

ESTABLECIMIENTO DE MÉTODOS DE VALORACIÓN PARA LA TASA DE CAMBIO EN LAS ORDENES DE COMPRA DE UNA EMPRESA IMPORTADORA DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN COLOMBIA

Silvia Fernanda Balaguera Garnica

Resumen

Para reducir al máximo las repercusiones de diversos eventos internacionales, las técnicas de valorización de la tasa de cambio deben adaptarse a distintos factores externos como lo son la recesión económica del 2015 causada por la disminución de los precios del petróleo, los efectos posteriores de la pandemia de 2020 y el conflicto actual en el Mar Rojo en un entorno cambiante para una empresa relacionada con el comercio internacional.

Estos factores externos generan en consecuencia cambios en el valor de la mercancía al momento de ser negociada hasta cuando realmente es recibida, por esta razón, los métodos de valorización definen los niveles de tolerancia entre lo esperado y las variaciones por agentes externos que se pueden presentar, discriminando si el valor real pagado corresponde a una ventaja

competitiva en comparación con los precios de referencia del mercado al momento de su llegada.

Palabras clave

Tasa de cambio, fluctuación, importación, método de valorización, variable, valor, cobertura, Forward, Spot.

Abstract

In a changing environment for a company related to international trade, the methods for valuing the exchange rate must be adapted to the variables that drive (or retract) a change in the value of a foreign currency to reduce as much as possible the impacts of different international events such as the economic recession of 2015 due to the decrease in oil prices, the post-effects of the pandemic in 2020 and the current conflict in the Red Sea.

These external factors consequently generate changes in the value of the

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 2

merchandise at the time of being negotiated until the real arriving date, for this reason, the valuation methods define the levels of tolerance between what is expected and the variations by external agents that may occur, discriminating whether the value actually paid corresponds to a competitive advantage at the reference prices of the market at the time of its arrival.

Keywords

Exchange rate, fluctuation, import, valuation method, variable, value, coverage, Forward, Spot.

Objetivo general

Establecer el método de valorización de la tasa de cambio para las órdenes de compra en moneda extranjera más adecuado para una empresa importadora de productos de construcción

Objetivos específicos

1. Identificar métodos de valorización de la tasa para empresas importadoras
2. Analizar las ventajas y desventajas de cada método de valorización

3. Proponer el mejor método para valorización de las órdenes de compra de una empresa importadora del sector construcción en Colombia

Metodología

El método de investigación es cuantitativo, dicho de otro modo, lo que se busca de este trabajo es obtener datos medibles y comparables sobre los costos que se obtienen mediante los distintos métodos de valorización planteados.

Se analizarán estudios de caso de compañías importadoras del sector construcción y entrevistas para recopilar datos detallados sobre sus métodos de valorización.

Introducción

Los empresarios e inversores son conscientes de que la tasa de cambio es un componente crucial de la economía, lo que significa que deben anticipar las variables clave que determinan la tasa de cambio. Con el paso de los años este concepto ha evolucionado hasta el punto de dejar de ser un tema complejo y exclusivo de grandes firmas de inversión o entidades financieras a convertirse en un asunto de fácil acceso para cualquier persona ya sea jurídica o

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 3

natural que requiera el cambio de su moneda local por una extranjera mediante una transacción comercial. Según la información reportada en el informe económico de CAMACOL 2023 el sector económico está atravesando una etapa desafiante postpandemia y el índice de costos de la construcción ha presentado un periodo de picos en las variaciones anuales que en octubre de 2023 alcanzó una variación del 7,99%. Estas variaciones en el índice de precios junto con la contracción de las edificaciones y el mercado de vivienda han significado un reto significativo para posicionar a un precio competitivo dentro de un sector que ha presentado reducciones de hasta el 29,7% en el valor CIF de las importaciones entre enero y septiembre de 2023 de productos importados que corresponden a Materiales de Construcción.

Al comprender la situación crítica del sector, los empresarios recurren a herramientas financieras que valorizan costos con mayor exactitud y mejores oportunidades de posicionamiento en el mercado en un trabajo conjunto dentro del relacionamiento y condiciones comerciales entre cliente y proveedor puesto que a pesar de las variaciones en

precios y recesión de las importaciones el mercado Colombiano aún no está preparado para producir la amplia gama de materiales y categorías requeridos en la construcción lo que convierte a las importaciones en una necesidad en lugar de una opción.

Descripción del problema

En la naturaleza de los productos del sector construcción se encuentran componentes de origen industrial normalmente de una larga vida útil y presentados en grandes cantidades para la ejecución de proyectos o inventarios de empresas comercializadoras, por lo que se puede concluir, que en este sector los inventarios permanecen largos periodos de tiempo hasta su comercialización.

Es normal que las obras y edificaciones presenten cambios en sus plazos de entrega y aún más cuando existen alianzas entre el sector público y privado, por lo tanto, para participar en grandes negocios, las empresas deben ser muy cuidadosas al calcular sus costos y prever cualquier cambio en la fecha de entrega a su cliente e incluso a su proveedor, ya que durante este período de tiempo se pueden presentar afectaciones al costo tanto positivas como negativas, que al final serán

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 4

absorbidas por la empresa en lugar del cliente.

Los sistemas de valoración más comunes son: el FIFO (*First-In, First Out*) cada referencia valora su costo según su orden de llegada y no se mezcla con nuevos ingresos, LIFO (*Last-in, First Out*) los productos más nuevos salen antes y sus costos no se mezcla con ingresos anteriores y PMP (Precio medio ponderado): se calcula un solo precio para todas las existencias de una referencia cada vez que se realiza un ingreso sumando el valor total las existencias y las entradas sobre la cantidad total de existencias y entradas, al utilizar cada uno de ellos se obtendrá un valor diferente unitario a pesar de la cantidad calculada sea la misma en todos los métodos. Estos pueden ser utilizados tanto en compañías importadoras como locales, la diferencia radicaré en las variables extra que tienen las compañías importadoras al realizar cálculos de cambio de moneda extranjera, costos financieros y logística internacional los cuales serán considerados en el análisis de cada método.

En el sector construcción la competitividad en precios es un factor decisivo de compra puesto que los productos mantienen estándares de

calidad similares bajo normas

obligatorias gubernamentales, por lo que la innovación no sopesara sobre el precio.

De la misma forma existen otros métodos de costeo como lo son el ABC o por procesos, sin embargo, en compañías importadoras que realizan su compra en moneda extranjera están sujetas a múltiples riesgos, entre los que destaca el riesgo cambiario.

El riesgo cambiario se refiere a la variabilidad de los valores de los activos y de la moneda como consecuencia de variaciones no anticipadas al tipo de cambio y el nivel de exposición cambiario se refiere a aquello que se encuentra sujeto a este riesgo, esto es, la sensibilidad de aquellos a tales fluctuaciones cambiarias Búa, M. M. V. (2010)

Es por lo que se genera la necesidad de establecer métodos de costeo enfocados al cálculo de la tasa de cambio que permiten mitigar o prever en cierta manera el riesgo cambiario en una operación de comercio exterior con el fin de establecer el precio que finalmente ingresará al inventario para su comercialización en el que posteriormente se utilizará un método de valorización de inventario tradicional como el FIFO, LILO y PMP

como se realiza tradicionalmente.

Métodos de valorización

1. Valorización por tasa Spot

Cuando la compañía no cuenta con la liquidez necesaria y solicita un crédito a su proveedor para el pago de sus obligaciones, en primera instancia se realiza la comparación de la tasa spot (inmediata) de la fecha negociación que sirvió de referencia para el análisis de viabilidad de la compra en comparación con la tasa real de pago para establecer la variación que se presentó en el periodo de tiempo correspondiente al tránsito logístico y realizar el estudio de competitividad del mercado en el momento de su llegada.

Este método es viable cuando el plazo cupo de crédito es igual o mayor al periodo de tiempo esperado para recibir la mercancía, de lo contrario, se deberá realizar la compra de las divisas a la tasa de la fecha límite de pago dejando los días restantes de tránsito bajo la fluctuación cambiaria que se pueda presentar. Las empresas deben procurar contar con el producto antes de realizar el pago total del mismo.

Tabla 1.

Variación entre la tasa spot futura del plazo de pago vs la tasa spot día de negociación con un escenario favorable

CONCEPTO	TRM	VARIACIÓN vs DÍA DE NEGOCIACIÓN
SPOT DIA NEGOCIACIÓN	\$ 4.000,00	-2,00%
SPOT 60 DÍAS (plazo de pago)	\$ 3.920,00	

Fuente: elaboración propia

En este primer escenario el importador realizó el cálculo del costo del producto considerando la tasa spot del día de negociación con su proveedor, al esperar los 60 días de plazo para realizar la compra de dólares, presentando una variación favorable dado que el valor Spot para compra se encontraba a un menor valor, por lo tanto, el producto calculado a la tasa real de pago tiene un valor de -2% a lo principalmente esperado.

Tabla 2.

Variación entre la tasa spot futura del plazo de pago vs la tasa spot día de negociación con un escenario no favorable

CONCEPTO	TRM	VARIACIÓN vs DÍA DE NEGOCIACIÓN
SPOT DIA NEGOCIACIÓN	\$ 4.000,00	2,00%
SPOT 60 DÍAS	\$ 4.080,00	

Fuente: elaboración propia

En un segundo escenario la variación entre la tasa a 60 días fue mayor en un 2% por lo que el producto calculado a la tasa real de pago ingresará a un mayor valor del esperado.

Este método conlleva un constante seguimiento a las variaciones de la tasa

en adición a un análisis técnico basado en datos históricos y uno fundamental sobre las condiciones del entorno internacional.

2. Valorización por tasa

Forward

Si aún no se consolidado la confianza entre las partes y en la negociación se establecen anticipos en el método de pago, existe la posibilidad de realizar contratos de compra de divisas Forward en el cual la entidad financiera establece una tasa fija considerando la devaluación del mercado de divisas y plazo requerido para realizar la transacción. Esta tasa es mayor en comparación a la tasa Spot, pero al ser fija otorga exactitud sobre el valor final del producto.

Esto genera una exposición antes las variaciones del mercado que se puedan presentar desde el momento de la compra hasta la fecha de pago, por lo que, para una compañía que realiza importaciones para una negociación puntual con precio fijo es una alternativa altamente viable debido a que conocerá desde el inicio de la negociación hasta el día de la transacción el costo final de la compra en moneda extranjera.

Con respecto a otra circunstancia donde una compañía realiza importaciones para su stock y utilice un contrato Forward, mantendrá un precio fijo en comparación a la competencia que haya realizado pagos a la tasa Spot como en el método anterior.

Tabla 3.

Variación entre la valorización por tasa Spot, Forward y Porcentaje de seguridad

CONCEPTO	TRM	VARIACIÓN vs DÍA DE NEGOCIACIÓN
SPOT DIA NEGOCIACIÓN	\$ 4.000,00	
SPOT 30 DÍAS	\$ 3.990,00	-0,2%
SPOT 60 DÍAS	\$ 3.920,00	-2,0%
TASA FORWARD 30 DÍAS	\$ 4.050,00	1,3%
PORCENTAJE DE SEGURIDAD 1%	\$ 4.040,00	1,0%

Fuente: elaboración propia

En la mayoría de los casos la tasa Forward es mayor a una negociación Spot debido a la intervención de la entidad financiera, lo que a primera instancia se puede mostrar desfavorable, sin embargo, su viabilidad dependerá de que tan importante es para una compañía calcular el precio exacto del producto con anticipación.

3. Valorización con la tasa promedio basada en el mercado

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 7

Se fundamenta en la premisa de que “El mercado sabe que es lo mejor” y que, por lo tanto, el tipo de cambio a plazo de una moneda dada es el mejor predictor imparcial de la tasa futura Spot de una moneda en particular (David, P. A. ,2016, p. 254).

Las cotizaciones en mercado Forex son generadas por especuladores que sirven como referencia para establecer políticas internas sobre la tasa promedio a la fecha de la negociación con el fin de establecer un “porcentaje de seguridad” en caso de que la tasa presente fluctuaciones cambiarias durante la llegada del producto.

Como se puede advertir en la tabla 3, el porcentaje de seguridad del 1% fue mayor a la variación real a 60 días de la tasa Spot, por lo que el costo realmente pagado será menor al esperado, es preciso que estas políticas sean revisadas constantemente en apoyo conjunto del departamento financiero y la dirección general complementado con un análisis situacional de mercado internacional.

Si se considera el grado de participación de los factores sobre la ocurrencia de los costos, estos se pueden clasificar entre externos (no

controlables) e internos (controlables):

Factores externos

- Riesgo de fluctuación cambiaria

Se basa en la especulación sobre la posibilidad de ganancia o pérdida de la variación cambiaria de una moneda sobre otra, dependiendo si el importador o exportador asume el riesgo de usar la moneda de su contraparte.

- Convertibilidad de la moneda

Capacidad de una moneda en convertirse en otra, las monedas de los países más grandes se consideran fuertes y las más débiles pueden presentar inconvenientes o costos financieros más elevados al momento de la conversión.

- Transporte internacional

En la contratación del transporte internacional se establece un periodo estimado de tránsito ya sea marítimo (en su mayoría) o aéreo que puede aumentar por factores externos como cambios climáticos, conflictos internacionales, restricciones mundiales de movilización como las pandemias o enfermedades contagiosas, congestiones en puertos o escasez de contenedores. Además del tiempo esperado de tránsito, las tarifas también presentan variaciones e incluso

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA Y U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 8

excedentes por sobrecargos

combustible, cambios en el flete o
amparos de seguros.

Factores internos

- Capacidad financiera

La capacidad financiera es proporcional al tamaño y experiencia de la empresa lo que le permitirá tener una mayor disponibilidad de recursos y opciones de compra en moneda extranjera para mitigar los efectos de los agentes no controlables.

- Capacidad de negociación

El correcto establecimiento de las condiciones comerciales tales como mejores tiempos de fabricación, términos de negociación (INCOTERMS) y condiciones de pago logrando mayores cupos de crédito disminuye el riesgo en costos que se puedan generar para el pago o logística internacional de la compra

- Flexibilidad y adaptabilidad

Las decisiones que se realizan a tiempo y en forma acorde al entorno cambiante del mercado permiten disminuir costos innecesarios sobre tasas de interés, bodegajes o incluso costos de no conformidad generados por no contar con el producto a tiempo.

Conclusiones

En la actualidad, el sector de la construcción está experimentando un período de recuperación en el que los precios son un factor importante en la toma de decisiones de compra, siendo una oportunidad para los importadores de obtener ventajas cambiarias por medio de los métodos de valorización, pero de esta forma también generan un riesgo adicional en comparación a los productores locales dado que están expuestos a las fluctuaciones del mercado cambiario bajo factores no controlables.

El riesgo puede ser reducido a su mínima expresión mediante contratos de compra de divisas Forward por medio de entidades financieras y una tasa fija, pero este método reduce la posibilidad obtener beneficios o ganancias cambiarias el cual podría decirse es el más adecuado para aquellas empresas que aún están conociendo la metodología de operación de un mercado internacional. En cambio, por el método de tasa promedio basada en el mercado genera un alto nivel de especulación que puede resultar en altas ganancias o pérdidas situándose en un extremo de riesgo alto. Con el fin de obtener un equilibrio moderado del riesgo cambiario, el

 UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS PRIMER CLAUSTRO UNIVERSITARIO DE COLOMBIA U N I V E R S I D A D	ARTÍCULO OPCIÓN DE GRADO	Facultad: Contaduría Pública
		PÁGINA: 9

método de valorización por compra Spot armoniza el conocimiento técnico sobre las variaciones del mercado de divisas con la libertad de realizar la transacción en un periodo de tiempo establecido como plazo de pago, lo que permite tomar decisiones de forma oportuna y flexible para tomar ventaja de una futura disminución de la tasa o compra inmediata de moneda extranjera ante un evento internacional de afectación negativa.

Si bien es cierto que lograr un equilibrio del riesgo es una medida generalmente adecuada, la correcta elección del método de valorización dependerá de la capacidad financiera y requerimientos específicos de cada compañía según el contexto en que se desarrolla para tomar ventaja de las fluctuaciones cambiarias mejorando su competitividad.

Referencias

Cruz Fernández, A. (2017). Gestión de inventarios. UF0476: (ed.). IC Editorial.

Búa, M. M. V. (2010). El riesgo cambiario y su cobertura financiera. Revista Galega de economía, 19(2), 1-5.

David, P. A. (2016). *Logística internacional: la administración de las operaciones de comercio internacional*: (ed.). Cengage Learning.

Pellegrino, A. R. (2006). Métodos contables de costeo. *Mendoza, Argentina: Universidad Nacional de Cuyo*

Ramirez, R. L. (2007) La tasa de cambio: ¿es gerenciable? Estudios Gerenciales, Volume 23, Issue 104. Universidad Nacional de Colombia.

Camacol. (2023) Informe Económico 118

González-del Foyo, et al (2012). Criterios para el establecimiento de un procedimiento para la gestión del riesgo cambiario en la empresa importadora de abastecimiento para el petróleo (ABAPET). Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 3, 3-17.