

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO

**EFFECTOS DE LOS CONTRATOS FORWARD EN LA
GESTIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
FARMACÉUTICAS DE LIMA METROPOLITANA 2014
– 2017**

PRESENTADO POR
MARCO ANTONIO MISARI ARGANDOÑA

ASESOR
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

TESIS
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN FINANZAS E
INVERSIONES INTERNACIONALES

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LA COBERTURA DE RIESGOS

LIMA – PERÚ
2024



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

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



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO**

**EFFECTOS DE LOS CONTRATOS FORWARD EN LA GESTIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS DE
LIMA METROPOLITANA 2014 – 2017**

**PRESENTADO POR
MARCO ANTONIO MISARI ARGANDOÑA**

**ASESOR:
DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN FINANZAS E INVERSIONES
INTERNACIONALES**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LA COBERTURA DE RIESGOS**

LIMA, PERÚ

2024

**EFFECTOS DE LOS CONTRATOS FORWARD EN LA GESTIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FARMACEÚTICAS DE LIMA
METROPOLITANA 2014 – 2017**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

Dr. Virgilio Wildredo Rodas Serrano.

PRESIDENTE DEL JURADO:

Dr. Juan Amadeo Alva Gómez.

SECRETARIO:

Dr. Cristian Yong Castañeda.

MIEMBROS DEL JURADO:

Dra. María Eugenia Vásquez Gil.

DEDICATORIA

Doy gracias a Dios quien permitió cumplir mis estudios con éxito;

A la memoria de mi madre Tarsila Argandoña, que me guía y cuida desde el cielo, a mi querido padre Romeo Misari, quienes me motivaron constantemente para alcanzar mis metas.

AGRADECIMIENTO

A mi alma mater, por brindarme la oportunidad de estudiar esta maestría, en seguir mis estudios de postgrado fortaleciéndome profesionalmente.

Muy especial a los asesores Dra. Olga Victoria Aguilar Barco Celis y Dr. Virgilio Wilfredo Rodas Serrano, quienes me apoyaron día a día para lograr mis sueños de superación y concretar mis metas.

REPORTE DE TURNITIN

NOMBRE DEL TRABAJO

EFFECTOS DE LOS CONTRATOS FORWARD EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS DE LIMA METR

AUTOR

MARCO ANTONIO MISARI ARGANDOÑA

RECuento de palabras

14031 Words

RECuento de caracteres

76378 Characters

RECuento de páginas

89 Pages

Tamaño del archivo

567.8KB

FECHA DE ENTREGA

Jul 20, 2022 12:07 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Jul 20, 2022 12:12 PM GMT-5

● 17% de similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos

- 16% Base de datos de Internet
- 1% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de Crossref
- Base de datos de contenido publicado de Crossref
- 10% Base de datos de trabajos entregados

● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

ÍNDICE

CARÁTULA	i
TÍTULO	ii
ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
REPORTE DE TURNITIN	vi
ÍNDICE	vii
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS	xi
RESUMEN	xii
ABSTRACT	xiii
INTRODUCCIÓN	xiv
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 Descripción de la Realidad Problemática	1
1.2 Formulación del Problema	4
1.2.1. Problema General	4
1.2.2. Problemas Específicos	4
1.3 Objetivos de la Investigación	4
1.3.1. Objetivo General	4
1.3.2. Objetivos Específicos	5
1.4 Justificación de la Investigación	5
1.4.1. Importancia	5
1.4.2. Viabilidad de la Investigación	5
1.5 Limitaciones	6
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	7
2.1 Antecedentes de la Investigación	7
2.2 Bases Teóricas	10
2.3 Definición de Términos Básicos	16
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	19
3.1 Hipótesis General	19
3.2 Hipótesis Específicas	19
3.3 Operacionalización de Variables	20

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	22
4.1 Diseño Metodológico.....	22
4.1.1 Tipo de investigación.....	22
4.1.2 Estrategias o procedimientos de contrastación de hipótesis.....	22
4.2 Población y Muestra.....	22
4.2.1 Población	22
4.2.2 Muestra	23
4.3 Técnicas de Recolección de Datos	23
4.4 Técnicas para el Procesamiento de la Información	24
4.5 Aspectos Éticos	24
CAPÍTULO V: RESULTADOS	25
CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	61
6.1 Discusión.....	61
6.2 Conclusiones	62
6.3 Recomendaciones.....	63
FUENTES DE INFORMACIÓN	64
Referencias Bibliográficas	64
Referencias Electrónicas	66
ANEXOS	68
Anexo 1: Matriz de Consistencia	69
Anexo 2. Encuesta	71
Anexo 3. Ejemplos prácticos de las alternativas de <i>Forwards</i>	74

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Evolución del tipo de cambio entre 2014-2017.....	2
Tabla 2.	Matriz de operacionalización de la variable independiente.	20
Tabla 3.	Matriz de operacionalización de la variable dependiente: Gestión Financiera	21
Tabla 4.	Distribución de la población.....	22
Tabla 5.	Distribución de la muestra	23
Tabla 6.	¿En su opinión el forward constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda?.....	25
Tabla 7.	¿Considera importante incluir en el planeamiento de la empresa los Contratos Forwards?	27
Tabla 8.	¿Considera usted necesaria la aplicación del forward como cobertura de las exportaciones de las empresas?	29
Tabla 9.	¿Usted considera relevante la suscripción de los contratos Delivery Forward y Non Delivery Forward en el corto plazo?.....	31
Tabla 10.	¿Cree usted necesaria evaluar el nivel de los sustentos de los contratos forward?.....	33
Tabla 11.	¿Cree usted relevante la aplicación del forward para la mitigación de riesgos de tipo de cambio?.....	35
Tabla 12.	¿Usted considera necesario realizar el cálculo del nivel de protección del margen bruto?.....	37
Tabla 13.	¿Cree usted que sea importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo?	39
Tabla 14.	¿Considera importante que la empresa donde usted labora debe considerar en el plan de Trabajo la volatilidad de la liquidez?	41
Tabla 15.	¿Cree usted que es importante el nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo?.....	43
Tabla 16.	¿Usted considera relevante el pago de regularización del impuesto a la renta?.....	45
Tabla 17.	¿En su opinión la gestión financiera es una herramienta vital en las empresas?	47

Tabla 18. ¿Ud. considera importante que en el Plan de la Empresa considere necesario la Gestión Financiera?.....	49
Tabla 19. Cruzada 1.....	52
Tabla 20. Cruzada 2.....	54
Tabla 21. Cruzada 3.....	56
Tabla 22. Cruzada 4.....	58
Tabla 23. Cruzada 5.....	60

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda	26
Figura 2. Planeamiento de la empresa los Contratos Forwards	28
Figura 3. Aplicación del forward como cobertura de las exportaciones de las empresas	30
Figura 4. Contratos Delivery Forward y Non Delivery Forward en el corto plazo.....	32
Figura 5. Nivel de los sustentos de los contratos forward	34
Figura 6. Forward para la mitigación de riesgos de tipo de cambio	36
Figura 7. Nivel de protección del margen bruto	38
Figura 8. Porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo	40
Figura 9. Plan de trabajo la volatilidad de la liquidez.....	42
Figura 10. Nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo.....	44
Figura 11. Regularización del impuesto a la renta	46
Figura 12. Herramienta vital en las empresas	48
Figura 13. Plan de la Empresa considere necesario la Gestión Financiera	50

RESUMEN

La presente tesis titulada “Efectos de los contratos *forward* en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana 2014 – 2017”, tema de vital importancia que genera alta demanda al sector empresarial peruano, se ha desarrollado las variables efectos del *forward* cómo influyen en la gestión financiera proyectados a las empresas farmacéuticas conformadas por Gerentes Financieros y Gerentes y/o jefes de Contabilidad.

Se realizó una muestra de 41 Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y profesionales del sector farmacéutico de Lima Metropolitana, quienes respondieron la encuesta respectiva agradeciendo sus valiosos aportes.

Palabra Clave: Contratos Forward - Gestión Financiera.

ABSTRACT

This thesis entitled "Effects of forward contracts in the financial management of pharmaceutical companies in Metropolitan Lima 2014 - 2017", a topic of vital importance that generates high demand for the Peruvian business sector, has developed the variable effects of forward how they influence financial management projected to pharmaceutical companies made up of Financial Managers and Managers and/or Accounting Chiefs.

A sample of 41 Financial Managers, Accounting Managers and professionals from the pharmaceutical sector of Metropolitan Lima was carried out, who responded to the respective survey thanking them for their valuable contributions.

Key Word: Forward Contracts - Financial Management.

INTRODUCCIÓN

La presente tesis, se desarrolló por ser un tema de suma importancia, titulado “Efectos de los contratos *forward* en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana 2014 – 2017”, con la finalidad de conocer los contratos *forward* en la gestión financiera.

Capítulo I. Se presenta el planteamiento del problema.

Capítulo II. Se desarrolla el marco teórico.

Capítulo III. El planteamiento de la hipótesis principal y secundarias, asimismo se desarrolló la operacionalización de la variable independiente y dependiente.

Capítulo IV. Se describe la metodología.

Capítulo V. Se presentan los resultados.

Capítulo VI. Se presenta la discusión, las conclusiones y las recomendaciones.

Finalmente, se presentan las fuentes de información y anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

El problema principal que afrontan las empresas farmacéuticas importadoras de medicamentos es que muy pocas utilizan estas herramientas financieras, como son los derivados financieros, los cuales les permite controlar y/o mitigar el riesgo del efecto cambiario de la moneda extranjera, frente a la posible volatilidad. Es por tal razón creemos importante mencionar el incremento de las importaciones y la importancia del uso de las herramientas financieras a través de los años, el periodo en evaluación fue del 2014 al 2017, resultado de esta se verificó que, a fines del año 2017, las importaciones de medicamentos para consumo humano alcanzaron el monto de S/. 348,80 mil millones de dólares americanos, que representa el 9.48% del total de las importaciones de Bienes de Consumo, con un incremento del 1,951.76% con respecto a las importaciones a inicios del año 2014 que era por un total de S/. 17,000 mil millones de dólares americanos. A la problemática ya mencionada se debe señalar la volatilidad de la moneda extranjera. (Ver tabla 1)

Por lo expuesto en los cuadros precedentes, se puede observar que al final del ejercicio 2014 el T.C. se incrementó en S/. 0.194, con respecto al inicio del año, así mismo, verificamos que la tendencia al alza del tipo de cambio a fines del ejercicio 2017 fue de 20.28%, en comparación a inicios del ejercicio 2014.

Tabla 1.*Evolución del tipo de cambio entre 2014-2017*

Año	Moneda	Compra	Venta
2014	ENE. 2014	2.794	2.796
	Dic. 2014	2.986	2.990
	VARIACIÓN	0.192	0.194
2015	ENE. 2015	2.981	2.989
	DIC. 2015	3.407	3.410
	VARIACIÓN	0.426	0.421
2016	ENE. 2016	3.408	3.413
	DIC. 2016	3.352	3.360
	VARIACIÓN	-0.056	-0.053
2017	ENE. 2017	3.359	3.363
	DIC. 2017	3.238	3.245
	VARIACIÓN	-0.056	-0.053

Nota: www.sunat.gob.pe

En la presente investigación damos a conocer la utilidad e importancia de los derivados financieros que aportarán a las empresas dedicadas a la importación de productos farmacéuticos y que se aplican a nivel mundial, las herramientas más usadas a nivel mundial actualmente son los *forwards*, *swaps*, opciones y los futuros, así mismo debemos señalar que para la presente aplicaremos el derivado financiero *Forward*.

Asimismo, debemos tener en cuenta que los problemas considerados en los indicadores de la variable dependiente son los siguientes:

La problemática se centra porque no se utilizan adecuadamente los contratos *forwards*, que se define como el compromiso entre dos partes de comprar o vender un activo a un precio fijado en una fecha determinada.

También consideramos al margen bruto o margen financiero, el cual debería de ser contemplado en los planes operativos de las empresas farmacéuticas que importan medicamentos, para llegar a los objetivos trazados a través de la cobertura adecuada y óptima de las importaciones, de esta manera se estaría coberturando el margen bruto y consecuentemente logrando las ganancias y/o utilidades esperadas.

La volatilidad de la liquidez es otro de los problemas que normalmente se ve afectada a consecuencia de los cambios inesperados del tipo de cambio de la moneda extranjera el “dólar”, este riesgo debería ser mitigada con el derivado financiero *Forward* para darle una cobertura adecuada a las importaciones y/o exportaciones de las empresas farmacéuticas.

Es por tal razón que este derivado financiero es altamente recomendable para las empresas importadoras de productos farmacéuticos para consumo humano en el Perú, la aplicación de los contratos *Delivery Forwards* y *Non Delivery Forwards* son para controlar sus flujos de efectivo, calzar gastos e ingresos financieros y así cumplir con su finalidad, que es la de obtener ganancias para sus accionistas. Es importante mencionar, el beneficio que otorga la obtención de utilidades, este conlleva a la futura recaudación de ingresos al fisco mediante el pago del impuesto a la renta.

El objetivo principal de nuestra investigación es resolver la problemática planteada a través de un estudio y análisis del desarrollo de la misma y contando con la valiosa colaboración de nuestros asesores y bibliografía especializada que hemos consultado.

1.1.1. Delimitación de la Investigación

1.1.1.1 Delimitación espacial. Las empresas farmacéuticas ubicadas dentro de Lima Metropolitana.

1.1.1.2 Delimitación temporal. Comprendió los periodos 2014 – 2017.

1.1.1.3 Delimitación social. La técnica utilizada fue la encuesta por medio del cuestionario aplicado a los gerentes financieros especialistas que laboran en las empresas farmacéuticas, gerentes de contabilidad y los profesionales vinculados con el tema.

1.1.1.4 *Delimitación conceptual.* Desde el punto de vista de los siguientes especialistas:

Caballero, B. (2011). Contratos *forward* son contratos bastantes sencillos, llevados a cabo entre un agente económico (una empresa privada o una entidad del gobierno) que desea protección frente a la variación cambiaria, y un banco, que atiende el pedido a través de su denominada mesa de dinero (p. E1).

Urango, (2019). Gestión financiera es una de las tradicionales áreas recurrentes de la gestión, hallada en la gran mayoría de organizaciones, siendo de su competencia análisis, decisiones y acciones relacionadas con los recursos financieros necesarios a la actividad de la organización. (p. 3).

1.2 Formulación del Problema

1.2.1. Problema General

¿Cuáles son los efectos de los contratos *forward*, que inciden en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 - 2017?

1.2.2. Problemas Específicos

- a. ¿En qué medida el nivel de cobertura de las importaciones, incide en la protección del margen bruto en el sector farmacéutico en Lima Metropolitana?
- b. ¿De qué manera la cobertura de las exportaciones, influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?
- c. ¿En qué forma los contratos *delivery* y *non delivery*, influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?
- d. ¿Cómo los sustentos de los contratos, incide en el pago de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1. Objetivo General

Considerar que la aplicación de los contratos *forward* fortalecen la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 - 2017.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a. Determinar si la cobertura de las importaciones, incide en la protección del margen bruto del sector farmacéutico en Lima Metropolitana.
- b. Comprobar si la cobertura de las exportaciones, incide en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.
- c. Considerar si los contratos *delivery* y *non delivery*, influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.
- d. Determinar si los sustentos de los contratos, afectan los pagos de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.

1.4 Justificación de la Investigación

1.4.1. Importancia

La importancia del estudio radica en difundir la aplicación del derivado financiero *forward*, para las empresas importadoras de productos farmacéuticos puedan obtener ventajas competitivas sostenibles solo mediante la aplicación de esta herramienta financiera, adicionalmente también favorecerá a las empresas de diferentes rubros que realicen actividades de importación y realicen sus transacciones en dólares americanos.

1.4.2. Viabilidad de la Investigación

La presente investigación fue viable porque:

- El problema planteado fue susceptible en mejorar la investigación tomando en cuenta, la disposición de los recursos humanos, económicos y el material bibliográfico correspondiente para realizar la investigación en el tiempo previsto.
- Fue posible conseguir la participación de empresas consideradas en la muestra aplicada.
- Siendo posible la conducción del estudio con la metodología asignada para dar respuesta al problema.

1.5 Limitaciones

El investigador no tuvo limitación alguna para cumplir con los objetivos de la presente investigación.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 Universidades peruanas

Yupanqui, D. (2005), en su tesis *“Análisis del Uso de Derivados Financieros en las Empresas Top 1000 del Perú”*, la presente investigación buscó establecer el nivel de implementación del mercado de derivados financieros, identificando las variables que influyeron en su uso por parte de las empresas pioneras del país. La investigación priorizó la revisión de los instrumentos financieros derivados, incluyendo data histórica de otros países. De acuerdo con la autora, la investigación conlleva a tomar en cuenta parámetros de acción para los representantes del mercado y entes estatales que promueven la utilización de derivados, proporcionando información para investigaciones futuras y contribuyendo mecanismos acertados para desarrollar el mercado en derivados financieros.

Mitma, R. (2002), titulado *“Instrumentos Derivados en el Negocio Eléctrico y su Aplicación en el Perú”*, el objetivo principal de la investigación fue la de evaluar el mecanismo del sector electrónico peruano y proponer variantes a fin de fortalecer su eficiencia. Para ello procedieron a identificar las clases y/o tipos de riesgos en el sector, analizando los inconvenientes presentes en el actual sector electrónico a fin de estimar la viabilidad de utilizar contratos de derivados.

La investigación llegó a las siguientes conclusiones; las transacciones en un mercado de energía organizado traen consigo una serie de riesgos que son asumidos por cada uno de

ellos y manejados de acuerdo a su nivel de apetito, y que la utilización de los instrumentos derivados son una alternativa atractiva para transferir el riesgo ya que verificaron su eficacia, luego del análisis realizado a nivel de contratos vigentes en el mercado eléctrico peruano.

Luyo, J. (2016), como título "*Plan Financiero de la Empresa CrediScotia Financiera*", el principal objetivo fue evaluar las finanzas para determinar considerar los siguientes puntos: El primero, el nivel de liquidez que alcanzará, segundo, el beneficio que obtendrán de sus principales stakeholders y, el tercero de qué manera sus principales socios serán beneficiados con los indicadores.

Obteniendo las siguientes conclusiones CrediScotia considera que hay factores internos que maneja la organización para aumentar considerablemente o no la cartera de colocaciones; asimismo, existen factores externos que no son manejados por la empresa, según las variables como la inflación, depreciaciones no previstas de la moneda local, etc.

2.1.2 Universidades extranjeras

Andocilla, J. (2017), en su tesis "*Derivados Financieros: Viabilidad para su Implementación en el Actual Mercado Bursátil del Ecuador*", la investigación, trató en general sobre el uso de derivados sobre subyacentes financieros estandarizados tales como divisas, tasas de interés, títulos valores, índices bursátiles, manejados en el mercado bursátil. Aplicaron un análisis comparativo de los mercados financieros de derivados financieros de los países latinoamericanos, establecieron las diferencias y semejanzas sobre cómo se originaron, las características de los mercados, los tipos de derivados financieros utilizados, y los subyacentes mayormente utilizados.

Concluyendo la situación económica actual del Ecuador en el mercado bursátil hace que no sea viable, desde el punto de vista de mercado, la implementación de derivados financieros, debido a que no existe un subyacente altamente negociado que requiera gestionar el riesgo de volatilidad del precio. La única posibilidad para el uso de derivados financieros en Ecuador sería en el caso de acoger una moneda propia diferente al dólar estadounidense, en ese sentido se dinamizaría el mercado de divisas conllevando esto a una probable volatilidad del precio de las divisas tales como el dólar estadounidense y el euro.

González, S. (2014), titulada “*La gestión Financiera y el Acceso a Financiamiento de las Pymes del Sector Comercio en la Ciudad de Bogotá*”, el objetivo de su investigación fue reconocer e interpretar cada variable de la gestión financiera y su relación con el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del sector comercio en la ciudad de Bogotá, investigaron a las organizaciones de cómo se encuentra estructurada respecto de su gestión financiera, a fin de determinar una posible correlación con el acceso a financiamiento de recursos económicos teniendo en consideración las variables que contribuyen en la generación de mejores oportunidades de crecimiento y distribución del ingreso en la sociedad.

Concluyendo así que, uno de los inconvenientes que presentan estas empresas es la dificultad para obtener recursos líquidos a través de entidades externas (nacionales y/o extranjeras) con el fin de sustentar sus operaciones y planificar futuros proyectos de inversión que permitan su crecimiento y/o expansión.

Acevedo, A. y Alejandro, S. (2010), en su tesis “*Inflación Forward v/s Inflación Real*”, el estudio trató en general sobre las expectativas de la inflación como un factor determinante en la economía chilena, siendo su principal interesado el Banco Central de Chile, además de una variedad de inversionistas e instituciones financieras nacionales e internacionales; tanto para realizar proyecciones económicas, como para el manejo del riesgo de inflación, derivado de posiciones activas o pasivas en UF, de inversiones o balances de empresas e instituciones financieras.

Para su determinación utilizaron diversos instrumentos como estudios y encuestas; adicionalmente una fuente de información alternativa a estos instrumentos se puede desprender de la Inflación *Forward* (o inflación esperada) de los precios de herramientas financieras disponibles en el ámbito local, particularmente del diferencial al precio entre instrumentos nominales indexados a inflación.

El principal objetivo de este trabajo fue determinar qué instrumentos financieros han realizado una estimación más adecuada de la inflación, para luego establecer cuál de estos ha sido más eficiente al realizar una proyección de la inflación y/o una cobertura de riesgo

inflacionario.

En conclusión, las mejores estimaciones de inflación *forward*, la realizan los instrumentos de tres (03) meses, las cuales presentaron en promedio el mejor ajuste al nivel de confianza más alto (99%).

2.2 Bases Teóricas

2.2.1. Variable Independiente - Contratos *Forward*

El relato más remoto sobre los derivados financieros se descubrió entre dos personas que realizaban acuerdos similares a las opciones con los dueños de las maquinarias que servían para prensar aceitunas en las ciudades de Chios y Mileto, por lo que proponía un adelanto de efectivo con la condición de tener el control único sobre los aparatos para prensar si así lo requería. Al llegar la época de cosecha, todos los productores requerían con urgencia de las prensas por lo que le ofrecían y pagaban precios elevados a Tales

En los países bajos (Holanda) fueron introducidos los tulipanes en el siglo XVII en el por el año 1593 se estableció como un símbolo de estatus.

Los negociantes solían hacer los pedidos realizando adelantos de efectivo para obtener una entrega segura, con fecha posterior, lo que en la actualidad se conoce como contratos Forward ante notario.

La presente tesis para determinar el efecto de los contratos *forward* en la gestión financiera del sector farmacéutico, tuvimos en consideración el riesgo con la variación del tipo de cambio del dólar americano, para realizar un análisis que nos pueda dar una certeza en el corto plazo y así mitigar el riesgo de la volatilidad de la moneda extranjera.

Para el desarrollo de nuestra variable de investigación, se estimó según el análisis e interpretación de la variable independiente, a través de diversos autores que presentamos a continuación:

En otras palabras, el contrato *forward* no tiene por qué adecuarse a los lineamientos estándar de un mercado determinado, ya que estos son instrumentos extrabursátiles.

Roca (2004), nos sugiere “El Contrato a Plazo o Forward”, sostiene el contrato a plazo o forward es un acuerdo pactado entre dos partes quienes establecen la adquisición de un futuro o la venta de un bien tangible específico. Es diferente a un contrato de futuros donde los participantes en un contrato forward directamente el uno con el otro, en vez de hacerlo en una Rueda de Bolsa o Mercados Secundarios (entiéndase Mercado de Capitales).

Tipos de contratos a plazo o *forward*:

1. No generan utilidades, en este tipo de contratos, el precio pactado por la mercancía en el acuerdo es igual o similar al precio de mercado o precio de transferencia del producto a la fecha de vencimiento del acuerdo.
2. Generan utilidades o rendimientos fijos, en este tipo de contratos, el precio pactado por la mercancía en el acuerdo es mayor al precio de mercado o precio de transferencia del producto a la fecha de vencimiento del acuerdo.
3. Generan pérdidas, en este tipo de contratos, el precio pactado por la mercancía en el acuerdo es menor al precio de mercado o precio de transferencia del producto a la fecha de vencimiento del acuerdo.

Lo expuesto por el autor, nos parece muy importante porque refiere como los contratos *forwards* de compra y/o venta a futuro, brinda protección y/o cobertura de los riesgos vinculados a la variación de los precios del activo subyacente o también para conseguir flujos de dinero mediante la especulación, de tal manera que quien firma un contrato, pacta anticipadamente el precio y/o importe que se va entregar en la fecha de vencimiento, eliminando así el riesgo en el caso de alteraciones del precio que le puedan conllevar a pérdidas y en la cuestión de asegurarse flujos con el único fin de asegurarse la disponibilidad del activo que va a requerir en el futuro de modo que previene pérdidas.

Mientras que para Caballero (2011), sostiene que: Los *forwards* de divisas son contratos bastantes sencillos, llevados a cabo entre un agente económico (una empresa privada o una entidad del gobierno) que desea protección frente a la variación cambiaria, y un banco, que atiende el pedido a través de su denominada mesa de dinero.

Por medio del contrato, ambas partes acuerdan el intercambio futuro, en la fecha establecida, de una determinada cantidad de divisas. De esa manera, se elimina la incertidumbre acerca de la evolución futura del tipo de cambio, pues, pase lo que pase con este, la entidad contratante del *forward* habrá asegurado un tipo de cambio específico, con el cual podrá tener mayor precisión al elaborar sus flujos de caja y por ende hacer un planeamiento empresarial mucho más preciso. Dada la disminución del riesgo que dicha situación supone, le permitirá, además acceder a un costo crediticio mucho menor.

Obviamente, los más interesados por mecanismos de protección como este son los sectores tradicionalmente más afectados por la inestabilidad cambiaria, a los cuales hicimos referencia anteriormente.

Los *forwards* se instrumentan a través de contratos. Para el otorgamiento del *forward* la entidad bancaria efectúa previamente una verificación de la capacidad de pago del solicitante, quien debe contar con una línea de crédito que puede ser variado.

Cuando no se fija uno específico, se da por entendido que es de un año. Por ser contratos término no pueden ser cancelados anticipadamente. Tampoco son transferibles ni negociables, salvo por acuerdo de las partes. La renovación también procede de común acuerdo.

La mayor ventaja de los *forwards* reside en su notable flexibilidad, pues, a diferencia de otros mecanismos de cobertura parecidos, como los futuros, no son estandarizados (y por tanto inflexibles), sino hechos a la medida, de acuerdo a los requerimientos de quien los solicita. Sin embargo, esta ventaja, conlleva una pequeña desventaja, pues la falta de estandarización les impide la negociación en los mercados organizados, como la bolsa de valores, debiendo esta hacerse únicamente, como ya se dijo, en las mesas de dinero de los bancos.

Hasta hace unos años, los *forwards* eran muy utilizados en el Perú como medida de protección ante la acelerada depreciación del nuevo sol frente al dólar. En los últimos tiempos, en cambio se les ha venido empleando para otorgar cobertura contra la caída del dólar, que viene atravesando un periodo de gran debilidad.

Si bien en nuestro mercado se llevan a cabo tanto *Forwards Delivery* como *Non-Delivery*, la gran mayoría corresponde a estos últimos, por su mayor agilidad de trámite. Los sectores que más lo demandan son, entre otros, el textil, el pesquero y el agroexportador, caracterizados por exportar en dólares por tener pagos en nuevos soles (pp. E1 y E2).

Asimismo, el que contrata tiene dos variantes de *forward* los cuales son el *Delivery Forward* (compra o venta de las divisas) y el *Non Delivery Forward*.

Banco Financiero (2008), División de Tesorería, "Forward de Moneda", menciona que, estos contratos son operaciones de compra o venta de una moneda específica, por ejemplo, euros a una fecha determinada, fijando el tipo de cambio futuro al momento de firmar el contrato.

Lo expuesto por el Banco Financiero nos parece muy importante porque plantea que el contrato *forward* permite a las empresas que se dedican a importar y/o exportar cubrirse del riesgo cambiario, otorgándole de esa manera una cobertura adecuada a las inversiones que efectuaron en una divisa diferente.

El BCR del Perú (2017), sobre: "Cobertura Cambiaria: Los *Forwards* de Divisas", menciona 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".

Lo expuesto por el Banco Central nos parece muy importante porque nos indica que durante el contrato *forward* no es necesario realizar desembolso de efectivo alguno, así como también los 2 tipos de contrato *forward* existentes en el mercado peruano como son el *Full Delivery Forward* (FDF) en el cual al finalizar el contrato se intercambiarán las divisas pactadas a un tipo de cambio establecido y el NDF el cual funciona solo como compensación al finalizar el contrato.

Para tal efecto Ricra, M (2013), sostiene que: este tipo de derivados, también conocidos como contratos Forwards, son exclusivamente para compraventa mediante los cuales un vendedor se compromete a vender un bien específico a una fecha y precio pactado el día de la firma del contrato.

Lo expuesto por la autora nos parece muy importante porque plantea la similitud entre los derivados financieros futuros y los *forwards*, solo que este último se negocia fuera de los mercados organizados o mejor conocidos como *Over The Counter* (OTC).

2.2.2 Variable dependiente: Gestión financiera

La administración como práctica está asociada a la búsqueda colectiva de objetivos, cuanto mayor sea el objetivo a alcanzar, generalmente mayor será el conjunto de personas involucradas para su logro y más necesaria será la administración, ya desde los comienzos de la civilización el hombre se vio enfrentado en la necesidad de administrar, un ejemplo fue la construcción de las pirámides, la pirámide Keops es la más antigua de las siete maravillas del mundo y la única que perdura, se estima que su construcción finalizó alrededor del año 2,570 a.c. Heródoto el gran geógrafo griego la visitó en el siglo V a.c., en sus escritos afirma que en su construcción trabajaron sin descanso 100,000 mil hombres en turnos de tres meses durante 20 años.

Este y otros ejemplos demuestran que las organizaciones y los gerentes existen hace miles de años, pero para el estudio de las finanzas resultan particularmente significativos dos acontecimientos previos al siglo XX.

Leland (1994), en la búsqueda de la estructura financiera óptima descubre el que el valor de la deuda y el endeudamiento óptico están conectados explícitamente con el riesgo de la empresa, los impuestos, los costes de quiebra, el tipo de interés libre de riesgo y los ratios pay-out.

De acuerdo con Álvarez, M. (2018), define a la planeación financiera, se le denomina así cuando se desarrolla una planificación financiera minucioso y detallado, que posibilite la obtención de los objetivos financieros trazados. Se establece como una herramienta relevante

para las organizaciones, porque permite coordinar y controlar las actividades para la obtención de los objetivos.

Por lo expuesto, la gestión financiera como un proceso en el cual la empresa define el plan financiero y operativo, este a la vez permitirá alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa, también deberá tener en cuenta minimizar y/o mitigar los riesgos inherentes a la empresa a partir de la identificación y tratamiento para la óptima toma de decisiones respecto a qué riesgo afrontar y cuales resultan innecesarios o no vale la pena afrontarlos.

En micros o pequeñas empresas el encargado de la función financiera normalmente es el departamento de contabilidad, conforme la empresa va creciendo, cobra la importancia de la gestión financiera y consecuentemente la implementación de un departamento financiero independiente; una entidad independiente y objetiva con comunicación directa con el presidente de la empresa, por medio de un administrador financiero.

La función financiera es un elemento clave en la gestión empresarial. Su adecuado conocimiento y desarrollo son fundamentales para la supervivencia financiera de la empresa, haciendo posible que se disponga de la liquidez adecuada, de la solvencia precisa y de las fuentes financieras que mejor se adapten al planeamiento estratégico de la empresa. Sólo así se podrá crear valor para los propietarios.

La función financiera comprende tres funciones básicas:

- Preparación y análisis de la información financiera.
- Determinación de la estructura de los activos.
- Estudio del financiamiento o estructura financiera (pp. 3-5).

Lo expuesto por la autora nos parece muy importante porque plantea que la gestión financiera empresarial se debe enfocar en cinco aspectos importantes para la obtención de los objetivos estratégicos de la organización, el primero, son los recursos que debe tener en consideración la gestión para iniciar las operaciones, el segundo, trata sobre la financiación de los recursos (si es con recursos propios o de terceros, como pueden ser obtenidos de una entidad bancaria, etc.), el tercer, trata sobre la utilización correcta y/o adecuada de los recursos asignados a la gestión con el objetivo de ser eficaces y rentables, el cuarto, trata

sobre el análisis financiero en general de la empresa para determinar si esta se encuentra financieramente estable para seguir invirtiendo a corto y largo plazo y a la vez esta sea rentable para los accionistas de la empresa y por último el quinto aspecto, que trata sobre el análisis general sobre las inversiones realizadas por la empresa y si estas cubren las expectativas de los accionistas.

Asimismo, la autora plantea que el entorno financiero se ve influenciado por la inflación, la devaluación y las tasas de interés (el momento económico de un país), en este caso si el país se encuentra en crecimiento los inversionistas invertirán más y con menor nivel de riesgo como resultado de la confianza que muestre la política económica y viceversa, aspectos a tomar en cuenta antes de realizar inversiones a corto y largo plazo en un determinado país.

De acuerdo con Pérez-Carballo, J. (2015), dice: El objetivo esencial de toda organización, es la de pretender asegurar su continuidad y desarrollo. Para su obtención la empresa requiere:

- La mejora continua, a fin de estar a la vanguardia de la competencia.
- Crecimiento progresivo, para un desarrollo adecuado en el tiempo y que le permita competir en el mercado.
- Delimitar la exposición de los riesgos, para asegurar su continuidad.
- Recompensar adecuadamente a sus *stakeholders*, tanto internos como externos, para lograr su contribución efectiva al proyecto empresarial.

2.3 Definición de Términos Básicos

Caja. En un sentido amplio, hace referencia a la liquidez o al dinero. En las cuentas del activo de una organización son las que contienen los recursos de disponibilidad inmediata a la que se debita la cobranza e ingresa los fondos por todo concepto en las ventas. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Calificación de riesgo crediticio. Estudio económico – financiero de un sujeto emisor de valores que tiene por objeto analizar la solvencia económica del mismo. (Navarro,

V. 2012).

Coefficiente de liquidez. Razón o indicador financiero que mida la proporción de activos líquidos o de fácil realización con el valor exigible a corto plazo, con respecto a pasivos de corto plazo. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Déficit. Cuando los gastos son superiores a los ingresos, con la correspondiente escasez de dinero. (García, 2018)

Devaluación monetaria. Es la pérdida del valor nominal de una moneda con respecto a otra moneda provocada por decisión de las autoridades económicas. (Sevilla, A. 2022)

Descalce de monedas. Goldstein y Turner mencionan que un descalce de moneda sucede cuando los ciudadanos de un país no se cubren adecuadamente de los riesgos de tipo de cambio. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Divisa. Dinero y/o efectivo de circulación internacional, básicamente oro monetario y ciertas monedas extranjeras. En el caso de Perú, la más aceptada es el dólar americano. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Empresa bancaria. Empresa cuyo negocio principal es recibir dinero del público, en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento para conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Ganancias y pérdidas. Cuenta a la que se transfieren los saldos de las cuentas de ingresos y egresos, con lo cual su saldo exterioriza el resultado final de las operaciones del ejercicio. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Ilíquidez (Illiquidity). Situación en que el monto de activos líquidos de un individuo, empresa o asociación no es suficiente para pagar las obligaciones de corto plazo. (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Presupuesto. Es un plan operaciones y recursos de una empresa, que se formula para lograr en un cierto periodo los objetivos propuestos y se expresa en términos monetarios. (Sánchez, 2019)

Riesgo cambiario. Riesgo atribuible a la posibilidad que ocurra una depreciación de la moneda que se mantiene en cartera y que, a consecuencia de ella, se produzca una pérdida de capital (o una reducción de riqueza de una persona). (Banco Central de Reserva del Perú 2022)

Tipo de cambio. Conocido también como tasa de cambio, es básicamente la relación de cambio entre dos monedas o, lo que es lo mismo, la expresión del precio de una moneda en función de otra. (GestioPolis.com Experto, 2001)

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis General

La aplicación de los contratos forward, inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, 2014 – 2017.

3.2 Hipótesis Específicas

- a. El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, toda vez que mitigará el riesgo de variación de precios del subyacente, entonces incide en la protección del margen bruto en el sector farmacéutico en Lima Metropolitana.
- b. La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, teniendo en consideración que permitirá a los inversionistas protegerse de los riesgos asociados al movimiento de los precios del activo subyacente que les resulten adversos y también para asegurar sus flujos de efectivo, entonces influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.
- c. Si las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, establecen los contratos *delivery* y *non delivery*, entonces influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros, debido a que estos contratos eliminan las fluctuaciones del precio que estas le puedan ocasionar pérdidas.
- d. Si las empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces incide en el pago de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en

Lima Metropolitana, toda vez que al realizar los contratos de manera óptima estas servirán de sustento para pagar el impuesto a la renta correspondiente.

3.3 Operacionalización de Variables

3.3.1 Variable Independiente

X: Contratos *forward*

Tabla 2.

Matriz de operacionalización de la variable independiente.

Definición Conceptual	(Roca 2004). El <i>forward</i> , también denominado “contrato a plazo” (p. VI-3)	
	Indicadores	Índices
		Historial crediticio
	Cobertura de las importaciones	Valor de las importaciones
		Liquidez
		Solvencia
		Riesgo de mercado
Definición Operacional	Cobertura de las exportaciones	Valor de las exportaciones
		Riesgo operacional
	Contratos <i>delivery</i> y <i>non delivery</i>	Ventajas para el cliente
		Plazo determinado
		Precio acordado
	Sustento de los contratos	Base legal
		Estudio financiero
Escala Valorativa	Nominal	

Nota: Elaboración propia

3.3.2 Variable Dependiente

Y: Gestión Financiera

Tabla 3.

Matriz de operacionalización de la variable dependiente: Gestión Financiera

Definición Conceptual	Se le denomina así a la elaboración de un plan financiero organizado y detallado que permita conseguir los objetivos financieros establecidos y, se constituye como una herramienta relevante para las organizaciones, debido a que permite coordinar y controlar las actividades para la consecución de los objetivos (Álvarez, 2018, p. VII-1)	
	Indicadores	Índices
Definición Operacional	Protección del margen bruto	Reportes de las ventas Detalle de los Costos de ventas Informe detallado de los Gastos operativos Ratio de razón corriente
	Volatilidad de la Liquidez	Estadísticas de la variación del tipo de cambio
	Ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados	Ganancias o pérdidas por diferencias de tipo de cambio Estadísticas de contratos <i>forwards</i> anteriores
	Pago de la regularización del impuesto a la renta	Personal profesional especializado Políticas contables Hoja de cálculo del impuesto a la renta.
Escala Valorativa	Nominal	

Nota: Elaboración propia

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1 Diseño Metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

El tipo de investigación fue aplicada, de nivel descriptivo - explicativo, con enfoque cuantitativa.

4.1.2 Estrategias o procedimientos de contrastación de hipótesis

Se aplicó la prueba del Chi Cuadrado.

4.2 Población y Muestra

4.2.1 Población

Conformada por 10 empresas farmacéuticas extraídas del listado del Instituto Nacional de Estadísticas e Información, con un total 871 personas hombres y mujeres.

Tabla 4.

Distribución de la población

N°	RUC	Empresas	Población	
			(N)	Aplicada
1	20109346722	Cifarma S.A.	189	29
2	20100284937	Eurofarma Perú S.A.C.	162	21
3	20101269834	Teva Perú S.A.	369	32
4	20100018625	Medifarma S.A.	1828	276
5	20100287791	Instituto Quimioterapico S.A.	341	36
6	20100812542	Roster Sociedad Anónima	149	18
7	20100085225	Química Suiza S.A.	1863	289
8	20262996329	Farminustria S.A.	1274	117
9	20101348203	Lab. Farmacéutico San Joaquin – Roxfarma S.A.	206	28
10	20100677661	Laboratorios Farmacéuticos Markos S.A.	113	25
Total			6494	871
Escala Valorativa		Nominal		

Nota: Elaboración propia

4.2.2 Muestra

El tipo de muestra es estratificada, teniendo en cuenta el criterio del investigador, a continuación, se describe:

$$n = \frac{p * q * z^2 * N}{\epsilon^2 (N - 1) + p * q * Z^2}$$

Reemplazando tenemos:

$$n = \frac{0.8*0.2*1.64^2*871}{0.1^2 (871-1)+0.8*0.2*1.64^2} = 41$$

Por lo tanto, la muestra calculada fue de 41 Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y profesionales del sector farmacéutico.

El factor de distribución muestral se calculó de la siguiente manera:

$$\frac{n}{N} = \frac{41}{871} = 0.0471$$

Tabla 5.

Distribución de la muestra

Nº 1	RUC	Empresas	Muestra
1	20109346722	Cifarma S.A.	1
2	20100284937	Eurofarma Perú S.A.C.	1
3	20101269834	Teva Perú S.A.	2
4	20100018625	Medifarma S.A.	12
5	20100287791	Instituto Quimioterapico S.A.	2
6	20100812542	Roster Sociedad Anónima	1
7	20100085225	Química Suiza S.A.	14
8	20262996329	Farminustria S.A.	6
9	20101348203	Laboratorio Farmacéutico San Joaquin – Roxfarma S.A.	1
10	20100677661	Laboratorios Farmacéuticos Markos S.A.	1
Total			41
Escala Valorativa		Nominal	

Nota: Elaboración propia

4.3 Técnicas de Recolección de Datos

4.3.1 Descripción de los instrumentos

Revisión documental.

4.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

La validez y confiabilidad de los instrumentos se sometieron al juicio de expertos.

4.4 Técnicas para el Procesamiento de la Información

Para procesar la información recogida y obtener los resultados para la tabulación de cuadros y gráficos en la presente investigación emplearemos el programa SPSS última versión.

4.5 Aspectos Éticos

En el desarrollo de la investigación se respetó rigurosamente los derechos de autor, asimismo, se garantizó la reserva y confidencialidad de los datos recogidos a los que participaron voluntariamente en el estudio.

CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1. De las encuestas

Tabla 6.

¿En su opinión el forward constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	8	19.5	19,5	19.5
Coincidimos	17	41.5	41,5	61.0
No sabe no opina	10	24.4	24,4	85.4
En desacuerdo	6	14.6	14,6	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Interpretación

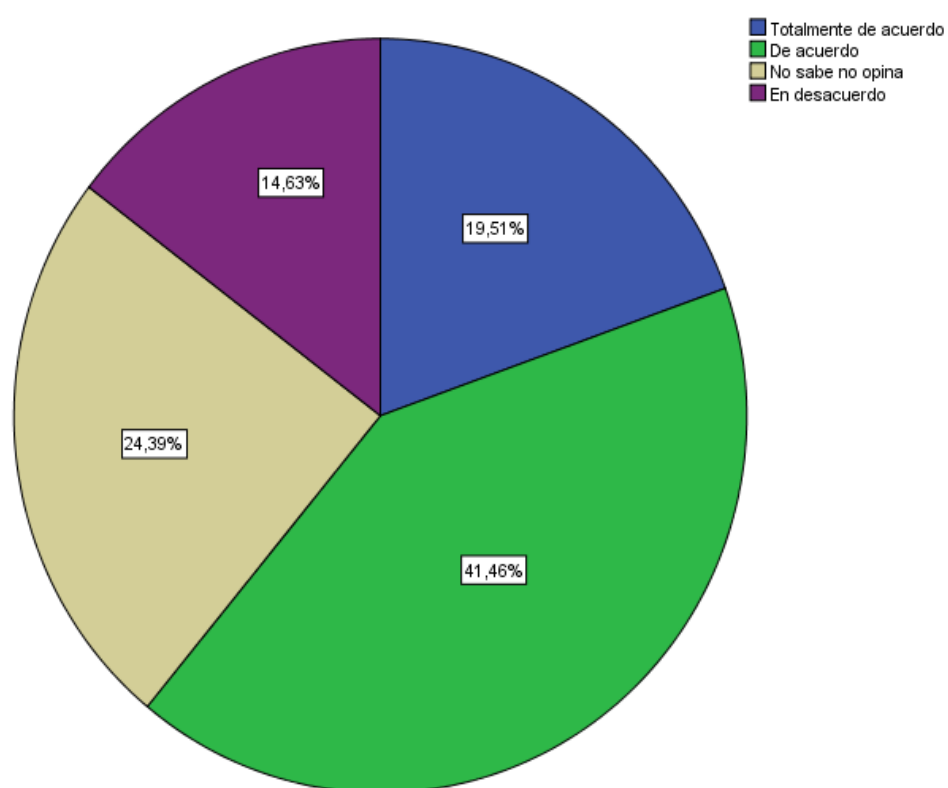
Referente a la pregunta sobre cuál es su opinión el *forward* constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda, según tabla estima el 19.5% de los encuestados manifestaron estar totalmente de acuerdo, mientras que 41.5% señaló estar de acuerdo con la propuesta, por otro lado, 24.4% se mantuvo al margen con la opción, no sabe, no opina, finalmente 14.6% manifestaron estar en desacuerdo con la propuesta.

Análisis

En la tabla 6, se analiza el mayor porcentaje de los encuestados representados de 41.5%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, expresaron que se encuentran de acuerdo porque consideran que el Derivado Financiero *Forward* constituye una cobertura para sus importaciones frente a la volatilidad de la moneda extranjera.

Figura 1.

Cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda



Nota: Elaboración Propia

Tabla 7.

¿Considera importante incluir en el planeamiento de la empresa los Contratos Forwards?

	Frecuenci a	% %	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	9	22.0	22,0	22.0
Coincidimos	13	31.7	31.7	53.7
Indeciso	7	17.1	17.1	70.7
En desacuerdo	10	24.4	24.4	95.1
No coincidimos	2	4.9	4.9	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

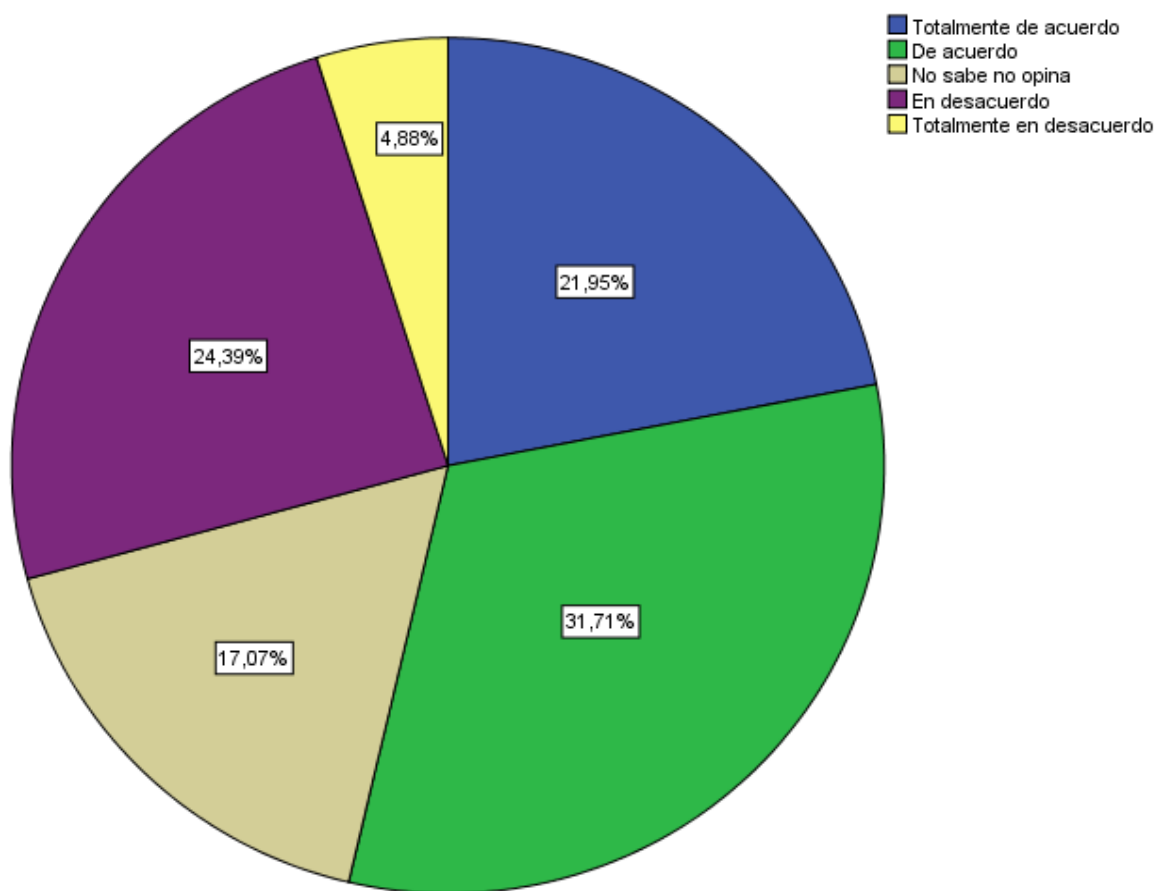
Según tabla 7 el 22.0% según los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 31.7% señaló estar de acuerdo con la propuesta, 17.1% se mantuvo al margen con la opción, no sabe, no opina, 24.4% manifestaron estar en desacuerdo con la propuesta, finalmente 4.9% de los encuestados manifestó estar totalmente en desacuerdo.

Análisis

Se observa que el mayor porcentaje de los encuestados representados el 31.7% quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, expresaron que se encuentran de acuerdo porque creen importante incluir a los Contratos *Forward* en el Plan Estratégico de la empresa.

Figura 2.

Planeamiento de la empresa los Contratos Forwards



Nota: Elaboración Propia

Tabla 8.

¿Considera usted necesaria la aplicación del forward como cobertura de las exportaciones de las empresas?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	13	31.7	31,7	31.7
Coincidimos	18	43.9	43,9	75.6
Indeciso	7	17.1	17,1	92.7
No coincidimos	3	7.3	7,3	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

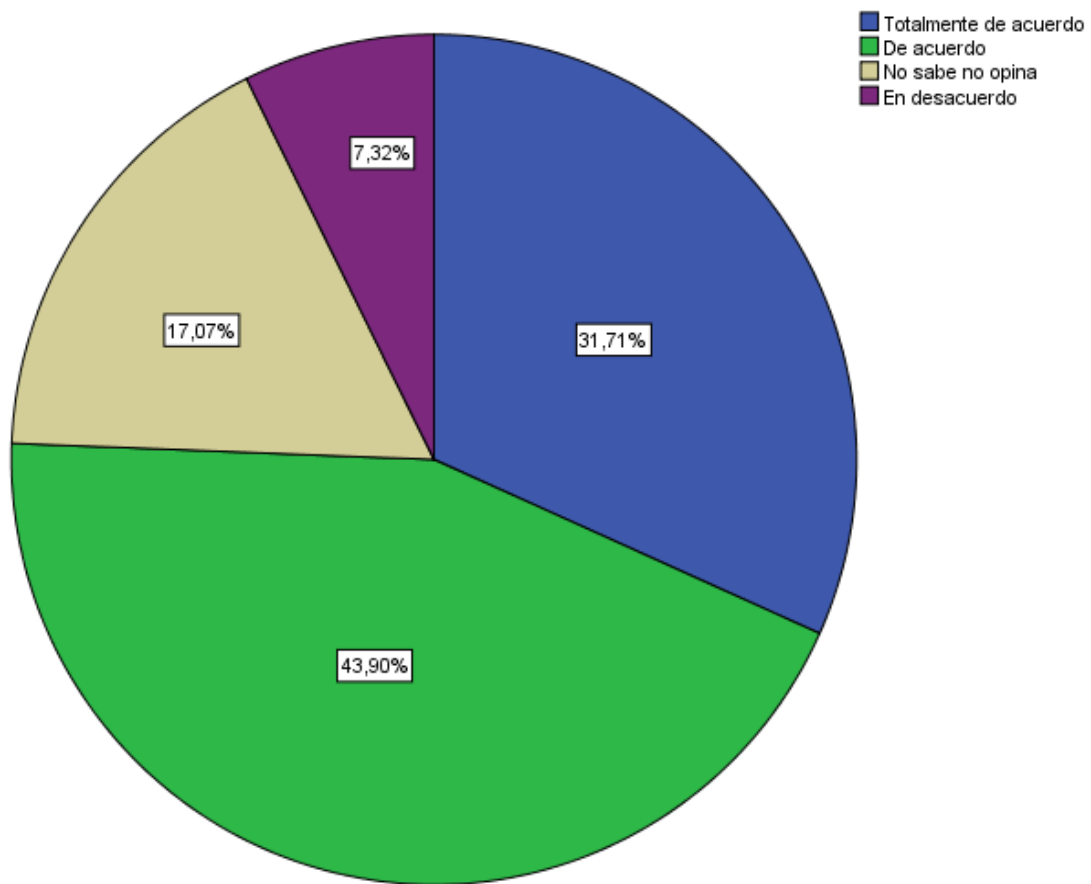
Tabla 8, indica que 31.7% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 43.9% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 17.1% indicó la opción no sabe, no opina, finalmente 7.3% de los encuestados manifestó estar en desacuerdo.

Análisis

Se observa que el mayor porcentaje encuestados representados el 43.9%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, manifestaron que se encuentran de acuerdo porque consideran necesaria la aplicación de los Contratos *Forward* como cobertura de las exportaciones para mitigar el riesgo de volatilidad de la moneda extranjera.

Figura 3.

Aplicación del forward como cobertura de las exportaciones de las empresas



Nota: Elaboración Propia

Tabla 9.

¿Usted considera relevante la suscripción de los contratos Delivery Forward y Non Delivery Forward en el corto plazo?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	9	22.0	22,0	22.0
De acuerdo	20	48.8	48,8	70.7
No sabe no opina	7	17.1	17,1	87.8
En desacuerdo	5	12.2	12,2	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Interpretación

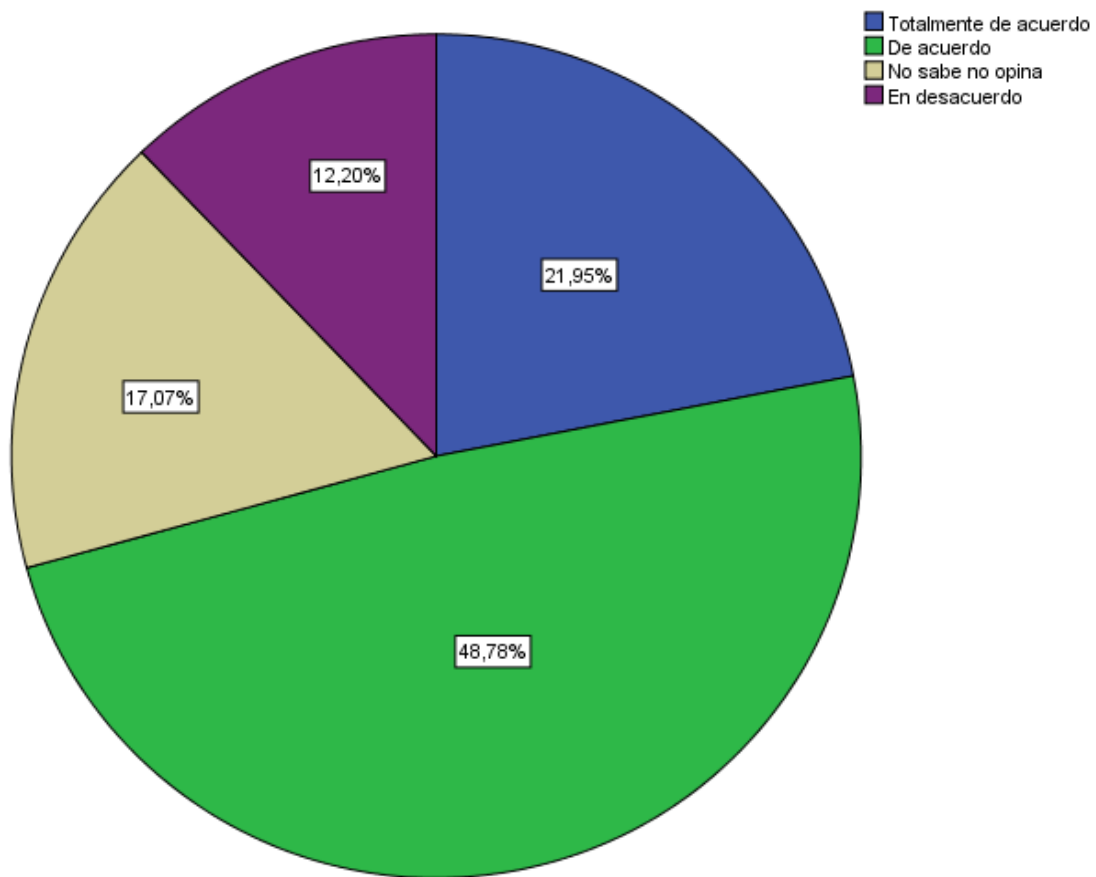
Se analiza tabla 9, indica el 22.0% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 48.8% de los encuestados señaló estar de acuerdo con la propuesta, mientras que 17.1% no opina al respecto, finalmente 12.2% de los encuestados manifestó estar en desacuerdo con la mencionada propuesta.

Análisis

Según los encuestados representados por el 48.8%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, expresaron que se encuentran de acuerdo debido a que consideran relevante la suscripción de los Contratos *Forward* en el corto plazo.

Figura 4.

Contratos Delivery Forward y Non Delivery Forward en el corto plazo



Nota: Elaboración Propia

Tabla 10.

¿Cree usted necesaria evaluar el nivel de los sustentos de los contratos forward?

		Frecuencia	%	% positivo	% acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	14	34.1	34,1	34.1
	De acuerdo	13	31.7	31,7	65.9
	No sabe no opina	8	19.5	19,5	85.4
	En desacuerdo	6	14.6	14,6	100.0
	Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

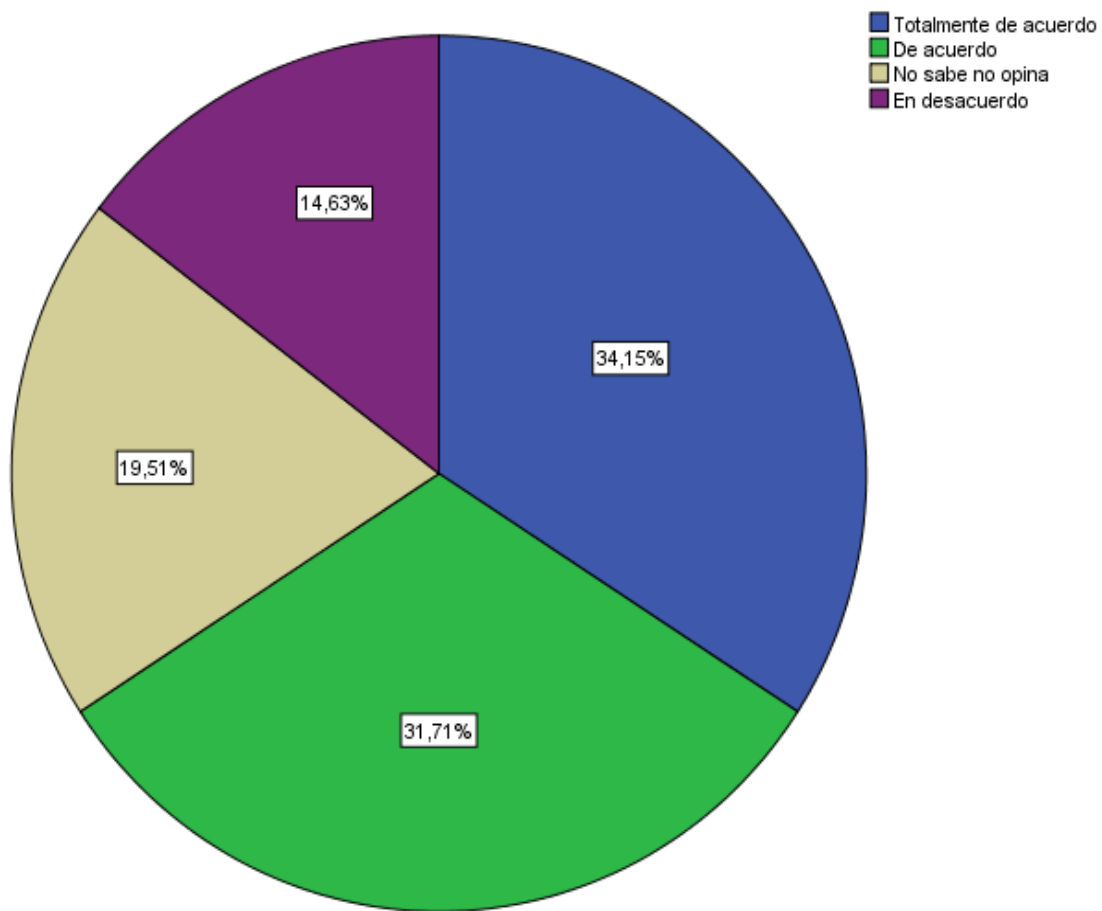
El 34.1% de los encuestados menciona estar totalmente de acuerdo, 31.7% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 19.5% indicó la opción no sabe, no opina, finalmente 14.6% de los encuestados manifestó estar en desacuerdo.

Análisis

Lo señalado muestra el mayor porcentaje de los encuestados representados por 34.1%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, opinaron estar totalmente de acuerdo con la evaluación de los sustentos para considerar la utilización y/o aplicación de los Contratos *Forward*.

Figura 5.

Nivel de los sustentos de los contratos forward



Nota: Elaboración Propia

Tabla 11.

¿Cree usted relevante la aplicación del forward para la mitigación de riesgos de tipo de cambio?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	11	26.8	26,8	26.8
Coincidimos	13	31.7	31,7	58.5
No sabe no opina	8	19.5	19,5	78.0
En desacuerdo	8	19.5	19,5	97.6
No coincidimos	1	2.4	2,4	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Interpretación

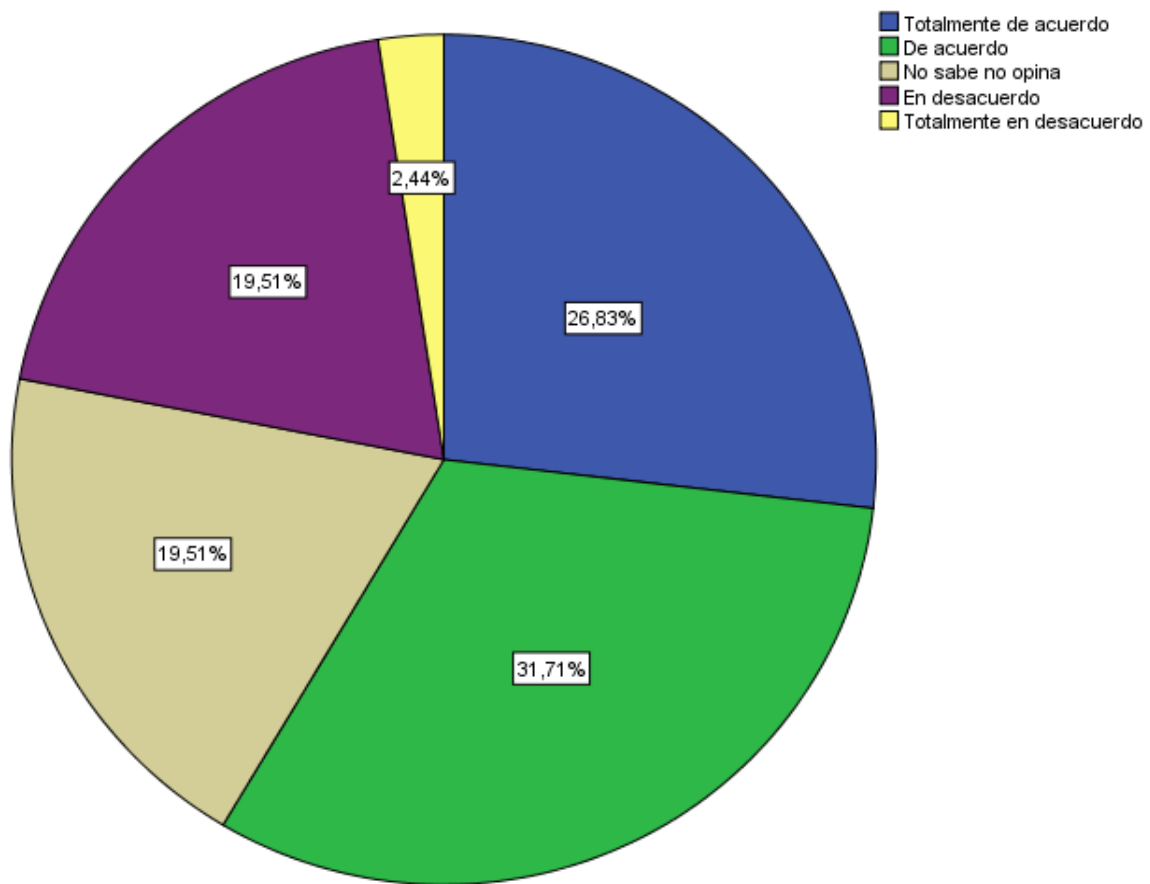
El 26.8% manifestó estar totalmente de acuerdo, 31.7% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 19.5% indicó la opción no sabe, otro resultado igual a 19.5% manifestó estar en desacuerdo, el 2.4% está en desacuerdo.

Análisis

Señala que el mayor porcentaje de los encuestados representados por 31.7%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, decidieron estar de acuerdo que la aplicación del derivado financiero Forward.

Figura 6.

Forward para la mitigación de riesgos de tipo de cambio



Nota: Elaboración Propia

Tabla 12.

¿Usted considera necesario realizar el cálculo del nivel de protección del margen bruto?

		Frecuencia	%	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente de acuerdo	14	34,1	34,1	34,1
	De acuerdo	13	31,7	31,7	65,9
	No sabe no opina	11	26,8	26,8	92,7
	En desacuerdo	3	7,3	7,3	100,0
	Total	41	100,0	100,0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

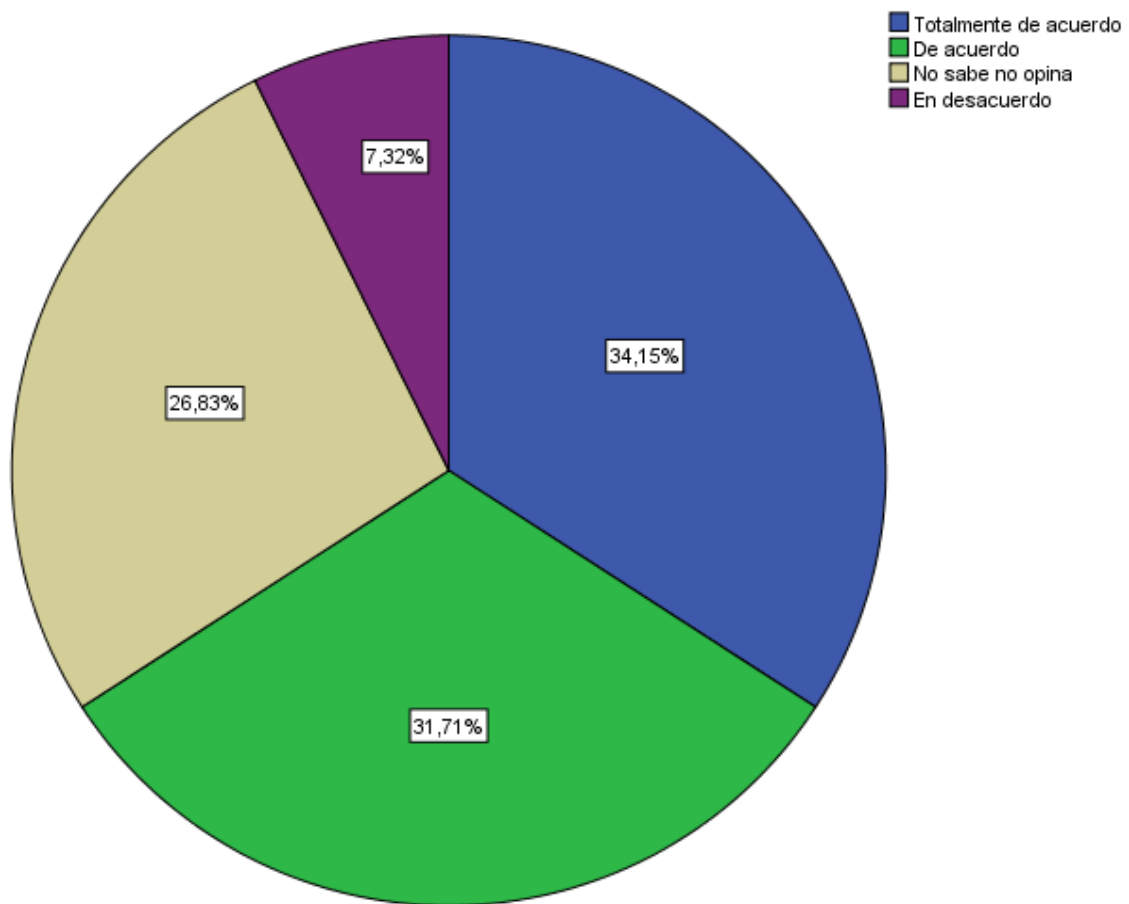
En la tabla 12, el 34.1% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 31.7% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 26.8% indicó la opción no sabe no opina, finalmente 7.3% de los encuestados manifestó estar en desacuerdo.

Análisis

Se analiza el mayor porcentaje de los encuestados representan 34.1%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, expresaron estar totalmente de acuerdo con realizar el cálculo correspondiente para evaluar el nivel de protección del margen bruto que le otorgaría a la empresa en caso de utilizar el derivado financiero *Forward*.

Figura 7.

Nivel de protección del margen bruto



Nota: Elaboración Propia

Tabla 13.

¿Cree usted que sea importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	13	31.7	31,7	31.7
Coincidimos	12	29.3	29,3	61.0
No sabe no opina	9	22.0	22,0	82.9
En desacuerdo	6	14.6	14,6	97.6
No coincidimos	1	2.4	2,4	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

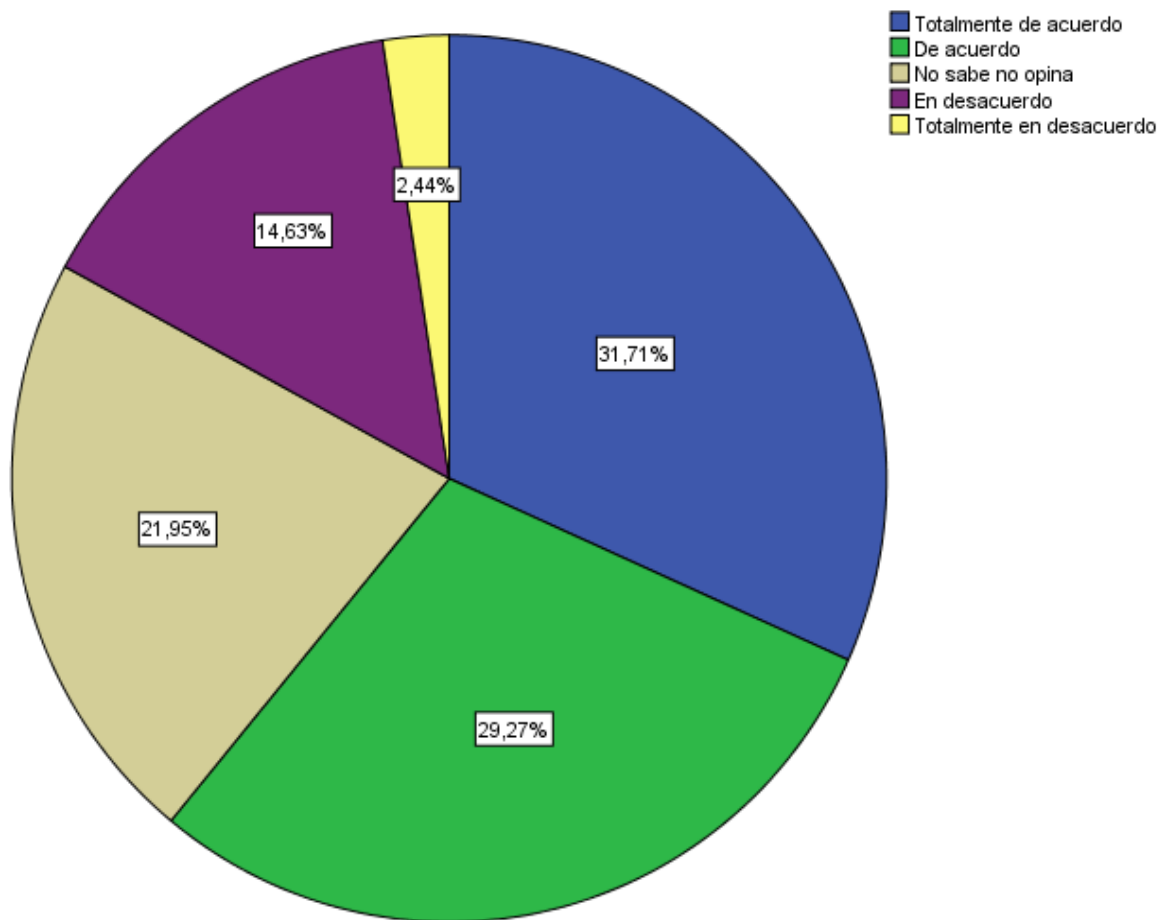
Se observa tabla 13, se tiene el 31.7% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 29.3% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 22% no opinó al respecto, 14.6% manifestó estar en desacuerdo, finalmente el 2.4% optó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis

Se observa el 31.7%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, opinaron estar totalmente de acuerdo porque consideran importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo.

Figura 8.

Porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo



Nota: Elaboración Propia

Tabla 14.

¿Considera importante que la empresa donde usted labora debe considerar en el plan de Trabajo la volatilidad de la liquidez?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Coincidimos totalmente	12	29.3	29,3	29.3
Coincidimos	11	26.8	26,8	56.1
No sabe no opina	8	19.5	19,5	75.6
En desacuerdo	7	17.1	17,1	92.7
No coincidimos	3	7.3	7,3	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

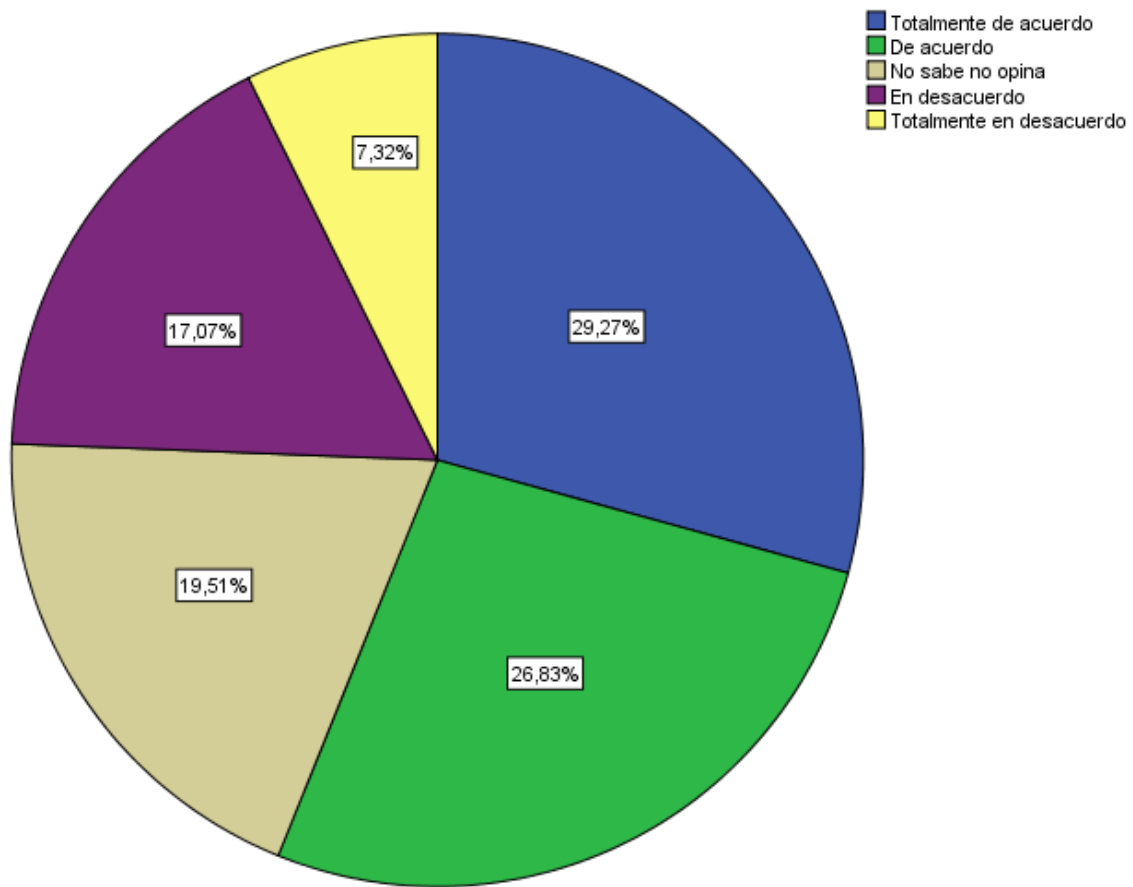
Se analiza tabla 14, considerar 29.3% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 26.8% de los encuestados señaló estar de acuerdo, 19.5% no opinó al respecto, 17.1% manifestó estar en desacuerdo, finalmente 7.3% optó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis

Se según los encuestados representados el 29.3%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, opinaron estar totalmente de acuerdo y consideran importante incluir en el plan de trabajo la volatilidad de la liquidez, para asumir y cumplir futuros compromisos.

Figura 9.

Plan de trabajo la volatilidad de la liquidez



Nota: Elaboración Propia

Tabla 15.

¿Cree usted que es importante el nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo?

	Frecuencia	%	% válido	% sumado
Coincidimos totalmente	13	31.7	31,7	31.7
Coincidimos	16	39.0	39,0	70.7
Indeciso	8	19.5	19,5	90.2
En desacuerdo	3	7.3	7,3	97.6
No coincidimos	1	2.4	2,4	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

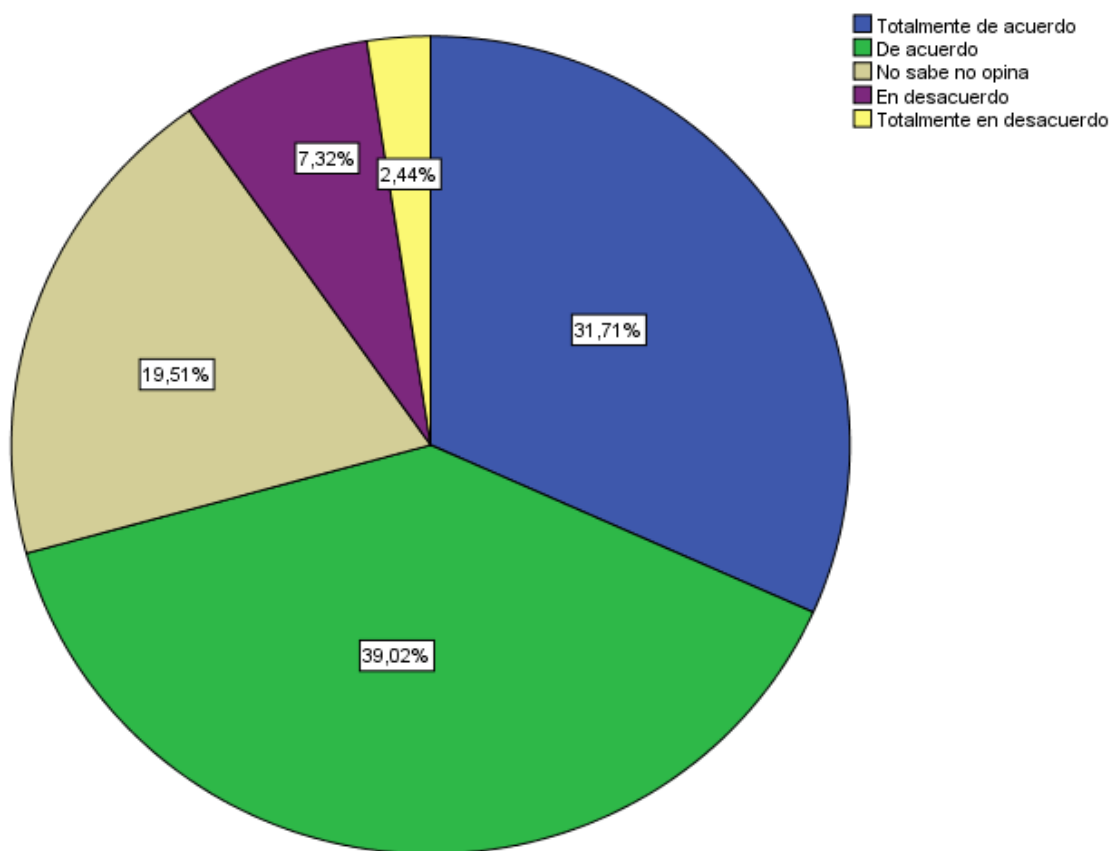
En la tabla 15, muestra que 31.7% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 39.0% señaló estar de acuerdo, 19.5% no opinó al respecto, 7.3% manifestó estar en desacuerdo, finalmente 2.4% optó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis

Se muestra el mayor porcentaje de los encuestados representados por el 39%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, estimaron estar de acuerdo en considerar importante el nivel de ganancias y/o pérdidas que pueda obtener la empresa en el corto plazo después de aplicar el derivado financiero *Forward*.

Figura 10.

Nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo



Nota: Elaboración Propia

Tabla 16.*¿Usted considera relevante el pago de regularización del impuesto a la renta?*

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Totalmente coincidimos	14	34.1	34,1	34.1
Coincidimos	11	26.8	26,8	61.0
No sabe no opina	12	29.3	29,3	90.2
En desacuerdo	4	9.8	9,8	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

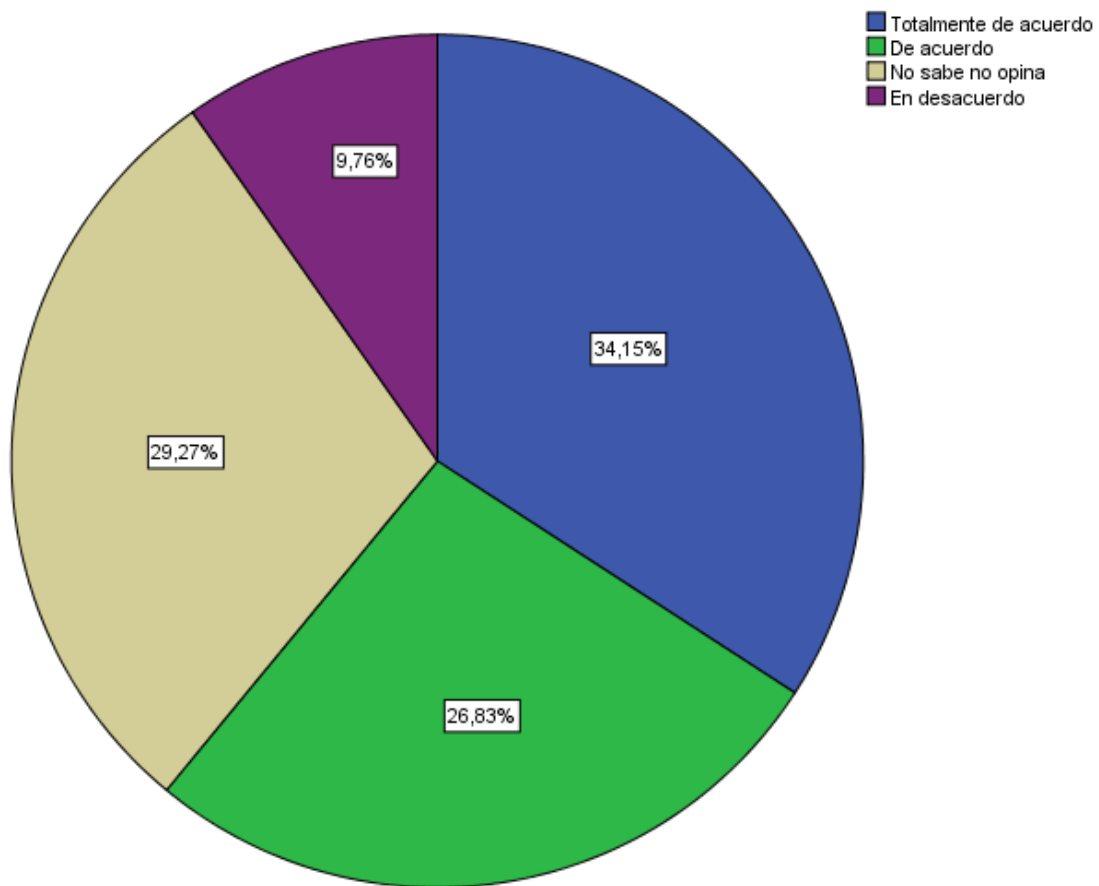
Según tabla 16, se observa el 34.1% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo, 26.8% señaló estar de acuerdo, 29.3% no opinó al respecto, finalmente 9.8% optó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis

Se observa el mayor porcentaje de los encuestados representados 39%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, entendieron estar totalmente de acuerdo en considerar relevante el pago de regularización del impuesto a la renta.

Figura 11.

Regularización del impuesto a la renta



Nota: Elaboración Propia

Tabla 17.*¿En su opinión la gestión financiera es una herramienta vital en las empresas?*

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Válido Totalmente de acuerdo	8	19.5	19,5	19.5
De acuerdo	17	41.5	41,5	61.0
No sabe no opina	8	19.5	19,5	80.5
En desacuerdo	7	17.1	17,1	97.6
Totalmente no concuerda	1	2.4	2,4	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

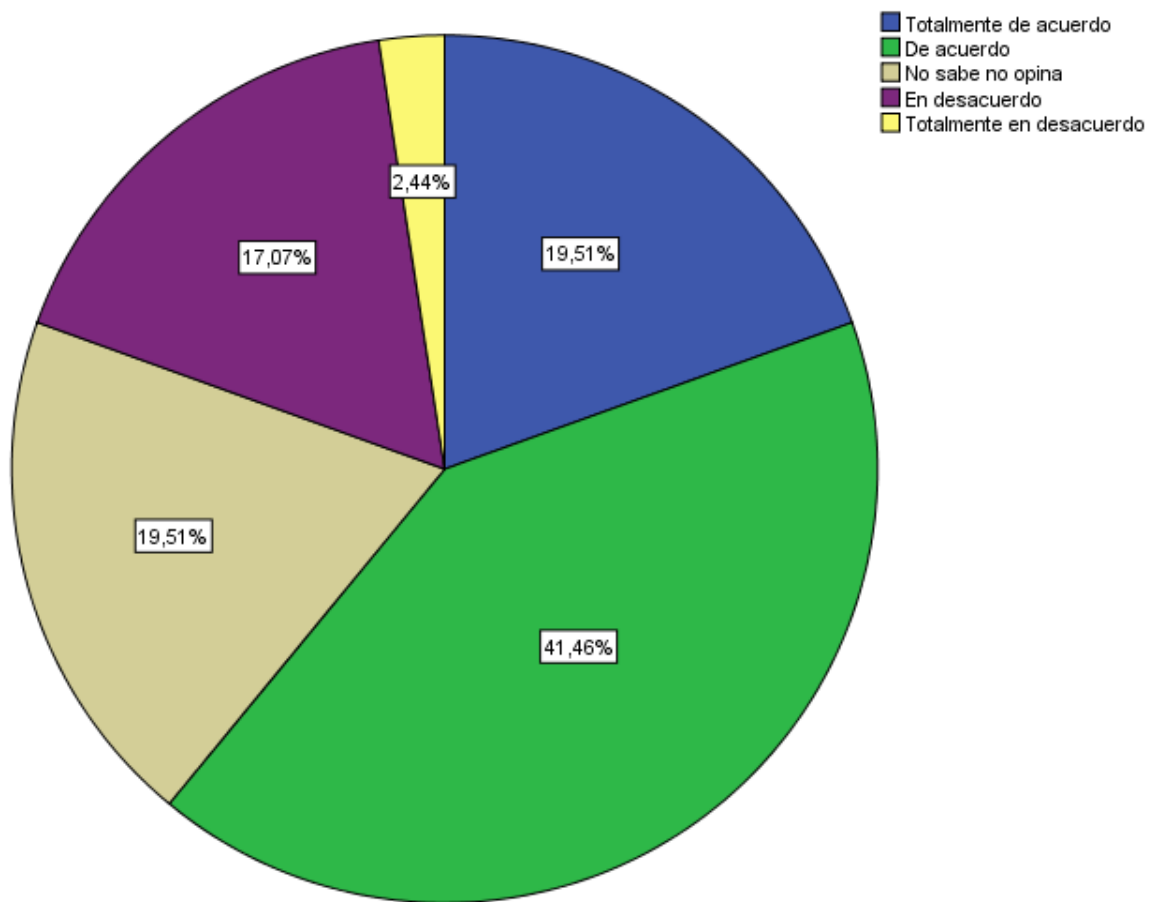
El 19.5% menciona estar totalmente de acuerdo, 41.5% señaló estar de acuerdo, 19.5% no opinó al respecto, 17.1% optó por la opción totalmente en desacuerdo, finalmente, 2.4% precisó estar totalmente en desacuerdo con la propuesta.

Análisis

Se observa que los encuestados representados por el 41.5%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, opinaron estar de acuerdo porque consideran que la gestión financiera es una herramienta vital para las empresas del sector farmacéutico.

Figura 12.

Herramienta vital en las empresas



Nota: Elaboración Propia

Tabla 18.

¿Ud. considera importante que en el Plan de la Empresa considere necesario la Gestión Financiera?

	Frecuencia	%	% positivo	% sumado
Válido Totalmente de acuerdo	12	29.3	29,3	29.3
De acuerdo	10	24.4	24,4	53.7
No sabe no opina	10	24.4	24,4	78.0
No concuerda	8	19.5	19,5	97.6
Totalmente en desacuerdo	1	2.4	2,4	100.0
Total	41	100.0	100.0	

Nota: Personal encuestado

Interpretación

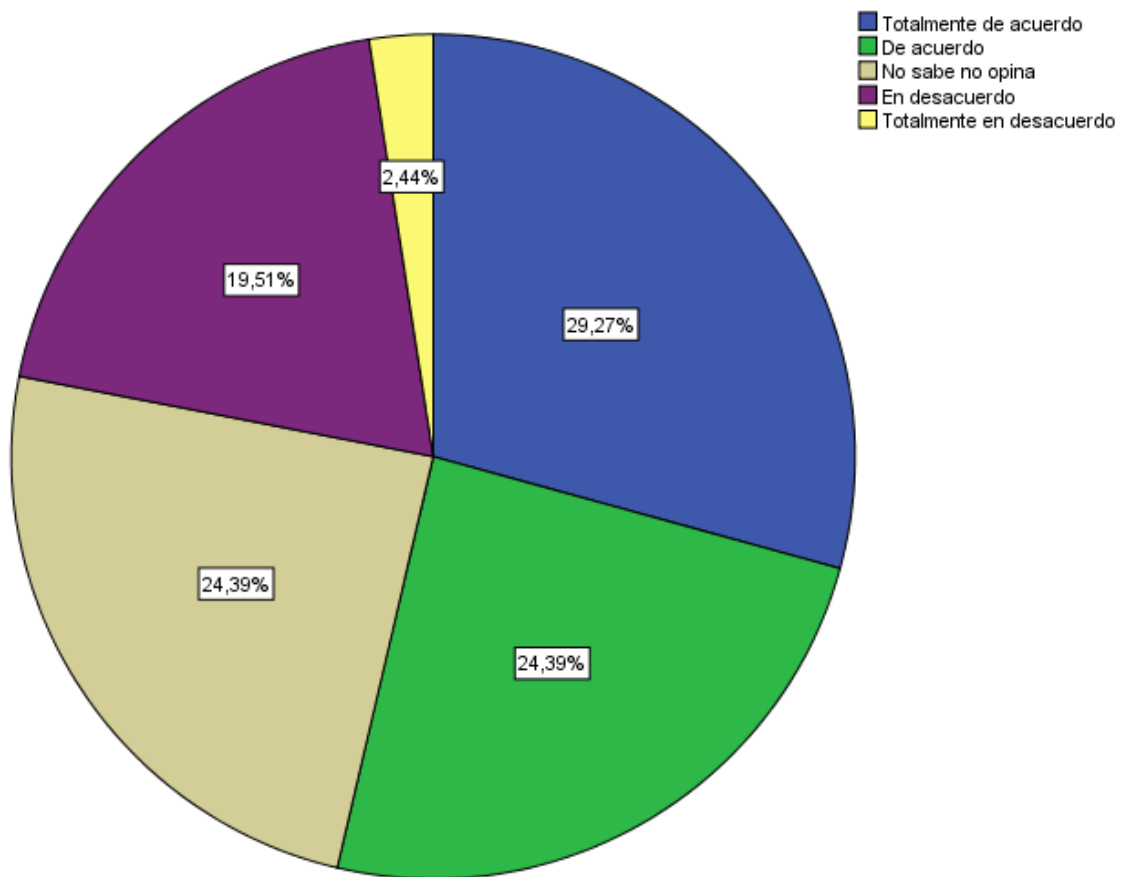
El 29.3% menciona estar totalmente de acuerdo, 24.4% señaló estar de acuerdo, 24.4% no opinó al respecto, el 19.5% optó por la opción totalmente en desacuerdo, finalmente, 2.4% precisó estar totalmente en desacuerdo con la propuesta.

Análisis

Se muestra que el mayor porcentaje de los encuestados representados por 29.3%, quienes son Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú, consideraron estar totalmente de acuerdo porque consideran importante incluir a la Gestión Financiera en el Plan Estratégico de la empresa.

Figura 13.

Plan de la Empresa considere necesario la Gestión Financiera



Nota: Elaboración Propia

5.2 Contrastación de la Hipótesis

Hipótesis Principal

Los efectos de los contratos *forward*, inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 – 2017.

- a. Formular la hipótesis nula (H_0).

Los efectos de los contratos *forward*, no inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 – 2017.

- b. Formular la hipótesis alternante.

Los efectos de los contratos *forward*, si inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 – 2017.

- c. Fijar el nivel de significación (α).

$$X_c^2 = 16.919$$

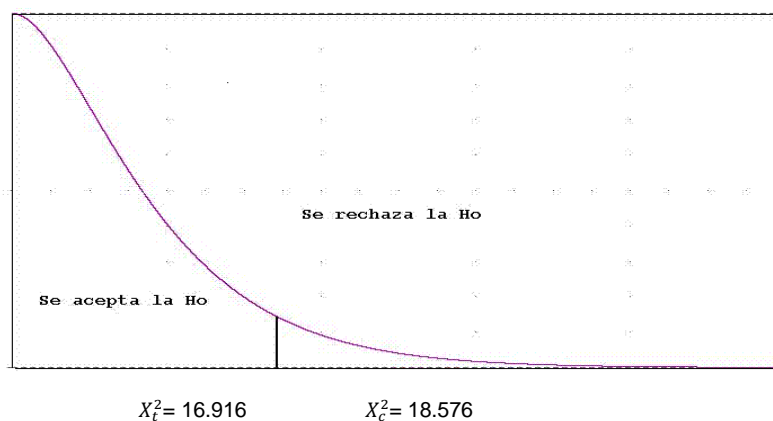
- d. Calcular la prueba estadística, mediante la Prueba de Chi Cuadrado con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i}$$

$$X_c^2 = 18.576$$

- e. Toma de decisiones.

Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



Conclusión: Los efectos de los contratos *forward*, si inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas.

Tabla 19.*Cruzada 1*

1. ¿Considera usted necesaria la aplicación del *forward* como cobertura de las exportaciones de las empresas? * versus*10. ¿En su opinión la gestión financiera es una herramienta vital en las empresas?

Variables		10. ¿En su opinión la gestión financiera es una herramienta vital en las empresas?			Total
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	No sabe, no opina	
1. ¿Considera usted necesaria la aplicación del <i>forward</i> como cobertura de las exportaciones de las empresas?	Totalmente de acuerdo	8	5	0	13
	De acuerdo	4	12	3	19
	No sabe, no opina	2	3	4	9
	Total	14	20	7	41

Pruebas de chi-cuadrado

Estadístico	Valor de la Prueba	Grado de Libertad (gl)	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	11,902 ^a	4	.018
Razón de verosimilitud	12.560	4	.014
Asociación lineal por lineal	8.113	1	.004
N de casos válidos	41		

Hipótesis a

El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, entonces incide en la protección del margen bruto.

- a. Formular la hipótesis nula (H_0).

El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, no incide en la protección del margen bruto del sector farmacéutico

- b. Formular la hipótesis alternante (H_a).

El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, si incide en la protección del margen bruto del sector farmacéutico.

- c. Fijar el nivel de significación (α).

$$X_t^2 = 16.919$$

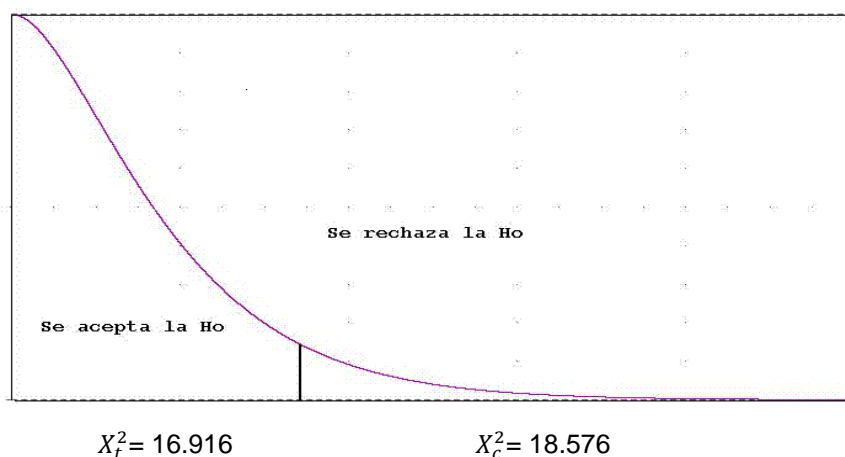
- d. Calcular la prueba estadística, mediante la Prueba de Chi Cuadrado con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(O_i - e_i)^2}{e_i}$$

$$X_c^2 = 18.576$$

- e. Toma de decisiones.

Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



Conclusión: El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, entonces si incide en la protección del margen bruto del sector farmacéutico.

Tabla 20.

Cruzada 2

2. ¿En su opinión el *forward* constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda? *versus* 7. ¿Usted considera necesario realizar el cálculo del nivel de protección del margen bruto?

Variables		7. ¿Usted considera necesario realizar el cálculo del nivel de protección del margen bruto?				Total
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	No sabe no opina	En desacuerdo	
2. ¿En su opinión el <i>forward</i> constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda?	Totalmente de acuerdo	7	0	1	0	8
	De acuerdo	3	9	4	1	17
	No sabe no opina	3	3	2	2	10
	En desacuerdo	1	1	3	1	6
	Total	14	13	10	4	41

Pruebas de chi-cuadrado

Estadístico	Valor de la Prueba	Grado de Libertad (gl)	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	18.576	9	.029
Razón de verosimilitudes	19.430	9	.022
Asociación lineal por lineal	6.632	1	.010
N de casos válidos	41		

Hipótesis b

La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, entonces influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas.

- a. Formular la hipótesis nula (H_0).

La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, entonces no influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas.

- b. Formular la hipótesis alternante (H_a).

La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, entonces si influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas.

- c. Fijar el nivel de significación (α)

$$X_t^2 = 21.026$$

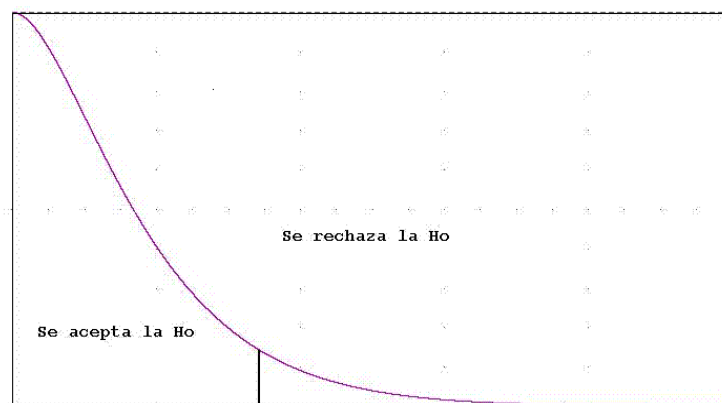
- d. Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X_c^2 = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i}$$

$$X_c^2 = 25.460$$

- e. Toma de decisiones.

Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



$$X_t^2 = 21.026$$

$$X_c^2 = 25.460$$

Conclusión: La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, entonces si influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.

Tabla 21.*Cruzada 3*

3. ¿Considera usted necesaria la aplicación del *forward* como cobertura de las exportaciones de las empresas? * Versus 8. ¿Cree usted que sea importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo?

		8. ¿Cree usted que sea importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo?					
Variable		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	No sabe no opina	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	Total
	Totalmente de acuerdo	9	2	2	0	0	13
3. ¿Considera usted necesaria la aplicación del <i>forward</i> como cobertura de las exportaciones de las empresas?	De acuerdo	3	9	3	2	1	18
	No sabe no opina	1	1	3	2	0	7
	En desacuerdo	0	0	1	2	0	3
	Total	13	12	9	6	1	41

Pruebas de chi-cuadrado

Estadístico	Valor de la Prueba	Grado de Libertad (gl)	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	25.460	12	.013
Razón de verosimilitudes	25.297	12	.013
Asociación lineal por lineal	12.704	1	.000
N de casos válidos	41		

Hipótesis c

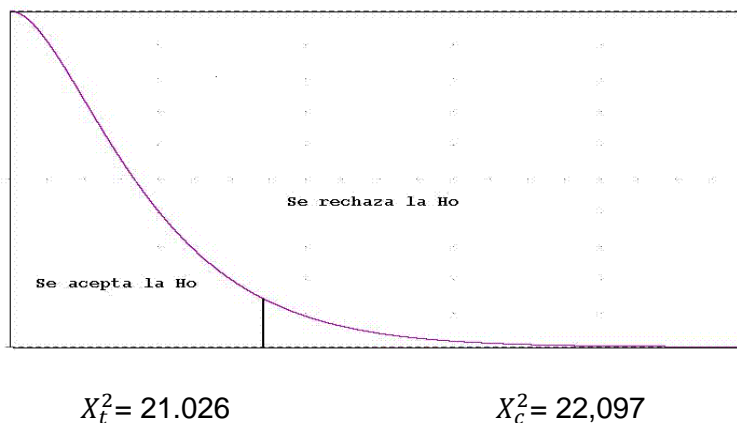
Si las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, establecen los contratos *delivery* y *non delivery*, entonces influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros.

- Formular la hipótesis nula (H_0). Si las Empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana establecen los contratos *Delivery* y *non Delivery*, entonces no influye en las ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados.
- Formular la hipótesis alternante (H_a). Si las Empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana establecen los contratos *Delivery* y *non Delivery*, entonces si influye en las ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados.
- Fijar el nivel de significación (α). $X^2_c = 21.026$
- Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum \frac{(O_i - e_i)^2}{e_i}$$

$$X^2_c = 22,097$$

- Toma de decisiones. Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



Conclusión: Si las Empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana establecen los contratos *delivery* y *non delivery*, entonces si influye en las ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados.

Tabla 22.*Cruzada 4*

4. ¿Usted considera relevante la suscripción de los contratos *delivery* y *Non delivery* en el corto plazo? *Versus* 10. ¿Cree usted que es importante el nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo?

Variables		10. ¿Cree usted que es importante el nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo?					
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	No sabe no opina	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo	Total
4. ¿Usted considera relevante la suscripción de los contratos <i>delivery</i> y <i>Non delivery</i> en el corto plazo?	Totalmente de acuerdo	6	2	0	1	0	9
	De acuerdo	2	13	4	0	1	20
	No sabe no opina	3	0	3	1	0	7
	En desacuerdo	2	1	1	1	0	5
	Total	13	16	8	3	1	41

Pruebas de chi-cuadrado

Estadístico	Valor de la Prueba	Grado de Libertad (gl)	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	22,097	12	.036
Razón de verosimilitud	27,303	12	.007
Asociación lineal por lineal	1,455	1	.228
N de casos válidos	41		

Hipótesis d

Si las empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces incide en el pago de regularización del impuesto a la renta.

- a. Formular la hipótesis nula (H_0).

Si las empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces no incide en el pago de regularización del impuesto a la renta

- b. Formular la hipótesis alternante (H_a).

Si las empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces **si** incide en el pago de regularización del impuesto a la renta.

- c. Fijar el nivel de significación (α).

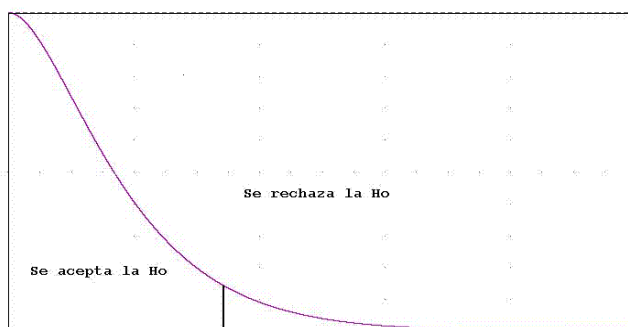
$$X^2_t = 16.919$$

- d. Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum \frac{(o_i - e_i)^2}{e_i}$$

$$X^2_c = 19,912$$

- e. Toma de decisiones. Se debe comparar los valores de la Prueba con los valores de la tabla.



$$X^2_t = 16.919$$

$$X^2_c = 19,912$$

Conclusión: Si las empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces **si** incide en el pago de regularización del impuesto a la renta.

Tabla 23.*Cruzada 5*

5. ¿Cree usted necesaria evaluar el nivel de los sustentos de los contratos *forward*?*
Versus* 11. ¿Usted considera relevante el pago de regularización del impuesto a la renta?

Variable		11. ¿Usted considera relevante el pago de regularización del impuesto a la renta?				
		Totalmente de acuerdo	De acuerdo	No sabe no opina	En desacuerdo	Total
5. ¿Cree usted necesaria evaluar el nivel de los sustentos de los contratos <i>forward</i> ?	Totalmente de acuerdo	6	7	0	1	14
	De acuerdo	6	2	4	1	13
	No sabe no opina	1	2	5	0	8
	En desacuerdo	1	0	3	2	6
	Total	14	11	12	4	41

Pruebas de chi-cuadrado

Estadístico	Valor de la Prueba	Grado de Libertad (gl)	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	19,912	9	.018
Razón de verosimilitud	24.122	9	.004
Asociación lineal por lineal	7.882	1	.005
N de casos válidos	41		

CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Discusión

Según lo desarrollado y considerando los resultados encontrados en la presente investigación, se puede afirmar que la aplicación de los derivados financieros, en este caso, los contratos *Forward* si se constituye como cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda, así lo describe el cuadro N° 01 de la encuesta realizada a los Gerentes Financieros, Gerentes de Contabilidad y los profesionales vinculados a las empresas que importan medicamentos al Perú.

Asimismo, con los resultados obtenidos, determinamos que las fortalezas del presente estudio se basan en la concordancia o similitud con las otras investigaciones realizadas por autores nacionales y extranjeras en otros rubros empresariales, las cuales se encuentran resumidas en el marco teórico, tal cual lo muestra la autora Yupanqui Aznarán, Dayana, en su tesis denominada "*Análisis del Uso de Derivados Financieros en las Empresas Top 1000 del Perú*", en la que concluye en que se deben tomar en cuenta lineamientos de acción para los agentes que intervienen en el mercado para promover los derivados financieros, en este caso *Forward* que actualmente sucede algo similar en el rubro de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, al no existir la difusión para su utilización.

En el Perú, muchas empresas que se dedican a las importaciones son afectados por las fluctuaciones al tipo de cambio, sin tener conocimiento y tampoco del asesoramiento adecuado de expertos en el tema para poder coberturar sus riesgos que existe en el mercado financiero peruano derivado financiero como instrumento que mitiga el riesgo cambiario.

También debemos realizar una comparación de la presente investigación con una realizada en el extranjero, siendo esta del autor Andocilla Cabrera, Jaime Roddy, de nacionalidad ecuatoriana en su tesis denominada **“Derivados Financieros: Viabilidad para su Implementación en el Actual Mercado Bursátil del Ecuador”**, el cual concluye que en el mercado bursátil ecuatoriano no es viable, y que la única posibilidad para el uso de derivados financieros en su país, sería en el caso de que acojan una moneda propia y diferente al dólar americano. Caso contrario con lo que sucede aquí en Perú, debido a que contamos con una moneda propia (el sol) diferente al dólar y por ende las empresas tienen la necesidad de gestionar el riesgo de la volatilidad del precio, para así poder asegurar el margen bruto de cada empresa que se dedique a importar y/o exportar medicamentos de consumo humano.

Es por ello la importancia que adquiere cada vez más, la gestión empresarial de las empresas farmacéuticas a través de la utilización de los contratos *forward* para mitigar y/o coberturar el nivel de riesgo de volatilidad de la moneda extranjera durante el plazo del contrato *forward* en el cual deberá de pagar la empresa al proveedor o proveedores de las medicinas adquiridas para su comercio en territorio nacional.

6.2 Conclusiones

- a) El nivel de cobertura de las importaciones, incide favorablemente en la protección del margen bruto en el sector farmacéutico de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, debido a que mitigará el riesgo de volatilidad del tipo de cambio.
- b) La cobertura de las exportaciones, influye positivamente en la volatilidad de la liquidez, porque permitirá fijar el tipo de cambio a futuro, así como también asegurar sus flujos de efectivo de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.
- c) Los contratos *delivery forward* y no *delivery forward*, influyen favorablemente en las

ganancias y/o pérdidas por derivados financieros, gracias a que estos eliminan las fluctuaciones del precio, evitando así que estas le puedan ocasionar pérdidas en el corto plazo a las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.

- d) Los sustentos de los contratos, inciden favorablemente en el pago de regularización del impuesto a la renta, toda vez que al realizar los contratos de manera óptima estas servirán de sustento para realizar el cálculo y pago del impuesto a la renta correspondiente de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.
- e) Los efectos de los contratos *forward*, inciden de manera positiva al mitigar el riesgo de volatilidad de la moneda extranjera al pactar un precio del tipo de cambio a futuro determinado el día que se lleva a cabo el contrato *forward*.

6.3 Recomendaciones

- a. Los titulares de las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana, tengan a bien implementar planes operativos en el que incluyan la cobertura de las importaciones, debido a que estas inciden favorablemente en la protección del margen bruto.
- b. Que las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana, incluyan coberturas para sus exportaciones, por haberse comprobado que influye favorablemente en la volatilidad de la liquidez empresas del sector farmacéutico.
- c. Que las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana, consideren realizar contratos *delivery forward* o *non delivery forward*, por que influyen positivamente en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros.
- d. Que las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana, incluyan los sustentos de los contratos en sus planes tributarios, porque inciden favorablemente el pago del impuesto a la renta.
- e. Finalmente, como recomendación general, los expertos en finanzas de las empresas farmacéuticas deben evaluar los contratos *forward* cuando hay un contexto de poca volatilidad a fin de evitar pérdidas financieras, ya que este tipo de derivado financiero incide positiva en la gestión financiera en este tipo de empresas.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Referencias Bibliográficas

- Acevedo, A. y Alejandro, S. (2010). *Inflación Forward v/s Inflación Rea*. (Tesis de maestro en Finanzas, Universidad de Chile, Santiago).
- Álvarez, M. (2018). Finanzas y Mercado de Capitales. Revista Actualidad Empresarial, Perú. (p. VII-1)
- Álvarez, M. (2018). Planeación financiera en la toma de decisiones. Artículo en la Revista Actualidad Empresarial. pp. VII 1, VII 2
- Andocilla, J. (2017). Derivados financieros: viabilidad para su implementación en el actual mercado Bursátil del Ecuador. (Tesis de maestro, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador)
- Arango, C. (2018). Generalidades de la Gestión Financiera. Revista electrónica Calameo
- Barroso, P. (noviembre 2018). Administración Financiera. Monografías.com
- Barroso, Paola (2018), en página electrónica Monografías.com, "Administración Financiera
- Caballero (2011), en la revista "Informativo Caballero Bustamante, "Aplicación de los Forwards de Divisas en el Sistema Financiero"
- Caballero, B., (primera quincena, enero 2011). Derecho laboral Tributación Contabilidad Publicaciones periódicas. *Revista de asesoría especializada*. Lima: Estudio Caballero Bustamante. N°702,
- Fernández, P. y Martínez - Abascal, E. (1997). *Derivados Financieros*. Barcelona: Folio, Estudios y Ediciones IESE.
- Gestión. Cinco preguntas para entender la apreciación del dólar en el Perú. <http://gestion.pe/tu-dinero/cinco-preguntas-entender-apreciacion-dolar-peru-2139657>
- González, S. (2014). La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la Ciudad de Bogotá. (Tesis de maestro en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Nacional de Colombia, Bogotá)

- James, D.; James, G. y Ivancevich, J. (1995). *Fundamentos de dirección y administración de empresas*. 8va Edición. México. D. F.: McGraw-Hill
- Lawrence, G. y Chad Z. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Décimo Segunda Edición. México: Pearson.
https://www.academia.edu/12755606/LIBRO_PRINCIPIOS_DE_ADMINISTRACION_FINANCIERA_Lawrence_J_Gitman_Chad_J_Zutter
- Leland, P. (1994). *Ingeniería Económica*. Séptima edición. México: Mc GrawHill. Educación.
https://www.academia.edu/36908450/INGENIERIA_ECONOMICA_LELAND_BLANK_ANTHONY_TARQUIN_7MA_ED_
- Lira, P. *Forwards: las ocho preguntas que siempre quiso hacer*.
<http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2010/03/forwards-las-ocho-preguntas-qu.html>
- López, J. (2013). *La volatilidad del dólar*. <http://www.dinero.com/edicion-impresa/opinion/articulo/la-volatilidad-del-dolar/180378>
- Luyo, J. (2016). *Plan Financiero de la Empresa CrediScotia Financiera*. (Tesis de maestro, Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima)
- Madura, J. (2010). *Mercados e Instituciones Financieras*. 8va ed. México D.F.: Cengage Learning.
- Mitma, R. (2002). *Instrumentos derivados en el negocio eléctrico y su aplicación en el Perú*. (Tesis de maestro, Universidad del Pacífico, Lima)
- Münch, L. (1997). *Fundamentos de Administración*. 2a ed. México: Trillas
- Oliveira, R. (2002). *Teorías de la Administración*. México: International Thomson Editores.
- Pérez-Carballo, J. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. 1era. Edición. España: ESIC Editorial.
https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&pg=PA5&hl=es&source=gbs_selected_pages&cad=2#v=onepage&q&f=false
- Ricra, M. (1era. quincena enero 2013). *Mercado de Derivados Financieros*. Artículo en la revista Actualidad Empresarial

- Robbins, S. y Coulter, M. (2005). *Administración* (8ª. ed.). México: Pearson. 122
- Robbins, S.P. y De Cenzo, D.A. (2003). *Fundamentos de administración. Conceptos y aplicaciones*. México: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Roca, M. (mayo 2004). Contabilidad. 2daQuincena. *Revista Actualidad Empresarial*. N° 87, VI3. Lima, Perú. <https://www.yumpu.com/es/document/read/13160750/area-contabilidad-revista-actualidad-empresarial>
- Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2002). *Economía*. (17ª. ed.) Madrid: McGraw Hill Interamericana de España.
- Trujillo, A. y Marín, J. (2000). *Manual de valoración de empresas*. Barcelona: Ed. Ariel, serie Economía.
- Trullols, J. (2016). *El uso y los beneficios de los productos derivados*. *Econofinanzas*. <https://www.eldinero.com.do/26361/el-uso-y-los-beneficios-de-los-productos-derivados/>
- Venegas, F. (2008). *Riesgos financieros y económicos. Productos derivados y decisiones económicas bajo incertidumbre*. 2da ed. México D.F.: Cengage Yupanqui, D. (2005). *Análisis del uso de derivados financieros en las empresas top 1000 del Perú*. (Tesis de maestro, Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima)

Referencias Electrónicas

- Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Glosario de términos financieros*. <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/c.html>
- García, I. (2018). *Definición de Déficit. Económica Simple net*. <https://www.economiasimple.net/glosario/deficit>
- GestioPolis.com Experto. (2001, junio 8). *¿Qué es el tipo de cambio?* Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/que-es-el-tipo-de-cambio/>
- Glosario de finanzas Internacionales (2012). *Economía y negocios*. https://www.taringa.net/+economia_negocios/glosario-de-finanzas-internacionales_13db99
- Learning. www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml

Navarro, V. (2012). ¿Quién define la confianza de los mercados financieros?

https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Agencia_de_calificaci%C3%B3n_de_riesgos&action=edit

Sánchez, L. (2019). ¿Qué es un presupuesto? Emprendimiento pyme.net

<https://www.emprendepyme.net/que-es-un-presupuesto.html>

Sevilla, A. (2022). Déficit. Enciclopedia en línea.

<https://economipedia.com/definiciones/deficit.html>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de Consistencia

“EFECTOS DE LOS CONTRATOS *FORWARD* EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FARMACEÚTICAS DE LIMA METROPOLITANA, 2014 – 2017”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>Problema General ¿Cuáles son los efectos de los contratos <i>forward</i>, que inciden en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 - 2017?</p>	<p>Objetivos General Determinar si la aplicación de los contratos <i>forward</i>, inciden en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 - 2017.</p>	<p>Hipótesis General Los efectos de los contratos <i>forward</i>, inciden de manera positiva en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana 2014 - 2017.</p>	<p>Variable Independiente X. EFECTOS DEL FORWARD Indicadores X₁ Cobertura de las importaciones. X₂ Cobertura de las exportaciones. X₃ Contratos delivery y Non delivery. X₄ Sustentos de los contratos.</p>	<p>1. Tipo de investigación Aplicada</p>
<p>Problemas Específicos a) ¿En qué medida el nivel de cobertura de las importaciones, incide en la protección del margen bruto en el sector farmacéutico en Lima Metropolitana? b) ¿De qué manera la cobertura de las exportaciones, influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?</p>	<p>Objetivos Específicos a. Precisar si el nivel de cobertura de las importaciones, incide en la protección del margen bruto del sector farmacéutico en Lima Metropolitana. b. Verificar si la cobertura de las exportaciones, influye en volatilidad de la liquidez de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.</p>	<p>Hipótesis Específicas a. El nivel de cobertura frente a la volatilidad de la moneda es adecuada, toda vez que mitigará el riesgo de variación de precios del subyacente, entonces incide en la protección del margen bruto en el sector farmacéutico en Lima Metropolitana. b. La cobertura de las exportaciones requerida es adecuada, teniendo en consideración que permitirá a los inversionistas protegerse de los riesgos asociados al movimiento de los precios del activo subyacente que les resulten adversos y también para asegurar sus flujos de efectivo, entonces influye en la volatilidad de la liquidez de las empresas</p>	<p>Variable Dependiente Y. GESTIÓN FINANCIERA Indicadores Y₁ Protección del margen bruto. Y₂ Volatilidad de la Liquidez. Y₃ Ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados. Y₄ Pago de regularización del impuesto a la renta.</p>	<p>2. Población La población estuvo conformada por 871 personas que corresponde a 10 empresas extraídas del listado del Banco Central de Reserva o del INEI.</p> <p>3. Muestra La muestra estuvo conformada por 41 personas entre hombres y mujeres y se calculó mediante la siguiente fórmula:</p> $n = \frac{p * q * z^2 * N}{\epsilon^2 (N - 1) + p * q * Z^2}$ <p>4. Técnicas de recolección de datos - Entrevistas - Encuestas.</p>

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
c) ¿En qué forma los contratos delivery y non delivery, influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?	c. Establecer si los contratos delivery y non delivery, influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.	farmacéuticas en Lima Metropolitana.		- Guía de encuestas
d) ¿Cómo los sustentos de los contratos, incide en el pago de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana?	d. Determinar si los sustentos de los contratos, incide en el pago de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana.	c. Si las Empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, establecen los contratos Delivery y non Delivery, entonces influye en las ganancias y/o pérdidas por derivados financieros, debido a que estos contratos eliminan las fluctuaciones del precio que estas le puedan ocasionar pérdidas.		
		d. Si las Empresas farmacéuticas corroboran los sustentos de los contratos, entonces incide en el pago de regularización del impuesto a la renta de las empresas farmacéuticas en Lima Metropolitana, toda vez que al realizar los contratos de manera óptima estas servirán de sustento para pagar el impuesto a la renta correspondiente.		

Anexo 2. Encuesta

La presente encuesta tiene por finalidad recoger información de interés relacionada con el tema “*Efectos de los contratos forward en la gestión financiera de las empresas farmacéuticas de Lima Metropolitana 2014 - 2017*”; al respecto se solicita en las preguntas que a continuación se acompaña, tenga bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (x); además se le recuerda que la encuesta es anónima, se agradece su colaboración.

1. ¿En su opinión el *forward* constituye una cobertura para las importaciones frente a la volatilidad de la moneda?
 - a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()

2. ¿Considera usted necesaria la aplicación del *forward* como cobertura de las exportaciones de las empresas?
 - a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()

3. ¿Usted considera relevante la suscripción de los contratos *delivery* y *Non delivery* en el corto plazo?
 - a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()

- c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
4. ¿Cree usted necesaria evaluar el nivel de los sustentos de los contratos *forward*?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
5. ¿Cree usted relevante la aplicación del *forward* para la mitigación de riesgos de tipo de cambio?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
6. ¿Usted considera necesario realizar el cálculo del nivel de protección del margen bruto?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()

7. ¿Cree usted que sea importante el porcentaje de volatilidad de la liquidez en el corto plazo?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
8. ¿Cree usted que es importante el nivel ganancias y/o pérdidas por instrumentos financieros derivados en el corto plazo?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
9. ¿Usted considera relevante el pago de regularización del impuesto a la renta?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()
10. ¿En su opinión la gestión financiera es una herramienta vital en las empresas?
- a) Totalmente de acuerdo ()
 - b) De acuerdo ()
 - c) No sabe, no opina ()
 - d) En desacuerdo ()
 - e) Totalmente en desacuerdo ()

Anexo 3. Ejemplos prácticos de las alternativas de *Forwards*

Ejemplo 1: *Delivery Forward*

La empresa Hampikuna S.A.C. adquirió con fecha 30 de enero del 2017 productos importados por un valor de US\$ 2, 500,000, obligación que debe cancelar al contado; para atender un pedido de S/ 10, 200,000. El Scotiabank presta los US\$ 2, 500,000 a Hampikuna S.A.C. a 120 días a una TEA del 6.5% para la cancelación de la obligación. Hampikuna S.A.C. registró el pasivo en sus estados financieros al tipo de cambio de S/ 3.43 por 1 US\$. A la vez el Scotiabank ofreció a Hampikuna S.A.C. un contrato FWD a 120 días a un tipo de cambio de S/ 3.55 propuesta que no aceptó. Llega la fecha de pago a 120 días y el tipo de cambio SOL/ US\$ está a S/ 3.70. Se pide elaborar dos estados de resultados del pedido que se menciona (1) sin el efecto del contrato *forward* y el otro (2) considerando su efecto.

SOLUCIÓN:

Datos:

- T.c. Inicial : S/ 3.43
- T.c.Forward : S/ 3.55
- T.c.Spot: S/ 3.70
- PRÉSTAMO DEL SCOTIABANK con una TEA de 6.5%
 $\$/ 2, 500,000 \times 6.5\% = \$/ 162,500$
 $(\$/ 162,500/12) \times 4 = \$/ 54,166$

La empresa Hampikuna S.A.C. al finalizar el préstamo tendrá que pagar al SCOTIABANK el importe de \$/ 2, 554,166 dólares americanos.

Contabilizado en sus pasivos con la tasa de cambio del S/ 3.43, la empresa Hampikuna S.A.C. deberá actualizar el monto del préstamo por el t.c. spot S/ 3.70

Actualizando el monto del préstamo: $\$/ 2, 554,166 \times 3.70 = \$/ 9, 450,414$

ESCENARIO SIN CONTRATO *FORWARD*:

T.c. registrado en el pasivo: $\$/ 2, 500,000 \times \text{S/ } 3.43 = \text{S/ } 8, 575,000$ (A)

T.c. *Forward* : $\$/ 2, 500,000 \times \text{S/ } 3.55 = \text{S/ } 8,875,000$ (B)

T.c. Spot a la fecha de pago: $\$/ 2, 500,00 \times \text{S/ } 3.70 = \text{S/ } 9, 250,000$ (C)

a) Por lo tanto: B – C

$S/ 8, 875,000 - S/ 9, 250,000 = S/ - 375,000$ (importe adicional que deberá pagar la empresa Hampikuna S.A.C., debido a que no aceptó el contrato *forward*).

b) Por lo tanto: A – C

$S/ 8, 575,000 - S/ 9, 250,000 = S/ - 675,000$ (importe total que deberá pagar la empresa Hampikuna S.A.C. y actualizar el registro en sus pasivos a la fecha de cancelar el préstamo).

Respuesta: La empresa Hampikuna S.A.C., al no realizar el contrato *forward* deberá de pagar el monto del préstamo según el tipo de cambio spot a la fecha de vencimiento, por el importe de S/ 9, 250,000 soles, esto ocasionó que la empresa Hampikuna S.A.C. pague de más y/o pierda la suma de S/ 375,000 soles.

ESCENARIO CON FORWARD:

Al T.c. *Forward* a la fecha venc.: $\$/ 2, 500,000 \times S/ 3.55 = S/ 8, 875,000$ (A)

Al T.c. *Spot* a la fecha de pago: $\$/ 2, 500,00 \times S/ 3.70 = S/ 9, 250,000$ (B)

c) Por lo tanto: B – A

$S/ 9, 250,000 - S/ 8, 875,000 = S/ 375,000$

Respuesta: La empresa Hampikuna S.A.C., al realizar el contrato *forward* logró darle cobertura al riesgo de tipo de cambio, por lo cual la empresa evitó perder el importe de S/ 375,000 soles y el importe del préstamo a pagar según el contrato *forward* en la fecha de vencimiento sería de S/ 8, 875,000.

Ejemplo 2. Non Delivery Forward (compensación)

La empresa GOLD STAR tiene una obligación financiera que vence el 30 de junio del año 2016 por US\$ 875,000. El pasivo fue registrado el 28 de febrero del 2016 a un tipo de cambio de S/. 3.49. La empresa toma un contrato *forward* NDF con fecha de vencimiento 30 de junio del 2016 con el Banco Pichincha para cubrir la obligación en ME a un tipo de cambio de S/3.60. Efectúe la liquidación del contrato FWD asumiendo que el tipo de cambio spot al 30 de junio del 2016 fuera:

1) S/.3.53

2) S/.3.65

SOLUCIÓN

a) Escenario: tipo de cambio spot S/. 3.53
= (T.C.FWD – T.C. SPOT) x \$/ 875,000

Reemplazando:

= (3.60 – 3.53) x \$/ 875,000
= S/. 61,250

Respuesta: la empresa GOLD STAR recibirá una compensación del Banco Pichincha, por el importe de S/. 61,250

b) Escenario: tipo de cambio spot S/. 3.65
= (T.C.FWD – T.C. SPOT) x \$/ 875,000

Reemplazando:

= (3.60 – 3.65) x \$/ 875,000
= S/ – 43,750

Respuesta: La empresa GOLD STAR pagará una compensación al Banco Pichincha, por el importe de S/ -43,750.