



# Servicios de Asesoría en Instrumentos Financieros Derivados

Advisory

Financial Risk Management (FRM)

KPMG Perú



# El mercado global de instrumentos financieros derivados<sup>1</sup>

Valor bruto de mercado por tipo de instrumento financiero derivado en el mercado OTC a diciembre de 2021



**\$8,612 bn**

Valor bruto de mercado de contratos de derivados financieros de **tasa de interés**



**\$2,548 bn**

Valor bruto de mercado de contratos de derivados financieros de **tipo de cambio**



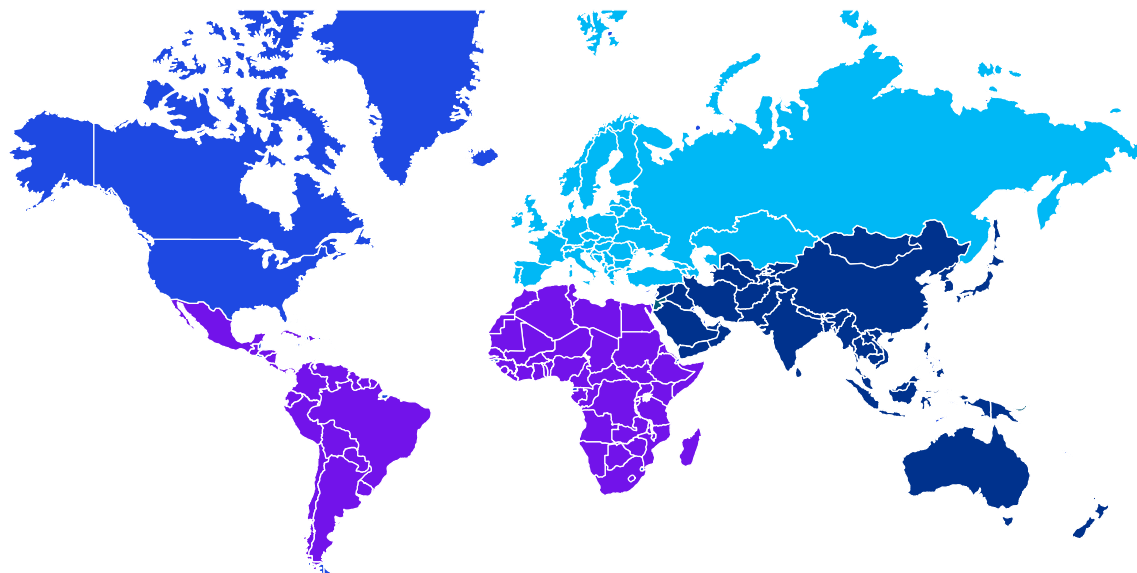
**\$655 bn**

Valor bruto de mercado de contratos de derivados financieros de **equity**.



**\$199 bn**

Valor bruto de mercado de contratos de derivados financieros de **crédito**



## Derivados negociados en Bolsa

**\$66,913 bn**

Interés abierto en **Norteamérica** a junio de 2022

**\$25,108 bn**

Interés abierto en **Europa** a junio de 2022

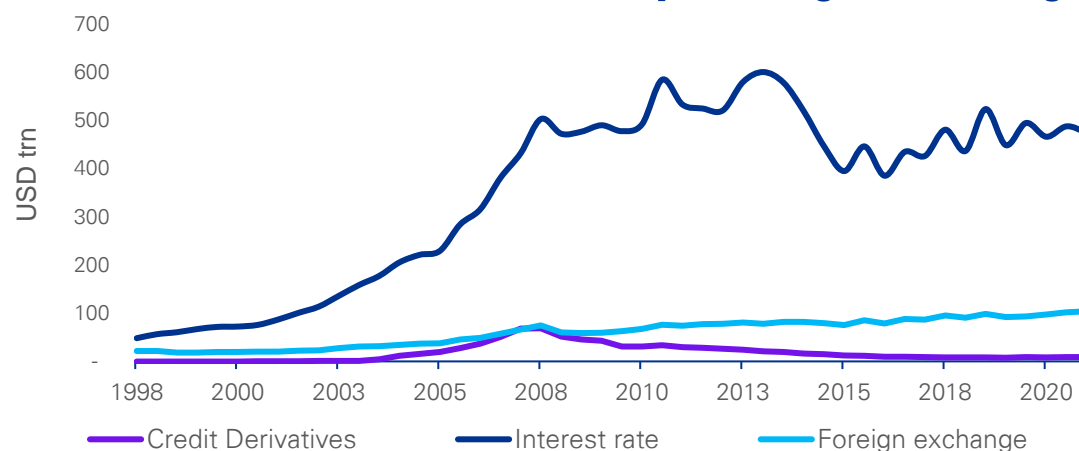
**\$1,187 bn**

Interés abierto en **Asia y el Pacífico** a junio de 2022

**\$1,339 bn**

Interés abierto en **otros mercados** a junio de 2022

## Monto nocional de derivados OTC por categoría de riesgo



**6.9%** \$ € £ ¥

Aumento en el monto nocional de **derivados de moneda OTC** negociados al cierre del año 2021 con respecto al cierre del año 2020.

1. Fuente: Bank of International Settlement – Derivatives Statistics

# Instrumentos financieros derivados en el mercado peruano<sup>2</sup>



**14.36%**

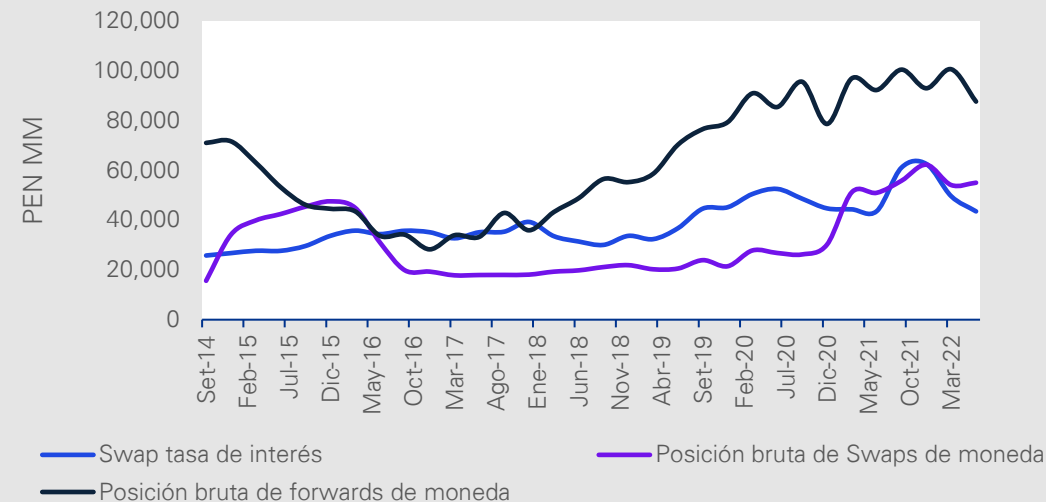
Aumento de operaciones con swaps de tasas de interés en los últimos 5 años

Tendencia creciente en el uso de instrumentos financieros derivados, tanto de moneda como de tasa de interés

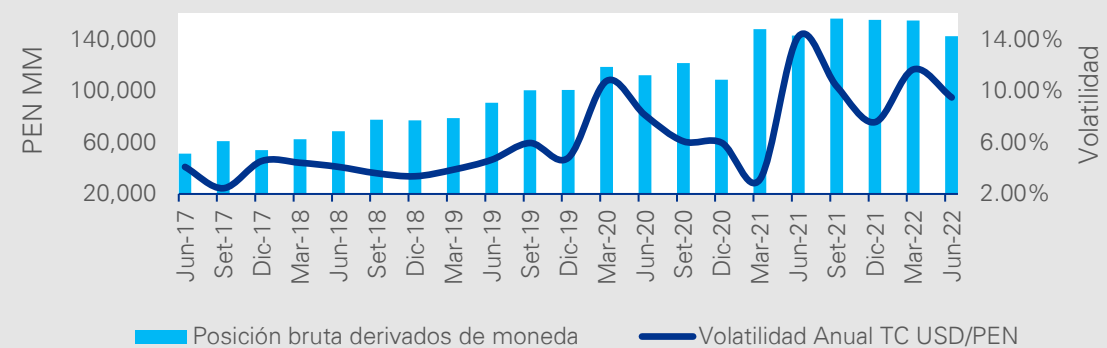
**\$ 1,979 MM**

Demanda neta de dólares en el mercado de derivados por parte de las AFPs e inversionistas no residentes durante el 3Q2022

## Operaciones con IFDs en la Banca Múltiple del Perú



## Operaciones con IFDs de moneda y volatilidad cambiaria



## Operaciones con IFDs de moneda en agosto de 2022



**S/ 36,759 MM**

Compras de Fx Forwards en la banca múltiple



**S/ 61,804 MM**

Ventas de Fx Forwards en la banca múltiple



**S/ 40,365 MM**

Compras de Swaps de moneda en la banca múltiple

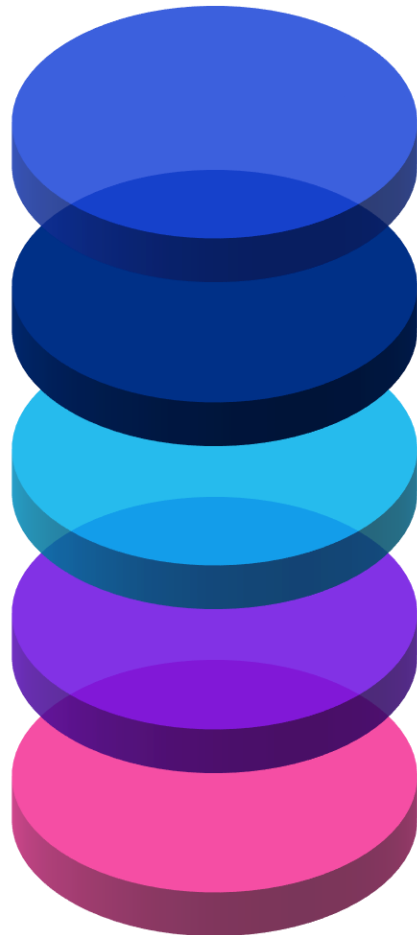


**S/ 42,270 MM**

Ventas de Swaps de Monedas en la banca múltiple

2. Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs. Banco Central de Reserva del Perú. Cálculos propios.

# ¿Por qué utilizar instrumentos financieros derivados?



01

## Mitigación de riesgos

Al tomar una posición contraria en el derivado financiero, se puede mitigar el riesgo financiero del activo subyacente

02

## Planificación financiera

Los derivados financieros se usan para disminuir la incertidumbre en torno a decisiones financieras

03

## Eficiencia de mercados

Mediante el uso de derivados financieros se puede replicar el perfil de pago de los activos, aumentando la eficiencia del mercado y evitando oportunidades de arbitraje

04

## Acceso a mercados no disponibles

Los derivados financieros permiten acceder y tener exposición a posiciones no disponibles o muy caras en el mercado spot

05

## Contabilidad de coberturas

Los instrumentos financieros derivados, especialmente los de tipo *plain vanilla*, son altamente utilizados para aplicar contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIIF 9

# Instrumentos Financieros Derivados

## 01

### Futuros

- Un contrato de futuros es un instrumento financiero derivado en el que se acuerda comprar o vender un activo en una fecha específica a un precio previamente determinado.
- Dependiendo del activo subyacente, se utilizan para gestionar distintos tipos de riesgos financieros.
- Son contratos que se negocian en la Bolsa.

## 02

### Opciones

- Las opciones son contratos que otorgan el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un activo a un precio previamente pactado en una fecha futura.
- Dependiendo del activo subyacente, se utilizan para gestionar distintos tipos de riesgos financieros.
- Son contratos negociados tanto en la Bolsa como en mercados extra bursátiles.

## 03

### Fx Forwards

- Un Fx Forward es un contrato en el que se acuerda intercambiar una moneda por otra en una fecha específica a un tipo de cambio fijado previamente.
- Se utilizan para gestionar el riesgo cambiario.
- Son contratos que se negocian en mercado extrabursátiles.

## 04

### Cross Currency Swaps

- Un cross currency swap es un contrato para intercambiar flujos de pago de intereses en una moneda por flujos de pago de intereses en otra moneda. Pueden verse como un conjunto de varios Fx Forwards.
- Se utilizan para gestionar el riesgo cambiario.
- Son contratos que se negocian en los mercados extra bursátiles.

## 05

### Interest Rate Swaps

- Un interest rate swap es un contrato para intercambiar flujos de pago de intereses fijos por flujos de pago de intereses variables.
- Se utilizan para gestionar el riesgo de tasa de interés.
- Son contratos que se negocian en los mercados extra bursátiles.

Nuestro equipo de FRM cuenta con amplia experiencia en el diseño, implementación y monitoreo de estrategias de cobertura económica y contable a través del uso de diversos tipos de instrumentos financieros derivados, así como en su medición a valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 y con la normativa local SBS.

# Forwards de tipo de cambio



## Objetivo de la contratación

¿Con fines de negociación (*trading*)?  
¿Con fines de cobertura económica?  
¿Con fines de cobertura contable (*Hedge Accounting*)?



## Mercado spot

Análisis del mercado spot del tipo de cambio. ¿Cuál es su tendencia? ¿Cuáles variables influyen en su comportamiento? ¿Han habido cambios estructurales?



## Mercado forward

Análisis del mercado forward del tipo de cambio. Puntos forwards, curvas de tipo de cambio forwards, relación entre tasas de interés y el mercado cambiario.



## Riesgo cambiario

Cuantificación del riesgo a través de diversos modelos (volatilidad, VaR, etc), su tendencia y proyección.



## Horizonte temporal

¿Por cuánto tiempo se mantendrá el forward? ¿Calza totalmente con el vencimiento de una partida cubierta?  
¿Calza parcialmente con el vencimiento de una partida cubierta?  
¿Corresponde a un período en el que se proyecta que habrá mayor volatilidad?



## Términos contractuales

Negociación de los términos contractuales del forward: importe notional, tipo de cambio contractual, cláusulas de mitigación de riesgo crediticio, *ISDA Master Agreements*, etc.



## Contratación

Contratación del forward de tipo de cambio.



## Monitoreo y seguimiento

Valorización, registros contables, tratamiento legal, fiscal y tributario, seguimiento de los mercados spot, forward y del riesgo, medición de la efectividad de cobertura.

# ¿Cómo podemos ayudarlo?

## Identificación del riesgo

Lo asesoramos en identificar y a cuantificar los riesgos financieros a los que se encuentra expuesto producto de las características de su negocio y operaciones.

- Riesgo cambiario
- Riesgo de precios de *commodities* y *equities*
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de crédito



## Diseño de la estrategia

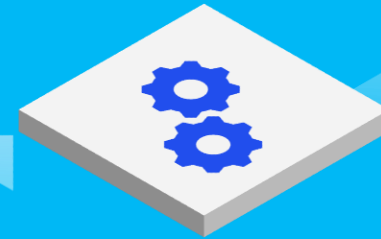
Una vez identificados y cuantificados los riesgos financieros, lo asesoramos en explorar, analizar y diseñar las estrategias disponibles a través del uso de instrumentos financieros derivados que más se adecúen a sus necesidades.



## Implementación

La fase de implementación consta de lo siguiente:

- Asesoría en la negociación de los derivados financieros.
- Asesoría en la valoración de los derivados.
- Asesoría en la elaboración del *hedge file* de acuerdo con la NIIF 9, en caso de aplicar.
- Asesoría en tratamiento contable y tributario.



## Monitoreo

- Valorización mensual o trimestral de las posiciones en instrumentos financieros derivados.
- Informes de monitoreo de indicadores de riesgos financieros.
- Talleres de capacitación.



# ¿Por qué elegir al equipo de FRM de KPMG?

## Nuestra experiencia

Somos líderes a nivel regional y global en los servicios de consultorías y auditorías de operaciones y estrategias con IFDs.

- Operaciones con IFDs *plain vanilla*
- Operaciones con IFDs con estructuras complejas.



## Equipo multidisciplinario

Ofrecemos una solución integral por profesionales multidisciplinarios y especializados en operaciones con IFDs :

- Estrategias de cobertura y gestión.
- Valorización y reporte.
- Tratamiento contable y tributario.
- Soporte tecnológico.

## Gestión y cobertura de riesgos

Lo asesoramos en diseñar una estrategia de cobertura a través del uso de IFDs de principio a fin.

- Manuales de políticas, metodologías y procedimientos, límites, valorizaciones y pruebas de efectividad frecuentes.
- Implementación estrategias de cobertura contable, de acuerdo con la regulación SBS y las NIIF.



## Especialización en Industrias

Nuestro equipo de FRM cuenta con una amplia experiencia en distintos sectores, que abarcan tanto a empresas financieras como no financieras.

Contamos con un profundo entendimiento de las necesidades de los clientes dependiendo del entorno en el que se desempeñe.



# ¿Por qué elegir al equipo de FRM de KPMG?

## Habilidades cuantitativas

- Los asesoramos en implementar modelos para la valorización de sus IFDs y pruebas de efectividad.
- Podemos asesorarlos en la implementación de modelos para cuantificar riesgos financieros.
- Les ofrecemos el servicio de valorización mensual o trimestral de cálculos relacionados con sus IFDs.



## Equipo especialista

Participamos como especialistas en las revisiones para fines de auditoría del Valor Razonable y de estrategias de cobertura de IFDs.

- Contamos con experiencia en revisiones de acuerdo con estándares internacionales y normativa local.
- *Insights, casuísticas y best practices.*

## Innovación

Brindamos soluciones personalizadas a través de herramientas automatizadas para los siguientes procesos:

Valorización de IFDs.

Extracción de datos de mercado.

Medición y monitoreo de métricas de riesgos financieros.

*Backtesting* y calibración de modelos.



## Capacitaciones

- Sesiones teóricas y prácticas customizadas a la medida de lo solicitado por nuestros clientes.
- Incluimos una visión financiera, contable y tributaria de los IFDs.
- Entregamos certificados de participación.

# Financial Risk Management



## Magdalena Bunikowska

Socia de *Advisory*

[mbunikowska@kpmg.com](mailto:mbunikowska@kpmg.com)

Magdalena es líder de la división de Deal Advisory de KPMG Perú. Ha sido asesora de las principales grupos económicos en el Perú. Trabajó en otras KPMGs en desarrollo de proyectos multinacionales.

### Estudios

Doctorado en Economía de la Universidad de Fribourg, Suiza.  
Magister en Administración de la Universidad del Pacífico, Perú y  
Egresada de ESADE Escuela de Negocios, Barcelona, España.

## Consultores especialistas

El equipo de FRM está formado por consultores especialistas en gestión de riesgos financieros y que cuentan con experiencia en el uso de instrumentos financieros derivados del tipo plain vanilla y de estructuras complejas, así como en el diseño, implementación y revisión de modelos de riesgos de mercado (VaR, volatilidades, sensibilidades), riesgo crediticio (modelos estructurales, reducidos) y liquidez (brechas de liquidez, ratios financieros, proyección de flujos de caja). También han desarrollado estrategias de cobertura económica y de cobertura contable a través del uso de instrumentos financieros derivados.

### Perfiles profesionales

Nuestro equipo de FRM está formado por economistas y contadores especializados en diversos temas relacionados con la gestión de riesgos financieros, finanzas cuantitativas y estadística aplicada.



## Elizabeth Cáceres

Directora de *Advisory*

[elizabethcaceres@kpmg.com](mailto:elizabethcaceres@kpmg.com)

Elizabeth cuenta con más de 20 años de experiencia en instituciones del sector financiero privado, público, local y extranjero. Ha trabajado en gestión de riesgos financieros a través del uso de forwards, swaps, opciones y productos estructurados. Experta en gestión financiera con foco en optimización de procesos y resultados.

### Estudios

MBA con concentración en Corporate Finance por la University of North Carolina - Kenan Flagler Business School. Chapel Hill, NC, USA.  
Economista por la Universidad del Pacífico (UP). Lima, Perú.  
“Treasury Management”. Euromoney Financial Training. NYC.