

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADO EN BANCA Y FINANZAS

TEMA GENERAL:
FINANZAS INTERNACIONALES.

SUBTEMA:
ANÁLISIS DEL FUNCIONAMIENTO DE LOS CONTRATOS DE FUTUROS Y
OPCIONES EN RELACIÓN AL COMMODITY SUAVE CAFÉ ADQUIRIDO POR
LA CORPORACIÓN STARBUCKS EN EL AÑO 2017 Y 2018.

AUTORES:
BR. FRANCISCO JAVIER GONZÁLEZ BLANDÓN.
BR. JESSICA MERCEDES PÉREZ RAMÍREZ.
BR. GREYBELL DANIXSA MARCHENA NAVARRO.

TUTOR:
MSC. MOISÉS IGNACIO PALACIOS.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

MANAGUA, MAYO 2019.

i. Dedicatoria

A Dios, por su infinito amor y fortaleza que me brindó a lo largo de esta carrera.

A mi madre Juana Blandón Hernández por apoyarme en cada momento en lo largo de esta meta que con mucho esfuerzo la hemos logrado.

A Eveling Leticia González Baltodano, por brindarme esa esperanza de superación y creer que puedo lograr grandes cosas. Sentó en mi las bases de deseos de superación, en ella tengo el resplandor de virtudes infinitas y su gran corazón me llevan a admirarla cada día más. Gracias por traer alegría.

A mi familia por todo su apoyo incondicional que han brindado día a día, por acompañarme en muchos momentos de mi vida, y otorgar ese calor de aspiraciones y anhelos.

A mis compañeros de clase por apoyarme y brindarme momentos de retos los cuales fueron parte de ese engranaje para poder estar hoy acá Greybell Marchena y Jessica Pérez que me acompañaron a lo largo de este seminario de graduación.

Agradecimientos que salen con gritos de alegría para cada uno.

Br. Francisco Javier González Blandón



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

i. Dedicatoria

El presente trabajo investigativo se lo dedico principalmente a Dios por ser el inspirador y darme las fuerzas para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A mis abuelitos, Ofelia Roa y Napoleón Pérez (Q.E.P.D) por haber estado siempre presente acompañándome y por el apoyo moral que me brindaron a lo largo de mi vida.

Y a todas las personas que me han apoyado en esta etapa de mi vida que de una u otra manera han estado presente para ayudarme en especial a Milagros Pérez Olivas y Keayling López Guido.

A mis compañeros Francisco González y Greybell Marchena por el apoyo incondicional en la elaboración del trabajo.

Br. Jessica Mercedes Pérez Ramírez

i. Dedicatoria



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

A Dios, principalmente por haberme permitido llegar a este momento tan importante en mi vida y mi formación profesional, porque a él le debo todo lo que tengo y todo lo que soy.

A mis padres, Bayardo Marchena y Rosa Isabel Navarro, por el sacrificio y esfuerzo que hicieron para darme la oportunidad de estudiar, por formarme con buenos sentimientos y valores, lo cual me ha ayudado como persona para que siga adelante y siempre sea perseverante y cumpla con mis ideales.

A mi esposo, Luis Hernández, por su esfuerzo y apoyo incondicional, por creer en mi capacidad, aunque hemos pasado momentos difíciles siempre ha estado brindándome su comprensión, cariño y amor.

A mis maestros, por compartir sus conocimientos con cada uno de nosotros, por la atención y el tiempo que nos brindaron a lo largo de nuestra carrera.

A mis compañeros, Francisco González y Jessica Pérez, por sus valiosas aportaciones que hicieron posible este trabajo.

Br. Greybell Danixsa Marchena Navarro.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

ii. Agradecimiento

Primeramente agradezco a Dios, mi madre Juana Blandón Hernández y familia por todo el apoyo incondicional que me han brindado hasta el momento.

Agradezco a Eveling Leticia González y Misel González. Seres que creyeron en mí dando ese voto de confianza, que estuvieron en muchos momentos para inyectar esa fortaleza que necesité para seguir adelante.

Agradezco a Msc. Moisés Ignacio Palacios por compartir sus conocimientos a lo largo de esta carrera, y acompañamiento en este seminario de graduación.

Me inundo de melancolía saber que pasé por momentos en los cuales me llené de desánimo y deseos de no seguir. Pero gracias a esos seres pude terminar esta etapa de mi vida.

Hoy expreso en este pequeño escrito que viviré agradecido toda mi vida por todas sus palabras de aliento. El reconocimiento que hoy recibo en gran parte es gracias a ustedes, he logrado concluir con éxito una meta que en principio podría parecer tarea titánica e interminable.

Los amo con todas mis fuerzas y muchas gracias a todos.

Br. Francisco Javier González Blandón



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

ii. Agradecimiento

Agradezco a Dios por bendecirme la vida, por guiarme a lo largo de mi existencia, por ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y debilidad. Dios, tu amor y bondad no tienen fin porque me permites sonreír ante todos mis logros que han sido resultado de tu ayuda y más cuando caigo me pones a prueba.

Gracias a mis abuelitos Ofelia Roa y Napoleón Pérez (Q.E.P.D) que fueron una parte fundamental en mi vida y no cesan mis ganas de decir que gracias a ellos esta promesa está cumplida y ha sido una gran bendición en todo sentido.

Br. Jessica Mercedes Pérez Ramírez



“2019: A la Libertad por la Universidad”

ii. Agradecimiento

Agradezco a Dios, por protegerme y ser mi guía durante todo mi camino, por darme la fortaleza necesaria para superar obstáculos y dificultades a lo largo de mi vida.

A mis padres, por el apoyo brindado hasta el momento, por ser unos padres ejemplares que me han enseñado a no rendirme y perseverar con la ayuda de Dios a través de sus sabios consejos.

A mi tutor, Msc. Moisés Ignacio Palacios, por el tiempo, dedicación, paciencia y conocimientos brindados en la elaboración de este documento.

A mis compañeros y amigos, quienes sin esperar nada a cambio compartieron sus conocimientos, alegrías y tristezas y a todas aquellas personas que a lo largo de estos cinco años estuvieron a mi lado apoyándome.

Br. Greybell Danixsa Marchena Navarro.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

iii. Carta aval

Managua, 13 de mayo 2019.

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruiz

Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN- Managua

Su despacho

Estimada maestra Delgado.

Por medio de la presente remito a usted trabajo de Seminario de Graduación correspondiente al II semestre 2018 del grupo 5551, con tema general “**Finanzas Internacionales**” y subtema: **Análisis del funcionamiento de los contratos de futuros y opciones en relación al commodity suave café adquirido por la corporación Starbucks en el año 2017 y 2018**. Presentado por los bachilleres **Francisco Javier González Blandón**, con número de carné **14200673**, **Jessica Mercedes Pérez Ramírez** con número de carné **14204952** y **Greybell Danixsa Marchena Navarro** con número de carné **14204699**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, Modalidad de Graduación de la UNAN- Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Me despido.

Msc. Moisés Ignacio Palacios
Tutor de Seminario de Graduación Grupo 5551



“2019: A la Libertad por la Universidad”

UNAN-Managua

iii

iv. Resumen

En el presente trabajo se desarrolla un análisis del funcionamiento de los contratos de futuros y opciones en relación al commodity suave café adquirido por la corporación Starbucks en el periodo 2017 y 2018.

Este tema se ha focalizado en el mercado sobre commodities o materias primas mostrando sus principales tipos de contratos y bolsas para su negociación y el buen entendimiento sobre el funcionamiento de estos mercados. Se ha dado una especial importancia a las coberturas con futuros, recogiendo el porqué del uso de esta práctica, los distintos tipos de coberturas así como también aquellos factores que influyen en los precios de las materias primas.

Se detalla en que consiste un contrato a futuros y su diferencias con el de opciones, además de las diversas motivaciones que impulsan al inversor a negociar esta clase de contratos, centrándose en este último punto, con una aproximación práctica al mercado de futuros sobre materias primas desde la perspectiva de una compañía que tiene como principal motivación la minimización de su riesgo en la volatilidad de los precios de este tipo de productos.

Todo este conocimiento, plasmado en el trabajo, está basado en definiciones y procedimientos explicados por distintos autores que han sido culminados con la ejemplificación de dos casos prácticos en el cual se muestra como una empresa, realiza el ejercicio mediante la práctica de un contrato a futuro y un contrato de opciones esto para garantizar el precio de su materia prima ante la gran incertidumbre del precio del café.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

iv

v. Índice

| | |
|--|-----|
| i. Dedicatoria | i |
| ii. Agradecimiento | ii |
| iii. Carta aval | iii |
| Resumen | iv |
| Introducción..... | 2 |
| II. Justificación..... | 5 |
| III. Objetivos | 10 |
| 3.1. Objetivo general | 4 |
| 3.2. Objetivos específicos | 4 |
| IV. Desarrollo del subtema..... | 5 |
| 4.1. Generalidades de las finanzas internacionales | 5 |
| 4.1.1. Definición de finanzas | 5 |
| 4.1.2. Importancia de las finanzas | 6 |
| 4.1.3. Clasificación de las finanzas..... | 6 |
| 4.1.4. Objetivo de las finanzas..... | 9 |
| 4.1.5. Campos de acción de las finanzas | 10 |
| 4.1.6. Evolución del sistema financiero internacional..... | 13 |
| 4.1.7. Definición de dinero y mercado | 14 |
| 4.1.8. Operaciones internacionales | 17 |
| 4.2. Generalidades del mercado de commodities y su relación con los mercados financieros | 18 |
| 4.2.1. Mercado de valores | 18 |
| 4.2.2. Mercado de deuda..... | 19 |



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | |
|--|----|
| 4.2.3. Mercado de capitales | 19 |
| 4.2.4. Mercado de divisas..... | 21 |
| 4.2.5. Mercado de derivados..... | 23 |
| 4.2.6. Mercado de commodities..... | 36 |
| 4.3. Aspectos generales del commodity suave café en el comercio internacional | 44 |
| 4.3.1. Aspectos generales del cultivo del café..... | 44 |
| 4.3.1.1. <i>La caficultura</i> | 44 |
| 4.3.2. Evolución del café a nivel internacional..... | 45 |
| 4.3.3. Mercado internacional de café..... | 46 |
| 4.3.4. Tipos comerciales de cafés cultivados y exportados a nivel internacional..... | 47 |
| 4.3.5. Principales industrias de café..... | 48 |
| 4.3.6. Factores importantes en el cultivo del café..... | 50 |
| 4.3.7. Precios internacionales de café..... | 52 |
| 4.3.8. Factores que afectan el comportamiento del café..... | 53 |
| 4.3.9. Comportamiento del precio del café en el periodo 2017 y 2018..... | 55 |
| 4.4. Caso práctico | 56 |
| 4.4.1. Información corporativa de Starbucks Coffe Company..... | 56 |
| 4.4.2. Caso 1. Contrato a futuro para la compra de materia prima café..... | 65 |
| 4.4.3. Caso 2. Contrato de opciones..... | 68 |
| V. Conclusiones | 73 |
| VI. Bibliografía..... | 74 |
| VII. Anexos..... | 78 |



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”



“2019: A la Libertad por la Universidad”

I. Introducción

Las finanzas internacionales se han ido desarrollando conforme el avance del tiempo y la implementación de nuevas tecnologías y software, que gracias a la globalización están al alcance de casi todo las personas, empresas y gobiernos lo que permite entender más a fondo la economía y los mercados que se presentan en el mundo.

Esta notable evolución, la acelerada integración de los mercados y la volatilidad han permitido el surgimiento y uso de instrumentos financieros derivados que pueden operar como herramientas de cobertura de riesgos o como contratos de carácter especulativo los cuales tienen por objeto satisfacer la demanda de personas y empresas que se enfrentan a un entorno cada vez más sofisticado e impredecible.

.El valor de estos contratos se basa en el precio de otro activo, como acciones, tasas de interés o materias primas (commodities) caracterizados por fijar una fecha de liquidación futura, la que en algunos casos (opciones) puede o no ser ejercida.

Por tanto, el presente trabajo tiene como objeto realizar un análisis del funcionamiento de los contratos futuros y opciones en relación al commodity suave café adquirido por la corporación Starbucks en el año 2017 y 2018. Aplicando los instrumentos necesarios para la interpretación del mismo.

El trabajo está estructurado en siete capítulos, de los cuales el primero consiste en dar una breve introducción al documento, abordando el objeto de estudio, las razones por las que se ha realizado y la importancia del tema. El segundo capítulo consiste en la justificación del tema, en donde se muestran las razones que motivaron al autor en crear el documento. El tercer capítulo



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

presenta el objetivo general y los objetivos específicos que sirven como base para el desarrollo del trabajo.

En el cuarto capítulo se encuentra el desarrollo del subtema que posee las generalidades de las finanzas internacionales, conceptos básicos relacionados con los mercados financieros, los instrumentos financieros utilizados en las negociaciones del mercado de derivados con el commodity café, además de la realización de casos prácticos que describen el proceso y funcionamiento de futuros y opciones contratados por Starbucks Coffe Company en los periodos 2017 y 2018.

El capítulo cinco muestra las conclusiones que se obtuvieron con la realización del trabajo y se conoce si se cumplió con los objetivos planteados al inicio del documento. El sexto capítulo contiene las referencias bibliográficas utilizadas en el desarrollo del tema y el séptimo contiene los anexos que corresponden a tablas, graficas de tendencias en los precios del commodity café y otros documentos que facilitaron la comprensión y realización de dicho trabajo.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

II. Justificación

Los commodity es un término desconocido por muchas personas a pesar de que ellos llevan presente en los mercados desde hace siglos, pero con un protagonismo importante en los mercados financieros en el mundo.

Los productos naturales y principalmente los agrícolas, durante cientos de años han sido comercializados, en un comienzo para suplir necesidades y como materia prima para productos terminados, sin embargo en la actualidad se usan para hacer negocios en los mercados financieros internacionales.

El presente trabajo se realiza con el fin de analizar el funcionamiento de los contratos de opciones y futuros con el commodity café debido a que resulta importante fortalecer el uso de estos tipos de contratos aplicando coberturas para asegurar precios, permitiendo que dichos participantes tengan ventaja ante las fluctuaciones en el precio del café.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

III. Objetivos

3.1. Objetivo general

- Analizar el funcionamiento de los contratos de futuros y opciones en relación al commodity suave café adquirido por la corporación Starbucks en el año 2017 y 2018.

3.2. Objetivos específicos

- Destacar las generalidades de las finanzas internacionales.
- Describir el mercado de commodities y su relación con los mercados financieros.
- Explicar los aspectos generales del commodity suave café y el comportamiento de los precios de este en el mercado internacional.
- Presentar a través de un caso práctico la simulación de una transacción a futuro y a opción del commodity suave café realizada por corporación Starbucks en el año 2017 y 2018.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

IV. Desarrollo del subtema

4.1. Generalidades de las finanzas internacionales

4.1.1. Definición de finanzas.

Según García, V. (2014) define la finanza como “el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (p.1).

De esta manera se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores relacionado con la administración del dinero.

Además de la utilización y administración del dinero, las finanzas son un tema relacionado con los flujos de entrada y salida de dinero ya sea en una empresa pública o privada.

Por otro lado, Kozikowski, Z. (2013) la define como “un área de conocimiento que combina elementos de las finanzas corporativas y de la economía internacional” (p.1).

Así la palabra finanzas se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor, las finanzas tienen principios básicos y fundamentales entre ellos la transferencia de dinero de una persona que tiene en gran cantidad a otra que lo solicita cumpliéndose así la intermediación financiera.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

4.1.2. Importancia de las finanzas.

Según Córdoba, M. (2015) argumenta que la importancia del conocimiento de las finanzas internacionales:

Permite al ejecutivo financiero atender de forma en que los acontecimientos internacionales pueden afectar la empresa y qué medidas deben tomarse para evitar los peligros y aprovechar las oportunidades que ofrecen los cambios en el entorno internacional. Permite concluir o decidir la manera en que los eventos internacionales afectarán a una empresa y cuáles son los pasos y salidas que puedan tomarse para utilizar los desarrollos positivos y así aislar a la empresa de daños. Estos eventos afectan a las empresas en la variación de los tipos de cambios, en las tasas de inflación y en los valores de los activos (pp.16-17).

Debido a que el entorno financiero es crecientemente integrado e interdependiente, los acontecimientos en países distantes puede tener un efecto inmediato sobre el desempeño de la empresa. Todas las variables económicas son influenciadas por los desarrollos en los mercados internacionales: tipo de cambio, tasas de interés, precios de los bonos, precios de las acciones, precios de las materias primas, presupuesto de gobierno, cuentas corriente, etc.

4.1.3. Clasificación de las finanzas.

Las finanzas se clasifican en: publicas, personales y privadas, tal como se muestra en la siguiente figura:

“2019: A la Libertad por la Universidad”

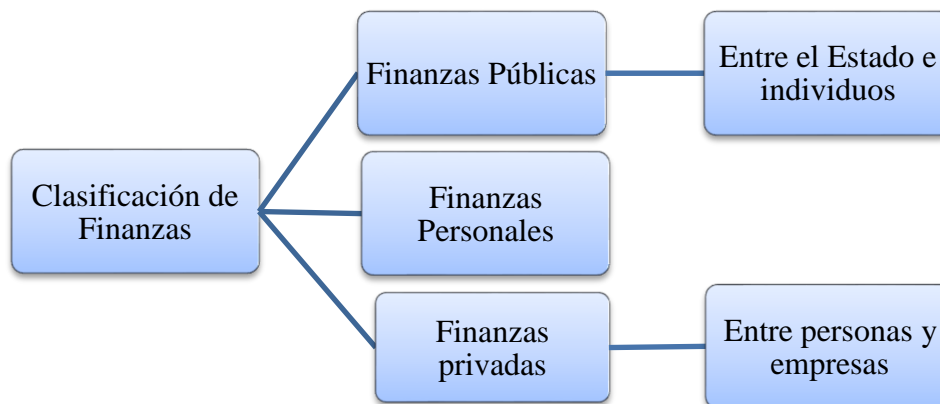


Figura 1. Clasificación de las finanzas. Soto, A., Díaz, M. y Saavedra, J., 2009.

4.1.3.1. Finanzas públicas.

Soto, A., Díaz, M. y Saavedra, J. (2009) afirman que “las finanzas públicas constituyen la rama del derecho público que tiene por objeto el estudio de las reglas y las operaciones relativas a los fondos públicos” (p.17). El derecho proporciona el marco jurídico que delimita el área donde es factible el desarrollo de la economía.

Es un medio de acción de las colectividades públicas, al ser un elemento de su patrimonio, estudia las necesidades, crea los recursos, ingresos y gastos donde el Estado hace uso de los mismos, obtenidos de su gestión política para el desarrollo de sus actividades financieras a través de la distribución de las riquezas para satisfacer necesidades públicas.

Por su parte, García, V. (2014) menciona “el gobierno utiliza todos los recursos disponibles para cubrir sus gastos, crear infraestructura, garantizar la seguridad de sus ciudadanos y establecer las condiciones económicas propicias que estimulen el desarrollo de la población” (p.14).



“2019: A la Libertad por la Universidad”

En general el objetivo de las finanzas públicas radica investigar y estructurar los sistemas y las diversas maneras por las cuales el Estado o cualquier otro poder público gestiona los recursos materiales y financieros necesarios para su operación, así como la forma en que la riqueza será utilizada por parte del Estado.

4.1.3.2. Finanzas privadas.

Las empresas privadas requieren de un control en sus finanzas. Por su parte, Levy, L. (2005) afirma:

Las finanzas privadas o empresariales contemplan la planeación de los recursos económicos para definir y determinar cuáles son las fuentes de recursos naturales (operaciones normales de la organización), así como las fuentes externas convenientes (más baratas), para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima tanto en la operación como en inversiones para el desarrollo y así hacer frente a los compromisos económicos, presentes y futuros ciertos e imprevistos que tenga la organización, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad de la empresa (p.40).

Para García, V. (2014) las finanzas privadas se enfoca en las empresas de manera tal que afirma:

Las empresas que requieren de recursos son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio (p.13).

4.1.3.3. Finanzas personales



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Salgado, A. (2015) menciona que las finanzas personales:

Abarca un sin número de actividades y decisiones que impactan el desarrollo financiero y económico a lo largo de la vida, esta decisión puede ser de diversas índoles tanto cotidianas e inevitable, como otras con diferentes periodicidades, las cuales se deben de tomar en el futuro, proyectando objetivo y estrategia para conseguirlo, por tanto puede afectar positiva o negativamente el plan de vida de las personas (p.4).

En la medida que se tomen las decisiones con mayor conocimiento y análisis, el impacto será favorable en todos los aspectos ya que las fianzas personales no solo sirven para pensar estrategias de inversión o financiación, sino para distribuir los recursos de manera que haya progreso a la par de tranquilidad y estabilidad, esto debido a que las finanzas personales abarcan temas que van desde cómo administrar la liquidez a corto y largo plazo, es decir la cantidad de dinero disponible, hasta temas decisivos como los seguros y jubilaciones.

4.1.4. Objetivo de las finanzas.

Las finanzas sugieren la realización de un correcto uso del dinero, apoyándose de herramientas financieras para desarrollar eficazmente los recursos.

Buenaventura, G. (2016) plantea:

Los objetivos que la teoría financiera ha entregado a la ciencia son el de maximizar la utilidad de la empresa encaminado a concentrar la utilidad en el corto plazo, maximizar el tamaño de una organización, éste considerado como un indicador que se enfoca en el presente de la organización y maximizar el valor de la empresa, un mecanismo basado en la competitividad de las mismas (pp. 26-29).

“2019: A la Libertad por la Universidad”

Es decir, dentro de los objetivos de las finanzas está:

- Rentabilizar los recursos de la empresa y maximizar las ganancias.
- Desarrollar de una manera eficiente las actividades de custodia, control manejo y desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa. □
Efectuar la clasificación, distribución de manera eficaz y oportuna del pago de todo el personal que labora en la empresa.

4.1.5. Campos de acción de las finanzas.

Buenaventura, G. (2016) “la teoría financiera es una sola para todo propósito, pero sus enfoques desde diferentes tipos de entidades dan lugar a campos de aplicación más específicos” (p.23). De acuerdo a lo planteado anteriormente los campos de acción de las finanzas están reflejados en la siguiente figura:

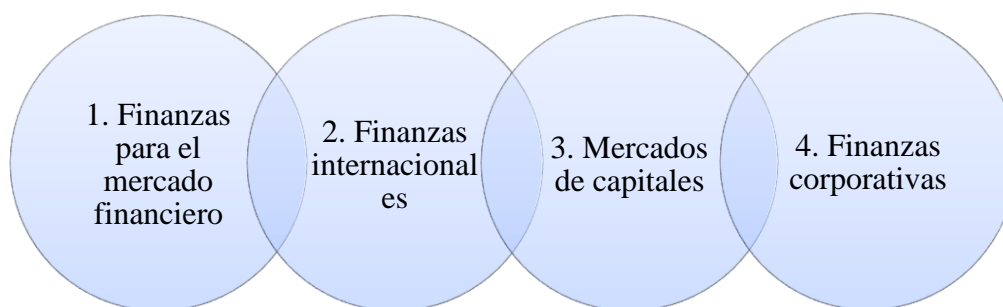


Figura 2. Campos de acción de las finanzas. Buenaventura, G., 2016.

4.1.5.1. Finanzas para el mercado financiero.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Las finanzas para el mercado financiero facilita el aumento de capital en los mercados de capitales, la transferencia de riesgo en los mercados de derivados y el comercio internacional en el mercado de divisas.

Estos mercados son basados esencialmente en la especulación y son usados para reunir a aquellos que quieren capital con aquellos que lo tienen.

Buenaventura, G. afirma que:

Las finanzas para el sector financiero enfoca adicionalmente el diseño y la evaluación de los productos propios del sector y adecuando algunos tópicos como lo es el endeudamiento, en el que los altos niveles considerados riesgosos para las demás empresas, resaltan recomendados para aquellas del sector de los servicios financieros (p.23).

4.1.5.2. Finanzas internacionales.

Para las finanzas internacionales, Buenaventura G. (2016) menciona que éstas “enfocan su especialidad en los fenómenos que ocurren cuando los flujos de dinero de entrada y salida de la entidad traspasan la frontera de la economía doméstica y abordan el medio ambiente internacional” (p.23).

Asimismo, Kozikowski, Z. (2013) define las finanzas internacionales como “ un área de conocimiento que combina elementos de finanzas corporativas y economía internacional, estudiando la manera de generar flujos de efectivo a través de las fronteras nacionales y la valoración de activos ubicados en diferentes países y en diferentes monedas” (p.4). Por tanto, deben tomar en cuenta algunos aspectos relevantes como los riesgos, las oportunidades y las imperfecciones que pueda presentar el mercado a nivel internacional



“2019: A la Libertad por la Universidad”

En otras palabras, las finanzas internacionales no es más que el movimiento de flujo de efectivo o de dinero a través de las fronteras mediante transacciones. Esto constituye un papel fundamental en la toma de decisiones para evitar riesgos y aprovechar las transformaciones del entorno global.

4.1.5.3. Mercados de capitales.

Graue, A. (2009) difiere en dos puntos de vista para el capital:

Desde el punto de vista económico, se entiende como el conjunto de bienes producidos que sirven para elaborar otros bienes: equipo, instalaciones y otros materiales empleados en el proceso de producción.

Desde el punto de vista financiero, es la cantidad de dinero que no se gastó y fue ahorrado o colocado en el mercado financiero (depósitos bancarios), ya sea en forma de acciones, obligaciones o fondos (p.176).

Los mercados de capitales enfatizan la porción macroeconómica de la teoría financiera, abordando temas particulares como el estudio de los mecanismos de funcionamiento de los mercados y la ingeniería de productos financieros propios de estos mercados.

Este campo del conocimiento se complementa muy bien con el de las finanzas corporativas ya que este constituye el medio ambiente financiero de las empresas.

4.1.5.4. Finanzas corporativas.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Para la definición de finanzas corporativas, Rodríguez, F. (2017) plantea que ésta “estudia todo lo relacionado con la obtención y gestión del dinero, tanto de fuentes internas como de fuentes externas y de otros valores de las empresas” (p.11).

Por tanto, las finanzas corporativas están relacionadas con la información contable de la empresa puesto que refleja los efectos de las decisiones tomadas con anterioridad y a partir de ello se pueden estimar las consecuencias de las decisiones futuras.

4.1.6. Evolución del sistema financiero internacional.

Barra, S., García, G., Hernández, E., Margarito, D. y Ponce, B. (2013) en su investigación definen al sistema financiero internacional como “...el conjunto de instituciones públicas privadas que proporcionan los medios de financiación a la economía internacional para el desarrollo de sus actividades” (p.3).

Según Córdoba, M. (2015), “el sistema financiero internacional experimentó un gran desarrollo a finales del siglo XIX, con la consolidación de la unión del capital industrial, con el capital bancario y la institucionalidad del sistema de sociedad por acciones o sociedad anónima” (p.89).

La internacionalización del sistema financiero, la expansión del mercado de acciones y las políticas de comercio mundial han afectado enormemente la capacidad de autodeterminación y la capacidad de autorregulación de los gobiernos de los países en vía de desarrollo.

Durante las dos últimas décadas se presentó una gran expansión de los mercados de obligaciones y la incorporación de países emergentes en el sistema financiero internacional con movimientos especulativos que han originado grandes crisis en el sistema bancario y un alto grado



“2019: A la Libertad por la Universidad”

de volatilidad, producto del reacomodamiento de los países desarrollados y sus centros de influencia.

Se destaca la influencia de organismos internacionales como el Banco Mundial, que a través de la International Financial Corporation (IFC) ha ofrecido nuevas fuentes de financiación para las empresas más grandes a cambio de que se comprometan a afinar los sistemas de información contable, en función de lograr mayor transparencia en su manejo financiero.

El sistema financiero en los países desarrollados ha desempeñado un papel determinante en la producción de conocimiento, en el desarrollo tecnológico, en el crecimiento de la producción y en la generación de confianza social, evolucionando hacia un sistema financiero internacional.

La globalización del sistema financiero internacional se ha desarrollado mediante la institucionalización de las políticas monetarias derivadas del nuevo ordenamiento mundial y mediante el papel de los organismos financieros internacionales, que fijan las tasas de interés para la obtención de crédito, limitan la función reguladora del Estado e influyen en el nivel de confianza del sistema de acciones.

4.1.7. Definición de dinero y mercado.

4.1.7.1. Dinero.

García, V. (2014) argumenta que:

El dinero es una de las inversiones más útiles para la humanidad. Además de ser una unidad que mide el valor de las cosas y que al funcionar como medio de cambio permite efectuar transacciones, también funciona como un depósito de valor por que mediante él se almacena riqueza (p.5).



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Según Graue, A. (2009) “el dinero es todo medio de cambio y medida de valor generalmente aceptado por una sociedad, para efectuar transacciones de bienes, servicios y obligaciones, en un lugar y un tiempo determinado” (p.320).

Surgió como necesidad de agilizar el trueque de bienes y productos, las sociedades usaban objetos con cierto valor para las personas como por ejemplo semillas de cacao, marfil, jade, materiales preciosos, etc.

Para Mankiw, G. (2012) “el dinero es una serie de activos en la economía que las personas utilizan regularmente para comprar bienes y servicios unas de otras” (p.620).

4.1.7.1.1. Funciones del dinero.

El dinero posee 3 funciones principales, las cuales se resumen en la siguiente figura:

“2019: A la Libertad por la Universidad”

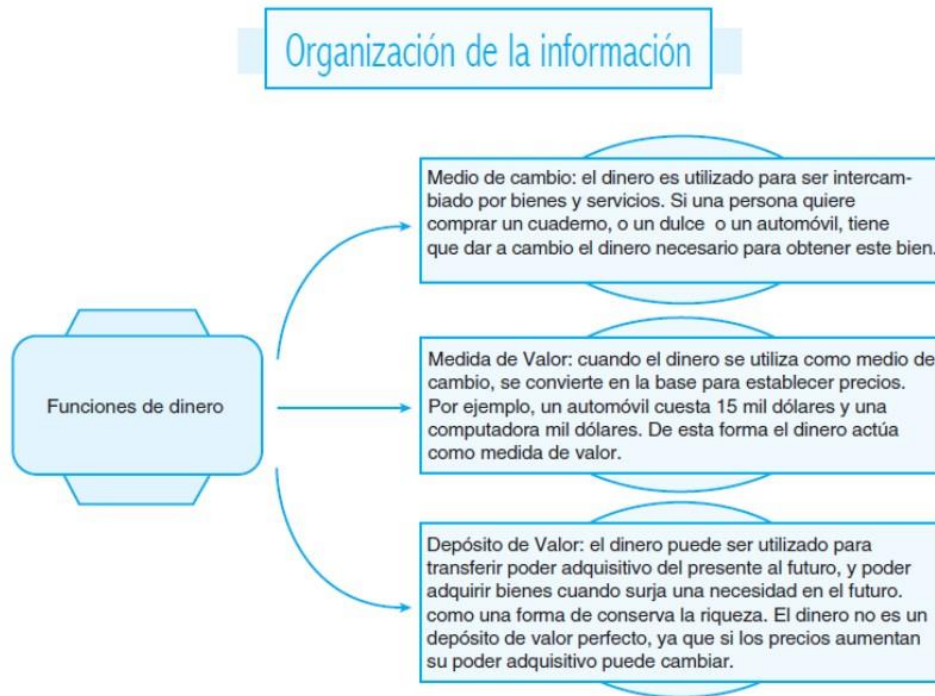


Figura 3. Funciones principales del dinero. Graue Russek, A. L., 2009.

4.1.7.1.2. *Tipos de dinero.*

Según Mankiw, G. (2012) “Cuando el dinero asume la forma de una mercancía con un valor intrínseco se llama dinero mercancía” (p.621). El término valor intrínseco significa que el artículo tendría valor, incluso si no se utilizara como dinero.

4.1.7.2. *Mercado.*

García, V. (2014), expone “un mercado es el lugar físico o virtual que facilita la transacción de distintos tipos de bienes, porque en el coinciden, además de mercancías, personas que las quieren vender y aquellos que desean comprarlas” (p.6).



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Según Delgado, L. (2014) “los mercados financieros son los mecanismos o lugares donde los agentes económicos (empresas, familiares, estado) oferentes y demandantes intercambian activos financieros y determinan sus precios” (p.16).

Por consiguiente, los mercados son lugares de intercambio de productos y servicios compuesto por la oferta y la demanda, donde se encuentran empresas ofertantes de diferentes tipos de productos y personas que demandan de ello.

4.1.8. Operaciones internacionales.

Córdoba, M. (2015) las operaciones internacionales son:

Aquellas transacciones en las que interviene un sujeto del país y otro del exterior, donde la globalización ha venido a revolucionar el funcionamiento de las dichas operaciones comerciales, ofreciéndose una amplia variedad de opciones para ejecutar las transacciones internacionales que se adecuan a los requerimientos de cada cliente (p.23).

Considerando el carácter técnico del comercio internacional relacionado con la entrada y la salida de mercancías por la aduanas, puede decirse que todo su régimen, como sistema de política aduanera, está bajo control minucioso de un cuerpo normativo jurídico: código, leyes, reglamentos.

La investigación se dividirá en cuatro secciones en la sección numero dos analizaremos los elementos de las finanzas internacionales que afectan a las empresas, en la tercera sección hablaremos de las oportunidades que tienen las empresas gracias a la internacionalización, en la cuarta sección veremos los riesgos a los que se enfrentan las empresas en los negocios internacionales y por ultimo daremos un conclusión de esta investigación.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Los medios de pago internacionales surgen como forma de pago específica para saldar deudas comerciales entre residentes de distintos países, que por sus características tan particular en cuanto a distancia geográfica, pluralidad de divisas, distintas regulaciones legales, variedad de coyunturas económicas, etc., incitan a planear novedades formas de pago utilizadas de manera casi exclusiva en el comercio exterior, aunque no prescinde del empleo de otros medios de pago tradicionales del comercio interior.

Los bancos se convierten en un elemento imprescindible para los comerciantes internacionales, no solo como intermediarios en el pago o en la emisión de instrumentos, sino también al asumir funciones de agente negociador, gestionando el cobro, ejerciendo la labor de vigilancia otorgando validez y garantía a los documentos requeridos en la operación, y ejercitando la actividad crediticia de financiación tanto a la importación como a la exportación.

4.2. Generalidades del mercado de commodities y su relación con los mercados financieros

4.2.1. Mercado de valores.

Córdoba, M. (2015) define al mercado de valores como:

Un mercado público para la compraventa de acciones de las compañías y sus derivados a un precio convenido.

Asimismo, el mercado de valores está comprendido en el mercado financiero como el mecanismo o lugar donde se produce el intercambio de activos financieros y se determinan precios (p.126).



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Está constituido por entidades organizadas para facilitar la captación de recursos orientados a la financiación de patrimonio de la empresa a través de la compra y venta de acciones. Esto incluye al mercado financiero a corto plazo y el mercado de capitales a largo plazo orientado al patrimonio de la empresa, es decir, en un mercado de valores las empresas y gobiernos que requieran de recursos, captan estos directamente del público.

4.2.2. Mercado de deuda.

Calzada, H. (2016) argumenta que:

El mercado de deuda es el mecanismo de financiamiento por excelencia en los mercados de valores en el mundo, en él se negocian títulos de deuda, es decir las empresas y los gobiernos acuden a este mercado con el fin de obtener financiamiento mediante la emisión de un bono, con el cual se comprometen a pagar una tasa de interés al público inversionista por prestarle sus recursos.

Los instrumentos de deuda son títulos que representan una obligación para el emisor de pagar al tenedor, el capital más una tasa de interés que se establece desde un inicio en el papel o se negocia mediante una subasta, y que tiene duración de un plazo determinado.

Calzada, menciona que para adquirir cualquier instrumento de deuda, es necesario abrir un contrato de intermediación bursátil en algún Banco o Casa de Bolsa, teniendo una cuenta se puede acceder a cualquier título que este cotizando en la Bolsa de Valores.

4.2.3. Mercado de capitales

Para Echeverri, M., Sierra, J. y Aguilar, J. (2015) el mercado de capitales:

“2019: A la Libertad por la Universidad”

Es el conjunto de mecanismo e infraestructura que tiene una economía para canalizar el ahorro del público, mediante instrumento de inversión diseñado para entidades financieras o emisores, y entregar esos recursos a las empresas que requieren financiación de corto, mediano o largo plazo en el mercado.

Los mercados se mueven en las expectativas de la economía, lo cual hace los agentes los recompongan su portafolio de inversión dentro de las estrategias formuladas por cada agente en un horizonte de tiempo y hace que diariamente se intercambien títulos de valores. Por tanto, los mercados ayudan a la economía de libre de mercado y son una fuente de fondeo o recurso para el gobierno, el sector financiero, y las empresas del sector real o productivo (pp.7-8).

El mercado de capital está compuesto principalmente por tres tipos de mercado mostrados en la siguiente figura:

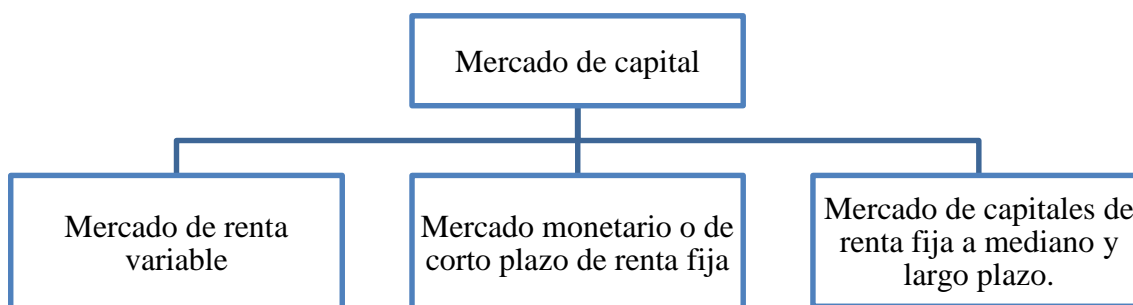


Figura 4. Mercado de capital. Echeverri, M., Sierra, J. y Aguilar, J., 2015.

Por otra parte, Graue, A. (2009) refiere que el término capital tiene dos enfoques:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

El capital, desde el punto de vista económico, se entiende como el conjunto de bienes producidos que sirven para elaborar otros bienes: equipo, instalaciones y otros materiales empleados en el proceso de producción.

El capital, desde el punto de vista financiero, es la cantidad de dinero que no se gastó y fue ahorrado o colocado en el mercado financiero (depósitos bancarios), ya sea en forma de acciones, obligaciones o fondos (p.176).

El capital no está dirigido a satisfacer necesidades humanas directamente, sino a ser utilizado en la producción de otros bienes. Los bienes de capital que se están produciendo hoy, se van a utilizar posteriormente para elaborar bienes de consumo. La formación de capital implica una elección entre consumir ahora o consumir más en el futuro.

4.2.4. Mercado de divisas

Alpizar, G. (s.f.) argumenta que “el mercado de divisas es el marco organizacional dentro del que los bancos, empresas o individuos compran y venden monedas extranjeras” (p.1). Es el mercado financiero más grande del mundo, también conocido como FOREX o FX.

Los mercados de divisas se mueven por una serie de factores, tales como fundamentos económicos, la demanda actual de determinadas divisas, noticias y sentimiento del mercado. Muchos de los cambios que suceden en los tipos de interés son el resultado de los que el mercado espera que suceda en las economías o el resultado del sentimiento que domina en el mercado.

El mercado de divisas es el mayor mercado del mundo según el banco de pagos internacionales, que controla las actividades de los mercados monetarios y divisas de todo el mundo.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Por otra parte, refiere que a los operadores les interesan los indicadores económicos o las cifras que se publican regularmente antes que se conozca una cifra, el mercado fija su precio de acuerdo con las expectativas prevista. Cuando las cifras se hacen públicas, el mercado reacciona en comparación con la expectativa los operadores pueden pensar que una divisa ira en una dirección determinada en base a factores tales como:

- Los que indican los gráficos.
- Lo que dicen los operadores del mercado.
- Si el mercado es largo o corto.
- Los que están haciendo los bancos centrales.
- Si el operador ha ganado o perdido dinero recientemente.

Los mercados de divisas permiten que los operadores cambien de una moneda por otra, unas de las partes le compran una moneda determinada a la parte contraria a cambio de otra moneda. Las cantidades relativas de las dos monedas quedan determinadas por el tipo de cambio entre ambas.

La fecha en que las dos monedas se intercambian se conoce como la fecha de liquidación o fecha de valor. Para poner una cifra estas perspectivas, la suma total del comercio global de bienes físico de un año representa tan solo unos pocos días de actividad del mercado de divisas. En otras palabras, el mercado de divisas es mucho más grande que todos los otros mercados juntos, en los mercados de divisas las operaciones se pueden realizar en cantidades, fechas y denominaciones variables. No hay tamaño de contrato ni fechas estandarizadas.

Las divisas son objeto de transacciones OTC en todo el mundo durante las 24 horas del día, algunos instrumentos del mercado de divisas llamados derivados se negocian en los mercados bursátiles.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Londres es el mayor centro mundial de operaciones con divisas seguido de New York y Singapur. Las operaciones tienden a realizarse en un centro durante sus horas habituales de apertura, como resultado las operaciones comienzan en Asia, se traslada a Londres a final del día hábil asiático y continúan en New York cuando se ha acabado la jornada laboral en Londres.

4.2.5. Mercado de derivados.

Según Duran, J. (2011), define mercado de derivados como “un mercado financiero organizado donde se negocian contratos cuyo valor deriva de un activo subyacente” (p.171).

El mercado de derivados financieros es el espacio físico o virtual donde se intercambian contratos de instrumentos o derivados financieros. Existen dos tipos de comercios, los negociados en bolsa, y los extrabursátiles.

La naturaleza de los derivados financieros hace de su existencia una gran variedad, por ello las personas pueden invertir tanto en el mercado organizado como en el mercado no organizado.

Para Delgado, L. (2014), “son aquellas operaciones financieras que se pueden ejercer para comprar o vender un activo en el futuro a un precio definido” (p.95).

Los dos mercados organizados más importantes de productos derivados a nivel mundial son la NYMEX (New York Mercantile Exchange o Bolsa Mercantil de Nueva York), que es la bolsa de materias primas (commodities) más grande del mundo y donde se negocia el mayor volumen de opciones y futuros seguido del Chicago Mercantile Exchange que es el segundo mercado más grande de derivados donde no solo se negocian productos relacionados con materias primas, sino que también se intercambian derivados de productos financieros, como lo son: tasas de interés, índices bursátiles, divisas, bonos y acciones.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Los futuros y opciones son negociados en este tipo de mercado, mientras que los forwards y swaps se negocian en mercados OTC (Over The Counter).

4.2.5.1. Concepto de derivados.

El organismo autorregulador del mercado de valores (AMV-Colombia, 2016), manifiesta lo siguiente:

Los derivados son instrumentos o contratos cuyo precio se deriva de la evolución de los valores de uno o más activos que se denominan activos subyacentes y cuyo cumplimiento se realiza en un momento posterior (en el futuro) a aquel en el cual se celebra el contrato (p.3). De esta forma un derivado está vinculado a un valor o una referencia de otro activo.

Se llaman derivados porque su rentabilidad deriva de otro activo ya existente (activo subyacente) y tienen los siguientes elementos: dos partes (posición larga/posición corta), acuerdo, activo subyacente, día del vencimiento.

Bernal, J. (2017) en su tesis se refiere a un derivado como:

Un contrato de compra o venta de un activo determinado, que se pacta a una fecha futura específica, estos activos subyacentes sobre el cual se realiza el derivado pueden ser títulos de renta fija, divisas, tasas de interés, índices bursátiles, energía, acciones, materias primas, entre otros (p.21).

Por su parte, Elvira, O. y Larraga, P. (2008), lo definen como:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Derivado como referencia a un activo que se negocia en un mercado al contado (activo subyacente) cuyos términos se fijan hoy y la transacción se realiza en una fecha futura. Los derivados permiten reducir los riesgos financieros (precio o mercado) sobre tipos de interés, divisas acciones y materias primas (p.14).

Cabe mencionar que los derivados, a pesar que en su origen se utilizarán solo como cobertura para reducir o eliminar riesgos, también los pueden utilizar los especuladores y los arbitrajistas.

Dada su importancia, es evidente que muchos de estos materiales dispongan de una amplia gama de productos derivados en los mercados financieros. Estos mercados han adquirido una importancia capital para las materias primas puesto que en muchos casos estipulan el precio de la commodity, teniendo en cuenta factores como: los niveles de oferta y demanda, la abundancia o carencia del bien, la facilidad de su extracción o recolección.

4.2.5.2. Tipos de derivados.

4.2.5.2.1. Derivados estandarizados.

Dentro de los tipos de derivados en el marco de los derivados estandarizados el organismo regulador AMV COLOMBIA, (2016) menciona “son aquellos contratos en los que las características como el activo subyacente, el tamaño del contrato, la fecha de vencimiento y el método de liquidación están predeterminadas” (p.3).

4.2.5.2.2. Derivados no estandarizados.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Asimismo, el organismo regulador AMV COLOMBIA, (2016) en el marco de los derivados no estandarizados estos son negociados en el mercado mostrador. “Las características principales de estos derivados son la existencia de riesgo de contraparte y la negociación de forma bilateral con contratos hechos a la medida del cliente” (p.3).

4.2.5.3. Operaciones del mercado de derivados.

Según Delgado, L. (2014), este tipo de mercado ofrece a los inversionistas la posibilidad de realizar operaciones de:

- Cobertura para administrar el riesgo: La primera función de los mercados a plazo es la de proporcionar un mecanismo de cobertura frente al riesgo de mercado.
- Especulación: se utilizan los derivados para realizar apuestas de mercado sobre distintos activos. Así, por ejemplo, un inversionista que cree que el precio de una acción va a subir, decide comprar un futuro sobre esa acción. Si sus expectativas se cumplen, realizara una ganancia. En caso contrario, sufrirá una pérdida.
- Arbitraje: son inversionistas que buscan oportunidades para entrar simultáneamente en dos o más mercados, para aprovechar inconsistencias de precios y generar una utilidad sin asumir ningún tipo de riesgo (pp.95-96).

El arbitraje consiste en realizar operaciones de compraventa en dos mercados diferentes (contado/futuro) para obtener beneficios aprovechando las imperfecciones de los mismos. Una operación de arbitraje no es sino una operación en la cual se está obteniendo un beneficio seguro, sin riesgo de ningún tipo.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Las decisiones de arbitraje (contado/futuro) implican una transacción en uno de los mercados y otra de signo opuesto en el otro mercado, para desarrollar este tipo de operaciones en el mercado de futuros es preciso saber cuándo un futuro no está cotizándose en mercado a su valor teórico; en otras palabras, el futuro debe estar sobrevalorado o infravalorado.

4.2.5.4. Instrumentos del mercado de derivados.

Según Delgado, L. (2014),” los activos sobre los que se realizan estas operaciones pueden ser: divisas, títulos de renta fija, acciones, commodities, futuros de tasas de interés, futuros de tasas de cambio, futuros de índices bursátiles” (p.95).

Los instrumentos derivados son contratos sobre activos subyacentes muy variados, desde materias primas o productos agrícolas (conocidos en términos anglosajones como commodities) hasta instrumentos financieros de renta fija y de renta variable.

El objetivo de estos instrumentos es la cobertura del riesgo de mercado bajo tres variantes: riesgo de cambio, riesgo de interés y riesgo de precio en cuanto a valores de renta variable.

La exposición a estos riesgos se produce cuando los agentes mantienen posiciones abiertas (largas o cortas), ya que cualquier variación del precio sobre el que la posición está genera beneficios o pérdidas extraordinarias.

4.2.5.4.1. Forward y Futuros.

Según Martínez, A. (1991) un contrato de futuros “es un acuerdo entre dos partes por el cual los contratantes se comprometen a entregar un determinado producto, especificado en cantidad y calidad, en una fecha futura previamente fijada y a un precio acordado en el contrato”



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

(p.1)

Es decir un contrato de futuro es un acuerdo estandarizado negociado en un mercado organizado de productos derivados, que da lugar a la compraventa aplazada en el tiempo, y en el que hoy se pacta el producto o activo a intercambiar, el precio de intercambio y la fecha que se llevará a cabo la transacción, esta definición menciona a grandes rasgos el concepto de futuro financiero, pero sin ahondar en otros aspectos que deben ser mencionados a la hora de definir esta clase de productos.

Un factor fundamental a la hora de hablar del contrato de futuros es la presencia de una cámara de compensación, dicha cámara de compensación garantiza el desempeño de las partes de cada transacción, actuando como un intermediario en las transacciones y registrando los fondos de las operaciones de la bolsa, garantizando a compradores y vendedores que, en todo momento, podrán llevar a cabo las operaciones pactadas, es decir, se convierte en parte vendedora para quien haya adoptado el compromiso de comprador de futuros, y en parte compradora ante quien lo haya hecho como vendedor, de modo que, llegado el día de vencimiento, entrega a cada uno lo estipulado.

Según Vilariño, A., Pérez, J. y García, F. (2008) “los derivados se pueden contratar en mercados organizados y en mercados OTC. En los primeros la contratación se realiza dentro de una bolsa de valores, mediante la compraventa de contratos estandarizados y con la aportación de garantías por la contraparte” (p.21).

Safronova, J (2016) menciona que un contrato es:

Un contrato entre comprador y vendedor para comprar o vender un activo específico en una fecha futura y a un precio prefijado (llamado precio de ejercicio). Los participantes quedan obligados a cumplir las posiciones que acuerdan. Es un contrato de suma cero, es decir, lo que gana uno lo pierde el otro (p.9).



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Como bien se ha detallado anteriormente, el precio del futuro se estipula en el momento de contratación, y este precio puede ser tanto superior, como inferior o igual al precio del subyacente en esos momentos.

El comprador de futuro obtendrá un beneficio si el precio del futuro es menor que el precio de liquidación, siendo el precio de liquidación el precio del subyacente a fecha de vencimiento del contrato, puesto que estará comprando el subyacente a un precio de futuro, menor que el que cotiza en el mercado actual (precio de liquidación). Consecuentemente, si el precio del futuro es mayor que el de liquidación, el comprador obtendrá una pérdida.

En general, un contrato de futuros es un contrato estandarizado de compraventa aplazada en el tiempo en que, en el momento del acuerdo, las partes contratantes pactan el producto, el precio y la fecha de transacción, en un contrato de futuros, el comprador y el vendedor contraen una obligación.

El comprador ha de comprar, recibir, en una fecha futura predeterminada, denominada fecha de vencimiento, un activo determinado que es el activo subyacente a un precio pactado en las condiciones del contrato denominado precio del futuro, el comprador de un futuro se compromete a adquirir en firme un determinado activo en una fecha futura y a un precio acordado de antemano. A esta posición se le denomina larga y el vendedor ha de vender, entregar, en una fecha futura predeterminada, denominada fecha de vencimiento, un activo determinado que es el activo subyacente y a un precio pactado en las condiciones del contrato llamado precio del futuro.

Según Vilariño, A. *et al.* (2008) mencionan:

Los derivados más sencillos son los contratos Forward que son acuerdos entre las partes para la compraventa de un instrumento financiero, o una materia prima, en una fecha futura, pero



“2019: A la Libertad por la Universidad”

con el precio pactado en la fecha de contratación. También son contratos forward los acuerdos sobre intercambio de intereses en una, o varias, fechas futuras, calculados los intereses mediante un tipo de interés fijo, para una de las contrapartes, y mediante un tipo de interés variable para la otra (p.21).

4.2.5.4.2. *Características de un contrato a futuro.*

Hernández, M. (2015) en su tesis señala que “En cada mercado se especifican las características del contrato; el producto que se entrega, la calidad, el modo de pago, la fecha de entrega y el precio para cada contrato” (p.12).

- Los contratos a futuros permiten realizar operaciones de cobertura, especulación, e inversión.
- Son contratos estandarizados en tamaño, en características del activo, en tipo de cumplimiento y el vencimiento.
- Los contratos de futuros se liquidan y pagan en la fecha de vencimiento estipulada, pero para realizar el contrato hay que pagar una garantía inicial.
- Los contratos se llevan a cabo por medio de un mercado centralizado.

4.2.5.4.3. *Opciones.*

Según Safronova, J. (2016) un contrato de opciones:

Proporciona a su adquirente o comprador el derecho, pero no la obligación de comprar o de vender un determinado activo a un precio establecido de antemano (precio de ejercicio), en una fecha futura (fecha de vencimiento). Es decir, la parte que adquiere o compra un contrato de opciones, tiene el derecho pero no la obligación de ejercer o comprar ese



“2019: A la Libertad por la Universidad”

derecho en el vencimiento. A cambio de ese derecho, deberá satisfacer una prima al vendedor de la opción.

Sin embargo, el vendedor de una opción tiene la obligación de vender o de comprar a su vencimiento al precio establecido. Cobrará la prima independientemente de lo que haga el comprador (p.15).

Este tipo de contrato dependerá de las fluctuaciones de los precios del mercado, si se ejercen los derechos a la compra, se espera obtener beneficios. A veces, es aconsejable perder la prima, ésta dependerá de la volatilidad del activo, del precio de ejercicio y del tiempo que pase hasta el vencimiento.

En el mercado de opciones se establecen acuerdos estandarizados entre vendedores y compradores existentes, en donde:

El comprador adquiere el derecho más no la obligación de comprar o vender el subyacente en cuestión, a un precio determinado en una fecha futura o en el intervalo de tiempo entre la contratación y el vencimiento. Para lo cual paga una prima a su contraparte.

El vendedor adquiere la obligación de venderle al comprador de la opción el subyacente en cuestión, al precio determinado en el contrato a la fecha que estipula el contrato. Para lo cual recibe una prima de su contraparte por asumir el riesgo de obligatoriedad de pago, en su caso.

• **Opción de compra (call):**

La comisión nacional del mercado de valores (CNMV, 2006) manifiesta que en un contrato de opciones de compra (call):



“2019: A la Libertad por la Universidad”

El comprador adquiere el derecho, aunque no la obligación, a comprar el subyacente a un precio determinado en la fecha de vencimiento establecida, mientras que el vendedor de call asume esa obligación. Cuando un inversor compra una opción espera que el valor del subyacente suba en los mercados; es decir, tiene expectativas alcistas. Si llegada la fecha de vencimiento, su apuesta resulta acertada y el precio del subyacente es superior al precio de ejercicio fijado en el contrato, le interesará ejercer la opción, ya que puede comprar el activo subyacente más barato. Por el contrario, si el precio no sube como esperaba y el precio de ejercicio es mayor que el del subyacente, no ejercerá la opción y perderá la inversión realizada, es decir, la prima (p.27).

• **Opción de venta (put):**

La CNMV (2006) manifiesta que:

En una opción de venta u opción put, el comprador tiene el derecho aunque no la obligación de vender el subyacente a un precio fijado, en la fecha de vencimiento. El vendedor de put asume esa obligación. La compra de una opción put está justificada cuando el inversor tiene expectativas bajistas. Si el precio del subyacente disminuye, le interesará ejercer la opción y vender al precio de ejercicio, que es superior. En caso contrario, no la ejercerá y perderá la prima (p.29).

4.2.5.4.4. *Clasificación de los instrumentos derivados.*

Según Díaz, A. (s.f.) los instrumentos derivados pueden clasificarse en dos grandes grupos, en función de los activos subyacentes de sus contratos:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

- Financieros: Tasas de interés, divisas, inflación, valores cotizados en bolsa, índices de precios, etcétera.
- No financieros: Oro, plata, maíz, petróleo, etcétera, generalmente se trata de bienes básicos a los cuales se les denomina también commodities (p.6).

4.2.5.4.5. *Riesgo de los instrumentos derivados.*

Vilariño, A. *et al.* (2008) uno de los aspectos principales de la gestión de los instrumentos financieros derivados es la gestión de sus riesgos, por cuanto señalan:

Las pérdidas con derivados que han protagonizado en el pasado algunas entidades generalmente han estado asociadas a algunos de los siguientes hechos: desconocimiento o comprensión inadecuada de los riesgos de estos instrumentos por los administradores, ausencia de límites para la determinación de las exposiciones admisibles y toma de riesgos excesiva, debilidades en el conocimiento de las propiedades financieras de estos instrumentos, conocimiento parcial de los riesgos que soportan y ausencia o debilidad del control interno, lo que incluye la no delimitación e independencia de la función de control o la falta de poder real.

Los riesgos más importantes a los que se enfrenta una entidad en la actividad de instrumentos financieros derivados son: riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de mercado, riesgo de liquidez (pp.140-141).

Casi todas las actividades que realiza el ser humano suponen algún riesgo todos los eventos se desarrollan en un entorno de incertidumbre que puede generar resultados desfavorables o favorables para nosotros. Sin embargo, también es cierto que a mayor riesgo puede generarse una mayor rentabilidad. Todo dependerá de nuestro perfil de riesgo o nuestra capacidad para asumir pérdidas.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

4.2.5.5. Coberturas.

Sánchez, A. (2015) argumenta que la cobertura tiene como fin el “reducir el riesgo al que se enfrentan por cambios futuros en una variable de mercado” (p.26). Por tanto con el uso de los futuros se neutraliza el riesgo fijando precios que pagaran o recibirán por el activo que poseen de tal forma que las fluctuaciones del precio sean irrelevantes para dicha inversión.

Asimismo, asegura que estas coberturas pueden generar grandes beneficios a las compañías o empresas si se ejecutan correctamente, dichos beneficios pueden venir dados por compensaciones de pérdidas generadas por movimientos adversos en el precio de la commodity o simplemente traspasar el riesgo a otro inversor que esté dispuesto a soportarlo.

Sánchez, A. (2015) también menciona que hay algunos factores a tomar en cuenta antes de ejecutar una operación por ejemplo:

El tener una total certeza del riesgo al que se expone la empresa, así como las posibles pérdidas que se podrían generar situándose en los peores escenarios.

Otro factor importante a la hora de contratar un futuro es el conocer la correlación entre el subyacente y el bien que se pretende cubrir con la compraventa de los contratos. En muchas ocasiones, si el bien está muy demandado, habrá uno o varios contratos de futuros cuyo subyacente sea el mismo que la commodity en cuestión, por lo que analizar la correlación sería innecesario.

El problema emerge cuando el subyacente del contrato y la materia prima no coinciden: La correlación para que se lleve a cabo la cobertura con un contrato de futuros debe ser

“2019: A la Libertad por la Universidad”

significativamente alta (> 0.8 o < -0.8). Dependiendo de si la correlación es positiva o negativa se actuará de una manera determinada para que la operación tenga sentido. Para averiguar la correlación entre el bien y el subyacente es necesario disponer de una serie histórica de precios lo suficientemente significativa como para poder llegar a afirmaciones concluyentes (p.35).

4.2.5.5.1. *Tipos de coberturas.*

Tabla 1 *Categorías de coberturas*

| Factores | Coberturas |
|--|--|
| Proporción cubierta sobre el bien al contado | <p>Cobertura completa, es cuando el valor total de los bienes al contado es igual al valor cubierto con la compraventa de futuros.</p> <p>Cobertura incompleta, cuando el valor total del bien no ha llegado a ser cubierto por los contratos de futuro, puede ser voluntaria.</p> |
| Similitud de contrato | <p>Cobertura Simple, se da cuando todos los contratos negociados son de la misma serie.</p> <p>Cobertura Compuesta, implica contratar más de una serie de futuros.</p> |
| Relación del bien y el subyacente del contrato futuro | <p>Cobertura directa, es aquella en la que el bien al contado y el subyacente es el mismo.</p> <p>Cobertura cruzada, se da cuando el bien al contado objeto de cobertura es distinto al subyacente.</p> |

“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | |
|--------------------------------|---|
| Motivación del inversor | <p>Cobertura para evitar riesgo, tienen como objeto cubrir a la empresa de las fluctuaciones en el precio.</p> <p>Cobertura anticipadas, el inversor busca fijar el precio de forma anticipada a una operación de compraventa que desee hacer en un futuro.</p> <p>Cobertura operacionales, estas coberturas aparecen cuando se pretende sustituir temporalmente una transacción, hasta que se efectúe.</p> <p>Coberturas selectivas, está compuesta por una postura de cobertura y otra especulativa.</p> <p>Cobertura carrying-charge, consiste en la compra, posterior almacenamiento de un bien al contado, seguido de la venta del contrato de futuro para obtener beneficio.</p> |
|--------------------------------|---|

Fuente: Fernández, M., 1996.

Según Fernández, (1996), se puede diferenciar distintos tipos de cobertura dependiendo de la posición que tiene que adquirir el inversor:

Coberturas largas: implica la compra de contratos de futuros, para hacer frente a una postura de venta en el mercado al contado.

Coberturas cortas: supone la venta de contratos para cubrir una postura de compra del mercado de contado (p.163).

4.2.6. Mercado de commodities.

Según Duran, J. (2011) refiere que “el mercado de materias primas o commodities es aquel en el que se negocia sobre materias primas y productos básicos, tales como los metales, los alimentos, el oro, y el ganado” (p.171).

Schaper, M. (como se citó en Morales, H. 2008) hace referencia a que:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Los mercados de commodities se caracterizan por el intercambio de bienes que no son diferenciables, en los que no es posible establecer diferencias visibles a partir de su origen o de alguna característica específica del producto. Son excepciones los commodities que tienen indicaciones geográficas, que diferencian a un producto y definen su calidad y su reputación, tales como ciertos vinos, el champagne, o productos como el café, el té, el yogurt o el tabaco (p.1).

En el mercado de commodities se negocia prácticamente cualquier tipo de derivados: futuros, swaps, caps, floors, opciones, warrants. Constituyendo así una alternativa de inversión para un cierto perfil de inversiones, sobre todo los que tienen más interés por el riesgo.

Uno de los mayores mercados de commodities es el Commodity Exchange con sede en Nueva York, en el que se negocian futuros y opciones sobre metales, con contratos sobre cobre, aluminio, oro y plata.

Los commodities han sido un buen vehículo de inversión, estando su funcionamiento fuertemente ligado al crecimiento económico mundial sin embargo, una desaceleración o recesión de la economía mundial en los próximos años podría provocar una continua reducción de los precios y reducir en gran medida el volumen de inversión en estos mercados.

4.2.6.1. Definición de commodities.

Según Neeraj, M. y Kavaljit, S. (2015) “son productos que pueden comprarse, venderse o comercializarse en diferentes tipos de los mercados, son las materias primas que se utilizan para crear productos que se consumen en la vida cotidiana en todo el mundo” (p.3).



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Es decir se denomina commodities a todo bien que es producido en masa por el hombre o incluso del cual existen enormes cantidades disponibles en la naturaleza, y que por tanto tiene un valor o utilidad y un nivel de diferenciación o especialización muy escaso.

Según Mejía, V. (2015), define como commodities a “aquellas materias primas que, desde un punto de vista no técnico, se consideran homogéneas (fungibles) sin importar el lugar de procedencia” (p.10).

Estas materias primas son los productos de origen vegetal, animal o mineral que pueden ser transformados y utilizados por la industria para la elaboración de otros productos, cuyo valor viene dado por el derecho del propietario a comerciar con él, no por el derecho a usarlo. Un ejemplo de commodities es el café, ya que basándose en una calidad mínima estándar, no se hace diferencia entre el café producido en una propiedad o en otra.

Las materias primas en general son bienes necesarios en la sociedad, puesto que muchas actividades y objetos dependen de ellos. Desde el componente alimenticio de la mayoría de las materias vegetales y animales hasta la importancia de muchas commodities minerales en cuestiones energéticas o de procesos de fabricación e investigación, estos bienes son una de las piedras angulares sobre las que se ha constituido la sociedad actual.

Dada su importancia, es evidente que muchos de estos materiales disponen de una amplia gama de productos derivados en los mercados financieros. Estos mercados han adquirido una importancia capital para las materias primas puesto que en muchos casos estipulan el precio de la commodity, teniendo en cuenta factores como: los niveles de oferta y demanda, la abundancia o carencia del bien, la facilidad de su extracción o recolección.

4.2.6.2. Características de los commodities.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Castro, F. (2017) describe cuatro características que poseen los commodities:

- **Dependen de factores externos:** a este tipo de bienes les afectan factores de diversa índole, como lo son las sequías agrícolas, tensión en los mercados, desaceleración económica, es decir, temas de carácter geopolítico, climático y coyuntural de todo tipo tienen incidencia en este tipo de mercado.
- **Volatilidad:** históricamente se tiene que la mayoría de las materias primas posee una volatilidad que alcanza un 30% anual, lo cual indica que durante el transcurso de un año el precio de una materia prima subyacente fluctuara en un promedio de 30%.
- **Retornos altos:** dada la alta volatilidad que tienen estos productos, se hace posible que los inversionistas puedan tener grandes ganancias o pérdidas, generando así un mayor retorno. □ **Se pueden transar de forma rápida:** son insumos vitales para producir bienes y servicios y que resultan atractivos para los inversionistas dando pase a que se transen rápidamente.

4.2.6.3. Volatilidad en el mercado de commodities.

Según D. Rossi, G. (2013) afirma que:

La volatilidad es muy sensible a la corriente de datos que impacta en la formación de los precios. Esto significa que la misma dependerá de la velocidad de arribo de nueva información relevante sobre las fuerzas de oferta y demanda, que conjuntamente determinan el punto de equilibrio del mercado.

“2019: A la Libertad por la Universidad”

La volatilidad no es sinónimo de “precios altos”, aunque es frecuente que un nivel elevado de precios en perspectiva histórica se presente en contextos de alta volatilidad. Posiblemente, esta sea la situación de los mercados de commodities en la actualidad, en donde los precios nominales del oro, el petróleo, el azúcar y los aceites vegetales, entre otros, se encuentran bien por encima de su promedio de las últimas décadas (p.61).

La volatilidad en los mercados financieros y de commodities, tal como se ha definido anteriormente, es una característica de naturaleza compleja y sus causas son de variada índole, intuitivamente podríamos pensar que algunos subyacentes son más volátiles que otros. Como subyacentes poco volátiles podríamos mencionar al dólar o al euro, y como subyacentes muy volátiles tendríamos al oro, platino y el café.

4.2.6.4. Clasificación de los commodities.

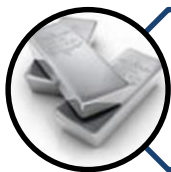
Según Mejía, V. (2015), “las commodities se clasifican en tres grandes grupos o categorías: los productos agrícolas, la energía y los metales” (p.10).



Agrícolas: Maiz, trigo, café, cacao, azúcar, arroz.



Energía: Petróleo, metano, butano, gas natural, keroseno, diesel, gas líquido, carbono termico, uranio.



Metales: Oro, plata, platino, aluminio, rodio, paladio, iridio.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Figura 4. Clasificación de los commodities, Mejía, V., 2015.

4.2.6.4.1. *Agricultura.*

Según Mejía, V. (2015), “el primer grupo, el de los productos agrícolas, también conocido como soft commodities englobaría todos los productos tropicales como el café, el azúcar el cacao, así como granos como la soya, el maíz o el trigo” (p.14).

El grupo “Agricultura” incluye a todos aquellos commodities que son o que derivan de organismos vivos, incluidas las plantas, los animales y la vida acuática, y que son utilizados inicialmente como comida humana, alimentación animal o fibra natural, a los anteriores se le divide en tres grupos:

- Granos y semillas: tales como el maíz, el trigo, la soja, el arroz, el aceite de palma, el aceite de soja etc.
- Los suaves; como el café, el azúcar, el algodón, el cacao, el etanol, el caucho, la madera, el jugo de naranja etc.
- Ganadería: tales como el ganado, los cerdos, etc.

También podríamos llegar a concluir en esta categoría los productos camicos, aunque este tipo de productos no constituye en sí a día de hoy un activo de inversión, sino que únicamente representa una gama de productos con diferentes cotizaciones en función de la calidad de la materia prima y del mercado de cotización.

4.2.6.4.2. *Energía.*

Mejía, V. (2015), cuando hablamos de materias primas energéticas:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Es evidente que el petróleo y sus derivados copan la práctica totalidad de este capítulo. A pesar de ello, esta clasificación comprende además del petróleo, el carbón, la electricidad, el gas natural y el uranio, entre otros. Las commodities englobadas bajo el epígrafe de energéticas están consideradas como las más importantes a nivel mundial, es bien sabido que el petróleo mantiene fuertes vínculos con la riqueza, el poder y el bienestar económico (p.14).

El grupo energía se incluyen todos aquellos commodities que tienen capacidad, de manera directa o tras alguna o varias transformaciones, de generar trabajo, es decir, de producir fuerza sobre la distancia.

4.2.6.4.3. *Metales.*

Según Mejía, V. (2015), el grupo metales incluye:

A todos aquellos commodities que se extraen de la tierra, que son sólidos a temperatura ambiente, que presentan una alta conductividad eléctrica y térmica, que tienen un aspecto metálico, con un brillo característico producto de su alta reflectividad, y que son maleables, fusibles y ductivos (p.15).

Estamos ante una categoría de productos de los que disponemos de precios históricos relevantes y transparentes, un mercado líquido y dinámico, una fuente única de precios de referencia a nivel mundial, a diferencia de los que ocurría en el caso de otras materias primas.

4.2.6.5. *Importancia de los commodities.*



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Según Greco O, (2009), la importancia de los commodities es que son mercancías que se pueden comercializar con facilidad, productos de primeras necesidad a nivel internacional (p.60).

Por otra parte algunas materias primas son especialmente relevantes en la actividad económica. El petróleo, el azúcar, el oro, el café, el cobre, el carbón, el caucho o la madera son ejemplos de materias básicas que están ligadas a diferentes usos comerciales. Se trata de productos que son elaborados por el hombre y que normalmente se presentan en forma genérica. Éstos y otros bienes básicos pueden ser utilizados para negociar en los mercados financieros y cuando esto ocurre dichos bienes se denominan commodities.

Quienes negocian con estos bienes saben que son productos muy volátiles, pues su precio cambia dependiendo de muchos factores (por ejemplo, una buena o mala cosecha de Café se convierte en un factor determinante para negociar un precio).

Según la oferta y la demanda de cada commodities cualquier persona puede comprar o vender alguno de estos bienes poniéndose en contacto con un intermediario que realice las operaciones entre la persona interesada y el mercado financiero. Los traders y los brokers ofrecen plataformas a sus clientes para que estos adquieran el commodities que desean.

4.2.6.6. Principal puesto de bolsa de commodities.

Schaper, M. (como se citó en Morales, H. 2008) hace referencia a que:

La bolsa de comercio de Chicago opera con commodities como el maíz, la soya y el trigo, entre otros, siendo líder en negociación de contratos a futuro en el comercio de bienes básicos agrícolas y también ha incursionado en la negociación de futuros sobre bienes básicos agrícolas perecederos y bienes básicos no agrícolas (p.2).



“2019: A la Libertad por la Universidad”

En la mayor parte de los casos, en el mercado de commodities se trabaja con el modo denominado a futuro y en menor medida también a mercado spot. Un mercado a futuro es uno en el que las partes que forman parte de la transacción se comprometen a consumarla en una determinada fecha a futuro a un precio que se fija y se pacta el día de la fecha.

Este modo tiene como objetivo negociar precios de productos a determinado precio de manera que puede resultar que el precio cuando se cumple el periodo y se haga efectiva la entrega sea más alto del negociado (vendedor pierde) o bien más bajo (el vendedor sale favorecido). La ventaja es que obtienes los recursos cuando negocias el precio. En el mercado spot las transacciones se realizan y liquidan en el día o con un plazo máximo de 72 horas a un precio de contado o spot.

4.3. Aspectos generales del commodity suave café en el comercio internacional

4.3.1. Aspectos generales del cultivo del café.

4.3.1.1. La caficultura.

Según la Secretaria de agricultura y desarrollo rural (año) “se le conoce como caficultura a la actividad de producción y comercialización de café”.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

El café es una bebida popular en el mundo, esta cosecha se da entre los meses de octubre y febrero, y es cuando los granos tienen un color rojizo, lo que quiere decir que están maduros y aptos para cortarse y poder ser procesado.

Por tanto, la caficultura constituye el medio de vida para muchas comunidades rurales residentes en los diferentes países donde se desarrolla, de modo que su producción de ingresos económicos es un tema de gran importancia social.

4.3.2. Evolución del café a nivel internacional.

Mariel, A. y Niní, M. (2010), en su investigación realizada comentan que “el árbol de café tiene su origen en Abisinia, en la actual República Democrática Federal de Etiopía, en el nororiente de África” (p.7). Las tribus africanas ya conocían las propiedades del café desde la antigüedad; molían sus granos y preparaban una pasta para alimentar a los animales e incrementar las fuerzas de sus guerreros.

Se dice que para mantener un fuerte control sobre el provechoso comercio del café, los comerciantes árabes solamente vendían los granos hervidos o tostados. Los granos de café que podían germinar y convertirse en plantas productivas no podían salir de Arabia.

En los inicios del siglo XIV, los árabes llevaron la planta a Yemen, donde se estableció un importante centro de cultivo, y en el siglo XVI, las plantaciones se extendieron hasta la India.

A comienzos del siglo XVII, los peregrinos musulmanes contrabandearon los primeros granos fértiles hacia la India. Algunos años después, docenas de países cultivaban estos exquisitos granos, así mismo los exploradores Holandeses lo introdujeron en Europa, haciéndose pronto tan popular en Francia e Inglaterra como lo había sido antes en las ciudades árabes.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Durante el siglo XVIII, los colonos Europeos introdujeron el cultivo del café en numerosos países de América con el fin de satisfacer la demanda Europea.

Por su importancia comercial en el mundo sobresalen dos especies de café: la de los cafés arábigos y las de los cafés robustas. La primera especie abarca las tres cuartas partes de la producción mundial y se cultiva esencialmente en el Centro y Sur de América.

4.3.3. Mercado internacional de café.

Figuroa, E. Pérez, F. y Godínez, L. (s.f.), expresa que:

El café es un rubro caracterizado en términos económicos por presentar una demanda de naturaleza inelástica, esto implica que la respuesta de la demanda así como de la oferta ante cambios en el nivel de precios no es inmediata ni proporcional. El consumo por su parte se mantiene estable, prácticamente invariable ante la variación de precios, dado el aspecto cultural o hábito de consumo (p.30).

Observatorio de Corporaciones Transnacionales (como se citó en Figuroa, E., Pérez, F. y Godínez, L., 2004) manifiestan que:

El efecto de esto es que los precios resultan relativamente muy bajos para la oferta y exageradas ganancias por el lado de la demanda. Los ganadores son empresas como Nestlé, Procter&Gamble, Kraft/Phillips Morris y Sara Lee. Controlan aproximadamente el 70.0% del mercado para café tostado y molido para el consumo en el hogar, el sector de café a nivel mundial está dominado por esas cuatro grandes transnacionales.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

El gran negocio del café está en el comercio, cuyos márgenes siguen subiendo tanto en los países del primer mundo como en el sur. Los precios del café en los supermercados varían poquísimos, mientras los precios internacionales del café verde no tienen estabilidad. La estructura del mercado mundial del café es de naturaleza oligopsónica, pocos actores por el lado de la demanda pero con fuerte control sobre el mercado final y, en consecuencia, en las relaciones con los actores que están del lado de la oferta (pp.35-43).

Por otra parte Cuadras, S. (2017) revista fórum del café, forumcafe expresa:

El mundo del café sigue con atención las cotizaciones de Londres y Nueva York para realizar compras a medio y largo plazo. En todos los países productores hay grano disponible, con cifras record de producción en algunos de ellos como Brasil, Vietnam, incluso, Etiopía (p.6).

4.3.4. Tipos comerciales de cafés cultivados y exportados a nivel internacional.

Canet *et al*, (2016), afirma que:

La producción y oferta de café mundial se divide en dos grandes tipos definidos por la variedad cultivada denominados Arábica y Robusta, y en el mercado mundial es el sector mayoritario es el café arábica.

Especie Arábica: La especie arábica tiene un contenido en cafeína menor que en la variedad robusta. Se cultiva principalmente en Perú, Colombia, Centroamérica y Brasil. Es la especie más cultivada. Variedades importantes Típica, Caturra, Catimores y Borbón.

Especie Robusta: La especie robusta tiene mayor contenido en cafeína. Es más resistente a las plagas y necesita menos cuidados, por lo tanto es más económica. Se cultiva principalmente en África e Indonesia. Es la segunda especie más cultivada (p.81).

“2019: A la Libertad por la Universidad”



Figura 4. Tipos de café. Fuente: [es.dreamstime.com/arabica-negro-grano-de-café](https://es.dreamstime.com/arabica-negro-grano-de-cafe).

La producción mundial de café se divide por tres tipos básicos: los suaves, los arábigos – brasileños, y lo robusta, y cada tipo recibe un proceso diferente, así los suaves también denominados “lavados” por su proceso por el método de lavado (despulpado, lavado y secado efectuados tan pronto han sido cosechados); los segundos generalmente son no lavados (el grano cosechado mecánicamente

Canet, también señala que “la tendencia de diferencia entre ambos tipos marcada por el libre mercado obedece a las preferencias de los consumidores por el café arábigo y es reconocida la práctica de los tostadores de la preparación de mezclas” (p.83).

4.3.5. Principales industrias de café.

La industria mundial del café tiene una estructura bastante concentrada en grandes compañías, la mayoría de Europa y Estados Unidos, las cuales desarrollan diferentes procesos en la cadena de valor del café.

De acuerdo con la Organización Internacional del Café (ICO, 2012):



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Existen cinco compañías comercializadoras transnacionales que compran cerca de la mitad de la producción mundial de café oro. Estas compañías, además de comprar el café oro, suelen participar en otras áreas del negocio como el cultivo y beneficiado del café en los países productores.

- Neumann kaffe gruppe
- Volcafe
- Esteve/ ecom
- Louis dreyfus
- Cargill

Además, cinco empresas tostadoras controlan el 50% de las ventas al por mayor de café tostado en grano y molido. Estas compañías producen cafés estándar, y lo que buscan son combinaciones cada vez más económicas, por lo tanto en sus mezclas utilizan una gran proporción de café robusta. Además, priorizan precios antes que calidad, dan poca importancia al origen e invierten fuertemente en publicidad de sus marcas. En algunos casos establecen relaciones con exportadores de países productores:

- Nestlé 13%
- Phillips Morris/Kraft Foods 13%
- Sara Lee/ DE Master Blenders 10%
- Procter & Gamble 7%
- Tchibo 7%

Dos empresas controlan el segmento de café soluble (instantáneo):

- Nestlé
- Kraft Foods



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Esta concentración se diluye un poco cuando se analiza el mercado de café dirigido al mercado minorista. En este caso las primeras 15 empresas fabricantes acumulan un 60% del valor y un 49% del volumen de las ventas. A nivel mundial Nestlé, con sus marcas principales Nescafé, Nespresso y Nescafé Dolce Gusto, es el principal fabricante de café con una participación del 21% del valor promedio de las ventas en el periodo 2009-2013.

El segundo lugar lo ocupa Mondelez International con un 10% del valor promedio de las ventas y entre sus principales marcas se encuentran Jacobs, Carte Noire y Tassimo.

Kraft Foods es el tercero en importancia, con una participación del 6%, y dentro de sus marcas más representativas están Jabobs, Maxwell House y Carte Noire. Sara Lee ocupa la cuarta posición con un 5% y las marcas más importantes son Pilão, Senseo y Douwe Edgberts.

Finalmente, el quinto lugar es para JM Smucker que con sus dos marcas, Folgers y Millstone, domina el 5% de las ventas de café en el canal minorista. El mercado del café procesado está dominado por un grupo relativamente pequeño de compañías que participa desde etapas iniciales del proceso, como por ejemplo la compra del grano verde en los países productores, como ocurre en otros mercados de commodities.

4.3.6. Factores importantes en el cultivo del café.

La actividad cafetalera a escala mundial es determinada por numerosos factores tanto internos como externos, que afectan su producción y consecuentemente su oferta y demanda. En este sentido, observar la dinámica de la cafecultura internacional nos muestra que dichos factores pueden agruparse en dos conjuntos, uno para factores debidos a fenómenos “reales” como son: climáticos, sociales y políticos y otro para factores financieros, causados por movimientos



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

especulativos. Esta división obedece a que los primeros juntos tiene tanto o más peso que el segundo.

Los factores políticos y económicos han comprendido las acciones emprendidas por los países productores de café con el fin de defender y acrecentar sus cuotas de participación en el mercado internacional.

El resultado de dichas acciones fue la creación de la Organización Internacional del Café (OIC) la cual se convirtió en la máxima instancia para discutir asuntos relacionados con el comercio internacional del café y que por casi treinta años (1962 - 1989) funcionó con relativo éxito.

La OIC se creó formalmente en 1962 después de un largo proceso de organización fomentado principalmente por los países productores del grano y que culminó el 1ero de Septiembre de 1963 con la entrada en vigor del primer Convenio Internacional del Café (CIC).

Los principales objetivos de los CIC (1962, 1968, 1976, 1983, 1994) fueron: equilibrar la oferta y la demanda del grano, buscando asegurar a los consumidores un adecuado abastecimiento de café a precios equitativos, así como otorgar precios competitivos a los productores, propiciando un equilibrio a largo plazo entre la producción y el consumo; dicho equilibrio se intentó alcanzar mediante el establecimiento de una serie de normas entre las cuales las más importantes eran las cláusulas económicas, que tenían como punto central distribuir ordenadamente el total de la demanda mundial entre los países productores. Además, se ha pretendido fomentar el consumo del café, realizar investigaciones así como administrar y vigilar el cumplimiento de los CIC.

El órgano directivo y máxima autoridad de la OIC, es el Consejo Internacional del Café, que está integrado por todos los países miembros. Cada miembro tiene un representante en el Consejo.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

El Consejo elige para cada año cafetero un presidente y tres vicepresidentes, alternándose los cargos entre las dos categorías de miembros, los exportadores y los importadores con mil votos para cada grupo. Para la toma de decisiones cada miembro tiene cinco votos básicos y los votos restantes están distribuidos con base en el volumen promedio de sus exportaciones e importaciones para los siguientes cuatro años.

4.3.7. Precios internacionales de café.

Canet, G. *et al*, (2016) refiere que:

Desde la ruptura del convenio internacional de control de precios del café ocurrida en 1989 las condiciones de intercambio comercial se han deteriorado y la gran variación de los precios internacionales ha afectado en diferentes periodos a la producción de café y ha inducido a un deficiente manejo agrícola de los cafetales, lo cual se ha sumado a los problemas ocasionados por los efectos de las condiciones climáticas cambiantes. La ocurrencia de sequías prolongadas, el aumento de las temperaturas o la novedad de las fuertes lluvias afectan directamente a las plantas de café, debido a los cambios de las condiciones de cultivo, e indirectamente, producen condiciones favorables para el desarrollo de las plagas y enfermedades.

La reducción y/o las fluctuaciones del precio internacional del café han impactado durante diferentes períodos los ingresos de los productores. En la década pasada, los bajos precios impidieron a los productores obtener ingresos necesarios para cubrir los gastos en el mantenimiento y la renovación de plantaciones, e incluso para cubrir sus necesidades básicas, causando el abandono de los cafetales y la migración temporal en búsqueda de ingresos suplementarios, todo ello en perjuicio de la producción del ciclo subsiguiente.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

La producción agrícola es afectada por diferentes factores asociados al cambio climático como la elevación de la temperatura, los cambios en los patrones de lluvias, el nivel de aridez y el deterioro en los ecosistemas que contribuyen con servicios a la producción, todo lo cual induce cambios en las enfermedades que afectan la producción, como lo ha sido el caso de la epidemia de la roya que se presentó a partir de la cosecha 2102.

Las fuertes epidemias de roya que se han experimentado durante los últimos 37 años en América Central y Colombia fueron concurrentes con periodos de baja rentabilidad de café debidos a la disminución de los precios del café, como fue el caso en el epidemia de la roya de 2012-13 de América Central, o debido a los aumentos en costos de los insumos, como sucedió en las epidemias sufridas por la caficultura colombiana de 2008-2011. La baja rentabilidad condujo a la gestión desmejorada de las plantaciones de café, lo que resultó en el aumento de la vulnerabilidad a las plagas y enfermedades.

4.3.8. Factores que afectan el comportamiento del café.

Según la Revista Mundo del Café (s.f.) como toda materia prima basada en el cultivo:

Éstas están muy expuesta a factores climáticos y ambientales. Esta exposición, impacta en la cantidad y la calidad de granos de café producidos, influyendo notablemente en el precio del café. Dado que el cafeto crece en unas condiciones muy concretas, tiende a tener varias amenazas que los agricultores deben controlar para asegurar una buena cosecha.

- **Influencia del clima**

El cafeto al igual que los viñedos, es una plantación muy sensible a su entorno. Por lo tanto, ligeras variaciones en la humedad, la temperatura o la cantidad de precipitaciones,



“2019: A la Libertad por la Universidad”

influirán en la calidad y cantidad de granos de café producidos. A pesar que las plantaciones de café suelen estar ubicadas cerca de las zonas del trópico y ecuador, con climas bastante estables durante el año, no se libran de las variaciones climáticas.

- **Factores medioambientales**

El cafeto es una planta muy sensible a su entorno, eso implica que los cambios medioambientales acaban afectando mucho al fruto generado. Es por ello que un suelo poco cuidado o contaminado, pueden provocar enfermedades en el cafeto como la royal, la mancha del hierro, etc.

Las plantaciones de café suelen estar en zonas perfectas para la proliferación de la vida. Es por ello, que estos arbustos están muy expuesto a todo tipo de insectos hambrientos, que ven un succulento plato en las plantaciones de cafeto. Los insectos más dañinos para el café suelen ser la broca del café, el minador de la hoja, la palomilla de la raíz y el gorgojo del café.

- **El factor humano**

Según la Revista Mundo del Café (s.f.) Este es posible la variable menos contemplada: Sin embargo es la que más influye en el precio del café. El factor humano, principalmente influencia al precio del café por la famosa ley de la oferta y la demanda. Eso significa que, si por cualquier situación, ya sea por falta de abastecimiento, un accidente o lo que sea, hay menos café en el mercado, pero la gente lo sigue consumiendo por igual, el precio del café subirá.

- **La competencia**

Según Córdoba, V. (2006) uno de los factores que inciden en el precio del café es:



“2019: A la Libertad por la Universidad”

La competencia en estos mercados globales de café es muy fuerte, y productores de una parte del mundo han de competir con otros, muy alejados geográficamente, empujando los precios a la baja continuamente.

La naturaleza global de estos mercados también afecta a los productores de otras maneras, ya que cambios en las condiciones de la oferta o la demanda de café afectan en gran medida a las condiciones de venta de los grupos productores. Por ejemplo, la entrada de Vietnam como el segundo gran productor de café en la década de los noventa condujo a un tremendo incremento en la oferta de café, haciendo descender los precios hasta valores récord. De forma similar, las variaciones en la demanda también afectan en gran medida a los grupos productores de materias primas tropicales. Los bajos precios y la baja elasticidad de la demanda intensifican los efectos de la volatilidad del precio, dejando a los productores en una situación de elevado riesgo.

4.3.9. Comportamiento del precio del café en el periodo 2017 y 2018.

Según Clavijo, S. (2018) argumenta que:

A lo largo del año cafetero 2017-2018, el precio internacional del café exhibió una tendencia decreciente por los excesos de oferta, alcanzando su precio máximo de US\$ 1.2/libra en octubre de 2017 y cotizándose en su precio mínimo de US\$ 0.98/libra en septiembre 2018.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Así el precio de los suaves colombianos se situó en US\$ 1.26/libra frente a los US\$ 1.44/libra del año anterior. En este mismo periodo, los suaves brasileños cayeron de US\$1.3/libra a US\$ 1/libra; los otros suaves pasaron de US\$1.41/libra a US\$1.21/libra y los robustas se redujeron de US\$0.98/libra a US\$0.77/libra.

Según la organización internacional del café, el año cafetero 2017-2018 cerró con una producción de 164.8 millones de sacos, equivalente a una expansión del 5.7% anual. Esto obedeció a un incremento en la producción de Brasil principal productor mundial, la cual llegó a 57.7 millones de sacos (12% anual) pese a que 2017-2018 correspondió al año del ciclo bienal.

Allí se presentaron expansiones tanto de la producción arábica a 44.2 millones de sacos (3.5%) como de la robusta a 13.5 millones de sacos (16.1%). Vietnam (segundo productor y primer exportador mundial) alcanzó una producción de 28 millones de sacos, favorecido por buenas condiciones climáticas.

Las abundantes cosechas de Brasil y Vietnam, junto con la depreciación acelerada del real brasileño tumbaron el precio en 2018. Por otra parte, se toman en cuenta los excesos de oferta que se proyectan para 2019.

4.4. Caso práctico.

4.4.1. Información corporativa de Starbucks Coffe Company

4.4.1.1. Breve reseña histórica.

Starbucks Coffe Company o Starbucks Corporation, es una cadena internacional de café fundada en Washington. Es la compañía de café más grande del mundo, con más de 29,000 locales



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

en 70 países (cotizada en la bolsa NASDAQ). Starbucks vende café elaborado, bebidas calientes y otras bebidas además de bocadillos y algunos otros productos tales como tazas, termos y café en grano.

Abrió su primera tienda en el año 1971 por Gordon Bowker, Jerry Baldwin y Zav Siegel. La compañía era una sola tienda en el histórico Pike Place Market de Seattle-Washington, Estados Unidos. Esta empresa compra y tuesta cafés de grano entero de alta calidad.

Starbucks, nombrada así por el primer navegante de la novela Moby Dick de Herman Melville, es el más grande detallista comprador, refinador y vendedor mundial de cafés selectos con cafeterías en Norteamérica, Europa, Medio Oriente, Latinoamérica y el Sudeste Asiático. Mundialmente, aproximadamente 40 millones de consumidores visitan una cafetería Starbucks cada semana.

Howard Schultz en 1982 decidió incorporarse a la empresa como director de operaciones de venta y marketing, convenciendo a la compañía de que empezaran a servir bebidas en 1984 ya que antes prácticamente solo vendían granos de café. Cuando Howard Schultz se unió por primera vez al staff de la compañía a principio de los años 80, Starbucks ya era una marca altamente respetada y rentable de compra y venta de café en grano y soluble. Un viaje de negocio a Italia, abrió los ojos de Schultz hacia la rica tradición del café espresso convirtiéndose en un elemento esencial.

En 1985 el ejecutivo renunció a la compañía para fundar su propia empresa llamada “Il Giornale”, sin embargo, dos años después, el comité ejecutivo de Starbucks decidió vender la compañía a Schultz, quien compró con la ayuda de inversionistas locales. Por tal razón, Howard decidió cambiar el nombre de “Il Giornale” para comenzar a trabajar bajo el nombre de Starbucks, dando inicio a la implacable expansión de la cadena a lo largo y ancho de los Estados Unidos.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Desde solo una estrecha tienda, Starbucks ofreció algunos de los mejores cafés de frijoles enteros recién tostados del mundo. Desde 1991, los cafés Starbucks pueden ser encontrados, vía concesión de licencias, en aeropuertos internacionales, terminales de trenes, universidades privadas y supermercados selectos a través de los Estados Unidos.

Starbucks ofrece una selección de granos de la mejor calidad a nivel mundial. Los compradores de la compañía viajan alrededor del mundo buscando granos de cafés selectos en Latinoamérica, África, Arabia, y el sudeste Asiático, con el fin de conseguir los mejores granos arábigos.

Una vez que se seleccionan los mejores granos, se los lleva a cualquiera de las cuatro plantas tostadoras que posee la compañía, donde profesionales preparan el mejor café con la marca Starbucks, haciendo que el café que pruebe el consumidor sea único por cuanto conserva sus atributos aromáticos y de textura.

Por más de 40 años, Starbucks ha trabajado para convertirse en una de las marcas más reconocidas del mundo. Para principios del año 2018, poseen más de 29,000 tiendas en 70 países alrededor del mundo, y más de 117.000 trabajadores y se abren, en promedio, 4 tiendas cada día alrededor del mundo.

4.4.1.2. Cronología de la compañía Starbucks.

Tabla 2

Acontecimientos importantes.

| Período | Acontecimientos de Starbucks Coffe Company |
|----------------|---|
| 1971 | Starbucks abre su primera tienda en el mercado Pike Place de Seattle. |



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | |
|------|---|
| 1991 | Se convierte en la primera compañía privada de EE. UU en ofrecer un programa de opción de compra de acciones que incluye empleados a tiempo parcial. |
| 1993 | Abre una planta de tostado en Kent, Washington. Anuncia la primera división de acciones de dos por uno. Total tiendas: 272 |
| 1995 | Comienza a servir las bebidas mezcladas de Frappuccino, abre la primera tienda con certificación LEED en Hillsboro, Oregon e instalaciones de tostado en York. |
| 1996 | Abre tiendas en Japón (primera tienda fuera de América del Norte) y Singapur. |
| 1997 | Establece la Fundación Starbucks y abre tiendas en Filipinas. |
| 1998 | Establece el fondo de asistencia financiera de emergencia del Fondo CUP para socios. |
| 1999 | Adquiere el té taza. Se asocia con Conservation International para promover prácticas sostenibles de cultivo de café. Adquiere Hear Music, una compañía de música con sede en San Francisco. |
| 2000 | Establece un acuerdo de licencia con TransFair USA para vender café certificado Fairtrade en EE. UU. Y Canadá. |
| 2004 | Inaugura el primer Centro de Apoyo para Agricultores en San José, Costa Rica. |
| 2008 | Adquiere Coffee Equipment Company y su sistema de elaboración de cerveza Clover. Inicia My Starbucks Idea, la primera comunidad en línea de Starbucks. |
| 2012 | Abre centros de apoyo a agricultores en Manizales, Colombia y Yunnan, China. Adquiere la marca de panadería La Boulange. |
| 2015 | Lanza el café helado Cold Brew y los batidos artesanales Evolution Fresh. Expande el plan de logros de Starbucks College para ofrecer una cobertura de matrícula completa para los cuatro años de un título universitario a socios calificados de Starbucks EE. UU. Se compromete con 25,000 socios que se gradúan en 2025. Alcanza el 99% del hito del café de origen ético. Total de tiendas: 22,519 (al 28 de junio de 2015) |

Fuente: <https://www.starbucks.com/about-us/company-information/starbucks-company-timeline>

4.4.1.3. Misión, visión y valores de la empresa.

• Misión

La misión de la compañía es establecer Starbucks como el proveedor número uno de café más fino del mundo, al mismo tiempo que mantiene sus principios inquebrantables mientras crece,



“2019: A la Libertad por la Universidad”

algunos de estos cómo lograr clientes satisfechos todo el tiempo, contribuir positivamente en las comunidades y el ambiente, adoptar la diversidad como un componente esencial de la manera en la que se hace negocio.

- **Visión**

La visión de la compañía es establecer a Starbucks como la marca más reconocida y respetada en el mundo. Para alcanzar esta meta, la compañía planea continuar su rápida expansión en sus operaciones de tiendas de servicio rentables, haciendo crecer sus operadores especiales, y seleccionando oportunidades que hagan crecer la rentabilidad de los accionistas de Starbucks por medio de la introducción de productos novedosos y el desarrollo de nuevos canales de distribución.

- **Nuestro café**

Siempre hemos creído en servir el mejor café posible. Nuestro objetivo es que todos nuestros cafés se cultiven bajo los más altos estándares de calidad, utilizando prácticas de abastecimiento ético.

Nuestros compradores de café viajan personalmente a las fincas de café en América Latina, África y Asia para seleccionar granos de alta calidad y nuestros maestros tostadores sacan el equilibrio y el rico sabor de los frijoles a través de la firma Starbucks Roast.

En adición a una taza de café selecto, Starbucks ofrece una amplia gama de bebidas, te, agua, pastelillos y, en algunas localidades, una selección de sándwiches, helados y ensaladas. La mercadería de Starbucks incluye exclusivas máquinas espresso y cafeteras, confecciones únicas, y otros ítems relacionados con el café y el té.

- **Nuestras tiendas**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Nuestras tiendas son un lugar de reunión en el vecindario para reunirse con amigos y familiares. Nuestros clientes disfrutaban de un servicio de calidad, un ambiente acogedor y una bebida excepcional.

Total de tiendas: 29,324 (al final del año 2018).

Argentina, Aruba, Australia, Austria, Bahamas, Bahrein, Bélgica, Bolivia, Brasil, Brunei, Bulgaria, Canadá, Chile, China continental, Colombia, Costa Rica, Curazao, Chipre República Checa, Dinamarca, Egipto, El Salvador, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Guatemala, Hong Kong, Hungría, India, Indonesia, Irlanda, Japón, Jordania, Corea, Kuwait, Líbano, Macao, Malasia, México, Mónaco, Marruecos, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Omán, Panamá, Perú, Filipinas, Polonia, Portugal, Puerto Rico, Qatar, Rumania, Rusia, Arabia Saudita, Singapur, España, Suecia, Suiza, Taiwán, Tailandia, Turquía, Emiratos Árabes Unidos , Reino Unido, Estados Unidos y Vietnam.

- **Nuestros compañeros**

Ofrecemos algunos de los mejores cafés del mundo, cultivados, preparados y servidos por las mejores personas. Nuestros empleados, a quienes llamamos socios, están en el corazón de la Experiencia Starbucks.

Creemos en tratar a nuestros socios con respeto y dignidad. Estamos orgullosos de ofrecer dos programas históricos para nuestros socios: cobertura de salud integral para socios elegibles a tiempo completo y parcial y capital en la empresa a través de Bean Stock.

- **El mercado.**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Hay docenas de cadenas de cafeterías muy similares a Starbucks, con precios altos y muchas opciones en el menú. Pero, Starbucks ha logrado eliminar la competencia y convertirse, en muchos lugares, en la única opción para comprar una taza de café.

Además, a Starbucks le cuesta sólo 40 centavos americanos producir un café promedio, y se vende en cualquier rango de \$1 dólar a \$2.45. Sin embargo entre más complejo sea el café, más alta será la ganancia de Starbucks. Sin duda es un factor importante en el éxito de Starbucks, pues muchos de sus productos se venden a un incremento del 150% sobre su costo.

La popularidad de la marca de Starbucks en el mercado, también es una señal de un astuto entendimiento del cambio cultural que ha transcurrido durante las últimas dos décadas, principalmente en los Estados Unidos.

En Europa, la tradición cultural de la cafetería comenzó en el siglo XX, al igual que en Argentina, donde los lugares de reunión eran los bares, restaurantes. Mientras que en Estados Unidos los lugares de reunión tradicionalmente fueron el “diner” y el bar. El éxito de Starbucks en sedes urbanas como las ciudades de San Francisco y Nueva York, desató una popularidad, que actualmente cuenta con locales en 55 países. De hecho, Starbucks creó una nueva subcultura sólo con la palabra “latte”, la cual para muchos ahora significa sofisticación cosmopolita de una manera discreta e inconsciente.

Hay muchas cosas de esta famosa cadena de cafetería que la mayoría de la gente no sabe. Mucha gente no está consciente de que hay opciones más baratas que no se muestran en el menú, como el cappuccino “short” y otras. Starbucks no ofrece estas opciones económicas a menos que alguien las pida específicamente. Pero para pedir las, hay que saber que existen.

Esto se debe a que a Starbucks no le interesa ofrecer opciones más baratas que podrían bajar su enorme margen de ganancia en las bebidas más elaboradas. Starbucks, y su éxito, viene de



“2019: A la Libertad por la Universidad”

cortejar a clientes que pueden pagar un poco más de lo debido por una taza de café en su rutina diaria de ida y de regreso del trabajo sin pensarlo demasiado. Sobre todo, cuando brinda una indiscutible calidad y rico sabor.

La manera en la que han logrado colocarse tan perfectamente en el mercado es negociando con los dueños de cada local que abren para conseguir locaciones ideales y prohibir la competencia en el contrato a cambio de una sólida remuneración económica.

Al dueño le conviene prometer exclusividad si esto le garantiza varios años de generosos pagos. Por ejemplo: Starbucks en los aeropuertos o en los subtes, es decir, en áreas donde pasan aproximadamente 90 millones de personas al año. De esta manera, Starbucks ingeniosamente circunvaló a sus competidores para convertirse en la única opción para millares de personas que sólo buscan un poco de cafeína cada mañana. Starbucks asimismo razonó que mientras el público esté dispuesto a pagar por extras como crema batida, tamaños mayores o “shots” de sabor, ellos amablemente estarán igualmente dispuestos a cobrárselos. Han calculado a la perfección los costos exactos de un café, ya que estamos dispuestos a comprar sin buscar otras opciones. Este es un ejemplo de cómo llegar a dominar el mercado mundial a través de marketing ingenioso y un posicionamiento perfecto.

4.4.1.4. Estructura organizacional de Starbucks

La Junta de directores de Starbucks Corporation, es la responsable de supervisar el ejercicio de poderes corporativos y asegurarse que los asuntos referentes a los negocios de la Compañía se alcancen de acuerdo a las metas y objetivos planificados, así mismo, reconoce su responsabilidad para elegir y proveer de continuidad a un gerente ejecutivo que posea el carácter, habilidades y experiencia para alcanzar las metas de la Compañía, y será su responsabilidad seleccionar a los



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

miembros de la Junta de directores, quienes deberán poseer cualidades apropiadas que reflejen una gama razonable de experiencia y perspectivas.

Esta deberá estar conformada por no más de 12 miembros, una mayoría que debe cumplir con los requerimientos de independencia que solicita el mercado de valores de Nasdaq. También debe reunirse por lo menos cinco veces en cada año fiscal, y podrán tener tantas reuniones en persona o vía telefónica como sean necesarias o apropiadas, de acuerdo al criterio del presidente de la Junta y del gerente general la cual debe ser dedicada primordialmente a la planificación estratégica de la Compañía.

La responsabilidad fundamental de la Junta de directores es la de promover los mejores intereses de la Compañía y sus accionistas supervisando el manejo comercial, al hacer esto, los miembros de la Junta tienen dos obligaciones básicas legales con la Compañía y sus accionistas:

- El trabajo de cuidar, lo que generalmente requiere que los miembros de la Junta ejerciten apropiada y diligentemente, la toma de decisiones y supervisen el manejo gerencial de la Compañía.
- El trabajo de lealtad, que generalmente requiere que los miembros de la Junta tomen decisiones basados en el mejor interés financiero de la Compañía y de sus accionistas, sin inferencia de ningún tipo de interés personal.

4.4.1.5. Cartera de productos y servicios.

- Café: Más de 30 diferentes tipos de preparados simples o mezclados.
- Bebidas Artesanales: Café mezclado bebidas espresso frías y caliente, cafeinado y descafeinado preparados, y te Tazo.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

- Mercadería: Una exclusiva línea de máquinas para hacer espresso marca Starbucks Barista, cafeteras y tostadoras antiguas, una línea Premium de chocolate, accesorios de café, discos compactos.
- Comida Rápida: Pastelillos preparados diariamente, sándwiches y ensaladas.
- Productos de consumo masivo: Línea de botella para beber de frappuccino Starbucks, espresso Starbucks DoubleShot, helados de café Starbucks, granos de café y té marca Tazo en tiendas, licores Starbucks, y una línea súper premium de helados.
- Tarjetas Starbucks: Las tarjetas inteligentes Starbucks, un valor de marca, sobrepasan el billón de dólares en reactivaciones y recargas desde su introducción en el 2001. Con más de 77 millones de tarjetas vendidas hoy en día, las tarjetas Starbucks continúan creciendo al mismo ritmo que nuevas tiendas se van abriendo alrededor del mundo. Actualmente, estas tarjetas inteligentes se encuentran en tiendas de los Estados Unidos, Canadá, Japón, Alemania, Grecia, España, Taiwán, Australia y Tailandia.

4.4.2. Caso 1. Contrato a futuro para la compra de materia prima café

La compañía Starbucks ha proyectado para el año 2018 una compra de 90,000 quintales de café arábica de 100 libras cada saco (materia prima) para cubrir la demanda de sus clientes, por lo cual Starbucks tiene planificado tres contratos a futuros con una empresa de Colombia para asegurar un precio ante la volatilidad acuerda las fechas correspondientes, (31 enero, 31 mayo, y 30 septiembre) al cierre de hoy (noviembre 2017), la cotización es de \$126,30 por quintal de café.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Sin embargo ante la tendencia bajista que ha presentado el precio del café en los últimos meses se pactan diferentes precios siendo para enero \$123, mayo \$121, y \$120 dólares.

A continuación se reflejan los escenarios que se presentaron en las fechas contratadas

| Requerimiento | Fecha | Precio/Quintal mercado al contado | Precio del contrato de futuro | Resultado de la operación |
|---------------|------------|-----------------------------------|-------------------------------|---|
| 30,000 qq | Enero | \$121.85 | \$ 123 | \$1,15 de pérdida por quinta, ya que Starbucks había pactado en su contrato a comprar el café a \$126.30 por quintal de 100 libras. |
| 30,000 qq | Mayo | \$123.70 | \$ 121 | \$2,70 de beneficio por quinta, ya que Starbucks había pactado en su contrato a comprar el café a \$121 por quintal de 100 libras. En la fecha de mayo 2018 |
| 30,000 qq | Septiembre | \$102.45 | \$ 120 | \$17,55 de pérdida por quintal ya que Starbucks había pactado en su contrato a futuro \$120 dólares por quintal en la fecha de septiembre. |

| Descripción | Precio por saco | | Quintales de café | Costo total | Termino porcentual más caro |
|---|---|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------|
| Compra pactada a enero 2018 contrato a futuro | Precio por saco pactado (contrato a futuro) | \$123,00 | 30.000 | \$3.690.000,00 | 1% |

“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | | | | | |
|-------------------------|--|-----------------|---------|---------------------|--|
| A manera de comparación | Precio por saco (p. mercado internacional) | \$121,85 | 30.000 | \$3.655.500,00 | |
| | | | Pérdida | -\$34.500,00 | |

| Descripción | Precio por saco | | Quintales de café | Costo total | Termino porcentual más barato |
|---|---|-----------------|-------------------|----------------|-------------------------------|
| Compra pactada a enero 2018 contrato a futuro | Precio por saco pactado (contrato a futuro) | \$121,00 | 30.000 | \$3.630.000,00 | -2% |
| A manera de comparación | Precio por saco (p. mercado internacional) | \$123,70 | 30.000 | \$3.711.000,00 | |
| | | | Beneficio | \$81.000,00 | |

| Descripción | Precio por saco | | Quintales de café | Costo total | Termino porcentual más barato |
|---|---|-----------------|-------------------|----------------|-------------------------------|
| Compra pactada a enero 2018 contrato a futuro | Precio por saco pactado (contrato a futuro) | \$121,00 | 30.000 | \$3.630.000,00 | -2% |
| A manera de comparación | Precio por saco (p. mercado internacional) | \$123,70 | 30.000 | \$3.711.000,00 | |
| | | | Beneficio | \$81.000,00 | |

Tabla 3.

Histórico de precio del café EE.UU.

| |
|---|
| Datos Históricos Futuros Café C EE.UU 2018 |
|---|



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| Fecha | Último | Apertura | Máximo | Mínimo |
|--------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| dic-18 | 101,85 | 102,05 | 104,00 | 95,75 |
| nov-18 | 103,25 | 113,05 | 121,30 | 104,00 |
| oct-18 | 112,70 | 102,15 | 125,50 | 101,10 |
| sep-18 | 102,45 | 96,35 | 103,45 | 93,50 |
| ago-18 | 98,10 | 109,70 | 110,40 | 95,45 |
| jul-18 | 109,90 | 108,45 | 113,40 | 105,80 |
| jun-18 | 111,50 | 123,90 | 124,95 | 112,00 |
| may-18 | 123,70 | 122,85 | 124,05 | 112,45 |
| abr-18 | 120,65 | 118,70 | 120,80 | 113,05 |
| mar-18 | 118,15 | 121,35 | 122,00 | 116,50 |
| feb-18 | 121,05 | 121,70 | 124,40 | 116,50 |
| ene-18 | 121,85 | 126,00 | 131,35 | 119,60 |

Fuente: es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data

4.4.3. Caso 2. Contrato de opciones.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

La empresa Starbucks desea adquirir la cantidad de 30,000 mil quintales de café arábica dentro de siete meses, preocupado por la volatilidad en el precio del café, decide llegar a un acuerdo con un proveedor de Colombia. Así que pacta para tener la opción de comprar los 30,000 mil quintales de café, por medio de dos contrato de opciones de 15,000 quince mil quintales de café cada contrato en las fechas 30 de junio 2017 y 31 de octubre 2017.

Analizando los datos del precio del café para los tres primeros meses del año 2017, Starbucks claramente puede observar que los precios tienden a ser con tendencia bajista.

Sin embargo según proyecciones climáticas, señalan que este invierno del año 2017 no será favorable para los agricultores de café, por lo cual el precio del producto tiende a tener una tendencia alcista, cuando existe poca oferta.

A la fecha de (marzo 2017) el quintal de café se cotiza en el mercado internacional a \$139,30 dólares sin embargo el precio pactado en el contrato es de \$135 dólares. Ahora bien, para tener derecho a la opción, el comprador (Starbucks) deberá pagar una prima de \$15,000 quince mil dólares por contrato, esto para poder ejercer la opción de compra en las diferentes fechas estipuladas.

Como resultado de haber optado por la compra mediante contrato de opciones al llegar las fechas acordadas en el año 2017 estos son los escenarios obtenidos:

El el primer contrato (Starbucks) ejerce el derecho de compra sobre la materia prima ya que el precio del mercado internacional es mayor que lo pactado en el contrato de opciones.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| Descripción | Precio por saco | | Quintales de café | Prima | Costo total | Termino porcentual |
|----------------|--|-----------------|-------------------|-------------|----------------|--------------------|
| Primera compra | Precio por saco (p. mercado internacional) | \$139,25 | 15.000 | \$0,00 | \$2.088.750,00 | 100% |
| | Precio por saco pactado (contrato de opciones) | \$135,00 | 15.000 | \$15.000,00 | \$2.040.000,00 | 98% |
| | | | | | Beneficio | \$48.750,00 |

| | Costo total | Termino porcentual |
|-----------|----------------|--------------------|
| | \$2.088.750,00 | 100% |
| | \$2.040.000,00 | 98% |
| Beneficio | \$48.750,00 | \$0,02 |

Como resultado ha obtenido un beneficio de \$48,750 dólares, compró más barato \$0,02 dólares por quintal de café, incluyendo el precio de la prima.

En caso que hubiera comprado en el mercado de contado con el precio al cierre del mes de Julio hubiera desembolsado \$2.088.750,00 dólares por los 15.000 quintales de café, perdiendo el beneficio mencionado con anterioridad.

En el segundo contrato (Starbucks) no ejerce el derecho de compra ya que el precio del mercado internacional es menor que lo pactado en el contrato de opciones (pierde la prima) \$15.000 dolares.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| Descripción | Precio por saco | | Quintales de café | Prima | Costo total |
|----------------------|--|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------|
| Segunda compra | Precio por saco (p. mercado internacional) | \$125,10 | 15.000 | \$0,00 | \$1.876.500,00 |
| | Precio por saco pactado (contrato de opciones) | \$135,00 | 15.000 | \$15.000,00 | \$2.040.000,00 |
| Diferencia de precio | | \$9,90 | Perdida | | -\$163.500,00 |

Como se puede observar al cerrar el mercado al mes de octubre los precios del café están en \$125,10 dólares por quintal y el precio de lo pactado en el contrato de opciones es de \$135 dólares; \$9,90 dólares más caro que el precio del mercado (contado) por ende Starbucks toma la decisión de no ejercer el derecho de compra. Ya que al ejercer dicho derecho la pérdida sería \$ 163.500,00 dólares.

EL resultado de las diferentes contrataciones realizadas en los casos prácticos con futuros y opciones sobre la materia prima café, se puede observar que el beneficio de este tipo de contrato dependerá en conocer el comportamiento del precio del café, y en tener como variable el tiempo de los contratos ya que la volatilidad del precio en el café no es la misma en un mes que en tres meses, es por ello que antes de realizar cualquiera de estos contratos es de mucha importancia conocer el comportamiento del mercado y sus posibles escenarios en un futuro. Es decir, analizar algunos comportamientos a corto y largo plazo, para poder lograr los beneficios esperados.

Tabla 4.

Historico del precio del café C EE.UU



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

| Precio del café C EE.UU 2017 | | | | |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Fecha | Último | Apertura | Máximo | Mínimo |
| ene-17 | \$149,55 | \$137,80 | \$156,95 | \$134,40 |
| feb-17 | \$140,70 | \$149,55 | \$151,70 | \$138,60 |
| mar-17 | \$139,30 | \$140,20 | \$144,70 | \$136,20 |
| abr-17 | \$131,05 | \$138,80 | \$143,70 | \$126,70 |
| may-17 | \$129,35 | \$134,65 | \$135,00 | \$127,15 |
| jun-17 | \$124,05 | \$129,50 | \$130,00 | \$113,00 |
| jul-17 | \$139,25 | \$126,25 | \$139,35 | \$125,00 |
| ago-17 | \$128,15 | \$139,25 | \$143,75 | \$125,50 |
| sep-17 | \$128,05 | \$128,90 | \$141,35 | \$125,95 |
| oct-17 | \$125,10 | \$127,80 | \$132,70 | \$122,85 |
| nov-17 | \$126,30 | \$124,70 | \$130,30 | \$121,15 |
| dic-17 | \$126,20 | \$126,95 | \$128,00 | \$116,90 |

Fuente: es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data



“2019: A la Libertad por la Universidad”

V. Conclusiones

El conocimiento de las finanzas internacionales brinda la importancia del manejo de los recursos económicos que toda compañía debe tener en cuenta a la hora de invertir, asimismo permite la buena administración de los recursos públicos, privados y personales para minimizar riesgos y aprovechar oportunidades en el entorno internacional.

Los mercados de commodities realizan operaciones sobre materias primas, esto mediante contratos a futuro y opciones que ofrecen los mercados financieros a través del mercado de derivados, para asegurar el cumplimiento de toda negociación entre dos partes.

El commodity suave café, es la segunda materia prima más transada en el mercado de derivados seguida del petróleo, su precio se ve afectado por varios factores como lo es la sobre oferta por sus niveles de producción generados en Brasil y Vietnam, dando lugar a una baja en sus precios en el mercado internacional, además de las grandes corporaciones multinacionales que dominan el mercado de café expandiendo su posición de poder y por lo tanto pueden dictar los precios de éste a su voluntad.

Al culminar el presente trabajo se realizaron dos casos prácticos que demuestran que el hacer uso de contratos a futuros y opciones sobre el commodity suave café permite a los participantes tener una ventaja ante la volatilidad de los precios en el mercado internacional, asumiendo ciertos compromisos como es el caso de un contrato de opciones, el que tiene derecho a la compra del subyacente debe pagar una prima al que tiene la obligación de la venta.



“2019: A la Libertad por la Universidad”

VI. Bibliografía

Alpízar, G. (s.f.). *Mercado de divisas*. Recuperado de <http://www.google.com/cisprocr.com/cispro/system/tema%>

AMV COLOMBIA (2016). *Mercado de Derivados Estandarizados*, Cartilla No. 12. Recuperado de <http://www.amvcolombia.org.co/attachments/data/20160920132831.pdf>

Bernal, J. (2018). *Características y evolución del mercado de derivados, futuros sobre tasas de cambio en Colombia 2014-2016*. Recuperado de <http://www.repository.lasalle.edu.co/2018.pdf>

Buenaventura, G. (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*, 1ª. Ed. Bogotá, Editorial Ecoe Ediciones.

Calzada, H. (2016). *Mercado de deuda*. Recuperado de <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3234543-mercado-deuda>

Canet, G., Soto, C., Ocampo, P., Rivera, J., Navarro, A., Guatemala, G. y Villanueva, S. (2016). *La situación y tendencias de la producción de café en América Latina y el Caribe*, San José, CR; ICA.

Castro, L. F. (2017). *¿Que son los commodities? Características y tipos*. Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3690806-que-son-commodities-caracteristicastipos>

Clavijo, S. (2018). *Panorama cafetero, revista La Republica*. Recuperado de



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

<http://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/panorama-cafetero-2018-2019>
Córdoba, M. (2015). *Finanzas Internacionales*. 1ª. Ed. Bogotá, Editorial Patria, Ecoe Ediciones.

Córdoba, M. (2015). *Mercado de valores*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Córdoba, V. (2006). *El mercado internacional del café, observatorio de corporaciones transnacionales*. Recuperado de <http://cenida.una.edu.ni/relectronicos/REE71I56.pdf>

Cuadras, S. (2017). *Origen del café*, revista Fórum del Café, Forumcafe. Recuperado de <http://www.forumdelcafe.com/origen-cafe-brasil>

D. Rossi, G. (2013). *La volatilidad en mercados financieros y de commodities un repaso de sus causas y la evidencia reciente*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4234594.pdf>

Delgado, L. (2014). *Fundamentos de gestión financiera internacional*, Medellín. Centro Editorial Esumer.

Díaz, A. (s.f.). *Tasas de interés, de divisas, de materias, instrumentos derivados, clasificación*. Recuperado de <http://www.tesis.uson.mx/digital/docs/introduccion.pdf>

Duran, J. (2011). *Diccionario de finanzas*. Madrid, España, Ecobook Editorial.

Elvira, O. y Larraga, P. (2008). *Mercado de productos derivados*. Barcelona, Bresca Editorial S.L.

Fernández, M. (1996). *Gestión de riesgos con activos derivados*. Publicaciones de la Universidad Jaume I, edición 2.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Figueroa, E., Pérez, F. y Godínez, L (s.f.). *La producción y consumo del café*. Recuperado de <http://www.ecorfan.org/spain>

García, V, (2014). *Introducción a las Finanzas*. 2ª. Ed. México, Editorial Patria Ecoe Ediciones.

Graue Russek, A. L. (2009). *Fundamentos de economía*, primera edición Naucalpan de Juárez: Prentice Hall.

Investing (2017). *Datos históricos de precio del café EE.UU.* Recuperado de <http://es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data>

Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas internacionales*, México, Editorial McGraw-Hill Interamericana.

Levy, L. (2005). *Planeación financiera en la empresa moderna*, ISEF empresa líder.

López, K. (2014). *El mercado mundial del café tostado*, Costa Rica, Procomer.

Mankiw, G. (2012). *Principios de economía*. México: Cengage Learning.

Mejía, V. (2015) *Introducción general a los mercados de commodities*. Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/321093488_Una_Introduccion_General_a_Los_Mercados_De_Commodities_a_Nivel_Internacional_A_General_Introduction_to_the_International_Commodity_Markets Organización Internacional del Café, OCO (2012). *Tendencias en el consumo de café en determinados países importadores*. Londres, Reino Unido recuperado de <http://www.ico.org>



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Morales, H. (2008). *La nueva dinámica del mercado de los commodities*. Recuperado de <https://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/611872653.pdf> Rodríguez, S. (2017) finanzas personales, su mejor plan de vida.

Mundo del café (s.f.). *Factores que influyen en el precio del café*. Recuperado de: <https://mundodelcafe.es/precio-del-cafe/>

Safronova, J. (2016) futuros, opciones y el oro negro, Recuperado de: https://biblioteca.unirioja.es/tfe_e/TFE001267.pdf

Sánchez, A. (2015) *Aproximación al mercado de futuros sobre materias primas*. Hull 2009.

Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (2015). *La caficultura*. Recuperado de <https://www.gob.mx/sader/articulos/que-es-la-caficultura>

Vilariño, A., Pérez, J. y García, F. (2008) *Derivados, valor razonable y contabilidad, teoría y casos prácticos*. Madrid, Pearson Educación S.A.

“2019: A la Libertad por la Universidad”

VII. Anexos

Anexo 1.

Tabla 1.

Categorías de coberturas

| Factores | Coberturas |
|--|---|
| Proporción cubierta sobre el bien al contado | <p>Cobertura completa, es cuando el valor total de los bienes al contado es igual al valor cubierto con la compraventa de futuros.</p> <p>Cobertura incompleta, cuando el valor total del bien no ha llegado a ser cubierto por los contratos de futuro, puede ser voluntaria.</p> |
| Similitud de contrato | <p>Cobertura Simple, se da cuando todos los contratos negociados son de la misma serie.</p> <p>Cobertura Compuesta, implica contratar más de una serie de futuros.</p> |
| Relación del bien y el subyacente del contrato futuro | <p>Cobertura directa, es aquella en la que el bien al contado y el subyacente es el mismo.</p> <p>Cobertura cruzada, se da cuando el bien al contado objeto de cobertura es distinto al subyacente.</p> |
| Motivación del inversor | <p>Cobertura para evitar riesgo, tienen como objeto cubrir a la empresa de las fluctuaciones en el precio.</p> <p>Cobertura anticipadas, el inversor busca fijar el precio de forma anticipada a una operación de compraventa que desee hacer en un futuro.</p> <p>Cobertura operacionales, estas coberturas aparecen cuando se pretende sustituir temporalmente una transacción, hasta que se efectúe.</p> <p>Coberturas selectivas, está compuesta por una postura de cobertura y otra especulativa.</p> <p>Cobertura carrying-charge, consiste en la compra, posterior almacenamiento de un bien al contado, seguido de la venta del contrato de futuro para obtener beneficio.</p> |

Fuente: Fernández, M., 1996.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



“2019: A la Libertad por la Universidad”

Anexo 2.

Tabla 2.

Acontecimientos importantes.

| Período | Acontecimientos de Starbucks Coffe Company |
|----------------|---|
| 1971 | Starbucks abre su primera tienda en el mercado Pike Place de Seattle. |
| 1990 | Starbucks expande su sede en Seattle. Revela la declaración de la misión de Starbucks. Total tiendas: 84 |
| 1991 | Se convierte en la primera compañía privada de EE. UU en ofrecer un programa de opción de compra de acciones que incluye empleados a tiempo parcial. |
| 1993 | Abre una planta de tostado en Kent, Washington. Anuncia la primera división de acciones de dos por uno. Total tiendas: 272 |
| 1995 | Comienza a servir las bebidas mezcladas de Frappuccino, abre la primera tienda con certificación LEED en Hillsboro, Oregon e instalaciones de tostado en York. |
| 1997 | Establece la Fundación Starbucks y abre tiendas en Filipinas. |
| 1998 | Establece el fondo de asistencia financiera de emergencia del Fondo CUP para socios. |
| 1999 | Adquiere el té taza. Se asocia con Conservation International para promover prácticas sostenibles de cultivo de café. Adquiere Hear Music, una compañía de música con sede en San Francisco. |
| 2000 | Establece un acuerdo de licencia con TransFair USA para vender café certificado Fairtrade en EE. UU. Y Canadá. |
| 2004 | Inaugura el primer Centro de Apoyo para Agricultores en San José, Costa Rica. |
| 2008 | Adquiere Coffee Equipment Company y su sistema de elaboración de cerveza Clover. Inicia My Starbucks Idea, la primera comunidad en línea de Starbucks. |
| 2011 | Lanza el primer mes de servicio global anual para celebrar el 40 aniversario de la compañía. Adquiere Evolution Fresh. Lanza Create Jobs for USA para fomentar el crecimiento de las pequeñas empresas. |
| 2012 | Abre centros de apoyo a agricultores en Manizales, Colombia y Yunnan, China. Adquiere la marca de panadería La Boulange para elevar las ofertas de alimentos básicos. |

“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | |
|------|---|
| 2015 | Lanza el café helado Cold Brew y los batidos artesanales Evolution Fresh. Expande el plan de logros de Starbucks College para ofrecer una cobertura de matrícula completa para los cuatro años de un título universitario a socios calificados de Starbucks EE. UU. Se compromete con 25,000 socios que se gradúan en 2025. Alcanza el 99% del hito del café de origen ético. |
|------|---|

Fuente: <https://www.starbucks.com/about-us/company-information/starbucks-company-timeline>

Anexo 3.

Tabla 3.

Histórico de precio del café EE.UU.

| Datos Históricos Futuros Café EE.UU 2018 | | | | |
|--|--------|----------|--------|--------|
| Fecha | Último | Apertura | Máximo | Mínimo |
| dic-18 | 101,85 | 102,05 | 104,00 | 95,75 |
| nov-18 | 103,25 | 113,05 | 121,30 | 104,00 |
| oct-18 | 112,70 | 102,15 | 125,50 | 101,10 |
| sep-18 | 102,45 | 96,35 | 103,45 | 93,50 |
| ago-18 | 98,10 | 109,70 | 110,40 | 95,45 |
| jul-18 | 109,90 | 108,45 | 113,40 | 105,80 |
| jun-18 | 111,50 | 123,90 | 124,95 | 112,00 |
| may-18 | 123,70 | 122,85 | 124,05 | 112,45 |
| abr-18 | 120,65 | 118,70 | 120,80 | 113,05 |
| mar-18 | 118,15 | 121,35 | 122,00 | 116,50 |
| feb-18 | 121,05 | 121,70 | 124,40 | 116,50 |
| ene-18 | 121,85 | 126,00 | 131,35 | 119,60 |

Fuente: es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data

Anexo 4.

Tabla 4.

Histórico de precio del café EE.UU.

| Precio del café C EE.UU 2017 | | | | |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Fecha | Último | Apertura | Máximo | Mínimo |
| ene-17 | \$149,55 | \$137,80 | \$156,95 | \$134,40 |
| feb-17 | \$140,70 | \$149,55 | \$151,70 | \$138,60 |
| mar-17 | \$139,30 | \$140,20 | \$144,70 | \$136,20 |
| abr-17 | \$131,05 | \$138,80 | \$143,70 | \$126,70 |
| may-17 | \$129,35 | \$134,65 | \$135,00 | \$127,15 |

“2019: A la Libertad por la Universidad”

| | | | | |
|--------|----------|----------|----------|----------|
| jun-17 | \$124,05 | \$129,50 | \$130,00 | \$113,00 |
| jul-17 | \$139,25 | \$126,25 | \$139,35 | \$125,00 |
| ago-17 | \$128,15 | \$139,25 | \$143,75 | \$125,50 |
| sep-17 | \$128,05 | \$128,90 | \$141,35 | \$125,95 |
| oct-17 | \$125,10 | \$127,80 | \$132,70 | \$122,85 |
| nov-17 | \$126,30 | \$124,70 | \$130,30 | \$121,15 |
| dic-17 | \$126,20 | \$126,95 | \$128,00 | \$116,90 |

Fuente: <http://es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data>

Anexo 5.

Histórico del precio del café C EE, UU 1980 hasta 2019.

Published on Investing.com, 16/Apr/2019 - 16:09:06 GMT, Powered by TradingView.

Futuros café C EE.UU., (CFD):KC, W

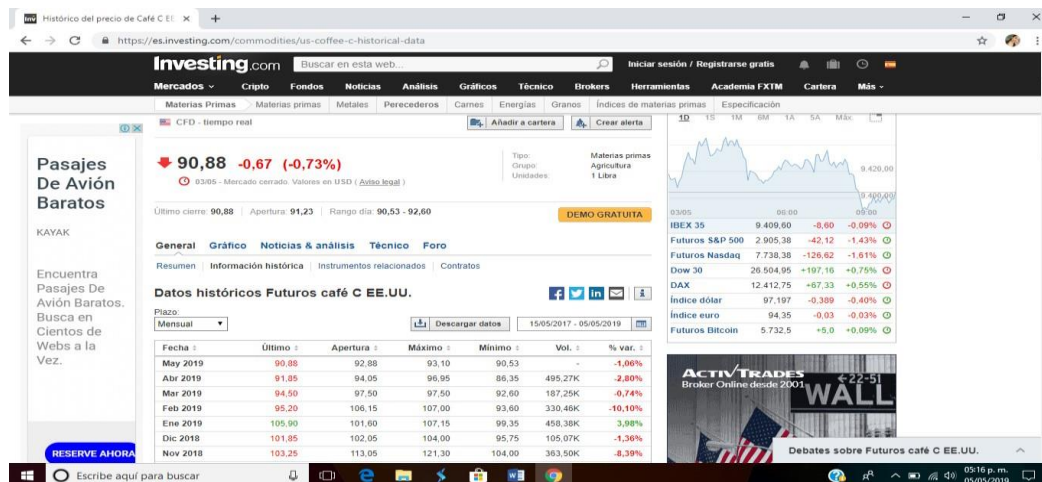


Fuente: <http://es.investing.com/commodities/us-coffe-c-historical-data>

Anexo 6.

Datos Investing para la elaboración de caso práctico

“2019: A la Libertad por la Universidad”



Fuente: <http://es.investing.com/commodities/us-coffee-c-historical-data>
Anexo 7.

Análisis del panorama cafetalero La Republica.

“2019: A la Libertad por la Universidad”

☰

ANALISTAS

Panorama cafetero 2018-2019

Lunes, 26 de noviembre de 2018

GUARDAR
f
t
in

Sergio Clavijo - anif@anif.com

Con la colaboración de Juan Sebastián Joya.

En 2018, el sector cafetero colombiano ha tenido marcados altibajos por cuenta de la volatilidad en los precios internacionales del grano. Los datos más recientes de la Federación Nacional de Cafeteros (Fedecafé) indican que: i) la producción sumó 13.8 millones de sacos al término del año cafetero 2017-2018 (reduciéndose un -3.3% anual); ii) el valor de la cosecha bordeó los \$6.5 billones (0.7% del PIB); y iii) el precio interno repuntó a niveles de \$800.000/carga en octubre de 2018 (vs. \$735.000/carga promedio en lo corrido del año a octubre de 2018).

BALANCE CAFETERO MUNDIAL

(Millones de sacos de 60kg)

| Año | Producción (Millones de sacos) | Consumo (Millones de sacos) | Variación de inventarios finales (Millones de sacos) |
|-------|--------------------------------|-----------------------------|--|
| 2010 | 140 | 136.2 | 3.8 |
| 2011 | 142 | 143.5 | -1.3 |
| 2012 | 145 | 141.7 | 3.3 |
| 2013 | 152 | 143.6 | 8.4 |
| 2014 | 148 | 149.9 | -1.9 |
| 2015 | 150 | 152.4 | -2.4 |
| 2016 | 155 | 155.0 | 0.0 |
| 2017 | 152 | 155.5 | -3.5 |
| 2018 | 162.2 | 164.8 | -2.6 |
| 2019* | 163.2 | 171.2 | 8.0 |

Fuente: Cálculos Anif con base en LLC International, Fedecafé y Usda. *Proyectado

En materia de rentabilidad, la situación cafetera luce complicada al estar sujeta a la volatilidad de los precios internacionales. Cuando se creía que el mercado mundial estaría dando pie a precios internos de \$800.000/carga, las abundantes cosechas de Brasil y Vietnam, junto con la depreciación acelerada del real brasileño, tumbaron el precio a mínimos de \$687.000/carga en septiembre de 2018. Solo recientemente, con devaluaciones peso-dólar del 5% anual, los precios internos han vuelto a ubicarse por encima del precio mínimo de sustentación. En todo caso, luce poco probable que se puedan mantener los precios actuales, teniendo en cuenta los excesos de oferta que se proyectan en 2019.

Anexo 8.

“2019: A la Libertad por la Universidad”

Primer establecimiento de Starbucks, en Seattle, Washington (EE.UU).



Sede de la compañía en Seattle, Washington (EE.UU)



Anexo 9.

“2019: A la Libertad por la Universidad”

Logotipo de la compañía Starbucks Coffe



Anexo 10.
Productos Starbucks

