

# INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

ANÁLISIS CONTABLE,  
IMPOSITIVO Y LEGAL



MARÍA DE LOS ÁNGELES JÁUREGUI  
HERNÁN PABLO CASINELLI

**LA LEY**

# INDICE GENERAL

	Pág.
<b>PRÓLOGO</b> .....	<b>IX</b>
<b>PALABRA DE LOS AUTORES</b> .....	<b>XI</b>

## CAPÍTULO 1

### INTRODUCCIÓN

1.1. Objeto y alcance .....	1
1.1.1. <i>Aclaraciones preliminares</i> .....	1
1.2. Propósito y alcance de la obra enumerado por capítulos.....	6
1.2.1. <i>Objeto</i> .....	6
1.2.2. <i>Alcance</i> .....	7
1.2.3. <i>Aspectos destacados del contenido general</i> .....	7

## CAPÍTULO 2

### ANÁLISIS ECONÓMICO

2.1. Instrumentos derivados .....	9
2.1.1. <i>Evolución</i> .....	9
2.1.2. <i>Definición</i> .....	10
2.1.3. <i>Características</i> .....	11
2.1.4. <i>Usos de los derivados financieros</i> .....	12
2.1.5. <i>El riesgo y las empresas</i> .....	13
2.1.6. <i>Por qué las compañías hacen "hedge"</i> .....	16
2.1.7. <i>Definiciones y tipificación de los IDs</i> .....	24

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

### CAPÍTULO 3

#### CARACTERÍSTICAS DE LOS CONTRATOS DE OPCIONES

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

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

### CAPÍTULO 4

#### MARCO JURÍDICO E INSTITUCIONAL

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

**CAPÍTULO 5**

**TRATAMIENTO CONTABLE**

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

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

**CAPÍTULO 6**

**TRATAMIENTO TRIBUTARIO**

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

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

**CAPÍTULO 7**

**PRESUNCIONES DE EVASIÓN**

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

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

**CAPÍTULO 8**

**SELECCIÓN DE CASOS Y ESTRATEGIAS DE FISCALIZACIÓN**

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

**CAPÍTULO 9**

**FRAUDES INTERNACIONALES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

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

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