021, Colombia experimentó un aumento en las importaciones y exportaciones. Las importaciones alcanzaron un total de US\$4.937 millones, lo que representó un crecimiento del 70% en comparación con el mes anterior. En cuanto a las exportaciones, se registraron US\$2.484 millones, lo que reflejó un incremento del 67% en relación con el mes previo de ese mismo año (Triana y Pulido, 2022, p. 11).

Diversos estudios han destacado la creciente adopción de instrumentos financieros derivados en la gestión de riesgos financieros, especialmente en el ámbito de las empresas que operan en mercados volátiles. Sin embargo, la falta de una metodología estructurada para la identificación y selección de derivados adecuados limita el aprovechamiento pleno de estos instrumentos en Colombia. Existen investigaciones previas que abordan el uso de derivados en

mercados internacionales, pero pocas han logrado ofrecer una solución adaptada a las particularidades del mercado colombiano.

Este proyecto tiene como objetivo estructurar una metodología que permita a las empresas identificar el instrumento financiero derivado que mejor se adapte a sus necesidades de cobertura. Esto se logrará a través de un análisis detallado de los diferentes tipos de derivados disponibles en Colombia, su efectividad para mitigar riesgos específicos y la estimación de los costos y beneficios asociados con su implementación.

La metodología propuesta está basada en un análisis exhaustivo de los instrumentos financieros derivados disponibles en el mercado colombiano, así como en la evaluación de sus beneficios para mitigar los riesgos cambiarios, de tasa de interés y otros riesgos financieros. Además, se estima que esta investigación brindará un aporte significativo al campo de la gestión de riesgos, proporcionando una herramienta práctica que podrá ser aplicada por empresas colombianas en diferentes sectores económicos. La aplicación de esta metodología no solo contribuirá a la eficiencia operativa y la reducción de riesgos, sino también a la optimización de recursos financieros en las empresas.

Finalmente, el documento está organizado en varios capítulos que incluyen un análisis teórico sobre los instrumentos derivados, una revisión de las mejores prácticas internacionales y un estudio práctico sobre su aplicación en el contexto colombiano. En los capítulos posteriores, se presentarán las conclusiones y recomendaciones basadas en los hallazgos de la investigación.

1. Contaduría pública en instrumentos derivados de coberturas en Colombia

1.1 Planteamiento del problema

Con el constante cambio de la economía mundial, las guerras que se están presentando y la volatilidad del mercado, ocasionan ciertas incertidumbres a la hora de realizar negociaciones, lo que representa un riesgo para las Compañías que podrían llegar a la quiebra de las mismas.

Caballero (2003) plantea que “es necesario el acceso a coberturas e instrumentos de aseguramiento que protejan contra eventos desastrosos causados por las volatilidades en los flujos de capitales. Por ende, las coberturas son vitales para la sostenibilidad económica y la viabilidad financiera de una organización”.

De acuerdo con lo anterior, es importante dar a conocer la importancia y beneficios que genera la cobertura de estos instrumentos financieros derivados, analizar los tipos de derivados y la necesidad que tiene la Compañía para optar por el más conveniente y el que genere mayor cobertura que les ayude a mitigar el riesgo de tasa de interés o el riesgo de precio de activos, así como para especular sobre los movimientos futuros del mercado.

Las Normas Internacionales de Información Financiera nos da la guía que nos indica los criterios que se deben cumplir para realizar los registros contables de un derivado financiero y la forma de evaluar si es una cobertura eficaz, la forma de presentación y revelación en los Estados Financieros.

Alvarado Cardozo, Rassa Robayo y Rojas Moreno, 2014 menciona “el desarrollo del mercado de derivados en Colombia ha coincidido con mayores flujos de capitales desde y hacia el país, así como con una mayor disposición de los agentes de transferir los riesgos asociados a movimientos adversos en los precios de los activos”

Así pues, en Colombia se ha venido incursionando el tema de derivados de coberturas, aunque no se encuentra mayor información y son muy pocas las Compañías que utilizan estos instrumentos lo que hace complejo la aplicación y creación de políticas contables.

Por lo anterior es necesario indagar y crear una guía en donde se pueda mostrar las clases de instrumentos de coberturas, cuáles son los riesgos que mitigan cada derivado, la forma de evaluar la eficacia de la cobertura, esto con el fin, de poderles ayudar a las Compañías a tomar una buena decisión al momento de adquirir algún tipo de instrumento financiero, para perder el miedo de negociar con el extranjero sin preocuparse por el riesgo cambiario y mejorar el desarrollo del negocio.

En consecuencia, se plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo puede la Compañía identificar el instrumento financiero de derivado que les genere mayor cobertura para mitigar el riesgo cambiario

1.2 Justificación

Uno de los principales motivos del proyecto radica en la creciente necesidad de las empresas colombiana de gestionar los riesgos financieros derivados de factores externos como las fluctuaciones en las tasas de interés, los cambios en el tipo de cambio y otros riesgos económicos. En un entorno global cada vez más volátil, las compañías requieren herramientas adecuadas para mitigar estos riesgos y mantener la estabilidad financiera. Los instrumentos financieros derivados de cobertura representan una solución efectiva para esta problemática, al permitir que las empresas aseguren un control más preciso sobre sus riesgos financieros.

La economía mundial cada vez se hace más incierta y volátil, las Compañías se ven enfrentadas con una multitud de riesgos financieros que pueden afectar la estabilidad y rentabilidad; la falta de información en Colombia y el desconocimiento que tienen las Compañías

sobre los beneficios que trae los instrumentos financieros de cobertura no les permiten gestionar eficazmente los riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio, tasas de intereses entre otros, llegando a provocar pérdidas financieras significativas que pueden ocasionar la quiebra.

De acuerdo con lo anterior, lo que busca esta investigación, es brindar una información amplia y sencilla que sea de fácil entendimiento y aplicación para que las Compañías puedan realizar un análisis efectivo de cada uno de los tipos de instrumentos financieros y los beneficios que generan para establecer estrategias efectivas y poder de esta manera mitigar eficazmente los riesgos.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar aspectos contables y normativos de los instrumentos financieros derivados que se adapten a las necesidades de cobertura en Compañías de Colombia.

1.3.2 Objetivos específicos

Identificar los diferentes tipos de instrumentos financieros derivados de cobertura que existen en Colombia.

Analizar la efectividad de los beneficios de cobertura que ofrece cada derivado para mitigar el riesgo cambiario, tasa de interés u otros riesgos financieros.

Estimar el costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas a través de los instrumentos financieros.

2. Marco referencial

2.1 Marco teórico

Este apartado proporciona una base conceptual sólida que facilita la comprensión de los fundamentos económicos y financieros relacionados con los instrumentos derivados, tales como swaps, futuros, opciones y forwards. Además, permite analizar teorías y enfoques previos sobre gestión de riesgos, lo que resulta fundamental para contextualizar el problema y establecer las variables clave que influyen en la selección y aplicación de estas herramientas.

2.1.1 Cobertura de Riesgo Cambiario

Constituye una herramienta esencial para mitigar los efectos adversos derivados de la volatilidad en las tasas de cambio, este modelo permite a las empresas anticipar y gestionar las posibles pérdidas asociadas a fluctuaciones en las divisas, especialmente en economías con alta exposición al comercio internacional. La implementación de estrategias de cobertura cambiaria, como contratos forward, opciones de divisas o swaps, facilita la estabilización de flujos de efectivo y protege los márgenes de ganancia frente a movimientos inesperados en el mercado cambiario (Orozco y Jurado, 2020, p. 22).

Una de las principales ventajas de este modelo es la capacidad para proporcionar certidumbre en las transacciones internacionales. Al fijar precios futuros de compra o venta de divisas, las empresas reducen la incertidumbre financiera y garantizan la previsibilidad en sus operaciones. Además, el modelo de cobertura cambiaria ayuda a fortalecer la competitividad en mercados globalizados, ya que minimiza el impacto de los riesgos financieros sobre las operaciones comerciales y permite concentrarse en las estrategias de crecimiento (Díez, 2024, p. 15).

Este enfoque también requiere un análisis riguroso de los instrumentos disponibles y una evaluación precisa de las necesidades específicas de cada organización. Factores como la exposición neta en divisas, las condiciones del mercado y los costos asociados a la implementación de coberturas deben ser considerados cuidadosamente; en este sentido, el modelo no solo es una herramienta financiera, sino también un componente estratégico para optimizar la gestión del riesgo y garantizar la sostenibilidad financiera a largo plazo (Toro, 2023, p. 15).

2.1.2 Modelo de Cobertura de Riesgo Cambiario

Este modelo se basa en la implementación de estrategias financieras que permiten gestionar y reducir la incertidumbre asociada a las fluctuaciones cambiarias, asegurando la estabilidad de los flujos de caja y la protección de los márgenes de ganancia frente a riesgos externos (Barón y Forero, 2022, p. 14).

Entre las estrategias más comunes dentro del modelo de cobertura cambiaria se encuentran los contratos forward, opciones de divisas y swaps. Estas herramientas financieras permiten a las empresas fijar precios futuros de las monedas, garantizando que los costos o ingresos en divisas no se vean afectados por variaciones inesperadas en el tipo de cambio. Esto resulta especialmente útil para organizaciones que manejan exportaciones o importaciones, ya que reduce el impacto negativo en sus resultados financieros y facilita la planificación estratégica a largo plazo (Rico et al., 2020, p. 22).

El diseño e implementación de un modelo de cobertura efectivo requiere un análisis profundo de las características específicas de la empresa, como su nivel de exposición al riesgo cambiario, las condiciones del mercado financiero y los objetivos estratégicos. Además, es crucial evaluar los costos asociados a cada instrumento de cobertura para determinar su viabilidad y beneficios en el contexto particular de la organización (Pardo y Peña, 2020, p. 20).

2.1.3 Regulación Financiera en Colombia

Estas regulaciones buscan proteger los intereses de los usuarios y fomentar la estabilidad del mercado financiero, considerando tanto los riesgos inherentes a las operaciones financieras como el impacto en la economía nacional. En este contexto, entidades como la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) desempeñan un papel fundamental en la supervisión y control de las actividades realizadas por instituciones financieras (Isaac et al., 2021, p. 21).

Uno de los objetivos principales de la regulación financiera es garantizar la solvencia y liquidez de los intermediarios financieros, lo cual se logra mediante la implementación de requisitos de capital mínimo, límites prudenciales en las operaciones y la adopción de estándares internacionales como los lineamientos de Basilea. Asimismo, la regulación incluye medidas para prevenir el lavado de activos y la financiación del terrorismo, promoviendo prácticas responsables y transparentes en el sector (Galván et al., 2021, p. 18).

En el ámbito de los instrumentos financieros derivados, la regulación colombiana establece directrices claras para su uso y comercialización, con el objetivo de mitigar riesgos sistémicos y garantizar su adecuada implementación. Estas normas incluyen la obligación de registrar operaciones en cámaras de compensación, la divulgación de información relevante y el cumplimiento de estándares para la gestión de riesgos financieros (Botello y Guerrero, 2021, p. 9).

2.1.4 Teoría de la Diversificación del Riesgo

Esta teoría, ampliamente desarrollado por Harry Markowitz en su teoría moderna de portafolios, se basa en la idea de que, al combinar activos con comportamientos no perfectamente correlacionados, se puede minimizar el impacto de las fluctuaciones individuales en el rendimiento general del portafolio (Valencia y Narváez, 2021, p. 25).

El fundamento clave de esta teoría radica en el análisis de la relación entre riesgo y retorno. Los activos que conforman un portafolio presentan diferentes niveles de riesgo y rendimiento esperado, y sus correlaciones determinan la capacidad de diversificación. Cuando los activos tienen correlaciones bajas o negativas, las pérdidas de unos pueden ser compensadas por las ganancias de otros, reduciendo así el riesgo total sin necesariamente sacrificar el rendimiento esperado (Pintado y Torres, 2021, p. 12).

En el contexto de la gestión financiera empresarial, la diversificación del riesgo es esencial para garantizar la estabilidad y sostenibilidad en mercados volátiles, las empresas aplican este principio no solo a la selección de activos financieros, sino también a sus operaciones comerciales, incluyendo la diversificación geográfica, de productos o de proveedores; este enfoque permite mitigar riesgos específicos como el cambiario, el crediticio o el de mercado (Hermitaño, 2022, p. 18).

2.1.5 Teoría de la Gestión del Riesgo Financiero

Esta teoría tiene como propósito principal minimizar la exposición a incertidumbres financieras, optimizando el equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Su enfoque se fundamenta en herramientas y estrategias que permiten prever y responder de manera efectiva a eventos adversos en mercados financieros y operativos (Tenemea et al., 2020, p. 20).

Uno de los pilares de esta teoría es la identificación y clasificación de riesgos. Entre los más relevantes se encuentran el riesgo de mercado, relacionado con fluctuaciones en precios y tasas; el riesgo de crédito, asociado a la posibilidad de incumplimiento de las contrapartes; el riesgo de liquidez, que se refiere a la capacidad de convertir activos en efectivo sin pérdidas significativas; y el riesgo operacional, vinculado a fallos internos o externos en los procesos de una organización (Ospina y Hernández, 2022, p. 8).

Para abordar estos riesgos, la gestión financiera recurre a instrumentos como los derivados financieros, que incluyen contratos de futuros, opciones y swaps. Estos mecanismos permiten a las empresas protegerse de variaciones adversas en factores como tasas de cambio, tasas de interés o precios de materias primas, limitando las posibles pérdidas derivadas de estas fluctuaciones (Hernández y Santamaria, 2024, p. 13).

2.1.6 Teoría de los Mercados Financieros

Esta teoría es fundamental para analizar el comportamiento de participantes del mercado, las respectivas fuerzas que influyen en los precios de los activos y el impacto de los eventos económicos en el sistema financiero global.

Uno de los pilares de esta teoría es el concepto de eficiencia de mercados, que postula los precios de activos reflejando la información disponible en el mercado; según la Hipótesis de los Mercados Eficientes (HME), desarrollada por Eugene Fama, es prácticamente imposible para los inversores obtener rendimientos superiores de manera consistente sin asumir mayores riesgos. Los mercados eficientes eliminan las oportunidades de arbitraje, ya que cualquier nueva información es rápidamente incorporada en los precios de los activos (Muñoz y Gálvez, 2022, p. 31).

La teoría también aborda el comportamiento de los participantes del mercado, incluidos inversores institucionales y minoristas. Se analizan factores psicológicos y emocionales que influyen en la toma de decisiones, como el exceso de confianza, el miedo o la aversión al riesgo, lo que ha dado lugar al desarrollo de la finanza conductual. Este enfoque complementa las teorías tradicionales al considerar que los mercados no siempre son completamente racionales y que los precios de los activos pueden desviarse de su valor intrínseco (Sandoval, 2020, p. 20).

2.2 Marco conceptual

Este marco permite definir claramente los conceptos clave relacionados con los instrumentos financieros derivados, como su funcionamiento, características, tipos, beneficios y riesgos. Además, ayuda a contextualizar la investigación dentro de un marco académico y práctico, facilitando la comprensión de las dinámicas del mercado financiero y su relevancia en la gestión del riesgo cambiario, de tasas de interés u otros riesgos financieros.

2.2.1 Análisis financiero

Se caracteriza por ser el proceso que implica la evaluación de las situaciones económicas de la empresa o de la entidad, utilizando herramientas como los estados financieros, ratios financieras y otros indicadores. Su propósito es interpretar la capacidad de la empresa para generar ingresos, gestionar sus pasivos y utilizar eficazmente sus activos (Barrios et al., 2021, p. 15).

2.2.2 Contratos futuros

Se conocen como contratos futuros legales, los cuales están compuestos por partes que se comprometen a comprar o vender un activo en una fecha futura predeterminada a un precio acordado; estos contratos son utilizados en mercados financieros para cubrirse ante fluctuaciones en los precios de los activos subyacentes, como commodities, acciones o divisas (Pinilla y Martínez, 2020, p. 23).

2.2.4 Derivados de cobertura

Los derivados de cobertura son instrumentos financieros que se utilizan para reducir o eliminar el riesgo asociado a las fluctuaciones de precios de activos, tasas de interés o tipos de cambio. Estos instrumentos permiten a las empresas o inversores protegerse contra variaciones no

deseadas en los precios, mediante el uso de contratos como futuros, opciones o swaps (Molina, 2021, p. 10).

2.2.5 Estrategias de cobertura

Las estrategias de cobertura son técnicas empleadas para protegerse de los riesgos financieros, como los derivados de la volatilidad de los mercados o cambios inesperados en las tasas de interés o el tipo de cambio. A través de instrumentos financieros como futuros, opciones y swaps, las empresas pueden mitigar los efectos adversos de estos riesgos.

2.2.6 Gestión financiera

Actualmente se refiere al proceso de planificación, organización, control y toma de las decisiones relacionadas con los recursos financieros de la empresa, esta disciplina busca optimizar el uso de los recursos disponibles, garantizar la rentabilidad y mantener el equilibrio adecuado entre los ingresos y los respectivos gastos; incluye actividades como la elaboración de presupuestos, la gestión de riesgos, la evaluación de inversiones y la estructuración de financiamiento.

2.2.7 Instrumentos financieros

Dichos instrumentos financieros son contratos que generan un activo financiero para una parte o una obligación para otra, estos instrumentos pueden ser de renta fija, variable o derivados, los más comunes incluyen acciones, bonos, derivados como futuros y opciones, y otros productos estructurados.

2.2.8 Mercado cambiario

El mercado cambiario, también conocido como Forex (foreign exchange), es el mercado global donde se negocian las divisas de diversos países; en dicho mercado se determina el valor de la moneda en relación con otra, influenciado por los factores económicos, políticos y de mercado, las empresas, gobiernos e inversores participan en el mercado cambiario para realizar transacciones internacionales, cubrirse contra riesgos de fluctuación en los tipos de cambio y especular sobre movimientos futuros de divisas.

2.2.9 Mitigación de riesgos

La mitigación de riesgos implica identificar, evaluar y tomar medidas para reducir los riesgos a los que está expuesta una organización; en el contexto financiero, la mitigación de riesgos busca minimizar las pérdidas potenciales derivadas de factores como la volatilidad del mercado, fluctuaciones en los tipos de interés, riesgos cambiarios o fallos operativos.

2.2.10 Regulación financiera

La regulación financiera hace referencia a las leyes, normas y directrices establecidas por los gobiernos y organismos regulatorios para garantizar la estabilidad, transparencia y eficiencia del sistema financiero, la regulación cubre una amplia gama de aspectos, incluyendo la supervisión de instituciones financieras, la protección del consumidor, la lucha contra el lavado de dinero y la gestión de riesgos.

2.2.11 Riesgo cambiario

Hace referencia a la posibilidad de que las fluctuaciones en el valor de las monedas afecten negativamente las operaciones de la empresa; este riesgo se presenta cuando una empresa tiene ingresos o gastos denominados en divisas extranjeras, o cuando realiza inversiones en mercados internacionales.

2.2.12 Volatilidad del mercado

La volatilidad del mercado es una medida de la frecuencia y magnitud de los cambios en los precios de los activos financieros, tales como acciones, bonos y commodities; los mercados con alta volatilidad están sujetos a fluctuaciones más amplias y rápidas, lo que aumenta el riesgo de inversión; la volatilidad puede ser causada por diversos factores, como la incertidumbre económica, cambios políticos o eventos imprevistos.

2.3 Marco legal

El marco legal es esencial para estructurar una metodología que ayude a las compañías a identificar el instrumento financiero derivado adecuado para sus necesidades de cobertura, ya que proporciona las bases normativas que regulan el uso de estos instrumentos; la legislación financiera establece las condiciones bajo las cuales las empresas pueden operar en mercados de derivados, garantizando que las transacciones se realicen dentro de un marco de seguridad jurídica.

2.3.1 Circular 052 de 2015 de la SFC

Esta circular establece directrices para la gestión de riesgos financieros en las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), con un enfoque en la transparencia y las buenas prácticas en el uso de instrumentos derivados para la cobertura de

riesgos. Regula la utilización de derivados con el fin de mitigar riesgos cambiarios, de tasas de interés y otros riesgos financieros, asegurando la solvencia y la estabilidad de las entidades.

2.3.2 Circular Externa 016 de 2017 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)

Esta circular proporciona lineamientos específicos sobre la gestión de riesgos financieros en las entidades financieras del país. Enfoca su regulación en los mecanismos de cobertura utilizados por las empresas para mitigar riesgos asociados con la volatilidad del mercado, especialmente en cuanto a derivados y contratos a futuro, promoviendo una gestión prudente y eficiente.

2.3.3 Decreto 1771 de 1994

Regula las operaciones en el mercado de derivados en Colombia, con el objetivo de establecer los lineamientos para el funcionamiento de contratos de futuros y otros derivados. Este decreto establece las condiciones para que las empresas realicen operaciones de cobertura de riesgos financieros de manera controlada y con transparencia.

2.3.4 Decreto 2555 de 2010

Este decreto regula el funcionamiento del sector financiero colombiano en su conjunto, incluyendo a las entidades que participan en mercados de derivados. Es fundamental para establecer los requisitos que deben cumplir las entidades financieras en la negociación de derivados para gestionar riesgos, con énfasis en el control y la supervisión adecuada de estas operaciones.

2.3.5 Decreto 300 de 2007

El Decreto 300 establece las reglas para las operaciones de cobertura de riesgos en el mercado cambiario, permitiendo a las empresas utilizar instrumentos derivados como mecanismos de protección frente a fluctuaciones en el tipo de cambio. Su objetivo es proporcionar un marco normativo claro para las empresas que deseen implementar estrategias de cobertura en este ámbito.

2.3.6 Ley 1314 de 2009

Esta ley establece las normas de contabilidad en Colombia alineadas con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Abarca la regulación de los instrumentos derivados, en particular su reconocimiento, medición y presentación en los estados financieros, garantizando que las empresas informen adecuadamente sobre el uso de estos instrumentos en sus operaciones.

2.3.7 Ley 1430 de 2010

La Ley 1430 regula los contratos derivados en el contexto de la cobertura de riesgos financieros. Abarca la regulación sobre los contratos de futuros y otras operaciones de derivados, proporcionando un marco legal para las empresas que buscan gestionar sus exposiciones a riesgos financieros mediante instrumentos derivados.

2.3.8 Ley 222 de 1995

La Ley 222 regula las sociedades comerciales en Colombia, estableciendo principios y normas sobre el funcionamiento de las empresas en general. También aborda los aspectos relacionados con la gestión financiera de las compañías, incluidas las operaciones con

instrumentos derivados, estableciendo las condiciones bajo las cuales se deben realizar dichas operaciones.

2.3.9 Ley 810 de 2003

Esta ley regula las operaciones de los contratos de futuros y otros derivados en Colombia. Establece las condiciones para la realización de contratos en mercados de futuros, destacando las prácticas de transparencia y control para garantizar que las empresas no asuman riesgos excesivos en el uso de derivados financieros.

2.3.10 Ley 964 de 2005

La Ley 964 crea un marco normativo para el mercado de valores de Colombia, regulando los aspectos fundamentales del mercado financiero, incluidos los instrumentos derivados. Establece las condiciones para la emisión, negociación y regulación de instrumentos financieros, con un enfoque en la transparencia y la protección de los inversionistas, especialmente en el ámbito de los derivados.

3. Método

3.1 Metodología de investigación

El presente estudio se enmarca dentro del tipo de investigación descriptiva, dado que su propósito principal es observar, analizar y caracterizar cómo se están utilizando los instrumentos financieros derivados de cobertura en el ámbito de la contaduría pública en Colombia. A través de esta metodología, se busca detallar las prácticas contables, normativas aplicadas y comportamientos del mercado que influyen en la toma de decisiones financieras relacionadas con este tipo de instrumentos, sin intervenir directamente en las variables ni modificar el entorno observado.

3.2 Enfoque de investigación

Desde el punto de vista metodológico, el enfoque que orienta esta investigación es de naturaleza cualitativa, lo que permite profundizar en la comprensión de los fenómenos financieros y contables asociados al uso de derivados. Este enfoque facilita la interpretación de la información obtenida a partir de documentos normativos, entrevistas a expertos, informes financieros y casos de estudio, con el fin de captar la complejidad del contexto colombiano y de las estrategias contables empleadas por las organizaciones para gestionar sus riesgos financieros.

3.3 Método de investigación

En cuanto al método de investigación, se adopta un enfoque analítico, ya que se pretende descomponer y examinar detalladamente los elementos que componen el fenómeno de estudio. A través del análisis de la normativa contable, las prácticas empresariales y los efectos de la aplicación de instrumentos derivados en los estados financieros, se busca identificar patrones,

establecer relaciones y extraer conclusiones que contribuyan al conocimiento técnico y práctico sobre la gestión de coberturas en Colombia desde la perspectiva de la contaduría pública.

3.4 Técnicas de investigación

Para llevar a cabo esta investigación, se integraron distintas técnicas que permitieron recopilar, analizar y estructurar la información clave relacionada con el uso de instrumentos financieros derivados de cobertura dentro del ámbito de la contaduría pública en Colombia.

Una de las técnicas empleadas fue el análisis bibliométrico, el cual facilitó la revisión detallada de publicaciones académicas indexadas comprendidas entre los años 2010 y 2024. Esta técnica permitió identificar la cantidad de estudios realizados sobre la temática, los cambios en los enfoques investigativos a lo largo del tiempo, y las conexiones entre los diferentes autores y temas, brindando así una perspectiva general sobre las líneas de investigación más relevantes y las tendencias dominantes.

Asimismo, se utilizó el análisis de contenido, que permitió examinar minuciosamente los documentos seleccionados con el fin de extraer ideas recurrentes, conceptos fundamentales, desafíos comunes, y oportunidades en torno al tratamiento contable de los instrumentos derivados en el país, esta técnica permitió clasificar los textos en función de las prácticas contables, normativas aplicadas y enfoques de gestión de riesgo.

Por último, se aplicó una organización teórica de la información, que permitió clasificar los hallazgos en categorías temáticas como dificultades en la aplicación de coberturas, oportunidades normativas, evolución de la regulación y estrategias contables para su implementación. Esta estructuración facilitó una visión global del panorama colombiano en lo que respecta a la contabilidad de instrumentos derivados.

3.5 Fuentes de investigación

La investigación se sustentó en un análisis riguroso de artículos académicos indexados en bases de datos especializadas como DIMENSIONS IA, asegurando el uso de fuentes con alto impacto y validez científica en el ámbito contable.

El proceso inició con la definición de una ecuación de búsqueda basada en términos clave relacionados con:

- Contabilidad de instrumentos derivados (*derivative accounting, hedge accounting, financial instruments*).
- Regulación en Colombia (*NIIF 9, NIC 39, Decreto 2420 de 2015, Superintendencia Financiera de Colombia*).
- Coberturas financieras (*risk management, financial hedging, fair value hedge, cash flow hedge*).

Estos términos se combinaron con operadores booleanos (AND, OR, NOT) para filtrar resultados y optimizar la precisión de la búsqueda, por ejemplo:

- (*derivative accounting OR hedge accounting*) AND (*NIIF 9 OR NIC 39*) AND *Colombia*
- (*financial instruments AND risk management*) AND (*Superintendencia Financiera*)

Los resultados obtenidos permitieron identificar los documentos más relevantes para el estudio, asegurando una base teórica sólida y actualizada sobre el tratamiento contable de los derivados en el contexto colombiano.

3.6 Fuentes de información, población

La presente investigación se fundamenta en información recopilada a partir de artículos científicos publicados en revistas académicas reconocidas y disponibles en la base de datos DIMENSIONS IA, lo que garantiza la confiabilidad y solidez de las fuentes utilizadas.

El proceso de búsqueda inició con la formulación de una ecuación compuesta por términos clave relacionados con el tema de estudio, tales como *financial derivatives, hedging instruments, risk management, accounting standards, IFRS 9, contaduría pública, normativa contable colombiana*, entre otros. Estas palabras clave fueron combinadas mediante el uso de operadores booleanos (AND, OR, AND NOT), lo que permitió delimitar con mayor precisión los resultados y filtrar la información más pertinente para el propósito investigativo.

A partir de estas ecuaciones, se procedió a realizar una búsqueda sistemática cuyos resultados fueron organizados para facilitar la selección de los estudios más relevantes sobre el tratamiento contable de instrumentos financieros derivados en el contexto colombiano.

Tabla 1. Ecuación de búsqueda y resultados

Ecuación de búsqueda	Resultados
("hedge accounting") AND ("public accounting" OR "accounting practices" OR "financial reporting" OR "contaduría pública" OR "normativa contable") AND ("Colombia")	157
Población	157

Nota: la tabla presenta la ecuación de búsqueda diseñada para identificar publicaciones académicas relacionadas con la contaduría pública y los instrumentos financieros derivados utilizados como mecanismos de cobertura en el contexto colombiano.

En una primera fase de la búsqueda, se identificó un total de 157 documentos relacionados con la temática. A partir de este universo inicial, se implementaron criterios de inclusión y exclusión con el fin de delimitar la muestra definitiva. Entre estos filtros se consideraron el período de publicación (entre 2010 y 2024), la disciplina académica correspondiente, el tipo de

publicación, la disponibilidad en acceso abierto y la pertinencia temática de los documentos seleccionados.

3.7 Muestra

En la fase correspondiente al análisis bibliométrico, se definieron criterios estrictos para la selección de los documentos que formarían parte de la muestra, con el objetivo de asegurar tanto la calidad como la representatividad de los datos. Dentro de estos parámetros se incluyeron el periodo de publicación comprendido entre los años 2010 y 2024, una delimitación precisa del tema centrado en la contaduría pública y el uso de instrumentos financieros derivados como mecanismos de cobertura, así como el tipo de material académico, priorizando artículos científicos, también se consideró como requisito que los textos estuvieran disponibles en acceso abierto para facilitar su análisis.

Gracias a la aplicación de estos filtros, fue posible reunir un conjunto de documentos coherente y alineado con los objetivos de la investigación, permitiendo así una exploración fiable y bien fundamentada. Como resultado, se consolidó una muestra final compuesta por 7 publicaciones relevantes y accesibles a través de bases de datos académicas especializadas.

Tabla 2. *Criterios de inclusión y muestra para análisis bibliométrico*

Criterios	2010-2024
Población	157
Criterio 1: Rango de tiempo (2010-2024)	94
Criterio 2: Tipo de publicación: Artículo	42
Criterio 3: Open Acces	7

Nota: la tabla presenta el proceso de depuración aplicado a la población inicial de documentos recopilados mediante la ecuación de búsqueda. Para garantizar la pertinencia y calidad de la muestra, se establecieron criterios específicos de inclusión: el primero fue el rango temporal entre 2010 y 2024, seguido del tipo de publicación, priorizando artículos académicos, y finalmente, se filtraron aquellos disponibles en acceso abierto.

3.8. Instrumentos de recolección de información

La información empleada en esta investigación se recolectó mediante búsquedas realizadas en la base de datos DIMENSIONS IA, complementadas con el tratamiento de los metadatos obtenidos. Para llevar a cabo el análisis bibliométrico, se utilizó el software VOSviewer, el cual posibilitó la identificación de vínculos y patrones entre las publicaciones relacionadas con la contaduría pública y los instrumentos derivados de cobertura en el contexto colombiano.

4. Resultados

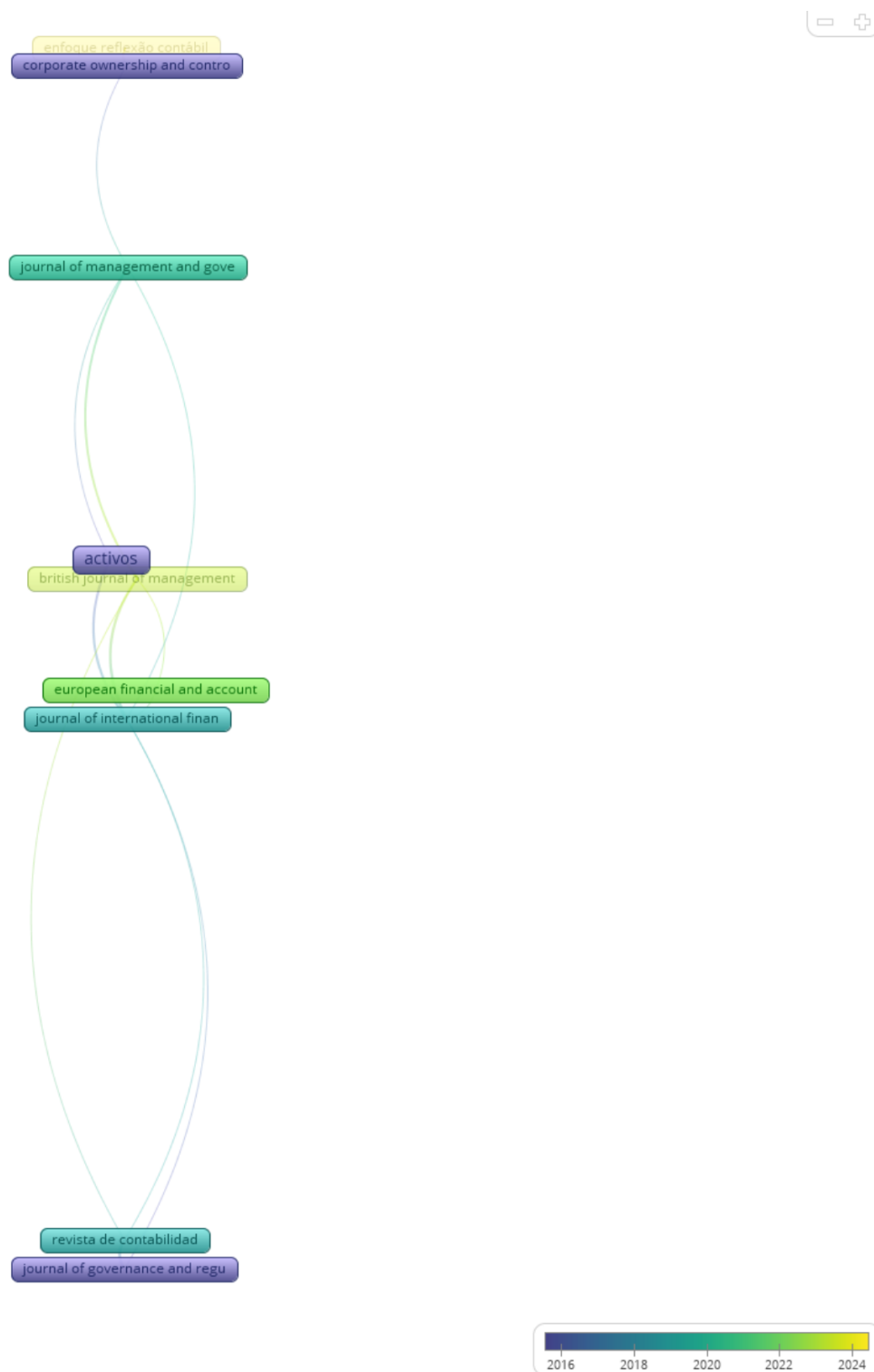
4.1 Identificar los diferentes tipos de instrumentos financieros derivados de cobertura que existen en Colombia.

En Colombia, los instrumentos financieros derivados de cobertura más utilizados incluyen forwards, futuros, swaps y las opciones, los cuales permiten a las organizaciones e inversionistas gestionar los riesgos asociados a fluctuaciones en tasas de interés, tipos de cambio y precios de commodities.

4.1.1 Clúster de palabras

El análisis bibliométrico del clúster de palabras relacionado con la identificación de instrumentos financieros derivados de cobertura en Colombia revela un enfoque predominante en forwards, futuros, swaps y opciones, destacando su uso en la gestión de riesgos financieros. La investigación evidencia un interés creciente en estudios sobre regulación, eficiencia del mercado y adopción de estas herramientas, con fuentes clave provenientes de la Superintendencia Financiera de Colombia y publicaciones académicas. Además, se observa una tendencia hacia el análisis de casos prácticos y el impacto de estos instrumentos en la estabilidad económica de empresas locales.

El análisis del clúster de palabras revela una estructura temática centrada en dos ejes principales: gestión corporativa y reflexión contable-financiera. Por un lado, términos como *"corporate ownership and control"*, *"journal of management and government"* y *"journal of governance and regulation"* destacan un enfoque en el gobierno corporativo, la toma de decisiones empresariales y los marcos regulatorios.

Figura 1. *Análisis bibliométrico del clúster de palabras*

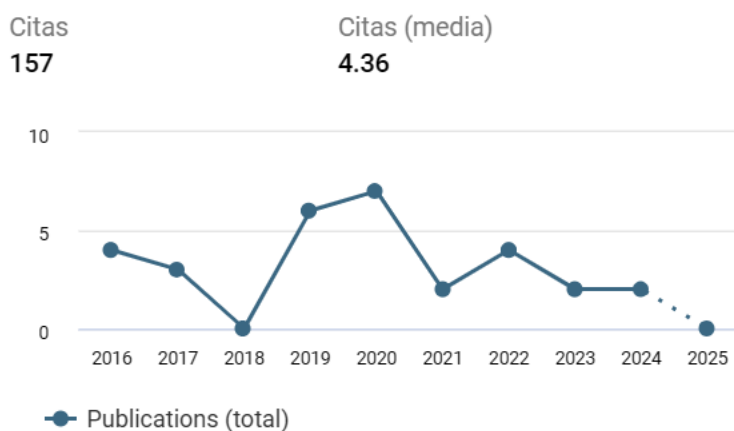
Nota. La figura representa una red de co-citación entre revistas académicas identificadas durante el proceso de análisis bibliométrico. Para construir esta visualización, se aplicaron criterios de inclusión orientados a garantizar la calidad y relevancia de los documentos, considerando publicaciones comprendidas entre los años 2016 y 2024.

Por otro lado, palabras como "activos", "revista de contabilidad" y "european financial and account" apuntan hacia investigaciones especializadas en contabilidad, valoración de activos y análisis financiero, con una clara influencia de publicaciones europeas y latinoamericanas. La presencia de revistas como "British Journal of Management" y "Journal of International Finance" sugiere una interdisciplinariedad en los estudios, vinculando la gestión organizacional con aspectos macroeconómicos y financieros globales.

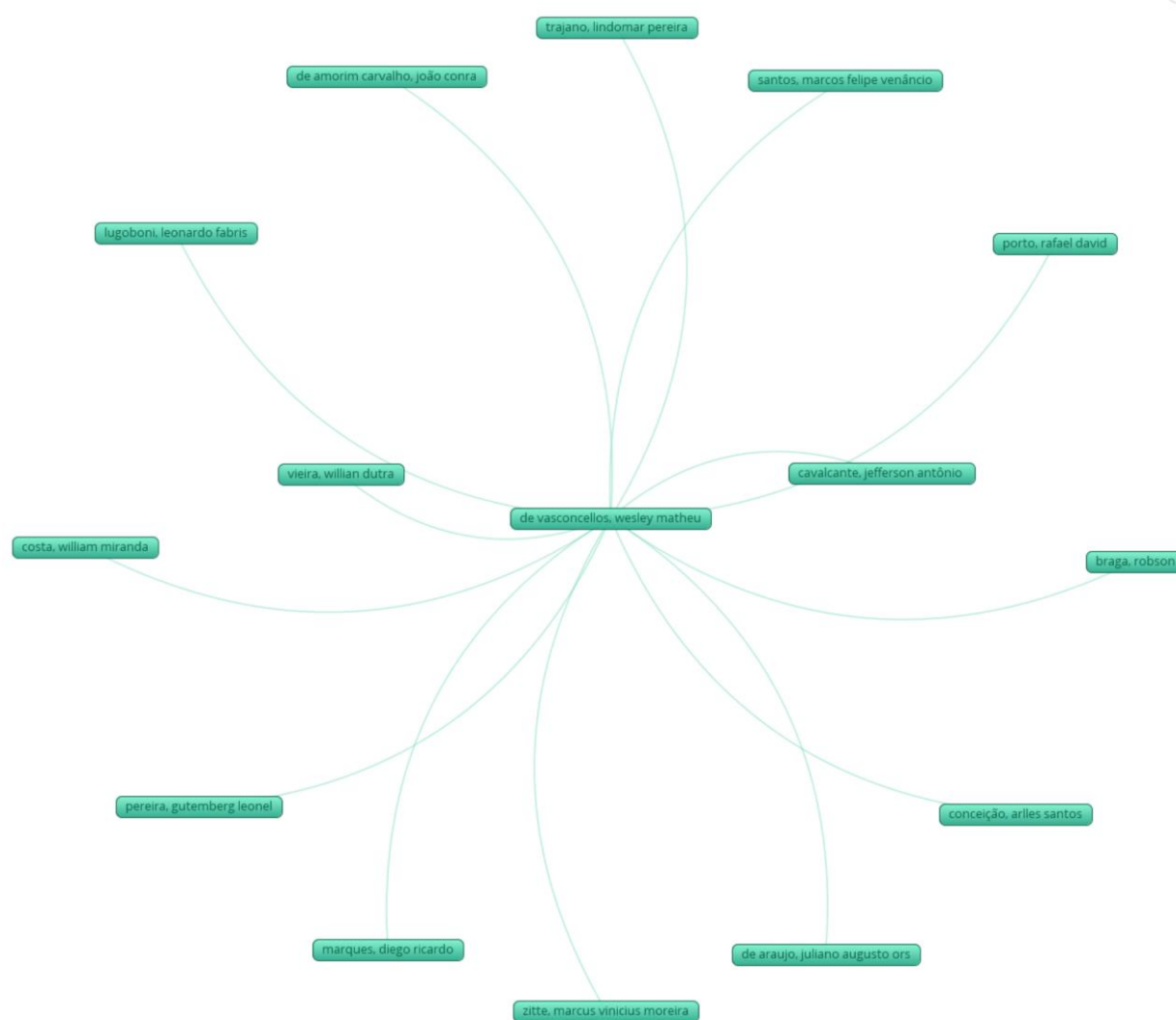
4.1.2 Análisis bibliométrico de los principales autores

El análisis identifica una red de conceptos clave donde los nodos representan los distintos instrumentos derivados de cobertura (forwards, futuros, swaps y opciones), y las conexiones evidencian su relación con normativas, entidades emisoras y aplicaciones prácticas en el mercado colombiano.

Figura 2. Descripción general de búsqueda



Nota. La figura presenta un resumen cuantitativo del total de publicaciones identificadas durante el proceso de búsqueda bibliográfica, comprendidas entre los años 2016 y 2025. Se recopilieron un total de 157 citas, con un promedio de 4,36 citas por documento, lo que evidencia un nivel constante de producción académica en el área de estudio, con picos representativos en los años 2019 y 2020.

Figura 3. *Análisis bibliométrico de los principales autores*

Nota. La figura muestra una red de coautoría generada a partir de un análisis bibliométrico, en la cual se identifican los investigadores con mayor producción académica y colaboración en el campo de estudio. En el centro del gráfico se encuentra Wesley Matheu de Vasconcellos, quien actúa como nodo principal al estar vinculado con múltiples autores recurrentes en la literatura, lo que indica su papel relevante en la generación de conocimiento.

El estudio de la producción académica en el ámbito de los instrumentos financieros derivados en Colombia permite identificar a un grupo destacado de investigadores cuyos trabajos han contribuido significativamente al desarrollo del tema. Entre ellos figuran Trajano, Lindornar Pereira y De Amorim Carvalho, João Coma, cuyas publicaciones se han enfocado en aspectos teóricos y aplicados de estos mecanismos de cobertura. Por su parte, autores como Santos, Marcos

Felipe Venâncio y Lugoboni, Leonardo Fabris han abordado con profundidad temas vinculados a la regulación financiera y su impacto en el mercado local.

Otros contribuyentes relevantes incluyen a Vieira, Willan Dutra y Cwalcante, Jefferson Antônio, quienes han explorado casos prácticos de implementación de derivados en empresas colombianas. La presencia de investigadores como De Vasconcelos, Wesley Matheus y Costa, Willan Miranda evidencia un interés creciente por analizar las estrategias de gestión de riesgos asociadas a estos instrumentos. Finalmente, los trabajos de Pereira, Gutemberg Leonel y Marques, Diego Ricardo destacan por su enfoque en innovaciones financieras y su adaptación al contexto económico del país.

Este análisis refleja una red de colaboración académica diversa, donde las contribuciones individuales y colectivas han enriquecido la comprensión de los derivados financieros en Colombia, abarcando desde fundamentos teóricos hasta aplicaciones empresariales concretas.

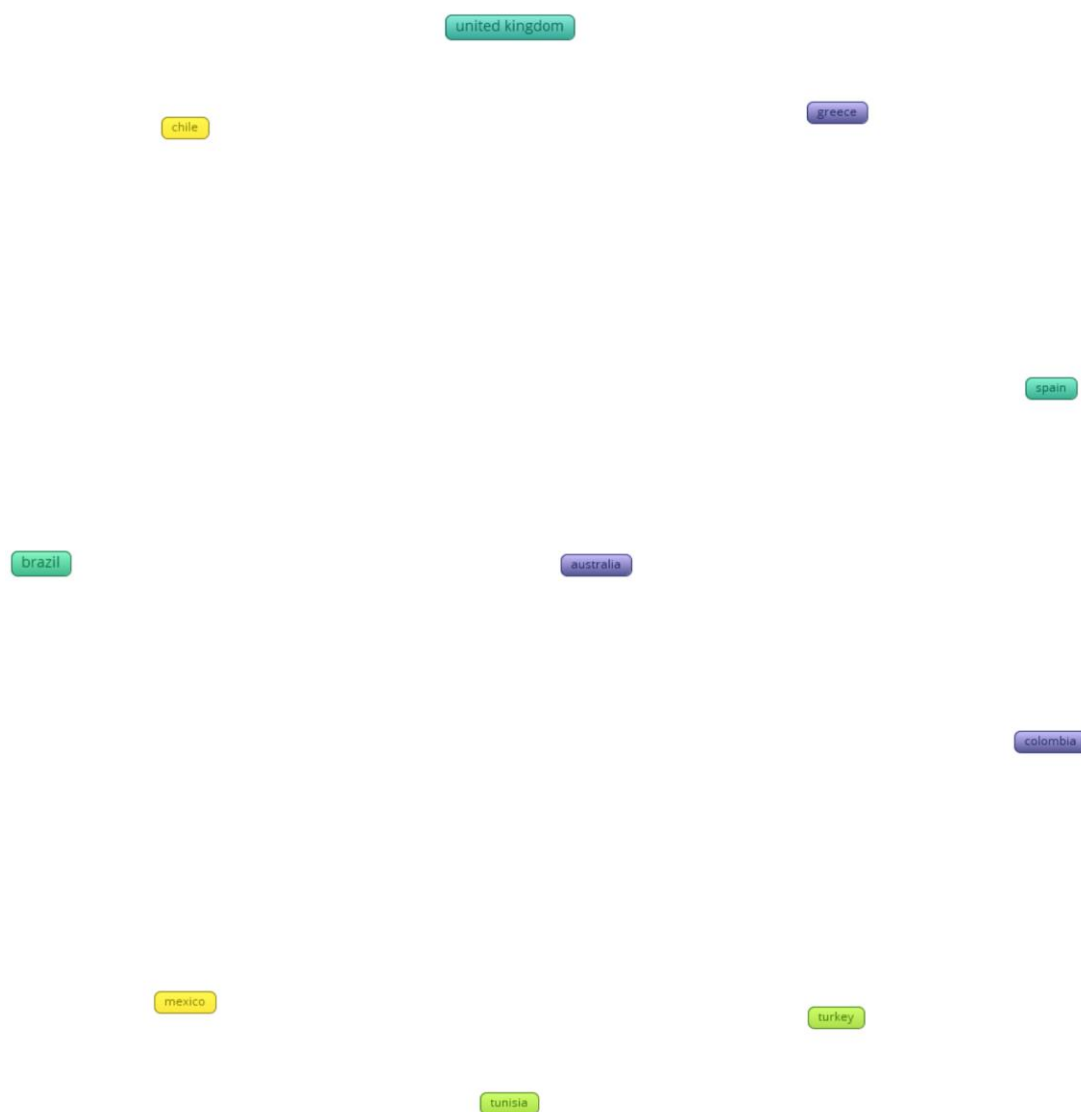
4.1.3 Análisis *bibliométrico por ciudades*

La investigación sobre instrumentos financieros derivados muestra una notable diversidad geográfica en su producción académica, con contribuciones significativas provenientes de múltiples regiones. El Reino Unido se posiciona como un polo destacado, reflejando su tradición en estudios financieros avanzados y su influencia en marcos regulatorios globales. Países como Chile y Colombia emergen como actores relevantes en América Latina, con investigaciones centradas en la adaptación de estos instrumentos a mercados emergentes y sus particularidades económicas.

En el contexto europeo, Grecia destaca por sus aportes al análisis de riesgos y la gestión de derivados en economías con volatilidad financiera. Australia, por su parte, contribuye con perspectivas innovadoras sobre la aplicación de coberturas en sectores específicos, mientras que

México y Turquía presentan estudios comparativos entre mercados desarrollados y emergentes. Finalmente, Túnez representa a África en este panorama académico, con enfoques orientados a la integración de instrumentos derivados en sistemas financieros en desarrollo.

Figura 4. *Análisis bibliométrico por ciudades*



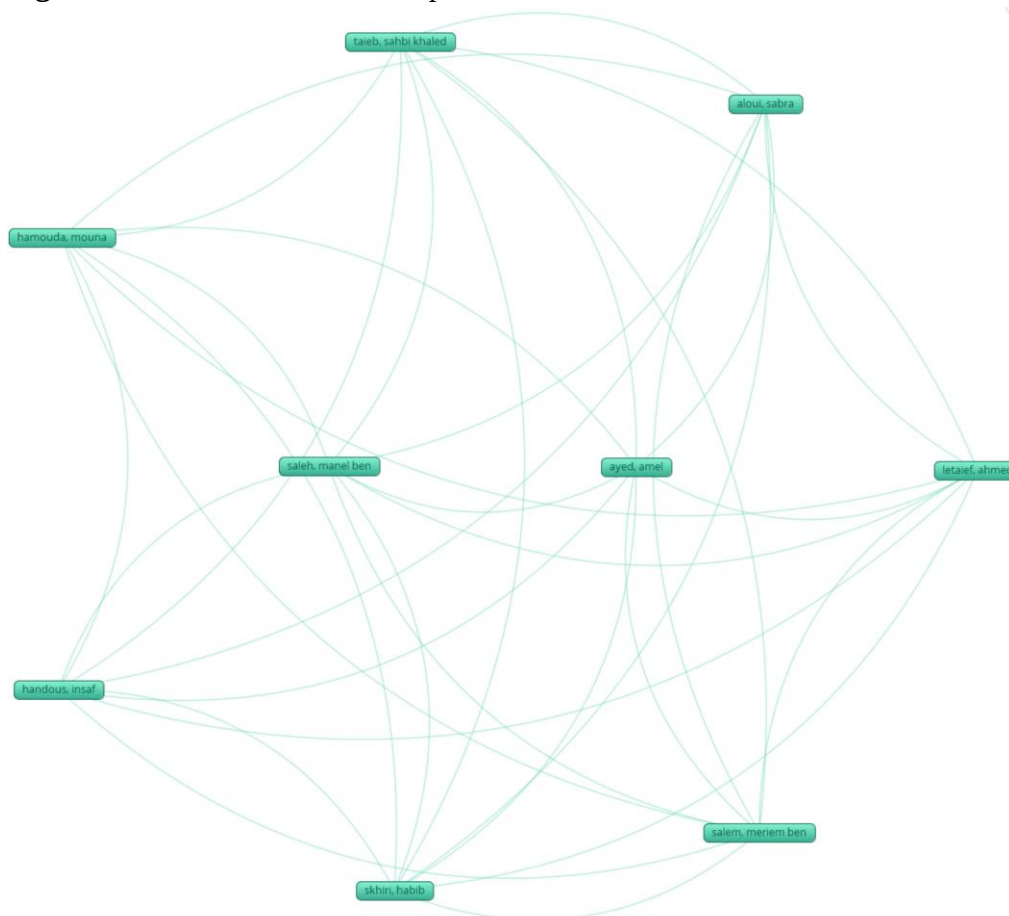
Nota. La figura adaptada, representa un análisis bibliométrico basado en la afiliación geográfica de las publicaciones, destacando los países con mayor producción científica en el área de estudio. Se observa una dispersión de la actividad investigativa en regiones como Europa, América Latina, Oceanía y Medio Oriente, con países como Brasil, México, Reino Unido, Turquía y Colombia entre los más activos.

Esta distribución geográfica evidencia un interés global por los derivados financieros, donde cada región aporta perspectivas únicas basadas en sus contextos económicos y necesidades de cobertura, enriqueciendo así el conocimiento colectivo sobre el tema.

4.1.4 Análisis bibliométrico por autores citados

La investigación sobre instrumentos financieros derivados de cobertura en Colombia evidencia un significativo aporte de diversos autores cuyos trabajos han enriquecido el conocimiento en este campo.

Figura 5. Análisis bibliométrico por autores citados



Nota. La figura ilustra la red de co-citación entre los autores más citados dentro del corpus analizado. La visualización evidencia una alta interconexión entre investigadores como Taieb Sahib Khaled, Saleh Manel Ben y Skhiri Habib, lo que indica un núcleo fuerte de colaboración y referencia mutua en el área temática estudiada.

Entre los investigadores más relevantes se destaca Ateb, Sahbi Khaled, cuyos estudios han abordado aspectos regulatorios y operativos de los mercados derivados en economías emergentes. Aloul, Sabra ha contribuido con análisis comparativos sobre la eficacia de diferentes instrumentos de cobertura en contextos latinoamericanos.

Hamouda Moura ha enfocado sus investigaciones en la gestión de riesgos asociados a fluctuaciones cambiarias, mientras que Saleh, Manel Ben ha explorado aplicaciones prácticas de contratos forward en el sector empresarial colombiano. Los trabajos de Ayed, Amel se han centrado en productos estructurados y su adaptación a las necesidades locales, complementando los estudios de Letaief, Ahmed sobre instrumentos OTC y su supervisión.

Handous, Insaf ha investigado el impacto de los derivados en la estabilidad financiera, en tanto que Salem, Meriem Ben ha analizado productos innovadores para cobertura de commodities. Finalmente, Skhini, Habib ha contribuido con estudios empíricos sobre el uso de swaps por instituciones financieras colombianas. Esta diversidad de enfoques académicos refleja la madurez alcanzada en el estudio de los derivados financieros en el contexto nacional.

La Tabla 2 muestra los criterios de inclusión aplicados al análisis bibliométrico, partiendo de una población inicial de 157 documentos, de los cuales solo 94 cumplen con el rango de tiempo establecido (2010-2024), 42 corresponden específicamente a artículos científicos y únicamente 7 están disponibles en acceso abierto, esta reducción progresiva del corpus evidencia una limitación significativa en la cantidad de estudios directamente relacionados con el tema de investigación.

Dado que el número final de documentos seleccionados es reducido, sugiere que el tema abordado ha sido poco estudiado o pertenece a un campo que ha recibido escasa atención en la literatura científica, frente a esta situación, se optará por llevar a cabo la revisión bibliográfica, enfocándose en aquellos artículos que presenten una mayor pertinencia con los objetivos de la investigación, permitiendo así un análisis más profundo y cualitativo de la información disponible.

4.2 Analizar la efectividad de los beneficios de cobertura que ofrece cada derivado para mitigar el riesgo cambiario, tasa de interés u otros riesgos financieros.

Los siguientes resultados fueron fundamentales para determinar su utilidad en la gestión de riesgos, ya que permitió analizar si estos instrumentos cumplieron su objetivo de proteger a las empresas contra fluctuaciones adversas en los mercados; los resultados demostraron el grado en que cada derivado logró reducir la exposición a los riesgos financieros, brindando información valiosa para la toma de decisiones futuras y optimizando las estrategias de cobertura según las necesidades específicas de cada organización.

4.2.1 Efectividad de los beneficios de cobertura

Cabe destacar que estos son instrumentos claves para la gestión de los riesgos en Colombia, especialmente frente a la volatilidad cambiaria, las fluctuaciones en tasas de interés y otros riesgos financieros, cada tipo de derivado tiene un nivel distinto de efectividad según el riesgo que busque mitigar y las condiciones del mercado local.

Tabla 3. *Efectividad de los derivados financieros en Colombia para mitigar diferentes tipos de riesgo*

Tipo de Derivado	Riesgo que Mitiga	Efectividad en Colombia	Limitaciones
Forwards (Contratos a Término)	Cambiario, Tasa de Interés	Alta efectividad para cobertura cambiaria, especialmente en empresas con flujos en divisas.	Requiere contraparte confiable y puede tener costos por diferencias cambiarias.
Futuros	Cambiario, Commodities	Moderada, útil en mercados organizados como la Bolsa de Colombia (BVC).	Poca liquidez en algunos contratos y exposición a márgenes de garantía.
Opciones	Cambiario, Tasa de Interés	Flexibilidad alta, permite cubrir riesgos con prima conocida.	Costo por prima y menor disponibilidad en mercados locales.

Swaps	Tasa de Interés, Cambiario	Muy efectivos para riesgos de tasa (ej: swaps de tasas en COP).	Complejidad operativa y necesidad de acuerdos bilaterales sólidos.
CFDs (Contratos por Diferencias)	Acciones, Índices	Uso más especulativo que de cobertura, poco común para mitigación de riesgos corporativos.	Alto riesgo por apalancamiento y regulación limitada en Colombia.

Nota: La tabla resume cómo los derivados pueden ser herramientas útiles en la gestión de riesgos financieros en Colombia, dependiendo del tipo de exposición y las condiciones del mercado local.

Los forwards (contratos a término) son ampliamente utilizados por empresas colombianas con exposición a divisas, ya que permiten fijar un tipo de cambio futuro, reduciendo la incertidumbre. Sin embargo, su efectividad depende de la solidez de la contraparte, y en algunos casos, las diferencias entre el tipo de cambio pactado y el real pueden generar costos adicionales.

Los futuros, negociados en mercados organizados como la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), ofrecen cobertura estandarizada para riesgos cambiarios y de commodities. No obstante, su liquidez es limitada en ciertos contratos, lo que puede dificultar su uso en operaciones de gran volumen.

Las opciones brindan mayor flexibilidad, ya que permiten cubrir riesgos pagando una prima, sin obligación de ejercer el contrato. Esto las hace útiles para empresas que buscan protección contra depreciaciones bruscas del peso colombiano (COP) o alzas inesperadas en tasas. Sin embargo, el costo de la prima y la menor disponibilidad en el mercado local pueden restringir su uso.

Los swaps son altamente efectivos para gestionar riesgos de tasas de interés y tipo de cambio, especialmente en operaciones a mediano y largo plazo. Por ejemplo, muchas empresas utilizan swaps de tasas (IRS) para convertir deudas de tasa variable a fija, reduciendo la incertidumbre financiera. No obstante, requieren acuerdos bilaterales complejos y una contraparte confiable.

Finalmente, los CFDs (contratos por diferencias) son más usados con fines especulativos que dé cobertura, debido a su alto apalancamiento y riesgo. En Colombia, su regulación es limitada, por lo que no son comúnmente empleados por empresas para mitigar riesgos financieros.

La elección del derivado más adecuado en Colombia depende del tipo de riesgo, el horizonte temporal y las características del mercado. Mientras los forwards y swaps son preferidos para coberturas corporativas, las opciones y futuros ofrecen alternativas más flexibles, aunque con ciertas limitaciones de liquidez y costo.

El libro de contabilidad de derivados de Cohen Rosales y Zapata (2025), explica que las coberturas financieras son estrategias fundamentales para que las empresas enfrenten los riesgos del mercado, especialmente los relacionados con variaciones en tasas de interés, precios de las materias primas, los tipos de cambio, entre otros; en un entorno económico tan cambiante, protegerse de estos riesgos no es una opción, sino una necesidad para asegurar la estabilidad financiera de las organizaciones (Cohen y Zapata, 2025).

Lo interesante de este enfoque es que no se trata simplemente de evitar pérdidas, sino de garantizar una mayor previsibilidad en los resultados financieros. Para lograrlo, las empresas recurren a instrumentos financieros derivados, como los futuros, las opciones y los swaps. Estos instrumentos permiten fijar ciertos valores o condiciones en el presente, incluso si la operación comercial o financiera se concretará en el futuro. De esta manera, las compañías pueden enfrentar con mayor confianza sus operaciones, sabiendo que parte de su riesgo está cubierto.

Además, los autores subrayan que hay diferentes tipos de coberturas, como las de valor razonable, las de flujo de efectivo y las de inversión neta en el extranjero. Los estados financieros (EEFF) juegan un rol central en la evaluación de la eficiencia de una cobertura, tal como establece la NIIF 9 (o Sección 12 para PYMES); bajo esta norma, la eficiencia se mide comparando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con los del

ítem cubierto, se emplea el “método de compensación”, donde la proporción entre ambas variaciones debe situarse dentro de un rango aceptable (generalmente entre 80 % y 125 %) para considerar la cobertura eficaz, este enfoque garantiza que los efectos del derivado se reflejen correctamente en los EEEF: las partes efectivas se reconocen en otros resultados integrales (reserva por cobertura) y las inefectivas, en el resultado del periodo, siguiendo las directrices de segregación de NIIF 9 para coberturas de flujo de efectivo, valor razonable e inversión neta en el extranjero.

De acuerdo con Peña (2020), autor de la investigación de los efectos de información financiera aplicad en Colombia, desde la perspectiva contable, la eficiencia de las coberturas se evalúa directamente en los estados financieros, reflejando la capacidad del instrumento para neutralizar las variaciones económicas del ítem cubierto. En este contexto, el objetivo es representar fielmente los efectos financieros derivados del uso de derivados como herramientas de gestión del riesgo, la norma identifica tres tipos de cobertura: de valor razonable, de flujos de efectivo y de inversiones netas en operaciones extranjeras (NIIF 9, párr. 6.5.2)

En términos prácticos, esta eficiencia se traduce en que los cambios en el valor razonable del derivado deben compensar de forma consistente y mensurable los efectos adversos del ítem cubierto. Este principio también aplica, con ciertos ajustes, en la Sección 12 de la NIIF para PYMES, la cual simplifica el reconocimiento y medición, pero exige evidencia suficiente de la intención de cobertura y su adecuada documentación. En ambos marcos, el reflejo contable tiene implicaciones patrimoniales relevantes, pues las coberturas eficaces afectan directamente la presentación de utilidades, reservas y exposición al riesgo financiero (Peña, 2020).

4.3 Estimar el costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas a través de los instrumentos financieros

Esta estimación permite a las empresas identificar si el uso de derivados como futuros, opciones o swaps realmente contribuye a reducir la exposición a riesgos financieros, como las variaciones en tasas de interés, tipo de cambio o precios de materias primas, al comparar el costo de adquirir y mantener estos instrumentos frente al impacto económico que tendría no cubrirse, las organizaciones pueden determinar si la cobertura genera un valor agregado. En otras palabras, este análisis ayuda a evitar gastos innecesarios y a garantizar que las medidas adoptadas protejan efectivamente la rentabilidad y la estabilidad financiera del negocio.

Tabla 4. *Beneficios asociados con la implementación de coberturas*

Aspecto	Costo Asociado	Beneficio Esperado
Contratación del instrumento	Pago de primas (en opciones), comisiones bancarias o márgenes iniciales en futuros y forwards.	Protección frente a variaciones inesperadas en tasas de cambio, precios de insumos o tasas de interés.
Asesoría técnica	Honorarios de consultores o expertos financieros que diseñan la estrategia de cobertura.	Mejores decisiones basadas en análisis técnicos que aumentan la efectividad de la cobertura.
Seguimiento y administración	Costo operativo por monitoreo de los contratos y su impacto en los estados financieros.	Mayor control sobre los riesgos financieros y posibilidad de ajustar estrategias en tiempo real.
Contabilización y reportes	Tiempo y recursos dedicados a registrar los instrumentos derivados bajo normas contables (como NIIF 9).	Cumplimiento normativo y transparencia financiera, lo cual fortalece la confianza de inversionistas.
Riesgo de cobertura inefectiva	Puede haber pérdidas si la cobertura no es efectiva o si el mercado se comporta de manera imprevista.	Cuando se implementa correctamente, la cobertura puede evitar pérdidas mayores no previstas.

Nota: La tabla resume los beneficios asociados con la implementación de coberturas financieras en Colombia.

4.3.1 Costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas

- Estos valores son aproximados y varían según el tamaño de la empresa, el volumen cubierto y la entidad financiera.
- Las coberturas más comunes en Colombia se aplican al dólar (USD/COP), tasas de interés (IBR) y precios de materias primas.
- A pesar de los costos, muchas empresas reportan retornos netos positivos gracias al control de riesgos y la estabilidad financiera obtenida.

Tabla 5. Costo/beneficios asociados con la implementación de coberturas

Concepto	Costo Aproximado	Beneficio Estimado
Prima de opciones cambiarias	\$8.000.000 por contrato mensual	Protección de hasta el 25-30% ante la volatilidad del dólar.
Comisiones bancarias (forwards)	\$1.500.000 - \$2.500.000 por contrato	Evita pérdidas por variaciones cambiarias que podrían superar el 20%.
Asesoría financiera especializada	4.000.000 - \$6.000.000 por trimestre	Diseño de coberturas que pueden ahorrar hasta un 15% de costos operativos.
Costo administrativo interno	\$1.200.000 mensuales (personal y sistemas)	Mejora en gestión de riesgos y reducción de exposición financiera.
Contabilización bajo NIIF 9	\$3.000.000 por implementación inicial	Mejora la imagen financiera ante bancos e inversionistas.
Pérdidas por cobertura inefectiva	Hasta \$10.000.000 en eventos de baja eficacia	Puede representar solo el 3-5% del riesgo total cubierto.

Nota: La tabla resume cómo los derivados pueden ser herramientas útiles en la gestión de riesgos financieros en Colombia, dependiendo del tipo de exposición y las condiciones del mercado local. *Fuente.* Pérez (2025). Beginner's Guide to Hedging: Definition and Example of Hedges in Finance

La adopción de instrumentos financieros de cobertura en empresas colombianas implica una serie de costos iniciales y recurrentes, pero también puede representar beneficios significativos en la gestión del riesgo. Por ejemplo, pagar una prima mensual cercana a los \$8.000.000 por una opción cambiaria puede parecer elevado; sin embargo, este tipo de cobertura permite reducir la exposición frente a la volatilidad del dólar, llegando a proteger entre un 25% y un 30% del valor comprometido en operaciones internacionales.

De igual manera, las comisiones por contratos forward, que oscilan entre \$1.500.000 y \$2.500.000, pueden evitar pérdidas mayores si el tipo de cambio se mueve desfavorablemente hasta un 20%. Otro gasto importante es la asesoría financiera especializada, que ronda los \$4.000.000 a \$6.000.000 por trimestre, pero que permite estructurar coberturas más efectivas que pueden disminuir hasta un 15% los costos operacionales, al asegurar precios o tipos de cambio.

A estos se suman los costos administrativos internos, como el personal que gestiona los derivados o los sistemas de monitoreo, estimados en \$1.200.000 mensuales, y el gasto contable por aplicar la normativa NIIF 9, el cual tiene un valor inicial cercano a los \$3.000.000. Aunque existe el riesgo de que algunas coberturas sean ineficaces, con pérdidas de hasta \$10.000.000, este valor representa solo entre un 3% y 5% del total cubierto. Si bien la cobertura financiera implica una inversión, los beneficios superan los costos cuando se consideran los impactos positivos en la estabilidad financiera, la previsión de flujos de caja y la protección contra eventos inesperados del mercado.

5. Discusión

El análisis realizado sobre los instrumentos financieros derivados en Colombia ha permitido identificar la existencia de una variedad de mecanismos de cobertura utilizados por empresas con exposición a riesgos cambiarios, de tasas de interés y otros factores financieros. Entre los más comunes se encuentran los contratos forward, los swaps, las opciones y los futuros, cada uno con características y condiciones que los hacen más adecuados según el perfil de riesgo y la naturaleza de las operaciones de la empresa. La diversidad de estos instrumentos refleja el avance del mercado financiero colombiano en materia de gestión del riesgo, aunque su uso aún no está plenamente masificado, especialmente en medianas y pequeñas empresas.

En cuanto a la efectividad de estos derivados, se evidenció que los contratos forward son ampliamente utilizados por su simplicidad y por ofrecer una cobertura efectiva frente a la volatilidad cambiaria, con un alto grado de previsibilidad en los flujos de caja. Por otro lado, los swaps permiten una mejor gestión del riesgo relacionado con las tasas de interés, siendo especialmente útiles para compañías con deudas en moneda extranjera.

Desde la perspectiva de costos y beneficios, la implementación de coberturas sí representa una inversión relevante, tanto en términos monetarios como en recursos humanos y tecnológicos. Sin embargo, esta inversión es compensada por una reducción en la incertidumbre financiera, la protección del margen operativo y la mejora en la capacidad de planificación de las empresas. Los datos recopilados muestran que las compañías que aplican coberturas eficientemente pueden evitar pérdidas que superan ampliamente los costos asociados al uso de estos instrumentos. En consecuencia, los beneficios superan los costos en contextos donde existe una alta exposición a variables macroeconómicas inestables.

Teóricamente, estos hallazgos respaldan la utilidad de los instrumentos derivados como herramientas válidas dentro de los marcos de gestión del riesgo propuestos por la teoría financiera moderna. La evidencia recopilada fortalece la postura de que una empresa no debe limitarse a aceptar pasivamente las fluctuaciones del mercado, sino que puede y debe intervenir activamente mediante coberturas financieras bien estructuradas. No obstante, también se reconoce la necesidad de fortalecer la educación financiera y la asesoría especializada, ya que un uso incorrecto de estos instrumentos puede generar efectos contrarios a los esperados.

6. Conclusiones

El desarrollo de este trabajo permitió evidenciar que en Colombia existe una gama importante de instrumentos financieros sin embargo no se ha estudiado lo suficiente, lo que hay son derivados disponibles para la cobertura de riesgos, entre ellos los más utilizados son los contratos forward, los swaps, las opciones y los futuros. La identificación clara de estos instrumentos responde al primer objetivo planteado y permite visualizar un escenario financiero nacional que, aunque aún en evolución, demuestra avances significativos en materia de gestión del riesgo.

Con respecto al segundo objetivo, el análisis mostró que los beneficios ofrecidos por cada instrumento dependen de su diseño y del contexto económico en el que se aplican. Por ejemplo, los forwards resultan especialmente eficaces para mitigar el riesgo cambiario en transacciones internacionales, ofreciendo estabilidad en el tipo de cambio. Los swaps permiten a las empresas equilibrar sus flujos de efectivo en entornos de tasas de interés variables, mientras que las opciones, aunque más costosas, brindan una cobertura flexible ante posibles escenarios adversos sin perder la posibilidad de aprovechar oportunidades favorables del mercado. La evidencia empírica apoya la conclusión de que, al implementar estos derivados adecuadamente, las empresas logran estabilizar sus operaciones financieras y reducir pérdidas potenciales ante cambios abruptos en variables macroeconómicas.

En cuanto al costo/beneficio de estas coberturas, los datos recopilados y analizados en el estudio muestran que, si bien existe un costo inicial por el uso de estos instrumentos (que puede representar entre el 1% y 3% del valor cubierto), los beneficios obtenidos superan dicho gasto cuando se enfrentan situaciones de alta volatilidad financiera. Por ejemplo, en contextos de devaluación del peso colombiano, una cobertura oportuna puede evitar pérdidas que superen el

10% de los ingresos proyectados por exportaciones. Este balance favorable entre costo y protección financiera justifica su implementación, especialmente en sectores económicos sensibles al tipo de cambio o a las tasas de interés.

Finalmente, el aporte de este trabajo se refleja en el fortalecimiento del conocimiento sobre el uso de derivados financieros como herramientas estratégicas de protección en el contexto colombiano; a nivel regional y nacional, esta investigación contribuye a cerrar la brecha entre la teoría financiera y su aplicación práctica, promoviendo una cultura empresarial más consciente del riesgo y de las soluciones que ofrece el mercado financiero.

Referencias

- Barón Bayona, J., & Forero Barón, L. (2022). Análisis de las Fintech y su aporte a la inclusión financiera en Colombia. *Revista Estrategia Organizacional*, 11(2), 145-164.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8543957>
- Botello Peñaloza, H. A., & Guerrero-Rincón, I. (2021). Modelo CAPM para valorar el riesgo de los inversionistas a partir de la información contable antes y después de las NIIF en los bancos de Colombia. *Entramado*, 17(1), 122-135.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S1900-38032021000100122&script=sci_arttext
- Cohen Rosales, J., & Zapata, C. (2025). Contabilidad de instrumentos financieros derivados: Teoría y práctica. Un enfoque práctico bajo NIIF. *ECOE Ediciones*.
<https://publicaciones.uexternado.edu.co/gpd-contabilidad-de-derivados-9789587907131.html>
- Díez Rendón, C. (2024). Cobertura con derivados forward para mitigar el riesgo cambiario en la importación de telas: un estudio en el sector textil colombiano. [Maestría en Administración Financiera, Universidad EAFIT].
<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/0c5f28df-5b26-44e6-a09b-b3fd88264b21/content>
- Galván Vera, A., Delgado Rivas, G., & García Fernández, F. (2021). Impacto de la estrategia de diversificación en el valor de las empresas familiares. *Revista de ciencias sociales*, 27(3), 169-184. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8090614>
- Hermitaño Castro, J. (2022). Aplicación de Machine Learning en la Gestión de Riesgo de Crédito Financiero: Una revisión sistemática. *Interfases*, (15), 160-178.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9039554>

- Hernández Caballero, Y. A., & Santamaria Orozco, D. F. (2024). Impacto de la gestión de riesgos financieros en las PYMES de Colombia. [Tesis de Pregrado, Unidades Tecnológicas de Santander]. <http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/handle/123456789/18281>
- Isaac Roque, D., Muñoz Álvarez, A. N., Escobar Rodríguez, J. H., & de la Oliva de Con, F. (2021). Beta contable como método de medición del riesgo en empresas no cotizantes en Colombia. *Revista Universidad y Sociedad*, 13(2), 23-30. http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202021000200023&script=sci_arttext
- Muñoz Henríquez, E., & Gálvez-Gamboa, F. (2022). Efecto de la incertidumbre de la política económica internacional sobre los mercados financieros latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 38(165), 519-528. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-59232022000400519&script=sci_arttext
- Orozco Velásquez, C. A., & Jurado Ramírez, J. S. (2020). Derivados Forward como herramienta de cobertura para mitigar la exposición al riesgo cambiario, en el sector importador de llantas para automotores en el Eje Cafetero colombiano. [Maestría en Administración Financiera, Universidad EAFIT]. <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/5b2c8633-d733-4e71-91b9-0bf52ac3ee78/content>
- Ospina Álvarez, A. M., & Hernández Penagos, Y. C. (2022). Importancia de la gestión de riesgos financieros en el sector bancario colombiano [Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios]. <https://repository.uniminuto.edu/items/a3322c88-9499-441e-a6d5-f0e076b2356e>
- Pardo López, S., & Peña Cortés, Á. (2020). Regulación en contabilidad y gobierno corporativo en la financiarización de empresas de interés público en Colombia. *Cuadernos de contabilidad*, 21(21), 13. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7722659>

- Peña Duarte, M. (2020). Los Efectos en la Información Financiera que Generan el Reconocimiento, Medición y Revelación de Instrumentos Financieros, Bajo los Requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera Aplicadas en Colombia. [Tesis de Maestría, Universidad de Santander]. <https://repositorio.udes.edu.co/server/api/core/bitstreams/4be2f319-dacc-4f13-8bb2-caf78c373857/content>
- Pérez, Y. (2025). Beginner's Guide to Hedging: Definition and Example of Hedges in Finance. *The Investopedia Team*. https://www.investopedia.com/trading/hedging-beginners-guide/?utm_source=chatgpt.com
- Pintado Illescas, G., & Torres Palacios, M. (2021). Plan de contingencia y gestión de riesgos financieros en respuesta al COVID-19. *CIENCIAMATRIA*, 7(2), 187-216. <https://cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/508>
- Rico Bonilla, C. O., Montoya Ocampo, L. D., Franco Navarrete, B. M., & Laverde Sarmiento, M. Á. (2020). La comparabilidad de la información financiera en Colombia tras su convergencia con los IFRS. El caso de las propiedades, planta y equipo de las empresas cotizantes. *Innovar*, 30(76), 91-103. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0121-50512020000200091&script=sci_arttext
- Sandoval-Paucar, G. (2020). Efectos de propagación de los mercados financieros estadounidenses en los colombianos. *Cuadernos de Economía*, 39(81), 667-702. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0121-47722020000300667&script=sci_arttext
- Tenemea Guerrero, J. E., Moreno Narváez, V. P., & Vásquez Acuña, L. G. (2020). Gestión del riesgo crediticio en el sistema financiero popular y solidario bajo la coyuntura COVID-19. *Cienciamatria*, 6(2), 397-426. <https://cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/374>

- Toro Junco, M. (2023). Estrategias de cobertura para el control y mitigación del riesgo cambiario en una empresa importadora. [Especialización en Finanzas, Universidad Militar Nueva Granada]. <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/0c5f28df-5b26-44e6-a09b-b3fd88264b21/content>
- Triana Ballesteros, Y. E., & Pulido Perdomo, E. M. (2022). Uso de los instrumentos derivados como mecanismo de cobertura y desempeño empresarial en las Pymes. [Tesis de Postgrado, Universidad Cooperativa De Colombia]. <https://repository.ucc.edu.co/server/api/core/bitstreams/af8a3182-24d5-43c1-91c0-85c24d305185/content>
- Valencia Jara, B., & Narváez Zurita, I. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. *Cienciamatria*, 7(2), 691-722. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8318867>

Apéndices

Apéndice A. Matriz Bibliográfica

Base de datos	Fecha de búsqueda	Cadena de búsqueda	Título del estudio	Año de publicación	Autores	Revista donde se publicó el estudio	Palabras claves	Propósito de la investigación y pregunta de investigación	Tipo de investigación	Muestra	País o ciudad en el que se desarrolló el estudio	Técnicas de recolección de información	Conclusiones	Citación en formato APA
SCOPUS	14/04/2025	https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/article/view/328436	Los riesgos generados por el uso de derivados financieros y la normativa internacional	2013	Dora P. Quintero	Contaduría Universidad de Antioquia	Derivados financieros, gestión de riesgos, NIIF	Analizar cómo las NIIF informan sobre riesgos de derivados financieros	Cualitativa	Normativas	Colombia	Revisión documental	Las NIIF deben mejorar la transparencia en la información sobre riesgos de derivados	Quintero, D. P. (2016). Los riesgos generados por el uso de los derivados financieros y la normativa internacional contable. Contaduría Universidad de Antioquia, (69), 173-185.
SCOPUS	14/04/2025	https://revistas.usantotomas.edu.co/index.php/activos/article/view/1767	El rol de la Contabilidad de Coberturas en la empresa moderna desde el modelo IASB	2013	Gustavo Enrique Duque Gutiérrez	Activos	IFRS para pymes, contabilidad de coberturas	Evaluar la aplicabilidad de la contabilidad de coberturas bajo IFRS para pymes en Colombia	Cualitativa	Marco normativo	Colombia	Análisis conceptual	La contabilidad de coberturas es viable pero requiere adaptaciones locales	Duque Gutiérrez, G. (2013). El rol de la Contabilidad de Coberturas en la empresa moderna, desde el modelo IASB para pymes. Revista Activos, 11(20), 103-129. https://revistas.usantotomas.edu.co/index.php/activos/article/view/1767
SCOPUS	14/04/2025	https://www.ajol.info/index.php/pamj/article/view/221438	Peritoneal dialysis in Tunisia: complications and survival	2021	Salem, MB, Ayed, A., Taieb, SK, Handous, I., Saleh, MB, Hamouda, M., ...	Pan African Medical Journal	Dialísis peritoneal, peritonitis, supervivencia	Analizar complicaciones y supervivencia en diálisis peritoneal durante 27 años	Cuantitativa	304 pacientes	Túnez	Datos retrospectivos	La peritonitis es la principal causa de fracaso de la técnica	Salem, MB, Ayed, A., Taieb, SK, Handous, I., Saleh, MB, Hamouda, M., ... y Skhiri, H. (2021). Diálisis peritoneal en Túnez: complicaciones, técnica y supervivencia del paciente (veintisiete años de experiencia en un solo centro). Revista
SCOPUS	15/04/2025	https://revistas.usantotomas.edu.co/index.php/activos/article/view/3222	El caso de las normas contables globales: argumentos y evidencias	2015	Tarca, A.	Activos	NIIF, normas contables globales	Evaluar impactos de la adopción de NIIF en mercados globales	Mixta	Estudios previos	Global	Revisión sistemática	Las NIIF mejoran comparabilidad pero su efectividad varía por contexto	Tarca, A. (2015). El caso de las normas contables globales: argumentos y evidencias. Revista Activos, 13(25), 75-106.
SCOPUS	15/04/2025	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8955776	Derivative Instruments on Emission Allowances: Disclosure in Portuguese Companies	2022	da Silva Monteiro, SM, Lemos, KM, Ribeiro, VPL y Florindo, A.	International Journal of Professional Business Review	Derivados, licencias de emisión, divulgación	Analizar grado de divulgación sobre derivados de licencias de emisión en Portugal	Cuantitativa	Empresas PNA	Portugal	Análisis de informes	Baja divulgación específica sobre derivados de emisiones (índice 0.11)	da Silva Monteiro, SM, Lemos, KM, Ribeiro, VPL y Florindo, A. (2022). Instrumentos derivados sobre derechos de emisión: factores que influyen en la divulgación de información en empresas portuguesas. International Journal of Professional
SCOPUS	15/04/2025	https://bdt.dlib.ict.br/vufind/Record/USP_909e2709d8910ffc11fbcaf2d858523	The impact of cash flow hedge accounting on future profitability and stock returns	2024	de Paula, Douglas Augusto	Tesis doctoral	Coberturas financieras, rentabilidad, rendimiento accionario	Analizar efectos de coberturas de flujo en rentabilidad futura y retornos accionarios (44 países)	Teoría de coberturas financieras	Artículos académicos	Chile	Revisión por pares	Plataforma válida para difusión científica Alcance temático limitado Ampliación	Paula, DAD (2024). El impacto de la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo en la rentabilidad futura y el rendimiento bursátil: una comparación entre países.
SCOPUS	15/04/2025	https://portalcientifico.unileon.es/documentos/5f77c69029995278938fdeedd?lang=de	Comparación de normas contables: EE.UU. vs NIIF (ADRs)	2015	Rivera, Aida Raquel Lozada	Tesis	US GAAP, NIIF, ADRs, valor de pertinencia	Comparar valor informativo de normas contables en ADRs	Teoría de relevancia contable	Empresas con ADRs	EE.UU./Internacional	Análisis de reportes	NIIF muestran mayor valor predictivo que US GAAP en ADRs	Rivera, A. R. L. (2015). [Tesis]. Universidad de León. https://doi.org/10.18002/10612/4555

Anexos

Anexo A. Artículos del análisis bibliométrico

Título	Autores	Año	Palabras clave	Tendencias	Estrategias	Pretensiones	Herramientas	Enfoques
Los riesgos generados por el uso de los derivados financieros y la normativa internacional contable	Dora P. Quintero	2016	Derivados financieros, gestión de riesgos, NIIF	Mayor transparencia en la información financiera	Formación en riesgos derivados	Analizar cómo las NIIF informan sobre riesgos de derivados financieros	Revisión documental	Cualitativo
El rol de la Contabilidad de Coberturas en la empresa moderna, desde el modelo IASB para pymes	Gustavo Enrique Duque Gutiérrez	2013	IFRS para pymes, contabilidad de coberturas	Aplicación local de normas internacionales	Adaptación del modelo contable	Evaluar la contabilidad de coberturas bajo IFRS en pymes colombianas	Análisis conceptual	Cualitativo
Diálisis peritoneal en Túnez: complicaciones, técnica y supervivencia del paciente	Salem, MB; Ayed, A.; Taieb, SK; Handous, I.; Saleh, MB; Hamouda, M.; ...	2021	Diálisis peritoneal, peritonitis, supervivencia	Supervivencia en tratamientos médicos prolongados	Análisis clínico de datos retrospectivos	Analizar complicaciones y supervivencia en diálisis peritoneal en 27 años	Datos retrospectivos	Cuantitativo
El caso de las normas contables globales: argumentos y evidencias	Tarca, A.	2015	NIIF, normas contables globales	Mejora en la comparabilidad contable global	Evaluar impactos de adopción NIIF	Evaluar impactos de la adopción de NIIF en mercados globales	Estudios previos	Mixto
Instrumentos derivados sobre derechos de emisión: factores que influyen en la divulgación de información en empresas portuguesas	da Silva Monteiro, SM; Lemos, KM; Ribeiro, VPL; Florindo, A.	2022	Derivados, licencias de emisión, divulgación	Divulgación limitada sobre instrumentos derivados ambientales	Análisis de divulgación en informes	Analizar grado de divulgación sobre derivados de licencias de emisión en Portugal	Empresas PNALE	Cuantitativo
El impacto de la contabilidad de coberturas de flujo de efectivo en la rentabilidad futura y el rendimiento bursátil: una comparación global	Douglas Augusto de Paula	2024	Coberturas financieras, rentabilidad, rendimiento accionario	Efectos financieros de las coberturas en el rendimiento bursátil	Teoría de coberturas financieras	Analizar efectos de coberturas de flujo sobre rentabilidad futura y rendimientos en 44 países	Artículos académicos	Revisión por pares
Comparación del valor informativo entre US GAAP y NIIF en ADRs	Rivera, Aida Raquel Lozada	2015	US GAAP, NIIF, ADRs, valor de pertinencia	Valor predictivo de normas contables	Teoría de relevancia contable	Comparar valor informativo de las normas contables en ADRs	Análisis de reportes	Cuantitativo