

Propuesta swaps como mecanismo de cobertura para las Pymes en Santander

Dania Gabriela Chadid Baena
Manuela Margarita Díaz Sánchez

Facultad de Ingenierías
Programa Ingeniería Financiera

INTRODUCCIÓN

Actualmente la globalización ha tenido gran impacto en los mercados financieros, alterando considerablemente la incertidumbre en el comportamiento de las tasas de interés y en la tasa cambio.

En el presente trabajo se proponen los contratos swaps como método de cobertura, dándolos a conocer y haciendo un estudio de la relación que estos tienen con las Pymes del área metropolitana de Bucaramanga.

Finalmente, se crearon dos empresas hipotéticas con características similares a una real para valorar los swaps de tasa de interés y tipo de cambio y de esta forma analizar la aplicación de la cobertura con estos contratos.



Objetivo General

Proponer los swaps de tasa de cambio y tasa de interés como mecanismo de cobertura para las PYMES en Santander, analizando las ventajas y desventajas del uso de este tipo de contratos.

Objetivo Especificos

1. Realizar una exploración sobre los fundamentos conceptuales de los contratos swaps y su relación con las Pymes en Santander.
2. Explorar qué estrategia utilizan las Pymes en Santander para cubrirse ante el riesgo de tasa de interés o riesgos de tasa de cambio.
3. Aplicar la cobertura con swaps a una empresa hipotética que tenga las características de las Pymes en Santander, para estimar precios indicativos de IRS y CCS (swaps de tasa de interés y de cruce de moneda)
4. Analizar la valoración de la estrategia aplicada para el diseño de los contratos swaps en las PYMES Santandereanas.

Productos Derivados



¿Qué son?



Normativa



Contrato Marco



Contabilización

Contratos Swaps



¿Qué son?



Principios



Tipos



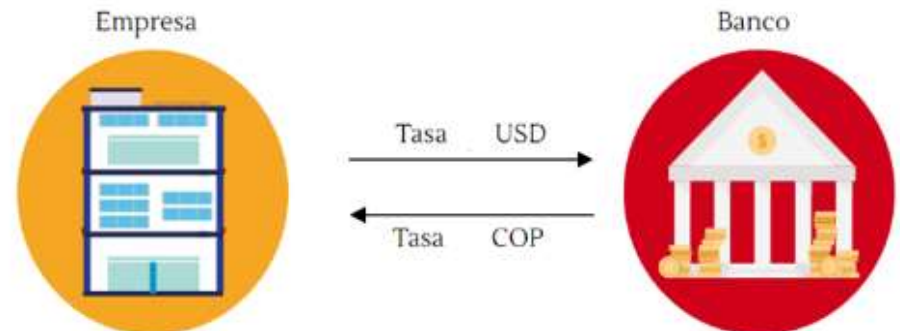
Diseño

Swap de Tipo de Interés (IRS)



Fuente: Elaboración propia

Swap de Tipo de Cambio (CCS)



Fuente: Elaboración propia

PYMES

✓ Clasificación en Colombia

Tamaño de las empresas	Rango de Activos (COP)
Microempresas	Menor de \$344.727.000
Pequeñas	Desde \$344.727.000 Hasta \$3.447.270.000
Medianas	Desde \$3.447.270.000 Hasta \$20.683.620.000
Grandes	Más de \$20.683.620.000

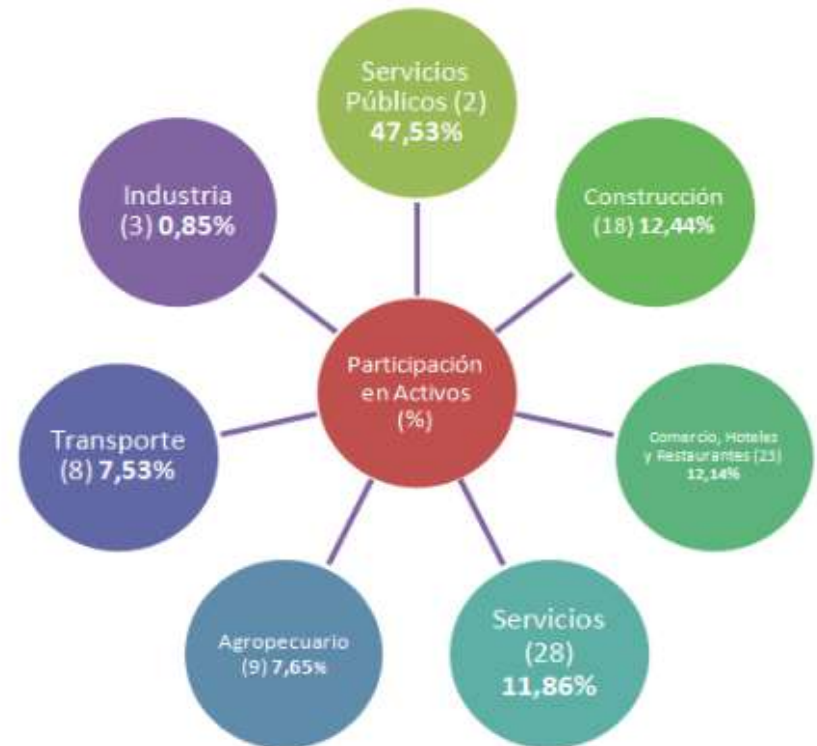
Fuente: Elaboración propia a partir de información Cámara de Comercio de Bucaramanga

✓ Riesgos que asumen

Tipos de Riesgo
Mercado
Operacional
Crédito
Liquidez

Fuente: Elaboración propia

✓ Participación y Financiamiento en Santander



Fuente: Elaboración propia a partir de información plataforma Compite 360

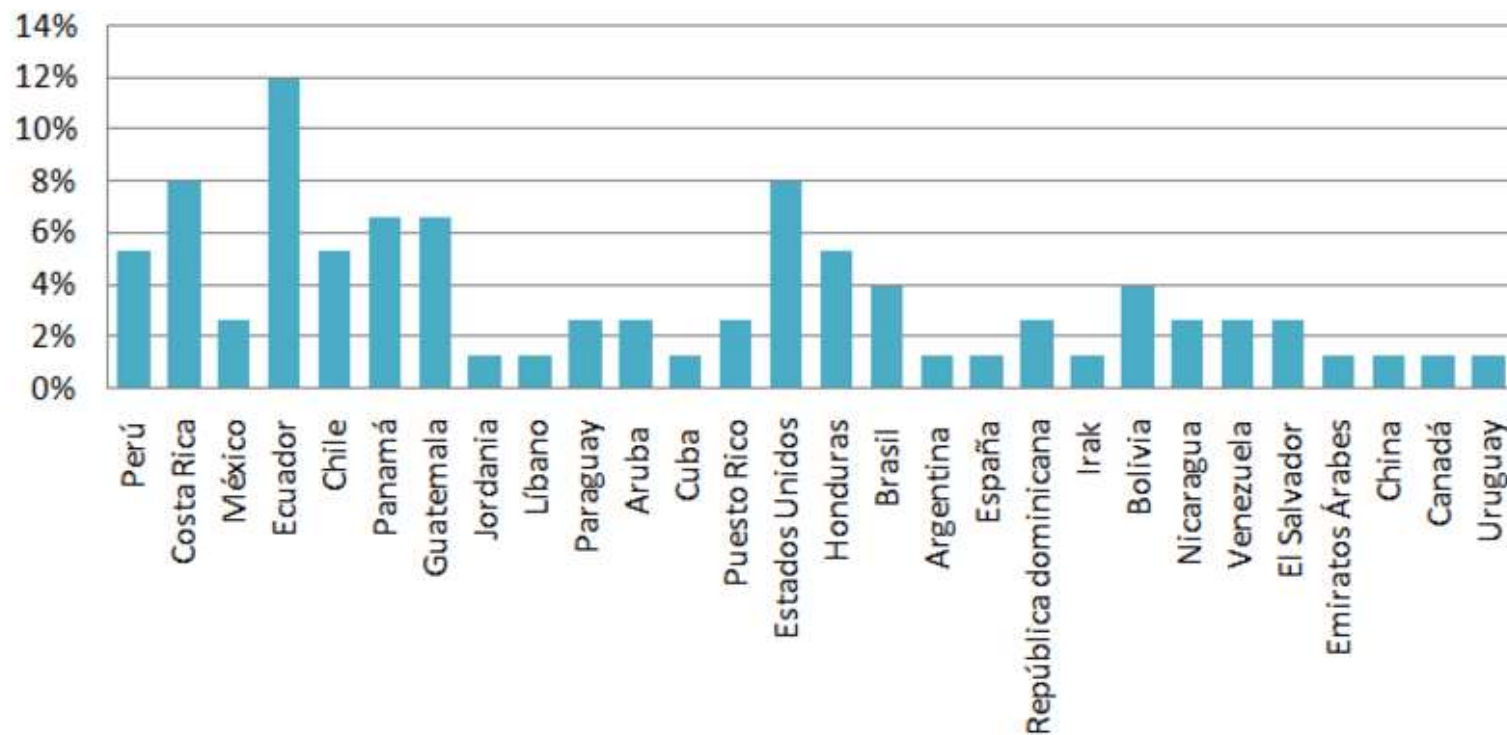
Análisis de la muestra para aplicación encuesta.

Nombre	Tamaño Empresa	Ciudad	Tipo Jurídico
RAMBAL S.A.S.	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
EXPOGANADOS INTERNACIONAL S.A.S	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
PROQUIMSA S.A.S.	MEDIANA	FLORIDABLANCA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
PRETENSADOS DE CONCRETO DEL ORIENTE LTDA	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. LIMITADA
METALTECO S.A.S.	MEDIANA	GIRON	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
EMPRESA DE SOLUCIONES, SERVICIOS E INNOVACION ESSI S.A.S.	MEDIANA	GIRON	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
COMPAÑIA CAUCHERA COLOMBIANA S.A.	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. ANONIMA
GIRONES S.A.	MEDIANA	FLORIDABLANCA	SOC. ANONIMA
PROCESADORA NACIONAL CIGARRILLERA S.A. PRONALCI S.A.	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. ANONIMA
AMAYA BAUTISTA DARIO	MEDIANA	BUCARAMANGA	PERSONA NATURAL
SOLUCIONES PLASTICAS INDUSTRIALES S.A. SOLIPLAST S.A.	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. ANONIMA
INDUSTRIAS METALEX S.A.S	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
INDUSTRIAS LUIS ARMANDO VESGA Y COMPAÑIA LIMITADA LAVCO LTDA	MEDIANA	FLORIDABLANCA	SOC. LIMITADA
CHIC MARROQUINERIA LTDA.	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. LIMITADA
CORTES RUIZ MARCO FIDEL	MEDIANA	BUCARAMANGA	PERSONA NATURAL
BABY'S DRESS LIMITADA	MEDIANA	BUCARAMANGA	SOC. LIMITADA
TODO CAMPEROS LIMITADA	PEQUENA	BUCARAMANGA	SOC. LIMITADA
CI POTOSI SAS	PEQUENA	BUCARAMANGA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS
PLASTICOS DE SANTANDER LIMITADA	PEQUENA	BUCARAMANGA	SOC. LIMITADA
ROLINERAS DE COLOMBIA S.A.S.	PEQUENA	BUCARAMANGA	SOCIEDADES POR ACCIONES SIMPLIFICADAS SAS

Fuente: Elaboración propia a partir de información plataforma Compite 360

Análisis de la muestra para aplicación encuesta.

% Exportaciones Muestra



Fuente: Elaboración propia a partir de información plataforma Compite 360

Aplicación de la Encuesta

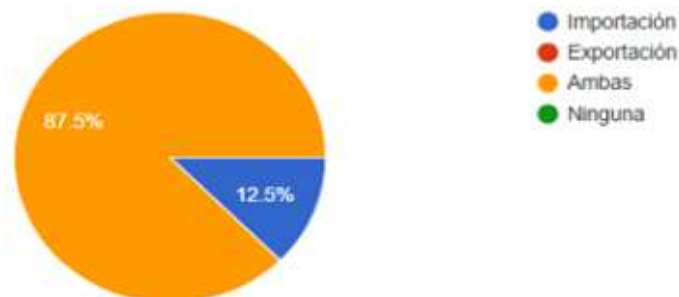
EMPRESA	Nivel de Endeudamiento	Endeudamiento Financiero
RAMBAL S.A.S.	39%	58%
EXPOGANADOS INTERNACIONAL S.A.S	8%	10%
PROQUIMSA S.A.S.	61%	71%
PRETENSADOS DE CONCRETO DEL ORIENTE LTDA	3%	19%
METALTECO S.A.S.	9%	27%
EMPRESA DE SOLUCIONES, SERVICIOS E INNOVACION ESSI S.A.S.	31%	38%
COMPAÑIA CAUCHERA COLOMBIANA S.A.	28%	74%
GIRONES S.A.	8%	16%
PROCESADORA NACIONAL CIGARRILLERA S.A. PRONALCI S.A.	15%	60%
AMAYA BAUTISTA DARIO	0%	0%
SOLUCIONES PLASTICAS INDUSTRIALES S.A. SOLIPLAST S.A.	24%	63%
INDUSTRIAS METALEX S.A.S	32%	40%
INDUSTRIAS LUIS ARMANDO VESGA Y COMPAÑIA LIMITADA LAVCO LTDA	30%	60%
CHIC MARROQUINERIA LTDA.	6%	40%
CORTES RUIZ MARCO FIDEL	0%	0%
BABY'S DRESS LIMITADA	0%	0%
TODO CAMPEROS LIMITADA	16%	54%
CI POTOSI SAS	0%	0%
PLASTICOS DE SANTANDER LIMITADA	24%	36%
ROLINERAS DE COLOMBIA S.A.S.	0%	0%

Fuente: Elaboración propia a partir de información plataforma Compite 360

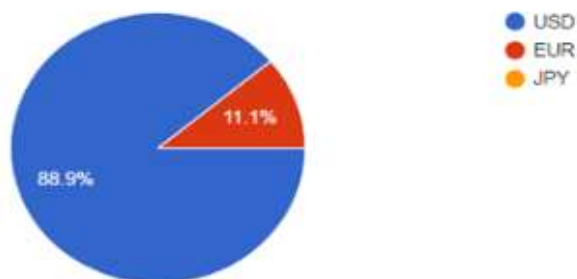


Resultados Encuesta

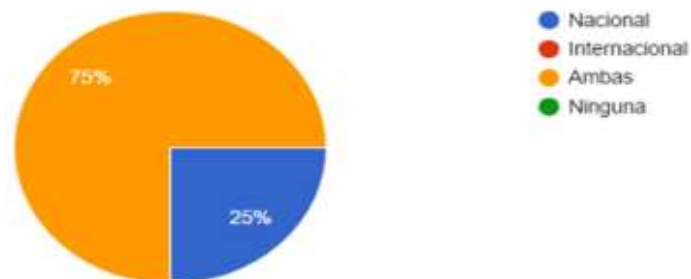
Realizan operaciones de



Si realizan operaciones de exportación y/o importación, ¿cuál es la divisa que manejan?

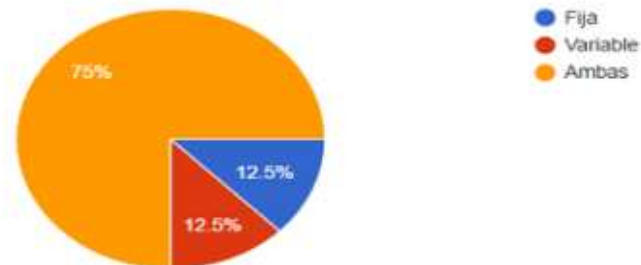


¿Qué tipo de deuda maneja?

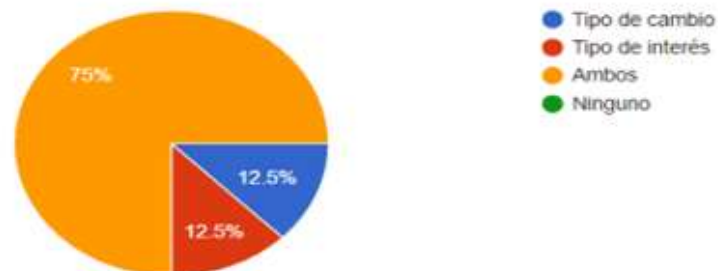


Resultados Encuesta

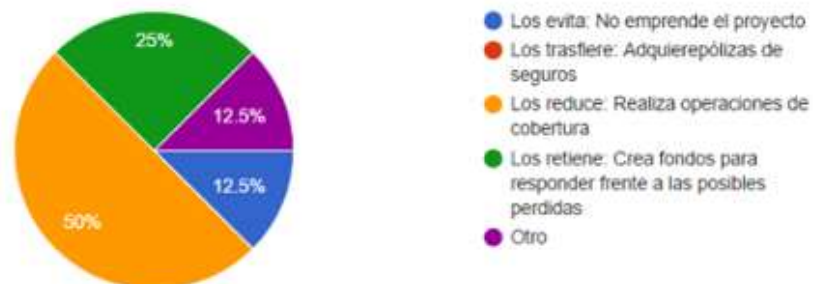
Si tiene deuda, ¿qué tipo de tasa maneja?



Han tenido pérdidas en su balance debido a riesgos como:

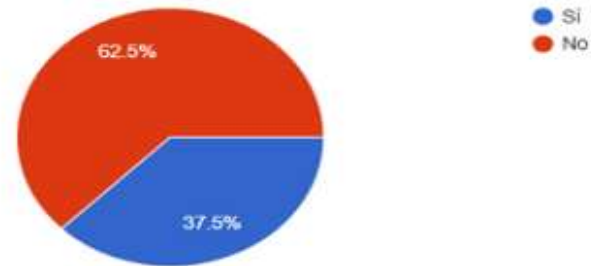


¿Qué estrategia ha utilizado la empresa para reducir estos riesgos?

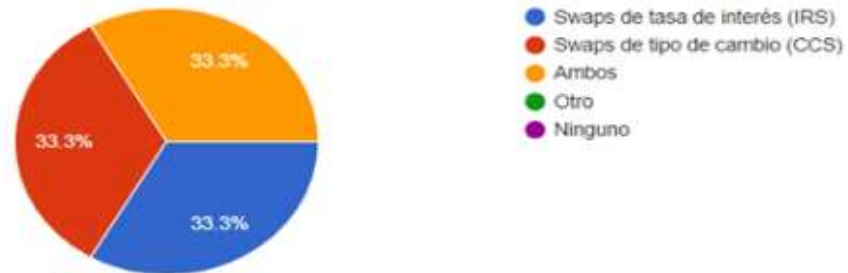


Resultados Encuesta

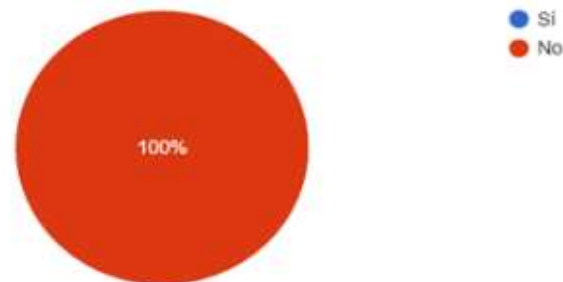
¿Conoce los contratos swaps o permuta financiera?



¿Conoce alguno de estos tipos de swaps?(3 respuestas)



¿Han utilizado alguno de los tipos de swaps nombrados en el punto anterior (9)?



Presentación empresas Pymes hipotéticas



Empresa REPUESTOS SA.

La primera empresa escogida es una importadora que ofrece autopartes además de servicios de mantenimiento y reparación para vehículos todo terreno en el mercado nacional. Su deuda es 16%.



Empresa ANONIMA SA.

La segunda empresa escogida es exportadora, su producción se basa en el desarrollo de tapas dosificadoras, prácticas, seguras e innovadoras, generando valor a las soluciones de empaques. Maneja el 24% de su deuda en USD.

Aplicación de Swaps a empresas Pymes hipotéticas



Resultado Aplicaciones

Empresa REPUESTOS SA.

- Para valorar el swap se tomó la tasa de descuento de un TES con vencimiento a 2020
- La expectativa es que suba el tipo de interés variable
- La cobertura es beneficiosa debido a que las expectativas se cumplieron
- Ganancia total del \$12.138.021,41.

Resultado Aplicaciones

Empresa ANONIMA SA.

- Para valorar el swap se tomó la tasa de descuento de un TES con vencimiento en 2018
- No se logró la cobertura perfecta
- Su mayor pérdida hasta el momento es de \$10.907.575,79
- Sería conveniente que el dólar está por encima del tipo de cambio de cuando se pactó la permuta

CONCLUSIÓN

- Los productos derivados son una herramienta eficiente para la administración del riesgo y sus características principales permiten a las empresas tener un equilibrio ante las posibles variaciones inesperadas del mercado.
- Las Pymes en Colombia y específicamente en Santander tienen una participación importante, aportando considerablemente en el PIB del país.
- Las Pymes encuestadas no tienen conocimiento de los contratos swaps y de los posibles beneficios que estos pueden generar.
- Gran parte de las Pymes encuestadas son reacias a utilizar productos como los derivados debido a que su experiencia no ha sido la esperada y por esto algunas han optado por coberturas naturales, lo cual les permite minimizar riesgos como el de tipo de cambio.
- Los IRS y CCS son instrumentos óptimos para que las pequeñas y medianas empresas determinen las condiciones de su endeudamiento, ajustándolos a sus necesidades como de tasas de interés, monedas, mercados y periodicidad en los pagos; además les permite costos de endeudamiento más bajos.
- Estos contratos pueden resultar caros en el caso de que cambien las condiciones de mercado como se pudo evidenciar en la aplicación del Swap de tipo de cambio, aunque es posible cancelar la operación.

Referencias

- Universidad Carlos III de Madrid. [Agosto de 2009]. SWAPS. Recuperado el 13 de Diciembre de 2016, de Universidad Carlos III de Madrid: <http://ocw.uc3m.es/economia-financiera-y-contabilidad/financiacion-internacional/material-de-clase-1/SWAPS.pdf>
- Zorrilla, J. P. [2003]. La administración de riesgos financieros en las pymes de exportación . Recuperado el 25 de 11 de 2016, de EUMED: <http://www.eumed.net/ce/jpz-riesgo/>
- Revista Dinero. [14 de 4 de 2016]. Mipymes generan alrededor del 67% del empleo en Colombia. Obtenido de DINERO: <http://www.dinero.com/edicion-impresa/pymes/articulo/evolucion-y-situacion-actual-de-las-mipymes-en-colombia/222395>
- Camara de Comercio Bucaramanga. [Julio de 2016]. Actualidad Económica . Obtenido de Camara de Comercio Bucaramanga: <http://www.camaradirecta.com/temas/documentos%20pdf/informes%20de%20actualidad/2016/pymes%20I%20semestr e.pdf>
- Camara de Comercio de Bucaramanga. [Diciembre de 2016]. Santander Exporta. Obtenido de Camara de Comercio de Bucaramanga: https://www.camaradirecta.com/temas/documentos%20pdf/exporta2016/expo_diciembre_2016.pdf
- ANIF. [Julio de 2016]. La Gran Encuesta Pyme. Obtenido de ANIF: <http://www.anif.co/publicaciones/publicaciones-microsectoriales-y-pyme/gran-encuesta-pyme>
- Hull, J. [2014]. Introducción de los mercados futuros y opciones. Mexico: Pearson Education.