TRABAJO DE GRADO
Opción Investigación o Proyecto de Grado

Diseño de Programa de gestión del Riesgo Cambiario mediante instrumentos derivados y su tratamiento contable bajo NIIF 9 en Navitrans S.A.S.

Corporación Universitaria Remington.

Facultad de Ciencias Contables

Contaduría Pública

Carolina Arias Hurtado

Jonathan Yesid Gómez Duran

Presentación de trabajo de grado Modalidad Virtual

2026

Dedicatoria y Agradecimientos

A Dios, porque ha sido el centro de mi vida y quien ha guiado cada uno de mis pasos. En los momentos de incertidumbre, cuando el camino parecía detenerse y las circunstancias me llevaron a hacer una pausa en este sueño, siempre encontré en Él la fortaleza para seguir adelante. Hoy comprendo que cada experiencia vivida, cada reto y cada oportunidad hicieron parte del propósito que Él tenía preparado para mí. Este logro pronto a cumplirse es, ante todo, una muestra de Su amor, Su fidelidad y Su perfecto tiempo.

Dedico este trabajo a mi hijo, quien, sin saberlo, se convirtió en la razón más grande para no rendirme. Su llegada transformó completamente mi vida y, aunque en un momento fue una de las razones por las que tuve que hacer una pausa en mis estudios, también fue quien despertó en mí el deseo de regresar y terminar lo que un día había comenzado. Todo el esfuerzo realizado, cada noche de estudio, cada sacrificio y cada meta alcanzada llevan como propósito construir un mejor futuro para nosotros y demostrarle que los sueños sí se cumplen cuando se trabaja con amor, disciplina y perseverancia.

A mi compañero de vida, Edwin Vélez, gracias por creer en mí incluso cuando yo misma dudaba de mis capacidades. Gracias por acompañarme durante este proceso, por sostenerme en los momentos de mayor cansancio, por escucharme cuando las responsabilidades parecían superar mis fuerzas y por recordarme siempre que era capaz de lograr mucho más de lo que yo imaginaba. Tu apoyo incondicional hizo que este camino fuera más llevadero y este logro también es parte de ti.

A mi familia, por cada consejo, cada palabra de aliento y por enseñarme desde siempre que el trabajo honesto, la responsabilidad y la perseverancia son valores que construyen el verdadero éxito. Gracias por confiar en mí y acompañarme durante cada etapa de este proceso.

Quiero expresar también mi profundo agradecimiento a todas las personas que hicieron parte de mi crecimiento profesional. A quienes compartieron conmigo sus conocimientos, especialmente a Sandra Rodriguez, han sido personas que han confiado en mis capacidades y me han brindado oportunidades que han venido marcando mi camino.

De manera especial, agradezco a Navitrans S.A.S., empresa que ha creído en mi potencial y me permitió asumir nuevos retos antes incluso de obtener este título profesional. Gracias por brindarme la oportunidad de crecer personal y profesionalmente, fortalecer mis conocimientos en comercio exterior, gestión del riesgo cambiario, cuentas de compensación, regulación cambiaria y tratamiento contable de instrumentos financieros. Cada experiencia que he podido vivir aquí ha fortalecido no solo mi perfil profesional, sino también la convicción de que había elegido la carrera correcta.

Finalmente, quiero dedicar estas palabras a la persona que fui hace algunos años. A aquella mujer que inició este camino con muchas ganas de aprender, que un día tuvo que detener sus estudios por circunstancias económicas y personales, pero que nunca renunció al sueño de convertirse en Contadora Pública. Hoy puedo decirle que valió la pena esperar, que ningún esfuerzo fue en vano y que las pausas no significan renunciar. Aprendí que los sueños no tienen fecha de vencimiento y que siempre es posible volver para terminar aquello que un día quedó inconcluso.

Este trabajo y prontamente este título representa para mí mucho más que la culminación de una carrera universitaria. Representa el cumplimiento de una promesa que un día me hice a mí misma: terminar todo aquello que empiezo, sin importar cuánto tiempo tome lograrlo. Simboliza cada sacrificio económico, cada reto profesional, cada momento en el que tuve que

elegir entre mis responsabilidades y mis sueños, y cada paso que me permitió crecer como mujer, como madre y como profesional.

Hoy no veo este logro como el final de un camino, sino como el comienzo de una nueva etapa llena de desafíos, aprendizaje y oportunidades. Este título marca el inicio de nuevos sueños, de nuevas metas y del firme propósito de continuar preparándome, especializarme en el área tributaria y cambiaria y seguir demostrando que el conocimiento, la disciplina y la perseverancia siempre abren nuevos caminos.

Porque hoy entiendo que los sueños no se abandonan... simplemente esperan el momento correcto para hacerse realidad.

Tabla de Contenidos

Dedicatoria y agradecimientos..... 2

Lista de tablas 8

Lista de figuras 9

Resumen.....10

Palabras clave 11

Introducción 12

Contexto empresarial 13

Marco teórico o de referencia 15

1. Planteamiento del problema 24

1.1 Pregunta de investigación.....24

1.2 Hipótesis de investigación 25

2. Objetivos …..... 26

2.1 Objetivo general 26

2.2 Objetivos específicos.....26

3. Metodología 27

3.1 Metodología de la investigación 27

3.2 Diseño de la investigación 27

3.3 Población y muestra 27

3.3.1 Población 27

3.3.2 Muestra 28

3.4 Técnicas de recolección de información..... 28

3.4.1 Revisión documental 28

3.4.2 Análisis financiero 28

3.4.3 Observación directa 29

3.5 Instrumentos de recolección de información.....29

3.5.1 Formato de control de contratos Forward 30

3.5.2 Formato de control de facturación y coberturas cambiarias..... 30

3.5.3 Plataforma SharePoint 30

3.5.4 Reporte de Conciliación paraContabilidad.....31

3.6 Diseño y aplicación de los instrumentos.....31

3.7 Criterios para el análisis de la información 33

3.7.1 Los principales criterios fueron 33

3.8 Aspectos éticos 34

4. Resultados y discusión 35

4.1 Diagnóstico del proceso de gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S.....35

4.1.1 Descripción general del proceso de importación.....36

4.1.2 Identificación del riesgo cambiario 37

4.1.3 Estrategia actual de cobertura cambiaria 39

4.1.4 Operación de los contratos forward.....40

4.1.5 Relación entre Tesorería Comex y Contabilidad 42

4.1.6 Variables analizadas.....44

4.1.7 Hallazgos y oportunidades de mejora 47

4.1.8 Análisis estratégico del modelo de cobertura implementado en Navitrans SAS.....49

4.1.9 Conclusión del diagnóstico 50

4.2 Evaluación de la efectividad de los contratos forward como instrumento para la gestión del riesgo cambiario …….....51

4.2.1 Protección del margen de rentabilidad.....52

4.2.2 Alineación entre la cobertura y el flujo de caja..... 53

4.2.3 Gestión de la negociación con las entidades financieras.....54

4.2.4 Limitaciones identificadas.....55

4.2.5 Conclusión de la evaluación. 55

4.3 Tratamiento contable de los contratos forward bajo la NIIF 9.....56

4.3.1 Reconocimiento inicial.....57

4.3.2 Valoración posterior.....58

4.3.3 Relación Tesorería Comex – Contabilidad.....59

4.3.4 Fortalezas del proceso. 59

4.3.5 Oportunidades de mejora.....60

4.3.6 Conclusión.....61

4.4 Propuesta de mejoramiento.....62

4.4.1 Objetivo de la propuesta.....63

4.4.2 Situación actual.....64

4.4.3 Propuesta tecnológica.....65

4.4.4 Beneficios esperados.....69

4.5 Plan de acción.....70

4.6 Discusión de los resultados.....71

5. Conclusiones Finales del proyecto.....75

Lista de tablas

Tabla 1 Operacionalización de las variables de la investigación.....32

Tabla 2 Ejecución de las Actividades.....70

Lista de figuras

Anexos

Figura A1. Momento 1. Gestión operativa mediante SharePoint.....78

Figura A2. Momento 2. Integración de datos y valoración bajo NIIF 9.....79

Figura A3. Momento 3. Dashboard de seguimiento en Power BI.....80

Figura B1. Formato de control de contratos Forward. 83

Figura C1. Formato de control de facturación y coberturas cambiarias.....86

Figura D1. Implementación parcial de la plataforma SharePoint. 89

Figura E1. Formato de conciliación de valoraciones mensuales y provisiones de contratos Forward……90

Resumen

La gestión del riesgo cambiario mediante contratos forward constituye una herramienta fundamental para proteger la rentabilidad de las empresas que realizan operaciones de comercio exterior. En Navitrans S.A.S. se identificó que el seguimiento de las coberturas cambiarias, su valoración y el reconocimiento contable bajo la NIIF 9 se desarrollaban mediante archivos de Excel y procesos manuales que requerían la consolidación permanente de información proveniente de diferentes áreas. Esta situación incrementaba el riesgo de errores en el registro y valoración de las operaciones, afectando la oportunidad, la trazabilidad y la confiabilidad de la información financiera utilizada para la toma de decisiones.

El objetivo de la investigación fue diseñar un programa de fortalecimiento para la gestión del riesgo cambiario mediante contratos forward y su tratamiento contable bajo la NIIF 9, orientado a mejorar la integración de la información, optimizar los procesos operativos y fortalecer el control sobre las coberturas cambiarias de la organización.

La investigación se desarrolló mediante un enfoque aplicado, con alcance descriptivo y diseño no experimental, empleando técnicas de revisión documental, observación directa y análisis financiero de los procedimientos ejecutados por las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad. El estudio permitió comprender el proceso completo de negociación, seguimiento y reconocimiento contable de las coberturas cambiarias, identificando fortalezas y oportunidades de mejora.

Como resultado de la investigación se diseñó una propuesta tecnológica para fortalecer la gestión del riesgo cambiario mediante la integración de la información financiera y contable. La propuesta fue acogida por la organización e inició su implementación a través del desarrollo de una plataforma en SharePoint por parte del área de Informática. Actualmente, esta herramienta se

encuentra en una fase de implementación parcial y pruebas, permitiendo la integración automática de información proveniente de órdenes de compra, órdenes de venta, costos de importación y facturación, con actualizaciones diarias. Asimismo, continúa el desarrollo de módulos orientados a la administración de contratos forward, valoración de instrumentos derivados bajo la NIIF 9 y generación de reportes para Contabilidad y análisis gerencial. Estos avances evidencian la aplicabilidad de la investigación y su contribución al fortalecimiento del proceso de gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S.

Palabras clave

Riesgo cambiario, contratos forward, NIIF 9, instrumentos financieros derivados, Power BI.

Introducción

Actualmente, las empresas que realizan operaciones en moneda extranjera enfrentan altos niveles de incertidumbre debido a la volatilidad del tipo de cambio, lo cual impacta directamente sus costos, ingresos y rentabilidad (IFRS Foundation, 2014). En este sentido, los instrumentos financieros derivados se constituyen como herramientas clave para la gestión del riesgo financiero, al permitir mitigar los efectos de dichas fluctuaciones**.**

En economías emergentes como la colombiana, el comportamiento del mercado cambiario representa un factor determinante en la estabilidad financiera empresarial, dado que la variación de la tasa de cambio incide directamente en la estructura de costos y en la planeación financiera (Banco de la República, 2023).

Adicionalmente, diversos estudios han evidenciado que la adopción de estándares internacionales como la NIIF 9 genera impactos significativos en la información financiera de las organizaciones, especialmente en lo relacionado con la medición y reconocimiento de instrumentos financieros (Rojas Molina & Gutiérrez Montoya, 2021)**.**

En este contexto, Navitrans S.A.S., al manejar inventarios denominados en dólares, se encuentra expuesta al riesgo cambiario, lo cual hace necesario no solo el uso de instrumentos de cobertura como los contratos forward, sino también la implementación de un modelo estructurado que articule la gestión del riesgo con su tratamiento contable bajo NIIF 9**.**

Por lo anterior, el presente proyecto tuvo como propósito diseñar un programa de gestión del riesgo cambiario aplicado a la realidad de la empresa, integrando la estrategia financiera con su reconocimiento contable, con el fin de mejorar la toma de decisiones y la calidad de la información financiera**.**

Contexto empresarial

Navitrans S.A.S. es una empresa colombiana con amplia trayectoria en la comercialización de soluciones de transporte, maquinaria y repuestos, representando marcas internacionales y operando a nivel nacional. Su modelo de negocio se basa en la importación de bienes, lo que genera una alta dependencia de monedas extranjeras, especialmente del dólar. Esta situación implica una exposición constante al riesgo cambiario, afectando directamente los costos de adquisición, los márgenes de rentabilidad y la estructura financiera**.**

Adicionalmente, la dinámica del sector transporte y maquinaria exige eficiencia operativa y estabilidad financiera, factores que se ven impactados por la volatilidad del tipo de cambio, lo cual hace indispensable la implementación de estrategias de cobertura adecuadas (Navitrans S.A.S., s.f.)**.**

Durante el desarrollo de esta investigación se analizaron los procedimientos implementados por las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad para la negociación, seguimiento y reconocimiento contable de los contratos forward. El estudio permitió identificar que la gestión de las coberturas cambiarias dependía en gran medida de procesos manuales y de la utilización de hojas de cálculo en Microsoft Excel para consolidar la información, situación que incrementaba el riesgo de errores operativos, afectaba la trazabilidad de las operaciones y generaba mayores esfuerzos durante los cierres contables mensuales**.**

Como resultado de la investigación se diseñó un programa de fortalecimiento orientado a integrar la información financiera y contable mediante herramientas tecnológicas para optimizar la gestión de las coberturas cambiarias y fortalecer la confiabilidad de la información financiera. La propuesta fue acogida por Navitrans S.A.S. e inició su implementación mediante el desarrollo de

una plataforma en SharePoint liderada por el área de Informática. Actualmente, la solución se encuentra en una fase de implementación parcial y pruebas, permitiendo la integración automática de información proveniente de órdenes de compra, órdenes de venta, costos de importación y facturación. De manera complementaria, continúa el desarrollo de funcionalidades orientadas a la administración de los contratos forward, la valoración de instrumentos derivados bajo la NIIF 9 y la generación de reportes para el área de Contabilidad. Estos avances constituyen un resultado concreto de la investigación y evidencian su aporte al fortalecimiento del proceso de gestión del riesgo cambiario y del tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados en Navitrans S.A.S.

Marco teórico o de referencia

El presente marco teórico reúne los principales referentes conceptuales, normativos y académicos relacionados con la gestión del riesgo cambiario, los instrumentos financieros derivados y el tratamiento contable establecido por la NIIF 9. Su propósito es fundamentar la investigación desde una perspectiva crítica, integrando los aportes de diferentes autores con el contexto operativo de Navitrans S.A.S., lo que permite comprender la relación entre la gestión financiera, los procesos contables y la administración del riesgo cambiario.

La gestión del riesgo cambiario ha sido ampliamente estudiada desde diferentes enfoques, debido a la incidencia que las fluctuaciones de la tasa de cambio tienen sobre la estabilidad financiera de las organizaciones que realizan operaciones en moneda extranjera. En este contexto, diversos autores han analizado el papel de los instrumentos financieros derivados como mecanismos para reducir la incertidumbre y proteger la rentabilidad empresarial. Sin embargo, aunque existe consenso sobre la importancia de estas herramientas, los planteamientos difieren en el alcance que otorgan a la gestión del riesgo, al tratamiento contable y a la integración de ambos procesos dentro de las organizaciones.

Hull (2018) establece que los instrumentos financieros derivados, especialmente los contratos forward, constituyen una de las principales herramientas para administrar la exposición al riesgo cambiario, ya que permiten fijar anticipadamente las condiciones financieras de una operación futura, reduciendo la incertidumbre ocasionada por las variaciones del mercado. Desde este enfoque, la cobertura representa un mecanismo que facilita la planeación financiera y disminuye el impacto de la volatilidad sobre los resultados económicos de la organización.

Desde una perspectiva analítica, el planteamiento de Hull constituye un referente fundamental para comprender el funcionamiento de los instrumentos derivados; sin embargo, su

propuesta parte de escenarios caracterizados por mercados financieros con altos niveles de liquidez, amplia disponibilidad de instrumentos y condiciones económicas relativamente estables.

Esta situación repres enta una limitación cuando dichos modelos son aplicados en economías emergentes como la colombiana, donde la volatilidad cambiaria responde no solo al comportamiento de los mercados internacionales, sino también a factores internos como las decisiones de política monetaria, las tasas de interés, la inflación, el comportamiento de la inversión extranjera y las condiciones macroeconómicas del país.

En consecuencia, la gestión del riesgo cambiario requiere complementar el enfoque financiero propuesto por Hull con mecanismos internos de control, seguimiento y evaluación que permitan adaptar estas estrategias a la realidad operacional de cada organización.

En esta misma línea, Madura (2021) señala que las empresas con operaciones internacionales deben implementar estrategias de cobertura que permitan estabilizar los flujos de efectivo y disminuir la incertidumbre derivada de las fluctuaciones cambiarias. No obstante, su planteamiento incorpora una visión más amplia al considerar que la efectividad de las coberturas depende no solamente del instrumento financiero utilizado, sino también de su adecuada integración con la planeación financiera, la administración del flujo de caja y la estrategia corporativa.

Aunque Hull (2018) y Madura (2021) coinciden en reconocer la importancia de los contratos forward como mecanismos de protección frente al riesgo cambiario, sus enfoques presentan diferencias importantes. Mientras Hull (2018) centra su análisis en la eficiencia técnica del instrumento derivado como mecanismo para reducir la incertidumbre financiera, Madura (2021) amplía esta perspectiva al considerar que el éxito de una estrategia de cobertura depende

de su articulación con la gestión financiera integral de la organización. Esta diferencia resulta especialmente relevante para el presente proyecto, ya que evidencia que la contratación de un forward, por sí sola, no garantiza una adecuada administración del riesgo cambiario si no existe una coordinación efectiva entre las áreas involucradas y una planeación que responda a la realidad operativa de la empresa.

En el caso de Navitrans S.A.S., esta discusión adquiere especial importancia debido a que la compañía desarrolla operaciones permanentes de importación de vehículos, maquinaria y repuestos, lo que genera una exposición constante a las fluctuaciones del dólar. Sin embargo, la estrategia implementada por la organización presenta una diferencia frente a los enfoques tradicionalmente expuestos por la literatura, puesto que la cobertura no se realiza sobre la compra internacional, sino sobre la venta de las unidades comercializadas. Esta decisión responde a una estrategia financiera orientada a proteger el margen de rentabilidad definido al momento de la facturación, alineando el vencimiento del contrato forward con el plazo de pago otorgado al cliente y favoreciendo la estabilidad del flujo de caja. Lo anterior evidencia que la gestión del riesgo cambiario debe adaptarse a las condiciones particulares de cada organización y no limitarse a la aplicación estandarizada de modelos teóricos.

Desde el ámbito contable, la NIIF 9, emitida por la IFRS Foundation (2014), establece que los instrumentos financieros derivados deben medirse a valor razonable, buscando que los estados financieros representen de manera fiel los efectos económicos derivados de las estrategias de cobertura. En comparación con normas anteriores, la NIIF 9 flexibiliza algunos requisitos para la aplicación de la contabilidad de coberturas y fortalece la relación entre la gestión del riesgo desarrollada por la organización y su reconocimiento contable, permitiendo

que la información financiera refleje de forma más adecuada la realidad económica de las operaciones.

No obstante, aunque la NIIF 9 representa un avance significativo desde el punto de vista contable, diversos estudios evidencian que su implementación continúa generando dificultades en la práctica empresarial. Azúa Álvarez et al. (2021) sostienen que muchas organizaciones presentan limitaciones relacionadas con la documentación, valoración y seguimiento de los instrumentos financieros derivados, lo cual dificulta el cumplimiento de los requerimientos establecidos por la norma. Bajo esta perspectiva, la complejidad no radica únicamente en el reconocimiento contable de los contratos forward, sino en la capacidad de las empresas para mantener información confiable, trazable y oportunamente disponible durante todo el ciclo de vida de la cobertura.

Muñoz Ruiz et al. (2020) explican que, de conformidad con la NIIF 9, los instrumentos financieros deben reconocerse cuando la entidad adquiere los derechos y obligaciones derivados del contrato. En este contexto, los contratos forward, aunque su liquidación se realice en una fecha futura, cumplen la definición de instrumento financiero establecida en la NIC 32, ya que generan simultáneamente derechos y obligaciones contractuales entre las partes, razón por la cual deben reconocerse contablemente conforme a la normativa internacional. (Muñoz Ruiz et al., 2020, p. 55)

Esta situación guarda una estrecha relación con el contexto de Navitrans S.A.S., donde el proceso de negociación de contratos forward se encuentra consolidado desde el punto de vista financiero, pero la valoración mensual y el reconocimiento contable continúan dependiendo de procesos manuales de conciliación entre la información administrada por Tesorería Comex, las valoraciones remitidas por las entidades financieras y los registros efectuados por el área

contable. En consecuencia, la aplicación de la NIIF 9 trasciende el simple cumplimiento normativo y se convierte en un elemento fundamental para garantizar la calidad, trazabilidad y confiabilidad de la información financiera que soporta la toma de decisiones.

En el contexto colombiano, el Banco de la República (2023) identifica la volatilidad cambiaria como uno de los factores macroeconómicos con mayor incidencia sobre la estabilidad financiera de las empresas que realizan operaciones de comercio exterior. Las variaciones en la tasa representativa del mercado (TRM) afectan directamente el costo de las importaciones, la planeación financiera y la competitividad de las organizaciones, generando la necesidad de implementar mecanismos que permitan administrar de manera eficiente la exposición al riesgo cambiario.

Por su parte, la Superintendencia Financiera de Colombia (2005) enfatiza que la gestión del riesgo financiero no debe limitarse a la contratación de instrumentos derivados, sino que debe desarrollarse mediante políticas, procedimientos, controles internos y modelos de medición que permitan evaluar permanentemente la efectividad de las estrategias implementadas. Desde esta perspectiva, la administración del riesgo cambiario constituye un proceso integral que involucra la identificación, medición, seguimiento y control de la exposición financiera.

Este enfoque coincide con lo planteado por Suárez Serna y Sepúlveda Sepúlveda (2023), quienes señalan que la adecuada gestión de las operaciones en moneda extranjera requiere identificar, medir y controlar los riesgos asociados a las variaciones en la tasa de cambio, con el fin de garantizar una correcta contabilización de la diferencia en cambio y suministrar información financiera confiable para la toma de decisiones.

Aunque ambas entidades abordan el riesgo cambiario desde perspectivas diferentes, sus planteamientos resultan complementarios. Mientras el Banco de la República analiza las causas económicas que generan la volatilidad del mercado cambiario, la Superintendencia Financiera orienta sus lineamientos hacia la manera en que las organizaciones deben administrar dicha exposición mediante sistemas estructurados de control. En consecuencia, la adecuada gestión del riesgo requiere comprender tanto el comportamiento del entorno económico como la capacidad de las empresas para implementar procedimientos internos que respondan oportunamente a las condiciones del mercado.

Esta complementariedad resulta especialmente aplicable al caso de Navitrans S.A.S., debido a que la negociación diaria de contratos forward depende de variables externas como la TRM, las tasas de interés, el comportamiento de los mercados internacionales, la oferta y demanda de divisas y las condiciones comerciales ofrecidas por las diferentes entidades financieras. Sin embargo, la efectividad de estas negociaciones también depende de procesos internos claramente definidos, como la identificación de las ventas susceptibles de cobertura, la evaluación del margen autorizado, la selección de la entidad financiera que ofrece la mejor tasa forward y el seguimiento permanente hasta el vencimiento de cada contrato.

En el ámbito nacional, investigaciones como las desarrolladas por Guevara y Henao (2018) evidencian que muchas empresas colombianas presentan debilidades en la aplicación práctica de los instrumentos financieros derivados, especialmente en aspectos relacionados con su documentación, valoración y revelación contable. Los autores concluyen que, aunque las organizaciones utilizan mecanismos de cobertura para disminuir la exposición al riesgo cambiario, frecuentemente existen deficiencias en la integración entre la gestión financiera y el

tratamiento contable de estas operaciones, afectando la calidad de la información presentada en los estados financieros.

En una línea similar, Azúa Álvarez et al. (2021) analizan los efectos derivados de la implementación de la NIIF 9 y concluyen que uno de los principales retos para las organizaciones consiste en garantizar la adecuada aplicación de los criterios de reconocimiento, medición y valoración de los instrumentos financieros. Los autores señalan que el cumplimiento de la norma no depende únicamente del conocimiento técnico sobre contabilidad, sino también de la capacidad de la empresa para documentar adecuadamente sus estrategias de cobertura y mantener procesos de control que permitan sustentar la información financiera presentada.

Las investigaciones de Guevara y Henao (2018) y Azúa Álvarez et al. (2021) convergen al identificar que el principal desafío para las organizaciones no radica exclusivamente en la utilización de instrumentos derivados, sino en la integración efectiva entre la gestión del riesgo financiero y los procesos contables que respaldan su reconocimiento bajo la NIIF 9. No obstante, mientras Guevara y Henao centran su análisis en las debilidades observadas en la práctica empresarial colombiana, Azúa Álvarez et al. profundizan en las implicaciones contables derivadas de la implementación de la norma internacional. Esta diferencia permite comprender que la adecuada administración del riesgo cambiario requiere un enfoque interdisciplinario que articule aspectos financieros, operativos y contables.

En Navitrans S.A.S., los planteamientos expuestos por estos autores adquieren especial relevancia debido a que la organización ha desarrollado una estrategia de cobertura cambiaria alineada con su operación comercial, mediante la negociación de contratos forward asociados a las ventas realizadas. Esta práctica ha permitido proteger los márgenes de rentabilidad y mantener una adecuada planeación del flujo de caja. Sin embargo, el diagnóstico realizado

evidenció oportunidades de mejora relacionadas con la trazabilidad de la información, la integración entre Tesorería Comex y Contabilidad y la automatización de los procesos de valoración bajo la NIIF 9, aspectos que coinciden con las dificultades identificadas por la literatura especializada.

En consecuencia, el análisis conjunto de los referentes teóricos permite concluir que la gestión del riesgo cambiario no debe entenderse únicamente como la utilización de instrumentos derivados para reducir la exposición financiera, ni limitarse al cumplimiento de los requerimientos contables establecidos por la NIIF 9. La evidencia revisada demuestra que la efectividad de una estrategia de cobertura depende de la articulación entre la gestión financiera, los procesos operativos y el tratamiento contable de las operaciones. Bajo esta perspectiva, la presente investigación adopta una posición integradora, proponiendo que el fortalecimiento de la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S. debe orientarse hacia la consolidación de un modelo que permita mejorar la trazabilidad de la información, fortalecer los mecanismos de control interno y optimizar el reconocimiento contable de los instrumentos derivados, contribuyendo así a una representación más fiel de la realidad económica de la organización y a una mejor toma de decisiones.

En este sentido, Raga Perlaza et al. (2025) destacan que el fortalecimiento de los procesos contables mediante herramientas tecnológicas y mecanismos de control favorece la calidad de la información financiera, mejora la eficiencia de los procesos organizacionales y genera valor para la toma de decisiones. Estos planteamientos respaldan la necesidad de promover propuestas que integren la gestión financiera, el tratamiento contable y el uso de herramientas tecnológicas para fortalecer la administración del riesgo cambiario en las organizaciones.

En consecuencia, los referentes teóricos y normativos analizados constituyen el fundamento conceptual sobre el cual se desarrolló la presente investigación y sustentan la propuesta de fortalecimiento planteada para Navitrans S.A.S., orientada a mejorar la gestión del riesgo cambiario y su tratamiento contable bajo los lineamientos de la NIIF 9.

1. Planteamiento del problema.

Navitrans S.A.S. presenta una exposición constante al riesgo cambiario debido a las fluctuaciones en la tasa de cambio, dado que la empresa realiza compras de inventario en dólares. Esta situación genera variaciones en los costos y afecta directamente la rentabilidad.

Actualmente, el área de tesorería realiza operaciones con instrumentos derivados, específicamente contratos forward, como mecanismo de cobertura. Sin embargo, estas operaciones no se encuentran formalizadas dentro de un modelo estructurado que permita medir su efectividad ni garantizar su adecuado tratamiento contable.

Desde una perspectiva organizacional, aunque existen lineamientos generales de gestión de riesgos, no se evidencia una estructuración específica del riesgo cambiario desde el enfoque financiero y contable, lo cual puede generar impactos en la calidad de la información financiera.

De acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia (2005), la gestión adecuada de riesgos requiere políticas, procedimientos y modelos de medición. Asimismo, autores como Hull (2018) y Madura (2021) destacan la importancia de estructurar estrategias de cobertura que permitan reducir la incertidumbre financiera.

Adicionalmente, la falta de aplicación formal de la contabilidad de coberturas bajo la NIIF 9 puede generar volatilidad en los resultados financieros y una representación inadecuada de la realidad económica.

1.1 Pregunta de investigación

¿De qué manera el diseño de un programa de gestión del riesgo cambiario mediante instrumentos derivados puede mejorar su tratamiento contable bajo la NIIF 9 en Navitrans S.A.S.?

1.2 Hipótesis de Investigación

La implementación de un programa estructurado de gestión del riesgo cambiario permitirá reducir la volatilidad financiera y mejorar la calidad de la información contable.

En este sentido, la literatura académica resalta que la ausencia de modelos estructurados de gestión del riesgo cambiario puede generar distorsiones en la información financiera y afectar la toma de decisiones empresariales (Hull, 2018; Madura, 2021; Superintendencia Financiera de Colombia, 2005).

2. Objetivos

2.1 Objetivo General

Diseñar un programa de gestión del riesgo cambiario mediante instrumentos derivados, aplicado a Navitrans S.A.S., que permita mejorar su tratamiento contable bajo la NIIF 9

2.2 Objetivos específicos

1. Analizar la exposición al riesgo cambiario en Navitrans S.A.S., mediante la revisión de operaciones en moneda extranjera y el análisis de su impacto en los costos y la rentabilidad.
2. Evaluar la efectividad de los contratos forward como instrumento de cobertura cambiaria, a partir del análisis de su comportamiento financiero y su aplicación en las operaciones de la empresa.
3. Diseñar el tratamiento contable de los instrumentos derivados bajo la NIIF 9, mediante la aplicación de los lineamientos normativos y su adaptación a las operaciones reales de Navitrans S.A.S., con el fin de mejorar la representación de la información financiera.

3. Metodología

3.1 Metodología de la Investigación

La investigación fue de tipo aplicada con enfoque mixto, debido a que buscó generar una solución práctica orientada al fortalecimiento de la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S., integrando información cualitativa y cuantitativa para comprender el proceso de negociación, seguimiento y reconocimiento contable de los contratos forward.

3.2 Diseño de la investigación

El diseño de investigación fue no experimental y de carácter descriptivo, debido a que no se manipularon las variables objeto de estudio, sino que se analizaron las operaciones reales relacionadas con la gestión del riesgo cambiario y el uso de instrumentos derivados dentro de Navitrans S.A.S.

Asimismo, el estudio tuvo un enfoque transversal, dado que la información fue recolectada y analizada para las operaciones realizadas durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2025.

3.3 Población y Muestra

3.3.1 Población

La población estuvo conformada por todas las operaciones en moneda extranjera y los contratos forward gestionados por Navitrans S.A.S. a través del área de Tesorería Comex.

3.3.2 Muestra

La muestra correspondió a las operaciones realizadas entre enero y diciembre de 2025, seleccionadas bajo criterios de relevancia en términos de monto, frecuencia y representatividad dentro del total de operaciones de cobertura cambiaria.

3.4 Técnicas de recolección de información

3.4.1. Revisión documental

Esta técnica permitió recopilar y analizar la información documental relacionada con la gestión del riesgo cambiario desarrollada por Navitrans S.A.S. Se revisaron documentos como órdenes de compra, contratos forward, reportes de ventas, giros financiados, valoraciones mensuales enviadas por las entidades financieras, conciliaciones realizadas por Tesorería Comex y registros contables asociados al reconocimiento de los instrumentos derivados bajo la NIIF 9.

Su propósito fue identificar la trazabilidad de las operaciones y verificar la consistencia de la información utilizada durante todo el proceso.

3.4.2 Análisis financiero

El análisis financiero se aplicó sobre las operaciones de cobertura cambiaria realizadas durante el período de estudio, evaluando variables como la tasa representativa del mercado (TRM), la tasa spot negociada, la tasa forward pactada, la devaluación, el plazo de la cobertura, el monto cubierto, el margen protegido y las diferencias generadas en la valoración mensual de los contratos.

Esta técnica permitió establecer la efectividad de las coberturas implementadas y su incidencia sobre la rentabilidad de la organización.

3.4.3 Observación Directa

La observación se realizó directamente sobre el proceso desarrollado por las áreas de Tesorería Comex, Contabilidad y Comercio Exterior, permitiendo identificar la secuencia de actividades desde la compra e importación de bienes hasta el reconocimiento contable de los contratos forward.

Mediante esta técnica se analizó la interacción entre las áreas involucradas, el flujo de información, los controles existentes y las oportunidades de mejora en la gestión del riesgo cambiario.

3.5 Instrumentos de recolección de información

Durante el desarrollo de la investigación se utilizaron instrumentos diseñados para recopilar, organizar y analizar la información financiera, operativa y contable relacionada con la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S. Estos instrumentos permitieron documentar el proceso de negociación, seguimiento y reconocimiento contable de los contratos forward, así como identificar oportunidades de mejora orientadas al fortalecimiento del proceso.

Los instrumentos utilizados se presentan en los Anexos B, C, D y E de la presente investigación.

3.5.1 Formato de control de contratos Forward

Este instrumento permitió consolidar la información correspondiente a los contratos forward negociados por la organización, incluyendo variables como la entidad financiera, fecha de negociación, fecha de vencimiento, monto cubierto, tasa spot, tasa forward, devaluación implícita, destino de los recursos y valor proyectado en pesos. La información recopilada facilitó el seguimiento de las coberturas cambiarias, la programación de los flujos de caja y el análisis de las operaciones durante el período objeto de estudio

3.5.2 Formato de control de facturación y coberturas cambiarias

Este instrumento permitió relacionar diariamente las ventas realizadas con las coberturas negociadas mediante contratos forward.

Incluyó información correspondiente al vehículo comercializado, cliente, factura, asesor comercial, plazo de pago, tasa de facturación, costo de importación obtenido mediante SharePoint y datos de la cobertura negociada.

Su aplicación permitió verificar la correspondencia entre las ventas realizadas y las coberturas cambiarias, así como analizar la trazabilidad de la información utilizada por Tesorería Comex.

3.5.3 Plataforma SharePoint

Como resultado de la investigación, la organización inició la implementación de una plataforma en SharePoint destinada a integrar la información utilizada durante la gestión del riesgo cambiario. Actualmente, la herramienta se encuentra en fase de implementación parcial y

pruebas, permitiendo la integración automática de información proveniente de órdenes de compra, órdenes de venta, costos de importación y facturación.

3.5.4 Reporte de conciliación para Contabilidad

Este instrumento fue diseñado para consolidar la información proveniente de las valoraciones mensuales emitidas por las entidades financieras y compararla con los registros internos administrados por Tesorería Comex. El reporte integra información relacionada con la tasa representativa del mercado (TRM), la tasa forward pactada, el monto cubierto, la entidad financiera, los días al vencimiento y las diferencias generadas en la valoración de los contratos.

Su finalidad es suministrar al área de Contabilidad información confiable, oportuna y trazable para el reconocimiento y la valoración de los instrumentos financieros derivados, de conformidad con los lineamientos establecidos por la NIIF 9. Asimismo, facilita la conciliación entre la información financiera y contable, fortaleciendo el control interno y reduciendo el riesgo de inconsistencias durante los cierres contables mensuales.

3.6. Diseño y aplicación de los instrumentos

Durante el desarrollo de la investigación, los instrumentos fueron utilizados de manera complementaria para documentar cada una de las etapas del proceso de gestión del riesgo cambiario.

Inicialmente, el formato de control de facturación permitió identificar las ventas susceptibles de cobertura y relacionarlas con los costos de importación correspondientes. Posteriormente, el formato de control de contratos forward facilitó el seguimiento de las operaciones negociadas con las entidades financieras y la programación de su cumplimiento.

Como resultado de la investigación, la organización inició la implementación de una plataforma en SharePoint para integrar la información financiera y operativa utilizada durante el proceso.

Finalmente, el reporte de conciliación permitió consolidar las valoraciones remitidas por las entidades financieras y suministrar al área de Contabilidad la información requerida para el reconocimiento contable de los instrumentos derivados conforme a la NIIF 9.

La aplicación conjunta de estos instrumentos permitió obtener información homogénea, verificable y trazable, facilitando el análisis integral del proceso desarrollado por Navitrans S.A.S.

La utilización integrada de estos instrumentos permitió soportar la formulación de la propuesta de fortalecimiento presentada en el Capítulo 4.

Tabla 1

Operacionalización de las variables de la investigación

Objetivo específico	Variable	Indicadores	Técnica	Instrumento
Analizar la exposición al riesgo cambiario	Riesgo cambiario	Valor cubierto, exposición al dólar, monto de operaciones	Revisión documental	**Formato de control de contratos Forward (Anexo B)**
Evaluar la efectividad de los contratos forward	Cobertura cambiaria	Margen protegido, plazo de cobertura, cumplimiento de la estrategia	Análisis financiero	**Formato de control de facturación y coberturas (Anexo C)**
Diseñar el tratamiento contable bajo NIIF 9	Tratamiento contable	Valoración mensual, diferencias en cambio, reconocimiento contable	Observación y revisión documental	**Reporte de conciliación para Contabilidad (Anexo E)**

Nota. Elaboración Propia.

3.7 Criterios para el análisis de la información

Para el análisis de la información recopilada se establecieron criterios que permitieron evaluar la efectividad del proceso de gestión del riesgo cambiario desarrollado por Navitrans S.A.S.

3.7.1 Los principales criterios considerados fueron:

- ✓ Correspondencia entre la venta realizada y el contrato forward negociado.
- ✓ Cumplimiento del margen de rentabilidad establecido por la organización.
- ✓ Oportunidad en la negociación de las coberturas.
- ✓ Trazabilidad de la información entre Tesorería Comex y Contabilidad.
- ✓ Consistencia entre las valoraciones remitidas por las entidades financieras y los registros contables.
- ✓ Aplicación de los lineamientos establecidos por la NIIF 9 para el reconocimiento y valoración de los instrumentos derivados.
- ✓ Oportunidades de mejora identificadas durante el desarrollo del proceso.

Los resultados obtenidos mediante la aplicación de los instrumentos fueron analizados de manera integral para identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora en la gestión del riesgo cambiario. La evidencia recopilada sirvió como fundamento para la formulación de la propuesta de fortalecimiento presentada en el Capítulo 4 y sustentada en los instrumentos incluidos en los Anexos B, C, D y E.

3.8. Aspectos éticos

La información utilizada durante la investigación fue de carácter confidencial y se empleó exclusivamente con fines académicos. Se garantizó la protección de los datos suministrados por Navitrans S.A.S., así como el uso responsable de la información obtenida durante el desarrollo del estudio, respetando los principios de confidencialidad, integridad y ética en la investigación.

4. Resultados y discusión

En este capítulo se presentan los resultados obtenidos durante el desarrollo de la investigación, organizados de acuerdo con los objetivos específicos planteados y sustentados en la revisión documental, la observación directa del proceso y el análisis de las operaciones de cobertura cambiaria desarrolladas por Navitrans S.A.S. Los resultados permitieron diagnosticar el proceso actual de gestión del riesgo cambiario, evaluar la efectividad de los contratos forward como instrumento de cobertura, analizar el tratamiento contable aplicado bajo los lineamientos de la NIIF 9 e identificar oportunidades de mejora orientadas a fortalecer la trazabilidad, el control y la integración de la información financiera.

Debido a las políticas de confidencialidad de Navitrans S.A.S., la información se presenta de forma descriptiva, omitiendo datos estratégicos como montos negociados, tasas pactadas, nombres de entidades financieras y demás información considerada reservada. Sin embargo, esta limitación no afecta la validez de la investigación, ya que el análisis se fundamenta en la evaluación integral de los procesos desarrollados por la organización y en la evidencia recopilada durante el periodo de estudio.

4.1. Diagnóstico del proceso de gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S.

El diagnóstico realizado permitió comprender de manera integral el funcionamiento del proceso de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S., identificando la forma en que la organización administra su exposición a las fluctuaciones de la tasa de cambio y

el tratamiento aplicado a los instrumentos financieros derivados utilizados como mecanismo de cobertura.

La información recopilada permitió analizar cada una de las etapas del proceso, desde la negociación de las operaciones internacionales hasta el reconocimiento contable de los contratos forward, identificando tanto las fortalezas del modelo implementado por la organización como las oportunidades de mejora relacionadas con la integración de la información financiera y contable.

El análisis evidenció que Navitrans S.A.S. ha desarrollado una estrategia de cobertura cambiaria alineada con su modelo de negocio, permitiéndole disminuir el impacto de la volatilidad del dólar sobre la rentabilidad de las operaciones comerciales. No obstante, también se identificó que algunos procedimientos continúan dependiendo de actividades manuales, lo que representa oportunidades para fortalecer el control interno, la trazabilidad de la información y la eficiencia operativa.

4.1.1 Descripción general del proceso de importación

El diagnóstico permitió evidenciar que Navitrans S.A.S. desarrolla operaciones permanentes de importación de vehículos, maquinaria y repuestos mediante negociaciones internacionales lideradas por ingenieros especializados en cada una de las marcas comercializadas por la organización. Estas negociaciones se realizan de manera articulada con las áreas Comercial, Comercio Exterior y Tesorería Comex, buscando garantizar la disponibilidad de inventario necesaria para atender la demanda del mercado y mantener una adecuada rotación de los productos.

Durante el desarrollo de la investigación se identificó que el proceso de importación inicia con la planeación de las necesidades comerciales y la negociación con los proveedores internacionales, considerando variables como disponibilidad de inventario, comportamiento histórico de las ventas, proyecciones comerciales y tiempos de abastecimiento.

Las condiciones de negociación con los proveedores varían dependiendo de cada operación y de los acuerdos comerciales establecidos. Se evidenció la existencia de diferentes modalidades de pago, incluyendo operaciones con pago contra presentación del Bill of Lading (BL), anticipos parciales y financiaciones internacionales con diferentes plazos de vencimiento, algunos de ellos superiores a seis meses.

Estas condiciones hacen necesaria una adecuada administración de los cupos financieros otorgados por las entidades bancarias, considerando que la compañía utiliza diferentes mecanismos de financiación internacional para respaldar sus operaciones de comercio exterior y garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones adquiridas con los proveedores internacionales.

Como resultado del diagnóstico se estableció que la correcta coordinación entre las áreas Comercial, Comercio Exterior, Tesorería Comex y Contabilidad constituye uno de los factores determinantes para garantizar la eficiencia del proceso, debido a que cada una participa activamente en la generación, administración y control de la información utilizada durante todo el ciclo de las operaciones de importación.

4.1.2 Identificación del riesgo cambiario

El análisis realizado permitió evidenciar que la naturaleza de las operaciones internacionales desarrolladas por Navitrans S.A.S. genera una exposición permanente al riesgo

cambiario, debido a que las negociaciones con proveedores internacionales y una parte importante de las obligaciones financieras de la organización se encuentran denominadas en dólares estadounidenses.

Se identificó que las variaciones de la tasa representativa del mercado (TRM) afectan directamente los costos de adquisición, la estructura financiera de las operaciones, los márgenes de rentabilidad y el comportamiento del flujo de caja de la compañía. En consecuencia, la administración del riesgo cambiario constituye un componente estratégico dentro de la gestión financiera de la organización.

Uno de los principales hallazgos de la investigación consistió en identificar la evolución del modelo de cobertura implementado por Navitrans S.A.S. Inicialmente, la organización desarrollaba coberturas sobre las compras internacionales, siguiendo un modelo tradicional utilizado por numerosas compañías importadoras. Sin embargo, el análisis financiero realizado por la empresa permitió establecer que este esquema generaba una mayor exposición al riesgo cambiario, debido al tiempo transcurrido entre la nacionalización de las mercancías y la venta definitiva de las unidades.

Como respuesta a esta situación, la organización modificó su estrategia de cobertura, orientándola hacia la protección de las ventas realizadas. Este cambio permitió asegurar el margen de rentabilidad desde el momento de la facturación y alinear el vencimiento de los contratos forward con el recaudo esperado de cada cliente, disminuyendo significativamente la incertidumbre derivada de las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Este hallazgo constituye uno de los principales aportes del diagnóstico, ya que evidencia una estrategia financiera diferenciadora frente a los modelos tradicionales de cobertura descritos en la literatura especializada, demostrando que la gestión del riesgo cambiario puede adaptarse a

las necesidades específicas del modelo de negocio y no únicamente a los procesos de importación.

4.1.3 Estrategia actual de cobertura cambiaria

Como resultado del diagnóstico realizado, se evidenció que Navitrans S.A.S. ha desarrollado una estrategia de cobertura cambiaria orientada a proteger el margen de rentabilidad de las ventas realizadas, diferenciándose del enfoque tradicional utilizado por muchas empresas importadoras, el cual consiste en cubrir las compras internacionales.

Durante la investigación se observó que el proceso inicia diariamente con la revisión de las ventas efectuadas el día anterior por parte del área de Tesorería Comex. A partir de esta información se identifican las unidades facturadas, la tasa representativa del mercado (TRM) utilizada en la negociación comercial, el margen de rentabilidad esperado, el costo asociado a cada unidad y las condiciones de pago pactadas con cada cliente.

Con base en este análisis, Tesorería Comex determina cuáles operaciones requieren cobertura mediante contratos forward. El valor a cubrir corresponde al costo financiero asociado a la unidad comercializada, considerando que el objetivo principal no consiste únicamente en proteger una obligación en moneda extranjera, sino garantizar que el margen de rentabilidad proyectado permanezca estable frente a posibles variaciones de la tasa de cambio.

Uno de los aspectos más relevantes identificados durante la investigación fue que el plazo de cada contrato forward se establece de acuerdo con el plazo de pago concedido al cliente. De esta manera, la cobertura se encuentra alineada con el flujo real de recaudo de la organización, permitiendo disponer de los recursos necesarios para atender oportunamente las obligaciones financieras derivadas de las operaciones de importación.

Por ejemplo, cuando una venta se realiza con un plazo de pago de treinta días, el contrato forward puede negociarse con un vencimiento ligeramente superior, considerando el tiempo requerido para el recaudo efectivo de la cartera. Esta práctica permite mantener un adecuado equilibrio entre las obligaciones financieras y los ingresos esperados, reduciendo el riesgo de liquidez y fortaleciendo la planeación financiera de la organización.

El análisis realizado permitió concluir que la estrategia implementada por Navitrans S.A.S. responde a una visión integral de la gestión del riesgo cambiario, en la cual las decisiones financieras se encuentran directamente relacionadas con el comportamiento de las ventas, el flujo de caja y la rentabilidad esperada de cada operación.

4.1.4 Operación de los contratos forward

Durante el desarrollo de la investigación se evidenció que, una vez identificadas las operaciones susceptibles de cobertura, el área de Tesorería Comex inicia el proceso de negociación de los contratos forward con las diferentes entidades financieras con las cuales mantiene relaciones comerciales.

Se observó que esta actividad requiere un análisis permanente de las condiciones del mercado cambiario, debido a que las tasas ofrecidas por las entidades financieras presentan variaciones constantes a lo largo de la jornada. En consecuencia, las negociaciones se realizan durante las primeras horas del día con el propósito de obtener condiciones favorables para la organización.

Como parte del procedimiento establecido por la compañía, Tesorería Comex solicita cotizaciones a aproximadamente ocho entidades financieras, analizando variables como la tasa spot vigente, la devaluación proyectada, la tasa forward ofrecida por cada banco, el plazo de la operación y las condiciones financieras asociadas a cada propuesta.

Posteriormente, se desarrolla un análisis comparativo entre las diferentes alternativas recibidas, seleccionando aquella que ofrece las mejores condiciones para proteger la rentabilidad de la operación. Este procedimiento fortalece la capacidad de negociación de la organización y permite optimizar las condiciones financieras de cada contrato celebrado.

Durante la investigación también se identificó que el comportamiento del mercado cambiario se encuentra influenciado por diversos factores macroeconómicos, entre ellos las decisiones de política monetaria adoptadas por el Banco de la República, la evolución de las tasas de interés nacionales e internacionales, el comportamiento de la inflación, las expectativas del mercado financiero y las condiciones económicas globales. Estas variables inciden directamente sobre las tasas forward ofrecidas por las entidades financieras, razón por la cual el seguimiento permanente del mercado constituye un elemento fundamental dentro del proceso de gestión del riesgo cambiario.

Una vez seleccionada la entidad financiera con la cual se realizará la operación, se formaliza el contrato forward definiendo variables como el monto cubierto, la fecha de negociación, la fecha de vencimiento, la tasa spot, la devaluación implícita y la tasa forward pactada. Como parte del procedimiento interno, la negociación telefónica queda registrada mediante grabación, posteriormente se recibe la confirmación oficial de la entidad financiera y finalmente se formaliza la documentación contractual correspondiente, garantizando la validez jurídica de la operación.

El diagnóstico también permitió evidenciar que el proceso no finaliza con la celebración del contrato. Durante toda la vigencia del forward se realiza un seguimiento permanente a las condiciones de la operación, especialmente al comportamiento de la cartera asociada a las ventas cubiertas.

En aquellos casos en los cuales los clientes realizan pagos anticipados respecto al plazo inicialmente pactado, Tesorería Comex establece nuevamente comunicación con la entidad financiera con el propósito de renegociar las condiciones del contrato forward y anticipar su cumplimiento. Esta práctica permite optimizar las condiciones financieras de la cobertura, reducir costos asociados al mantenimiento del instrumento y mejorar la rentabilidad final de la operación.

Los resultados obtenidos permitieron concluir que la administración de los contratos forward en Navitrans S.A.S. constituye un proceso dinámico que exige monitoreo permanente, capacidad de negociación y una adecuada coordinación entre las áreas involucradas, garantizando que la estrategia de cobertura permanezca alineada con la realidad financiera y comercial de la organización.

4.1.5 Relación entre Tesorería Comex y Contabilidad en el tratamiento de los contratos forward

El diagnóstico permitió evidenciar que la adecuada administración de los contratos forward requiere una estrecha coordinación entre las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad, debido a que ambas participan activamente en el reconocimiento, seguimiento y valoración de los instrumentos financieros derivados utilizados por la organización.

Durante la investigación se observó que, al cierre de cada periodo mensual, Tesorería Comex consolida la información correspondiente a todos los contratos forward que permanecen activos y la concilia con las confirmaciones y valoraciones suministradas por las entidades financieras. Este proceso permite verificar la consistencia de la información relacionada con las fechas de vencimiento, montos cubiertos, tasas pactadas y demás condiciones contractuales.

Posteriormente, el área contable utiliza esta información como base para realizar el reconocimiento y la medición de los instrumentos derivados conforme a los lineamientos establecidos por la NIIF 9. Para ello, se toma como referencia la tasa representativa del mercado (TRM) vigente al cierre del periodo, comparándola con las condiciones pactadas en cada contrato forward con el fin de determinar los efectos financieros derivados de las variaciones cambiarias.

Como resultado de este procedimiento, se reconocen los ingresos o gastos financieros generados por la valoración de los instrumentos derivados, garantizando que los estados financieros reflejen razonablemente el impacto económico de las operaciones de cobertura desarrolladas por la compañía.

No obstante, uno de los principales hallazgos identificados durante el desarrollo de la investigación corresponde a la alta dependencia de procesos manuales para la administración de la información. Se evidenció que gran parte de las conciliaciones entre Tesorería Comex, Contabilidad y las entidades financieras continúa realizándose mediante hojas de cálculo en Excel, lo cual incrementa el riesgo de errores de digitación, duplicidad de información, reprocesos y dificultades para garantizar la trazabilidad completa de las operaciones.

Asimismo, se observó que la ausencia de una plataforma integrada que consolide la información financiera, operativa y contable limita la disponibilidad de información en tiempo real para apoyar la toma de decisiones y dificulta el seguimiento oportuno de las valoraciones efectuadas sobre los contratos forward.

Desde la perspectiva de la NIIF 9, esta situación representa una oportunidad de mejora para fortalecer el proceso de reconocimiento y medición de los instrumentos financieros derivados, mediante la incorporación de herramientas tecnológicas que permitan automatizar los procesos de conciliación, mejorar la calidad de la información y optimizar la interacción entre Tesorería Comex y Contabilidad.

Finalmente, el análisis permitió concluir que la coordinación existente entre ambas áreas constituye uno de los pilares fundamentales para la adecuada gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S. Sin embargo, también evidenció la necesidad de avanzar hacia procesos más integrados que permitan fortalecer el control interno, mejorar la trazabilidad de la información y optimizar el tratamiento contable de los instrumentos derivados conforme a los requerimientos establecidos por la NIIF 9.

4.1.6 Variables analizadas

Con el propósito de evaluar el proceso de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S., durante el desarrollo de la investigación se analizaron diferentes variables financieras, operativas y contables relacionadas con la administración de los contratos forward y su tratamiento bajo los lineamientos establecidos por la NIIF 9.

Las variables evaluadas permitieron comprender el comportamiento de las operaciones de cobertura y su incidencia sobre la estabilidad financiera de la organización, identificando fortalezas del modelo actual y oportunidades de mejora orientadas a optimizar el control y la trazabilidad de la información.

Las principales variables analizadas fueron las siguientes:

- **Variación de la tasa representativa del mercado (TRM).**

Se analizó el comportamiento de la tasa representativa del mercado durante el periodo objeto de estudio, identificando su incidencia sobre los costos de importación, la rentabilidad de las operaciones comerciales y la necesidad de implementar mecanismos de cobertura que permitieran disminuir la incertidumbre generada por la volatilidad cambiaria.

- **Tasas forward negociadas.**

Se evaluaron las condiciones financieras ofrecidas por las diferentes entidades bancarias durante la negociación de los contratos forward, considerando aspectos como la tasa spot, la devaluación implícita y la tasa futura pactada. Este análisis permitió evidenciar la importancia de comparar diariamente las ofertas del mercado para seleccionar las condiciones más favorables para la organización.

- **Plazos de cobertura.**

Se examinó la relación existente entre los plazos de los contratos forward y los términos de pago otorgados a los clientes, verificando que la estrategia implementada por la compañía busca mantener coherencia entre el vencimiento de las coberturas y el flujo esperado de recaudo.

- **Margen de rentabilidad protegido.**

Se analizó la capacidad de la estrategia de cobertura para preservar el margen de rentabilidad proyectado desde el momento de la facturación, reduciendo el efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio sobre los resultados financieros de la organización.

- **Efectividad de las coberturas.**

Se evaluó la capacidad de los contratos forward para mitigar la exposición al riesgo cambiario, considerando el grado de alineación entre las operaciones cubiertas, el flujo de caja esperado y los objetivos financieros definidos por la organización.

- **Impacto financiero de las diferencias en cambio.**

Se examinó el efecto generado por las variaciones de la tasa de cambio sobre las obligaciones denominadas en moneda extranjera y sobre la valoración de los instrumentos financieros derivados, identificando su incidencia en los resultados financieros de la compañía.

- **Tratamiento contable de los instrumentos derivados bajo la NIIF 9.**

Finalmente, se analizó el procedimiento aplicado por el área contable para el reconocimiento y valoración de los contratos forward, verificando su alineación con los requerimientos establecidos por la NIIF 9 y evaluando las oportunidades de mejora relacionadas con la automatización del proceso y la integración de la información.

El análisis conjunto de estas variables permitió comprender el funcionamiento integral del modelo de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S. y constituyó la base para la identificación de oportunidades de mejora orientadas a fortalecer el proceso financiero y contable de la organización.

4.1.7 Hallazgos y oportunidades de mejora

Como resultado del diagnóstico realizado se identificó que Navitrans S.A.S. cuenta con un modelo de gestión del riesgo cambiario técnicamente sólido, sustentado en la utilización de contratos forward como principal mecanismo para mitigar la exposición derivada de las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Uno de los principales hallazgos de la investigación corresponde a la evolución estratégica del modelo de cobertura implementado por la organización. A diferencia del enfoque tradicional utilizado por numerosas empresas importadoras, Navitrans S.A.S. orientó sus coberturas hacia las ventas realizadas y no hacia las compras internacionales, permitiendo proteger el margen de rentabilidad desde el momento de la facturación y alineando el vencimiento de los contratos forward con el flujo esperado de recaudo.

Igualmente, se evidenció una adecuada coordinación entre las áreas Comercial, Comercio Exterior, Tesorería Comex y Contabilidad, permitiendo que la información necesaria para la administración de los instrumentos derivados fluya de manera organizada durante las diferentes etapas del proceso.

Otro aspecto relevante identificado durante la investigación fue la permanente gestión desarrollada por Tesorería Comex para negociar diariamente con diferentes entidades financieras, comparando las condiciones ofrecidas por cada una de ellas con el propósito de

obtener las mejores tasas disponibles para la organización. Esta práctica fortalece la capacidad de negociación de la compañía y contribuye a optimizar las condiciones financieras de las operaciones cubiertas.

No obstante, el diagnóstico también permitió identificar oportunidades de mejora relacionadas con la administración de la información y el tratamiento operativo de los contratos forward.

Se evidenció que una parte importante del proceso continúa dependiendo de hojas de cálculo en Excel, utilizadas para el registro de operaciones, conciliaciones mensuales, seguimiento de vencimientos y control de las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

La utilización de múltiples archivos independientes incrementa la posibilidad de inconsistencias en la información, dificulta la trazabilidad completa de las operaciones y aumenta el riesgo asociado a errores de digitación, reprocesos y duplicidad de registros.

Adicionalmente, se observó que la información financiera, operativa y contable se encuentra distribuida entre diferentes áreas de la organización, lo cual limita la disponibilidad de información consolidada en tiempo real y dificulta el seguimiento integral de los contratos forward durante todo su ciclo de vida.

Estos hallazgos evidenciaron la necesidad de fortalecer la integración tecnológica del proceso, incorporando herramientas que permitan automatizar la captura de información, mejorar la conciliación entre áreas, optimizar el reconocimiento contable de los instrumentos derivados y facilitar la toma de decisiones por parte de la Gerencia Financiera.

4.1.8 Análisis estratégico del modelo de cobertura implementado en Navitrans S.A.S.

Los resultados obtenidos permitieron establecer que el modelo de cobertura cambiaria implementado por Navitrans S.A.S. trasciende la utilización de contratos forward como un simple mecanismo de mitigación del riesgo financiero, convirtiéndose en un componente estratégico dentro de la gestión integral de la organización.

La investigación permitió evidenciar que el proceso de toma de decisiones incorpora variables comerciales, financieras y operativas de manera simultánea, garantizando que las coberturas respondan a la realidad económica de cada operación y no únicamente a la existencia de obligaciones denominadas en moneda extranjera.

El cambio de enfoque realizado por la compañía, pasando de cubrir las compras internacionales a proteger las ventas efectuadas, representa uno de los principales factores diferenciadores del modelo implementado. Esta estrategia ha permitido disminuir significativamente la exposición existente entre el momento de la importación y la comercialización de las unidades, fortaleciendo la estabilidad financiera y preservando los márgenes de rentabilidad proyectados.

Asimismo, el análisis permitió evidenciar que aspectos como los plazos de pago concedidos a los clientes, la disponibilidad de cupos financieros, las condiciones del mercado cambiario y las tasas ofrecidas por las entidades financieras son considerados diariamente durante el proceso de negociación de las coberturas, demostrando que la gestión del riesgo cambiario forma parte de la estrategia financiera de la organización y no constituye una actividad aislada.

Otro elemento diferenciador corresponde al seguimiento permanente realizado sobre los contratos forward activos. La posibilidad de renegociar las condiciones de una cobertura cuando un cliente realiza pagos anticipados evidencia una gestión dinámica del riesgo cambiario, permitiendo optimizar las condiciones financieras y mejorar la rentabilidad obtenida en cada operación.

No obstante, el análisis estratégico también permitió concluir que la evolución del modelo financiero debe complementarse con un fortalecimiento de la infraestructura tecnológica que soporta la administración de la información. La automatización de procesos, la integración entre Tesorería Comex y Contabilidad y la disponibilidad de información consolidada en tiempo real constituyen elementos fundamentales para garantizar la sostenibilidad del modelo de cobertura implementado por la organización.

4.1.9 Conclusión del diagnóstico

El diagnóstico realizado permitió concluir que Navitrans S.A.S. cuenta con una estrategia de gestión del riesgo cambiario financieramente sólida, orientada a proteger la rentabilidad de las operaciones comerciales y disminuir el impacto generado por la volatilidad de la tasa de cambio sobre los resultados de la organización.

La investigación evidenció que la evolución del modelo de cobertura, pasando de un enfoque centrado en las compras internacionales a una estrategia basada en la protección de las ventas realizadas, ha permitido mejorar la estabilidad financiera de la compañía y alinear las operaciones de cobertura con el comportamiento real del flujo de caja y de la cartera.

De igual manera, se comprobó que la adecuada coordinación entre las áreas Comercial, Comercio Exterior, Tesorería Comex y Contabilidad constituye un factor determinante para garantizar el éxito del proceso, permitiendo administrar de manera eficiente los instrumentos financieros derivados utilizados por la organización.

Sin embargo, también se identificaron oportunidades de mejora relacionadas con la integración tecnológica del proceso. La dependencia de procedimientos manuales, la utilización de múltiples archivos de Excel y la ausencia de una plataforma única para la administración de la información limitan la trazabilidad de las operaciones y aumentan el riesgo operativo asociado al manejo de los contratos forward.

En consecuencia, los resultados del diagnóstico sustentaron la formulación de una propuesta de mejoramiento orientada a fortalecer la gestión del riesgo cambiario mediante la integración de herramientas tecnológicas que permitan optimizar el control operativo, mejorar el tratamiento contable de los instrumentos derivados bajo la NIIF 9 y facilitar la toma de decisiones estratégicas dentro de Navitrans S.A.S.

4.2 Evaluación de la efectividad de los contratos forward como instrumento para la gestión del riesgo cambiario

Una vez realizado el diagnóstico del proceso de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S., se procedió a evaluar la efectividad de los contratos forward como principal instrumento de cobertura utilizado por la organización para mitigar los efectos derivados de la volatilidad de la tasa de cambio.

La evaluación se desarrolló mediante el análisis de las operaciones ejecutadas durante el periodo objeto de estudio, considerando aspectos como la oportunidad en la negociación de las coberturas, la relación entre los contratos forward y las ventas realizadas, la protección del margen de rentabilidad, el comportamiento del flujo de caja y la capacidad del modelo para disminuir la incertidumbre financiera generada por las fluctuaciones del mercado cambiario.

Los resultados obtenidos permitieron evidenciar que la estrategia implementada por Navitrans S.A.S. cumple satisfactoriamente el propósito para el cual fue diseñada, al contribuir de manera significativa a la estabilidad financiera de la organización y a la protección de los márgenes comerciales proyectados en cada operación.

4.2.1 Protección del margen de rentabilidad

Uno de los principales objetivos de la estrategia de cobertura implementada por Navitrans S.A.S. consiste en preservar el margen de rentabilidad esperado desde el momento en que se realiza la venta de un vehículo, maquinaria o repuesto.

Durante la investigación se evidenció que la negociación de contratos forward asociados a las ventas realizadas permite reducir el efecto que generan las variaciones de la tasa representativa del mercado entre la fecha de facturación y el momento en que el cliente realiza el pago.

Esta estrategia disminuye la incertidumbre financiera derivada de la volatilidad del dólar, permitiendo que el margen inicialmente proyectado se mantenga dentro de parámetros aceptables para la organización.

Los resultados obtenidos evidenciaron que este enfoque representa una ventaja frente a modelos tradicionales que concentran la cobertura únicamente sobre las compras internacionales,

debido a que el riesgo realmente relevante para la organización se presenta durante el periodo comprendido entre la venta y el recaudo de la cartera.

En consecuencia, la cobertura implementada por Navitrans S.A.S. no solamente protege una obligación financiera, sino que garantiza la estabilidad del resultado económico esperado para cada operación comercial.

4.2.2 Alineación entre la cobertura y el flujo de caja

Otro aspecto evaluado durante la investigación correspondió a la relación existente entre los contratos forward y la administración del flujo de caja de la organización.

El análisis permitió establecer que los vencimientos de las coberturas son definidos considerando los plazos de pago otorgados a los clientes, lo cual permite mantener una adecuada sincronización entre el recaudo esperado y el cumplimiento de las obligaciones financieras derivadas de las operaciones internacionales.

Esta práctica reduce significativamente el riesgo de liquidez, ya que evita que la organización deba asumir diferencias cambiarias adicionales por descalces entre el vencimiento de las coberturas y la disponibilidad efectiva de recursos.

Igualmente, se observó que cuando los clientes realizan pagos anticipados, Tesorería Comex gestiona oportunamente la renegociación de los contratos forward con las entidades financieras, permitiendo ajustar el vencimiento de las operaciones y optimizar las condiciones financieras inicialmente pactadas.

Este procedimiento demuestra que la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S. no corresponde a un proceso estático, sino a una actividad dinámica que requiere seguimiento

permanente y capacidad de reacción frente a los cambios que puedan presentarse durante el desarrollo de cada operación.

4.2.3 Gestión de la negociación con las entidades financieras

La investigación permitió evidenciar que uno de los factores que mayor incidencia tiene sobre la efectividad de las coberturas corresponde al proceso de negociación desarrollado por Tesorería Comex con las entidades financieras.

Se observó que antes de formalizar cada contrato forward la organización realiza un análisis comparativo entre aproximadamente ocho entidades bancarias, evaluando variables como la tasa spot, la devaluación proyectada, la tasa forward ofrecida, el plazo de la operación y las condiciones comerciales asociadas.

Esta metodología fortalece el poder de negociación de la compañía y contribuye a seleccionar la alternativa que ofrece mejores condiciones financieras para cada operación.

De igual manera, se identificó que el monitoreo permanente del comportamiento del mercado cambiario permite aprovechar oportunidades derivadas de las fluctuaciones diarias de las tasas forward, optimizando los resultados obtenidos mediante la estrategia de cobertura.

Los hallazgos obtenidos evidencian que la negociación constituye un componente fundamental dentro del modelo de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S., ya que la efectividad del instrumento financiero depende no solo de su utilización, sino también de las condiciones bajo las cuales es contratado.

4.2.4 Limitaciones identificadas

Aunque la investigación permitió comprobar la efectividad de los contratos forward como mecanismo de cobertura financiera, también se identificaron algunas limitaciones que pueden afectar la eficiencia operativa del proceso.

La principal limitación corresponde a la dependencia de procedimientos manuales para el registro, seguimiento y conciliación de la información relacionada con las operaciones de cobertura.

Durante el análisis se evidenció que la administración de múltiples archivos de Excel incrementa el tiempo requerido para la consolidación de la información, dificulta la trazabilidad de las operaciones y aumenta el riesgo asociado a errores de digitación y duplicidad de registros.

Asimismo, la inexistencia de una plataforma integrada limita la disponibilidad de información en tiempo real para apoyar la toma de decisiones por parte de la Gerencia Financiera y del área de Tesorería Comex.

No obstante, es importante señalar que estas limitaciones no afectan la efectividad financiera de la estrategia de cobertura, sino principalmente la eficiencia administrativa del proceso, razón por la cual constituyen oportunidades de mejora susceptibles de ser atendidas mediante la incorporación de herramientas tecnológicas.

4.2.5 Conclusión de la evaluación

La evaluación realizada permitió concluir que los contratos forward constituyen un instrumento altamente efectivo para la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S., al contribuir de manera significativa a la protección del margen de rentabilidad, la estabilidad del

flujo de caja y la reducción de la incertidumbre financiera ocasionada por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Igualmente, se comprobó que el modelo de cobertura implementado por la organización presenta un enfoque innovador al orientar las coberturas hacia las ventas realizadas, permitiendo una mayor alineación entre la estrategia financiera y la realidad operativa del negocio.

No obstante, la investigación también evidenció que la efectividad del modelo puede fortalecerse mediante la integración tecnológica de los procesos asociados a la administración de los contratos forward, facilitando la trazabilidad de la información, la conciliación entre áreas y el tratamiento contable de los instrumentos derivados.

En consecuencia, los resultados obtenidos sustentan la formulación de una propuesta de mejoramiento orientada a optimizar la gestión integral del riesgo cambiario y fortalecer el cumplimiento de los lineamientos establecidos por la NIIF 9.

4.3 Evaluación del tratamiento contable de los contratos forward bajo la NIIF 9

Una vez evaluada la efectividad de los contratos forward como mecanismo para la gestión del riesgo cambiario, se analizó el tratamiento contable aplicado por Navitrans S.A.S. a estos instrumentos financieros derivados, verificando su alineación con los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9)**.**

El análisis se fundamentó en la observación del procedimiento desarrollado por las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad para el reconocimiento, medición y valoración de los contratos forward durante el periodo objeto de estudio, así como en la revisión de la documentación

utilizada para el control de las operaciones y las valoraciones remitidas por las entidades financieras**.**

Los resultados obtenidos permitieron evidenciar que la organización cuenta con un procedimiento definido para el tratamiento contable de los instrumentos derivados; sin embargo, también se identificaron oportunidades de mejora relacionadas con la integración tecnológica del proceso, la automatización de la información y el fortalecimiento de la trazabilidad entre las áreas involucradas**.**

4.3.1 Reconocimiento contable de los contratos forward

Durante la investigación se evidenció que Navitrans S.A.S. reconoce los contratos forward como instrumentos financieros derivados, en concordancia con los criterios establecidos por la NIIF 9.

El proceso inicia una vez Tesorería Comex formaliza la negociación del contrato con la entidad financiera. A partir de ese momento, la información relacionada con cada operación es administrada y controlada por el área de Tesorería hasta su vencimiento, garantizando el seguimiento permanente de las condiciones pactadas**.**

Al cierre de cada periodo mensual, Tesorería Comex consolida la información correspondiente a los contratos forward vigentes y la concilia con los reportes oficiales suministrados por las entidades financieras**.**

Posteriormente, esta información es remitida al área contable, donde se realiza el reconocimiento de los efectos financieros derivados de la valoración de cada instrumento conforme a los criterios establecidos por la NIIF 9. El análisis permitió evidenciar que la

organización mantiene un adecuado flujo de información entre ambas áreas, garantizando que las operaciones sean reconocidas oportunamente dentro de los estados financieros**.**

4.3.2 Valoración de los instrumentos derivados

Uno de los aspectos más relevantes identificados durante la investigación corresponde al procedimiento utilizado para la valoración mensual de los contratos forward.

Se observó que las entidades financieras remiten periódicamente la valoración de los contratos activos, la cual constituye un insumo fundamental para el reconocimiento contable realizado por la organización**.**

Con base en esta información y tomando como referencia la tasa representativa del mercado (TRM) vigente al cierre de cada periodo, el área contable determina el efecto financiero generado por las variaciones del mercado sobre cada contrato forward**.**

Este procedimiento permite establecer el valor razonable del instrumento derivado y reconocer oportunamente los efectos derivados de las fluctuaciones cambiarias, dando cumplimiento a los requerimientos establecidos por la NIIF 9 respecto a la medición posterior de este tipo de instrumentos financieros.

Durante el desarrollo de la investigación se evidenció que la correcta valoración de los contratos forward constituye un elemento esencial para garantizar que los estados financieros reflejen razonablemente la realidad económica de las operaciones desarrolladas por la organización**.**

4.3.3 Relación entre Tesorería Comex y Contabilidad

El análisis permitió establecer que la aplicación de la NIIF 9 dentro de Navitrans S.A.S. depende en gran medida de la adecuada interacción entre las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad**.**

Mientras Tesorería administra las operaciones financieras, realiza la negociación de los contratos forward y efectúa el seguimiento de las coberturas durante toda su vigencia, el área contable tiene la responsabilidad de reconocer los efectos económicos derivados de dichos instrumentos dentro de la información financiera de la organización.

Esta interacción exige una permanente conciliación de la información relacionada con fechas de negociación, vencimientos, tasas pactadas, montos cubiertos y valoraciones suministradas por las entidades financieras**.**

Como resultado del diagnóstico se evidenció que ambas áreas mantienen una comunicación permanente que permite desarrollar el proceso de manera organizada; sin embargo, la investigación también permitió identificar que buena parte del intercambio de información continúa realizándose mediante procedimientos manuales.

Esta situación incrementa el tiempo requerido para desarrollar las conciliaciones mensuales y representa una oportunidad de mejora en términos de eficiencia operativa y control interno**.**

4.3.4 Fortalezas identificadas en la aplicación de la NIIF 9

La investigación permitió identificar diversas fortalezas relacionadas con el tratamiento contable aplicado por Navitrans S.A.S. a los contratos forward.

En primer lugar, se evidenció la existencia de un procedimiento claramente definido para la administración y seguimiento de las operaciones de cobertura, permitiendo que la información financiera sea gestionada de manera organizada durante todo el ciclo de vida de cada contrato**.**

Igualmente, se observó que las valoraciones remitidas por las entidades financieras constituyen un mecanismo confiable para soportar el reconocimiento contable de los instrumentos derivados, facilitando la determinación de su valor razonable al cierre de cada periodo**.**

Otra fortaleza identificada corresponde al adecuado nivel de coordinación existente entre Tesorería Comex y Contabilidad, aspecto que favorece el cumplimiento de los requerimientos establecidos por la NIIF 9 y contribuye a la presentación razonable de la información financiera**.**

Asimismo, el seguimiento permanente realizado por Tesorería sobre los contratos forward activos permite identificar oportunamente modificaciones en las condiciones de las operaciones y suministrar información actualizada para su tratamiento contable**.**

4.3.5 Oportunidades de mejora identificadas

A pesar de las fortalezas observadas, la investigación permitió identificar diferentes aspectos susceptibles de fortalecimiento dentro del proceso de tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados**.**

El principal hallazgo corresponde a la dependencia de archivos de Excel para la administración de la información relacionada con los contratos forward**.**

Durante el desarrollo del diagnóstico se evidenció que el registro de las operaciones, las conciliaciones mensuales, el seguimiento de vencimientos y parte de los análisis realizados por

Tesorería Comex continúan desarrollándose mediante herramientas independientes, lo cual incrementa el riesgo de errores operativos y limita la trazabilidad integral de la información.

Adicionalmente, la ausencia de integración entre las diferentes fuentes de información dificulta la consolidación automática de los datos requeridos por el área contable para efectuar el reconocimiento de las valoraciones mensuales.

Esta situación genera reprocesos administrativos, aumenta el tiempo requerido para las conciliaciones y limita la disponibilidad de información en tiempo real para apoyar la toma de decisiones.

Desde la perspectiva de la NIIF 9, la incorporación de herramientas tecnológicas orientadas a automatizar estos procedimientos contribuiría a fortalecer el control interno, mejorar la calidad de la información financiera y facilitar el cumplimiento de los requerimientos relacionados con la medición y reconocimiento de los instrumentos financieros derivados.

4.3.6 Conclusión de la evaluación del tratamiento contable

El análisis realizado permitió concluir que Navitrans S.A.S. aplica un procedimiento contable estructurado para el reconocimiento y valoración de los contratos forward, manteniendo un adecuado nivel de cumplimiento frente a los lineamientos establecidos por la NIIF 9.

La investigación evidenció que la interacción entre Tesorería Comex y Contabilidad permite reconocer oportunamente los efectos financieros derivados de las operaciones de cobertura, garantizando que los estados financieros reflejen razonablemente el impacto económico generado por las fluctuaciones de la tasa de cambio.

No obstante, también se identificó que el proceso depende en gran medida de actividades manuales soportadas en hojas de cálculo, situación que incrementa el riesgo operativo y limita la trazabilidad de la información**.**

En consecuencia, los resultados obtenidos sustentan la necesidad de fortalecer el tratamiento contable mediante la incorporación de soluciones tecnológicas que permitan integrar la información financiera y operativa, automatizar los procesos de conciliación y optimizar el reconocimiento de los instrumentos derivados conforme a los requerimientos establecidos por la NIIF 9**.**

4.4 Propuesta de mejoramiento para la gestión y trazabilidad de los instrumentos financieros derivados bajo la NIIF 9 en Navitrans S.A.S.

Como resultado del diagnóstico realizado y del análisis efectuado sobre la gestión del riesgo cambiario y el tratamiento contable de los contratos forward, se identificaron oportunidades de mejora relacionadas con la administración de la información, la integración entre las áreas involucradas y la automatización de los procesos asociados a los instrumentos financieros derivados.

Aunque la estrategia de cobertura implementada por Navitrans S.A.S. ha demostrado ser efectiva para proteger el margen de rentabilidad y disminuir la exposición al riesgo cambiario, la investigación evidenció que una parte importante de los procedimientos operativos y contables continúa dependiendo de procesos manuales desarrollados mediante hojas de cálculo y conciliaciones entre diferentes áreas.

En este contexto, se formuló una propuesta de mejoramiento orientada a fortalecer el control, la trazabilidad y el tratamiento contable de los contratos forward mediante la utilización de herramientas tecnológicas ya disponibles dentro de la organización, favoreciendo la integración entre Tesorería Comex, Contabilidad y la Gerencia Financiera.

La propuesta fue presentada a la Dirección Financiera de Navitrans S.A.S., la cual consideró viable su implementación debido a los beneficios operativos y estratégicos identificados durante la investigación. Como resultado, el área de Tecnología inició el desarrollo de una solución informática que permitirá automatizar gran parte del proceso actualmente ejecutado de manera manual, evidenciando el impacto práctico generado por el presente trabajo.

4.4.1 Objetivo de la propuesta

La propuesta tiene como objetivo fortalecer el control, la trazabilidad, la conciliación y el tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados utilizados por Navitrans S.A.S., mediante la integración de herramientas tecnológicas que permitan optimizar la administración de la información financiera y facilitar el cumplimiento de los lineamientos establecidos por la NIIF9.

De manera específica, la propuesta busca consolidar la información relacionada con los contratos forward en una plataforma integrada, reducir la dependencia de procesos manuales, mejorar la interacción entre Tesorería Comex y Contabilidad, facilitar la conciliación de las operaciones y proporcionar información confiable y oportuna para apoyar la toma de decisiones por parte de la Gerencia Financiera.

4.4.2 Situación actual

El diagnóstico desarrollado durante la investigación permitió establecer que Navitrans S.A.S. cuenta con una estrategia de cobertura cambiaria consolidada y técnicamente estructurada, basada en la utilización de contratos forward asociados principalmente a las ventas realizadas por la organización.

Asimismo, se evidenció que el proceso de negociación de las coberturas incorpora controles claramente definidos y la participación coordinada de Tesorería Comex, Contabilidad y la Gerencia Financiera, garantizando el adecuado seguimiento de las operaciones durante todas sus etapas.

Sin embargo, también se identificó que la administración de la información relacionada con los contratos forward continúa realizándose mediante múltiples archivos de Excel alimentados diariamente por Tesorería Comex y conciliados mensualmente con las valoraciones remitidas por las entidades financieras.

Aunque este procedimiento ha permitido administrar adecuadamente las coberturas, la investigación evidenció que la dependencia de herramientas manuales incrementa el riesgo de errores operativos, dificulta la trazabilidad de la información, genera reprocesos administrativos y limita la disponibilidad de información consolidada para apoyar la toma de decisiones.

Adicionalmente, se observó que la ausencia de integración entre las diferentes fuentes de información obliga a desarrollar actividades repetitivas de validación y conciliación que consumen una cantidad importante de tiempo operativo y aumentan la probabilidad de inconsistencias.

Estos hallazgos constituyeron el fundamento para la formulación de la propuesta de mejoramiento desarrollada en el presente trabajo.

4.4.3 Propuesta de mejoramiento

Como resultado del análisis efectuado durante la investigación, se propone la implementación de un modelo integrado para la administración y trazabilidad de los contratos forward, soportado en herramientas tecnológicas disponibles dentro de la organización y articulado con el sistema ERP utilizado por Navitrans S.A.S.

La propuesta busca automatizar el flujo de información entre las diferentes áreas involucradas, reducir la intervención manual en los procesos de control y fortalecer el tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados conforme a los requerimientos establecidos por la NIIF 9.

Para alcanzar estos objetivos, la propuesta se estructura en cuatro componentes principales.

ERP --------- SharePoint ---------- Costos Importación --------- Órdenes Compra ---------- Órdenes Venta -------- Facturación -- Forward --Valoraciones Bancarias ------- Reporte Contabilidad -------- Power BI

4.4.3.1 Integración de la información mediante una base de datos centralizada

Se propone consolidar toda la información relacionada con los contratos forward en una base de datos única que permita administrar de manera integrada las operaciones financieras desarrolladas por la organización.

Esta base de datos deberá contener información como:

- ✓ Banco contraparte.
- ✓ Número del contrato forward.
- ✓ Fecha de negociación.
- ✓ Fecha de vencimiento.
- ✓ Valor cubierto.
- ✓ Tasa spot.
- ✓ Tasa forward.
- ✓ Devaluación
- ✓ Estado de la operación.
- ✓ Factura asociada.
- ✓ Número de VIN.
- ✓ Giro financiado relacionado.
- ✓ Cliente asociado.
- ✓ Estado de cumplimiento del contrato.
- ✓ Compromiso de Pago del cliente

La centralización de esta información permitirá eliminar la duplicidad de registros, mejorar la trazabilidad de las operaciones y facilitar el acceso a información actualizada por parte de las diferentes áreas involucradas.

4.4.3.2 Automatización del proceso de conciliación

La investigación permitió identificar que una parte significativa del tiempo operativo se destina actualmente a la conciliación manual entre la información administrada por Tesorería Comex, las valoraciones remitidas por las entidades financieras y los registros efectuados por Contabilidad.

Por esta razón, se propone automatizar dicho procedimiento mediante reglas de validación que permitan comparar automáticamente la información registrada por cada una de las fuentes, identificando oportunamente posibles diferencias y facilitando su análisis antes del cierre contable de cada periodo.

Esta automatización contribuirá a disminuir reprocesos, fortalecer el control interno y mejorar la calidad de la información financiera utilizada para el reconocimiento de los instrumentos derivados.

4.4.3.3 Integración con el sistema ERP

Uno de los principales aportes derivados de la investigación consiste en plantear la integración de la información relacionada con los contratos forward directamente con el sistema ERP de la organización.

Esta integración permitirá que la información generada desde las áreas Comercial, Comercio Exterior, Tesorería Comex y Contabilidad se encuentre disponible dentro de una misma plataforma, eliminando la necesidad de registrar repetidamente la información en diferentes archivos.

Adicionalmente, facilitará la automatización del reconocimiento contable de determinadas operaciones, fortalecerá la trazabilidad documental y mejorará el seguimiento realizado sobre cada contrato durante todo su ciclo de vida.

Actualmente, este componente hace parte del desarrollo tecnológico adelantado por el área de Tecnología de Navitrans S.A.S., como resultado de la aceptación de la propuesta presentada en el marco de esta investigación.

4.4.3.4 Implementación de tableros de control en Power BI

Como complemento al proceso de integración tecnológica, se propone la implementación de tableros de control desarrollados en Power BI que permitan visualizar en tiempo real el comportamiento de los principales indicadores relacionados con la gestión del riesgo cambiario.

Entre los indicadores propuestos se encuentran:

- ✓ Valor total cubierto mediante contratos forward.
- ✓ Posición pendiente de cobertura.
- ✓ Contratos próximos a vencer.
- ✓ Distribución de coberturas por entidad financiera.
- ✓ Rentabilidad protegida.
- ✓ Diferencias en cambio acumuladas.
- ✓ Valoraciones mensuales bajo NIIF 9.
- ✓ Estado de conciliación entre Tesorería Comex y Contabilidad.

La disponibilidad de estos indicadores permitirá fortalecer la capacidad de análisis de la Gerencia Financiera y facilitar la toma de decisiones relacionadas con la administración del riesgo cambiario.

4.4.4 Beneficios esperados

La implementación de la propuesta permitirá fortalecer significativamente la gestión del riesgo cambiario desarrollada por Navitrans S.A.S., tanto desde la perspectiva operativa como financiera y contable.

Entre los principales beneficios esperados se destacan:

- ✓ Fortalecer la trazabilidad de los contratos forward durante todo su ciclo de vida.
- ✓ Reducir la dependencia de procesos manuales soportados en hojas de cálculo.
- ✓ Disminuir el riesgo asociado a errores de digitación y reprocesos administrativos.
- ✓ Mejorar la calidad, oportunidad y confiabilidad de la información financiera.
- ✓ Facilitar la conciliación entre Tesorería Comex y Contabilidad.
- ✓ Optimizar el reconocimiento contable de los instrumentos financieros derivados bajo los lineamientos de la NIIF 9.
- ✓ Integrar la información financiera, operativa y contable dentro del sistema ERP de la organización.
- ✓ Disponer de indicadores estratégicos para apoyar la toma de decisiones gerenciales.
- ✓ Fortalecer el sistema de control interno asociado a la administración del riesgo cambiario.

- ✓ Incrementar la eficiencia operativa mediante la automatización de procesos.

Finalmente, la investigación permitió evidenciar que la propuesta formulada trasciende el ámbito académico, al convertirse en una iniciativa con aplicación práctica dentro de Navitrans S.A.S. La aceptación de la propuesta por parte de la Dirección Financiera y el desarrollo actualmente adelantado por el área de Tecnología demuestran la pertinencia de los resultados obtenidos y el aporte realizado al fortalecimiento de la gestión del riesgo cambiario y del tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados.

4.5 Plan de acción para la implementación de la propuesta

Como resultado de la investigación realizada y de la aceptación de la propuesta por parte de la Dirección Financiera de Navitrans S.A.S., se estableció un plan de acción orientado a fortalecer la gestión del riesgo cambiario mediante la automatización de los procesos asociados a la administración de los contratos forward y su tratamiento contable bajo la NIIF 9.

El plan de acción busca servir como guía para la implementación gradual de la solución tecnológica, definiendo las principales actividades, responsables y resultados esperados.

Tabla 2

Ejecución de las Actividades

Actividad	Responsable	Tiempo estimado
Levantamiento detallado del proceso actual	Tesorería Comex y Contabilidad	2 semanas
Diseño de estructura de información en SharePoint	Tesorería Comex e Informática	3 semanas
Estandarización de formatos y campos de captura	Tesorería Comex y Contabilidad	2 semanas
Parametrización de controles y validaciones	Tesorería Comex e Informática	3 semanas
Desarrollo de tablero de control en Power BI	Tesorería Comex e Informática	4 semanas
Capacitación a usuarios involucrados	Tesorería Comex y Contabilidad	1 semana
Seguimiento y evaluación del modelo implementado	Gerencia Financiera	Permanente

Nota. Elaboración propia.

4.6 Discusión de los resultados

Los resultados obtenidos durante la investigación permitieron evidenciar que la gestión del riesgo cambiario desarrollada por Navitrans S.A.S. constituye un elemento estratégico dentro de la administración financiera de la organización, al contribuir a reducir la incertidumbre generada por la volatilidad de la tasa de cambio y preservar la rentabilidad de las operaciones comerciales.

Uno de los principales hallazgos de la investigación corresponde a la evolución del modelo de cobertura implementado por la compañía. Mientras que gran parte de la literatura especializada describe estrategias orientadas a proteger las obligaciones derivadas de las compras internacionales, en Navitrans S.A.S. se evidenció un enfoque diferente, consistente en cubrir las ventas realizadas con el propósito de asegurar el margen de rentabilidad esperado y mantener estabilidad en el flujo de caja.

Este resultado coincide con los planteamientos de Hull (2018), quien señala que los instrumentos derivados deben responder a la exposición real al riesgo financiero de cada organización y no limitarse a modelos estandarizados de cobertura. En este sentido, la estrategia implementada por Navitrans S.A.S. demuestra cómo la gestión del riesgo cambiario puede adaptarse a las necesidades particulares del negocio, priorizando la protección del resultado económico esperado.

De igual forma, los hallazgos obtenidos guardan relación con lo expuesto por Madura (2021), quien sostiene que la administración del riesgo cambiario constituye un proceso integral que involucra decisiones financieras, comerciales y operativas. Durante la investigación se evidenció que las decisiones relacionadas con la negociación de contratos forward no dependen exclusivamente del comportamiento del mercado cambiario, sino también de variables como los

plazos de pago otorgados a los clientes, la disponibilidad de recursos financieros y las condiciones comerciales de cada operación.

Desde la perspectiva contable, el análisis realizado permitió establecer que Navitrans S.A.S. aplica procedimientos acordes con los lineamientos generales establecidos por la NIIF 9 para el reconocimiento y medición de instrumentos financieros derivados. La interacción permanente entre Tesorería Comex y Contabilidad facilita el registro oportuno de las valoraciones remitidas por las entidades financieras, permitiendo que los estados financieros reflejen razonablemente los efectos derivados de las variaciones en la tasa de cambio.

No obstante, la investigación también evidenció que la correcta aplicación de la NIIF 9 no depende únicamente del conocimiento técnico de la norma, sino también de la disponibilidad de información confiable, oportuna e integrada entre las diferentes áreas de la organización. En este sentido, la dependencia de procedimientos manuales soportados en hojas de cálculo representa una limitación que puede afectar la eficiencia operativa y la trazabilidad de la información utilizada para el tratamiento contable de los contratos forward.

Los resultados obtenidos coinciden igualmente con estudios recientes sobre transformación digital en la gestión financiera, los cuales destacan que la automatización de procesos y la integración de sistemas de información contribuyen significativamente a fortalecer el control interno, mejorar la calidad de la información financiera y facilitar la toma de decisiones estratégicas.

En consecuencia, la propuesta formulada en esta investigación no pretende modificar la estrategia de cobertura implementada por Navitrans S.A.S., sino fortalecer los procesos que soportan su ejecución mediante la incorporación de herramientas tecnológicas que permitan optimizar la administración de la información, reducir riesgos operativos y mejorar el

tratamiento contable de los instrumentos financieros derivados conforme a los requerimientos establecidos por la NIIF 9.

Finalmente, puede afirmarse que los resultados alcanzados cumplen con los objetivos planteados al inicio de la investigación, permitiendo diagnosticar el proceso de gestión del riesgo cambiario desarrollado por Navitrans S.A.S., evaluar la efectividad de los contratos forward como instrumento de cobertura y analizar su tratamiento contable bajo la NIIF 9, generando además una propuesta de mejoramiento con aplicación práctica dentro de la organización.

Conclusión del Capítulo 4

El desarrollo del presente capítulo permitió responder a los objetivos específicos de la investigación mediante el análisis integral del proceso de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S.

En primer lugar, se diagnosticó el funcionamiento de la estrategia de cobertura basada en contratos forward, identificando las principales actividades desarrolladas por Tesorería Comex, la interacción con el área contable y las fortalezas del modelo implementado. Posteriormente, se evaluó la efectividad de los instrumentos derivados para proteger el margen de rentabilidad y disminuir la exposición a las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Asimismo, se analizó el tratamiento contable aplicado a los contratos forward bajo los lineamientos de la NIIF 9, evidenciando que la organización dispone de procedimientos adecuados para el reconocimiento y medición de estos instrumentos, aunque aún existen oportunidades de mejora relacionadas con la automatización de los procesos y la integración de la información.

Finalmente, se formuló una propuesta de mejoramiento sustentada en los hallazgos obtenidos durante la investigación, la cual fue acogida por la Dirección Financiera de Navitrans S.A.S. y dio origen al desarrollo de una solución tecnológica liderada por el área de Tecnología. Este hecho evidencia que la investigación no solo generó aportes académicos, sino también resultados con aplicación práctica para el fortalecimiento de la gestión financiera de la organización.

5. Conclusiones Finales del Proyecto

La presente investigación permitió analizar la gestión del riesgo cambiario mediante contratos forward y su tratamiento contable bajo la NIIF 9 en Navitrans S.A.S., evidenciando que la organización cuenta con una estrategia de cobertura sólida, orientada a proteger el margen de rentabilidad de las operaciones comerciales frente a la volatilidad de la tasa de cambio. Los resultados obtenidos demostraron que la utilización de estos instrumentos financieros derivados constituye un mecanismo eficaz para reducir la incertidumbre financiera y fortalecer la estabilidad económica de la compañía**.**

En relación con el primer objetivo específico, se concluyó que el proceso de gestión del riesgo cambiario implementado por Navitrans S.A.S. presenta una adecuada articulación entre las áreas Comercial, Comercio Exterior, Tesorería Comex y Contabilidad. Asimismo, se identificó como principal característica del modelo la decisión estratégica de orientar las coberturas hacia las ventas realizadas, en lugar de concentrarlas únicamente en las compras internacionales, permitiendo proteger el margen de rentabilidad esperado y alinear las coberturas con el flujo real de recaudo**.**

Respecto al segundo objetivo específico, se determinó que los contratos forward representan un instrumento efectivo para mitigar la exposición al riesgo cambiario. La negociación permanente con diferentes entidades financieras, el seguimiento continuo de las coberturas y la posibilidad de ajustar las operaciones cuando se presentan cambios en los plazos de pago de los clientes permiten optimizar las condiciones financieras y fortalecer la gestión del riesgo dentro de la organización**.**

En cuanto al tratamiento contable, la investigación evidenció que Navitrans S.A.S. aplica procedimientos acordes con los lineamientos generales establecidos por la NIIF 9 para el reconocimiento y la valoración de los instrumentos financieros derivados. No obstante, también se identificó que el proceso depende en gran medida de actividades manuales soportadas en hojas de cálculo, situación que incrementa el riesgo operativo, dificulta la trazabilidad de la información y genera reprocesos administrativos que pueden afectar la eficiencia del proceso**.**

Uno de los aportes más relevantes de esta investigación consistió en la formulación de una propuesta de mejoramiento orientada a integrar tecnológicamente la administración de los contratos forward mediante la automatización de procesos, la integración con el sistema ERP y la implementación de tableros de control en Power BI. Esta propuesta fue presentada a la Dirección Financiera de Navitrans S.A.S., la cual consideró viable su implementación, dando inicio al desarrollo de una solución tecnológica por parte del área de Tecnología, lo que evidencia la aplicabilidad práctica y el impacto organizacional del presente trabajo**.**

Finalmente, se concluye que la adecuada gestión del riesgo cambiario no depende exclusivamente de la utilización de instrumentos financieros derivados, sino también de la existencia de procesos integrados, información confiable, coordinación entre las áreas involucradas y herramientas tecnológicas que fortalezcan el control interno y el tratamiento contable bajo la NIIF 9. En este sentido, la investigación no solo permitió alcanzar los objetivos propuestos, sino que aportó una alternativa de mejoramiento con potencial para incrementar la eficiencia operativa, la calidad de la información financiera y la toma de decisiones estratégicas dentro de Navitrans S.A.S**.**

ANEXOS

Anexo A

Propuesta de arquitectura tecnológica para la gestión del riesgo cambiario

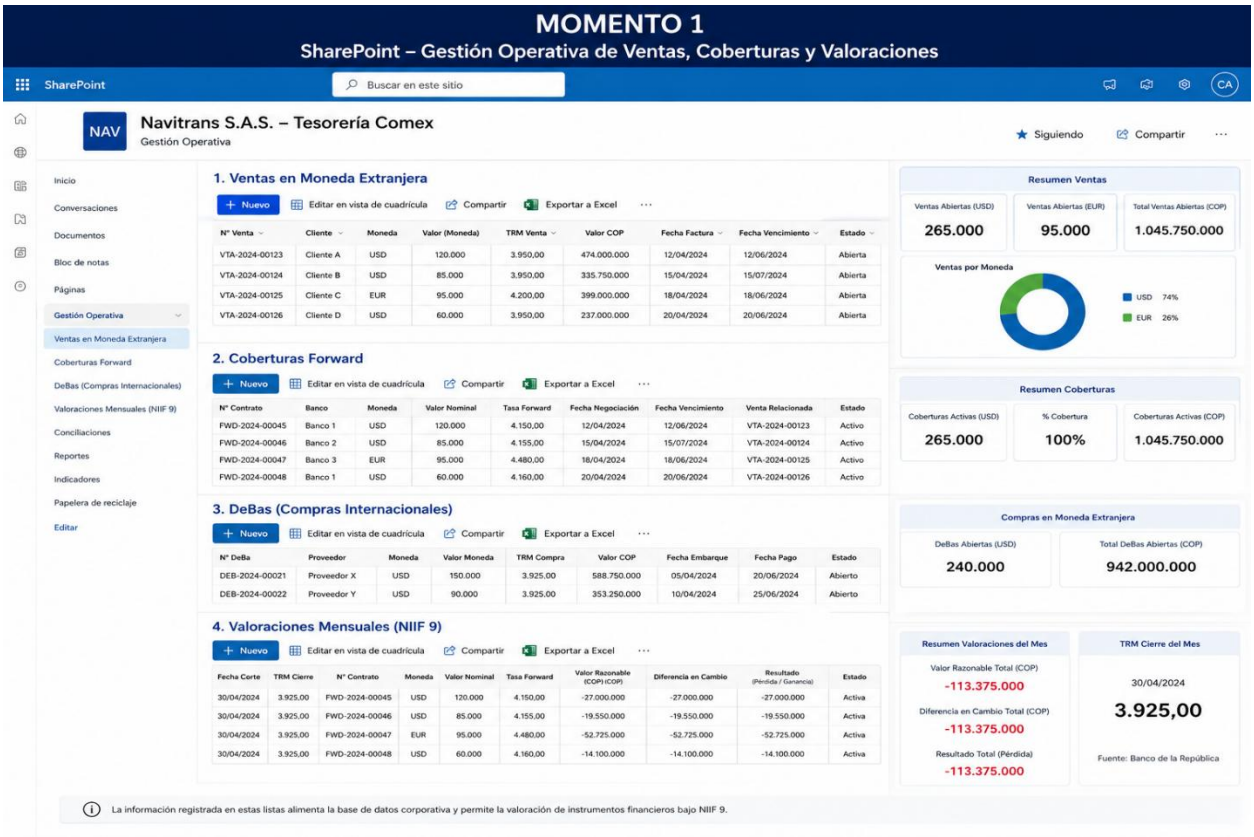
Con el propósito de fortalecer la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S., se diseñó una propuesta de arquitectura tecnológica orientada a integrar los procesos desarrollados por las áreas de Tesorería Comex y Contabilidad. La propuesta contempla la centralización de la información mediante SharePoint, la administración de los datos a través de una base de datos corporativa y la visualización de indicadores estratégicos mediante Power BI**.**

Momento 1. Gestión operativa mediante SharePoint

En este primer momento se concentra el registro y administración de la información operativa relacionada con las ventas en moneda extranjera, los contratos forward, las operaciones (compras internacionales) y las valoraciones mensuales. La información es administrada por el área de Tesorería Comex en un entorno colaborativo que garantiza la trazabilidad de cada operación y facilita la integración con los demás componentes de la solución tecnológica propuesta**.**

Figura A1

Propuesta de arquitectura tecnológica para la gestión del riesgo cambiario en Navitrans S.A.S.



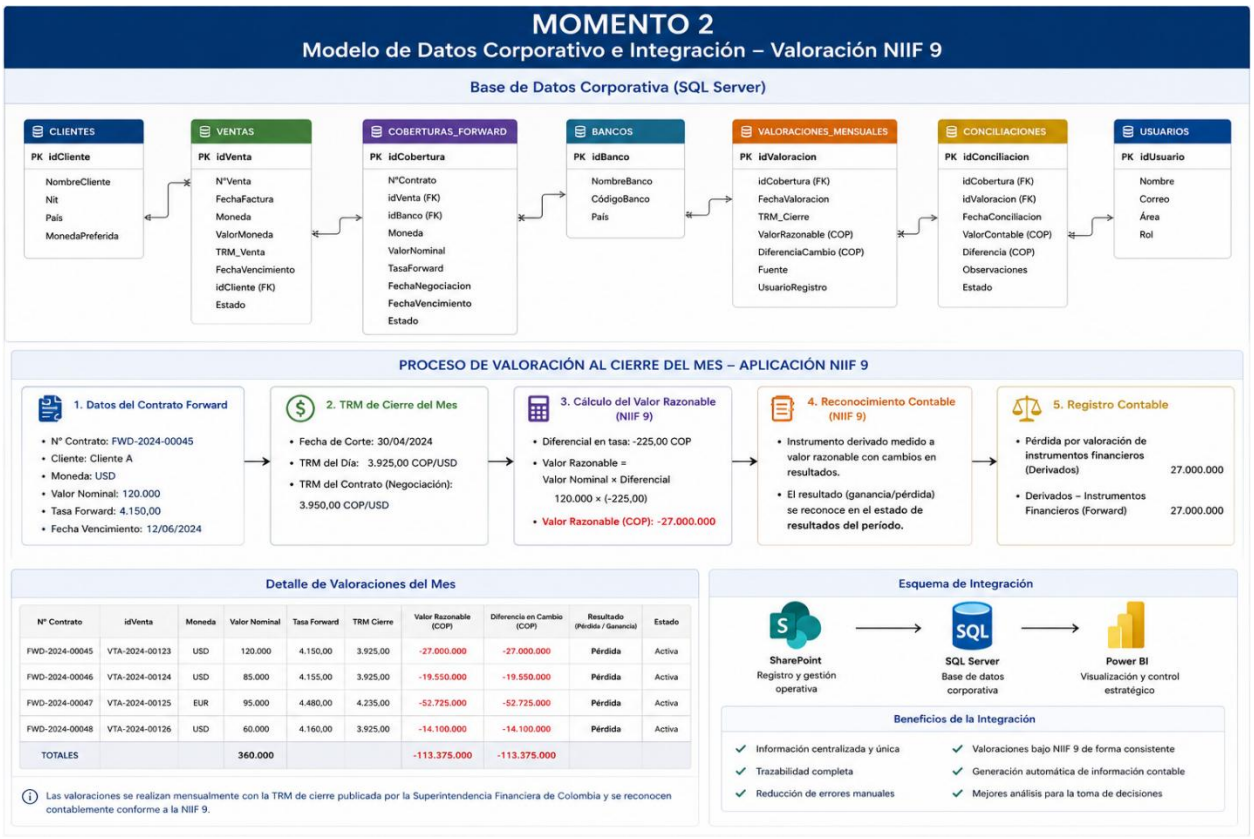
Nota. Elaboración Propia.

Momento 2. Integración de la información y valoración bajo la NIIF 9

El segundo momento corresponde al procesamiento de la información mediante una base de datos corporativa que integra los registros provenientes de SharePoint. En esta etapa se relacionan las ventas, las coberturas, las valoraciones mensuales enviadas por las entidades financieras y la TRM de cierre del período, permitiendo calcular el valor razonable de los contratos forward y generar la información necesaria para el reconocimiento contable conforme a la NIIF 9.

Figura A2

*Integración de datos y valoración bajo NIIF 9***.**



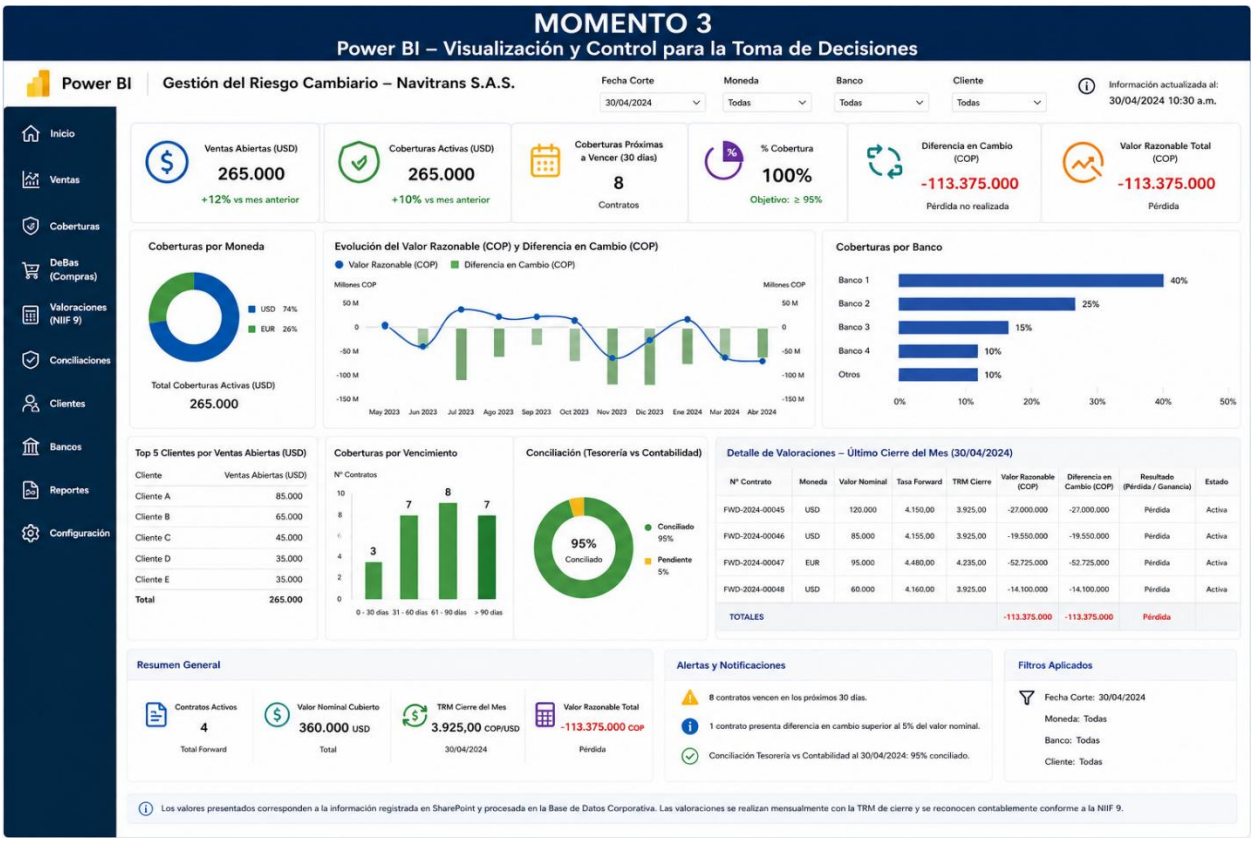
Nota. Elaboración Propia**.**

Momento 3. Visualización y apoyo a la toma de decisiones mediante Power BI

El tercer momento presenta un tablero de control desarrollado en Power BI, diseñado para proporcionar información estratégica en tiempo real a la Dirección Financiera, Tesorería Comex y Contabilidad. El tablero incluye indicadores relacionados con el estado de las coberturas, diferencias en cambio, valor razonable de los instrumentos derivados, contratos próximos a vencer, conciliaciones y demás variables relevantes para el seguimiento de la gestión del riesgo cambiario**.**

Figura A3

Dashboard de seguimiento en Power BI



Nota. Elaboración propia**.**

Anexo B

Instrumento 1. Formato de control de contratos Forward y programación de cumplimiento

Objetivo

Controlar los contratos forward negociados con las entidades financieras, registrando las condiciones pactadas, las fechas de vencimiento, el banco contraparte y el destino de los recursos, con el fin de facilitar la programación del flujo de caja nacional y el seguimiento de las obligaciones cubiertas**.**

Responsable

Tesorería Comex**.**

Fuente de información

Negociaciones realizadas con las entidades financieras y contratos forward suscritos**.**

Periodicidad de actualización

Diaria, cada vez que se negocia un nuevo contrato forward**.**

Descripción del instrumento

Este formato es utilizado por Tesorería Comex para consolidar la información de todos los contratos forward vigentes. El archivo se organiza por año y por mes de vencimiento, permitiendo identificar oportunamente los compromisos que deberán cumplirse en cada período**.**

En el formato se registra el número del contrato, la entidad financiera con la cual se negoció la cobertura, la fecha de negociación, la fecha de vencimiento, el monto cubierto en dólares, la tasa forward pactada, la tasa spot de negociación, la devaluación implícita, el destino de los recursos (crédito u obligación financiera que será cancelada) y el valor proyectado en pesos colombianos que deberá estar disponible para el cumplimiento del contrato**.**

La información contenida en este instrumento es remitida mensualmente al área de Flujo de Caja Nacional, la cual incorpora estos valores dentro de la programación de tesorería para garantizar la disponibilidad de recursos en la fecha de vencimiento de cada contrato**.**

Aporte al proceso de gestión del riesgo cambiario

Este instrumento permite centralizar la información de las coberturas cambiarias vigentes y facilita la coordinación entre Tesorería Comex y Flujo de Caja Nacional, reduciendo el riesgo de incumplimientos por falta de disponibilidad de recursos. Asimismo, constituye una fuente de información para el seguimiento operativo de los contratos forward y para los procesos posteriores de valoración y reconocimiento contable bajo la NIIF 9**.**

Figura B1

Formato de control de contratos Forward y programación de cumplimiento (datos simulados para fines académicos).



Navitrans

CONTROL DE CONTRATOS FORWARD Y PROGRAMACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Programación de Flujo de Caja – Coberturas Cambiarias

AÑO:	2025
FECHA CORTE:	30-jun-25
TRM CORTE:	3.440,83
REPORTE AL:	01 de Julio de 2025

FECHA CORTE	30-jun-25	
TRM CORTE	3.440,83	TRM del 01 de Julio 2025

NAVITRANS

No CONTRATO	ENTIDAD FINANCIERA	FECHA NEGOCIACIÓN	FECHA VENCIMIENTO	MONTO USD	TASA FORWARD (COP/USD)	TASA SPOT (COP/USD)	DEVALUACIÓN (%)	DESTINO / CONCEPTO	VALOR PROYECTADO COP	OBSERVACIONES / DESTINO
FW250701-01	Bancolombia	30-may-25	01-jul-25	42.000,00	3.812,45	3.440,83	10,80%	Pago obligación financiera	160.923.000	Deuda Bancolombia Panamá
FW250703-02	Itaú	30-may-25	03-jul-25	110.000,00	3.799,80	3.440,83	10,43%	Pago obligación financiera	417.978.000	Deuda Itaú Panamá
FW250706-03	Banco de Bogotá	30-may-25	06-jul-25	80.000,00	3.792,30	3.440,83	10,21%	Pago obligación financiera	303.384.000	Deuda Banco de Bogotá Miami
FW250708-04	Occidente	30-may-25	08-jul-25	70.000,00	3.801,10	3.440,83	10,47%	Pago poligación financiera	266.077.000	Deuda Occidente Panamá
FW250710-05	Bancolombia	30-may-25	10-jul-25	58.000,00	3.787,90	3.440,83	10,08%	Pago proveedor exterior	219.296.000	Proveedor del exterior – FOTON
FW250713-06	Itaú	30-may-25	13-jul-25	38.000,00	3.778,60	3.440,83	9,81%	Pago proveedor exterior	143.587.000	Proveedor del exterior – INTERNATIONAL
FW250716-07	Occidente	30-may-25	16-jul-25	54.000,00	3.794,70	3.440,83	10,29%	Pago proveedor exterior	204.721.000	Proveedor del exterior – XCMG
FW250720-08	Itaú	30-may-25	20-jul-25	33.000,00	3.786,20	3.440,83	10,04%	Pago proveedor exterior	124.971.000	Proveedor del exterior – ZHONGTONG
FW250724-09	Bancolombia	30-may-25	24-jul-25	47.000,00	3.791,50	3.440,83	10,18%	Pago proveedor exterior	178.242.000	Proveedor del exterior – HYUNDAI
TOTAL				552.000,00					2.019.179.000	

Notas:
Los valores proyectados en COP corresponden al monto en dólares multiplicado por la tasa forward pactada.

Observaciones:
Los recursos deberán estar disponibles en la fecha de vencimiento para el cumplimiento de cada contrato.

Fuente: Elaboración propia con base en el formato utilizado por Tesorería Comex de Navitrans S.A.S.
Los datos presentados son simulados para fines académicos y preservan la confidencialidad de la información.

ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE

Nota. Elaboración propia con base en el instrumento utilizado por Tesorería Comex de Navitrans S.A.S. Los datos presentados fueron simulados para proteger la confidencialidad de la información de la organización**.**

Anexo C

Instrumento 2. Formato de control de facturación y coberturas cambiarias

Objetivo

Consolidar diariamente la información de las ventas facturadas en moneda extranjera para identificar las operaciones susceptibles de cobertura mediante contratos forward, facilitando el seguimiento de la tasa de facturación, el costo asociado a cada unidad y las condiciones de la cobertura negociada.

Responsable

Tesorería Comex.

Fuente de información

Reporte diario de facturación generado desde el ERP corporativo e información de costos consultada en la plataforma SharePoint.

Periodicidad de actualización

Diaria, con base en las ventas facturadas el día hábil anterior.

Descripción del instrumento

Este formato se alimenta diariamente con la información de las facturas de venta generadas en el ERP de Navitrans S.A.S. A partir del número VIN de cada vehículo o maquinaria, Tesorería Comex consulta automáticamente el costo correspondiente en la plataforma

SharePoint, la cual consolida la información proveniente de las áreas de Importaciones y Compras.

Con esta información se determina el monto que será cubierto mediante contratos forward, considerando el plazo de pago pactado con el cliente, la modalidad de financiación (venta directa, leasing o intermediario) y la fecha estimada de recaudo. Generalmente, la cobertura se negocia con un vencimiento aproximado de cinco días posteriores a la fecha esperada de pago, con el propósito de garantizar la disponibilidad efectiva de los recursos antes del cumplimiento del contrato.

Una vez negociada la cobertura, el mismo formato registra la fecha de negociación, la fecha de vencimiento, la entidad financiera seleccionada y la tasa forward pactada, consolidando toda la trazabilidad de la operación en un único instrumento.

Aporte al proceso de gestión del riesgo cambiario

Este instrumento constituye la base para la negociación de los contratos forward, ya que integra la información comercial, financiera y operativa necesaria para definir el monto y el plazo de cada cobertura. Además, permite realizar el seguimiento de la diferencia entre la tasa de facturación y la tasa forward negociada, información utilizada posteriormente para el análisis de diferencias en cambio, evaluación de rentabilidad de las operaciones y apoyo a la gestión comercial.

Figura C1

Formato de control de facturación y coberturas cambiarias utilizado por Tesorería Comex de Navitrans S.A.S.



Navitrans

CONTROL DE FACTURACIÓN Y COBERTURAS CAMBIARIAS

Relación de Ventas, Costos y Coberturas Forward

AÑO:	2025
REPORTE AL:	01/07/2025
INFORMACIÓN HASTA:	30/06/2025
FUENTE:	Sistema ERP – SharePoint
ELABORADO POR:	Tesorería Comex

Fecha Factura	No. VIN (Referencia)	Marca	Nombre del Cliente	No. Factura Venta	Asesor (Encargado)	Plazo de Pago (Días)	Intermediario / Hub / Leasing	Plazo Leasing (Días)	Tasa de Facturación (COP/USD)	Costo USD (Desde SharePoint)	Valor Costo (COP)	Fecha Negociación Forward	Fecha Vencimiento Forward	Tasa Forward (COP/USD)	Banco	Observaciones / Destino
30/06/2025	3HSCNAP1TZN4210701	INTERNATIONAL	Transportes Andinos S.A.S.	FV-25070101	Carlos Gómez	60	Leasing Bancolombia	60	4.135,00	59.200,00	244.520.000	30/06/2025	05/09/2025	4.175,80	Bancolombia	Deuda Bancolombia Panamá
30/06/2025	LBVBP7ECSST500215	FOTON	Constructol S.A.S.	FV-25070102	María López	45	N/A	-	4.127,50	43.100,00	177.742.500	30/06/2025	14/08/2025	4.165,20	Itaú	Deuda Itaú Panamá
30/06/2025	LVBS6PB11TS00315	FOTON	Soluciones Viales S.A.S.	FV-25070103	Juan Pérez	30	N/A	-	4.138,20	40.950,00	169.387.000	30/06/2025	30/07/2025	4.171,30	Santander	Deuda Banco de Bogotá Miami
30/06/2025	3SSCNAP1TNA310802	INTERNATIONAL	Logística Global S.A.S.	FV-25070104	Carlos Gómez	90	Leasing Davivienda	90	4.142,00	62.300,00	257.966.600	30/06/2025	28/09/2025	4.178,60	Davivienda	Deuda Occidente Panamá
30/06/2025	XUG065CC55RPA123602	XCMG	Mega Obras S.A.S.	FV-25070105	Ana Torres	60	N/A	-	4.134,10	89.450,00	369.633.450	30/06/2025	04/09/2025	4.173,20	Bancolombia	Proveedor del exterior – XCMG
30/06/2025	CHT6127EVD124005	ZHONGTONG	Turismo del Norte S.A.S.	FV-25070106	Luis Ramírez	120	N/A	-	4.139,60	95.750,00	396.372.200	30/06/2025	28/10/2025	4.180,10	Itaú	Proveedor del exterior – Zhongtong
30/06/2025	LBVBP7ECSST500310	FOTON	Constructora Beta S.A.S.	FV-25070107	María López	30	N/A	-	4.136,80	42.600,00	176.023.680	30/06/2025	30/07/2025	4.168,90	Santander	Proveedor del exterior – FOTON
30/06/2025	3HSCNAP1TNA210922	INTERNATIONAL	Inversiones El Progreso S.A.S.	FV-25070108	Carlos Gómez	60	Leasing Bancolombia	60	4.134,50	60.100,00	248.456.450	30/06/2025	05/09/2025	4.176,00	Bancolombia	Deuda Bancolombia Panamá
30/06/2025	XUG065CC55RPA654410	XCMG	Construcciones Delta S.A.S.	FV-25070109	Ana Torres	45	N/A	-	4.133,20	72.600,00	300.169.320	30/06/2025	14/08/2025	4.165,90	Davivienda	Proveedor del exterior – XCMG
30/06/2025	LBVBP7ECSST500460	FOTON	Proyectos y Obras S.A.S.	FV-25070110	Juan Pérez	30	N/A	-	4.132,90	39.250,00	162.161.325	30/06/2025	30/07/2025	4.167,80	Santander	Proveedor del exterior – FOTON
TOTALES										605.300,00	2.798.432.605					

Notas importantes:

- La información de costos (USD y COP) se consulta en SharePoint y se actualiza automáticamente.
- El plazo de pago incluye días calendario según condiciones negociadas con el cliente.
- Los forwards se pactan aproximadamente 5 días después de la fecha estimada de recaudo para asegurar el ingreso de los recursos.
- Este reporte se utiliza para el control de diferencias en cambio, cálculo de utilidad y seguimiento de coberturas.

Convenciones – Intermediario / Hub / Leasing	
N/A	Venta directa al cliente final
Leasing	Venta por leasing (indicar entidad y plazo)
Hub	Venta a través de Hub o Intermediario

Convenciones – Estado Forward	
Negociado	Forward negociado y pendiente de vencimiento
Vencido	Forward vencido y cumplido
Cancelado	Forward cancelado

ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE

Nota. Los datos presentados fueron modificados y simulados exclusivamente con fines académicos para preservar la confidencialidad de la información.

Anexo D

Instrumento 3. Plataforma SharePoint para la integración de la información de coberturas cambiarias.

Objetivo

Centralizar en una única plataforma la información proveniente de las áreas de Importaciones, Compras, Comercial, Tesorería Comex y Contabilidad, con el propósito de fortalecer la gestión del riesgo cambiario y reducir la dependencia de múltiples archivos de Excel.

Responsible

Área de Informática en conjunto con Tesorería Comex.

Fuente de información

Sistema ERP de Navitrans S.A.S. y bases de datos corporativas.

Periodicidad de actualización

Automática, todos los días a las 6:00 a.m., mediante procesos de sincronización de información.

Descripción del instrumento

Como resultado de la presente investigación, Navitrans S.A.S. inició el desarrollo de una solución tecnológica basada en Microsoft SharePoint para consolidar la información utilizada en

la gestión del riesgo cambiario. La plataforma integra automáticamente datos relacionados con órdenes de compra, órdenes de venta, costos de importación, facturación y demás variables necesarias para el proceso de cobertura.

Actualmente, la herramienta se encuentra en fase de pruebas y operación parcial. La primera etapa ya permite consultar automáticamente el costo asociado a cada vehículo o maquinaria mediante el número VIN, eliminando la necesidad de realizar consultas manuales en diferentes archivos de Excel.

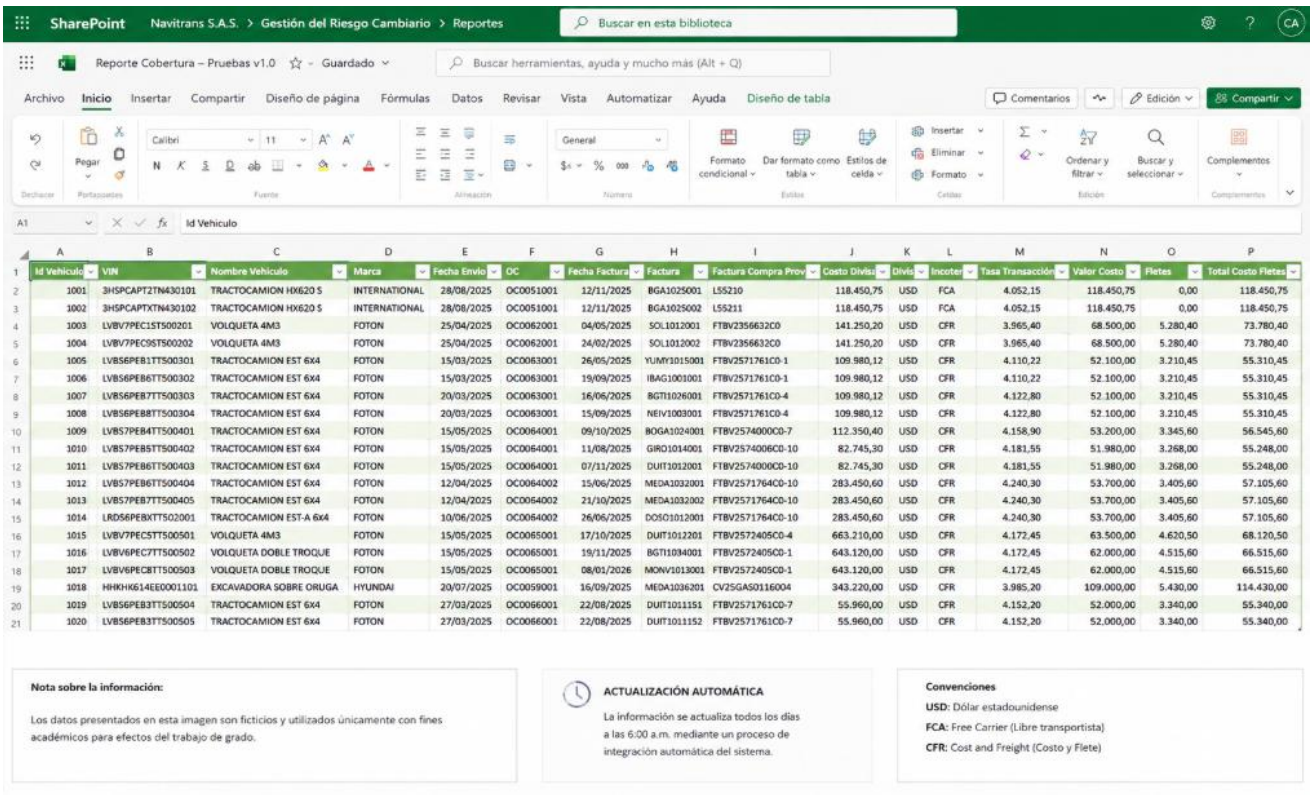
En una siguiente fase se contempla incorporar la administración de los contratos forward, las valoraciones mensuales remitidas por las entidades financieras, el cálculo del valor razonable, las diferencias en cambio y la generación automática de la información requerida por Contabilidad para el reconocimiento contable bajo la NIIF 9.

Aporte al proceso de gestión del riesgo cambiario

La implementación de esta plataforma constituye uno de los principales resultados de la investigación, ya que permitió iniciar la transformación de un proceso basado en archivos independientes de Excel hacia una solución integrada que mejora la trazabilidad de la información, reduce reprocesos y fortalece el soporte para la toma de decisiones financieras.

Figura D1

Implementación parcial de la plataforma SharePoint para la integración de la información utilizada en la gestión del riesgo cambiario.



Nota. Elaboración propia con base en la implementación desarrollada por Navitrans S.A.S. La información presentada fue modificada para preservar la confidencialidad de los datos corporativos**.**

Anexo E

Instrumento 4. Formato de conciliación y provisiones para Contabilidad

Objetivo

Consolidar la información de las valoraciones mensuales de los contratos forward remitidas por las entidades financieras para facilitar su conciliación y suministrar al área de Contabilidad la información necesaria para el reconocimiento contable de los instrumentos financieros derivados conforme a la NIIF 9**.**

Responsable

Tesorería Comex.

Fuente de información

Valoraciones mensuales enviadas por las entidades financieras (PDF y Excel) y registro interno de contratos forward.

Periodicidad de actualización

Mensual, al cierre contable de cada período.

Descripción del instrumento

Al cierre de cada mes, las entidades financieras remiten las valoraciones de los contratos forward vigentes en formato PDF y Excel. Tesorería Comex verifica que la información coincida con los contratos negociados y realiza la conciliación de las valoraciones recibidas**.**

Posteriormente, la información se consolida en un único reporte que contiene el detalle de cada contrato, la contraparte financiera, el monto cubierto, la tasa forward pactada, la tasa de corte, los días pendientes al vencimiento y el valor de la provisión calculada por cada entidad financiera. Este reporte es remitido al área de Contabilidad para realizar el reconocimiento contable correspondiente al cierre mensual**.**

Aporte al proceso de gestión del riesgo cambiario

Este instrumento permite garantizar la consistencia entre las valoraciones emitidas por las entidades financieras y los registros internos de Tesorería Comex, proporcionando información confiable para el reconocimiento contable de los instrumentos derivados y fortaleciendo el cumplimiento de los lineamientos establecidos en la NIIF 9.

Figura E1

*Formato de conciliación de valoraciones mensuales y provisiones de contratos forward (datos simulados para fines académicos)***.**

FECHA CORTE		30-jun-26								
TRM CORTE		3.465,25	TRM del 01 de Julio 2026							
					NAVITRANS					
No CONFIRM	**CONTRATO**	**VENCIMIENTO**	**CONTRAPARTE**	**MONTO USD**	**TC FORWARD**	**DIAS**	**TASA**	**TC VALOR PESOS**	**PROVISION**	**CONCEPTO**
21130876	12-ene	3-jul	BANCOLOMBIA	45.600,00	3.875,42	2	8,05%	3.875,42	-18.432.192,00	FORWARD DELIVERY
21725111	26-abr	3-jul	BANCOLOMBIA	312.550,00	3.625,18	2	8,05%	3.625,18	-113.041.189,00	FORWARD DELIVERY
21762543	1-may	3-jul	BANCOLOMBIA	498.760,00	3.705,64	2	8,05%	3.705,64	-184.838.966,00	FORWARD DELIVERY
21578801	15-may	3-jul	BANCOLOMBIA	265.300,00	3.735,27	2	8,05%	3.735,27	-98.977.031,00	FORWARD DELIVERY
21640457	28-may	3-jul	BANCOLOMBIA	612.890,00	3.699,81	2	8,05%	3.699,81	-226.688.471,00	FORWARD DELIVERY
21681293	2-jun	6-jul	BANCOLOMBIA	135.420,00	3.742,39	5	7,92%	3.742,39	-37.614.472,00	FORWARD DELIVERY
21691327	5-jun	6-jul	ITAÚ	78.950,00	3.798,21	5	7,92%	3.798,21	-22.419,050,00	FORWARD DELIVERY
FW22970-2	8-jun	6-jul	BANCOLOMBIA	305.680,00	3.830,67	5	7,92%	3.830,67	-116.988.586,00	FORWARD DELIVERY
21755990	10-jun	6-jul	SANTANDER	421.300,00	3.845,19	5	7,92%	3.845,19	-161.002.447,00	FORWARD DELIVERY
FW23011-1	12-jun	10-jul	ITAÚ	198.450,00	3.865,44	9	7,68%	3.865,44	-76.707.418,00	FORWARD DELIVERY
21787531	16-jun	10-jul	BANCOLOMBIA	367.890,00	3.893,71	9	7,68%	3.893,71	-143.131.162,00	FORWARD DELIVERY
FW23055-3	18-jun	10-jul	DAVIVIENDA	89.630,00	3.902,34	9	7,68%	3.902,34	-34.976.924,00	FORWARD DELIVERY
21795520	22-jun	13-jul	SANTANDER	275.400,00	3.928,92	12	7,51%	3.928,92	-108.049.668,00	FORWARD DELIVERY
FW23090-1	24-jun	13-jul	BANCOLOMBIA	520.150,00	3.941,40	12	7,51%	3.941,40	-204.995.450,00	FORWARD DELIVERY
TOTALES				**4.324.880,00**				**3.854,31**	**-1.544.800.024,00**	

Nota:	Las provisiones corresponden a la diferencia entre la Tasa Forward pactada y la TRM del corte.
Concepto:	Corresponde a contratos Forward para entrega (Forward Delivery).
Tasa Corte:	8,05% E.A. para operaciones hasta 5 días, 7,92% E.A. de 6 a 9 días, 7,68% E.A. de 10 a 12 días, 7,51% E.A. de 13 a 15 días.

Nota. Elaboración propia con base en el instrumento utilizado por Tesorería Comex de Navitrans S.A.S. La información presentada fue simulada para preservar la confidencialidad de los datos corporativos.

Referencias

Azúa Álvarez, D., Rojas Molina, L., Gutiérrez Montoya, D., Rincón Perilla, E., & Pérez Pertuz, J. (2021). Efectos asociados a la implementación de *NIIF 9: Instrumentos financieros*. Fundación Universitaria San Mateo; Corporación Universitaria Unitec. https://cipres.sanmateo.edu.co/ojs/index.php/libros/article/view/437

Banco de la República. (2023). *Seguimiento a los mercados financieros*. https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria-cambiaria/seguimiento-mercados-financieros

Guevara Sanabria, J. A., & Henao Castrillón, D. (2018). Revelaciones de instrumentos financieros: Cumplimiento con la implementación de NIIF en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, *(72),* 131–150. https://doi.org/10.17533/udea.rc.n72a07

Hull, J. C. (2018). *Options, futures, and other derivatives* (10th ed.). Pearson.

IFRS Foundation. (2014). *Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9): Instrumentos financieros.* https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/amendments/spanish/2014/niif-9-instrumentos-financieros.pdf

Madura, J. (2021). *Financial markets and institutions* (13th ed.). Cengage Learning.

Muñoz-Ruiz, J. A., Flórez-Flórez, C. P., Loaiza-Betancur, E., Gómez-Ocampo, G. A., Farfán Rodríguez, J. C., Ruiz Acevedo, V., et al. (2020). *Capital contable: Perspectivas con enfoque investigativo*. Fondo Editorial Remington. https://doi.org/10.22209/9789585321830

Navitrans S.A.S. (s.f.). *¿Quiénes somos?* Recuperado el 27 de julio de 2026, de https://navitrans.com.co/nosotros/

Raga Perlaza, R. D., Pacheco Martínez, G. A., Palacios Pino, I. J., Carvajal Higuita, J. C., & González Velásquez, M. R. (2025). Experiencias significativas del Consultorio Contable Uniremington como factor dinamizador empresarial en Medellín, Colombia. *Accounting and Management Research, 4*, Artículo 17. https://doi.org/10.22209/amr.v4a08.2025

Suárez Serna, D. A., & Sepúlveda Sepúlveda, D. K. (2023). *Diferencia en cambio contable y fiscal en las cuentas por pagar y por cobrar en moneda extranjera* [Trabajo de grado, Corporación Universitaria Remington]. Repositorio Institucional UNIREMINGTON. https://repositorio.uniremington.edu.co/handle/123456789/3505

Superintendencia Financiera de Colombia. (2005). *Derivados. Intermediarios del mercado cambiario* (Concepto 2005022009-3 del 12 de mayo de 2005). https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/19115/