

PARA EVITAR RIESGOS

# Sugieren fijar límite en derivados

Fernando Franco  
**EL ECONOMISTA**

La debacle que generaron los derivados en la estructura financiera de importantes corporativos hace un año, dejó como lección que no todos estos instrumentos financieros son coberturas o funcionan como tal, cuando existe volatilidad, y que toda operación debe seguir un proceso corporativo de aprobación, explicó Nicolás Olea Zazueza, socio de Administración de Riesgos Financieros de la consultora KPMG.

Advirtió que el proceso corporativo de aprobación debe incluir la fijación de límites de operación o de pérdidas en dichos instrumentos.

“Es importante recalcar que las pérdidas con derivados, aun cuando sean designados y cumplan con los requisitos para ser tratados contablemente con fines de cobertura, exponen a un riesgo de segundo orden, que fue y es el riesgo de liquidez”, mencionó.

Ante esta situación, adicional a los mecanismos de aprobación se requiere una persona, unidad de medición o control de riesgos -la figura del Chief Risk Officer o Director de Riesgos-, que funja como encargado de dar seguimiento a las medidas adoptadas, particularmente en eventos extremos, conocidos

Se requiere una unidad de control de riesgos conocida como “cisnes negros”.

como “cisnes negros”.

Asimismo, dijo, otra enseñanza “aprendida dolorosamente” es que el riesgo contraparte en el contexto contractual de derivados es muy importante en esta época de post Lehman Brothers.

“Anteriormente, no se le daba mucho énfasis al tema de riesgo contraparte, y todas las corredurías se percibían como ‘sólidas’ y, por ende, ‘válidas’. El mundo ya no es igual en este aspecto”, sostuvo.

Por su parte, la consultora Deloitte se pronunció en favor de reforzar las prácticas de control de riesgo y de Gobierno Corporativo en las empresas mexicanas para evitar futuros problemas como el que propiciaron los derivados el año pasado.

Francisco Suárez, director de Análisis de Actinver, coincidió que la inestabilidad financiera que generó las pérdidas por derivados nos enseñó que se requiere mejorar la aplicación de las prácticas de Gobierno Corporativo. ■

[ffranco@eleconomista.com.mx](mailto:ffranco@eleconomista.com.mx)



**RENEGOCIÓ.** Cemex es otra de las empresas que enfrentó problemas por derivados. FOTO ARCHIVO EE: DAVID ROJAS