



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES ECONOMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS
EFECTOS DE LA APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS
PYMES IMPORTADORAS DEL DISTRITO LOS OLIVOS
EN LIMA METROPOLITANA EN EL AÑO 2017 - 2018**

PRESENTADO POR

**BRANDER RAÚL CRESPIÑ CONDORI
JOSE ENOC MAURICIO ESPINOZA**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

LIMA – PERÚ

2021



CC BY-NC-SA

Reconocimiento – No comercial – Compartir igual

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA
APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS
DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA EN EL
AÑO 2017 - 2018**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**PRESENTADO POR
CRESPIN CONDORI BRANDER RAÚL
MAURICIO ESPINOZA JOSE ENOC**

LIMA - PERÚ

2021

**LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA
APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS
DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA EN EL
AÑO 2017 - 2018**

DEDICATORIA

A Dios, por ser la fuente de inspiración, por brindarnos fuerzas para seguir mejorando cada día con el fin de obtener uno de nuestros anhelos más deseados.

AGRADECIMIENTOS

A Dios por bendecirnos la vida, por su constante guía a lo largo de nuestra existencia, por ser el soporte y fortaleza en aquellos momentos más complicados.

Mis agradecimientos a los profesores que amablemente nos brindaron su apoyo y me orientaron en el desarrollo de la presente investigación.

ÍNDICE

CARATULA	i
TÍTULO	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTOS	iv
ÍNDICE	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
INTRODUCCIÓN	xi
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción de la Realidad Problemática	1
1.2. Formulación del Problema	4
1.2.1 Problema Principal	4
1.2.1 Problemas Específicos	4
1.3. Objetivos de la investigación	5
1.3.1 Objetivo General.....	5
1.3.2 Objetivos Específicos	5
1.4. Justificación de la investigación	5
1.5. Limitaciones.....	6
1.6. Viabilidad de la investigación.....	6
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	7
2.1 Antecedentes de la Investigación	7
2.2 Bases Teóricas	17
2.2.1 Volatilidad del tipo de Cambio – Variable Independiente	18
2.2.2. Aplicación del Forward – Variable Dependiente	19
2.3 Términos Técnicos	26
2.4 Formulación de Hipótesis	30
2.4.1 Hipótesis Principal	30
2.4.2 Hipótesis Secundarias.....	30
2.5 Operacionalización de las variables.	31
2.5.1 Volatilidad del tipo de cambio-Variable independiente	31
2.5.2 Aplicación del Forward-Variable dependiente	32

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA	33
3.1 Diseño Metodológico	33
3.2 Población y Muestra	33
3.2.1 Población (N).....	33
3.2.2 Muestra.....	34
3.3. Técnicas de recolección de datos.....	36
3.4 Aspectos éticos.....	36
CAPÍTULO IV: RESULTADOS	38
4.1 Resultados de la Encuesta	38
4.2 Análisis de Fiabilidad	55
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	56
5.1. Discusión	56
5.2 Conclusiones	57
5.3 Recomendaciones	58
FUENTES DE INFORMACIÓN	60
ANEXOS	64
Anexo 1. Matriz de consistencia.....	65
Anexo 2. Encuesta	66

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Pizarra Forward.....	25
Tabla 2.	Principales Características de los contratos Forward.....	26
Tabla 3.	Distribución de la Población	34
Tabla 4.	Distribución de la muestra	36
Tabla 5.	¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?	40
Tabla 6.	¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?	42
Tabla 7.	¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?	44
Tabla 8.	¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?	46
Tabla 9.	¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?	48
Tabla 10.	¿En su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?.....	50
Tabla 11.	¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?	52
Tabla 12.	¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward?.....	54

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Mecanismo centralizado de negociación.....	23
Figura 2. ¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?	41
Figura 3. ¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?	43
Figura 4. ¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?	45
Figura 5. ¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?	47
Figura 6. ¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?	49
Figura 7. ¿En su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?.....	51
Figura 8. ¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?	53
Figura 9. ¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward.....	55

RESUMEN

La presente investigación se desarrolló con el fin de conocer la importancia de la volatilidad del Tipo de Cambio y los efectos de la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017 – 2018 considerando como base teórica a los diferentes autores con sus respectivas investigaciones.

La investigación es de tipo aplicada, de nivel descriptivo, ya que se explicará por qué del problema y de la incidencia de las variables independiente y dependiente, al obtener los resultados se aplicarán soluciones a los objetivos planteados.

La población de la presente investigación está delimitada por 275 propietarios, gerentes y contadores de PYMES importadoras del distrito Los Olivos, resultando una muestra de 103 personas. La recolección de datos que se utilizó para los procedimientos de comprobación de la validez del trabajo de suficiencia profesional fue la el método de encuesta.

Teniendo como conclusión principal emplear la aplicación del contrato Forward a las PYMES importadoras de los Olivos, debido que es un derivado financiero que ayudará a tener una mejor cobertura ante las variaciones del tipo de cambio y la planificación de sus flujos de caja futuros.

ABSTRACT

The present investigation was developed in order to know the importance of the volatility of the Exchange Rate and the effects of the application of the Forward in the importing SMEs of the Los Olivos district in metropolitan Lima in the year 2017 - 2018 considering as a theoretical basis the different authors with their respective research.

The research is of an applied type, descriptive level, since it will explain the reason for the problem and the incidence of the independent and dependent variables, when obtaining the results, solutions to the problem will be applied.

The population of this research is delimited by 275 owners, managers and accountants of importing SMEs from the Los Olivos district, resulting in a sample of 103 people. The data collection that was used under the survey technique, which has been validated by an expert from the San Martin de Porres University.

Having as main conclusion to use the application of the Forward contract to the importing SMEs of Los Olivos, since it is a financial derivative that will help to have a better coverage against exchange rate variations and the planning of their future cash flows.

INTRODUCCIÓN

En los últimos años, se ha podido observar el crecimiento de las importaciones en las PYMES y el apogeo de nuevas alternativas de financiamiento para mitigar el riesgo de la volatilidad del tipo de cambio futuro, siendo uno de los más influenciados entre los derivados financieros el “Forward”.

Se ha detectado que la aplicación del Forward influye favorablemente frente a la volatilidad del tipo de cambio futuro, siendo uno de los problemas más influyentes para las empresas conocer con certeza los flujos de efectivo futuros, asimismo podemos mencionar que el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras.

Es por ello que la presente investigación tiene por objetivo determinar si la aplicación del Forward influye ante la volatilidad del tipo de cambio futuro, así como la determinación de los costos en el proceso de importación. Es así que la finalidad de desarrollar el presente trabajo se estructura en los siguientes capítulos.

El Capítulo I, se enfoca en describir la situación problemática donde se desarrollará nuestro trabajo de investigación, y poder determinar los objetivos que se buscan desarrollar, la justificación de la investigación, limitaciones y viabilidad del estudio.

El Capítulo II, desarrolla el Marco Teórico, que expone otros trabajos de investigación nacional e internacional relacionado al tema, y fundamentar teóricamente las variables, la formulación del hipótesis y operacionalización de variables, donde se determinaran los indicadores y definición de términos técnicos que guarden relación al título.

El Capítulo III, expone el diseño metodológico que se empleó para el desarrollo del trabajo de investigación, la población, la muestra, y las técnicas e

instrumentos para la recolección, procesamiento y análisis de los datos.

El Capítulo IV, se presentan e interpretan los resultados obtenidos mediante la técnica de encuesta que permitió conocer que el trabajo de investigación cumple con desarrollar los objetivos planteados.

El Capítulo V, se presenta a la discusión de los resultados, las conclusiones y recomendaciones, así como las fuentes de información que permitieron el desarrollo del presente trabajo de investigación y los anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Actualmente el mundo de los negocios se encuentra globalizado, y los países realizan comercio internacional a través de las importaciones y exportaciones produciendo el intercambio de diferentes monedas de los países involucrados, las divisas se intercambian a través del sistema financiero. En el comercio internacional se utilizan diferentes monedas dentro de ellas dólares, euros, libras, yenes, yuanes, etc. Estos cambios en la globalización comercial han aumentado los flujos de efectivo en diferentes divisas y la necesidad de proteger a la empresa de los riesgos que surgen de manera natural en las transacciones internacionales

Hoy en día las PYMES buscan participar y mejorar su posición de forma más activa y competitiva en el medio donde se desarrollan, innovando en la marcha de estrategias empresariales, corporativas y proyectando que sus operaciones de ventas se incrementen en otros países. Las PYMES para la producción de sus bienes terminados requieren importar materias primas y suministros diversos del exterior. Los pagos a los exportadores establecidos en otros países han aumentado la necesidad de planear los flujos de caja futuros y contar con herramientas financieras

capaces de administrar los flujos de efectivo en diferentes divisas y protegerlos de los riesgos que surgen de manera natural en las transacciones internacionales.

El problema que se presentan en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) importadoras es que existe la volatilidad del tipo de cambio de las divisas al momento del intercambio comercial lo cual provoca efectos impredecibles. Esta incertidumbre sobre cómo se moverá el precio futuro del activo, es el llamado, riesgo de mercado, que toda empresa asume bien cuando posee ya ese activo y una caída en su valor le produce pérdidas o bien cuando en lugar de realizar su compra hoy, prefiere esperar un tiempo creyendo que su precio va a caer y finalmente el precio sube, teniendo que pagar más que si lo hubiera adquirido al principio.

En las operaciones habituales de contado o spot, el intercambio de las divisas por su precio se realiza en el momento del acuerdo. Sin embargo, un Forward es un pacto cuyos términos se fijan hoy, pero la transacción se hace en una fecha futura.

Sin un contrato Forward las pymes presentarían dificultades económicas para cumplir con sus compromisos de pagos a los proveedores del exterior, y un flujo de caja inestable presentando falta de liquidez y buscar fuentes de financiamiento para dar solución al riesgo de tipo de cambio.

Asimismo, el flujo de caja futuro es un informe financiero, en donde se detalla los ingresos y egresos de dinero que tenga una entidad en un periodo establecido, permitiendo medir el grado de liquidez que tiene una empresa y si realiza importaciones de materias primas del exterior, ocasiona un problema debido a que las compras de las importaciones se realizan en moneda extranjera causando incertidumbre en la planificación de sus flujos de efectivo al no conocer con certeza el costo de las divisas en el futuro.

Sin la existencia de los contratos forward las pymes importadoras, exportadoras seguirán con la constante inestabilidad de la variación del tipo de cambio de la divisa extranjera. Actualmente las pymes realizan operaciones en el comercio exterior teniendo riesgos en el tipo de cambio lo cual genera una constante incertidumbre para estas empresas. Al generarse un contrato forward las pymes quedan inmunes ante movimientos adversos en el tipo de cambio, debido a que se fija un precio futuro.

La constante incertidumbre ante los riesgos del tipo de cambio, genera que algunas veces las pymes aumenten sus costos financieros por ello es necesario tomar en cuenta todos los gastos que incurren en el proceso de la importación como: los derechos y tributos de importación (arancel, Impuesto general a las ventas, Impuesto de promoción municipal, Impuesto selectivo al consumo), el flete, el seguro, el almacenaje, los gastos portuarios y transporte, los costos para la obtención de permisos y autorizaciones, los gastos bancarios y los honorarios de despacho (agencia de Aduana).

La responsabilidad entre las partes es un riesgo significativo que afrontan las PYMES importadoras, ya que los proveedores podrían presentar un cambio en los precios debido a muchos factores: Un ejemplo recurrente es por la fabricación de un producto específico, donde los insumos no son al 100% del mismo país y el productor tenga que recurrir a otro proveedor extranjero donde podrían estar presentando inflaciones o escases debido a las variaciones que genera el tipo de cambio, jugando un papel en contra de las ganancias futuras de los pequeños inversionistas .

El contrato Forward resulta beneficioso tanto para el importador como exportador, asegurando la compra-venta del activo subyacente y eliminando el riesgo cambiario de la operación en moneda extranjera, sin embargo la mayoría de las

PYMES importadoras no se encuentran familiarizados con el concepto de derivados financieros que pueden ser aprovechados a su favor, actualmente un porcentaje significativo de estas entidades desconocen sobre el Forward y la aplicación positiva que los vuelve inmune ante los movimientos adversos en el tipo de cambio, esto les permitirá conocer con veracidad la cantidad de soles que se invertirán en la compra de divisas y conocer con anticipación si la empresa cuenta o no con la liquidez necesaria para cumplir con sus pasivos o necesitarán financiamiento.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1 Problema Principal

¿En qué medida la volatilidad del tipo de cambio influye en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?

1.2.1 Problemas Específicos

- a. ¿Cómo el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?
- b. ¿De qué manera los flujos de efectivos futuros influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?
- c. ¿En qué medida la responsabilidad de las partes afecta a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?

- d. ¿Cómo los costos de las importaciones se ven afectadas ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo General

Determinar si la volatilidad del tipo de cambio influye en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

1.3.2 Objetivos Específicos

- a. Precisar si el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- b. Evaluar si los flujos de efectivos futuros influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- c. Determinar si la responsabilidad de las partes afecta a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- d. Conocer si los costos de las importaciones son afectados ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

1.4. Justificación de la investigación

Esta investigación es importante, porque la volatilidad del tipo de cambio es un problema que aqueja a muchas PYMES importadoras y el Forward es un derivado financiero, que resulta una opción válida que puede mejorar su gestión financiera.

Este trabajo servirá como fuente de información para futuras investigaciones acerca del tema de la volatilidad del tipo de cambio y los efectos de la aplicación del Forward en las PYMES importadoras.

Asimismo, servirá como fuente de consulta para las PYMES que deseen optar por aplicar el Forward y logren mejorar su gestión financiera.

1.5. Limitaciones

No existen limitaciones para la realización y culminación del presente trabajo de investigación.

1.6. Viabilidad de la investigación

Para realizar el trabajo de investigación cuento con los recursos suficientes; tales como los recursos económicos que se encuentran para elaborar la investigación. Por otro lado, cuento con los recursos materiales suficientes ya que es factible lograr la participación de los sujetos u objetos necesarios para la investigación para realizar el estudio en un tiempo previsto.

Asimismo, se dispone de los recursos humanos que son los medios necesarios y la disponibilidad de tiempo requerido para investigar. Por lo cual consideramos que esta investigación es viable.

Dado que este trabajo está relacionado con el estudio de alcances académicos, pienso que será de utilidad para aquellos sectores interesados en el tema.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

Al realizar una extensa búsqueda y revisión en los libros especializados, revistas, periódicos y tesis de investigación que tengan o guarden estrecha relación con el título de investigación “LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS, DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA, AÑO 2017-2018”, se pueden mencionar a continuación algunos trabajos encontrados, que han servido de marco referencial para la elaboración de las bases teóricas y prácticas del presente trabajo, en virtud que presentan ciertos criterios que se consideran de utilidad para alcanzar los objetivos planteados.

2.1.1 Antecedentes Nacionales

Herrera, O. (2015). El mercado de Divisas y el tipo de cambio (Tesis de pregrado) Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto Perú. El autor analiza bajo

el enfoque flujo del mercado libre de divisas, la forma como los factores internos e internacionales afectan al tipo de cambio. Se explica cómo los acuerdos comerciales, la disminución esperada del tipo de cambio, la reducción del riesgo país y la mayor transferencia de dólares de los peruanos en el exterior a sus familiares del país tiende a reducir el valor del dólar en el Perú. También analiza y considera la influencia tanto de la política económica doméstica como los efectos de la economía mundial: el nivel de producción del resto del mundo, de la tasa de interés internacional, las expectativas cambiarias y el riesgo, en el país se ha convertido en uno de los principales factores para explicar la evolución de las economías de los países emergentes. Un sistema de tipo de cambio, o también denominado régimen cambiario, establece la forma en que se determina el tipo de cambio, es decir, el valor de la moneda nacional frente a otras. La elección de régimen cambiario es un elemento central dentro de las decisiones de política económica que adopta el gobierno de un país. El sistema cambiario tiene importantes repercusiones sobre la flexibilidad del tipo de cambio y efectos sobre otros instrumentos de la política económica. El tipo de cambio en el Perú, es el número de unidades de moneda nacional (soles) por unidad de moneda extranjera (dólar). En el caso peruano, se refiere al precio del dólar. En el Perú existe el régimen flexible con flotación administrada o sucia, lo que significa que el tipo de cambio se determina en el mercado, esto es, por la interacción de la oferta y demanda de dólares, pero con intervención del Banco Central de Reserva (BCR) para evitar fluctuaciones bruscas.

La presente investigación presenta un gran aporte porque estudia bajo un enfoque del mercado libre de divisas y como los factores internos y externos perjudican al tipo de cambio en el cual nos permite tener conocimiento de como se

explica los acuerdos comerciales, reducción del riesgo país y sobre todo la disminución esperada del tipo de cambio.

Mendoza, M. (2018). Alternativas de cobertura por volatilidad del tipo de cambio, para cubrir las obligaciones en dólares americanos de una institución pública. (Tesis de pregrado) Universidad Nacional Agraria la Molina, Lima Perú. El estudio, tuvo como objetivo analizar alternativas de cobertura cambiaria, que el Seguro Social de Salud del Perú - EsSalud, podría aplicar para disminuir el riesgo por volatilidad del tipo de cambio sol/dólar, debido a que EsSalud presenta obligaciones en dólares americanos, pero sus recaudaciones (ingresos) son en soles, por ende, la institución, está afecta a las fluctuaciones del tipo de cambio. Las alternativas de cobertura que se estudiaron son para el periodo julio 2017 - diciembre 2017, y se consideró como fuente, datos de Tesorería de EsSalud, datos históricos del tipo de cambio sol/dólar, así como proyecciones realizadas por consenso de analistas. En el primer capítulo, se describió el problema y se plantean objetivos generales y específicos; además, se detalló la importancia del estudio a nivel económico y social; así como, las limitaciones. En el segundo capítulo, se efectuó la revisión bibliográfica respecto al tipo de cambio, mercado de divisas; y la coyuntura financiera a nivel mundial y local. En el tercer capítulo, se describió la metodología de la investigación, la cual fue definida como descriptiva, con diseño no experimental transversal. En el cuarto capítulo, se aplicó y se evaluaron tres alternativas de cobertura (cobertura natural, Forward y opción de no cobertura). Posteriormente, se explicó la viabilidad o no de cada alternativa, y se mostró un cuadro que resume el impacto financiero, para EsSalud, de la aplicación de cada una de las tres alternativas. Finalmente, se concluyó que dados los flujos de caja de EsSalud y las proyecciones al alza del tipo de cambio sol/dólar, es conveniente

evaluar alternativas de cobertura cambiaria. A su vez, se recomendó la cobertura natural como mejor alternativa, es decir, se sugirió, comprar dólares en el mercado spot y su posterior colocación en depósitos a plazo fijo, que permitiese cumplir con las obligaciones.

El aporte nos ayuda a tener conocimiento de cuanta incidencia tiene el riesgo cambiario en las empresas importadoras y a la vez también nos permite saber que las empresas importadoras tienen una cobertura en cuanto al riesgo cambiario y así contribuir a un buen desempeño financiero.

Altamirano, C. (2015). El Forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo - período 2014. (Tesis de pregrado) Universidad nacional de Trujillo, Trujillo Perú. El autor realiza un análisis del uso del Forward de Divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario por parte de las empresas del sector automotriz del distrito de Trujillo. La presente investigación tiene por objeto demostrar que el Forward de divisas contribuye con la gestión del área financiera mitigando el riesgo cambiario en las empresas automotrices del distrito de Trujillo. Ésta es aplicativa, y se utilizan técnicas como entrevistas, encuestas, etc. así como también se utilizan instrumentos de recolección de datos como documentos internos, estados financieros de la empresa. El análisis tomará como muestra representativa a la empresa Trujillo Motors S.A.C. y consignará la información detallada sobre su uso de derivados del tipo de cambio, en sus Estados financieros durante el periodo 2014. Al terminar mi investigación se determinó que el Forward de divisas ha contribuido con la mitigación del riesgo cambiario de la empresa Trujillo Motors S.A.C. en un 40 por ciento en el periodo 2014, por cuanto esto se refleja en los resultados obtenidos en

sus estados financieros, además de ello también se contribuyó en la elaboración de una apropiada planificación financiera.

La investigación anterior presenta un gran aporte porque nos muestra las estrategias financieras que nos pueden ayudar a disminuir el riesgo cambiario y así mejorar los efectos en la aplicación del Forward en las pymes de nuestra presente investigación.

Guzmán, A. y Tarrillo, D. (2018) ¿Pueden los precios Forward de los commodities predecir el tipo de cambio? (Tesis de maestría) Universidad del Pacifico. Lima Perú. En el presente trabajo de investigación se estudia la capacidad predictiva que poseen los precios Forward de las materias primas (commodities) sobre el tipo de cambio. Utilizando una muestra de 11 países se evidencia que los precios Forward poseen información relevante para la predicción del tipo de cambio, y de acuerdo con las pruebas de en compassing (Clark y West 2007, Clements y Harvey 2009), existe información que no estaría siendo capturada por los precios spot de los mismos. En ese contexto, existe un espacio para combinar ambas especificaciones y generar una predicción más efectiva. Asimismo, a partir de los análisis realizados se destaca que el rendimiento de conveniencia (convenience yield) también incorpora información que incluso los precios spot y Forward no capturan, por lo que se debería considerar también este elemento en la especificación que brinde la predicción más idónea del tipo de cambio. Finalmente, el trabajo concluye con un análisis de robustez, a partir de una serie de pruebas estadísticas en el caso de ventanas de predicción más largas los resultados se mantiene, incluso con información de menor frecuencia (e.g. data mensual) y realizando el ajuste por propensión al riesgo de inversionistas, los hallazgos de los precios Forward predicen del tipo de cambio se mantiene.

Esta investigación nos ayuda porque estudia la capacidad de predecir los precios en relación al Forward en el cual debemos tener en cuenta que aporta a nuestra investigación en cuanto a la hora de realizar dichas transacciones y no nos afecte la volatilidad del tipo de cambio.

Coila, M. (2013) Factores determinantes de las Importaciones en el Perú: Período 1996.1- 2012.6. (Tesis de pregrado) Universidad Nacional del Altiplano, Puno Perú. En el presente trabajo de investigación se analiza las variables determinantes en el nivel de las importaciones totales del Perú, durante el periodo 1996.01-2012.06, buscando cuantificar, mediante un modelo econométrico las variables que influyen en las importaciones totales ante las variaciones que estas puedan tener. Las variables determinantes que se hace mención son: el producto interno bruto, términos de intercambio y el tipo de cambio real bilateral. Las estimaciones se realizaron mediante el enfoque de cointegración de Johansen y de Pesaran, Shin y Smith, además para contrastar los parámetros obtenidos por la metodología de Johansen, análogamente se utilizaron las metodologías de EngleGranger. Los resultados muestran que las importaciones han tenido un crecimiento durante los últimos 16 años, así como también se tiene que existe una mayor importación de insumos. Así como también los factores relevantes de las importaciones resultaron ser el Producto Interno Bruto, Términos de intercambio y el Tipo de Cambio Real Bilateral, esta última variable afecta de forma inversa a las importaciones.

Esta investigación nos ayuda porque nos informa de como las importaciones influyen en todas las variables dentro ellas el tipo de cambio en el cual ayuda a la investigación de qué manera influye o afecta a las importaciones ya que con el tiempo ha obtenido una gran acogida en el mercado.

2.1.2 Antecedentes Internacionales

Hernández, D., Quibano, M. y Rivas, J. (2016) Impacto de la volatilidad de la tasa de cambio en la Industria Química 2008-2014. (Tesis de pregrado) Universidad de la Salle, Bogotá Colombia. El desencadenamiento de la latente incertidumbre asociada a la perspectiva del funcionamiento de las economías integrantes del sistema internacional, consecuencia de la crisis financiera Sub prime de 2008, produjo una continua volatilidad en los mercados, representando un mayor impacto en las economías emergentes como la colombiana, dado que su estructura industrial, al ser la mayor parte de sus insumos objeto de importación, tiene como barrera principal a una de las variables propias de análisis post crisis, la Tasa Representativa del Mercado expresada como la cantidad de pesos colombianos por un dólar. La industria química, ejemplo claro de este panorama, ha sobresalido tanto por su alta participación en la producción industrial nacional, formulando como principal barrera de su actividad y eficiencia al costo de las importaciones, convirtiéndose en tema central de la presente investigación analizar el impacto de la volatilidad de la Tasa Representativa del Mercado en esta industria para el periodo 2008 – 2014. El modelo de Vectores Auto regresivos, y las pruebas estadísticas asociadas a este tipo de metodología, permiten analizar el comportamiento y la correlación de las variables planteadas, facilitando mediante el ejercicio académico brindar respuestas a este planteamiento. A partir de los resultados de esta investigación se concluye que en Colombia la teoría económica no se cumple del todo en el escenario real al no existir causalidad ni correlación entre la TRM y los volúmenes de comercio del sector, dada la existencia de otras barreras que desincentivan las importaciones incluso en un escenario de revaluación de la tasa representativa del mercado.

En la investigación nos dice sobre la inseguridad en relación a las economías emergentes en el cual tienen como propósito formular la eficiencia del costo en las importaciones ya que contribuirá en mejorar su desempeño financiero y tener en cuenta su inversión y a la vez evitar cualquier crisis que se presente.

Salazar, H. (2011) Estimación y evaluación de modelos series de tiempo del comportamiento tipo de cambio peso-dólar en el Período 2000-2010. (Tesis de pregrado) Instituto Politécnico Nacional. México. El tipo de cambio es el precio al que se valúa la moneda nacional con relación a una moneda extranjera y resulta de importancia práctica para aquellos que están relacionada con transacciones comerciales entre dos economías, ya sea por comercio o por la inversión. También ocupa una posición central en la política monetaria, en la que sirve como objetivo, un instrumento o simplemente un indicador (dependiendo del marco de referencia de la política monetaria que se haya escogido).

En la investigación nos dice que el tipo de cambio es de suma importancia para las transacciones comerciales entre dos economías, ya sea para el comercio o la inversión en el cual nos aporta a nuestra investigación en tener conocimiento en que como se va a estimar y valorar el comportamiento del tipo de cambio.

Flórez, M. y Pareja, J. (2015). Estrategia de cobertura mediante contratos Forward en el mercado eléctrico chileno. (Tesis de posgrado) Escuela de Administración, Finanzas e Instituto Tecnológico. Colombia. En su investigación señala que los agentes generadores participantes en los mercados eléctricos se enfrentan a múltiples incertidumbres cuando definen su estrategia de comercialización, es decir, cuando deciden qué cantidades de su energía vender en contratos Forward y qué cantidades dejar para el mercado de oportunidad. En el chileno existen incertidumbres como la hidrología futura, los precios internacionales

de combustibles, las restricciones de transmisión, la entrada de nueva capacidad de generación, entre otros que hacen que la decisión de las cantidades a contratar en cada segmento de mercado requiera una adecuada valoración de los riesgos y oportunidades existentes.

Esta investigación propone una metodología a seguir y estrategias que nos ayudaran a tomar las decisiones optimas de acuerdo al nivel de riesgo económico como es el caso de la volatilidad del tipo de cambio.

Piedrahita, P. y Restrepo, C. (2014). Contratos Forwards y futuros: instrumentos de cobertura para mitigar la incertidumbre ante la fluctuación del precio del dólar en las operaciones de comercio exterior. (Tesis de pregrado). Colombia. El presente trabajo es una ilustración y análisis a cerca del cubrimiento financiero, la cual es una herramienta mundial que ha venido tomando importancia en la economía colombiana; donde los empresarios Colombianos tanto de pequeñas, medianas y grandes compañías que se enfrentan diariamente a una incertidumbre financiera causada por los movimientos impredecibles de las tasas de cambio en sus operaciones de comercio exterior que afectan directamente su rentabilidad y viabilidad son los principales actores dentro del mercado financiero.

El aporte de la investigación anterior propone como tratar temas sobre la aplicación y funcionamiento de las herramientas financieras como los derivados financieros en relación a minimizar el riesgo financiero y tener los flujos de caja cubiertos al hacer contratos de Forwards.

Marroquín, J. (2013). Los Contratos de Forward y de Futuros en el Sistema Financiero Guatemalteco. (Tesis de pregrado) Universidad Rafael Landivar, Guatemala. El Forward es un futuro negociado en un mercado no organizado. Esa es la principal característica. Mediante un contrato Forward se establece un precio fijo

donde una persona o entidad comprará en un plazo determinado, tanto si en el mercado su precio ha subido (por lo que se produce beneficio al ejercitar la compra a precio inferior) como si ha bajado (se produce pérdida). En ambos casos, tal como vemos, estamos ante la principal característica del Derivado: los que contratan no quieren tener problemas en el futuro con las posibles fluctuaciones de los precios. Sí es cierto que el comprador, si el precio baja, pierde la oportunidad de beneficiarse de esta bajada, pero también es cierto que cubre el riesgo de que suba el precio.

Referente al testimonio nos suministra información la principal característica que está en relación al contrato Forward, donde nos ayudara a determinar fijar un precio dentro de un plazo específico ya que ninguna persona quisiera tener problemas futuros con las posibles fluctuaciones con los precios.

Al revisar la información relacionada con la volatilidad del tipo de cambio y la aplicación del Forward encontramos que los especialistas sobre este tema, tienen diferentes puntos de vista, dentro de los cuales Gitman Lawrence. y Zutter Chad. (2012), señalan que: “La gran diferencia entre las transacciones nacionales e internacionales es que los pagos se realizan o se reciben con frecuencia en moneda extranjera. Una empresa estadounidense no solo debe pagar los costos por operar en el mercado cambiario, sino que también se expone al riesgo cambiario. Una empresa con sede en Estados Unidos que exporta bienes, y tiene cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera, se enfrenta al riesgo de que el dólar estadounidense aumente su valor ante esa moneda. El riesgo para un importador estadounidense, cuyas cuentas por pagar están denominadas en moneda extranjera, es que el dólar se deprecie. Aunque el riesgo cambiario se puede evadir recurriendo a los mercados de divisas a plazo (Forward), a futuro y de opciones, es costoso hacer esto y no es posible para todas las monedas extranjeras” (p.596).

De acuerdo a lo definido por los especialistas señalan que las transacciones en moneda extranjera se exponen al riesgo cambiario, la cual se puede evadir recurriendo al Forward.

Por consiguiente, las variaciones en el tipo cambio de las PYMES importadoras se ven expuestas ante un riesgo cambiario, causando incertidumbre en los costos y en la toma de decisiones. Por tal motivo el derivado financiero "Forward" es una opción para disminuir el riesgo ante la volatilidad del tipo de cambio.

Asimismo, Roos, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2012). mencionan que "En el mercado de divisas se llevan a cabo dos tipos básicos de operaciones: las transacciones para entrega inmediata o casi inmediata (spot) y las transacciones a plazo (Forward). Una transacción a plazo es un contrato para cambiar divisas en algún momento en el futuro. El tipo de cambio que se usará se acuerda hoy y se llama tipo de cambio a plazo. De ordinario, una transacción a plazo se liquida en alguna fecha de los siguientes 12 meses" (p. 939).

Los especialistas mencionan dos tipos de transacciones el spot y el Forward. Una transacción spot es un contrato para intercambiar divisas teniendo un plazo límite de dos días hábiles. Asimismo, nos menciona que la transacción a plazo (Forward), es un contrato donde se fija el tipo de cambio futuro, permitiendo realizar un contrato en el presente y poder disminuir el riesgo de variaciones desfavorables que se producen por volatilidad del tipo de cambio.

2.2 Bases Teóricas

Definido el planteamiento del problema y determinado los objetivos que precisa la presente investigación, es necesario establecer los aspectos teóricos que sustentan el estudio en cuestión.

Considerando lo antes expuesto, en el presente capítulo, se muestran las siguientes bases teóricas.

2.2.1 Volatilidad del Tipo de Cambio – Variable Independiente

Marco Conceptual

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (2021) define que el tipo de cambio o tasa de cambio es la relación entre el valor de una divisa y otra, es decir, nos indica cuál es el precio de una moneda extranjera en términos de una moneda nacional. Por ejemplo, cuando nos referimos al tipo de cambio sol-dólar, corresponde al número de soles que se requieren para comprar un dólar. En el caso del tipo de cambio sol-euro nos referimos al número de soles que se necesitan para comprar un euro.

Al igual que como cualquier otro bien, el precio de la moneda extranjera puede variar. Así, cuando hablamos de “Apreciación de la moneda” nos referimos a que el precio de la moneda extranjera está más barato. En cambio, cuando decimos “Depreciación de la moneda”, significa que la moneda extranjera está más cara, o sea que el tipo de cambio se ha depreciado y la moneda local ha perdido su valor. A estos cambios impredecibles del tipo de cambio, le llamaremos volatilidad.

Banco Central de Reserva del Perú. (2008) Nos dice que el tipo de cambio mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al Sol. En un régimen de flotación, el tipo de cambio refleja variaciones en la oferta y demanda de divisas. En tal sentido, esta variable está influida, entre otros factores, por la evolución de los términos de intercambio, los volúmenes de comercio exterior, los flujos de capital y cambios en las decisiones de portafolio de las personas, empresas y bancos.

Según Instituto Peruano de Economía (s.f) el tipo de cambio es la tasa a la que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro. Existen dos tipos de

cambio: nominal y real. El primero se define como el precio relativo de dos monedas, expresado en unidades monetarias

El segundo, es el precio relativo de dos canastas de consumo y sirve para medir el poder adquisitivo de una moneda en el extranjero. Además, el tipo de cambio se puede medir con relación a otra moneda (TC bilateral) o a un conjunto de monedas (TC multilateral). En el Perú el tipo de cambio se mide señalando la cantidad de moneda nacional (soles) que se debe pagar para comprar una unidad de la moneda extranjera (por ejemplo, dólares). Por ello, cuando el TC sube (cae) ocurre una depreciación (apreciación) de la moneda local, puesto que se necesita más (menos) soles para comprar la misma cantidad de dólares. Asimismo, los bienes nacionales se vuelven relativamente más baratos (caros) respecto a los extranjeros, lo que favorece la exportación (importación) de bienes y servicios.

Los tipos de cambio se pueden definir de forma sencilla, como el precio de una unidad monetaria extranjera expresado en términos de la moneda nacional; es decir resultan una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios.

2.2.2. Aplicación del Forward – Variable Dependiente

Marco Conceptual

Banco Central de Reserva. (2021) señala que una operación Forward de moneda extranjera es un acuerdo entre dos partes, por el cual dos agentes económicos se obligan a intercambiar, en una fecha futura establecida, un monto determinado de una moneda a cambio de otra, a un tipo de cambio futuro acordado y que refleja el diferencial de tasas. Esta operación no implica ningún desembolso hasta el vencimiento del contrato, momento en el cual se exigirá el intercambio de las monedas al tipo de cambio pactado.

El propósito del Forward de divisas es administrar el riesgo en el que se incurre por los posibles efectos negativos de la volatilidad del tipo de cambio en el flujo esperado de ingresos de una empresa (por ejemplo, en el comercio exterior) o en el valor del portafolio de un inversionista (una administradora de fondos de pensiones que posee activos denominados en moneda extranjera). En tal sentido, el mercado de Forwards de monedas permite que los agentes económicos se cubran del riesgo cambiario, dando mayor certeza a sus flujos.

Las transacciones se realizan normalmente bajo un contrato marco (master agreement), elaborado por asociaciones profesionales de los agentes que operan en el mercado financiero internacional, los mismos que son ajustados a las normas de derecho del país que le resulten aplicables. Cada operación genera un contrato adicional en donde se establecen, de común acuerdo, las condiciones especiales para dicha operación.

Determinación del precio del Forward

Para la determinación de los tipos de cambio Forward se toma en cuenta el tipo de cambio spot (por ejemplo, soles por dólar); el diferencial de tasas de interés (por ejemplo, el diferencial de tasas de interés entre soles y dólares) y el plazo de vigencia del contrato:

Donde:

$$F_p = S_{px} \left[\frac{(1+RS/.)}{(1+R\$)} \right]^{n/360}$$

Fp = Tipo de Cambio Forward

Sp = Tipo de Cambio spot (al contado)

RS/ = Tasa de interés en soles (efectiva anual) R\$ = Tasa de interés en dólares (efectiva anual) n = Plazo

Tipos de Forwards

Existen dos tipos de operaciones Forward de acuerdo a su modalidad de

liquidación: con entrega física o Full Delivery Forward (FDF) y sin entrega física o Non Delivery Forward (NDF).

Las operaciones con entrega física de la moneda, son aquellas en las que al vencimiento se intercambia el monto pactado de las monedas establecidos en el contrato Forward, mientras que, en las operaciones sin entrega, al término del contrato se compensan únicamente las ganancias o pérdidas cambiarias que resulta de aplicar la diferencia entre el tipo de cambio pactado y el tipo de cambio spot al vencimiento sobre el monto (nocial) establecido en el contrato Forward.

Para las operaciones Forward sin entrega de inversionistas locales, el tipo de cambio spot que se utiliza el día del vencimiento es el correspondiente al promedio de los tipos de cambio interbancario de compra y de venta de las 11 a.m., publicado por la agencia Reuters. Si se trata de inversionistas no residentes el tipo de cambio spot del día de vencimiento corresponde al tipo de cambio promedio compra-venta publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros del mismo día.

Participantes en el mercado Forward

Generalmente, las empresas bancarias son las que estructuran los contratos Forward de compra o de venta debido a su capacidad de asumir los riesgos de estas operaciones, asociados a la posibilidad de incumplimiento de la obligación pactada.

En este sentido, la banca tiene una posición privilegiada con respecto al cliente dado que puede administrar riesgos de una manera más adecuada y realizar un adecuado calce de flujos para disminuir los riesgos, tomando la contraparte de las operaciones Forward pactadas ya sea en el mercado spot o en el mercado Forward.

Agentes Oferentes

Tienen flujos proyectados de ingresos en moneda extranjera y tienen obligaciones en moneda nacional constituyen los potenciales oferentes de moneda

extranjera (dólares) a futuro. Estos agentes pueden reducir el riesgo cambiario proveniente de una apreciación con una operación Forward de venta de moneda extranjera.

Entre los agentes económicos que forman parte de los oferentes naturales de divisas, se encuentran los dedicados a la exportación de bienes y servicios que registran obligaciones en nuevos soles (sueldos, salarios, insumos, impuestos, etc.) Asimismo, agentes económicos como las administradoras de fondos de pensiones que invierten en activos financieros en moneda extranjera son potenciales oferentes de divisas. Para asegurarse un tipo de cambio, estos agentes económicos deberán pactar un Forward de venta con un banco local, por el monto y plazo en el que planea tener el ingreso en moneda extranjera

Agentes demandantes:

Por otro lado, existen agentes económicos que tienen obligaciones futuras en moneda extranjera y que podrían reducir la incertidumbre sobre la magnitud de sus flujos si toman una cobertura pactando un contrato Forward de compra. En este grupo se encuentran los importadores de bienes y servicios que serían los agentes naturales, por el lado de la demanda de este mercado; asimismo, si un agente tiene deudas en moneda extranjera, pero genera ingresos solo en nuevos soles también podría tomar una cobertura para asegurar un tipo de cambio, pactando un Forward de compra, ya sea por el monto del pago de la importación o de la cuota de la deuda en dólares que debe pagar.

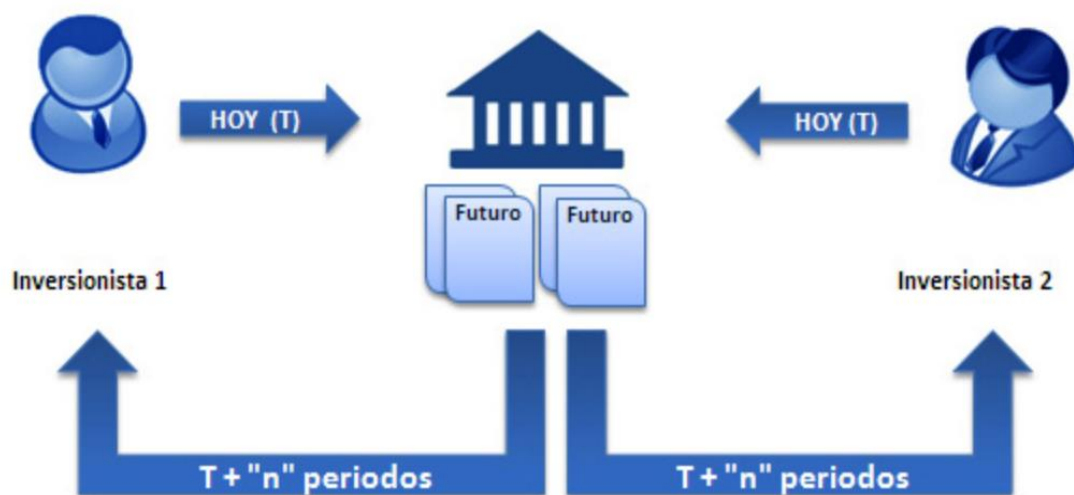
Mesén, V. (2010). Contabilización de Contratos de Futuros Opciones: Forwards y Swaps. Forwards: también conocidos como contratos adelantados, son contratos de compraventa mediante los cuales un vendedor se compromete a vender un determinado bien en una fecha futura a un precio pactado hoy (precio de entrega).

Estos contratos poseen las mismas características de los futuros, solamente que no son estandarizados, pues están diseñados a la medida de las necesidades de los suscriptores; es decir, son acuerdos bilaterales que se realizan directamente entre los contratantes. En estos casos, una de las partes acude a la contraparte y le propone el contrato, en este momento negocian el monto, precio y plazo, de manera que pueden protegerse ante los cambios de los precios del subyacente; cada una de las partes queda obligada a realizar el contrato.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). Tipos de instrumentos Derivados. Forwards Son contratos privados pactados directamente por las partes, donde se establece la obligación de comprar/vender un bien o activo en una fecha futura, fijando hoy el precio y otras condiciones. En este sentido, las partes están expuestas a un riesgo de contraparte respecto a la ejecución del contrato.

Figura 1.

Mecanismo centralizado de negociación



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021).

El autor, Mavila, H. (2001) señala que “Un Forward es un contrato entre dos partes que obliga al titular a la compra de un activo por un precio determinado en una fecha preestablecida. Estos contratos son operaciones extrabursátiles porque son

transadas fuera de bolsa, en mercados conocidos como OTC (Over the Counter) y generalmente son operaciones interbancarias o entre un banco y su cliente. Entre los Forwards más conocidos tenemos: el Forward de divisas y el Forward Rate Agreement (FRA)”.

Por consiguiente, un contrato FORWARD es una operación que realizan las partes interesadas sobre la compra de un activo, en el cual se determina el tipo de cambio de una divisa para que de esta forma no exista un incremento o disminución de la moneda fijada al momento de la transacción. Dos de los Forwards más conocidos tenemos el forward de divisas más conocido como una transacción de cambio futuro y el Forward Rate Agreement (FRA) es un contrato donde se elimina la fluctuación en el tipo de interés en un periodo futuro.

1. Forward de Divisas

Es una transacción de cambio a futuro o mediante la cual una institución se compromete a comprar o vender divisas a un tipo de cambio específico, siendo obligatorio para ambas partes.

Existen dos formas de solución para un contrato de Forward de moneda extranjera:

- Por compensación (Non delivery Forward) al vencimiento del contrato se compara el tipo de cambio spot (cash) contra el tipo de cambio Forward y el diferencial es pagado por la parte correspondiente.
- Por entrega física (Delivery Forward) al vencimiento el comprador y el vendedor intercambian las monedas según el tipo de cambio pactado.

Ejemplo:

- Tula Baca S.A. requiere importar dentro de 90 días materia prima por un valor de US \$ 1'000,000. A fin de eliminar la volatilidad del tipo de cambio (asegurar

hoy el tipo de cambio), contrata con su banco un Forward de tipo de cambio Sol / dólar para comprar US \$ 1'000,000 a 90 días a un precio de S/. 3,5825 según la pizarra establecida para su banco y que se detalla a continuación:

Tabla 1.

Pizarra Forward

	Compra (Bid)	Venta (Ask)
Spot	3,5060	3,5080
Forward de 30 días	3,5133	3,5300
Forward de 60 días	3,5360	3,5500
Forward de 90 días	3,5800	3,5825

Transcurridos los 90 días Tula Baca S.A. se verá obligada a comprar US\$ 1 MM al tipo de cambio preestablecido de S/ 3,5825 que equivalen a entregar S/. 3'582,500, asimismo su banco estará obligado a venderle US\$ 1 MM

Supongamos que transcurridos los 90 días el tipo de cambio spot se ha establecido en S/. 3,60 por US US \$ 1.00. En este escenario Tula ganaría

$$S/. 17,500 (= S/.3'600,000 - S/.3'582,500)$$

Por el contrario, si transcurridos los 90 días el tipo de cambio se fija en S/. 3.48 por dólar, Tula habrá perdido

$$S/. 102,500 (= S/.3'480,000 - S/. 3'582,500).$$

Al margen de los escenarios supuestos con el Forward contratado Tula eliminó el riesgo del tipo de cambio y pudo proyectar su costo considerando el tipo de cambio spot para el dólar en S/. 3,5825 POR US\$, consiguiéndose de esta manera el objetivo de coberturarse contra la volatilidad del tipo de cambio.

2. Forward Rate Agreement (FRA)

Es un contrato en el que las dos partes acuerdan el tipo de interés que se va a pagar sobre un depósito teórico, con un vencimiento específico en una determinada

fecha futura. Mediante este contrato se elimina el riesgo de fluctuación en el tipo de interés durante el periodo futuro predeterminado.

Los contratantes del FRA se denominan receptor fijo al que recibe el pago al tipo de interés fijo y paga tasa de interés flotante; mientras que el denominado receptor flotante será el encargado de realizar pagos fijos y de recibir a cambio los pagos flotantes. El tipo de interés fijo es determinado en la fecha de la firma del contrato.

Tabla 2.

Principales Características de los contratos Forward

Características	Forward
Contrato	Operación a plazo que obliga a comprador y vendedor.
Tamaño del contrato	Determinado por las necesidades de cada una de las partes.
Fecha de Vencimiento	Determinado según la transacción
Método de transacción	Contratación y negociación directa entre los contratantes
Mercado secundario	No existe
Institución garante del cumplimiento	Los propios contratantes
Cumplimiento del contrato	Entrega física del activo o entrega de diferencia.

2.3 Términos Técnicos

Comercio Internacional. Es el intercambio de productos, bienes y servicios que entre sí realizan los países, regiones o bloques económicos del mundo, ya sea mediante organismos oficiales o a través de particulares.

Comercio. Se refiere a la transacción que se lleva a cabo con el objetivo de comprar o vender un producto. Es una actividad social y económica que implica la adquisición y el traspaso de mercancías. En general, esta operación mercantil implica

la entrega de una cosa para recibir, en contraprestación, otra de valor semejante. El medio de intercambio en el comercio suele ser el dinero.

Contrato. Es un acuerdo de voluntades que crea o transmite derechos y obligaciones a las partes que lo suscriben. El contrato es un tipo de acto jurídico en el que intervienen dos o más personas y está destinado a crear derechos y generar obligaciones. Se rige por el principio de autonomía de la voluntad, según el cual, puede contratarse sobre cualquier materia no prohibida. Los contratos se perfeccionan por el mero consentimiento y las obligaciones que nacen del contrato tienen fuerza de ley entre las partes contratantes.

Costos Financieros. Son aquellos que provienen de la remuneración a terceros por el uso de recursos ajenos.

Derechos. Proviene del latín "directum", que significa aquello que está conforme a la regla. Se caracteriza por estar compuesto de una serie de normas jurídicas, que regulan las relaciones, entre dos o más personas, que posean obligaciones y derechos de forma recíproca.

Divisas. Denominamos divisa a toda moneda extranjera, es decir, a las monedas oficiales distintas de la moneda legal en el propio país. Es una moneda extranjera susceptible de ser convertida en otra moneda de acuerdo a un tipo de cambio prefijado por un banco central.

Las divisas son consideradas como un activo, ya que es dinero de otros países y tiene un valor.

Egresos. Son todas aquellas salidas de dinero o partidas de descargo de una empresa.

Exportación. Es la actividad comercial que consiste en vender productos y servicios a otro país.

Financiamiento. Mecanismo por medio del cual se aporta dinero o se concede un crédito a una persona, empresa u organización para que esta lleve a cabo un proyecto, adquiera bienes o servicios, cubra los gastos de una actividad u obra, o cumpla sus compromisos con sus proveedores.

Flujo de Efectivo. Es la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado.

Globalización. Es un proceso histórico de integración mundial en los ámbitos económico, político, tecnológico, social y cultural, que ha convertido al mundo en un lugar cada vez más interconectado.

Importación. Es la acción de comprar o adquirir bienes, productos o servicios provenientes de otro país u otro mercado distinto del propio.

Impuesto de Promoción Municipal (IPM). Es un tributo nacional creado a favor de las municipalidades, que grava las operaciones afectas al IGV.

Impuesto General a las Ventas (IGV). Es un impuesto que pagamos todos los ciudadanos al realizar una adquisición, es decir se cobra en la compra final del bien o servicio.

Impuesto Selectivo al Consumo (ISC). Es un impuesto sobre la primera venta de determinados bienes o servicios cuya producción se haya realizado en Perú, así como la importación de los mismos de productos que no son considerados de primera necesidad.

Incertidumbre. Puede ser derivada de la ausencia de información, o bien por desacuerdo acerca de la información con que se cuenta, implicando la incertidumbre cierto grado de desconocimiento. La Incertidumbre indica lo contrario, es decir, algo que podría cuestionarse ya que no necesariamente es efectivamente cierto o verdadero.

Informe Financiero. Es un tipo de informe que refleja información relacionada con la situación financiera de una empresa, una institución o un país.

Ingresos. Son incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, que dan como resultado aumentos del patrimonio y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios de la entidad en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como disminuciones de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios de la entidad.

Ingresos. Son los elementos tanto monetarios como no monetarios que se acumulan y que generan como consecuencia un círculo de consumo-ganancia

Liquidez. Es la capacidad de un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio.

Materia Prima. Es todo material que se extrae de la naturaleza y que, después de pasar por un proceso de transformación, se emplea para producir bienes de consumo, productos o energía.

Obligaciones. Es aquello que alguien tiene que cumplir por algún motivo. Es una deuda a medio o largo plazo usada por grandes empresas para conseguir dinero como préstamo. Generalmente son préstamos con una fecha de devolución fija, aunque algunas obligaciones son títulos no amortizables (son conocidas también como obligaciones irredimibles)

Precio. Es el valor monetario que se le asigna a algo. El precio es la cantidad necesaria para adquirir un bien, un servicio u otro objetivo. Suele ser una cantidad monetaria, también se valora por las necesidades que tienen las personas de consumirlo y por sus preferencias.

Rentabilidad. Es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

Riesgos. Es una posibilidad de que algo desagradable acontezca. Se asocia generalmente a una decisión que conlleva a una exposición o a un tipo de peligro. Es definido como la proximidad o posibilidad de un daño.

Tasa de Interés. La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube. Cuando la tasa de interés sube, los demandantes desean comprar menos, es decir, solicitan menos recursos en préstamo a los intermediarios financieros, mientras que los oferentes buscan colocar más recursos (en cuentas de ahorros, CDT, etc.). Lo contrario sucede cuando baja la tasa: los demandantes del mercado financiero solicitan más créditos, y los oferentes retiran sus ahorros.

2.4 Formulación de Hipótesis

2.4.1 Hipótesis Principal

La volatilidad del tipo de cambio incide significativamente en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

2.4.2 Hipótesis Secundarias

- a. El desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

- b. Los flujos de efectivo inciden significativamente en la gestión financiera de las MYPES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- c. La responsabilidad de las partes afecta significativamente a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- d. Los costos de las importaciones influyen considerablemente ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

2.5 Operacionalización de las variables.

2.5.1 Variable independiente

X: Volatilidad del Tipo de Cambio

Definición Conceptual	Según Diez, L. y Medrano, M. (2007). La variación del tipo de cambio de una divisa respecto a otra es la variación de la oferta y/o demanda entre ellas. El tipo de cambio establece en un mercado donde se produce una negociación de intercambio entre oferentes y demandantes de una divisa a cambio de otra.
Definición operacional	Permitirá conocer que causas en el tipo de cambio afectan a las PYMES.
Indicadores	<ul style="list-style-type: none"> • Variación del Tipo de Cambio • Riesgo de mercado • Riesgo político • Flujos de efectivo
Escala de valor	Nominal

2.5.2 Variable dependiente

Y: Aplicación del Forward

Definición Conceptual	Para Mávila, D. (2001), Un Forward es un contrato entre dos partes que obliga al titular a la compra de un activo por un precio determinado en una fecha preestablecida. Estos contratos son operaciones extrabursátiles porque son transadas fuera de bolsa, en mercados conocidos como OTC (Over the Counter) y generalmente son operaciones interbancarias o entre un banco y su cliente.
Definición operacional	Permitirá planificar las fuentes de financiamiento y administrar el riesgo en las PYMES.
Indicadores	<ul style="list-style-type: none">• Contrato Forward• Divisas• Tipo de Cambio Forward• Responsabilidad de las partes
Escala de valor	Nominal

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1 Diseño Metodológico

3.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo a la naturaleza del estudio que se ha planteado, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “investigación aplicada”, en razón que se utilizó conocimientos referidos a la volatilidad del tipo de cambio y los efectos en la aplicación del Forward en las PYPES importadoras del distrito Los Olivos de Lima metropolitana.

Conforme a los propósitos y objetivos del trabajo de investigación se centrará en el nivel descriptivo, cuantitativo y expositivo.

3.2 Población y Muestra

3.2.1 Población (N)

La población objeto de estudio, según información del Ministerio de Trabajo, Promoción y Empleo, estuvo conformada por 275 propietarios, gerentes

y contadores de PYMES importadoras ubicadas en el distrito Los Olivos, publicada en la página web del ministerio, el cual se resume en la siguiente Tabla: propietarios, gerentes y contadores.

Tabla 3.

Distribución de la Población

PYMES Importadoras	Población
Total	275
Maquinarias y Vehículos	25
Productos Alimenticios	32
Textiles	57
Metalurgia	73
Productos Agrícolas	8
Productos Farmacéuticos	14
Artefactos Eléctricos	30
Productos Químicos	36

Fuente: Ministerio de Trabajo Promoción y Empleo

3.2.2 Muestra

De la población anteriormente señalada, debido al grado de homogeneidad en las características investigadas se ha aplicado la fórmula del muestreo aleatorio simple, para estimar proporciones cuya fórmula es:

$$n = \frac{Z^2 P \cdot Q \cdot N}{e^2 [N - 1] + Z^2 PQ}$$

Donde:

- Z : Valor asociado a un nivel de confianza, considerando el rango de variación es de $90\% \leq \text{confianza} \leq 99\%$, para el caso del problema se asume una confianza del 95%, siendo $Z = 1.96$.
- p : Proporción de propietarios, contadores y funcionarios de Pymes que

manifestaron obtener beneficios con la aplicación de los contratos Forward con el sistema financiero, para el caso del problema se asume un valor de $p = 0.7$, obtenido por observación directa.

q : Proporción de propietarios, contadores y funcionarios de Pymes que manifestaron no obtener beneficios con la aplicación de los contratos Forward con el sistema financiero, para el caso del problema se asume un valor de $q = 0.3$.

ϵ : Margen de error, que existe en todo trabajo de investigación, el rango de variación es $1\% \leq \epsilon \leq 10\%$, para el caso del problema se asume el valor del 7%.

N : Población, conformada por 275 personas entre hombres y mujeres.

n : Tamaño óptimo de muestra, por determinar.

A un nivel de confianza de 95% y 7% como margen de error la muestra se obtiene:

$$n = \frac{(1.96^2)(0.7)(0.3)(275)}{0,07^2 \times (275 - 1) + (1.96^2)(0.7)(0.3)}$$

$n = 103$, propietarios, contadores y gerentes.

Con este valor se calculó el factor de distribución maestra (fdm) = $n/N = 103/275 = 0,3745$, con lo cual se obtiene:

Tabla 4.

Distribución de la muestra

PYMES Importadoras	Muestra
Total	103
Maquinarias y Vehículos	9
Productos Alimenticios	12
Textiles	21
Metalurgia	27
Productos Agrícolas	3
Productos Farmacéuticos	5
Artefactos Eléctricos	11
Productos Químicos	13

Fuente: Elaboración Propia

3.3. Técnicas de recolección de datos

Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicará la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario de preguntas como instrumento de investigación.

3.4 Aspectos éticos

En la elaboración del trabajo de Suficiencia Profesional, se ha respetado los diversos principios jurídicos y éticos que determina la Universidad, como los derechos de autor, con la finalidad de que el trabajo de investigación pueda ser considerado como un estudio inédito y original.

En la elaboración del trabajo de suficiencia Profesional, se llevó a cabo, prevaleciendo los valores jurídicos y éticos que determina la Universidad, como los derechos de autor, como del proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y

racional, buscando nuevos conocimientos, con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas y coadyuvar al desarrollo de la ciencia contable. En consecuencia, señalo que todo lo expresado en la presente investigación, es decir, los datos consignados, tienen veracidad en su totalidad.

Los valores éticos-profesionales, son propios de cada persona, estos, se plasman en el desarrollo de una investigación, tal como la que se muestra. De esto, se deduce que sea imposible imitar o copiar algún trabajo anterior.

En lo personal, esto deja conforme a quien realiza la investigación, ya que, muy aparte de cumplir con el objetivo principal, también es importante haber llegado a dicho objetivo.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1 Resultados de la Encuesta

Este capítulo tiene el propósito de presentar el proceso que conduce a la demostración de los objetivos propuestos en la investigación de suficiencia profesional LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA EN EL AÑO 2017-2018

Comprende el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a. Determinar si la aplicación del Forward influye ante la volatilidad del tipo de cambio en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018
- b. Precisar si el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- c. Evaluar si los flujos de efectivos futuros influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

- d. Determinar si la responsabilidad de las partes afecta a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.
- e. Conocer si los costos de las importaciones son afectados ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

Los resultados obtenidos en cada uno de los objetivos específicos, nos conducen al cumplimiento del objetivo general de la investigación de suficiencia profesional.

PRESENTACIÓN DE DATOS

Resultados

Seguidamente se presentan los resultados de las encuestas realizadas en el trabajo de campo.

Tabla 5.

¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Permiten realizar contratos Forward	69	67	67	67
b) Ser una empresa competitiva	24	23	23	90
c) No beneficia mucho a la empresa	10	10	10	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 5) a la pregunta: formulada: ¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?

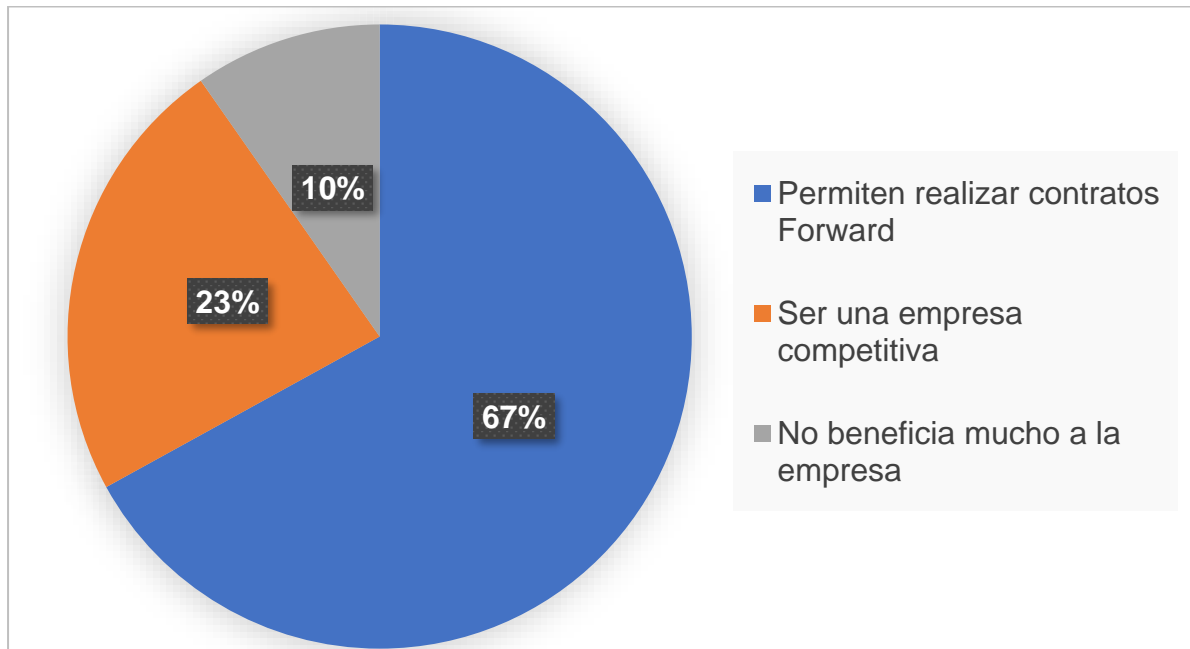
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 69 personas encuestadas que representa el 67%, preciso que le permite realizar contratos forward, y el otro grupo de 24 encuestados que representa el 23 % mencionan ser una empresa competitiva y finalmente 10 encuestados que representa el 10% preciso que no beneficia mucho a la empresa.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (67%) de los encuestados coinciden en que la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward.

Figura 2.

¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?



Fuente: Elaboración de la Tabla 5 de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Tabla 6.

¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Afecta muy alto	67	65	65	65
b) Moderado	31	30	30	95
c) Alto	5	5	5	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 6) a la pregunta: formulada: ¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?

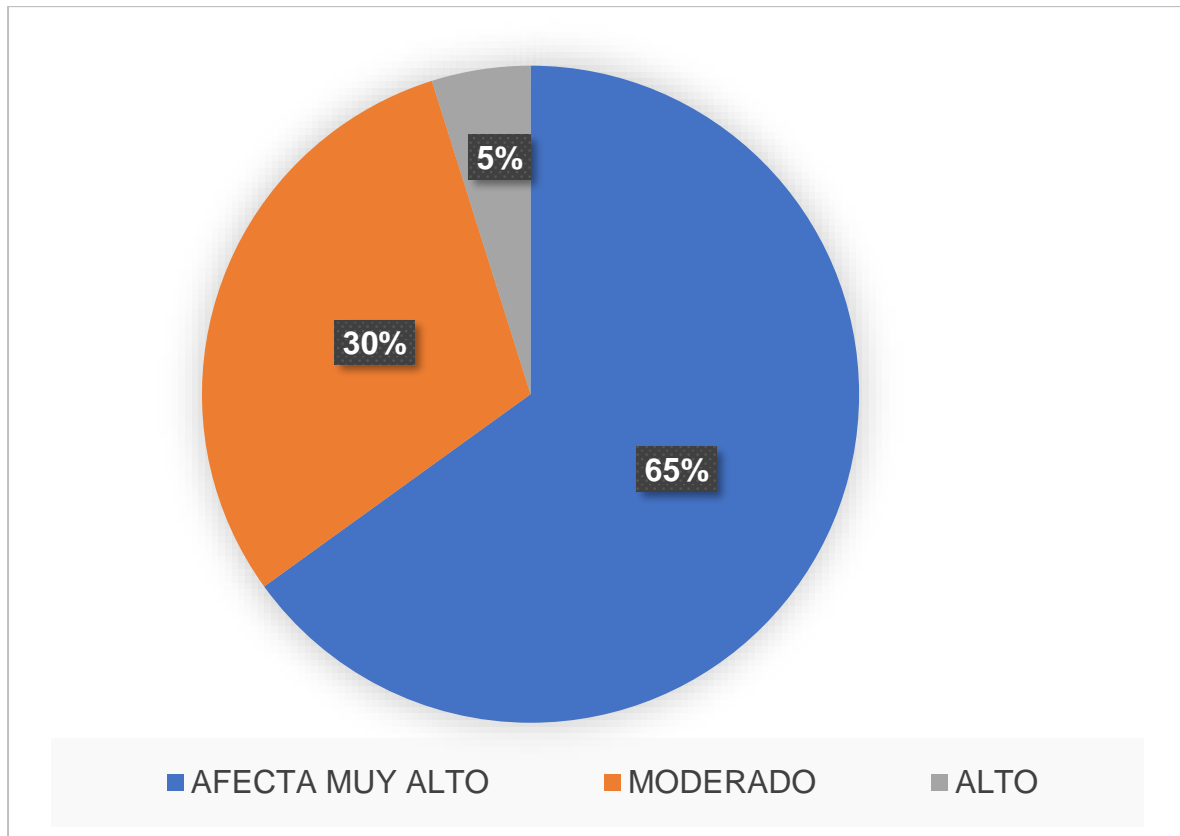
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 67 personas encuestadas que representa el 65%, preciso que afecta muy alto el tipo de cambio por el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos y el otro grupo de 31 encuestados que representa el 30% mencionan que la afectación es moderada y finalmente 5 encuestados que representa el 5% preciso que la afectación es alta.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (65%) de los encuestados coinciden que el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas.

Figura 3.

¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?



Fuente: Elaboración de la Tabla 6 de las encuestas realizadas Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos.

Tabla 7.

¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Es muy relevante	67	65	65	65
b) Influye en el tipo de cambio	31	30	30	95
c) No es relevante	5	5	5	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 7) a la pregunta: formulada: ¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?

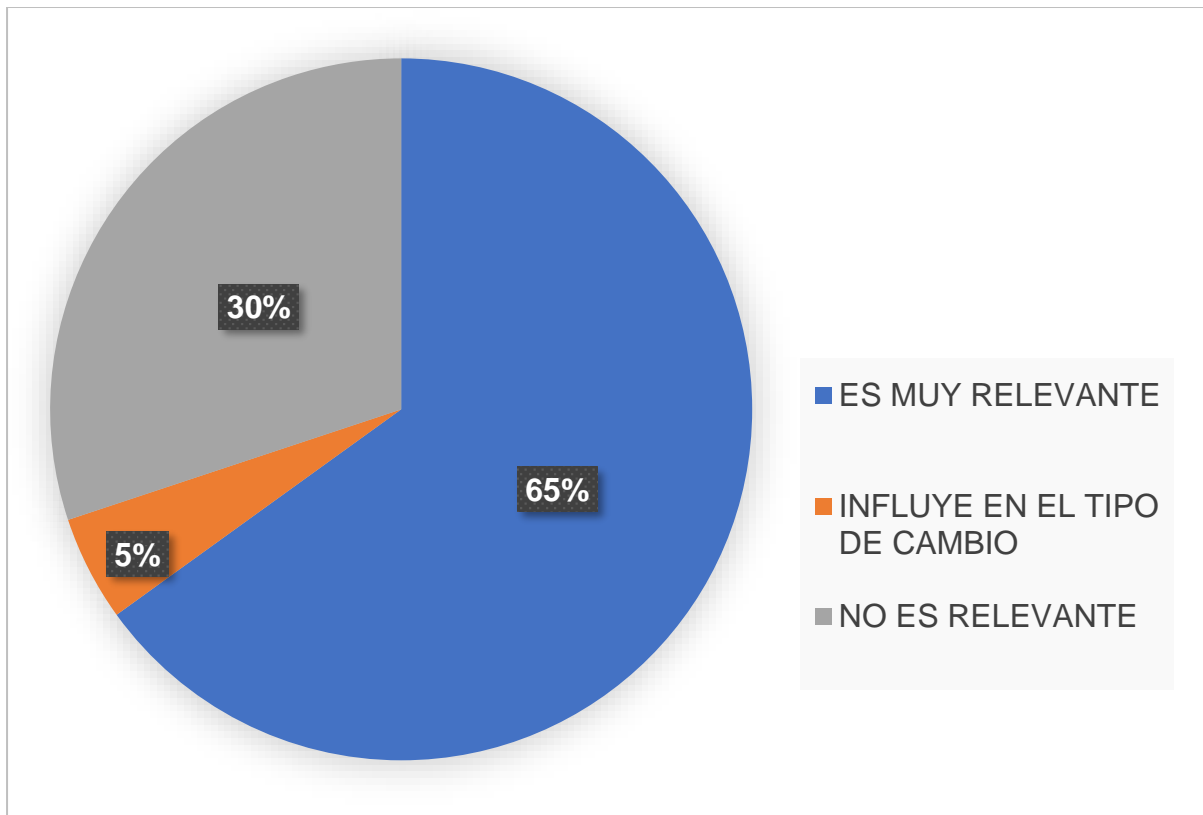
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 67 personas encuestadas que representa el 65%, preciso que es muy relevante el riesgo político en la variación del tipo de cambio y el otro grupo de 31 encuestados que representa el 30% mencionan que influye en el tipo de cambio y finalmente 5 encuestados que representa el 5% preciso que no es relevante

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (65%) de los encuestados coinciden que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio.

Figura 4.

¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?



Fuente: Elaboración de la tabla 7 de las encuestas realizadas Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos.

Tabla 8.

¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Si afectan la liquidez de caja	15	15	15	15
b) No permite cumplir con las obligaciones	74	71	71	86
c) Es relativo	14	14	14	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 5) a la pregunta: formulada: ¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?

Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 74 personas encuestadas que representa el 71%, preciso que no les permite cumplir con las obligaciones financieras contraídas, y el otro grupo de 15 encuestados que representa el 15 % mencionan que si afectan la liquidez de caja y finalmente 14 encuestados que representa el 14% preciso que es relativo.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (71%) de los encuestados coinciden en que volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente los flujos de efectivos de las PYMES.

Figura 5.

¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?

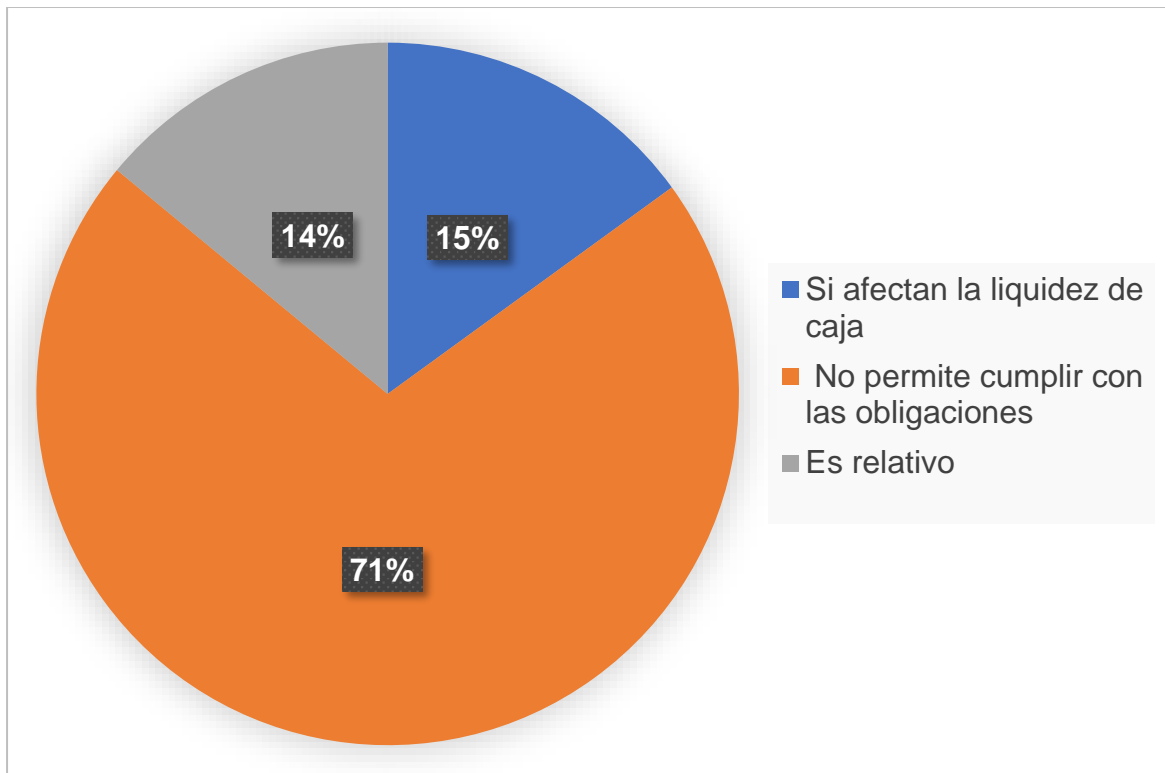


Tabla 9.

¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Afecta el cumplimiento del Forward	73	71	71	71
b) Es responsabilidad de las partes	23	22	22	93
c) Puede afectar	7	7	7	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 8) a la pregunta: formulada: ¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?

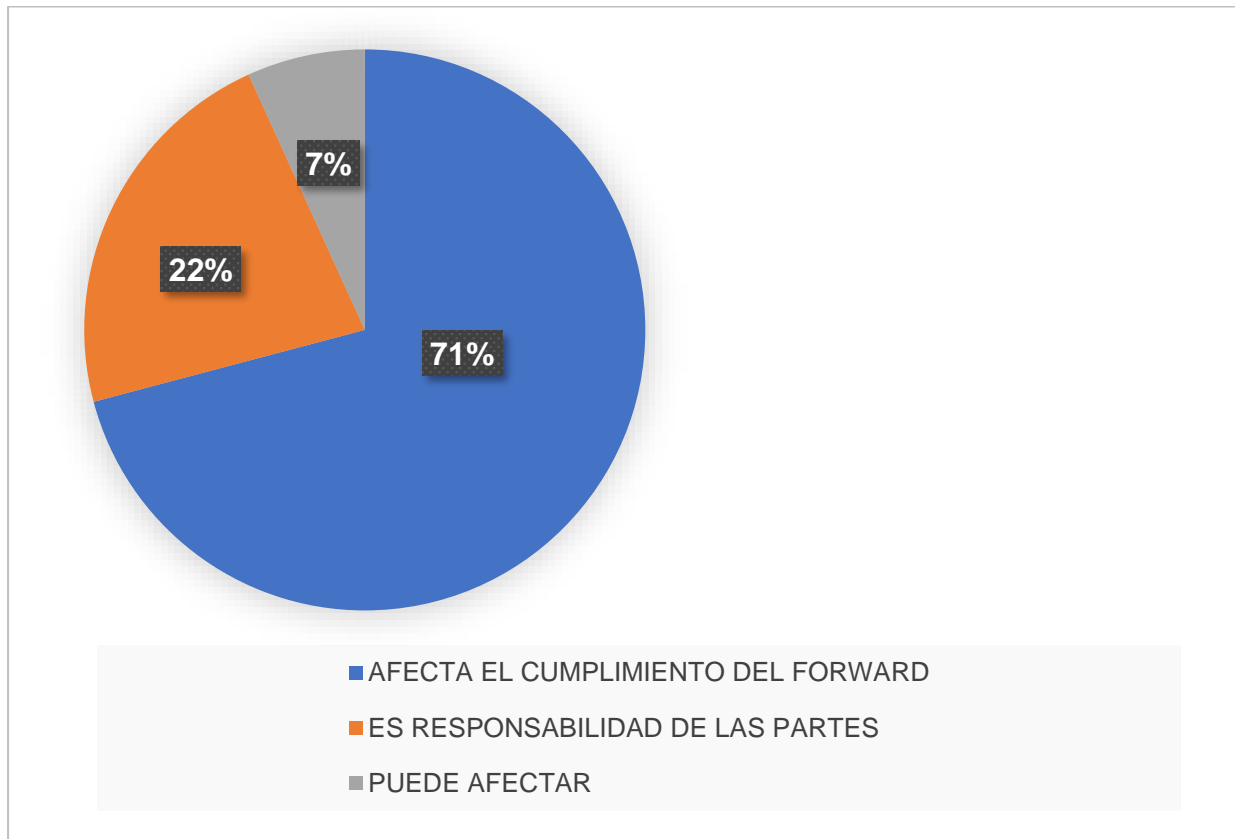
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 73 personas encuestadas que representa el 71%, preciso que la responsabilidad de las partes afecta el cumplimiento del contrato Forward y el otro grupo de 23 encuestados que representa el 22% mencionan que es responsabilidad de las partes su cumplimiento y finalmente 7 encuestados que representa el 7% preciso que puede afectar.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (71%) de los encuestados coinciden que el incumplimiento de las partes afecta el resultado del contrato Forward.

Figura 6.

¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?



Fuente: Elaboración de la Tabla 8 de las encuestas realizadas Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Tabla 10.

¿En su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Los precios del mercado internacional afecta el tipo de cambio	58	56	56	56
b) Influye poco en el tipo de cambio futuro	37	36	92	92
c) No es relevante	8	8	8	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 9) a la pregunta: formulada: ¿en su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?

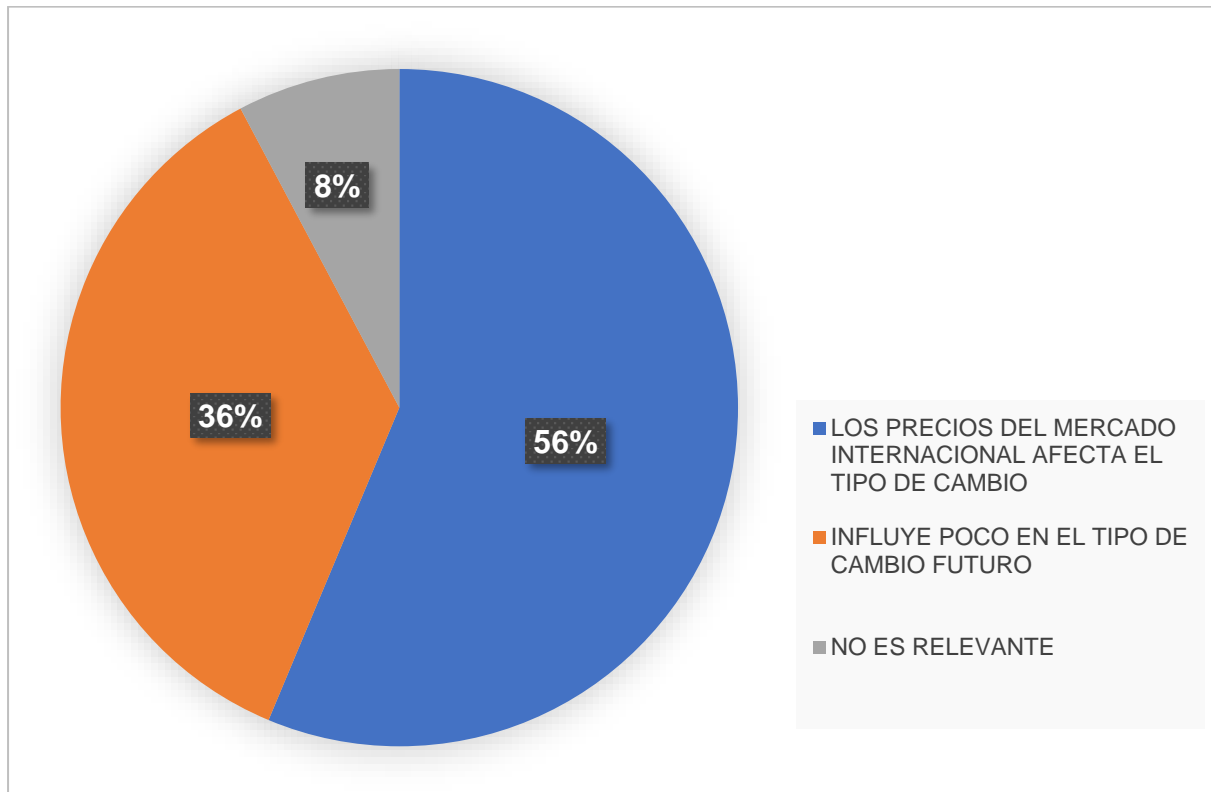
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 58 personas encuestadas que representa el 56%, preciso que el precio los productos en el mercado internacional afecta el tipo de cambio futuro de las divisas y el otro grupo de 37 encuestados que representa el 36% responden que influye poco en el tipo de cambio futuro y finalmente 8 encuestados que representa el 8% preciso que no es relevante.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (56%) de los encuestados coinciden que las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado internacional afectan el tipo de cambio futuro de las divisas.

Figura 7.

¿En su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?



Fuente: Elaboración de la Tabla 9 de las encuestas realizadas Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Tabla 11.

¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	% VALIDO	% ACUMULADO
a) Es importante considerar	59	57	57	57
b) Es un soporte importante	38	37	37	94
c) Se debe considerar	6	6	6	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 10) a la pregunta: formulada: ¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?

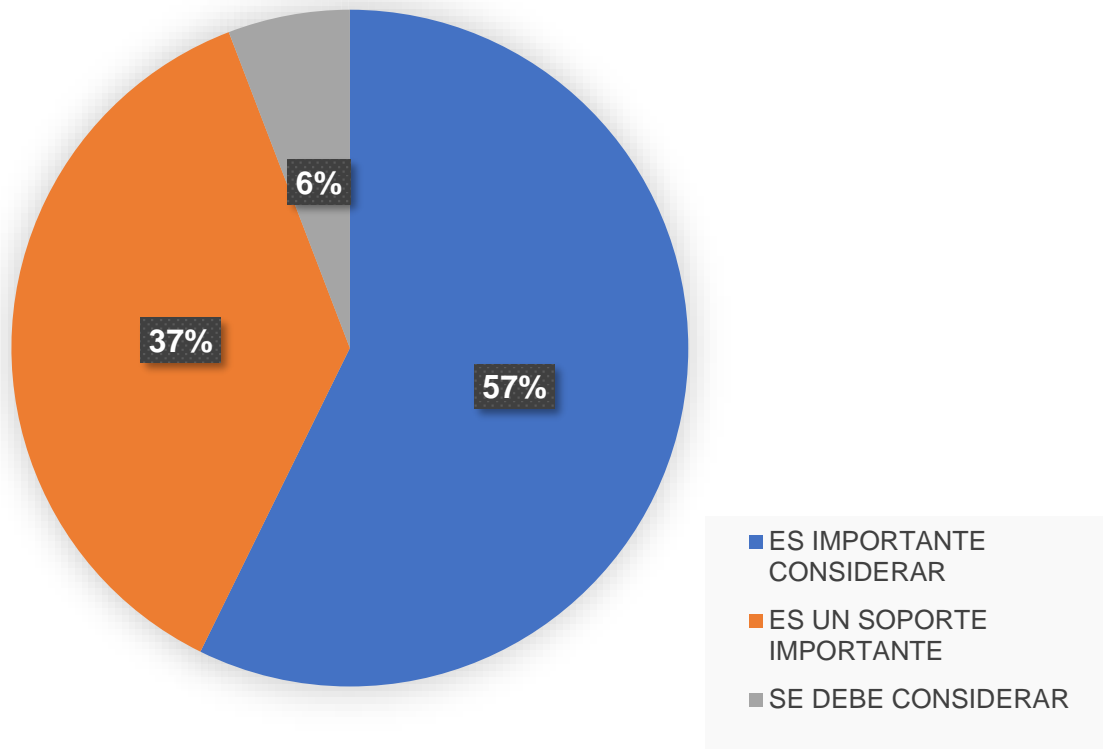
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 59 personas encuestadas que representa el 57%, preciso que es importante considerar el tipo de cambio Forward en las decisiones financieras y el otro grupo de 38 encuestados que representa el 37% responden que es un soporte importante y finalmente 6 encuestados que representa el 6% preciso que se deben considerar.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (57%) de los encuestados coinciden que es importante considerar el tipo de cambio Forward en las decisiones financieras de las PYMES.

Figura 8.

¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?



Fuente: Elaboración de la Tabla 10 de las encuestas realizadas Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Tabla 12.

¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward?

VALIDOS	FRECUENCIA	%	%	%
			VALIDO	ACUMULADO
a) Es importante considerar	81	79	79	79
b) Influye poco	17	16	16	95
c) No influye	5	5	5	100
TOTAL	103	100	100	

Fuente: Resultado de las encuestas realizadas a Propietarios, Contadores y Gerentes de PYMES importadoras del distrito de Los Olivos

Análisis

Al analizar las respuestas (Tabla 12) a la pregunta: formulada: ¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward?

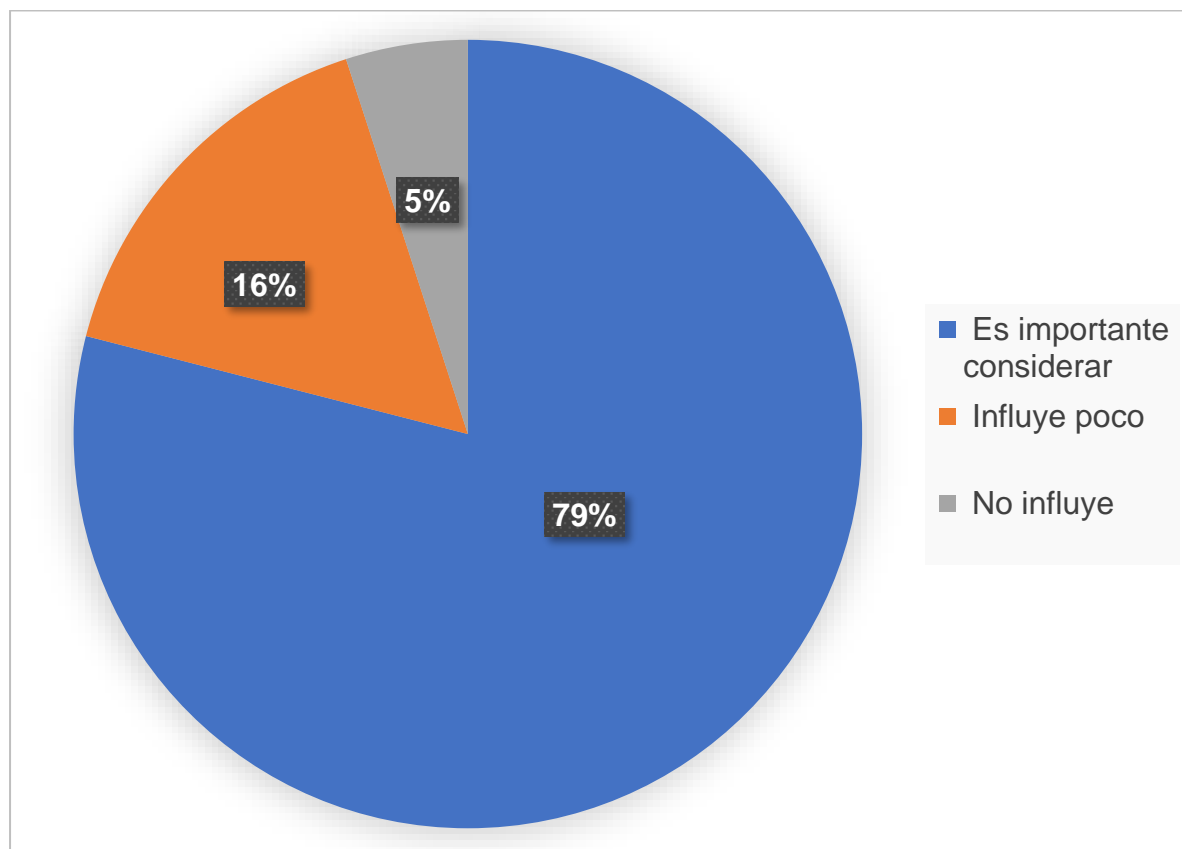
Compuesta por 3 alternativas contestaron:

Un grupo de 81 personas encuestadas que representa el 79%, preciso que la responsabilidad de las partes es importante considerar, y el otro grupo de 17 encuestados que representa el 16 % mencionan que influye poco y finalmente 5 encuestados que representa el 5% preciso que no influye.

Consecuentemente, podemos concluir que mayoritariamente (79%) de los encuestados coinciden que la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward.

Figura 9.

¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward



4.2 Análisis de Fiabilidad

Es preciso indicar que fueron encuestadas una población de 103 propietarios, contadores y gerentes de las empresas PYMES importadoras en el distrito Los Olivos, quienes prestan servicios en las áreas de finanzas, créditos y contabilidad

La población objeto de estudio, según la página web del Ministerio de Trabajo, Promoción y Empleo, estuvo conformada por 275 propietarios, contadores y gerentes de PYMES del distrito Los Olivos que están realizando contratos Forward con el sistema financiero para cumplir con sus obligaciones de pago por las importaciones que realizan frecuentemente durante el año 2017 y que hasta el 2018 siguen teniendo contratos Forward vigentes.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A continuación, se presenta la discusión, conclusiones y recomendaciones obtenidas en el desarrollo de los objetivos específicos investigados.

5.1. Discusión

- a. El presente trabajo de investigación, la cual tiene como objetivo general determinar si la aplicación del Forward influye ante la volatilidad del tipo de cambio en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en los años 2017-2018, es fundamental el conocimiento de los contratos Forward que logra inmunizar a las empresas ante las variaciones del tipo de cambio.
- b. Así mismo no requiere de liquidez para realizar alguna cobertura. permitiendo planear los flujos de efectivo futuros debido a que se conocerá con certeza la cantidad de soles o dólares que se recibirá o pagará en el futuro.
- c. No se entiende porque el derivado financiero llamado Forward no son utilizados por muchas PYMES como cobertura contra los riesgos de las variaciones del tipo de cambio. El problema radicaría en el desconocimiento financiero por las pequeñas empresas y el miedo a los cambios de nuevas aplicaciones en los procesos de importación.

5.2 Conclusiones

General

A modo general se concluye por los datos obtenidos como producto de las encuestas realizadas, que permitió determinar que la aplicación de los contratos Forward incide significativamente ante la volatilidad del tipo de cambio futuro en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.

Específicos

- a. Con los resultados obtenidos de la presente investigación se concluyó que el desconocimiento de la aplicación del Forward si influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018, debido a que estas empresas no cuentan con áreas especializadas en finanzas estas temen la aplicación de los derivados financieros.
- b. Se ha determinado que los flujos de efectivos futuros si influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos, debido a que no permite conocer con exactitud los ingresos o egresos futuros que genera una importación, asimismo cumplir con el pago de las obligaciones futuras. puesto que esta herramienta financiera es una cobertura contra los riesgos del tipo de cambio.
- c. Los datos obtenidos permitieron conocer que la responsabilidad de las partes es de obligatorio cumplimiento para no afectar el resultado del contrato Forward para las PYMES del distrito Los Olivos o de la institución financiera.

- d. Se ha determinado que los costos de las importaciones son afectados ante la volatilidad imprevista del tipo de cambio de las divisas en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana.
- e. En conclusión, se ha determinado que la aplicación del contrato Forward incide favorablemente en las decisiones financieras de la PYMES importadoras del distrito Los Olivos porque es un mecanismo de cobertura mediante el cual el cliente obtiene un tipo de cambio fijo a futuro, y no requiere de liquidez para realizar la cobertura.

5.3 Recomendaciones

Con referencia a las conclusiones obtenidas, se relacionan las siguientes recomendaciones:

Recomendación General

En términos generales, se recomienda emplear la aplicación del contrato Forward a las PYMES importadoras de los Olivos, debido que es un derivado financiero que ayudará a tener una mejor cobertura ante las variaciones del tipo de cambio y la planificación de sus flujos de caja futuros.

Recomendaciones Específicas

- a. Se recomienda a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018, realizar constantes capacitaciones para la aplicación de los contratos Forward ya que son mecanismos de cobertura creados para las transacciones internacionales, esta Inversión generará mayores beneficios en las próximas importaciones.
- b. Recomendamos a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana, llevar a cabo la planificación permanente de los flujos de efectivos ya que les permitirá conocer con anticipación si requieren de

financiamiento, cuando hay déficit de liquidez o de hacer inversiones cuando determinen excedentes de liquidez.

- c. Se recomienda a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos cumplir con la responsabilidad de los contratos Forward en cuanto al dinero, fecha y lugar de entrega del activo subyacente, considerando que el incumplimiento de una de las partes afectara el riesgo financiero.
- d. Recomendamos a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos aplicar el contrato Forward para reducir el costo de las importaciones ya que les asegura un tipo de cambio fijo a futuro, evitando el riesgo cambiario ante la volatilidad del tipo de cambio de las divisas.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Altamirano, C. (2015). El Forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de Trujillo - período 2014". (Tesis título de Contador Público, Universidad Nacional de Trujillo, Perú)

https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/947/altamiranogutierrez_claudia.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Banco Central de Reserva del Perú. (2018) tipo de cambio (numero de la publicación).

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>

Banco Central de Reserva. (2021). La Cobertura Cambiaria: Los Forwards de divisas

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Divisas.pdf>

BBVA Efectos del tipo de cambio en tus finanzas personales (2021) Recuperado de

<https://www.bbva.pe/blog/mi-guia-digital/efectos-del-tipo-de-cambio-en-tus-finanzas-personales.html>

Coila, M. (2013) "Factores determinantes de las Importaciones en el Perú: Período 1996.1- 2012.6".

- http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1815/Coila_Curo_Margoth.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Diez, L. y Medrano M. (2007). Mercados financieros internacionales. Revista N° 63. <https://www.digitaliapublishing.com/a/6462/mercados-financieros-internacionales>
- Flórez, M. y Pareja, J. (2015). Estrategia de cobertura mediante contratos Forward en el mercado eléctrico chileno. https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/7223/MónicaFlórez_2015.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Gitman, I. y Zutter, Ch. (2012). Principios de administración financiera. 12ª. Edición. México: Editorial Pearson Educación. <https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>
- Guzmán, A. y Tarrillo, D. (2018). ¿Pueden los precios Forward de los commodities predecir el tipo de cambio?”. <https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/2188>
- Hernández, D. Quibano, M. y Rivas, J. (2016). Impacto de la volatilidad de la tasa de cambio en la industria química 2008-2014. https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1119&context=finanzas_comercio
- Herrera, O. (2015). El mercado de divisas y el tipo de cambio. (Tesis de bachiller, Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, Perú). <http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/2986/ECONOMIA%20-%20Osmer%20Herrera%20Delgado.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Marroquin, J. (2013). Los Contratos de Forward y de Futuros en el Sistema Financiero Guatemalteco. <http://biblio3.url.edu.gt/Tesario/2013/07/01/Marroquin-Jorge.pdf>
- Mavila, D. (2001). Productos derivados: El Forward. UNMSM. Facultad de Ingeniería Industrial. SISBIB sistema de biblioteca. Perú.
https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/indata/v04_n1/productos.htm
- Mendoza, M. (2018). Alternativas de cobertura por volatilidad del tipo de cambio, para cubrir las obligaciones en dólares americanos de una institución pública. (Tesis de título profesional, universidad Nacional Agraria. La Molina, Perú).
<https://repositorio.lamolina.edu.pe/bitstream/handle/UNALM/3357/mendoza-huaman-mayra-lucia.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mesén V, (abril, 2010). Contabilización de Contratos de Futuros, Opciones, Forwards y Swaps. Revista TEc Empresarial. 1era edición. Vol. 4, p. 42-48.
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3219097.pdf>
- Piedrahita, P. y Restrepo, C. (2014). Contratos Forwards y futuros: instrumentos de cobertura para mitigar la incertidumbre ante la fluctuación del precio del dólar en las operaciones de comercio exterior. (Tesis de grado, Universidad de Medellín, Medellín).
<https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/110/Contratos%20Forwards%20y%20Futuros.%20Instrumentos%20de%20cobertura%20para%20mitigar%20la%20incertidumbre%20ante%20la%20fluctuaci%C3%B3n%20del%20precio%20del%20d%C3%B3lar%20en%20las%20operaciones%20de%20comercio%20exterior.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ross, S.; Westerfiel, R. y Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas. 9ª Edición, México:

Editorial McGraw Hill

https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Salazar, H. (2011). Estimación y Evaluación de Modelos Series de Tiempo Del Comportamiento Tipo de Cambio Peso-dólar en el período 2000-2010. (Tesis de maestro, Instituto Politécnico Nacional, México.

<https://www.repositoriodigital.ipn.mx/bitstream/123456789/12570/1/tesis1.pdf>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). Tipos de instrumentos Derivados.

<https://www.sbs.gob.pe/supervisados-y-registros/empresas-supervisadas/informacion-sobre-supervisadas/sistema-privado-de-pensiones-supervisadas/valorizacion-de-instrumentos/indice/conceptos-fundamentales/instrumentos-derivados/tipos-de-instrumentos-derivados>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

TÍTULO: “LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA EN EL AÑO 2017-2018.

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE E ÍNDICES	METODOLOGÍA
<p>Problema principal ¿En qué medida la volatilidad del tipo de cambio influye en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?</p> <p>Problemas Específicos</p> <p>a) ¿Cómo el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?</p> <p>b) ¿De qué manera los flujos de efectivos futuros influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?</p> <p>c) ¿En qué medida la responsabilidad de las partes afecta a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?</p> <p>d) ¿Cómo los costos de las importaciones se ven afectadas ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018?</p>	<p>Objetivo general Determinar si la volatilidad del tipo de cambio influye en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>Objetivos Secundarios</p> <p>a) Precisar si el desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>b) Evaluar si los flujos de efectivos futuros influyen en la gestión financiera de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>c) Determinar si la responsabilidad de las partes afecta a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>d) Conocer si los costos de las importaciones son afectados ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p>	<p>Hipótesis principal La volatilidad del tipo de cambio incide significativamente en la aplicación del Forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>Hipótesis Secundarias</p> <p>a) El desconocimiento de la aplicación del Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>b) Los flujos de efectivo inciden significativamente en la gestión financiera de las MYPES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>c) La responsabilidad de las partes afecta significativamente a las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p> <p>d) Los costos de las importaciones influyen considerablemente ante la volatilidad del tipo de cambio de las PYMES importadoras del distrito Los Olivos en Lima metropolitana en el año 2017-2018.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X. Tipo de Cambio</p> <p>Indicadores: x_1 Variación del Tipo de cambio x_2 Riesgo de Mercado x_3 Riesgo Político X_4 Flujo de efectivo</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Y. Aplicación del Forward</p> <p>Indicadores: y_1 Contrato Forward y_2 Divisas. y_3 Tipo de Cambio Forward y_4 Responsabilidad de las partes</p>	<p>Tipo Aplicada</p> <p>Nivel Descriptivo</p> <p>Método Descriptivo, Estadístico y de Análisis-Síntesis</p> <p>Diseño La investigación es de carácter “descriptiva”. Causa : Tipo de Cambio Efecto : Aplicación del Forward</p> <p>Población La población que conforma la investigación, está delimitada por 275 propietarios, gerentes y contadores de PYMES importadoras según información del ministerio de trabajo, información publicada en la página web de la misma.</p> <p>Muestra La muestra que se utiliza para esta investigación es de 103 personas.</p> <p>Técnica Encuesta.</p> <p>Instrumentos Guías de análisis documental, entrevistas y guía de observación.</p>

Anexo 2. Encuesta

Instrucciones

La presente técnica de la encuesta tiene por finalidad buscar información relacionada con el tema TÍTULO: “LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO Y LOS EFECTOS DE LA APLICACIÓN DEL FORWARD EN LAS PYMES IMPORTADORAS DEL DISTRITO LOS OLIVOS EN LIMA METROPOLITANA EN EL AÑO 2017-2018”, y saber qué tipo de información manejan los encuestados del tema en mención. Al respecto, se le solicita que en las preguntas que a continuación se acompaña, tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (X). Se agradece su participación, que será de gran interés para la presente investigación y es anónima.

VARIABLE: X. TIPO DE CAMBIO		
Indicador: Variación Tipo de Cambio		
1	¿En su opinión la volatilidad del tipo de cambio afecta considerablemente la aplicación del forward en las PYMES importadoras del distrito Los Olivos?	
	a. Permiten realizar contratos forward	()
	b. Ser una empresa competitiva	()
	c. No beneficia mucho a la empresa	()

Indicador: Riesgo de Mercado		
2	¿En su opinión el riesgo de mercado por las fluctuaciones de los precios de productos afecta el tipo de cambio de las divisas?	
	a. Afecta muy alto	()
	b. Moderado	()
	c. Alto	()

Indicador: Riesgo Político		
3	¿Cree usted que el riesgo político afecta considerablemente la variación del tipo de cambio?	
	a. Es muy relevante	()
	b. Influye en el tipo de cambio	()
	c. No es relevante	()

Indicador: Flujo de efectivo		
4	¿Cómo afecta la volatilidad del tipo de cambio a los flujos de efectivo de las PYMES?	
	a. Si afectan la liquidez de caja	()
	b. No permite cumplir con las obligaciones	()
	c. Es relativo	()

VARIABLE: X. APLICACIÓN DEL FORWARD		
Indicador: Contrato Forward		
1	¿Cree usted que la responsabilidad de las partes en el cumplimiento de los contratos Forward afecta a las PYMES importadoras del distrito de Los Olivos?	
	a. Afecta el cumplimiento del Forward	()
	b. Es responsabilidad de las partes	()
	c. Puede afectar	()

Indicador: Divisas		
2	¿En su opinión el tipo de cambio futuro de las divisas está en relación a las fluctuaciones de los precios de productos en el mercado internacional que afecta a las importaciones de las PYMES?	
	a. Los precios del mercado internacional afecta el tipo de cambio	()
	b. Influye poco en el tipo de cambio futuro	()
	c. No es relevante	()

Indicador: Riesgo Político		
3	¿En su opinión el tipo de cambio Forward influye en las decisiones financieras de las PYMES importadoras?	
	a. Es importante considerar	()
	b. Es un soporte importante	()
	c. Se debe considerar	()

Indicador: Responsabilidad de las partes		
4	¿En su opinión la responsabilidad de las partes es un riesgo que asume el importador por el desconocimiento de la aplicación del forward?	
	a. Es importante considerar	()
	b. Influye poco	()
	c. No influye	()