

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FORWARD COMO COBERTURA ANTE LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE
CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA EN LA EMPRESA PICHO MOTORS
E.I.R.L. EN EL PERIODO 2020 CAJAMARCA.**

PRESENTADO POR:

Bach. Cercado Idrogo, Eduar Omar

Bach. Gonzales Camacho, Eliana Corali

ASESOR:

Dr. Gil Jàuregui, Carlos Andrés

Cajamarca – Perú

2022

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**EL FORWARD COMO COBERTURA ANTE LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE
CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA EN LA EMPRESA PICHO MOTORS
E.I.R.L. EN EL PERIODO 2020 CAJAMARCA.**

Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título
Profesional de Licenciado en Contabilidad y Finanzas

PRESENTADO POR:

Bach. Cercado Idrogo, Eduar Omar

Bach. Gonzales Camacho, Eliana Corali

ASESOR:

Dr. Gil Jàuregui, Carlos Andrés

Cajamarca – Perú

2022

COPYRIGHT © 2021 by
CERCADO IDROGO, Eduar Omar
GONZALES CAMACHO, Eliana Corali
Todos los derechos reservados

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS**

APROBACIÓN DE LICENCIATURA

**EL FORWARD COMO COBERTURA ANTE LAS FLUCTUACIONES
DEL TIPO DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA EN LA
EMPRESA PICHO MOTORS E.I.R.L. EN EL PERIODO 2020
CAJAMARCA.**

Presidente: Mg. Carlos Roberto Paredes Romero

Secretario: Mg. Manuel Zelada Chávarry

Vocal: Dr. Armando Montenegro Cabrera

Asesor: Dr. Gil Jáuregui, Carlos Andrés

DEDICATORIA

A Nuestro padre celestial, porque él siempre es fundamental para seguir adelante y no rendirme.

Mis padres, por motivarme, sin ellos no hubiera sido posible lograrlo, es por eso que les dedico este proyecto de investigación.

Cercado Idrogo, Eduar Omar

A Dios dedico esta tesis por haberme guiado y brindado energías. A mi familia, amigos que siempre me han apoyado a lo largo de la carrera universitaria y brindándome motivación e inspiración para superarme día a día.

Gonzales Camacho, Eliana Corali

AGRADECIMIENTO

Queremos expresar nuestra gratitud a Dios, quien con su bendición llena siempre nuestra vida y a toda mi familia por estar presentes.

Nuestro profundo agradecimiento a todas las autoridades y personal administrativo de la empresa Picho Motors E.I.R.L, por confiar en nosotros, abrirnos las puertas y permitirnos realizar nuestro trabajo de investigación.

Cercado Idrogo, Eduar Omar

De igual manera agradecemos a la Facultad de Ciencias Empresariales, a nuestros profesores quienes con enseñanza de sus valiosos conocimientos hicieron que podamos crecer día a día como profesionales, gracias a cada uno de ustedes por su paciencia, dedicación, apoyo incondicional y amistad.

A todos nuestros amigos, vecinos y futuros colegas que nos ayudaron de una manera desinteresada, gracias infinitas por toda su ayuda y buena voluntad.

Gonzales Camacho, Eliana Corali

RESUMEN

La presente investigación titulada “El forward de divisas como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors E.I.R.L en el periodo 2020-Cajamarca”, tiene como finalidad evaluar el empleo de los Contratos Forward de Divisas como planificación financiera a corto plazo. Dicha investigación tiene como objeto explicar como el Forward de Divisas colabora en la administración del área financiera mitigando el riesgo cambiario en empresas del sector.

Consta con una investigación aplicada, nivel cuantitativo y el uso de técnicas como análisis documental teniendo como instrumento a la ficha de análisis documental, que son utilizados para recopilar información detallada de los estados financieros de la empresa.

El estudio tendrá como muestra ejemplar a la empresa Picho Motors E.I.R.L. en donde se remite la información a detalle sobre el empleo de dicho derivado en sus estados financieros durante el periodo 2020. A la culminación de nuestra investigación se establece que el forward de divisas ha contribuido positivamente como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio en la empresa Picho Motors E.I.R.L. teniendo un ahorro financiero de S/ 7,019.43 durante el periodo 2020, el cual se ve reflejado en el Flujo de Caja y en el Estado de Resultados. Asimismo, señalo que el mencionado trabajo será útil como precedente para futuras investigaciones en el tema que se ha desarrollado en la presente tesis.

Palabras Clave: Forward de divisas, Fluctuaciones del tipo de cambio.

ABSTRAC

The purpose of this research entitled "The foreign currency forward as a hedge against exchange rate fluctuations of foreign currency in the company Picho Motors E.I.R.L. in the period 2020-Cajamarca", is to evaluate the use of Foreign Currency Forward Contracts as short-term financial planning. The purpose of this research is to explain how Foreign Exchange Forward Contracts collaborate in the administration of the financial area, mitigating the exchange risk in companies of the sector.

It consists of an applied research, quantitative level and the use of techniques such as documentary analysis having as an instrument the documentary analysis sheet, which are used to collect detailed information of the company's financial statements.

The study will have as an exemplary sample the company Picho Motors E.I.R.L. where detailed information on the use of this derivative in its financial statements during the period 2020 is submitted. At the culmination of our research it is established that the foreign exchange forward has contributed as a hedge against exchange rate fluctuations in the company Picho Motors E.I.R.L. having a financial savings of S/ during the period 2020, which is reflected in the Cash Flow and the Income Statement. Likewise, I point out that the mentioned work will be useful as a precedent for future research on the subject that has been developed in this thesis.

Keywords: Foreign exchange forwards, Exchange rate fluctuations.

ÍNDICE

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRAC.....	viii
ÍNDICE	ix
ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
CAPÍTULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	1
1. Planteamiento del problema.....	1
1.1. Formulación del problema	2
1.2. Justificación de la investigación.....	2
1.3. Objetivos de la investigación	4
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	5
2. Fundamentos de la investigación	5
2.1. Antecedentes teóricos.....	5
2.2. Marco teórico	9
2.3. Marco conceptual	18
2.4. Hipótesis de la investigación.....	19
2.5. Operacionalización de variables.....	20

CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	21
3.1. Tipo de investigación	21
3.2. Diseño de investigación	21
3.3. Unidad de análisis	21
3.4. Método de investigación	22
3.5. Técnicas e instrumentos de investigación	22
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	24
4. Presentación, análisis e interpretación de resultados	24
CAPITULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES...	41
5.1. Discusión de resultados	41
5.2. Conclusiones	43
5.3. Recomendaciones	44
BIBLIOGRAFÍA	46
ANEXOS	54

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Compras del periodo Febrero-2020.....	26
Tabla 2 Compras del periodo Junio-2020	27
Tabla 3 Compras del periodo Julio-2020	28
Tabla 4 Compras consolidadas del periodo Feb, Jun y Jul	30
Tabla 5 Tipo de Cambio Spot al 04 de junio del 2020.....	31
Tabla 6 Datos para la interpolación.....	32
Tabla 7 Resultados del Contrato Forward Venta a 50 días	33

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Fluctuaciones del tipo de cambio del periodo Febrero-Julio 2020.....	35
--	----

CAPÍTULO I: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1. Planteamiento del problema

A raíz de la pandemia por causa del COVID – 19, las empresas a nivel mundial vienen siendo golpeadas económicamente, la mayoría han registrado caídas en sus ingresos presentando así una gran dificultad para seguir con sus actividades. Por causa de lo ya mencionado las organizaciones tienen problemas para cumplir con sus obligaciones económicas y financieras, provocando inconvenientes para acceder a un capital de trabajo.

El impacto de la crisis actual es diferente según el tipo de sector y las actividades económicas de las empresas, en algunas ha ocasionado la suspensión total o parcial de las actividades productivas, teniendo efectos a corto plazo y consecuencias a largo plazo causando un daño a la economía global.

En Perú las más afectadas son las compañías que poseen cuentas por costear en moneda extranjera y varias de ellas no utilizan ningún instrumento de cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio. Esto provoca que la mayor parte de compañías vean a la enfermedad pandémica como una crisis de demanda interna y financiera que ocasiona una inestabilidad económica en ellas.

La empresa Picho Motors E.I.R.L inició sus actividades el 8 de enero del 2008, actualmente cuenta con 14 trabajadores teniendo como rubro principal la venta de motos y repuestos para las mismas, se pudo constatar que la compañía realiza el 60% de sus compras en moneda extranjera, sin embargo tiempos de COVID fue aún más afectada

por no utilizar ningún instrumento financiero para coberturarse ante las fluctuaciones del tipo de cambio, esto ha ocasionado pérdidas monetarias que se ven reflejados en su flujo de caja siendo perjudicial para la compañía, además se ha podido corroborar que desconocen dicho instrumento. Por lo antes expuesto es de gran trascendencia planear la implementación de un instrumento financiero como es el forward de divisas para reducir el riesgo cambiario y así poder consumir sus fines propuestos.

1.1. Formulación del problema

1.1.1. Problema general

- ¿Qué efecto tiene el forward de divisas como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca?

1.1.2. Problemas específicos

- ¿Cómo influye el forward de divisas en el flujo de caja en la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca?
- ¿De qué manera el forward de divisas impacta en la rentabilidad de la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca?

1.2. Justificación de la investigación

1.2.1. Justificación practica

La presente investigación que se está desarrollando dejará conocer el impacto que causa el forward como cobertura frente a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera. Asimismo, aportara mayor conocimiento en

cómo utilizar el instrumento financiero forward como cobertura, para no obtener grandes pérdidas monetarias.

Por otra parte, dicha empresa al obtener su mercadería de proveedores nacionales y extranjeros, en el cual la mayoría de sus cancelaciones lo realizan en moneda extranjera originando un riesgo cambiario.

Por ende, es de gran importancia que la empresa ponga en práctica el forward como instrumento de cobertura para prevenir riesgos cambiarios en la divisa extranjera.

1.2.2. Justificación metodológica

Para solucionar el problema de investigación y alcanzar el objetivo principal se recurrirá al uso de técnicas de investigación como es el análisis documental para medir el efecto que tiene el forward como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, además se pretende conocer el grado de eficiencia que tiene el instrumento en el flujo de caja y el impacto en la rentabilidad en la empresa Picho Motors E.I.R.L.

1.2.3. Justificación teórica

La investigación tiene como objetivo mitigar el riesgo cambiario utilizando el instrumento de cobertura forward, basándose en conceptos de finanzas y estudios históricos del tipo de cambio, para dar respuesta el porqué de las variaciones de los precios a la hora de adquirir el producto, la ineficiencia del flujo de caja y la incertidumbre en el estado de resultados.

Lo antes mencionado nos permitirá como investigadores contrastar diferentes conceptos llegando a una realidad concreta en la empresa Picho Motors E.I.R.L.

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

- Conocer el efecto que tiene el forward de divisas como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar la influencia del forward de divisas en el flujo de caja en la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca.
- Demostrar el impacto del forward de divisas en la rentabilidad de la empresa Picho Motors EIRL en el periodo 2020 Cajamarca.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2. Fundamentos de la investigación

2.1. Antecedentes teóricos

2.1.1. Antecedentes internacionales

En el trabajo de investigación de Villa (2020), cuya tesis; “La importancia de las coberturas forward delivery para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las Pymes en Colombia” (p.19), para obtener la Especialización de Gerencia de Comercio Internacional en la universidad Militar Nueva Granada, Bogotá – Colombia; la autora ha utilizado una variedad de fuentes de información, teniendo como propósito ampliar el concepto sobre el valor del uso de derivados financieros en especial forward en las Pymes que tienen participación en el comercio internacional de Colombia para mitigar el riesgo de tipo de cambio y mejorar la proyección tanto en el flujo de efectivo como en las utilidades; la autora de la investigación concluye que pudo evidenciar eficiencia del usos de las herramientas de cobertura forward, mediante la descripción de su funcionamiento aplicando ejercicios prácticos en la empresa HERGRILL Y CIA LTDA; la cobertura forward en modalidad delivery son la herramienta más acertada para dar estabilidad a los precios de venta y proyección eficiente de su flujo de caja, adicionalmente también se puede inferir que está herramienta no solo cumple su función principal de eliminación de la incertidumbre por variación en el tipo de cambio si no que a su vez se puede llegar a convertir en un rublo interesante de ingresos no operacionales siempre y cuando se gestione de una manera eficiente.

Anteriormente no se tenía mucho conocimiento sobre los beneficios que tiene el mercado de derivados por ello el autor antes citado menciona que tuvo que recurrir a una variedad de información para ampliar los conceptos sobre el mercado de derivados, además nos habla de cómo el contrato forward juega un papel importante dentro de una empresa ya que brinda una estabilidad futura en su flujo de caja como sus precios, por último menciona que los contratos forward también son instrumentos de inversión.

Ramírez (2012) en su tesis “Metodología de cobertura al riesgo del Tipo de Cambio para la industria manufacturera Chilena Caso Práctico aplicado en la empresa colchones Rosen SAIC” (p.57), mediante políticas de cobertura centradas en el uso de derivados financieros. Con este resultado construir una metodología de cobertura en tipos de cambio para que otras empresas de estructuras similar puedan aplicar en su administración, llegando a concluir que uno de los puntos con mayor dificultad en esta memoria fue cuantificar el beneficio que trae la adopción de derivados cómo cobertura y no especulación. Es por esto que intencionalmente no se utilizaron pronóstico de divisas ya que se hubiera alterado el real propósito de este trabajo. El análisis se centró plenamente en la empresa y no en los datos entregados del mercado como son modelos de cálculo a las variables de los instrumentos a contratar.

El sector industrial agrupa varios rubros empresariales con una naturaleza distinta a la otra, ya sea por sus costos o gastos que incurre cada rubro. En la tesis antes citada se centra en una sola empresa para comprobar si todas las del sector tiene un mismo comportamiento y así gestionar su riesgo a todas con un mismo instrumento; mediante el desarrollo de la tesis detectamos que no hay el

desconocimiento de los contratos forward dentro de las empresas ya que algunas de ellas no sólo utilizan el forward si no también otros instrumentos como swap y futuros.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Montero (2017) en su tesis “Forward como cobertura del riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas exportadoras agrícolas de la irrigación Pampas de Majes en Arequipa” (p.274), para optar al grado académico de Doctora en Ciencias Contables y Financieras en la Universidad Jorge Basadre Grohmann Tacna - Perú, en el cual propuso determinar si la aplicación del Forward como cobertura en el riesgo cambiario incidente en la rentabilidad de las empresas exportadoras agrícolas de la irrigación Pampas de Majes en Arequipa. Presento una investigación básica, no experimental y explicativa, donde se concluyó que la aplicación del contrato forward como cobertura en el riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas exportadoras de la irrigación de pampas de Majes en Arequipa, contribuyó a mitigar el efecto de la volatilidad de tipo de cambio, ya que se obtuvo en el presente un tipo de cambio futuro; logrando obtener rentabilidades más altas de las empresas que no cobetaron; minimizando el impacto negativo de la variación del tipo de cambio en los márgenes de utilidad.

El comercio globalizado brinda oportunidades a las empresas que buscan que sus productos salgan al interior de su país, estas oportunidades también están expuestas a todo tipo de riesgo como los problemas económicos, políticos y sociales. En Perú en la actualidad las empresas exportadoras se han visto

perjudicadas específicamente por los problemas políticos, económicos y sociales; el cual tiene como repercusión la inestabilidad de dichas empresas, por ende, el autor antes citado propuso a las empresas exportadoras agrícolas de irrigación Pampas de Majes en Arequipa pacte un contrato forward como cobertura ante el riesgo cambiario el cual le resulto beneficioso teniendo como resultado rentabilidades altas.

En el trabajo de investigación de los señores Cañote et al. (2019), cuya tesis “El Forward como Estrategia Financiera para Disminuir el Riesgo Cambiario en la Empresa KAPECO SAC - Periodo 2017” (p.62), para obtener el Título profesional de Contador Público en la Universidad Tecnológica de Lima – Perú; tuvo como objetivo principal determinar de qué manera un contrato de derivado financiero como el forward reduce el riesgo cambiario en empresa KAPECO SAC durante el periodo 2017. Presento un tipo de investigación no experimental, los autores dan cómo conclusión que el uso de herramientas financieras cómo el forward permitió a la empresa KAPECO durante el periodo 2017 minimizar el riesgo cambiario y como efecto género ganancias por un valor aproximado de 66 mil soles debido un acertado pronóstico del área de Finanzas.

En la actualidad las empresas importadoras se han visto golpeadas por la coyuntura que estamos atravesando teniendo como consecuencia una alta volatilidad del tipo de cambio. Los autores antes citados llegan a la conclusión de que el uso del contrato forward es de gran utilidad para mitigar las fluctuaciones del tipo de cambio teniendo como beneficios, asegurar el precio de venta de sus productos y finalmente tener un flujo de caja estable.

2.1.3. Antecedentes locales

Becerra & Silva (2020), en su tesis “La incidencia del Contrato Forward de divisas en la gestión del Riesgo Cambiario de la empresa Mine Sense Solutions SAC – Periodo 2017-2019” (p.90), para obtener el título profesional como Contador Público en la Universidad Antonio Guillermo Urrelo en la ciudad de Cajamarca, en el cual propuso determinar la incidencia del forward de divisas en la gestión del riesgo cambiario de la empresa Mine Sense SAC – Periodo 2017-2019. Presento una investigación aplicada, donde se concluyó que el uso del instrumento financieros derivado forward de divisas es una herramienta estratégica que permite a la empresa Mine Sense Solutions SAC reducir el riesgo del tipo de cambio y otorgar mayor liquidez, puesto que ayuda a gestionar y minimizar el riesgo cambiario y maximizar los beneficios en la empresa, además se puede extraer que ante la volatilidad cambiaria correspondiente al periodo 2017 – 2019, la empresa incurrió en pérdidas valorizadas en Soles de 164,417,00, cabe precisar que el resultado hubiese sido mucho mayor si se considera otros periodos u otros montos.

El forward de divisas es un gran aliado para coberturarse frente a los riesgos cambiarios, además se comprueba una vez más que la utilización de dicho instrumento en cualquier sector empresarial que manejen sus cuentas por pagar en dólares es de gran utilidad ya que brinda estabilidad.

2.2. Marco teórico

2.2.1. Contrato forward de divisas

A. Contrato

Es un convenio que se celebra entre dos partes, el deudor y el acreedor, está puede ser oral o escrito. “Las personas involucradas en un contrato deben considerarse capaces de ofrecer su consentimiento libre de toda presión, pudiendo servir de objeto todo artículo comerciable “Gil (2016)

B. Forward

Es un derivado financiero que se usa como herramienta para reducir el riesgo de volatilidad del tipo de cambio en una negociación, uno lo usan como medio de defensa ante las fluctuaciones del tipo de cambio y otros esperan obtener ganancias de ellos. “Los contratos forwards se usaban en Europa en la Edad Media, en Asia eran utilizados hace más de 400 años. Hoy en día es un mercado regulado y vigilado con compradores, vendedores, inversionistas y especuladores” Salas (S/F)

C. Divisas

“En un mundo globalizado dónde existen multitud de países y sistemas monetarios realizando transacciones, es habitual encontrarse con empresas y Estados que tienen diversas divisas para poder comercializar” Pedrosa (2016)

El Banco central de Reserva del Perú (S/F) nos dice que los Contrato forward de divisas es un compromiso entre dos partes, por lo que los dos permanecen forzados a intercambiar a una cierta fecha, un costo definido de divisas a cambio de otra. Su primordial objetivo es coberturarse

ante los efectos negativos del tipo de cambio en su flujo de caja de las compañías.

Cuando una empresa realiza un contrato forward con un banco tiene la certeza de que el banco le dará una cierta cantidad de divisa extranjera a un precio fijo en soles, sin importar las fluctuaciones que haya tenido hasta el vencimiento de dicho contrato.

Por ello con nuestra investigación se busca probar qué tan eficiente es la aplicación del contrato forward dentro de la empresa con el objetivo de cobertura sea antes las fluctuaciones del tipo de cambio asegurando así el pago a nuestros proveedores nacionales e internacionales, además brindar estabilidad a los flujos de caja proyectados y a su rentabilidad.

2.2.1.1. Tipos de contratos forward

Los tipos de contratos forward de divisas según El Banco Central de Reserva del Perú (2008) son:

- ✓ **Full Delivery Forward:** es utilizado por las compañías como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio que al vencimiento hay entrega física de divisas.
- ✓ **Non Delivery Forward:** se utiliza por especulación en el cual hay una compensación de divisas al vencimiento.

2.2.1.2. Calculo para fijar el precio del contrato forward de divisas a un año

Como señala el Banco Central de Reserva del Perú (2008) el cálculo sería de la siguiente manera:

1. Tipo de cambio Forward Venta

■ Forward USD/PEN VENTA

$$TC \text{ FWD} = TC \text{ SPOT} \times \frac{(1 + ia \text{ pen})^{n/360}}{(1 + ip \text{ usd})^{n/360}}$$

2. Tipo de cambio Forward Compra

■ Forward USD/PEN COMPRA

$$TC \text{ FWD} = TC \text{ SPOT} \times \frac{(1 + ip \text{ pen})^{n/360}}{(1 + ia \text{ usd})^{n/360}}$$

2.2.1.3. Características de los contratos forward

Según Broseta (2020) las características del forward son:

- ✓ Se encuentran dentro de los contratos de derivados, es decir su valor depende otro activo.
- ✓ Se usan para minimizar riesgos de mercado.
- ✓ La negociación de estos contratos es bilateral, es decir, se negocia entre dos empresas ya sea del mismo sector o distinta.
- ✓ No son transferibles, se deben esperar al vencimiento para poder liquidar.
- ✓ Su modalidad de transacción es privada

2.2.1.4. Factores a considerar en un contrato forward de divisas

Para Salas (S/F) los factores a considerar son los siguientes:

- 1) **Fecha Futura:** la fecha en la que ambas partes ejecutaran la operación de compra/venta de divisas bajo las condiciones acordadas
- 2) **Posición:** estas pueden ser como vendedor o comprador.
- 3) **Monto:** precisar la suma de la operación y determinar las divisas a transar.
- 4) **Precio Forward:** es el importe en el cual ambas partes ejecutaran la operación pactada.
- 5) **Liquidación:** entrega de activos antes acordada en la fecha futura, mediante el mercado físico o por compensación

2.2.1.5. Empleabilidad de los contratos forward de divisas

Desde el punto de vista de Salas (S/F) la empleabilidad es:

- ✓ Cobertura: El comprador reconoce la necesidad de fijar el tipo de cambio en una fecha definida, para conocer su flujo de caja real. Esta necesidad es resultado de la actividad de negocios que ejecuta.

- ✓ Inversión:

Forward Cerrado (Arbitraje): el comprador reconoce una posibilidad de comprar y vender paralelamente un contrato con un margen de utilidad.

Forward Abierto (Especulativo): el comprador especulativo es aquel que toma una postura en un contrato forward esperando el movimiento del mercado cambiario favorezca su postura.

2.2.1.6. Participantes en el contrato forward de divisas

Los participantes según El Banco Central de Reserva del Perú (S/F)

son:

- 1) **Compañías bancarias:** son las que estructuran los contratos los contratos forward compra y de venta gracias a su capacidad de aceptar los peligros de estas operaciones, asociados a la probabilidad de incumplir la obligación pactada.
- 2) **Importadores:** son aquellos que tienen obligaciones en dólares y con el uso de los contratos forward ayudar a reducir la incertidumbre sobre sus flujos.
- 3) **Exportadores:** son aquellos que tienen sus ingresos en dólares por lo tanto quieren asegurar su valor pactando un forward de divisas.
- 4) **Clientes:** son personas que según su necesidad deciden pactar un forward de divisas.

2.2.1.7. Ventajas de los contratos forward

De acuerdo con El Banco Central de Reserva del Perú (2008) las ventajas son:

- ✓ Sirve como cobertura, es decir el cliente adquiere un tipo de cambio fijo a futuro.
- ✓ Las fluctuaciones del tipo de cambio no perjudican al cliente.

- ✓ Hace que los flujos de caja sean más acertados respecto a su proyección.
- ✓ El cliente en conformidad con el banco puede utilizar el Full Delivery o Non Delivery Forward.

2.2.1.8. Desventajas de los contratos forward

Citando a Enriquez (2016) las desventajas son:

- ✓ Se necesita la autorización de la contraparte para dejar la posición que se tenga antes del vencimiento.
- ✓ No permite ninguna elección en el futuro, se debe cumplir.
- ✓ No es negociable.
- ✓ No existe mercado secundario para forwards.

2.2.2. Fluctuaciones del tipo de cambio

A. Fluctuaciones

Sánchez (2017), señala que es un grupo de cambio en los precios o ratios económicos que se da durante un definido lapso de tiempo y tiene como causas lo económico, político y social, estas fluctuaciones económicas ocasionan pérdidas y ganancias para los que participan en el mapa de la economía. Esto se debe a cambios en el valor o el precio de bienes, servicios, mercancías o valores financieros.

B. Tipo de cambio

Como señala Jiménez (2015), el tipo de cambio es el valor que tiene una moneda en función a otra expresada habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera. También se puede conceptualizar

como la relación entre el valor de una divisa y otra, es decir, nos indica cuantas monedas de una divisa requerimos para obtener una unidad de otra.

Las fluctuaciones del tipo de cambio es el movimiento de la divisa debido a los factores económicos, políticos y sociales de un territorio, que traerá como resultado pérdidas monetarias. Esto se debe a que si el tipo de cambio es fijo las fluctuaciones estarán comprendidas dentro de un margen determinado, y si es flexible estará influenciado por los mecanismos del mercado cambiario (por la dinámica de transacciones internacionales del país).

2.2.2.1. Tipos de fluctuaciones

- a) **Fluctuación cíclica:** este tipo de fluctuación con diversos periodos de incremento o decrecimiento que van sucediendo en el tiempo siguiendo una especie de patrón, se puede decir que son repetitivas en su contracción y expansión y se repiten en tiempos fijos.
- b) **Fluctuación irregular:** esta fluctuación no responde a cambios previsibles y es consecuencia de diversos efectos externos afectando la actividad económica producida en dichos periodos.

2.2.2.2. Clasificación del tipo de cambio

- a) **Tipo de cambio fijo:** en este tipo de cambio el gobierno de cada país impone el valor de su moneda nacional asociando el valor con el de la moneda de otro país; en tal sentido el banco central realiza la compra y venta de su moneda en el mercado de divisas a cambio de la divisa a la que está vinculado, llevando a cabo una intensa demanda

u oferta de su propia moneda, situando el precio de su divisa en el tipo de cambio fijo establecido.

- b) **Tipo de Cambio flexible:** lo determina la oferta y la demanda de divisas en el mercado, en el cual el banco central del país no participa. Este tipo de cambio está en un constante cambio, la oferta y la demanda hacen que la tasa de cambio varíe entre monedas dependiendo de los factores cómo el crecimiento económico, la inflación o los tipos de interés.
- c) **Tipo de cambio semifijo:** Burgos (2027), nos dice que este tipo de cambio fluctúa libremente dentro de los límites fijados por las bandas de fluctuación las cual fijan o indican la devaluación o apreciación máxima que puede tener una moneda con respecto a la paridad central, por otro la autoridad monetaria solo interviene cuando las fuerzas del mercado tienden a situar el tipo de cambio fuera de los limites prefijados, al igual que un sistema de cambios fijos.

2.2.2.3. Factores determinantes del tipo de cambio

- 1) **Inflación:** es el aumento de los precios de bienes y servicios de una economía que provoca que los ciudadanos pierdan poder adquisitivo, es decir que con el dinero compran menos cosas que antes (Banco Central de Reservas del Perú, 2006) .
- 2) **Balanza de pagos:** Zbigniew Kozikowski (2000), indica que es un resumen de todas las transacciones económicas que realiza un país con el exterior (entrada y salidas de divisas) en un determinado periodo. Asimismo, determina la oferta y la demanda de divisas para

tener una idea del movimiento del tipo de cambio en el futuro, es decir si la demanda de divisas rebasa a la oferta ocasiona una depreciación de la moneda nacional, o ya sea en el caso contrario la divisa se aprecia. El objetivo es informar respecto a la posición internacional del país y ayudar al mismo a la contribución de políticas monetarias, fiscales y comerciales.

3) Tipo de interés: Kiziryan (2015) el porcentaje de interés que se paga como contraprestación por la utilización de una cantidad de dinero en una operación financiera, cuando menor es la tasa de interés mayor demanda de recursos financieros habrá y, por lo contrario, cuando sea mayor, menor será la demanda de estos recursos financieros.

2.3. Marco conceptual

- ✓ **Mercado de derivados:** Conexionesan (2018) alude que son herramientas que tienen por finalidad gestionar los peligros financieros involucrados a cualquier compañía. Los derivados poseen la capacidad de brindar seguridad frente a los problemas e inconvenientes que combaten las compañías.
- ✓ **Forward:** Sevilla (2017) manifiesta que “es un acuerdo firme entre dos partes mediante el que se adquiere un compromiso para intercambiar un bien físico o un activo financiero en un futuro a un precio determinado”.
- ✓ **Cobertura:** como señala Sevilla (2017), es una estrategia financiera que tiene como fin cubrir el riesgo de una inversión mediante un derivado financiero.
- ✓ **Tipo de cambio spot:** Recoba (2018) indica que se refiere al tipo de cambio del momento que confronta la cotización de una divisa frente a otra, cuya negociación será liquidada de manera instantánea.

- ✓ **Tasa de interés:** tal como expresa Kiziryan (2015), es el importe que se presenta a manera de porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo, a este valor se le denomina tasa de interés.
- ✓ **Moneda extranjera:** (Llamas, 2020) indica que “es toda aquella divisa de uso no corriente a nivel nacional. Dependiendo de la localización geográfica de la empresa tendrá una moneda funcional u otra”.

2.4. Hipótesis de la investigación

2.4.1. Hipótesis general

- El forward de divisas tiene un efecto positivo como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca.

2.4.2. Hipótesis específicas

- El forward de divisas influye en el flujo de caja en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca.
- El forward de divisas impacta positivamente en la rentabilidad de la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca

2.5. Operacionalización de variables

VARIABLE 1	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Contrato forward de divisas	“El forward es todo acuerdo o contrato entre dos partes, hecho a la medida de sus necesidades y por fuera de bolsa, para aceptar o realizar la entrega de una cantidad específica de un producto o subyacente con especificaciones definidas en cuanto al precio, fecha, lugar y forma de entrega”. Salas (S/F)	Forward de divisas para la estabilidad del tipo de cambio en el pago de acreedores nacionales e internacionales. El contrato forward y su efecto en su rentabilidad.	Flujo de caja proyectado Análisis al estado de resultados.	Ficha de análisis documental
VARIABLE 2	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Fluctuaciones del tipo de cambio	Las transacciones económicas internacionales requieren un mercado para intercambiar unas monedas por otras. Es el denominado “mercado de divisas”, en el que se igualan la demanda y la oferta, estableciéndose los tipos de cambio, los precios entre las monedas. Se trata de un mercado electrónico global, que se utiliza el todo el mundo para comprar y vender monedas. Mendikute (2018)	Comportamiento de la moneda extranjera. Resultados del uso del forward (ganancia o pérdida)	Conducta del tipo de cambio según los factores. Comparación del TC forward V.S al vencimiento.	Ficha de análisis documental

CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

Tomala (2016), expresa que los tipos de investigación son aplicables “según la naturaleza de los objetivos, el nivel de conocimientos que se desea alcanzar, en el tiempo que se desea efectuar y según la índole de la información que se recoge para responder al problema de investigación” (p.23).

En el presente trabajo desarrollaremos una investigación Aplicada en el cual “su finalidad radica en la aplicación concreta de un saber que no busca tanto incrementar su corpus teórico como ensayar sus posibilidades prácticas en el plano de la acción” (Rodríguez, 2011, pag.37)

Del mismo modo el enfoque de la presente investigación será cuantitativo porque nos basaremos en los aspectos y datos numéricos, con un nivel correlacional ya que observaremos y evaluaremos el grado de relación existente entre las variables intervinientes (Neill y Cortez, 2018).

3.2. Diseño de investigación

Hernández et al. (2010) plantean que el diseño de una investigación es el plan o estrategia que se desarrolla para obtener la información que se necesita. Por ello desarrollaremos una investigación no experimental transversal (observaciones), estudio en el cual no se manipulan las variables y que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después explicarlos.

3.3. Unidad de análisis

3.3.1. Población

“Es el conjunto total de personas, grupos, instituciones o fenómenos que son objeto de investigación el conjunto total de personas, grupos, instituciones o fenómenos que son objeto de investigación” (Rodríguez, 2011, pag.145)

Nuestra población está conformada por los Estados Financieros del periodo 2020 de la empresa Picho Motors EIRL.

3.3.2. Muestra

Muñoz (2015) expresa que “una muestra es representativa cuando los elementos que la integran contienen los rasgos y las características que identifican al universo o a la población estudiados”.

La muestra para el trabajo de investigación será el Estado de Resultados de la empresa Picho Motors EIRL.

3.4. Método de investigación

Para la investigación tomaremos el método inductivo en donde Castillo (2020), infiere que se utiliza el razonamiento para obtener conclusiones que parten de hechos particulares aceptados como válidos.

3.5. Técnicas e instrumentos de investigación

3.5.1. Técnica

Como plantea Rojas (2011), “la técnica de investigación científica es un típico, validado por la práctica, orientado generalmente a obtener y cambiar información útil para la solución de problemas de conocimiento en las disciplinas científicas” (p.278).

La técnica a utilizar es:

Análisis documental: Clauso (1993) indica que es “el conjunto de operaciones destinadas a representar el contenido y forma de un archivo para facilitar su consulta o recuperación, o inclusive para crear un producto que le sirva de sustituto” (p.1).

3.5.2. Instrumentos

De acuerdo con Muñoz (2015),” los instrumentos de recolección de datos aluden a los recursos que emplea el investigador para acercarse a los fenómenos objeto de estudio y extraer información de ellos”, estos pueden ser diseñados por el propio investigador.

El instrumento a utilizar es:

Ficha de análisis documental: como señala SINEACE (2014), la finalidad es registrar información sobre documentos o procesos.

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUCIÓN

4. Presentación, análisis e interpretación de resultados

4.1. Los contratos forward y su efecto que tiene en la empresa Picho Motors EIRL

4.1.1. Planteamiento del caso practico

La empresa Picho Motors E.I.R.L inició sus actividades el 8 de enero del 2008, actualmente tiene como rubro principal la venta de motos y repuestos para las mismas, además es una concesionaria de Yamaha.

La misión de la empresa es ofrecer productos de transporte con la más alta calidad, brindado así una experiencia única que ayude a satisfacer las necesidades de los clientes y así mismo brindar empleo sostenible

Su visión es ser una empresa reconocida a nivel local, nacional e internacional con su marca Picho Motors y tener la mejor tecnología en sus productos.

La empresa Picho Motors E.I.R.L. para llevar a cabo sus operaciones tiene como proveedor directo a Yamaha, hace más de 2 años la empresa inicio con un proyecto llamado marca propia en el cual hallaron proveedores extranjeros que elaboraban productos con la marca a su preferencia del cliente, así es como la empresa realiza importaciones del extranjero. Por ello el 60% de su mercadería es en moneda extranjera y el 60% es de moneda nacional. Actualmente la empresa no cuenta con ningún instrumento de cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio por ende creemos conveniente desarrollar este caso práctico con la finalidad de observar que resultados hubiera obtenido con la utilización del contrato forward de divisas en su flujo caja y en el estado de resultados.

Al realizar un sondeo por las diferentes entidades financieras que ofrecen estos productos de cobertura, el banco que tienen mejores tasas de interés es el Banco de Crédito del Perú solicitando los siguientes requisitos:

- ✓ Un contrato marco y los poderes específicos.
- ✓ Una línea de crédito que deberá coordinar con tu funcionario de negocio.
- ✓ Un contrato específico, luego de pactada la operación

4.1.2. Desarrollo del caso práctico

Para la aplicación del caso práctico tomaremos al periodo julio del 2020 en el cual el nivel de compras en moneda extranjera ha sido el más alto del periodo, por ende, utilizaremos el tipo de cambio spot, forward venta y las tasas diarias para productos financieros derivados publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) – reporte N° 6 – C.

Lo que se puede visualizar en la Tabla 1, son las facturas al crédito que fueron fraccionadas en cuatro cuotas el mes de febrero. El 24/07/2020 es su última cuota según las programaciones de pago realizadas, el importe abonar a la cuenta del proveedor es de \$ 9,063.00 (Nueve mil sesenta y tres dólares americanos con 00/100).

Tabla 1*Compras del periodo Febrero-2020*

FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VCTO CUOTA 4	NÚMERO DE COMPROBANTE	RUC	RAZÓN SOCIAL	T/C	ME	MN
07/02/2020	24/07/2020	E001 453	20491707853	INVERSIONES Y SERVICIOS GENERALES TONGOD S.R.L.	3.388	\$3,229	S/.11,417
11/02/2020	24/07/2020	F101 34915	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.39	\$975.10	S/.3,449
13/02/2020	24/07/2020	F101 35053	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.385	\$573.15	S/.2,027
24/02/2020	24/07/2020	F101 35505	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$885	S/.3,131
24/02/2020	24/07/2020	F101 35501	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$1,360	S/.4,810
24/02/2020	24/07/2020	F101 35504	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,040.10	S/.7,215
TOTAL						\$9,063.35	S/.32,048

Nota.: Elaborado en base al reporte de compras de la empresa Picho Motors E.I.R.L. del periodo 2020

Lo que se puede visualizar en la Tabla 2, son las compras referentes al mes de mayo que previa coordinación con el proveedor nos han brindado de 30 a 60 días de crédito. Según la programación de pagos, dicha obligación deberá ser cubierta el 24/07/2020 por el importe de \$ 21,044.00 (Veintiuno mil cuarenta y cuatro dólares americanos con 00/100).

Tabla 2

Compras del periodo Junio-2020

FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VCTO	NÚMERO DE COMPROBANTE	RUC	RAZÓN SOCIAL	T/C	ME	MN
10/05/2020	24/07/2020	F010-195	20557256084	BULOS MOTORS S.A.C.	3.437	\$1,746.08	S/.6,000
11/05/2020	24/07/2020	F101-36671	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.452	\$2,183	S/.7,535
30/05/2020	24/07/2020	F010-198	20557256084	BULOS MOTORS S.A.C.	3.422	\$2,847	S/.9,742
30/05/2020	24/07/2020	F101-37216	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37217	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592.03	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37218	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37219	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$3,246.05	S/.11,051
30/05/2020	24/07/2020	F101-37220	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$3,246	S/.11,051
TOTAL						\$21,044.14	S/.71,848

Nota. Elaborado en base al reporte de compras de la empresa Picho Motors E.I.R.L. del periodo 2020.

Lo que se puede visualizar en la Tabla 3, son algunas las compras referentes al mes de junio en moneda extranjera, por la consideración y compromiso que tienen Yamaha nos han brindado una línea de crédito, dichas obligaciones deberán ser liquidadas el 24/07/2020 por el monto de \$ 20,886.00 (Veinte mil ochocientos ochenta y seis dólares americanos con 00/100).

Tabla 3

Compras del periodo Julio-2020

FECHA DE EMISION	FECHA DE VCTO	NUMERO DE COMPROBANTE	RUC	RAZON SOCIAL	T/C	ME	MN
02/06/2020	24/07/2020	F101-37710	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.519	\$ 5,587.17	S/ 19,661
02/06/2020	24/07/2020	F101-37810	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.528	\$ 11,914	S/ 42,031
02/06/2020	24/07/2020	F101-37711	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.537	\$ 7,455.47	S/ 26,370
02/06/2020	24/07/2020	F101-37712	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.537	\$ 5,363.87	S/ 18,972
02/06/2020	24/07/2020	F101-38338	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.508	\$ 3,385	S/ 11,876
TOTAL						\$33,705.51	S/ 118,910.42

Nota. Elaborado en base al reporte de compras de la empresa Picho Motors E.I.R.L. del periodo 2020.

Lo que se puede apreciar en la Tabla 4, son todas las facturas al crédito que tiene como fecha de liquidación el 24/07/2020, previo a esto se realizó una coordinación con los proveedores para acordar una fecha en la cual podamos cubrir con dicha obligación sin retardo alguno. Para ello es conveniente pactar un contrato Forward Venta a 50 días, el 04/06/2020, por el importe de \$ 63,811 (Sesenta y tres mil ochocientos once dólares americanos con 00/100).

Tabla 4*Compras consolidadas del periodo Feb, Mayo y Jun*

FECHA DE EMISION	FECHA DE VCTO	NUMERO DE COMPROBANTE	RUC	RAZON SOCIAL	T/C	ME	MN
07/02/2020	24/07/2020	E001 453	20491707853	INVERSIONES Y SERVICIOS GENERALES TONGOD S.R.L.	3.388	\$3,229	S/.10,939
11/02/2020	24/07/2020	F101 34915	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.39	\$975.10	S/.3,307
13/02/2020	24/07/2020	F101 35053	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.385	\$573.15	S/.1,940
24/02/2020	24/07/2020	F101 35505	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$885	S/.3,014
24/02/2020	24/07/2020	F101 35501	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$1,360	S/.4,630
24/02/2020	24/07/2020	F101 35504	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,040.10	S/.6,946
10/05/2020	24/07/2020	F010-195	20557256084	BULOS MOTORS S.A.C.	3.437	\$1,746.08	S/.6,000
11/05/2020	24/07/2020	F101-36671	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.452	\$2,183	S/.7,535
30/05/2020	24/07/2020	F010-198	20557256084	BULOS MOTORS S.A.C.	3.422	\$2,847	S/.9,742
30/05/2020	24/07/2020	F101-37216	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37217	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592.03	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37218	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$2,592	S/.8,823
30/05/2020	24/07/2020	F101-37219	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$3,246.05	S/.11,051
30/05/2020	24/07/2020	F101-37220	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.404	\$3,246	S/.11,051
02/06/2020	24/07/2020	F101-37710	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.519	\$5,587.17	S/.19,661
02/06/2020	24/07/2020	F101-37810	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.528	\$11,914	S/.42,031
02/06/2020	24/07/2020	F101-37711	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.537	\$7,455.47	S/. 26,370
02/06/2020	24/07/2020	F101-37712	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.537	\$5,363.87	S/. 18,972
02/06/2020	24/07/2020	F101-38338	20383929050	YAMAHA MOTOR DEL PERU SA	3.508	\$3,385	S/.11,876
TOTAL						\$63,813	S/.221,534

Nota. Elaborado en base al reporte de compras de la empresa Picho Motors E.I.R.L. del periodo 2020.

Tabla 5

Tipo de Cambio Spot al 04 de junio del 2020

Compra	Venta
3.421	3.422

Nota. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

Determinación del precio Forward Venta a 50 días.

Interpolación

$$F$$
$$P = 3.422 \times \frac{(1+0.0117)^{\frac{30}{360}}}{(1+0.0045)^{\frac{30}{360}}} = 3.424$$

$$F$$
$$P = 3.422 \times \frac{(1+0.0147)^{\frac{90}{360}}}{(1+0.0056)^{\frac{90}{360}}} = 3.430$$

Tabla 6

Datos para la interpolación

Días	T/C
30 días	3.424
50 días	X
90 días	3.430

Nota. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) – reporte N° 6 – C.

$$F_{I_{50}} \frac{90-30}{50-30} = \frac{3.430-3.424}{X-3.424}$$

$$F_{I_{50}} \frac{60}{20} = \frac{0.0057}{X-3.424}$$

$$F_{I_{50}} 3 = \frac{0.0057}{X-3.424}$$

$$F_{I_{50}} 3 (X-3.424) = 0.0057$$

$$F_{I_{50}} 3X - 10.272 = 0.0057$$

$$F_{I_{50}} 3X - 10.272 = 0.0057$$

$$F_{I_{50}} 3X = 0.0057 + 10.272$$

$$F_{I_{50}} 3X = 10.277$$

$$F_{I_{50}} 3.426$$

La tabla 7 refleja los resultados al vencimiento del contrato forward de divisas que se realizó el 04 de junio del 2020, en el cual la empresa Picho Motors EIRL ha obtenido una cobertura de S/ 7,019.43 al 24/07/20.

Tabla 7

Resultados del Contrato Forward Venta a 50 días

Descripción	T/C	\$	S/
Tipo de cambio Forward a 50 días	3.426	\$63,813.00	S/.218,623.33
Tipo de cambio Spot al 24 de julio del 2020.	3.536	\$63,813.00	S/.225,642.76
Cobertura			S/.7,019.43

Nota. Elaborado en base al reporte de compras de la empresa Picho Motors E.I.R.L. del periodo 2020.

Contabilización del Contrato Forward de Divisas

CUENTA	DENOMINACIÓN	MONEDA NACIONAL S/		MONEDA EXTRANJERA \$	
		DEBE	HABER	DEBE	HABER
10	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO				
	Cuentas corrientes en instituciones financieras				
104					
1041	Ctas en ME	225,642.76		63,813.00	
10411	Banco de Crédito del Perú	\$ 63,813.00			
1042	Ctas en MN		218,623.33		61,827.9
10421	Banco de Crédito del Perú	S/ 218,623.33			
77	INGRESOS FINANCIEROS				
	Ganancia por instrumento financiero derivado				
771			7,019.43		1,985.1
7711	Forward de divisas	S/ 7,019.43			
X/X RECONOCIMIENTO DE LA COBERTURA OBTENIDA POR EL CONTRATO FORWARD DE DIVISAS					

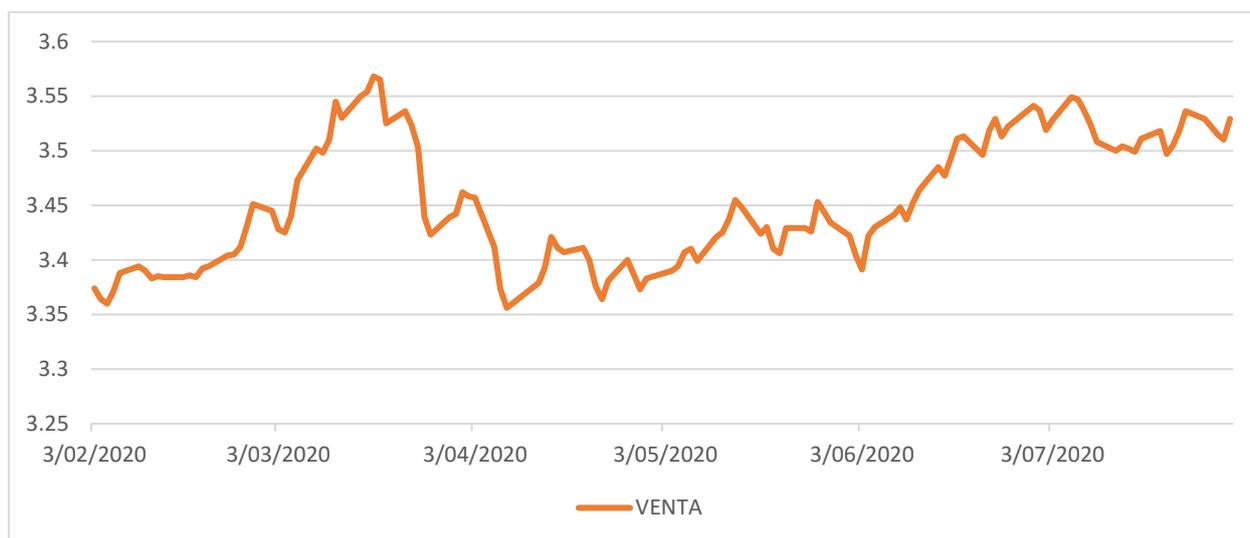
Comentario:

El uso de los contratos forward de divisas si tiene un efecto positivo, obteniendo como beneficio monetario S/ 7,019.43 (siete mil diecinueve soles con 43/100) que se verán reflejadas en el Estado de Resultado, además también reduce costo de operaciones ayudando así a gestionar mejor los presupuestos la empresa a corto y largo plazo.

La cobertura obtenida está en función al monto que se desea pactar en el contrato forward mientras mas alto es el monto mayor será la cobertura o la perdida.

Figura 1

Fluctuaciones del tipo de cambio del periodo Febrero-Julio 2020



Nota. El grafico representa las fluctuaciones del tipo de cambio de febrero a julio del 2020.

Tomado de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

Comentario:

El grafico anterior representa el comportamiento del tipo de cambio del periodo febrero-julio del 2020 (al alza o la baja) debido a diversos factores. A causa de que Perú tiene una economía en función al dólar nos vemos afectados cuando ocurren acontecimientos de gran trascendencia a nivel mundial, el COVID 19 fue uno de los factores que desaceleró nuestra economía como podemos observar en las fechas 13/03/2020 al 19/03/2020 en el cual el tipo de cambio estaba a la alza llegando a S/3.565 después de 16 años; el BRCP abrió la posibilidad de tomar políticas más expansivas para controlar dicha fluctuación, del mismo modo las decisiones del sector financiero ayudaron a controlar dicho flagelo brindando un periodo de gracia de 6 meses para los prestamistas

El 01 de mayo del 2020 se aprobó la Ley de Retiro de Fondos del Sistema Privado de Pensiones, Ley N° 31017 (2020). Diario oficial “El Peruano”. Lima: Congreso de la Republica. En donde establece que los afiliados del SPP podrán retirar hasta el 25% de su AFP, a causa de ello generó una gran salida de dólares de la economía peruana, lo cual ocasionó una subida del tipo de cambio, debido a que las AFP se vieron forzadas a vender bonos soberanos a muy bajo precio y porque gran parte de los inversores eran extranjeros, quienes comprarán dólares, generando una gran devaluación de nuestra moneda. Como se puede visualizar en el grafico se puede considerar que es uno de los indicadores que provocó el alza del tipo de cambio.

4.2. El forward de divisas y su influencia en el flujo de caja

El forward de divisas si influye en el flujo de caja, puesto que da a conocer con certeza cuanto será el egreso a ejecutar en el futuro. Así mismo nos ayuda a prevenir el déficit de liquidez y tomar decisiones sobre una nueva fuente de financiamiento.

Flujo de caja sin Forward periodo 2020

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Total
Saldo inicial	S/.56,003.00	S/.559.61	S/.5,342.81	S/.5,525.99	S/.2,384.79	S/.1,705.72	S/.63,485.02	S/.116,244.73	S/.50,785.32	S/.28,307.02	S/.2,521.12	S/.29,820.30	
Ingresos													
Ventas en efectivo	S/.37,443.68	S/.52,833.83	S/.48,451.63	S/.0.00	S/.18,502.58	S/.77,984.33	S/.269,328.71	S/.128,474.10	S/.93,057.38	S/.126,899.80	S/.158,142.72	S/.116,103.88	S/.1,127,222.64
Cobros de ventas a crédito	S/.6,651.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.6,651.00
Cobros por ventas de activo fijo	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Total Ingresos	S/.44,094.68	S/.52,833.83	S/.48,451.63	S/.0.00	S/.18,502.58	S/.77,984.33	S/.269,328.71	S/.128,474.10	S/.93,057.38	S/.126,899.80	S/.158,142.72	S/.116,103.88	S/.1,133,873.64
Egresos													
Pago pendiente a prov 2019	S/.7,939.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.7,939.00
Compra de mercancía	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Moneda nacional	S/.15,231.00	S/.14,024.89	S/.7,662.08	S/.0.00	S/.1,460.36	S/.15,795.85	S/.12,578.00	S/.30,044.11	S/.5,444.87	S/.17,368.88	S/.17,719.60	S/.6,630.30	S/.143,959.94
Moneda extranjera	S/.69,385.67	S/.21,037.34	S/.34,063.97	S/.0.00	S/.10,938.90	S/.55,080.98	S/.225,641.70	S/.55,796.20	S/.16,334.61	S/.52,106.63	S/.41,345.74	S/.9,945.44	S/.591,677.16
Pago de planilla	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.5,480.12	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.5,480.12	S/.35,350.44
Pago de Essalud	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.3,012.00
Pago IGV	S/.0.00	S/.2,839.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.2,392.00	S/.1,891.00	S/.2,519.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.9,641.00
Pago de Impuesto a la Renta	S/.0.00	S/.268.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.189.00	S/.0.00	S/.313.00	S/.400.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.78.00	S/.1,248.00
Pago de AFP	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.4,214.16
Pago de servicios	S/.450.00	S/.346.00	S/.230.00	S/.100.00	S/.350.00	S/.340.00	S/.400.00	S/.300.00	S/.340.00	S/.324.00	S/.286.00	S/.260.00	S/.3,726.00
Pago de publicidad	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Total Egresos	S/.96,046.87	S/.41,556.43	S/.44,997.25	S/.3,141.20	S/.15,790.46	S/.74,447.03	S/.247,094.00	S/.91,385.51	S/.28,079.68	S/.72,840.71	S/.62,392.54	S/.22,996.04	S/.800,767.70
Flujo de caja económico	S/.4,050.81	S/.11,837.01	S/.8,797.19	S/.2,384.79	S/.5,096.92	S/.5,243.02	S/.85,719.73	S/.153,333.32	S/.115,763.02	S/.82,366.12	S/.98,271.30	S/.122,928.14	
Financiamiento													
Préstamo recibido	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.84,000.00	S/.120,000.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.204,000.00
Pago de préstamos	S/.3,491.20	S/.6,494.20	S/.3,271.20	S/.0.00	S/.3,391.20	S/.25,758.00	S/.89,475.00	S/.102,548.00	S/.87,456.00	S/.79,845.00	S/.68,451.00	S/.66,925.00	S/.537,105.80
Total Financiamiento	S/.3,491.20	S/.6,494.20	S/.3,271.20	S/.0.00	S/.3,391.20	S/.58,242.00	S/.30,525.00	S/.102,548.00	S/.87,456.00	S/.79,845.00	S/.68,451.00	S/.66,925.00	S/.333,105.80
Flujo de caja financiero	S/.559.61	S/.5,342.81	S/.5,525.99	S/.2,384.79	S/.1,705.72	S/.63,485.02	S/.116,244.73	S/.50,785.32	S/.28,307.02	S/.2,521.12	S/.29,820.30	S/.56,003.14	

Flujo de caja con Forward periodo 2020

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Total
Saldo inicial	S/.56,003.00	S/.559.61	S/.5,342.81	S/.5,525.99	S/.2,384.79	S/.1,705.72	S/.63,485.02	S/.123,268.94	S/.57,809.54	S/.35,331.24	S/.9,545.33	S/.36,844.52	
Ingresos													
Ventas en efectivo	S/.37,443.68	S/.52,833.83	S/.48,451.63	S/.0.00	S/.18,502.58	S/.77,984.33	S/.269,328.71	S/.128,474.10	S/.93,057.38	S/.126,899.80	S/.158,142.72	S/.116,103.88	S/.1,127,222.64
Cobros de ventas a crédito	S/.6,651.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.6,651.00
Cobros por ventas de activo fijo	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Total Ingresos	S/.44,094.68	S/.52,833.83	S/.48,451.63	S/.0.00	S/.18,502.58	S/.77,984.33	S/.269,328.71	S/.128,474.10	S/.93,057.38	S/.126,899.80	S/.158,142.72	S/.116,103.88	S/.1,133,873.64
Egresos													
Pago pendiente a prov 2019	S/.7,939.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.7,939.00
Compra de mercancía	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Moneda nacional	S/.15,231.00	S/.14,024.89	S/.7,662.08	S/.0.00	S/.1,460.36	S/.15,795.85	S/.12,578.00	S/.30,044.11	S/.5,444.87	S/.17,368.88	S/.17,719.60	S/.6,630.30	S/.159,427.18
Moneda extranjera	S/.69,385.67	S/.21,037.34	S/.34,063.97	S/.0.00	S/.10,938.90	S/.55,080.98	S/.218,617.48	S/.55,796.20	S/.16,334.61	S/.52,106.63	S/.41,345.74	S/.9,945.44	S/.576,209.92
Pago de planilla	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.5,480.12	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.2,439.02	S/.5,480.12	S/.35,350.44
Pago de Essalud	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.251.00	S/.3,012.00
Pago de IGV	S/.0.00	S/.2,839.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.2,392.00	S/.1,891.00	S/.2,519.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.9,641.00
Pago de Impuesto a la Renta	S/.0.00	S/.268.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.189.00	S/.0.00	S/.313.00	S/.400.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.78.00	S/.1,248.00
Pago de AFP	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.351.18	S/.4,214.16
Pago de servicios	S/.450.00	S/.346.00	S/.230.00	S/.100.00	S/.350.00	S/.340.00	S/.400.00	S/.300.00	S/.340.00	S/.324.00	S/.286.00	S/.260.00	S/.3,726.00
Pago de publicidad	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00
Total Egresos	S/.96,046.87	S/.41,556.43	S/.44,997.25	S/.3,141.20	S/.15,790.46	S/.74,447.03	S/.240,069.78	S/.91,385.51	S/.28,079.68	S/.72,840.71	S/.62,392.54	S/.22,996.04	S/.800,767.70
Flujo de caja económico	S/.4,050.81	S/.11,837.01	S/.8,797.19	S/.2,384.79	S/.5,096.92	S/.5,243.02	S/.92,743.94	S/.160,357.54	S/.122,787.24	S/.89,390.33	S/.105,295.52	S/.129,952.35	
Financiamiento													
Préstamo recibido	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.84,000.00	S/.120,000.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.0.00	S/.204,000.00
Pago de préstamos	S/.3,491.20	S/.6,494.20	S/.3,271.20	S/.0.00	S/.3,391.20	S/.25,758.00	S/.89,475.00	S/.102,548.00	S/.87,456.00	S/.79,845.00	S/.68,451.00	S/.66,925.00	S/.537,105.80
Total Financiamiento	S/.3,491.20	S/.6,494.20	S/.3,271.20	S/.0.00	S/.3,391.20	S/.58,242.00	S/.30,525.00	S/.102,548.00	S/.87,456.00	S/.79,845.00	S/.68,451.00	S/.66,925.00	S/.333,105.80
Flujo de caja financiero	S/.559.61	S/.5,342.81	S/.5,525.99	S/.2,384.79	S/.1,705.72	S/.63,485.02	S/.123,268.94	S/.57,809.54	S/.35,331.24	S/.9,545.33	S/.36,844.52	S/.63,027.35	

Comentario:

De las evidencias anteriores donde se apreciar la elaboración de dos Flujos de Caja se concluye que, es más factible tener un flujo de caja con forward puesto que los egresos ejecutados durante el año 2020 tienen una mejor planificación y gestión, evitando el retraso de pago a proveedores.

4.3. El forward de divisas y el impacto en la Rentabilidad

La empresa Picho Motors EIRL se encuentra en el grupo de las microempresas en el cual los ingresos que percibe son muy bajos a comparación de otros sectores empresariales que aplican los contratos forward.

Estado de Resultados Del 01/01 al 31/12 del 2020

	SIN FORWARD		CON FORWARD	
Ventas netas o Ing. por servicios	S/.	958,256.48	S/.	958,256.48
Costo de ventas	-S/.	564,720.00	-S/.	564,720.00
Resultado bruto de utilidad	S/.	393,536.48	S/.	393,536.48
Gasto de ventas	-S/.	9,992.00	-S/.	9,992.00
Gasto de administración	-S/.	46,584.00	-S/.	46,584.00
Gastos financieros	-S/.	118,993.00	-S/.	118,993.00
Ingresos financieros gravados	S/.	393.00	S/.	393.00
Otros ingresos no gravados	S/.	1,954.00	S/.	1,954.00
Ganancia (perdida) por instrumentos financieros			S/.	7,019.43
Utilidad antes de participaciones e impuestos	S/.	220,314.48	S/.	227,333.91
Impuestos 29.5 %	S/.	64,992.77	S/.	67,063.50
Utilidad neta	S/.	155,321.71	S/.	160,270.41

CAPITULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Discusión de resultados

Al culminar la aplicación del caso práctico usando al forward de divisas en la empresa Picho Motors EIRL, tomando como enfoque el periodo Julio del 2020 debido a que se tuvo mayores movimientos en sus cuentas por pagar y cobrar. Los resultados demuestran que, la antes mencionada está expuesta al riesgo cambiario puesto que no utilizan ningún instrumento de cobertura; y que de utilizarse el contrato Forward bajo la modalidad Full Delivery Forward como medio de cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio hubiese dejado de perder S/ 7,019.43 soles en una sola operación, el importe no es una cantidad significativa que impacte al flujo de caja y los estados financieros pero no deja de ser importante la cobertura; si comparamos con otros aspectos que nos puedan generar ingresos para la compañía; por otra parte no cuentan con personal capacitado para llevar a cabo dichas operaciones y además de ello no tiene una adecuada orientación por parte de sus sectoristas de los bancos, teniendo como consecuencia inconvenientes en sus cuentas por pagar en moneda extranjera. Así mismo durante dicho periodo la economía peruana afrontaba problemas de recesión el cual es otro indicador perjudicial para la empresa debido a que ocasiona una gran inestabilidad cambiaria.

La investigación presenta limitaciones, en cuanto al manejo de información observamos que no tienen una correcta programación de pagos, su información financiera no es consecuente con su información contable y además de ello no cuenta con un flujo de caja adecuado para el giro del negocio. Por consiguiente, los estándares mínimos para pactar un contrato forward con el banco es de USD 25,000.00 según los resultados

alcanzados evidencian la hipótesis general anteriormente planteada, en donde se puede afirmar que el forward de divisas si tiene un efecto positivo como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio en la empresa Picho Motors E.I.R.L. de manera que brinda estabilidad en el flujo de caja y estados financieros.

Del mismo modo los resultados adquiridos guardan relación con los antecedentes antes presentados, en el cual se concluye que es de suma importancia la aplicación de los contratos forward de divisas cuando haya incertidumbre cambiaria, ya que estos no solo pueden brindar estabilidad si no también cobertura que se ven reflejados en los estados financieros.

La presente investigación concluye que, es importante realizar un análisis financiero midiendo sus riesgos y beneficios para poder gestionar soluciones. La empresa Picho Motors EIRL frente al gran riesgo cambiario debe coberturarse con el instrumento financiero Forward de divisas puesto que se adecua a su realidad empresarial, son productos financieros que se encuentran a su alcance y no presentan ningún riesgo de incumplimiento de contrato, previniendo pérdidas monetarias cuidando así su patrimonio.

5.2. Conclusiones

La utilización del contrato forward de divisas tienen un efecto positivo porque le permite a la empresa Picho Motors E.I.R.L mitigar el riesgo cambiario en sus obligaciones de moneda extranjera, al mismo tiempo se puede señalar que contribuye con la gestión operativa y administrativa de la empresa. En el caso práctico aplicado deja en constancia que la utilización de dicho instrumento tiene beneficios monetarios mejorando los resultados, cabe destacar que en su defecto generó S/ 7,019.43 en una sola operación debido a un acertado pronóstico. Es por ello que la principal causa para utilizar el contrato forward de divisas es cuando adquieren mercadería en moneda extranjera y en el ámbito en que se desarrolla esta expuesto a riesgos por la inestabilidad política, social y económica del país, por ende, la entidad no se verá afectada sin previo aviso. Desde luego se puede señalar que la empresa no tiene la capacidad para realizar operaciones financieras debido a que posee un escaso personal capacitado en conocimiento sobre instrumentos financieros y el riesgo cambiario que enfrenta la entidad. El contrato forward de divisas tiene influencia favorable, debido a que permite asegurar el precio de compra con sus proveedores nacionales como del exterior evitando tener pérdidas por la volatilidad cambiaria, inclusive copera con la toma de decisiones con base y fundamento para realizar ajustes en los gastos que se va a realizar. Dichos beneficios se ven reflejados en el flujo de caja de la empresa Picho Motors E.I.R.L.

En efecto la entidad no cuenta con un flujo de caja, por esta razón tiene inconvenientes para visualizar su liquidez e identificar sus cuentas por pagar y cobrar, dicho flagelo afecta la continuidad de sus operaciones futuras.

De ello resulta necesario decir que, el contrato forward de divisas tiene un impacto positivo pero no significativo debido a que la entidad es una Mype donde no manejan grandes cantidades de dinero, los resultados obtenidos por la utilización del Forward de divisas es muy bajo, pero si realizamos una comparación con los demás instrumentos financieros como el depósito a plazo fijo con una tasa entre el 2.5% y 3% anual podríamos concluir de que ha utilizado una buena estrategia financiera donde se puede inferir que con una sola operación al año bajo la modalidad Full Delivery Forward hubiera dejado de perder S/ 7,025.83. En este sentido el monto ganado se ve reflejado en el Estado de Resultado donde su rentabilidad ha incrementado en un 20%.

5.3. Recomendaciones

Se recomienda a la empresa Picho Motors E.I.R.L implementar su área de finanzas para que realice el análisis de las fluctuaciones del tipo de cambio y el riesgo que estas generan, evitando así pérdidas monetarias.

Es recomendable que la empresa Picho Motors E.I.R.L elabore un flujo de caja con una actualización mensual para mejorar el panorama económico de la empresa. De la misma forma se desprende que, previo a pactar un contrato forward de divisas realice un análisis financiero detallado del tipo de cambio para ver si está al alza o a la baja a fin de no perjudicar el flujo de caja. Se sugiere que la entidad amplíe su cartera financiera para negociar tasas e instrumentos financieros.

Se recomienda que la empresa Picho Motors E.I.R.L pacte contratos forward frente a situaciones de inestabilidad cambiaria que tiene como consecuencia la devaluación de la moneda nacional, puesto que su mercadería sería más costosa provocando la subida de sus precios y la disminución de sus ventas. Además de ello dicho instrumento evita que se perjudique económicamente y así obtener mejores resultados en la rentabilidad.

BIBLIOGRAFÍA

Avella, M., & Fergusson, L. (Diciembre de 2003). *Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia*. . Obtenido de Banco de la República:

<https://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra284.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2008). *Forward de Moneda*. Obtenido de BCRP:

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

Banco Central de Reserva del Perú. (S/F). *La Cobertura Cambiaria: Los Forward de Divisas*.

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

Banco Central de Reservas del Perú. (2006). *Inflacion*. Obtenido de Proyecto Institucional:

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2006/Concurso-Escolar-2006-Material-1.pdf>

Becerra, N., & Keli, S. (2020). *Incidencia del Contrato Forward de divisas en la gestión del Riesgo Cambiario en la empresa Mine Sense Solutions SAC - en el periodo 2017-2019*.

Repositorio Institucional, Cajamarca. Obtenido de

<http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/1728/01->

[TESIS%20Incidencia%20del%20Contrato%20Forward%20de%20Divisas%20en%20el%20Riesgo%20Cambiario.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/1728/01-)

- Broseta, A. (24 de Enero de 2020). *Rankia*. Obtenido de Contrato-Forward-Definición-Tipo-Cambio: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3335080-contratos-forward-definicion-tipo-cambio-ejemplos>
- Burgos, A. (2027). *Sistema de tipo de cambio*. Obtenido de xprtraining: http://www.xprtraining.com/macroeconomia/sistemas_tipo_de_cambio.html
- Cañote, A., Conchucos, M., & Pereyra, J. (2019). *El forward como estrategia financiera para disminuir el riesgo cambiario de la empresa KAPECO SAC-periodo2017 [Tesis de Titulo Profesional, Universidad Tecnológica del Perú]*. Repositorio Institucional. Obtenido de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2027/Alex%20Ca%c3%b1ote_Michael%20Conchucos_Jorge%20Pereyra_Trabajo%20de%20Suficiencia%20Profesional_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Casas, J., Repullo, J., & Donado, J. (2003). La encuesta como técnica de Investigación. Elaboración de cuestionarios y tratamiento estadístico de los datos. *ELSEVIER*, 527-538. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0212656703707288>
- Castillo, B. (14 de Octubre de 2020). *Tipos de Métodos de Investigación*. Obtenido de Directorio Universitario: <https://guiauniversitaria.mx/6-tipos-de-metodos-de-investigacion/>
- Clauso, A. (1993). Análisis documental. *Revista General de Información y Documentación*, 11-19. Obtenido de <https://revistas.ucm.es/index.php/RGID/article/view/RGID9393120011A>
- Conexionesan. (26 de Julio de 2018). *Cómo funciona un mercado de derivados financieros*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2018/07/como-funciona-un-mercado-de-derivados->

financieros/#:~:text=En%20ese%20sentido%2C%20el%20mercado,problemas%20que%20enfrentan%20las%20empresas

Dirección de Inversiones BBVA Banca Privada. (S/F). *Factores que afectan al Tipo de Cambio*.

Obtenido de

https://www.bbva.es/estaticos/mult/Factores_afectan_el_Tipo_de_cambios_tcm924-580177.pdf

Enriquez, R. (10 de Junio de 2016). *Contratos Forward*. Obtenido de TAEM PERÚ

CONSULTING: <https://taemperuconsulting.com/contratos-forward/>

Fisanotti, L. (2014). Antecedentes históricos de los mercados de futuros y opciones: cobertura y especulación. *Invenio*, 17, 1-12. Obtenido de

<https://www.redalyc.org/pdf/877/87732404002.pdf>

Gadesco. (S/F). *¿Que es un Contrato Forward?* Obtenido de <https://www.gedesco.es/blog/que-es-un-contrato-forward/>

Gallardo, R. (21 de Enero de 2021). *¿Por qué el dólar es considerado la moneda del mundo?*

Obtenido de oinkoink: <https://www.oinkoink.com.mx/noticias/por-que-el-dolar-es-considerado-la-moneda-del-mundo/>

Gil, S. (6 de Febrero de 2016). *Contrato*. Obtenido de Economipedia:

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

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). Definición del alcance de la investigación a realizar: exploratoria, descriptiva, correlacional o explicativa. En R. Hernández, C.

Fernández, & P. Baptista, *Metodología de la Investigación* (Cuarta ed., págs. 99-119).

Iztapalapa, Mexico: McGraw-Hill. Obtenido de METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN: <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de <https://www.icmujeres.gob.mx/wp-content/uploads/2020/05/Sampieri.Met.Inv.pdf>

Jiménez, D. (23 de Abril de 2015). *Economipedia*. Obtenido de Tipo de Cambio: <https://economipedia.com/definiciones/tipo-de-cambio.html>

Kiziryan, M. (27 de Mayo de 2015). *Tipo de interés*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/tipo-de-interes.html>

Kozikowski, Z. (2000). *Finanzas Internacionales*. Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Kozikowski-Z-2013-Finanzas-Internacionales.pdf>

(2020). *LA IMPORTANCIA DE LAS COBERTURAS FORWARD DELIVERY PARA MITIGAR EL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO EN LAS PYMES EN COLOMBIA*[Tesis de especialización, Universidad Militar Nueva Granada]. Repositorio Institucional.

Llamas, J. (10 de Agosto de 2020). *Moneda Extranjera*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/moneda-extranjera.html>

Mendikute, J. (4 de Septiembre de 2018). *Blogger*. Obtenido de

<http://jamendikute.blogspot.com/2018/09/fluctuaciones-del-tipo-de-cambio.html?m=1#:~:text=FLUCTUACIONES%20DEL%20TIPO%20DE%20CAMBIO,-Las%20transacciones%20econ%C3%B3micas&text=Es%20el%20denominado%20%E2%80%9Cmercado%20de,para%20comprar%20y%20vender%20moned>

Montero, E. (2017). *Forward como cobertura del riesgo cambiario en la rentabilidad de las empresas exportadores Agrícolas de la irrigación Pampas de Majes en Arequipa [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann]*. Repositorio Institucional. Obtenido de

http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3551/45_2017_montero_zuniga_et_espg_doctorado_ciencias_contables_finacieras.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Muñoz, C. (2015). *Metodología de la Investigación*. Progreso S.A. Obtenido de

<https://corladancash.com/wp-content/uploads/2019/08/56-Metodologia-de-la-investigacion-Carlos-I.-Munoz-Rocha.pdf>

Neill, D., & Cortez, L. (2018). *Porcesos y Fundamentos de la Investigación Científica* (primera ed.). Ecuador. Obtenido de

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14232/1/Cap.4-Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf>

Pedrosa, J. (12 de Enero de 2016). *Divisa*. Obtenido de Economipedia:

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

Perez, J., & Merino, M. (2012). *Fluctuaciones*. Obtenido de Dfinición. DE:

[https://definicion.de/fluctuacion/#:~:text=En%20el%20campo%20de%20las,\(f%C3%ADsica\)%20de%20los%20bienes.](https://definicion.de/fluctuacion/#:~:text=En%20el%20campo%20de%20las,(f%C3%ADsica)%20de%20los%20bienes.)

Ramirez, P. (2012). *Metodología de cobertura al riesgo del Tipo de Cambio para la industria manufacturera Chilena Caso Práctico aplicado en la empresa colchones Rosen SAIC [Tesis de Titulación, Universidad de Chile]*. Repositorio Institucional. Obtenido de repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/111209/Metodología-de-cobertura-al-riesgo-del-tipo-de-cambio-para-la-industria-manufacturera.pdf?sequence=3&isAllowed=y

Raul, S. (S/F). *Cobertura de riesgo cambiario con cobertura de riesgo cambiario con productos financieros derivados*. Obtenido de

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

Raul, S. (S/F). *Cobertura de riesgo cambiario con cobertura de riesgo cambiario con productos financieros derivados*. Obtenido de

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

Recoba, E. (9 de Mayo de 2018). *Tipo de Cambio Spot y Forward*. Obtenido de Iforex:

<https://www.iforex.mx/noticias/tipo-de-cambio-spot-y-forward-definici%C3%B3n-y-c%C3%A1culo-51889>

Retiro de Fondos del Sistema Privado de Pensiones. (1 de Mayo de 2020). Diario Oficial El Peruano. Perú, Perú: Congreso de La República.

- Rodríguez, W. (2011). *Guía de Investigación Científica*. Lima, Lima: Universidad de Ciencias y Humanidades. Obtenido de https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12872/23/rodriguez_arainaga_walabonso_guia%20_investigacion_cientifica.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rojas, I. (2011). Técnicas de Investigación: una propuesta de definiciones y procedimientos en la investigación Científica. *Redalyc*, 277-297. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/311/31121089006.pdf>
- Salas, R. (S/F). *Cobertura de Riesgo Cambiario con productos Financieros Derivados [versión PDF]*. Obtenido de BCRP: <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Riesgos.pdf>
- Samper, J. (10 de Noviembre de 2015). *Economipedia*. Obtenido de Tipo de Cambio Fijo: <https://economipedia.com/definiciones/tipo-cambio-fijo.html>
- Sánchez, J. (1 de Diciembre de 2017). *Economipedia*. Obtenido de Fluctuaciones: <https://economipedia.com/definiciones/fluctuacion.html>
- Sevilla, A. (18 de Julio de 2017). *Forward*. Obtenido de Econopedia: <https://economipedia.com/definiciones/forward.html>
- Sineace . (Agosto de 2014). *Ficha de Análisis Documental*. Obtenido de <https://www.sineace.gob.pe/wp-content/uploads/2014/08/Fichaan%C3%A1lisisdocumental.pdf>
- SUNAT. (2022). *Regimen tributario*. Obtenido de <https://emprender.sunat.gob.pe/emprendiendo/decido-emprender/regimen-tributario>

Tamayo. (1997). *El Proceso de la Investigación Científica*. Mexico: Limusa S.A. Obtenido de

<http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2011/06/poblacion-y-muestra-tamayo-y-tamayo.html?m=1>

Tomala, O. (2016). *Tipo de Investigación*. Obtenido de Sites:

<https://sites.google.com/site/misitioweboswaldotomala2016/tipos-de-investigacion>

Torres, M. (27 de Mayo de 2015). *Economipedia*. Obtenido de Tasa de Interes:

<https://economipedia.com/definiciones/tipo-de-interes.html>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p><u>Problema general</u> ¿Qué efecto tiene el forward de divisas como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca?</p> <p><u>Problema específico</u> ¿Cómo influye el forward de divisas en el flujo de caja en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca?</p> <p>¿De qué manera el forward de divisas impacta en la rentabilidad de la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca?</p>	<p><u>Objetivo general</u> Conocer el efecto que tiene el forward de divisas como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera de la empresa Picho Motors E.I.R.L. 2020 Cajamarca.</p> <p><u>Objetivos específicos</u> Determinar la influencia de los contratos forward de divisas en el flujo de caja en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca. Demostrar el impacto del forward de divisas en la rentabilidad de la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca.</p>	<p><u>Hipótesis General</u> El forward de divisas tiene un efecto positivo como cobertura ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera en la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca</p> <p><u>Hipótesis Específicos</u> El forward de divisas influye en el flujo de caja de la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el periodo 2020 Cajamarca. El forward de divisas impacta positivamente en la rentabilidad de la empresa Picho Motors E.I.R.L. en el</p>	<p><u>Independiente</u> Contrato forward de divisas.</p> <p><u>Dimensiones</u> Flujo de caja proyectado. Análisis al estado de Resultados.</p> <p><u>Dependiente</u> Fluctuaciones del tipo de cambio.</p> <p><u>Dimensiones</u> Conducta del tipo de cambio según los factores. Comparación del TC forward V.S al vencimiento.</p>	<p><u>Tipo de investigación</u> Básica</p> <p><u>Nivel de investigación</u> Descriptivo - Cuantitativo</p> <p><u>Diseño de investigación</u> No experimental transversal</p> <p><u>Población</u> Está considerada por 15 colaboradores que laboran en la empresa Picho Motors E.I.R.L.</p> <p><u>Muestra</u> Se ha tomado a 4 colaboradores.</p> <p><u>Técnicas</u> Entrevista. Análisis documental.</p> <p><u>Instrumentos</u> Cuestionario. Ficha documental.</p>

		periodo 2020 Cajamarca.		
--	--	----------------------------	--	--

Anexo 2: Tasas para Productos Financieros Derivados al 04/06/2022

REPORTE N° 6 - C : Información Diaria de Tasas para Productos Financieros Derivados al 04/06/2020																												
	Tasas a 1 día				Tasas a 7 días				Tasas a 15 días				Tasas a 30 días				Tasas a 90 días				Tasas a 180 días				Tasas a 360 días			
	Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.		Moneda Ext.		Moneda Nac.	
	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva	Activa	Pasiva
Promedio Ajustado (1)	0.46	0.41	0.71	0.68	0.41	0.31	0.92	0.80	0.47	0.36	1.01	0.89	0.52	0.45	1.17	1.05	0.63	0.56	1.47	1.33	0.69	0.62	1.75	1.64	0.78	0.67	1.93	1.81
Promedio Ajustado x Plazo (2)		0.44	0.70			0.36	0.86			0.42		0.95		0.49		1.11		0.60		1.40		0.66		1.70		0.73		1.87

FICHA DOCUMENTAL

Fecha: Cajamarca 2021

Tema de investigación “EL FORWARD COMO COBERTURA ANTE LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA EN LA EMPRESA PICHO MOTORS E.I.R.L. EN EL PERIODO 2020 CAJAMARCA”

Variable(s): Contratos forward de divisas.

Fluctuaciones del tipo de cambio.

Tesista(s): Cercado Idrogo Eduar Omar

Gonzales Camacho Eliana Corali

Tipo de documento

Reportes: Estados Financieros

Título: Estados Financieros

Ubicación: Cajamarca.

Nombre y ubicación del archivo en PC/memoria: Disco local D/Carpeta Estados Financieros 2020.

Resumen: El instrumento financiero forward de divisas es esencial en la empresa porque le permite coberturarse ante el riesgo del tipo de cambio evitando pérdidas monetarias que se verán reflejadas en los estados financieros. Para ello analizaremos algunas cuentas de los estados financieros a fin de conocer la situación económica de la empresa.