



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la empresa Corporación

Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Terry Regalado, Margaret Yasmeen (ORCID: 0000-0002-6996-7098)

ASESORA:

Dra. Moore Torres, Rosa Karol (ORCID: 0000-0002-7608-9377)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

FINANZAS

HUARAZ – PERÚ

2019

Dedicatoria

Dedicó esta tesis principalmente a mis padres Edwin Terry Pacheco y Aide Regalado Herrera por ser los seres más importantes, guías en mi camino y mayor inspiración de mi vida, que me brindan su amor, apoyo incondicional, paciencia y sabios consejos, pero sobre todo que nunca dejaron de creer en mí.

A mi hermana Denisse Terry Regalado por haber sido quien me acompañó en todo este proceso y siempre brindarme sus mejores ánimos, confianza y optimismo para superar todas las situaciones adversas que se me presentaron durante el desarrollo de esta tesis.

A Carlo Escate Alegre por sus palabras de aliento, energía, motivación, confianza, demostración de que siempre podré contar con él y amor en todo momento para la culminación del presente trabajo de investigación.

Margaret Terry.

Agradecimiento

A Dios por darme la vida y fortaleza para cumplir mis sueños.

A mis profesores de la Carrera Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo por brindarme sus conocimientos a lo largo de mi carrera universitaria y en especial a la Dra. Karol Moore y a la Mg. Karin De La Cruz; por su vocación catedrática, su guía y orientación, sencillo no ha sido el proceso, pero gracias a las ganas de transmitirme sus conocimientos y dedicación que las ha regido, he logrado culminar el desarrollo de mi tesis con éxito.

La Autora.

Página del Jurado

Declaratoria de Autenticidad

Declaratoria de Autenticidad

Yo, Terry Regalado, Margaret Yasmeen, con DNI N° 70860619, a efecto de cumplir con las decisiones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Titulos de la Universidad Cesar Vallejo, facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de Contabilidad, declaro, bajo juramento que toda la documentación que conforma el trabajo de investigación es fidedigna y autentica.

Así mismo declaro también bajo juramento, que todos los datos e información que se presenta en la tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada; por lo cual, me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo.

Huaraz, diciembre del 2019.



Margaret Yasmeen Terry Regalado

DNI N° 70860619

Índice

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Página del Jurado.....	iv
Declaratoria de Autenticidad	v
Índice	vi
Índice de Tablas.....	vii
Índice de Figuras	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MÉTODO	18
2.1. Tipo y diseño de investigación	18
2.2. Escenario de estudio	18
2.3. Participantes.....	19
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	19
2.5. Procedimiento	20
2.6. Método de análisis de información.....	21
2.7. Aspectos éticos.....	22
III. RESULTADOS	23
IV. DISCUSIÓN.....	37
V. CONCLUSIONES	41
VI. RECOMENDACIONES	43
VII. REFERENCIAS	44
ANEXOS.....	50

Índice de Tablas

Tabla 1. Ratio margen de utilidades operacionales	15
Tabla 2. Ratio margen neto de utilidad.....	15
Tabla 3. Ratio rendimiento del patrimonio	16
Tabla 4. Ratio rendimiento del capital común	16
Tabla 5. Diferencia de Tipo de Cambio Mensual de Exportaciones e Importaciones	26
Tabla 6. Cuadro comparativo del riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A.	27
Tabla 7. Proyección de la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A	27
Tabla 8. Exportaciones mensuales FOB	28
Tabla 9. Importaciones mensuales FOB	29
Tabla 10. Análisis Ratio de Margen Operativo	31
Tabla 11. Análisis Ratio de Margen Neto.....	31
Tabla 12. Análisis Ratios de Rentabilidad - Rentabilidad Patrimonial y Rentabilidad de Capital.....	32
Tabla 13. Cobertura por contratos forward de obligaciones del mes de enero del 2017	35
Tabla 14. Costo de oportunidad de cobertura sin contratos forward	36
Tabla 15. Costo de oportunidad de cobertura por contratos forward	36

Índice de Figuras

Figura 1. Formula de Tipo de Cambio Forward.....	10
Figura 2. La Triangulación como Proceso de Credibilidad en la Investigación.....	20
Figura 3. Organigrama estructural de la empresa Corporación Roots S.A.....	24
Figura 4. Rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.....	33
Figura 5. Aplicación de Formula - Tipo de Cambio Forward.....	34

RESUMEN

Hoy en día, en el mundo empresarial existen operaciones comerciales las cuales deben ser cobradas o pagadas en una moneda diferente a la del curso legal de un país, por ello, los directivos deben adaptar las normas y fundamentos para el adecuado registro contable de estas operaciones, con el objetivo de una mejor evaluación del rendimiento al final del ejercicio.

En nuestro país, se sabe que la ley exige a las entidades económicas a tener su contabilidad en moneda nacional, por ende, estas operaciones deben ser convertidas a soles usando los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros. En este punto, nace la preocupación de la mayoría de empresas que realizan operaciones en moneda extranjera; puesto que les dificulta el registro del riesgo cambiario y su afectación en su solvencia o rentabilidad, debido a que dichas diferencias influyen en la hoja de balance, cuyo resultado final puede ocasionar el incremento del diferencial entre deuda y riqueza, que incluso podría poner en una situación de quiebra a cualquiera de no tener otros ingresos futuros en moneda local.

En definitiva, la actividad exportadora de Perú continuará creciendo y cada vez será más habitual que muchas entidades económicas se encuentren frente a estas situaciones de riesgo cambiario. Por tal motivo la realización de esta investigación, puesto que la empresa Corporación Roots S.A, realiza operaciones en moneda extranjera, pero tiene dificultades al momento de registrar las diferencias de tipo de cambio y esto ocasiona problemas en el rendimiento de la empresa.

Palabras claves: Riesgo cambiario, moneda extranjera, rentabilidad, exportación.

ABSTRACT

Nowadays, in the business world there are commercial operations which must be charged or paid in a currency different from that of the legal course of a country, therefore, managers must adapt the rules and bases for the proper accounting record of these operations, with the aim of a better performance evaluation at the end of the year.

In our country, it is known that the law requires economic entities to have their accounting in national currency, therefore, these operations must be converted to soles using the exchange rates published by the Superintendencia of Banking and Insurance. At this point, the concern of most companies that carry out operations in foreign currency is born; since it makes it difficult for them to register the exchange rate risk and its impact on their solvency or profitability, due to the fact that these differences influence the balance sheet, whose final result may cause the increase in the differential between debt and wealth, which could even put Bankruptcy situation to anyone not having other future income in local currency.

In short, Peru's export activity will continue to grow and it will be increasingly common for many economic entities to face these currency risk situations. For this reason, the conduct of this investigation, since the company Corporación Roots S.A, performs operations in foreign currency, but has difficulties at the time of registering the exchange rate differences and this causes problems in the performance of the company.

Keywords: Foreign exchange risk, foreign currency, profitability, export.

I. INTRODUCCIÓN

El tipo de cambio es entendido como la cantidad de moneda que se deben entregar por cantidad de otra moneda, es decir la cantidad de soles en el caso de Perú que hay que cambiar por otra divisa. Es un aspecto de mucha importancia, puesto que no solo beneficia a personas que desean crear grupos económicos o empresas multinacionales; sino que también abarca una importancia fundamental en la mejora de diversos países y su bienestar tanto económico como social. (Segovia, 2001)

En este entorno, resulta esencial la inversión extranjera directa entre los países del mundo, debido a que ésta es uno de los pilares de desarrollo, particularmente para las naciones receptoras. Asimismo, la inversión extranjera impulsa el comercio internacional; posibilitando el financiamiento entre entidades, creando nuevas oportunidades de empleo, elevando la competitividad mediante tecnología y acrecentando el nivel productividad de los recursos disponibles. (Secretaría de Economía, 2016)

Por tanto, las organizaciones que realizan o generan operaciones en moneda extranjera, están dando lugar a que dichos hechos económicos sean cobrados o pagados en una divisa determinada. Este contexto, puede ocasionar contratiempos relevantes para las entidades internacionales, pues no solo afectaría tesorería, sino también al departamento o área de dirección, ya que las diferencias de tipo de cambio son un modelo de gestión deficiente sobre el manejo del riesgo de divisa, cuya consecuencia puede estropear los resultados de líneas de negocio de éxito. Por ello, el riesgo de divisa debe ser administrado de manera que se transforme en una ventaja, por tanto, las empresas que realicen operaciones en moneda extranjera deben utilizar equipos avanzados, los cuales conlleven a analizar las diferencias de tipo de cambio y minimicen su efecto, puesto que ignorarlo puede costarle caro a la empresa. (Grant Thornton, 2018)

Aunque puede parecer sorprendente, existen grandes empresas internacionales que olvidan o desconocen la diferencia entre el importe registrado de una operación y el importe del día en el que se saldó dicha operación, generando diferencias contables, esta diferencia puede incrementarse cuanto más largo sea el tiempo entre una y otra.

Por otra parte, una investigación realizada por Wells Fargo en el 2016 demostró que el 36% de las entidades internacionales de EEUU no tenían estrategias determinadas para resguardarse de la volatilidad del tipo de cambio, asimismo la tercera parte de estas

entidades; confirmaron que al no contar con un programa eficaz de coberturas de protección del riesgo cambiario, les dificultaba pronosticar su labor comercial y sus flujos de efectivo. (Wells Fargo, 2016)

A esto se le suma, que según una encuesta de Deloitte, un contratiempo habitual de las entidades, es la carencia de conocimiento y recursos para reconocer los riesgos del tipo de cambio y determinar un plan de cobertura para éstos mismos, pues la explicación esencial por la que las entidades dejan expuestos sus márgenes de rentabilidad a la volatilidad del tipo de cambio, es porque les dificulta descubrir el momento oportuno para realizar instrumentos de cobertura y seleccionar la estrategia apropiada para ejecutarla. (Deloitte, 2019)

Los sectores más perjudicados son aquellos que se dedican mayormente a la comercialización de equipos electrónicos, productos textiles y/o calzado, siderurgia, de cómputo, alimentaria, metalmecánica y farmacéutica. Las empresas que se encuentran en el sector textil y de calzado, mayormente son afectadas en su rentabilidad, pues tienen que asumir los costos más elevados de sus materiales importados para no exponerse a una caída en la demanda, debido a precios más elevados de sus bienes destinados al consumo interno. (Manzoni & Julieta, 2018)

En definitiva, la problemática de las diferencias de tipo de cambio surge a la hora de desarrollar la información contable, por ello, los directivos deben percatarse y empaparse esencialmente del método correcto de conversión para convertir sus operaciones en moneda extranjera a la moneda del curso legal del país en el que se encuentre, para que reduzcan el riesgo de la volatilidad de la divisa. Por tanto, las organizaciones deben prestarles mucha atención a las operaciones en moneda extranjera cuyo vencimiento esta próximo, puesto que el importe de dichas operaciones puede modificarse desde el periodo de compra al periodo de pago.

El mercado cambiario se activa mediante expectativas acerca del valor futuro de las divisas, pues estos hechos producen cambios en el tipo de cambio de diversas monedas y con lo cual algunos se benefician o perjudican. Por ello, cuando se origina un alza del tipo de cambio algunos economistas nacionales destacan que es beneficioso; porque ayuda a los exportadores y otros manifiestan que esta alza perjudica a las personas que poseen deudas en dólares, puesto que dicha deuda reduce su dinero disponible. (Esmaili, 2015)

En el Perú, el 43% de los préstamos y operaciones de las empresas son en dólares, por ello, que éstas mismas tienen problemas financieros al momento en que la moneda estadounidense se eleva, pues un dólar más alto compromete un mayor desembolso en términos de la moneda local. Por otro lado, la gran parte de empresas peruanas son mypes e importan sus insumos o materias primas para la producción de sus productos, sin embargo, les dificulta el registro de las diferencias de tipo de cambio, ya que éstas no se encuentran empapadas de los temas del registro de las diferencias de tipo de cambio. No obstante, las empresas exportadoras se verían beneficiadas con el alza de la moneda norteamericana, siempre y cuando tengan el conocimiento correcto y firme del registro de las diferencias del tipo de cambio. (Carranza, 2017)

Según la entrevista realizada a Jorge Guillén, manifiesta que los créditos en dólares constituyen uno de los mayores riesgos que tienen las empresas peruanas ante el alza del tipo de cambio, por ello recomienda a las entidades que no contraigan más deudas en dólares, pero sino deben tratar de endeudarse solo en menos de un año, ya que la volatilidad del tipo de cambio es incierta. Además acota tener una cobertura del riesgo del tipo cambiario puesto que si la tendencia continúa en aumento, puede protegerse de las grandes diferencias contables que le puede ocasionar, además puede optar por elegir algunos mecanismos de protección como futuros, opciones, forwards, mercado de divisas, entre otros. (Guillén, 2017)

La empresa Corporación Roots S.A. de la ciudad de Caraz, es una empresa dedicada a la producción y exportación de flores frescas a los países de Norteamérica, Europa, Asia y América Latina, por ende, sus ventas se realizan en una moneda diferente a la del curso legal.

Al realizar un análisis general de sus Estados Financieros del ejercicio contable 2015 - 2018, se ha observado que al convertir la divisa en moneda local, habido diferencias notables, que perjudican la utilidad de la empresa, puesto que al realizar sus ventas al exterior no realiza el cobro al momento de exportarlo sino más bien cuando el producto le llega al comprador y en ese transcurso de tiempo, el importe de la factura está expuesta a los cambios o fluctuaciones del tipo cambiario, por ello, durante este ejercicio la empresa ha tenido pérdidas.

Entre los trabajos previos a nivel internacional se encuentra a Ocampo (2016) en su investigación titulada “propuesta de una estrategia de cobertura de tipo de cambio para una empresa del sector agroindustrial de costa rica”, presentado a la Universidad De Costa Rica, para obtener la Maestría Profesional en Administración y Dirección de Empresas, tuvo como objetivo principal elaborar una estrategia de cobertura cambiaria para una empresa del sector agroindustrial en Costa Rica, para ello, desarrolló una investigación descriptiva, cuyos resultados arrojaron que la empresa afrontaba situaciones de mercado particulares, puesto que el ambiente económico de Costa Rica ofrecía estabilidad en cuanto a la variabilidad del tipo de cambio del dólar frente al colon y eso ocasionó que los propietarios e inversionistas de la empresa agroindustrial se confíen en dicha estabilidad, lo cual produjo restricciones en la política monetaria, predispuso procedimientos para el aumento anticipado de precios por expectativas de devaluación y otorgó discrecionalidad a las autoridades respecto a la pauta cambiaria. Por tanto, se tuvo como recomendación posterior, que la opción de Forwards era financieramente viable para la empresa, puesto no representaba un gasto excesivo y además podía proveer un seguro relativo ante movimientos bruscos en el tipo de cambio en Costa Rica que pueda afectar las finanzas de la compañía.

Teo (2012) en su investigación titulada “efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad del productor de mora para exportación en el período del 2001 al 2010”, presentado a la Universidad Rafael Landívar – Guatemala, para obtener el título de Administrador de Empresa, tuvo como objetivo general determinar el efecto que el tipo de cambio ha ocasionado en la rentabilidad del productor guatemalteco de mora para la exportación en el período de 2001 al 2010, fue una investigación descriptiva. Se demostró que el tipo de cambio es uno de los elementos que afectó negativamente a la rentabilidad de productores de mora para su exportación en el periodo 2001 – 2010, esto debido a que consta una valoración en el tipo de cambio nominal y por lo tanto los productores / exportadores no reciben la cantidad en divisas de moneda local en relación al poder adquisitivo. Por otra parte, el autor recomendó realizar estudios que analicen la incidencia de la política cambiaria en los sectores productivos, con el objeto de influenciar a la Junta Monetaria, órgano rector de la economía guatemalteca, para que influyan en el fortalecimiento de la competitividad del país ya que se estuvo obteniendo una baja rentabilidad para la empresa.

A nivel nacional se encuentra a Mendoza (2018) en su trabajo de investigación titulada “alternativas de cobertura por volatilidad del tipo de cambio, para cubrir las obligaciones en dólares americanos de una institución pública”, presentado a la Universidad Nacional Agraria La Molina, para obtener el título de Ingeniero en Gestión Empresarial, cuya finalidad de esta investigación fue analizar alternativas de cobertura cambiaria, que el Seguro Social de Salud del Perú - EsSalud, podría aplicar para disminuir el riesgo por volatilidad del tipo de cambio sol/dólar. El tipo investigación fue descriptiva y en los resultados hallados, en lo que concierne a la coyuntura económica, ESSALUD carecía de excedentes de tesorería en dólares americanos y durante el segundo semestre del 2017 se preveía pronósticos de alza del tipo de cambio, lo cual a la institución le resultaba perjudicial, por ende, el autor recomendó evaluar alternativas de cobertura cambiaria para ESSALUD, que le permitan cumplir sin obstáculos, las obligaciones pendientes en dólares americanos, en el periodo julio-diciembre 2017, cuyo monto superaba los US\$ 110 millones de dólares.

Egoavil-Cueva (2013) en su tesis titulada “aplicación del forward de divisas como alternativa de inversión para evitar el riesgo cambiario en las empresas exportadoras en la provincia de Trujillo 2008-2012” presentado a la Universidad Nacional de Trujillo, para optar el título de Contador Público, cuya finalidad de esta investigación fue determinar la influencia que tienen la utilización de contratos forward de divisas en eliminar la incertidumbre que produce el tipo de cambio de la moneda dólar, en las empresas exportadoras de bienes de la provincia de Trujillo, desarrollo una investigación descriptiva, cuyos resultados arrojaron que las empresas exportadoras que manejaron los contratos de cobertura forward de divisas como seguro contra el riesgo cambiario, si se han visto influenciadas por este instrumento financiero; por cuanto al haber percibido contratos forward con los bancos, indudablemente salieron beneficiadas, por el simple hecho que vendieron sus productos al precio del dólar que se fijó en el momento que se firmó dicho contrato. Sin tener en consideración que el precio del dólar se deprecia constantemente, debiendo estar constantemente, por ello el autor recomendó la elaboración de información básica sobre la utilización de estos instrumentos financieros, con el fin de que la población tenga conocimiento que cuando se organiza una empresa que está sujeta a riesgo del tipo de cambio hay una alternativa de solución como es el forward de divisas.

Rosales & Velásquez (2018) en su trabajo de investigación titulada “relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018” presentado a la Universidad San Ignacio de Loyola, para obtener el título de Licenciado Intenational Business, tuvo como objetivo esencial, analizar de qué manera la gestión del riesgo cambiario permitió mejorar la rentabilidad de las empresas en mención, por tanto, para desarrollarlo empleó una investigación de tipo descriptiva y correlacional. Se concluyó que el riesgo cambiario genera que el margen de rentabilidad neta sobre ventas en el año 2018 calculado con el tipo de cambio nominal es un 10.89% menor que el mismo margen, en el mismo año calculado con el tipo de cambio neutro, por tal motivo se puede analizar que el margen de rentabilidad ha sido menor con el tipo de cambio nominal, lo que ocasiona que la utilidad neta seguida con este tipo de cambio sea S/. 97,669.36 menor que la calculada con el tipo de cambio neutro, por lo tanto, se puede decir que el tipo de cambio es uno de los elementos que tiene un resultado negativo directo, tanto en la utilidad neta como en la rentabilidad de la importación de kits. Por otra parte, el autor menciona que las empresas que aún no realizan operaciones de derivados financieros, consideren buscar información económica y financiera a través de portales serios y de esta manera aprovechar la oportunidad de cubrir el riesgo cambiario al que están expuestos.

Sandoval (2018), que en su trabajo de investigación titulada “diferencia de cambio y su incidencia en los estados financieros de las aerolíneas del distrito de Miraflores periodo 2014” presentado a la Universidad César Vallejo, para obtener el título de Contador Público, tuvo como fin principal, determinar la incidencia de la diferencia de cambio en los Estados Financieros de las aerolíneas, para ello empleó una investigación de tipo descriptiva – correlacional, la técnica que se usó fue la encuesta y el instrumento de recolección de datos fue el cuestionario que se aplicó a los participantes de la muestra establecida. Para la validez de los instrumentos se utilizó el criterio de juicios de expertos. Obteniéndose que las diferencias de tipo de cambio influían en la situación financiera; pues tenían grandes diferencias en esta misma generándoles pérdidas y teniendo como resultado que su rentabilidad sea negativa y que ésta a su vez influía en la toma de decisiones; debido a que dichas diferencias no permitían que los estados financieros sean razonables y, por ende, no escogían decisiones correctas, puesto que los resultados eran diferentes.

Respecto a las bases teóricas de la primera variable siendo ésta el riesgo cambiario, Chang, Giancarlo (2013), menciona que es el resultado del descalce entre los activos y pasivos en moneda extranjera de una empresa, es decir, cuando un negocio tiene menos activos que pasivos en una moneda diferente al curso legal, puesto que un alza en el tipo de cambio afectaría a la empresa, pues se genera una pérdida en termino monetarios, y si existiese una disminución del tipo de cambio podría beneficiar en algo al negocio.

Asimismo, Gordon, Sharpe & Bailey (2010) acotan que el riesgo cambiario es una de las características del denominado riesgo de mercado, que alude a las variaciones de precios e incluye también tasas de interés, como también la influencia de los valores de activos financieros y los precios de commodities. Por ende, se le denomina así debido a que es el riesgo que se asume en razón de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Por tanto, se debe destacar que el riesgo hace alusión a la posible pérdida monetaria y por ello, que el objetivo que debe plasmarse en una empresa, es no especular con las divisas que obtendrá por su venta, puesto que es esencial que antes de cubrir un riesgo de cambio, la empresa haya estudiado la probabilidad, la tendencia y el impacto que puede tener la variación de la divisa en relación a la moneda local. (Lacruz, 2013)

Asimismo, Chang, Giancarlo (2013), menciona que existen tres tipos de Riesgo cambiario, entre ellas el *riesgo transaccional de corto plazo*, este tipo de riesgo sucede por las operaciones en moneda extranjera que las organizaciones usan comúnmente al exportar, importar o al repatriar dividendos de sucursales que trabajan en otras naciones, donde el riesgo cambiario se muestra al momento de la transacción, por ejemplo, si una empresa agroexportadora cuyos egresos son en una moneda diferente a la del curso legal y sus ventas al exterior tienen un periodo de cancelación de quince días posterior a la entrega del bien, estará exhibida a que el importe de la factura cambie o fluctué relativamente en dicho plazo, de igual manera, pasa cuando una entidad debe pagar una cuota inicial al banco al tomar un crédito, el *riesgo económico* que hace alusión a las variaciones del tipo de cambio que perjudican los ingresos y egresos de las empresas en el largo plazo, por ejemplo, si una entidad adquiere insumos de otro país, para la producción de un bien y la divisa se aprecia en un 8%, pero luego se conserva estable, los egresos de los insumos aumentarán también equitativamente, perjudicando los flujos monetarios de la entidad a largo plazo. Asimismo, en el supuesto de que la divisa se apreció, las rentas que debe pagar la empresa por el crédito que financió la adquisición de un activo fijo, le perjudicará

por varios años y el *riesgo de traslación*, este tipo de riesgo sucede al consolidar los hechos económicos de las sucursales en los estados financieros de la empresa matriz, por ejemplo, si una entidad posee sucursales en Argentina y Ecuador, debe modificar las transacciones en la moneda del curso legal de la empresa matriz, debido a que las sucursales han registrado sus operaciones pesos y dólares, respectivamente.

La cobertura de Riesgo según Lacruz (2013) menciona que es la táctica a través de la cual se reduce o anula las pérdidas provenientes de la variabilidad desfavorable en los precios de los activos. Además, las coberturas de riesgos radican en la toma del comportamiento inverso en los productos económicos o financieros derivados de las operaciones sujetas a riesgo, con el objetivo de subsanar en términos monetarios la posible depreciación. Se puede distinguir dos tipos de coberturas: *La cobertura natural o matching de vencimientos*, que es el método usado por una entidad para disminuir por sí misma su exposición a un determinado riesgo, sin necesidad de requerir de los mercados financieros, por ejemplo, a través de la modificación de las políticas en el activo y pasivo, como también puede ser el cambio en su estructura de cobros y pagos, que puede conllevar a la disminución e incluso eliminar el riesgo de tipo de interés y *la cobertura artificial*, que se basa en el uso de instrumentos derivados para la supresión de un algún riesgo que perjudica a las posiciones que se mantienen al contado. A su vez, ésta puede mejorar cuando se realiza una adquisición o venta de contratos de derivados en cantidades, con el fin de marginar o eliminar radicalmente el riesgo que se pretende cubrir.

Según Mesén (2010) menciona que los instrumentos de cobertura de riesgo ayudan notablemente a las empresas, cuyas operaciones pueden ser perjudicadas ante el riesgo cambiario, las cuales son:

- ✓ *Futuros*, que son considerados contratos estandarizados, los cuales, establecen la compra o venta de un producto o mecanismo financiero, también llamado subyacente, en una situación futura a un valor previamente determinado (precio de ejercicio o strike price). “El adquirente y el vendedor del contrato de futuros estipulan un precio hoy para un producto o instrumento que se otorgará o liquidará en efectivo en una fecha futura. Asimismo, en cada contrato se deberá especificar el tiempo, la cantidad, el lugar de entrega, la calidad, y el pago de dicho producto”.

Por otro lado, el subyacente del futuro puede estar conformada por una materia prima, un bono, una divisa, una acción, una tasa de interés, o un índice.

- ✓ *Opciones* que trata de contratos que conceden al suscriptor el derecho, pero no la obligación de adquirir o vender un producto subyacente en un periodo de tiempo futuro al valor de ejercicio; a cambio el adquiriente paga una prima al vendedor de la opción, que consiste en el precio de esta misma. Asimismo, los subyacentes de las opciones son los mismos que de los contratos de futuros. Las opciones se clasifican en: call (opción de compra) y put (opción de venta).
- ✓ Swaps que son un contrato financiero en el que una de las partes se responsabiliza en pagar frecuentemente una serie de rentas monetarias, a cambio de la obtención de otra serie de rentas de la otra parte, es decir, estos flujos son un pago de intereses sobre el nominal del swap. Por ello, que este tipo de contrato es conveniente para entidades que emiten bonos en divisa extranjera y desean transformar esos pagos a su moneda local mediante la contratación de un cross-currency swap. En definitiva, este tipo swaps de divisas pueden realizarse por motivo de un crédito o de ingresos en divisa que es necesario pasar a moneda local o viceversa.
- ✓ *Forwards*: Denominados también como contratos adelantados, se les define como contratos de compraventa en los cuales un vendedor se involucra a vender un determinado bien o servicio en una fecha futura a un precio que se pacta hoy (precio de entrega). Es por ello, que estos contratos tienen las mismas características de los futuros, solo que no son normalizado, y con ello, se encuentran diseñados a la medida de las necesidades que requieren los suscriptores; es decir, se trata de acuerdos bilaterales que son realizados directamente entre los contratantes. Por consiguiente, las partes acude a la contraparte y le propone realizar el contrato, y es en este momento cuando se negocia el precio, plazo y el monto respectivamente. De esta manera puedan protegerse de los riesgos cambiarios con los precios del subyacente; los cuales cada una de las partes termina obligada a la realización del contrato.

Este tipo de cotización expresa los precios de los contratos forward. Por su parte (Morales A., 2013, pág. 86) define que el contrato forward “establece la cantidad de unidades de moneda extranjera que serán compradas (o vendidas) en una fecha futura, así el tipo de cambio al cual serán intercambiadas la moneda doméstica y la moneda extranjera que se

adquiere o se vende” Es menester puntualizar que la cotización forward se realiza en la fecha t con vencimiento en el periodo t+1. Estos contratos por lo general tienen fecha de vencimiento de 30,90,120,270 y 360 días, siendo los dos primeros los más utilizado, pero cabe señalar que estos contratos pueden tener como vencimiento cualquier plazo mayor a 48 horas. La siguiente ecuación muestra la fórmula para determinar el tipo de cambio o cotización forward teórica para un año.

$$TC\ Fwd = tc\ spot \times \frac{(1 + iaea)^{\frac{n}{360}}}{(1 + ipe)^{\frac{n}{360}}}$$

Figura 1. Fórmula de Tipo de Cambio Forward

Fuente: Contabilización de contratos de futuros, opciones, forwards y swaps.

Elaboración Propia.

Dónde:

TC Fwd: Tipo de cambio o cotización forward

TC Spot: Tipo de cambio spot en la fecha t

iaea: Tasa de interés activa en la fecha t

ipe: Tasa de interés pasiva en la fecha t

n: Plazo de cotización o tipo de cambio forward

La fórmula anterior para pronosticar el tipo de cambio o cotización forward representan la condición de no arbitrajes libres de riesgo entre dos mercados.

El tipo de cambio según (Madura, 2015), define como el precio de una moneda en términos de otra moneda; y menciona que son importantes porque permiten expresar los precios de diferentes países en términos comparables. Además, señala que, conforme varían las condiciones económicas, los tipos de cambio pueden cambiar de manera sustancial. Es así que, una disminución en el valor de una moneda se conoce como depreciación y el aumento en el valor de una moneda.

Sin embargo, Mankiw & Taylor (2017) acotan que la diferencia de cambio es el producto de la variación en el valor de las monedas en que se efectúan las operaciones, con alusión a la moneda del país, con la cual se cobra o paga. Este hecho es característico de las operaciones que se estipulan en una moneda distinta de la cual se efectúa el pago y su cálculo se realiza en el momento de transferir el bien o servicio del proveedor al comprador; o sea en el momento en que el comprador adquiera todos los derechos del bien, se determina el valor en moneda nacional del bien o servicio adquirido.

La importancia de las tasas de cambio en la permuta mercantil es porque éstas ejercen las mismas tareas que cualquier otro precio en mercado comercial, debido a que éstas son los valores superiores en la economía, en la medida que no perjudiquen las decisiones hacia la utilización de un solo bien o factor de producción, sino más bien que afecten a todos los precios de bienes, servicios u otros que se puedan comerciar con otras naciones. (Franco, 2012)

Keat, Philip & Young (2011) mencionan una clasificación de los tipos de cambio como una táctica usada habitualmente para pronosticar tipos de cambio para ejercicios relativamente cortos en el futuro, es mediante una tasa anticipada. Por ello, es recomendable definir dos tipos de cambio:

- ✓ *Tipo de cambio Spot*: Es aquel que alude el valor de una moneda en términos de otra, para operaciones que se completan rápidamente.

- ✓ *Tipos de cambio anticipado*: Hace alusión del valor de una moneda en términos de otra para una operación que sucederá en alguna ocasión en el futuro.

Las predicciones de los tipos de cambio de largo plazo, usan generalmente modelos econométricos, sin embargo, un contratiempo principal en la realización de estos modelos de regresión múltiple, es buscar variables independientes adecuadas y confiables, puesto que en la mayoría de variables independientes están reflejadas en términos de diferenciales entre las medidas nacionales y extranjeras, tales como las tasas de interés reales, tasas de interés nominales, tasas de crecimiento del PBI, tasas de inflación y la balanza de pagos.

Los sistemas de tipo de cambio según Fernández (2014) acota que es un conjunto de reglamentos que especifican el comportamiento del Banco Central en el mercado de divisas. Asimismo, se pueden diferenciar dos tipos de sistema:

- ✓ *Tipo de cambio fijo:* Es fijado estrictamente por el banco central, es decir, establecido por una autoridad independiente del mercado, por ello, un aumento en los ingresos implica rotundamente un incremento en la masa monetaria, que interviene para la progresión de los precios.

- ✓ *Tipos de cambio flexible:* Es fijado por un mercado libre, es decir, por el valor de la estabilización entre la oferta y la demanda de divisas. Asimismo, este tipo de cambio induce un incremento en la cantidad de divisas en el sector, puesto que las reservas de moneda extranjera influyen en la multiplicación de las importaciones, lo que representa una modificación en el comercio exterior, un desajuste por efecto de la presión de las nuevas importaciones requeridas.

El impacto del tipo de cambio en las economías de las empresas desde una perspectiva macroeconómica, hace que las economías se vean perjudicadas con una devaluación o revaluación de su moneda, por ello dependerá en mayor o menor grado el nivel de preparación o desarrollo adquirido. Por tanto, los países desarrollados pueden salir sin ningún perjuicio de alguna dificultad en los tipos de cambio, pero los países emergentes o subdesarrollados se ven perjudicados con el impacto de las salidas de capitales, lo cual conlleva una recesión en las operaciones comerciales y provoca conmociones económicas. (Lacruz, 2013)

Por ende, las devaluaciones realizan o son destinadas comúnmente a un crecimiento económico en los países desarrollados, puesto que ayudan a las empresas a vender más al resto de países, entretanto en los países emergentes, los especuladores monetarios realizan controversias respecto a la moneda nacional y manifiestan las grandes pérdidas de producción asociadas al problema de la inversión de las corrientes de capital.

Asimismo, Gordon, Sharpe, & Bailey (2010), acotan que la estabilidad de una macroeconomía es producto del rendimiento y competitividad de los negocios, debido al éxito de la participación de los negocios en una economía nacional y extranjera, por ello, es indiscutible la necesidad de lograr y conservar en las economías desarrolladas, una tasa

de cambio equilibrada, es decir, en sintonía con la capacidad precisa de producción del país.

En definitiva, para obtener un entorno económico estable, debe existir políticas económicas equilibradas, adquiridas a través de un análisis técnico y real, las cuales pueden beneficiar a empresas de todos los tamaños y de diferentes actividades operacionales, favoreciendo la realización de un círculo virtuoso de inversión fija o directa, nacional y extranjera, en el entorno real de la producción, en vez de la inversión especulativa pasajera. (Ramírez, Cajigas, & Lozano, 2009)

Haciendo referencia a la segunda variable que es la rentabilidad Maldonado (2015) en su revista consultoría contable – tributario – laboral, especifica que la rentabilidad se basa en la capacidad que pueda tener la organización en poder crear utilidad o ganancia, es decir, será rentable cuando sus volúmenes de ingresos son mayores a sus egresos, cuando sus ingresos son mayores a sus costos, entonces podremos decir que la entidad es rentable.

Para Sevilla (2015) en su página web denominada “Economipedia - Haciendo Fácil la Economía”, establece que la rentabilidad se genera a través de los beneficios obtenidos en una inversión en un corto plazo, además es un indicador importante para la organización porque permite ver la capacidad que ha tenido durante un determinado tiempo, donde permite a los inversores conocer si sus inversiones son rentables o no, tomando decisiones de seguir invirtiendo en la organización o buscar nuevas estrategias empresariales de inversión de sus recursos aportados.

Pampillón, La Cuesta, & Ruza (2012) mencionan que la rentabilidad es la capacidad que tiene una inversión al generar rendimientos, es decir, es la retribución que se percibe como una devolución de la liquidez dada y por los riesgos asumidos tanto económicos como financieros.

Amondarain & Zubiaur (2013) define a la rentabilidad como una relación porcentual, que expresa cuánto se obtendrá por cada unidad de recurso invertido a través del tiempo. Por ende, debe existir una relación adecuada entre los ingresos y costos de una empresa, puesto que, si los recursos dados superan los beneficios otorgados por dichos recursos, será perjudicial para la empresa.

Para Amondarain & Zubiaur (2013) la rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- ✓ *Rentabilidad económica:* Evalúa la capacidad efectiva de la entidad para lograr beneficios a través de los capitales invertidos y bienes disponibles, por ende, margina los aspectos financieros y se centra en los aspectos económicos, midiendo así la eficiencia los recursos de la empresa.
- ✓ *Rentabilidad financiera:* Es evaluada desde la perspectiva del inversor puesto que busca obtener el máximo interés de la inversión, es decir, cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

Las razones de rentabilidad, son todas aquellas que miden la eficiencia administrativa de una empresa; a través de los beneficios obtenidos sobre las ventas y/o inversión, además son también denominadas razones de rendimiento, puesto que se utilizan para controlar los costos y gastos, para obtener de las ventas mayores ganancias o utilidades. Hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión, las cuales indican la eficiencia de operación de la compañía. (Córdoba, 2012)

Asimismo, este autor menciona que estas razones permiten comparar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños, entre las cuales se hallan:

- ✓ *Razón de Margen de utilidades operacionales:* El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado, debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas

Tabla 1. Ratio margen de utilidades operacionales

$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

Fuente: Elaboración Propia

- ✓ *Razón de Margen Neto de utilidad:* Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes.

Tabla 2. Ratio margen neto de utilidad

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

Fuente: Elaboración Propia

- ✓ *Razón de Rendimiento del patrimonio:* Esta razón de rendimiento sobre el patrimonio expresa el rendimiento que se adquiere sobre el valor en libros del capital contable. Este indicador permite conocer cómo se están empleando los capitales de una empresa. Cuanto más alto sea el ROE, mayor será la rentabilidad que una empresa puede llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación.

Tabla 3. Ratio rendimiento del patrimonio

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Patrimonio}} = \%$$

Fuente: Elaboración Propia

- ✓ *Razón de Rendimiento del capital:* Va medir si la dirección de la empresa origina utilidades sobre la inversión; este índice se va obtener al dividir la utilidad neta entre el capital. Además, va dar a conocer el rendimiento del aporte del propietario en función al capital, cuanto más alto sea el indicador mayor beneficio obtendrá el propietario.

Tabla 4. Ratio rendimiento del capital común

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}} = \%$$

Fuente: Elaboración Propia

Teniendo como base los trabajos previos y las bases teóricas se ha formulado la pregunta general para el problema de la investigación teniendo así ¿de qué manera el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 - 2018?

Para responder a la pregunta general de la investigación se planteó preguntas específicas; ¿cuáles son las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018??, ¿cuál es la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018?, ¿qué instrumento financiero es adecuado para cubrir los riesgos cambiarios de las operaciones en moneda extranjera de la empresa Corporación Roots S.A. para el año 2017?.

Por todo aquello que se mencionó anteriormente, el presente informe de tesis se justifica según (Hernández, Fernández, & Baptista 2010, pp. 39-40) demuestran los estudios científicos manipulando criterios como la relevancia social, ya que gracias a la teoría se conseguirá hacer la comparación con el entorno que existe en la empresa Corporación

Roots S.A., lo cual nos permitirá comprobar las insuficiencias que podrían estar perjudicando en los procedimientos de la organización.

Además, la presente investigación busca cambiar la problemática respecto al registro de las diferencias de cambio de las operaciones en moneda extranjera que posee la empresa Corporación Roots S.A; debido a que existe deficiencias y puntos críticos al momento de registrar dichas diferencias, por tanto, esta investigación pretende dar posibles soluciones a éstas mismas, para así aumentar la eficacia de la empresa y lograr resultados óptimos que se reflejen en la rentabilidad de la entidad. Además, esta investigación tiene como propósito ser un ejemplar para empresas que puedan tener problemas con respecto a las diferencias de cambio y puedan solucionarlo con los lineamientos propuestos.

Por otro lado, este proyecto de investigación servirá como apoyo a futuras investigaciones que se especialicen en la rama de auditoria y peritaje.

La presente investigación se justifica metodológicamente ya que se utilizan los métodos de investigación que se concentraran en el área de logística para ser comprobados con los objetivos generales y específicos que se ha planteado. Estos procedimientos serán elaborados gracias a los métodos propuesta por la Universidad Cesar Vallejo.

Para poder responder la pregunta general del problema de investigación se planteó como objetivo general determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 - 2018.

Como objetivos específicos que contribuirán a responder dicha pregunta, se tiene describir las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018, describir la rentabilidad actual de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018, simular una operación de forward en un escenario hipotético para la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz para el año 2017.

II. MÉTODO

2.1. Tipo y diseño de investigación

La presente investigación es de enfoque cualitativo porque se va a utilizar la recolección y análisis de datos para cumplir con los objetivos planteados, no se generalizan los resultados; y de diseño interpretativo, bajo el estudio de caso, debido a que se va a analizar el fenómeno de la diferencia de cambio en su contexto utilizando fuentes de información. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010)

- ✓ *Por su finalidad:* Es intrínseco, porque se va a analizar un caso en particular, teniendo como principal intención explorar el estudio de caso, y dar a conocer la particularidad del caso. (Palella & Martins, 2010)
- ✓ *Por la unidad de análisis:* Se va a realizar la descripción y el análisis de un caso único, no se va a realizar una comparación con otros casos. (Chárriez Cordero, 2012)
- ✓ *Por el tipo de datos recolectados:* La presente investigación es mixta, ya que se analizarán y se recolectarán datos cualitativos, como la entrevista a la contadora de la empresa y cuantitativos como en análisis de los Estado Financieros. (Sime Poma, 2009)
- ✓ *Según su alcance:* La investigación es explicativo, porque se va a describir el problema de investigación, además de la existencia de la demostración de la causa de los hechos con un análisis profundo por parte del investigador. (Gonzáles Avila, 2002)
- ✓ *Por su temporalidad:* La investigación es transversal, porque los datos se recolectarán en un tiempo único. (Palella & Martins, 2010)

2.2. Escenario de estudio

El presente trabajo se realizó teniendo en cuenta todos los fenómenos del Riesgo Cambiario que se da en la empresa Corporación Roots S.A. ubicada en la Carretera Central, Caraz – Huallanca en el Barrio San Pedro, distrito de Caraz, provincia de Huaylas del departamento de Ancash, es decir se realizará un análisis de las Diferencias de tipo de cambio, entrevista a la contadora de la empresa, Estados Financieros 2015 - 2018.

2.3. Participantes

Para la investigación se consideró tres unidades de análisis:

- ✓ *Unidad de Análisis 1:* Registros de las exportaciones e importaciones de la empresa de la ADUANET donde se aplicará una guía de análisis documental.
- ✓ *Unidad de Análisis 2:* Registro del tipo de cambio de la SUNAT a la que se le aplicará una guía de análisis documental.
- ✓ *Unidad de Análisis 3:* Los Estados Financieros 2015 – 2018, donde se aplicará una guía de análisis documental para realizar los ratios de rentabilidad.

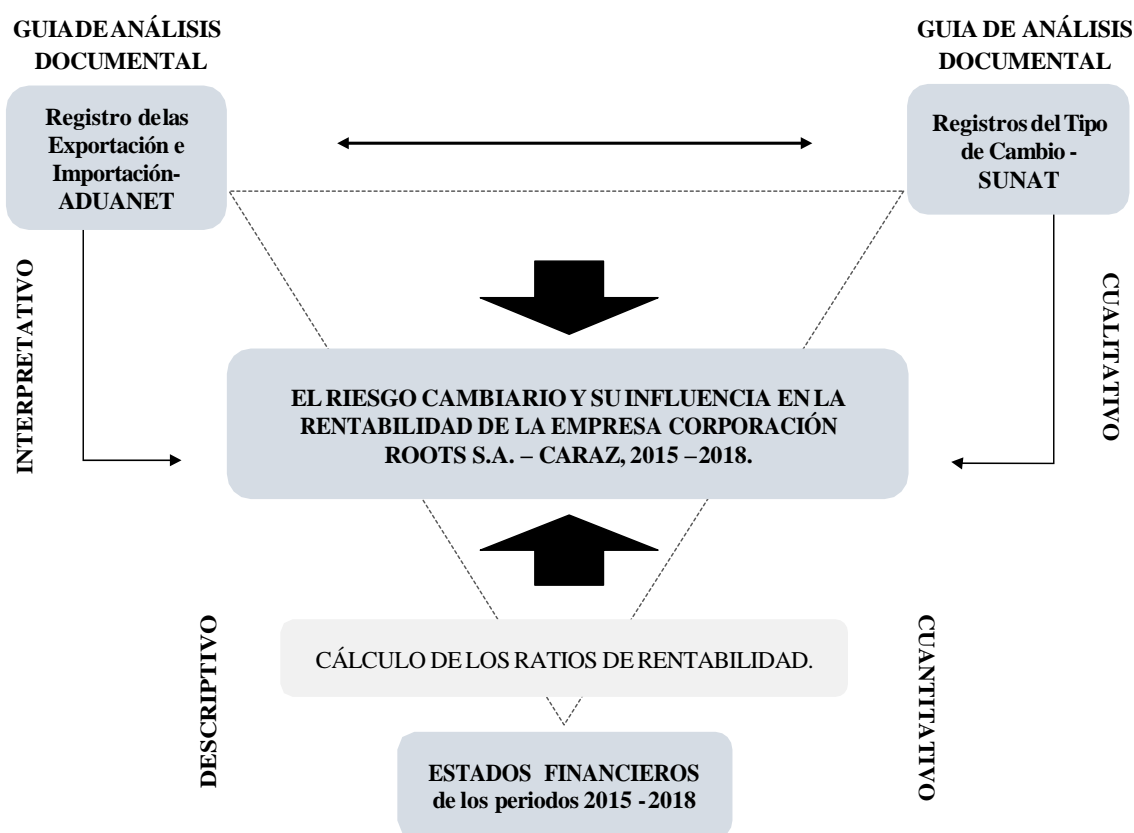
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

- a. Respeto por los acontecimientos generados en el contexto eventual y espacial de la investigación, a partir de los Estados Financieros elaborado bajo el conocimiento de la contadora de la empresa Corporación Roots S.A., además de una pesquisa en los tipos de cambio, entre otros documentos afines, y asimismo comprobar con los datos proporcionados por la ADUANET como son las exportaciones e importaciones de la empresa.
- b. Valoración por juicio de expertos del instrumento de investigación:
 - Dra. Lic. Moore Torres, Rosa Karol.
 - Mg. De la Cruz Inchicaqui, Gesella Karin
 - Mg. C.P.C. Astete Durand, Manuel Fernando.
- c. Se tiene como base legal la cual sustentan la correcta estructura del presente: La Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 003 – 2017 – EF/30. Esta dispone la utilización de los instrumentos de análisis financieros; y, la vez, brindan credibilidad de los documentos que reflejan los estados financieros. Resolución SBS N° 1455-2003 “Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario” que refiere a los Instrumentos Financieros Derivados que involucran a contratantes que dominan posiciones de compra o venta y cuyo valor procede de un elemento subyacente que le da origen, referidos a los contratos Forward, Futuros y otros.

2.5. Procedimiento

2.5.1. Triangulación de sujetos:

Se realizó con el propósito de examinar la consistencia en los datos conseguidos sobre el tema de investigación, a partir de las unidades de análisis, siendo: Las exportaciones e importaciones - ADUANET, tipo de cambio - SUNAT y los Estados Financieros. Las unidades de análisis van a permitir obtener diversas perspectivas sobre la actual situación en la que se encuentra la empresa, y consecuentemente dar como resultado una proximidad al escenario real.



2.5.2. Transferibilidad

El resultado de esta investigación, no se puede generalizar ni aplicar a otros contextos, debido a que las unidades de análisis fueron estudiadas de forma exclusiva. Sin embargo, la presente investigación podría servir como un modelo siguiendo los ciclos de la investigación en otro contexto, de manera que sirva como guía y dependiendo el grado de

similitud en el que se encuentre dicho contexto, se podría realizar una transferencia del instrumento, realizando alguna modificación y adecuándolo a otra investigación.

Para establecer el carácter científico de la investigación se realizará una descripción detallada, dicha descripción será del contexto en las que se encuentran las unidades de análisis a través de los datos obtenidos del análisis documental y la entrevista a la contadora, con la finalidad que la información suscitada sea lo más acoplada posible a la realidad.

2.5.3. Dependencia

Este criterio implica el nivel de seguridad de los datos, debido a que en este tipo de investigación es dificultoso lograr la estabilidad de los datos ya que son estudiados en situaciones reales.

Por ello se ejecutará un proceso sobre la recolección de los datos necesarios para la investigación, los cuales servirán como evidencia documental y verbal, siendo así un respaldo preciso para asegurar la consistencia, a fin de conseguir una menor inestabilidad de los datos respectivos.

2.5.4. Confirmabilidad

El grado de compromiso de la investigadora en el estudio, posee una garantía propia en el proceso de investigación, teniendo como base el resultado de la información dado por los instrumentos (guías documentales) aplicados los cuales fueron valorados por expertos, y analizados en su totalidad, donde los datos correspondientes no sufrieron de manipulación alguna.

2.6. Método de análisis de información

La entrevista y la aplicación de las guías documentales se realizaron a la empresa Corporación Roots S.A., ya que es ahí donde se encuentra toda la documentación que se va a requerir. La aplicación de la entrevista se realizó el día 3 de octubre de 2019 a la contadora de la empresa en su oficina y el día 4 y 5 de octubre de 2019 se aplicó el instrumento para el análisis documental a los respectivos documentos que se solicitaron con antelación en un área designada dentro de dicha empresa, se consideró aplicar los instrumentos en los días mencionados de acuerdo al cronograma que estableció la investigadora.

Los objetivos a lograr fueron: Determinar si la empresa tiene conocimiento sobre el riesgo cambiario; y verificar si esta influye en la rentabilidad de la empresa, el estudio lo realizó el autor del presente trabajo de investigación. Por otro lado, los resultados se dieron conforme a los objetivos que nos propusimos alcanzar en esta investigación. La persona involucrada en el estudio permitió la accesibilidad suficiente respecto a los datos requeridos; de modo que, se pudo realizar el estudio de la mejor manera con resultados razonables.

2.7. Aspectos éticos

La presente investigación será oportuno, confidencial y auténtica ya que, se respetó los principios de veracidad y particularidad. Los datos que se recogieron y consecuentemente van a ser analizados fueron obtenidos de forma honesta. Esta información no será manipulada para tener resultados favorables para que de esta manera se pueda tener un resultado fidedigno.

III. RESULTADOS

3.1. Desarrollo Integral del Caso

A través del desarrollo del caso, se va a dar a conocer de manera concisa de cómo el Riesgo Cambiario influye en la Rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. de la ciudad de Caraz, 2015 - 2018.

3.1.1. Reseña Histórica

La empresa Corporación Roots S.A. empezó sus actividades el 01 de agosto de 1998, donde comenzaron como productores de gypsophila, con el paso del tiempo la empresa ha llegado a exportar flores frescas a los mercados más exigentes de Norteamérica, Europa, Asia y América Latina, convirtiéndose en una empresa reconocida en el mundo por ofrecer productos exclusivos, novedosos y de gran calidad.

3.1.2. Misión

Seguir creciendo de la mano de la tecnología para llegar a ser la primera empresa productora de flores naturales a nivel internacional

3.1.3. Visión

La empresa Corporación Roots S.A. tiene como visión mantenerse competitivo y generar mayor empleo y asumir con la conservación del medio ambiente.

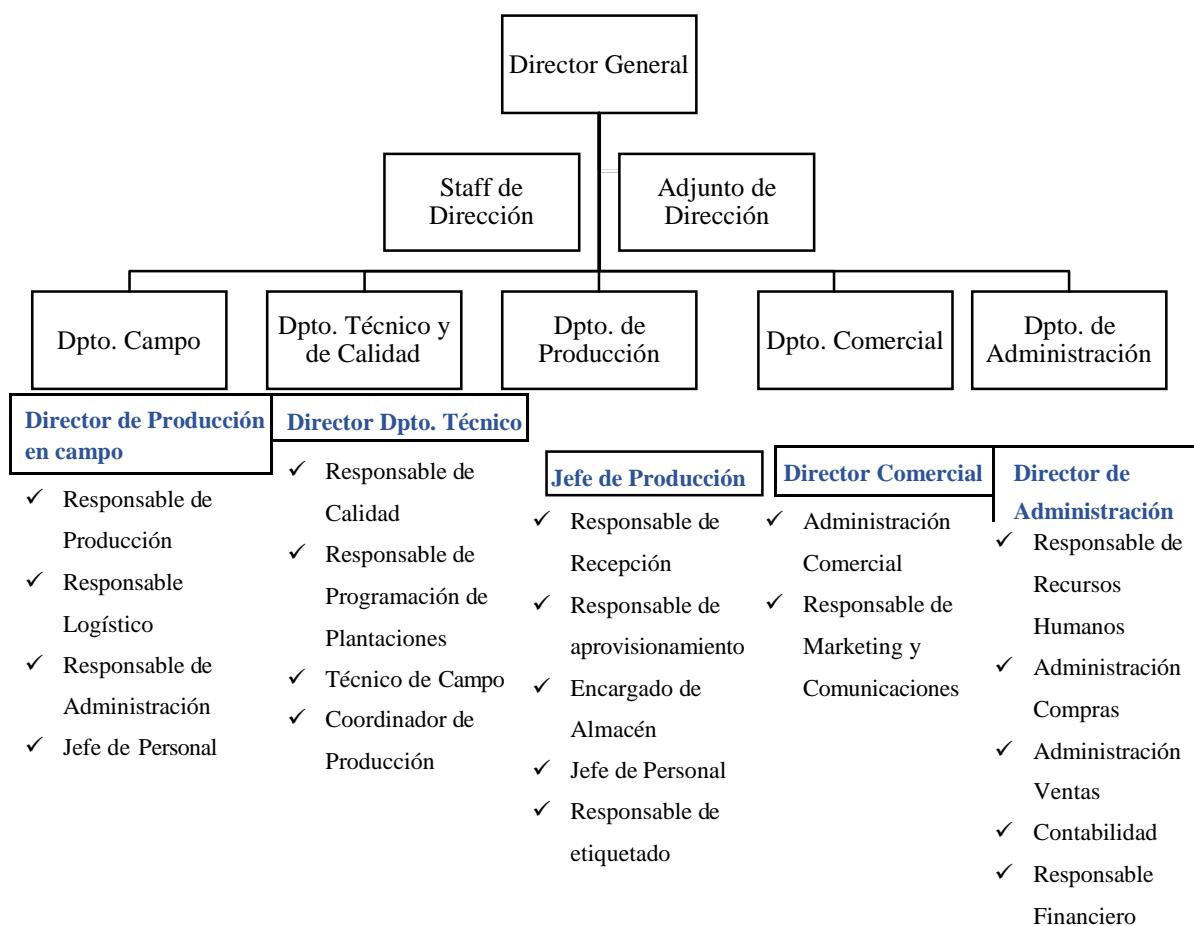
3.1.4. Valores

- **Orientación al cliente:** Nos preocupamos por satisfacer las necesidades de nuestros clientes, así como de cumplir con sus pedidos y superar sus expectativas.
- **Integridad:** Entre nuestros valores defendemos la honestidad, la credibilidad y la equidad.
- **Calidad en el producto:** La calidad de nuestros productos es fundamental para el buen funcionamiento de la empresa.
- **Trabajo en equipo:** Promovemos la colaboración de nuestros trabajadores, aportando lo mejor de cada uno y asumiendo responsabilidades para la consecución de un objetivo común.

- **Bienestar de la sociedad:** Una de nuestras prioridades es generar valor a nuestros productores y a la sociedad en general ya que es vital para la trayectoria de nuestra empresa.
- **Conciencia Medioambiental:** La conservación del medioambiente es importante, por ello estamos desarrollando continuamente políticas internas que reduzcan nuestro impacto.

3.1.5. Organigrama

Organigrama Estructural de la empresa Corporación Roots Perú S.A.



3.2. Determinando el Objetivo General y Específicos

3.2.1. Determinando el Objetivo General.

Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 - 2018.

Teniendo como base, el análisis realizado con la información que se obtuvo durante el proceso de la investigación, se verificó que la información proporcionada por la empresa es verídica, ya que se recolectaron datos de las páginas de ADUANET y SUNAT y los Estados Financieros siendo las unidades de análisis.

Al realizar un análisis mensual de las exportaciones e importaciones de la empresa se observa a mayor detalle las pérdidas que la empresa ha sufrido en los periodos 2015 – 2018 esto debido a que al tener un tipo de pago al crédito y establecer un monto a pagar en un tipo de cambio vigente según la fecha en que se realice la operación, esta puede cambiar en un futuro teniendo como riesgo que el dólar suba o baje y a su vez traiga como consecuencia que la empresa reciba o pague más o menos de lo estipulado. (Ver anexo 08 al 15)

Tabla 5. Diferencia de Tipo de Cambio Mensual de Exportaciones e Importaciones

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por la empresa

	2015		2016		2017		2018	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Enero	-39,707.02	-27,574.15	1,303,312.54	-142,190.96	-145,433.42	-108,491.38	153,614.07	9,322.04
Febrero	-15,139.92	-	-5,972,698.18	62,351.99	-3,768.21	-35,204.88	-201,474.41	-3,620.86
Marzo	-38,747.20	-2,457.90	-3,661,562.94	-	49,441.00	22,327.25	-124,425.50	-12,369.02
Abril	-18,258.39	-8,149.02	2,870,278.42	-109,625.26	51,310.53	35,283.64	552,302.14	52,770.43
Mayo	-17,540.26	-2,472.19	-4,209,461.67	36,897.26	-68,895.12	-	24,954.34	-2,407.68
Junio	-24,072.84	-2,567.34	-1,030,441.79	-10,848.74	-18,233.96	-79,894.29	12,904.88	9,646.74
Julio	-24,130.05	-54,459.12	3,495,901.70	-25,481.60	-35,983.95	-744.12	-	-
Agosto	52,452.48	-39,343.12	3,965,002.81	-61,800.72	49,337.96	82,285.34	-	-
Septiembre	-88,610.38	-	3,831,871.38	-3,429.83	-52,944.96	-2,863.73	-	-
Octubre	-100,851.30	-76,961.25	2,967,640.93	-14,040.91	-16,898.54	-3,588.71	-	-
Noviembre	-35,562.69	-29,253.11	-2,076,655.20	-5,490.04	1,224.85	-13,792.91	-	-
Diciembre	-36,276.61	6,059.98	-2,635,100.95	-	14,035.35	14,035.35	-	-17,525.44

Corporación Roots S.A. y ADUANET.

Teniendo en cuenta las diferencias de cambio de cada periodo, se obtuvo que la empresa ha sufrido un riesgo cambiario por las operaciones realizadas ocasionando una pérdida de S/.623,621.99 en el periodo 2015 tal como se muestra en el tabla resumen adjunto, esto debido al tipo de cambio en el que se paga a la empresa y viceversa, para el periodo 2016 la empresa igualmente muestra una pérdida de S/.1,425,571.13 y para el periodo 2017 el monto perdido por la empresa es de S/.248,779.20, lo que es distinto para el último

periodo 2018 donde la empresa muestra un resultado positivo respecto a sus exportaciones e importaciones por un monto de S/.453,691.73.

La rentabilidad de los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 en donde determinaremos que el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa.

Tabla 6. Cuadro comparativo del riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A.

Riesgo Cambiario	2015	2016	2017	2018
<i>Según ADUANET</i>	➔ -623,621.38	⬇ -1,425,571.79	➔ -248,779.54	⬆ 453,691.74
<i>Según Estado de Resultado de la empresa</i>	➔ -623,621.99	⬇ -1,425,571.13	➔ -248,779.20	⬆ 453,691.73

Fuente: ADUANET y Estados Financieros de la Empresa Corporación Roots S.A.

Elaboración Propia

Tabla 7. Proyección de la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A.

RATIO DE RENTABILIDAD	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad Patrimonial	➔ -2.55%	⬇ -18.56%	➔ -0.51%	⬆ 1.34%
Rentabilidad del Capital	➔ -2.47%	⬇ -16.89%	➔ -0.51%	⬆ 1.33%
Margen Operativo	⬆ 8.83%	⬆ 4.08%	⬆ 5.95%	⬆ 5.39%
Margen Neto	➔ -1.27%	➔ -2.05%	➔ -2.05%	⬆ 2.92%

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Corporación Roots S.A. periodos 2015 – 2018.

Elaboración Propia

Según el análisis realizado del estado de resultado y la tabla con los datos obtenidos de ADUANET se tiene que la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. tuvo un efecto negativo en los años 2015, 2016 y 2017 esto debido a la diferencia del tipo de cambio que se produce a partir de las operaciones de exportación e importación que realiza la empresa. Al exportar tiene un plazo de 45 días promedio para el pago, por lo que este tiempo estipulado para el pago, trae como consecuencia, muchas veces, que la empresa en vez de generar ganancias tenga pérdidas, pero también puede generar el efecto

contrario, todo dependerá del movimiento del tipo de cambio (ver anexo 08 al 15), en la proyección de la rentabilidad se puede decir que operativamente la empresa genera utilidades operativas, por lo que podemos afirmar que la empresa viene trabajando de una manera óptima a nivel operativo, pero no está manejando el riesgo cambiario que en los años 2015, 2016, 2017, genera pérdidas, esto debido a que el tipo de cambio perjudicó a la empresa, generando pérdidas por este diferencial. Para el 2018, la empresa generó utilidad operativa y el tipo de cambio favoreció a la empresa con lo que el resultado final dio positivo. (ver anexo 07)

Con lo anterior podemos afirmar que el riesgo cambiario, es decir las variaciones de la moneda extranjera afectan directamente a la rentabilidad de la empresa.

3.2.2. Determinando el Objetivo Especifico N° 01

Siendo el primer objetivo el de describir las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018.

Para el desarrollo de este objetivo se realizó la búsqueda detallada de información para los periodos 2015 – 2018, las operaciones que se tomaron en cuenta, de manera mensual, son las importaciones y exportaciones que realizó la empresa Corporación Roots S.A. según la página de ADUANET.

Tabla 8. Exportaciones mensuales FOB

	2015	2016	2017	2018
	Exportaciones	Exportaciones	Exportaciones	Exportaciones
Enero	-39,707.02	1,303,312.54	-145,433.42	153,614.07
Febrero	-15,139.92	-5,972,698.18	-3,768.21	-201,474.41
Marzo	-38,747.20	-3,661,562.94	49,441.00	-124,425.50
Abril	-18,258.39	2,870,278.42	51,310.53	552,302.14
Mayo	-17,540.26	-4,209,461.67	-68,895.12	24,954.34

Junio	-24,072.84	-1,030,441.79	-18,233.96	12,904.88
Julio	-24,130.05	3,495,901.70	-35,983.95	-
Agosto	52,452.48	3,965,002.81	49,337.96	-
Septiembre	-88,610.38	3,831,871.38	-52,944.96	-
Octubre	-100,851.30	2,967,640.93	-16,898.54	-
Noviembre	-35,562.69	-2,076,655.20	1,224.85	-
Diciembre	-36,276.61	-2,635,100.95	14,035.35	-
TOTAL	-386,444.16	-1,151,912.96	-176,808.47	417,875.53

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por ADUANET.

Elaboración Propia

Tabla 9. Importaciones mensuales FOB

	2015	2016	2017	2018
	Importaciones	Importaciones	Importaciones	Importaciones
Enero	-27,574.15	-142,190.96	-108,491.38	9,322.04
Febrero	-	62,351.99	-35,204.88	-3,620.86
Marzo	-2,457.90	-	22,327.25	-12,369.02
Abril	-8,149.02	-109,625.26	35,283.64	52,770.43
Mayo	-2,472.19	36,897.26	-	-2,407.68
Junio	-2,567.34	-10,848.74	-79,894.29	9,646.74

Julio	-54,459.12	-25,481.60	-744.12	-
Agosto	-39,343.12	-61,800.72	82,285.34	-
Septiembre	-	-3,429.83	-2,863.73	-
Octubre	-76,961.25	-14,040.91	-3,588.71	-
Noviembre	-29,253.11	-5,490.04	-13,792.91	-
Diciembre	6,059.98	-	14,035.35	-17,525.44
TOTAL	-237,177.21	-273,658.82	-90,648.44	35,816.21

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por ADUANET.

Elaboración Propia.

Como se puede notar en las tablas en el año 2015 las importaciones descienden a S/. -237,177.21 y las exportaciones S/. -386,444.16 haciendo la suma de S/. -623,621.38, en el 2016 las importaciones fueron de S/. -273,658.82 y las exportaciones de S/. -1,151,912.96 teniendo una pérdida de S/. -1,425,571.79, para el año 2017 sus importaciones descienden a S/. -90,648.44 y para sus exportaciones S/. -176,808.47 haciendo una suma total de S/. -267,456.91 generando pérdida a la empresa, en cuanto al año 2018 las importaciones ascienden a S/. 35,816.21 y en sus exportaciones S/. 417,875.53 sumando S/. 453,691.74 para la empresa.

3.2.3. Determinando el Objetivo Especifico N° 02

Siendo el segundo objetivo el de describir la rentabilidad actual de los periodos 2015 – 2018 de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz.

Con relación al objetivo en mención, para ver si la empresa es rentable o no, se procedió a la aplicación de un análisis documental de los ratios de rentabilidad con respecto a los Estados de Resultados de los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 proporcionados por la empresa para así describir su rentabilidad actual.

Al realizar el análisis para los periodos 2015 – 2018, notamos que el margen operativo de la empresa es positivo, la empresa tiene un margen operativo del 8.83% de sus ventas netas en el año 2015, si bien el 2016 tuvo una caída de 4.8% con respecto al año anterior, vemos que se viene recuperando. Pudiendo mostrar márgenes operativos positivos durante todos los años de análisis, lo cual indica que la empresa viene trabajando de manera eficiente.

Tabla 10. Análisis Ratio de Margen Operativo

	2015	2016	2017	2018
<i>Margen Operativo</i>	8.83%	4.08%	5.95%	5.39%

Fuente: Estados financieros de la empresa Corporación Roots S.A. de los periodos 2015 - 2018.

Elaboración propia.

Sin embargo, podemos percibir que el margen neto en el periodo analizado 2015 – 2018, muestra pérdidas importantes, dichas pérdidas pueden ser sustentadas por el riesgo cambiario del periodo, cabe resaltar que el año 2018, es el único año donde se muestra un comportamiento positivo en la rentabilidad patrimonial, rentabilidad de capital, margen operativo y margen neto, esto debido a que, en dicho periodo, la diferencia del tipo de cambio favoreció a la empresa generándole utilidades.

Tabla 11. Análisis Ratio de Margen Neto

	2015	2016	2017	2018
<i>Margen Neto</i>	-1.27%	-2.05%	-2.05%	2.92%

Fuente: Estados financieros de la empresa Corporación Roots S.A. de los periodos 2015 - 2018.

Elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad de la empresa, medimos ésta a partir de la rentabilidad financiera ROE (Rentabilidad Patrimonial), con la finalidad de justificar si la utilidad financiera neta es la adecuada para la inversión del accionista, de esta manera notamos que si realizamos el análisis a partir del total del patrimonio, la pérdida generada por la empresa en el año 2015 es de -2.55%, lo cual nos indica que la pérdida asumida ese año por parte de los accionistas fue de 2.55%, es decir que por cada S/100 en el patrimonio, este se redujo en S/. 2.55, para el año 2016 a comparación del año anterior se redujo en S/18.56 por cada sol en el patrimonio, en cuanto al año 2017 la pérdida asumida por los accionistas fue de 0.51% y la ganancia generada por la empresa en el año 2018 fue de 1.34% lo que nos indica que por cada S/100 en el patrimonio este se incrementó en S/.1.34.

Si solo comparamos la rentabilidad de capital inicial, para el periodo 2015 se refleja una pérdida de 2.47% esto quiere decir que por cada S/ 100 en el capital se está generando una pérdida de S/ 2.47, en el año 2016 por cada sol en el capital se está perdiendo -16.86%, igualmente para el año 2017 la empresa tiene una pérdida de -0.51% y para el último año por cada 1 sol invertido en el capital se ha producido un rendimiento de 1.33%.

Tabla 12. Análisis Ratios de Rentabilidad - Rentabilidad Patrimonial y Rentabilidad de Capital

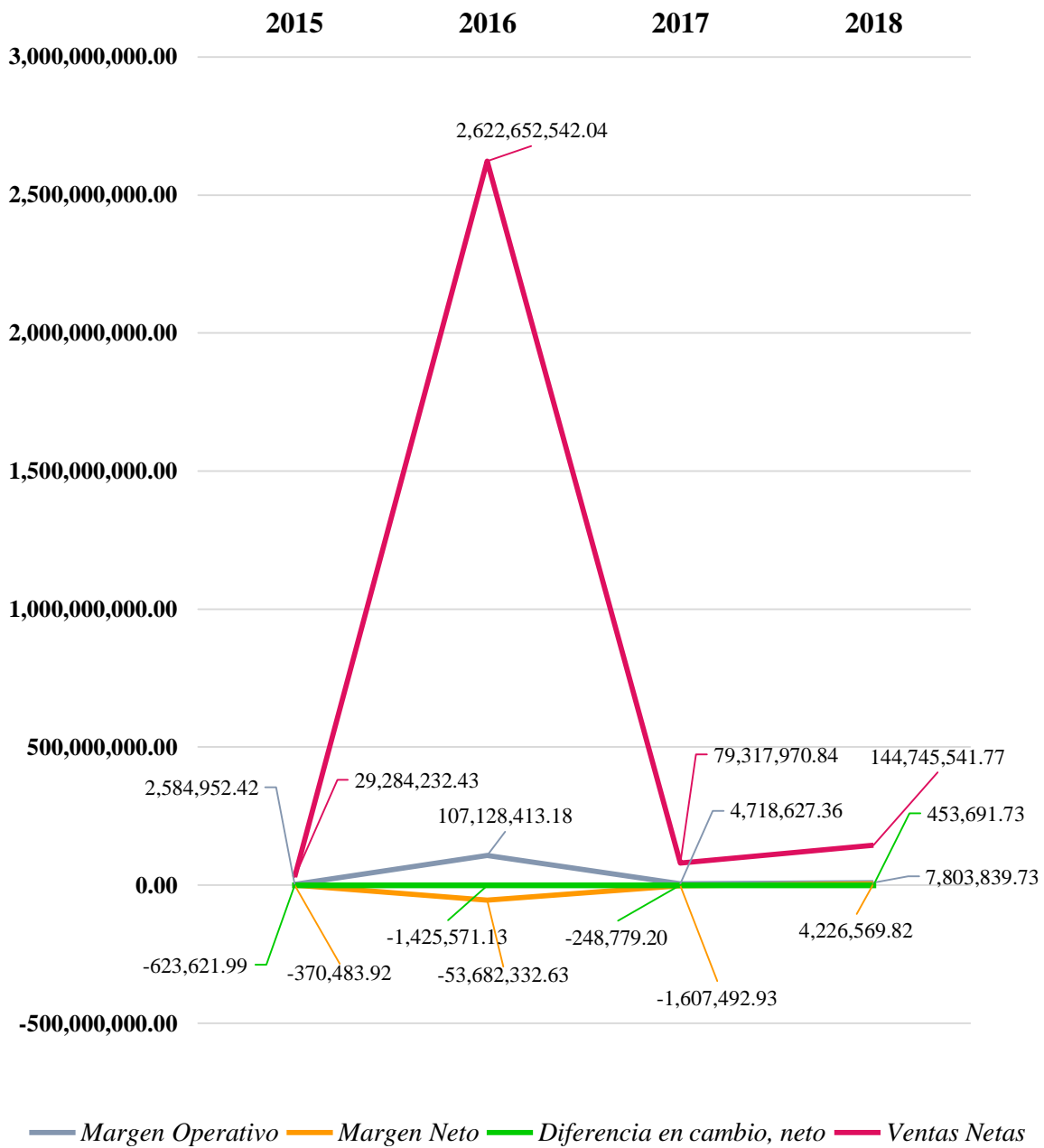
	2015	2016	2017	2018
<i>ROE</i>	-2.55%	-18.56%	-0.51%	1.34%
<i>Rentabilidad del Capital</i>	-2.47%	-16.89%	-0.51%	1.33%

Fuente: Estados financieros de la empresa Corporación Roots S.A. de los periodos 2015 - 2018.

Elaboración propia

A continuación, se presentará la siguiente figura para observar a más detalle la proyección de crecimiento de la empresa Corporación Roots S.A. respecto a su rentabilidad y que impacto ha tenido en la empresa con lo anteriormente comentado.

Se puede decir que el margen de rentabilidad ha sido menor con el tipo de cambio nominal, lo que ocasiona que el margen neto seguido con este tipo de cambio sea de S/. -370,483.92, S/. -53,682,332.63, S/. -1,607,492.93 y S/. 4,226,569.82 menor que la calculada con el margen operativo, por lo tanto, se puede decir que el tipo de cambio es uno de los elementos que tiene un resultado negativo directo, tanto en la utilidad neta como en la rentabilidad patrimonial y de capital de la empresa.



3.2.4. Determinando el Objetivo Especifico N° 03

Siendo el tercer objetivo el de simular una operación de forward en un escenario hipotético para la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz para el año 2017.

Para realizar el siguiente objetivo partiremos de una cotización forward, ya que es la postura más relevante para las coberturas largas que se desean evaluar, en este caso nos enfocaremos en un escenario hipotético que será el año 2017 y particularmente evaluaremos el mes de enero, las tasas activas y pasivas efectiva anual han sido obtenidas de la página de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Para determinar el tipo de cambio forward se aplicará la siguiente fórmula:

$$TC\ Fwd = tc\ spot \times \frac{(1 + iaea)^{n/360}}{(1 + ipe)^{n/360}}$$

The diagram illustrates the components of the forward exchange rate formula. It shows the formula $TC\ Fwd = tc\ spot \times \frac{(1 + iaea)^{n/360}}{(1 + ipe)^{n/360}}$ with arrows pointing to the following labels: 'Tipo de Cambio Forward' (pointing to the entire formula), 'Tipo de Cambio del día' (pointing to 'tc spot'), 'Tasa de interés activa' (pointing to 'iaea'), 'Días (Plazo de pago)' (pointing to 'n'), and 'Tasa de interés pasiva' (pointing to 'ipe').

Bajo este esquema, el día 02/01/2017 (t=0) se realizarán contratos forward para cada plazo de requerimiento. Una vez se realicen los contratos, la empresa se obliga a depositar los Soles pactados a la contraparte en las respectivas fechas de vencimiento. Para ser lo más claro posible, este escenario implica que el día 02/01/2017 (t=0) no se realizará desembolso alguno de dinero por alguna de las partes.

Sin embargo, dado que el tipo de cobertura forward ha sido generada con la realización de los contratos resulta favorable tasar los Soles necesarios (t=0) para cumplir con estas obligaciones en el futuro. De esta forma el monto nominal en Soles será descontado a la tasa pasiva y activa (depósitos a plazo) ofrecida por el sistema financiero.

Remplazando datos para el TC Forward para el periodo 02 de enero del 2017:

$$TC\ Fdw = 3.36 \times \frac{(1 + 18.03\%)^{\frac{45}{360}}}{(1 + 0.35\%)^{\frac{45}{360}}} = 3.4289$$

De esta forma, tal como se muestra en la tabla 11 se puede observar:

Tabla 13. Cobertura por contratos forward de obligaciones del mes de enero del 2017

Plazo	TC	Valor	Monto	TC día	Cobertura	TC	Cobertura	
	Spot	Nominal (\$)	Nominal (S/)	de pago	Natural	Forward	Forward	
02/01/2017	45	3.36	131,273.30	441,078.28	3.25	426,375.67	3.43	450,116.62
09/01/2017	45	3.38	131,273.30	443,047.38	3.25	425,981.85	3.45	452,725.60
16/01/2017	45	3.37	10,797.84	36,345.53	3.27	35,254.95	3.44	37,132.62
23/01/2017	45	3.37	1,500,995.93	5,052,352.31	3.29	4,939,777.62	3.44	5,161,272.40
08/01/2017	45	3.38	884,576.50	2,985,445.70	3.25	2,874,873.64	3.45	3,050,688.42
26/01/2017	45	3.28	346,780.76	1,137,094.10	3.29	1,139,174.78	3.35	1,160,664.80
TOTAL			10,095,363.31			9,841,438.51		10,312,600.46

Fuente: ADUANET, SUNAT y SBS.

Elaboración Propia

Al efectuar una cobertura por contratos forward resulta importante considerar cuál es el costo de oportunidad de utilizar dicho instrumento, ya que implica tener que separar un número determinado de soles para su posterior cumplimiento.

Como se puede observar en la siguiente tabla al no contar con un contrato forward la empresa estaría obteniendo pérdidas por el tipo de cambio al día en que se está pagando y lo cual estaría perdiendo un monto de S/ - 253,924.79 a comparación del monto nominal que debería de recibir.

Tabla 14. Costo de oportunidad de cobertura sin contratos forward

	Monto Nominal	Cobertura Natural	Costo de Oportunidad
02/01/2017	441,078.28	426,375.67	-14,702.61
09/01/2017	443,047.38	425,981.85	-17,065.53
16/01/2017	36,345.53	35,254.95	-1,090.58
23/01/2017	5,052,352.31	4,939,777.62	-112,574.70
08/01/2017	2,985,445.70	2,874,873.64	-110,572.06
26/01/2017	1,137,094.10	1,139,174.78	2,080.68
	10,095,363.31	9,841,438.51	-253,924.79

Fuente: ADUANET, SUNAT y SBS.

Elaboración Propia

Si comparamos la realización de cobertura natural con la realización de contratos forward, al elegir la opción de contratos forward se estaría comprometiendo **S/ 217,237.16** soles más del monto nominal para poder cumplir con las obligaciones en dólares americanos lo cual le estaría generando ganancias al contratar este tipo de coberturas.

Tabla 15. Costo de oportunidad de cobertura por contratos forward

	Monto Nominal	Cobertura Forward	Costo de Oportunidad
02/01/2017	441,078.28	450,116.62	9,038.34
09/01/2017	443,047.38	452,725.60	9,678.22
16/01/2017	36,345.53	37,132.62	787.09
23/01/2017	5,052,352.31	5,161,272.40	108,920.09
08/01/2017	2,985,445.70	3,050,688.42	65,242.72
26/01/2017	1,137,094.10	1,160,664.80	23,570.70
	10,095,363.31	10,312,600.46	217,237.16

Fuente: ADUANET, SUNAT y SBS.

Elaboración Propia

IV. DISCUSIÓN

1. En relación con el objetivo general de la presente investigación, determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018, se determinó que el riesgo cambiario si influye en dicha determinación de la rentabilidad, ya que al realizar el análisis mensual de la Tabla 05 de exportaciones e importaciones de la empresa se pudo observar la pérdida que sufría debido al riesgo que el dólar suba o baje, por ello se realizó una tabla comparando el riesgo cambiario según ADUANET y Estados Financieros de la empresa teniendo como resultado que en los años 2015, 2016 y 2017 se tuvo una pérdida total de S/.2,297,972.70 aproximadamente por lo que se contrastó con la proyección rentable de la empresa Figura 03 y 04 que efectivamente la empresa no generaba rentabilidad esto debido a la diferencia del tipo de cambio que se ocasiona a partir de las operaciones de exportación e importación que realiza la empresa, ya que al exportar se tiene un plazo de 45 días promedio para el pago, por lo que en este tiempo estipulado para realizar el pago, trae como consecuencia que muchas veces la empresa en vez de obtener ganancias tenga pérdidas, pero también puede generar el efecto contrario. Coincidiendo así con Sandoval (2018), que en su trabajo de investigación titulada “Diferencia de Cambio y su incidencia en los Estados Financieros de las Aerolíneas del distrito de Miraflores periodo 2014”, concluyó que las diferencias de tipo de cambio influían en la situación financiera; pues tenían grandes diferencias en esta misma generándoles pérdidas y teniendo como resultado que su rentabilidad era negativa y que a su vez influía en la toma de decisiones; debido a que dichas diferencias no permitían que los estados financieros sean razonables. Teniendo como base a Resolución SBS N° 1455-2003 que indica en el artículo 20° reglamento para la administración del riesgo cambiario que textualmente dice “las empresas deberán elaborar un plan de contingencia de riesgo de mercado como tipos de coberturas que les permita afrontar escenarios de estrés que impacten negativamente en sus resultados. Para tal efecto, la empresa deberá elaborar escenarios de estrés teniendo en cuenta fluctuaciones en los factores de riesgo de mercado relevantes en los mercados financieros (tasas de interés, tipo de cambio, precio y commodities), y la exposición de la empresa a dichos factores.”

2. Con respecto al primer objetivo específico, describir las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018, se consiguió describir las operaciones económicas que realiza la empresa en cuanto al riesgo cambiario que estas sufren, teniendo así que según las exportaciones e importaciones de la empresa estas cuentan con pérdidas simbólicas, esto debido a que por un tema de tipo de cambio la empresa es afectada notablemente, esta información fue corroborada mediante la página de la ADUANET y el tipo de cambio en los periodos de exportaciones e importaciones obtenido de la página de la SUNAT, con lo cual se puede describir que la empresa en el año 2015 en cuanto a sus importaciones tienen una pérdida de S/. -237,177.21 y las exportaciones S/. -386,444.16 que hacen la suma total en el año de S/. -623,621.38, para el 2016 las importaciones fueron de S/. -273,658.82 y las exportaciones de S/. -1,151,912.96 teniendo una pérdida de S/. -1,425,571.79, para el año 2017 sus importaciones descienden a S/. -90,648.44 y para sus exportaciones S/. -176,808.47 haciendo una suma total de S/. -267,456.91 lo cual viene generándole grandes pérdidas a la empresa, en cuanto al año 2018 las importaciones ascienden a S/. 35,816.21 y en sus exportaciones S/. 417,875.53 sumando S/. 453,691.74, lo que quiere decir que efectivamente el tipo de cambio ha afectado a la empresa debido a que al momento en que se hace una exportación o importación se fija un monto con el tipo de cambio de ese mismo día, pero lo que afecta a la empresa es que los pagos se hacen a los 45 días y el pago se hace al tipo de cambio de esa fecha en donde puede que el dólar suba o baje, pero en este caso la empresa ha sido perjudicada notablemente porque el dólar ha bajado y esta a su vez le ha traído pérdidas significantes a excepción para el año 2018 en donde el tipo de cambio a los 45 días del pago ha favorecido a la empresa ya que el dólar había subido. Coincidiendo así con lo expresado por Teo (2012) en su investigación titulada “Efecto del Tipo de Cambio sobre la Rentabilidad del Producto de Mora para Exportación en el período del 2001 al 2010” concluyendo que el tipo de cambio es uno de los elementos que afectó negativamente a la rentabilidad de productores de mora para su exportación en el periodo 2001 – 2010, esto debido a que consta una valoración en el tipo de cambio nominal y por lo tanto los productores / exportadores no reciben la cantidad en divisas de moneda local en relación al poder adquisitivo.

3. Con respecto al segundo objetivo específico, describir la rentabilidad actual de los periodos 2015 – 2018 de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, se puede describir que la empresa respecto a sus ratios de rentabilidad refleja que al efectuar el análisis para los periodos 2015 – 2018, notamos que el margen operativo de la empresa es positivo, ya que cuenta con un margen operativo del 8.83% de sus ventas netas en el año 2015, si bien el 2016 tuvo una caída de 4.8% con respecto al año anterior y para el año 2017 y 2018 se ve que la empresa se viene recuperando consecutivamente, pudiendo mostrar márgenes operativos positivos durante todos los años de análisis, lo cual indica que la empresa viene trabajando de manera eficiente lo que es distinto para los ratios de rentabilidad patrimonial, de capital y margen neto ya que para los años 2015 al 2017 se tiene porcentajes negativos lo cual se puede interpretar como que la empresa está generando pérdidas y todo esto debido a los grandes montos de dinero que la empresa ha ido perdiendo por el riesgo cambiario que se genera al cambiar el dólar a moneda nacional, coincidiendo con Rosales & Velásquez (2018) en su trabajo de investigación titulada “Relación entre la Gestión del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras de Kits de Conversión Vehicular, Lima - 2018” donde se concluyó que el riesgo cambiario generó en el margen de rentabilidad neta sobre ventas en el año 2018 calculado con el tipo de cambio nominal sea un 10.89% menor que el mismo margen, en el mismo año calculado con el tipo de cambio neutro, por tal motivo se puede analizar que el margen de rentabilidad ha sido menor con el tipo de cambio nominal, lo que ocasiona que la utilidad neta seguida con este tipo de cambio sea S/. 97,669.36 menor que la calculada con el tipo de cambio neutro, por lo tanto, se puede decir que el tipo de cambio es uno de los elementos que tiene un resultado negativo directo, tanto en la utilidad neta como en la rentabilidad de la importación de kits.
4. Con relación al tercer objetivo específico de simular una operación de forward en un escenario hipotético para la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz para el año 2017, se tomó como escenario hipotético al mes de enero del año 2017 para corroborar que mediante un contrato de cobertura forward la empresa puede generar más ganancias ya que la opción de no realizar algún tipo de cobertura cambiaria implica tener que esperar que llegue la fecha de pago para proceder a la compra o venta en el mercado spot, el cual puede ser favorable o desfavorable,

tomando como referencia los pronósticos para esas fechas, esta es una alternativa que puede ser considerada si es que tal vez el impacto de comprar ahora o después no tiene efectos considerables en una empresa, esto quiere decir que, si los montos a comprar o vender en moneda extranjera son bajos la empresa seguirá teniendo pérdidas considerables, es por ello que en la Tabla 11 se tienen tres montos considerables, uno que es el monto nominal que expresa la suma total de S/. 10,095,363.31 que la empresa debe recibir por las exportaciones e importaciones realizadas, el segundo que es la cobertura natural que viene a ser el monto que la empresa recibe después de los 45 días en el que el pago se debe efectuar teniendo un monto total de S/. 9,841,438.51, lo cual refleja claramente que la empresa ha recibido menos teniendo así una pérdida de S/. 253,924.79 y la tercera que es la cobertura forward en donde se ha realizado la simulación del contrato y la cual arroja como resultado total S/. 10,312,600.46, lo cual indica que si la empresa realiza este tipo de contrato generaría ganancia, en este caso la empresa estaría ganando S/. 217,237.16 lo cual es una alternativa viable para la empresa, ya que la protege contra futuras alzas del tipo de cambio PEN/USD, e implica desembolsos al término del contrato. Coincidiendo con Egoavil-Cueva (2013) en su tesis titulada “Aplicación del Forward de Divisas como Alternativa de Inversión para evitar el Riesgo Cambiario en las Empresas Exportadoras en la provincia de Trujillo 2008 - 2012” la cual concluyó que las empresas exportadoras fueron afectadas asiduamente en el periodo 2008 - 2012 por la oscilación del tipo de cambio en el mercado financiero. Hecho que se puede verificar al haberse comprado y vendido al 03 de marzo 2009 la moneda US\$ a S/. 3.2580 y 3.2590 correspondientemente; para luego haberse depreciado el 28 de diciembre 2012, en su cotización más baja en compra y venta reflejados en 2.54900 y 2.55100 respectivamente o sea el 24.24% y 27.75% respectivamente.

V. CONCLUSIONES

Conclusión General

En la presente investigación se concluyó que respecto al riesgo cambiario ésta si influye en dicha determinación de la rentabilidad, ya que al realizar un análisis mensual de las exportaciones e importaciones de la empresa se pudo determinar que la empresa si sufría pérdidas debido a que el riesgo cambiario en el dólar suba o baje, por ello se realizó una comparación al riesgo cambiario según ADUANET y los Estados Financieros de la empresa teniendo como resultado que en los años 2015, 2016 y 2017 se tuvo una pérdida considerables de S/.2,297,972.70 aproximadamente y para el año 2018 se tuvo un total de S/.417,875.53, por lo que se contrastó con la proyección rentable de la empresa que refleja efectivamente que la empresa no generaba rentabilidad a excepción del último año, esto debido a la diferencia del tipo de cambio que se ocasiona a partir de las operaciones de exportación e importación que realiza la empresa, ya que al exportar se tiene un plazo de 45 días promedio para el pago, por lo que en este tiempo estipulado para realizar el pago, trae como consecuencia que muchas veces la empresa en vez de obtener ganancias tenga pérdidas, pero también puede generar el efecto contrario.

Conclusiones Específicas

En respuesta al primer objetivo específico, se concluye que, la empresa Corporación Roots S.A. en cuanto a sus operaciones económicas que son las exportaciones e importaciones, si se encuentran sujetas al riesgo cambiario ya que se ha determinado que el tipo de cambio ha afectado a la empresa, esto debido a que al momento en que se hace una exportación o importación se establece un monto con el tipo de cambio de ese mismo día, pero lo que afecta a la empresa es que los pagos se hacen a los 45 días y el pago se hace al tipo de cambio de esa fecha en donde puede que el dólar suba o baje, pero en este caso la empresa ha sido perjudicada notablemente porque el dólar ha bajado y esta a su vez le ha traído pérdidas significantes a excepción para el año 2018 en donde el tipo de cambio al último día del contrato de pago ha favorecido a la empresa.

En relación al segundo objetivo específico, se concluyó que el riesgo cambiario generó en el margen de rentabilidad neta sobre ventas en los años calculados 2015 – 2018 con el tipo de cambio sea un -1.27%, -2.05%, -2.03% y 2.92% menor que el mismo margen operativo, en el mismo año calculado con el tipo de cambio, por tal motivo se puede determinar que el margen de rentabilidad ha sido menor con el tipo de cambio nominal, lo que ocasiona que la utilidad neta seguida con este tipo de cambio sea de S/. -370,483.92, S/. -53,682,332.63, S/. -1,607,492.93 y S/. 4,226,569.82 menor que la calculada con el margen operativo, por lo tanto, se puede decir que el tipo de cambio es uno de los elementos que tiene un resultado negativo directo, tanto en la utilidad neta como en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A.

En relación al tercer objetivo específico, se concluye que mediante un contrato de cobertura forward la empresa puede generar más ganancias ya que la opción de no realizar algún tipo de cobertura cambiaria implica tener que esperar que llegue la fecha de pago para proceder a la compra o venta en el mercado spot, el cual puede ser favorable o desfavorable, tomando como referencia los pronósticos para esas fechas, esta es una alternativa que puede ser apreciada si es que tal vez el impacto de comprar ahora o después no tiene efectos considerables en una empresa, esto quiere decir que, si los montos a comprar o vender en moneda extranjera son bajos la empresa seguirá teniendo pérdidas considerables. Por ello al realizar una simulación de contrato forward se obtuvo que la ganancia total fue de S/. 10,312,600.46, lo cual indica que si la empresa realiza este tipo de contrato generaría una ganancia de S/. 217,237.16 lo cual es una alternativa viable para la empresa.

VI. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a la empresa realizar proyecciones semestrales de las exportaciones e importaciones con el fin de tener un claro manejo de los ventas y compras de la empresa y evitar la pérdida de dinero por el riesgo cambiario.
2. Se sugiere que la empresa opte por usar un instrumento de cobertura como el forward, con el fin de reducir el riesgo de tipo de cambio, ya que es una opción viable que le sería de mucha utilidad a la empresa y le permitirá reducir las pérdidas obtenidas por el riesgo cambiario al que está expuesta.
3. Se sugiere al Gerente General y a la Gerente de Administración y Finanzas que se proceda a tener un seguimiento semestral de las proyecciones de la empresa respecto a su rentabilidad ya que gracias a estos análisis financieros se puede determinar los problemas que la empresa puede estar teniendo.
4. Se recomienda tener cuidado con las cobranzas del exterior, para que en lo sucesivo se trate solo de convertir en moneda nacional (soles) lo necesario para la empresa.

VII. REFERENCIAS

- Aching, C., & Aching, J. (2005). *Ratios Fiancieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Lima: Prociencia y Cultura S. A.
- Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2013). Análisis de la rentabilidad. En *Análisis Contable*. Lejona, España: Universidad del País Vasco. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- Arias Valencia, M. (01 de Marzo de 2000). La triangulación metodológica: sus principios, alcances y limitaciones. . *Investigación y Educación en Enfermería, XVIII*, 13-26. Recuperado el 11 de Septiembre de 2019, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=105218294001>
- Carranza, G. (5 de Enero de 2017). *¿Cómo afecta un alza del tipo de cambio a la economía peruana?* Obtenido de El Comercio: <https://elcomercio.pe/economia/negocios/afecta-alza-tipo-cambio-economia-peruana-157293>
- Chang, Giancarlo. (2013). Riesgo cambiario en las empresas. *Moneda*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-156/moneda-156-03.pdf>
- Chárriez Cordero, M. (2012). Historias de vida: Una metodología de investigación cualitativa. *Revista Griot, 5(1)*, 50-67. Obtenido de <https://revistas.upr.edu/index.php/griot/article/view/1775>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera* (Primera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Corporacion Roots S.A. (s.f.). *Roots Peru*. Recuperado el 02 de Septiembre de 2019, de Roots Peru: <https://www.rootasperu.com/about/who-we-are>
- De Jaime, J. (2016). *La rentabilidad: análisis de costes y resultados*. Madrid: ESIC Editorial. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=E0PIDAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=true
- Deloitte. (Enero de 2019). *Deloitte*. Obtenido de Tendencias en riesgos en sector financiero:

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/risk/doc/181227-cr-Revista-Risk-Advisory-Enero-2019.pdf>

Díaz, M. (2012). *Análisis Contable con un enfoque empresarial*. EUMED. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>

EFXTO. (22 de Junio de 2011). *Diccionario Forex*. Recuperado el 2019 de Octubre de 29, de <https://efxto.com/diccionario/riesgo-cambiario-de-divisa-o-de-tipo-de-cambio#ixzz2eDhbBUkC>

Egoavil-Cueva Gil, I. A. (2013). *APLICACIÓN DEL FORWARD DE DIVISAS COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA EVITAR EL RIESGO CAMBIARIO EN LAS EMPRESAS EXPORTADORAS EN LA PROVINCIA DE TRUJILLO 2008 - 2012*. Trujillo: Universidad Nacional De Trujillo.

Esmaili, S. (28 de Diciembre de 2015). Efectos del tipo de cambio. *Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/bloguniversitario/2015/12/efectos-del-tipo-de-cambio.html/?ref=gesr>

Fernández, A. (2014). *UF0527 - Gestión y control administrativo de las operaciones de caja*. España: Elearning S.L. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=p3xXDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=true>

Franco, P. (2012). Efectos de la modificación en el tratamiento de la diferencia en cambio: impacto contable y financiero. *Journal of Business*, IV(1), 2-23. Obtenido de <https://revistas.up.edu.pe/index.php/business/article/download>

González Avila, M. (2002). Aspectos éticos de la investigación cualitativa. *Revista Iberoamericana de Educacion*, 85-103. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/800/80002905.pdf>

Gordon, A., Sharpe, W., & Bailey, J. (2010). *Fundamentos de Inversiones*. México: Pearson Educación. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=BPjZZi_0-9wC&pg=PA677&dq=riesgo+cambiario&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiCtfb4j-3kAhW0m1kKHVprBJkQ6AEINTAC#v=onepage&q=riesgo%20cambiario&f=false

- Grant Thornton. (8 de Junio de 2018). *¿Cómo afecta el aumento del tipo de cambio a la mediana empresa?* Obtenido de Grant Thornton: <https://www.grantthornton.mx/prensa/junio-2018/como-afecta-el-aumento-del-tipo-de-cambio-a-la-mediana-empresa/>
- Guillén, J. (4 de Agosto de 2017). *DestinoNegocio*. Obtenido de ¿Cómo impacta el dólar en tu empresa?: <https://destinonegocio.com/pe/mercado-pe/como-impacta-el-dolar-en-tu-empresa/>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGRAW-HILL.
- Keat, P., Philip, K., & Young, Y. (2011). *Economía de empresa* (cuarta ed.). México: Pearson Educación. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=GPVj7aqTXZAC&hl=es&source=gbs_navlinks_s
- Lacruz, M. (2013). *Formación del contrato de seguro y cobertura del riesgo*. España: Editorial Reus. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=XEaoBQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=true
- Madura, J. (2015). *Administración Financiera Internacional*. Mexico: Cengage Learning Editores.
- Maldonado, R. (2015). *Revista de Consultoría. Contable - Tributario - Laboral*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://www.revistadeconsultoria.com/rentabilidad>
- Mankiw, G., & Taylor, M. (2017). *Economía* (Tercera ed.). Madrid, España: Paraninfo. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=DV5IDgAAQBAJ&pg=PA739&dq=tipo+de+cambio&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwibnNWImezkAhWB2FkKHX4DA1gQ6AEIOTAC#v=onepage&q=tipo%20de%20cambio&f=true>
- Manzoni, C., & Julieta, M. (2 de Setiembre de 2018). Cuáles son los sectores ganadores y perdedores tras la devaluación. *La Nación*. Obtenido de <https://www.lanacion.com.ar/economia/cuales-son-sectores-ganadores-perdedores-devaluacion-nid2167800>

- Mendoza, M. (2018). *ALTERNATIVAS DE COBERTURA POR VOLATIDAD DEL TIPO DE CAMBIO, PARA CUBRIR LAS OBLIGACIONES EN DÓLARES AMERICANOS DE UNA INSTITUCIÓN PÚBLICA*. Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional Agraria La Molina, Facultad de Economía y Planificación, Lima. Obtenido de <http://repositorio.lamolina.edu.pe/bitstream/handle/UNALM/3357/mendoza-huaman-mayra-lucia.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mesén, V. (Abril de 2010). Contabilización de contratos de futuros, opciones, forwards y swaps. *Tec Empresarial*, IV, 42-48. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es › descarga › articulo>
- Morales, A. (2013). *Mercado de Divisas : De la Teoría a la Práctica*. Mexico D.F.: Alfaomega .
- Ocampo, J. (2016). *PROPUESTA DE UNA ESTRATEGIA DE COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO PARA UNA EMPRESA DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL DE COSTA RICA*. Tesis de maestría, Universidad de Costa Rica, Administración y Dirección de Empresas, Costa Rica. Obtenido de <http://www.kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/handle/10669/29189/Tesis%20MBA%20Finanzas%20Jose%20Ocampo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Parella, S., & Martins, F. (21 de Abril de 2010). *Tipos y Diseño de la Investigación*. Recuperado el 10 de Septiembre de 2019, de Blogger: <https://planificaciondeproyectosemirarismendi.blogspot.com>
- Pampillón, F., La Cuesta, M., & Ruza, C. (2012). *Introducción al Sistema Financiero* . Madrid: Editorial UNED. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=MWavvrBg1coC&pg=PT25&dq=que+es+la+rentabilidad&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiU14rXuufkAhWR1FkKHT8SBGE4ChDoAQgnMAA#v=onepage&q=que%20es%20la%20rentabilidad&f=false>
- Ramírez, E., Cajigas, M., & Lozano, F. (2009). LA TASA DE CAMBIO: ¿ES GERENCIABLE? *Scielo*, XXIII(104). Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232007000300006

- Romero Sandoval, H. (2018). *Diferencia de Cambio y su incidencia en los Estados Financieros de las aerolíneas del distrito de Miraflores periodo 2014*.
- Rosales, S., & Velasquez, D. (2018). *RELACIÓN ENTRE LA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO Y LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE KITS DE CONVERSIÓN VEHICULAR, LIMA ,2018*. Tesis de licenciatura, Universidad San Ignacio de Loyolla, Ciencias Empresariales , Lima. Obtenido de http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/3729/1/2018_Rosales-Moreno.pdf
- Ruiz, J., & Sánchez, S. (2018). *La NIC 21: efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera y su impacto financiero y tributario en la industria farmacéutica de Lima*. Tesis de Licenciatura, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Facultad de Negocios, Lima. Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/623887/RUIZ_VJ.pdf?sequence=12&isAllowed=y
- Salazar López, B. (5 de Mayo de 2018). *ABCFinanzas*. Recuperado el 11 de Octubre de 2019, de <https://www.abcfianzas.com/emprendimiento/efecto-de-fisher>
- Sandoval, H. (2018). *Diferencia de Cambio y su incidencia en los Estados Financieros de las aerolíneas del distrito de Miraflores periodo 2014*. Tesis de Licenciatura, Universidad César Vallejo, Ciencias Empresariales, Lima. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/23664/Romero_SHK.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- SBS. (2003). *Resolución SBS N° 1455-2003 “Reglamento para la administración del Riesgo Cambiario”*. Recuperado el 11 de Octubre de 2019, de https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT_CN/DV_INT_CN/988/v2.0/Adjuntos/1455-2003.r.pdf
- SBS. (2019). *Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros Ley N° 26702*. Recuperado el 11 de Octubre de 2019, de http://www.sbs.gob.pe/regulacion/sistema-financiero__
- Secretaría de Economía. (25 de Mayo de 2016). *Gobierno de México*. Obtenido de <https://www.gob.mx/se/articulos/que-es-la-inversion-extranjera-directa>
- Segovia, S. (2001). *Determinantes fundamentales del tipo de cambio real de largo plazo*. Quito: Banco Central del Ecuador.

- Servin, L. (2019). *Deloitte*. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/py/es/pages/audit/articles/opinion-control-interno-empresas.html#>
- Sevilla, A. (2015). *Economipedia*. Recuperado el 10 de Octubre de 2019, de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sime Poma, L. (2009). *Metodología y técnica de la producción científica*. Lima: CEPES-Universidad del Pacífico. Obtenido de <http://cies.org.pe/libros/otrasinvestigaciones>
- SUNAT. (2014). *D.S. N° 179-2004-EF TUO de la Ley del Impuesto a la Renta*. Recuperado el 11 de Octubre de 2019, de <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/renta/ley/fdetalle.htm>
- SUNAT. (2018). *Ley 29306 ley que modifica los requisitos para determinar si un instrumento financiero derivado tiene fines de cobertura*. Recuperado el 11 de Octubre de 2019, de <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/renta/ley/capi.pdf>
- Teo Pineda, L. F. (2012). *Efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad del productor de mora para exportación en el período del 2001 al 2010*. Guatemala: Universidad Rafael Landívar.
- Wells Fargo. (8 de December de 2016). *Economics Group Wells Fargo*. Obtenido de 2017 Annual Economic Outlook: <https://www08.wellsfargomedia.com/assets/pdf/commercial/insights/economics/annual-economic-outlook/2017-annual-economic-outlook-report-120716.pdf>

ANEXOS

Anexo N° 01: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVO	VARIABLE	METODOLOGÍA
Problema General	Objetivo General		Tipo de Investigación
PG: ¿De qué manera el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018?	OG: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.	Variable I: Riesgo Cambiario Variable II: Rentabilidad	INVESTIGACIÓN INTERPRETATIVA: ESTUDIO DE CASO
Problemas Específicos	Objetivos Específicos		>Enfoque: Cualitativo
PE1: ¿Cuáles son las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 – 2018.?	OE1: Describir las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 – 2018.		>Tipo de Diseño: Interpretativo
PE2: ¿Cuál es la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, Periodos 2015 – 2018.?	OE2: Describir la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz de los Periodos 2015 – 2018.		> Por su finalidad: Intrínseco
PE3: ¿Que instrumento financiero es adecuado para coberturar los riesgos cambiarios de las operaciones en moneda extranjera de la empresa Corporación Roots S.A. para el año 2017?	OE3: Simular una operación de forward en un escenario hipotético para la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz para el año 2017.		> Por la unidad de análisis: Caso único
			> Por el tipo de datos recolectados: Mixto
			> Por su temporalidad: Transversal
			> Por su alcance: Explicativo

Anexo N° 02: Matriz de Instrumentalización

Variable	Definición Conceptual	Objetivo General	Objetivos Específicos	Instrumentos
<p>RIESGO CAMBIARIO</p>	<p>Chang, Giancarlo (2013), menciona que es el resultado del descalce entre los activos y pasivos en moneda extranjera de una empresa, es decir, cuando un negocio tiene menos activos que pasivos en una moneda diferente al curso legal, puesto que un alza en el tipo de cambio afectaría a la empresa, pues se genera una pérdida en termino monetarios, y si existiese una disminución del tipo de cambio podría beneficiar en algo al negocio.</p>	<p>Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 - 2018.</p>	<p>OE1: Describir las operaciones económicas que son sujetas al riesgo cambiario de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, 2015 – 2018.</p>	<p>Instrumento N°1: Cuadro de exportación e importación con su análisis en tipo de cambio del periodo 2015 al 2018 de la empresa Cooperacion Roots S.A.</p>
			<p>OE2: Describir la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz de los periodos 2015 – 2018.</p>	<p>Instrumento N°3: Análisis de los Estados Financieros y Ratios de Rentabilidad.</p>
<p>RENTABILIDAD</p>	<p>Maldonado (2015), especifica que la rentabilidad se basa en la capacidad que pueda tener la organización en poder crear utilidad o ganancia, es decir, será rentable cuando sus volúmenes de ingresos son mayores a sus egresos, cuando sus ingresos son mayores a sus costos, entonces podremos decir que la entidad es rentable.</p>		<p>OE3: Simular una operación de forward en un escenario hipotético para la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz para el año 2017.</p>	<p>Instrumento N°4: Simulación de contrato Forward (tomando como referencia un solo periodo - 2017)</p>

Anexo N° 03: Solicitud de Autorización para la Aplicación y acceso a la Información.



Huaraz, 25 de Setiembre de 2019

C.N. 151- 2019- CONT - FCE - UCV

Señora.

CARMEN BARZOLA DONGO

Gerente de Administración y Finanzas de la Corporación ROOTS S.A.

Presente.

De nuestra consideración:

Es grato dirigirme a ustedes para expresarles nuestro cordial saludo y a la vez presentarle a la señorita **TERRY REGALADO MARGARET YASMEEN** identificado con DNI 70860619, estudiante de la Facultad de Ciencias Empresariales, en la carrera profesional de Contabilidad, quien se encuentra en el X Ciclo y el curso de Desarrollo del Proyecto de Investigación la cual desea tener acceso a cierta información tal como se detalla a continuación:

- Estados financieros año 2014 al 2018
- Información sobre la documentación de trámite de exportación e importación

A la vez se solicita la autorización para la aplicación de un análisis documental para su investigación titulada "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación ROOTS S.A.- Caraz, 2015-2018".

Se solicita la autorización correspondiente para la investigación por parte de nuestro estudiante, siendo importante mencionar que al culminar el proyecto, se le invitará para conocer los resultados de la investigación.

Sin otro en particular y agradeciéndole por su atención a la presente, me despido testimoniándole mi singular deferencia.

Atentamente,


Mg. SEGUNDO TOMAS AGUILAR
COORDINADOR DE E.P. CONTABILIDAD
UCV- HUARAZ



Somos la universidad de los que quieren salir adelante.



ucv.edu.pe

Anexo N° 04: Carta de aceptación por la Empresa Sometida a la Investigación



Caraz, 25 de Septiembre 2019.

CARTA N° 0097-2019-ADM-NSP-CR-CZ.

Mg. Segundo Tomas Aguilar
Coordinador de E.P. Contabilidad UCV – Huaraz

Presente. –

REF: C.N. 151- 2019 - CONT - FCE - UCV de fecha 25/09/2019.

Tengo el agrado de dirigirme a Usted, con la finalidad de hacer de su conocimiento que la Srta. Terry Regalado Margaret Yasmeen, identificada con DNI N° 70860619, estudiante de la Escuela de Contabilidad de la Institución Universitaria que Usted representa, ha sido autorizada para realizar el Desarrollo de Proyecto de Investigación en nuestra Empresa.

Aprovecho la oportunidad para expresarle mi consideración y estima personal.

Atentamente,

Corporación Roots S.A.

Carme Riqui Barzola Dongo
Gerente de Administración y Finanzas

c.c. archivo

Anexo N° 05: Ficha Ruc de la Empresa Corporación Roots S.A.

FICHA RUC: 20392064550	
CORPORACION ROOTS S.A.	
Excluido del Régimen de Buenos Contribuyentes (D. Leg 912) a partir del 30/04/2019	
Mediante Resolución N° 0210050005202	
Contribuyente con Restricción domiciliaria	
Descargar Ficha RUC	Ficha RUC Aceptar Cancelar
Información General del Contribuyente	
Apellidos y Nombres o Razón Social	: CORPORACION ROOTS S.A.
Tipo de Contribuyente	: 26 - SOCIEDAD ANONIMA
Fecha de Inscripción	: 06/08/1998
Fecha de Inicio de Actividades	: 01/08/1998
Estado del Contribuyente	: ACTIVO
Dependencia SUNAT	: 0021 - INTENDENCIA LIMA
Condición de Domicilio Fiscal	: HABIDO
Emisor electrónico desde	: 13/09/2016
Comprobantes electrónicos	: (desde 13/09/2016),FACTURA (desde 27/12/2017),BOLETA (desde 27/12/2017)
Para modificar los datos del Contribuyente Ingrese Aquí	
Nombre Comercial	: -
Tipo de Representación	: -
Actividad Económica Principal	: 0113 - CULTIVO DE HORTALIZAS Y MELONES, RAÍCES Y TUBERCULOS
Actividad Económica Secundaria 1	: -
Actividad Económica Secundaria 2	: -
Sistema Emisión Comprobantes de Pago	: MANUAL
Sistema de Contabilidad	: COMPUTARIZADO
Código de Profesión / Oficio	: -
Actividad de Comercio Exterior	: IMPORTADOR/EXPORTADOR
Número Fax	: 1 2024026
Teléfono Fijo 1	: 1 2024020
Teléfono Fijo 2	: -
Teléfono Móvil 1	: 1 974951135
Teléfono Móvil 2	: 1 984760990
Correo Electrónico 1	: cbarzola@rootsperu.com
Correo Electrónico 2	: contabilidad1@rootsperu.com
Datos de Domicilio Fiscal	
Actividad Económica	: 0113 - CULTIVO DE HORTALIZAS Y MELONES, RAÍCES Y TUBERCULOS
Departamento	: LIMA
Provincia	: LIMA
Distrito	: SAN ISIDRO
Tipo y Nombre Zona	: -
Tipo y Nombre Via	: AV. AREQUIPA
Nro	: 3510
Km	: -
Mz	: -
Lote	: -
Dpto	: -
Interior	: -
Otras Referencias	: -
Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal	: ALQUILADO
Licencia Municipal	: -

Para modificar los datos de la Empresa [Ingrese Aquí](#)



Suspensión / Reinicio de Actividades [Ingrese Aquí](#)

Registro de Tributos Afectos



Representantes Legales



Tipo y Nro.Doc.	Apellidos y Nombres	Fecha de Nacimiento	Cargo	Fecha Desde	Nro. Orden de Representación	Datos secundarios
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -08225684	LETTS ROMERO JOSE ANTONIO	03/06/1948	PRESIDENTE EJECUTIVO	01/08/1998	-	
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -40646084	LETTS PIEDRA ALFREDO	26/06/1980	GERENTE GENERAL	16/05/2016	-	
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -40971829	LETTS PIEDRA ALEJANDRO	24/07/1981	APODERADO	26/01/2005	-	
DOC. NACIONAL DE IDENTIDAD -41619630	LOPE HUAYLLA NINA	03/04/1981	APODERADO	02/11/2016	-	

Otras Personas Vinculadas



Establecimientos Anexos



Anexo N° 06: Estado de Resultado 2015 – 2018

CORPORACIÓN ROOTS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2015 al 2018

(Expresado en nuevos soles)

	2015	2016	2017	2018
Ventas Netas	29,284,232.43	2,622,652,542.04	79,317,970.84	144,745,541.77
(-) Costo de Ventas	-22,349,861.36	-2,040,186,795.67	-60,606,479.06	-
Ingresos de Drawback	1,461,565.52	104,472,326.53	2,334,670.50	5,998,496.38
<u>Utilidad bruta</u>	8,395,936.59	686,938,072.90	21,046,162.28	39,397,729.56
(-) Gastos administrativos	-3,986,943.71	-390,027,933.51	-10,809,459.41	-20,707,449.94
(-) Gastos de ventas	-1,824,040.46	-189,781,726.21	-5,518,075.50	-10,886,439.90
<u>Utilidad operativa</u>	2,584,952.42	107,128,413.18	4,718,627.36	7,803,839.73
Ingresos (Gastos) diversos, neto	-657,394.96		-751,076.56	576,779.38
Gastos financieros, neto	-1,660,341.42	-164,394,641.64	-5,322,685.79	-4,585,872.40
Diferencia de tipo de cambio neto	-623,621.99	-1,425,571.13	-248,779.20	453,691.73
<u>Utilidad Antes del Impuesto</u>	-356,405.96	-58,691,799.59	-1,603,914.19	4,248,438.44
(-) Impuesto a la Renta Diferido	56.18	5,018,033.26	4,595.26	-15,021.97
(-) Impuesto a la Renta Reparos tributarios	-14,134.14	-8,566.29	-8,174.00	-6,846.65
<u>Utilidad Neta</u>	<u>-370,483.92</u>	<u>-53,682,332.63</u>	<u>-1,607,492.93</u>	<u>4,226,569.82</u>

Anexo N° 07: Exportaciones 2015 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	01/01/2015	UNITED STATES	11,085.43	2.99	15/02/2015	3.08	0.09	953.35	
	07/01/2015	CANADA	72,194.25	2.99	21/02/2015	3.09	0.10	7,363.81	
	13/01/2015	CHILE	19,991.84	2.99	27/02/2015	3.09	0.11	2,099.14	
	19/01/2015	PANAMA	11,726.62	2.99	05/03/2015	3.09	0.11	1,231.29	-39,707.02
	25/01/2015	PARAGUAY	10,869.32	3.01	11/03/2015	3.32	0.31	3,336.88	
	31/01/2015	UNITED STATES	602,988.87	3.06	17/03/2015	3.10	0.04	24,722.54	
FEBRERO	01/02/2015	UNITED STATES	8,368.29	3.06	18/03/2015	3.10	0.04	334.73	
	08/02/2015	CANADA	50,695.83	3.07	25/03/2015	3.08	0.01	354.87	
	14/02/2015	PANAMA	6,542.14	3.08	31/03/2015	3.10	0.02	137.38	-15,139.92
	20/02/2015	PARAGUAY	16,942.86	3.09	06/04/2015	3.10	0.01	135.54	
	26/02/2015	UNITED STATES	506,335.28	3.10	12/04/2015	3.12	0.03	14,177.39	
MARZO	03/03/2015	UNITED STATES	5,363.42	3.10	17/04/2015	3.13	0.03	150.18	
	08/03/2015	CANADA	57,671.61	3.10	22/04/2015	3.13	0.03	1,787.82	
	13/03/2015	CHILE	28,364.27	3.10	27/04/2015	3.14	0.04	1,049.48	
	18/03/2015	PANAMA	7,000.84	3.10	02/05/2015	3.13	0.03	203.02	-38,747.20
	23/03/2015	PARAGUAY	15,557.74	3.09	07/05/2015	3.15	0.05	840.12	
	28/03/2015	UNITED STATES	551,056.84	3.09	12/05/2015	3.15	0.06	34,716.58	

ABRIL	07/04/2015	UNITED STATES	3,363.80	3.09	22/05/2015	3.15	0.06	195.10	
	12/04/2015	CANADA	101,262.00	3.12	27/05/2015	3.16	0.03	3,240.38	
	17/04/2015	CHILE	10,099.21	3.13	01/06/2015	3.16	0.03	333.27	-18,258.39
	22/04/2015	PARAGUAY	7,210.94	3.13	06/06/2015	3.15	0.02	151.43	
	27/04/2015	UNITED STATES	796,566.54	3.14	11/06/2015	3.15	0.02	14,338.20	
MAYO	01/05/2015	CANADA	82,143.29	3.13	15/06/2015	3.16	0.03	2,382.16	
	08/05/2015	CHILE	4,216.52	3.15	22/06/2015	3.17	0.01	59.03	
	15/05/2015	PANAMA	6,313.34	3.15	29/06/2015	3.17	0.02	138.89	-17,540.26
	22/05/2015	PARAGUAY	6,313.34	3.15	06/07/2015	3.17	0.02	145.21	
	29/05/2015	UNITED STATES	705,474.81	3.16	13/07/2015	3.18	0.02	14,814.97	
JUNIO	02/06/2015	UNITED ARAB EMIRATES	1,834.49	3.16	17/07/2015	3.18	0.02	38.52	
	07/06/2015	CANADA	87,362.00	3.15	22/07/2015	3.18	0.03	2,533.50	
	12/06/2015	CHILE	5,212.13	3.16	27/07/2015	3.19	0.04	187.64	-24,072.84
	17/06/2015	PANAMA	5,318.94	3.16	01/08/2015	3.19	0.03	159.57	
	22/06/2015	PARAGUAY	11,361.68	3.17	06/08/2015	3.20	0.04	397.66	
	27/06/2015	UNITED STATES	741,283.91	3.17	11/08/2015	3.20	0.03	20,755.95	
JULIO	04/07/2015	CANADA	63,373.55	3.17	18/08/2015	3.25	0.07	4,499.52	
	09/07/2015	CHILE	7,988.20	3.19	23/08/2015	3.27	0.09	694.97	
	14/07/2015	NETHERLANDS	40,419.50	3.18	28/08/2015	3.28	0.10	4,163.21	-24,130.05
	19/07/2015	PANAMA	7,821.44	3.18	02/09/2015	3.25	0.06	508.39	
	24/07/2015	PARAGUAY	10,972.28	3.19	07/09/2015	3.22	0.02	263.33	
	29/07/2015	UNITED STATES	608,722.53	3.19	12/09/2015	3.21	0.02	14,000.62	

AGOSTO	02/08/2015	CANADA	86,432.72	3.19	16/09/2015	3.21	0.02	1,555.79	
	07/08/2015	CHILE	8,907.14	3.21	21/09/2015	3.20	-0.01	-89.07	
	12/08/2015	NETHERLANDS	75,049.70	3.22	26/09/2015	3.22	0.01	450.30	
	17/08/2015	PANAMA	6,257.02	3.24	01/10/2015	3.22	-0.02	-100.11	52,452.48
	22/08/2015	PARAGUAY	12,343.10	3.27	06/10/2015	3.22	-0.06	-691.21	
	27/08/2015	UNITED STATES	637,835.37	3.31	11/10/2015	3.22	-0.08	-53,578.17	
SEPTIEMBRE	04/09/2015	CANADA	76,670.13	3.23	19/10/2015	3.24	0.01	843.37	
	10/09/2015	CHILE	4,411.44	3.22	25/10/2015	3.27	0.05	202.93	
	16/09/2015	NETHERLANDS	179,850.00	3.21	31/10/2015	3.29	0.08	13,848.45	-88,610.38
	22/09/2015	PARAGUAY	17,750.66	3.20	06/11/2015	3.30	0.11	1,899.32	
	28/09/2015	UNITED STATES	764,003.28	3.22	12/11/2015	3.32	0.09	71,816.31	
OCTUBRE	01/10/2015	CANADA	64,657.63	3.22	15/11/2015	3.33	0.11	7,047.68	
	08/10/2015	CHILE	19,236.80	3.22	22/11/2015	3.36	0.14	2,673.92	
	15/10/2015	NETHERLANDS	60,013.80	3.24	29/11/2015	3.38	0.14	8,161.88	-100,851.30
	22/10/2015	PARAGUAY	12,115.40	3.26	06/12/2015	3.37	0.11	1,332.69	
	29/10/2015	UNITED STATES	816,351.29	3.28	13/12/2015	3.38	0.10	81,635.13	
NOVIEMBRE	03/11/2015	CANADA	45,204.06	3.29	18/12/2015	3.38	0.09	4,023.16	
	11/11/2015	CHILE	6,930.88	3.31	26/12/2015	3.40	0.08	582.19	
	19/11/2015	PARAGUAY	11,281.60	3.36	03/01/2016	3.41	0.06	631.77	-35,562.69
	27/11/2015	UNITED STATES	618,889.11	3.38	11/01/2016	3.43	0.05	30,325.57	

DICIEMBRE	08/12/2015	CANADA	25,630.77	3.38	22/01/2016	3.45	0.07	1,768.52	
	15/12/2015	PANAMA	9,023.96	3.38	29/01/2016	3.47	0.09	785.08	
	22/12/2015	PARAGUAY	11,850.96	3.38	05/02/2016	3.48	0.10	1,125.84	-36,276.61
	29/12/2015	UNITED STATES	293,668.14	3.40	12/02/2016	3.51	0.11	32,597.16	
									-386,444.16

Anexo N° 08: Exportaciones 2016 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	06/01/2016	CANADA	3,739,195.53	3.42	20/02/2016	3.51	0.10	362,701.97	1,303,312.54
	12/01/2016	NETHERLANDS	467,886.42	3.43	26/02/2016	3.53	0.11	49,128.07	
	18/01/2016	PARAGUAY	1,115,644.14	3.43	03/03/2016	3.51	0.08	91,482.82	
	24/01/2016	UNITED STATES	47,058,804.46	3.45	09/03/2016	3.46	0.02	799,999.68	
FEBRERO	03/02/2016	CANADA	4,684,206.00	3.49	19/03/2016	3.37	-0.12	-557,420.51	-5,972,698.18
	08/02/2016	NETHERLANDS	397,872.00	3.48	24/03/2016	3.40	-0.08	-31,431.89	
	13/02/2016	PANAMA	458,611.95	3.51	29/03/2016	3.36	-0.15	-67,874.57	
	18/02/2016	PARAGUAY	1,449,598.74	3.51	03/04/2016	3.34	-0.16	-234,835.00	
	23/02/2016	UNITED STATES	43,060,476.37	3.52	08/04/2016	3.40	-0.12	-5,081,136.21	
MARZO	06/03/2016	CANADA	2,829,203.32	3.45	20/04/2016	3.25	-0.19	-543,207.04	-3,661,562.94
	12/03/2016	PANAMA	482,990.82	3.39	26/04/2016	3.28	-0.11	-53,128.99	
	18/03/2016	PARAGUAY	492,477.12	3.35	02/05/2016	3.27	-0.07	-35,950.83	
	24/03/2016	UNITED STATES	36,062,810.47	3.40	08/05/2016	3.32	-0.08	-3,029,276.08	
ABRIL	01/04/2016	CANADA	5,104,513.56	3.33	16/05/2016	3.34	0.01	51,045.14	2,870,278.42
	08/04/2016	CHILE	321,051.39	3.40	23/05/2016	3.35	-0.06	-17,657.83	
	15/04/2016	PANAMA	1,385,515.56	3.28	30/05/2016	3.36	0.08	116,383.31	
	22/04/2016	PARAGUAY	632,782.26	3.26	06/06/2016	3.35	0.10	61,379.88	
	29/04/2016	UNITED STATES	66,478,198.13	3.28	13/06/2016	3.32	0.04	2,659,127.93	
M A Y	03/05/2016	CANADA	4,709,080.37	3.29	17/06/2016	3.34	0.05	226,035.86	-4,209,461.67

08/05/2016	CHILE	636,543.62	3.32	22/06/2016	3.29	-0.03	-19,732.85	
13/05/2016	NETHERLANDS	276,300.00	3.33	27/06/2016	3.32	-0.02	-4,144.50	
18/05/2016	PANAMA	752,401.74	3.32	02/07/2016	3.29	-0.03	-21,819.65	
23/05/2016	PARAGUAY	1,148,008.08	3.35	07/07/2016	3.28	-0.07	-76,916.54	
28/05/2016	UNITED STATES	55,293,384.41	3.36	12/07/2016	3.28	-0.08	-4,312,883.98	

JUNIO	01/06/2016	CANADA	3,937,065.01	3.37	16/07/2016	3.28	-0.10	-374,021.18	
	06/06/2016	CHILE	347,828.54	3.35	21/07/2016	3.31	-0.04	-14,608.80	
	11/06/2016	NETHERLANDS	345,375.00	3.32	26/07/2016	3.35	0.03	8,979.75	
	16/06/2016	PANAMA	1,095,115.05	3.32	31/07/2016	3.36	0.04	41,614.37	-1,030,441.79
	21/06/2016	PARAGUAY	458,409.33	3.29	05/08/2016	3.34	0.05	23,378.88	
	26/06/2016	UNITED STATES	59,648,734.46	3.32	10/08/2016	3.30	-0.01	-715,784.81	
JULIO	01/07/2016	CANADA	4,040,697.77	3.29	15/08/2016	3.32	0.03	105,058.14	
	07/07/2016	CHILE	878,901.09	3.28	21/08/2016	3.32	0.04	36,913.85	
	13/07/2016	NETHERLANDS	3,760,258.80	3.28	27/08/2016	3.35	0.06	240,656.56	
	19/07/2016	PANAMA	484,381.53	3.28	02/09/2016	3.40	0.12	57,157.02	3,495,901.70
	25/07/2016	PARAGUAY	471,257.28	3.32	08/09/2016	3.36	0.04	16,494.00	
	31/07/2016	UNITED STATES	57,351,360.75	3.36	14/09/2016	3.41	0.05	3,039,622.12	
AGOSTO	01/08/2016	CANADA	3,881,099.53	3.36	15/09/2016	3.40	0.04	151,362.88	
	05/08/2016	CHILE	295,390.49	3.34	19/09/2016	3.40	0.05	15,951.09	
	09/08/2016	GERMANY	99,904.55	3.32	23/09/2016	3.36	0.04	3,596.56	
	13/08/2016	NETHERLANDS	4,464,245.41	3.32	27/09/2016	3.37	0.05	214,283.78	
	17/08/2016	PANAMA	1,088,087.82	3.31	01/10/2016	3.40	0.09	101,192.17	3,965,002.81
	21/08/2016	PARAGUAY	371,070.90	3.32	05/10/2016	3.40	0.08	27,830.32	
25/08/2016	UNITED STATES	64,992,341.47	3.36	09/10/2016	3.41	0.05	3,444,594.10		
29/08/2016	GERMANY	99,869.56	3.35	13/10/2016	3.41	0.06	6,191.91		

SEPTIEMBRE	03/09/2016	CANADA	5,553,954.19	3.39	18/10/2016	3.40	0.01	66,647.45	
	07/09/2016	CHILE	309,548.10	3.38	22/10/2016	3.41	0.04	11,143.73	
	11/09/2016	GERMANY	275,489.52	3.39	26/10/2016	3.40	0.01	3,305.87	
	15/09/2016	NETHERLANDS	14,779,287.00	3.40	30/10/2016	3.40	0.00	59,117.15	3,831,871.38
	19/09/2016	PANAMA	1,173,722.40	3.40	03/11/2016	3.38	-0.02	-22,300.73	
	23/09/2016	PARAGUAY	1,655,792.22	3.36	07/11/2016	3.39	0.03	48,017.97	
	27/09/2016	UNITED STATES	91,648,498.17	3.37	11/11/2016	3.41	0.04	3,665,939.93	
OCTUBRE	06/10/2016	CANADA	5,134,893.67	3.40	20/11/2016	3.41	0.00	10,269.79	
	11/10/2016	CHILE	730,702.98	3.40	25/11/2016	3.42	0.02	16,075.47	
	16/10/2016	NETHERLANDS	5,056,290.00	3.40	30/11/2016	3.42	0.02	96,069.51	2,967,640.93
	21/10/2016	PANAMA	609,665.16	3.39	05/12/2016	3.42	0.03	18,289.95	
	26/10/2016	PARAGUAY	486,840.60	3.36	10/12/2016	3.40	0.04	19,960.46	
	31/10/2016	UNITED STATES	82,558,110.28	3.36	15/12/2016	3.40	0.03	2,806,975.75	
NOVIEMBRE	04/11/2016	CANADA	3,059,200.97	3.38	19/12/2016	3.40	0.02	67,302.42	
	11/11/2016	CHILE	978,765.12	3.41	26/12/2016	3.39	-0.02	-19,575.30	
	18/11/2016	PARAGUAY	535,837.80	3.42	02/01/2017	3.36	-0.06	-31,078.59	-2,076,655.20
	25/11/2016	UNITED STATES	46,517,860.63	3.42	09/01/2017	3.38	-0.04	-2,093,303.73	
DICIEMBRE	01/12/2016	CANADA	2,359,484.11	3.41	15/01/2017	3.37	-0.05	-110,895.75	
	09/12/2016	PANAMA	432,695.01	3.41	23/01/2017	3.31	-0.10	-44,134.89	
	17/12/2016	PARAGUAY	349,537.92	3.40	31/01/2017	3.29	-0.11	-39,148.25	-2,635,100.95
	25/12/2016	UNITED STATES	26,246,473.80	3.39	08/02/2017	3.29	-0.09	-2,440,922.06	
									-1,151,912.96

Anexo N° 09: Exportaciones 2017 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	02/01/2017	CANADA	131,273.30	3.36	16/02/2017	3.25	-0.11	-14,702.61	-145,433.42
	09/01/2017	CHILE	131,273.30	3.38	23/02/2017	3.25	-0.13	-17,065.53	
	16/01/2017	PANAMA	10,797.84	3.37	02/03/2017	3.27	-0.10	-1,090.58	
	23/01/2017	UNITED STATES	1,500,995.93	3.37	09/03/2017	3.29	-0.08	-112,574.70	
FEBRERO	03/02/2017	CANADA	112,104.43	3.26	20/03/2017	3.25	-0.01	-1,233.15	-3,768.21
	08/02/2017	CHILE	23,604.48	3.29	25/03/2017	3.25	-0.04	-991.39	
	13/02/2017	NETHERLANDS	5,184.00	3.26	30/03/2017	3.24	-0.01	-67.39	
	18/02/2017	PANAMA	12,975.12	3.26	04/04/2017	3.25	-0.01	-168.68	
	23/02/2017	PARAGUAY	27,113.40	3.25	09/04/2017	3.25	0.00	81.34	
	28/02/2017	UNITED STATES	1,388,947.77	3.26	14/04/2017	3.25	0.00	-1,388.95	
MARZO	06/03/2017	CANADA	89,868.26	3.29	20/04/2017	3.25	-0.04	-3,145.39	49,441.00
	14/03/2017	CHILE	36,331.20	3.29	28/04/2017	3.25	-0.04	-1,416.92	
	22/03/2017	PARAGUAY	8,689.68	3.25	06/05/2017	3.27	0.03	234.62	
	30/03/2017	UNITED STATES	1,414,965.51	3.24	14/05/2017	3.28	0.04	53,768.69	
ABRIL	03/04/2017	CANADA	189,469.04	3.25	18/05/2017	3.27	0.02	4,168.32	51,310.53
	08/04/2017	CHILE	20,073.42	3.25	23/05/2017	3.27	0.02	501.84	
	13/04/2017	JAPAN	754.92	3.25	28/05/2017	3.28	0.02	15.85	
	18/04/2017	PANAMA	11,855.70	3.25	02/06/2017	3.27	0.02	237.11	
	23/04/2017	PARAGUAY	16,138.98	3.24	07/06/2017	3.27	0.02	403.47	
	28/04/2017	UNITED STATES	2,189,711.12	3.25	12/06/2017	3.27	0.02	45,983.93	

MAYO	01/05/2017	CANADA	237,271.79	3.25	15/06/2017	3.27	0.02	5,931.79	
	07/05/2017	CHILE	59,744.30	3.27	21/06/2017	3.28	0.00	119.49	
	13/05/2017	NETHERLANDS	5.83	3.28	27/06/2017	3.26	-0.03	-0.15	-68,895.12
	19/05/2017	PARAGUAY	47,207.88	3.28	03/07/2017	3.26	-0.03	-1,369.03	
	25/05/2017	UNITED STATES	2,829,893.06	3.28	09/07/2017	3.25	-0.03	-73,577.22	
JUNIO	07/06/2017	CANADA	151,185.20	3.27	22/07/2017	3.25	-0.02	-3,326.07	
	14/06/2017	CHILE	33,223.39	3.28	29/07/2017	3.25	-0.03	-930.25	
	21/06/2017	NETHERLANDS	32,400.00	3.28	05/08/2017	3.24	-0.03	-1,101.60	-18,233.96
	28/06/2017	UNITED STATES	1,839,432.56	3.26	12/08/2017	3.25	-0.01	-12,876.03	
	05/07/2017	CANADA	136,834.87	3.26	19/08/2017	3.24	-0.02	-2,052.52	
JULIO	11/07/2017	CHILE	9,037.12	3.26	25/08/2017	3.24	-0.02	-162.67	
	17/07/2017	NETHERLANDS	95,580.81	3.25	31/08/2017	3.24	0.00	-382.32	-35,983.95
	23/07/2017	PARAGUAY	10,644.48	3.25	06/09/2017	3.24	-0.01	-95.80	
	29/07/2017	UNITED STATES	1,849,479.80	3.25	12/09/2017	3.23	-0.02	-33,290.64	
	01/08/2017	CANADA	121,714.16	3.24	15/09/2017	3.24	0.00	-243.43	
AGOSTO	07/08/2017	CHILE	19,042.45	3.24	21/09/2017	3.25	0.00	57.13	
	13/08/2017	NETHERLANDS	197,640.00	3.25	27/09/2017	3.27	0.02	3,952.80	
	19/08/2017	PANAMA	26,222.62	3.24	03/10/2017	3.27	0.03	734.23	49,337.96
	25/08/2017	PARAGUAY	14,022.29	3.24	09/10/2017	3.27	0.03	420.67	
	31/08/2017	UNITED STATES	1,708,329.15	3.24	15/10/2017	3.27	0.03	44,416.56	
SEPTIEMBRE	02/09/2017	CANADA	152,249.60	3.24	17/10/2017	3.25	0.01	1,065.75	
	07/09/2017	CHILE	25,655.45	3.24	22/10/2017	3.24	0.00	51.31	-52,944.96
	12/09/2017	NETHERLANDS	287,712.00	3.23	27/10/2017	3.24	0.01	2,013.98	

	17/09/2017	PANAMA	12,381.98	3.25	01/11/2017	3.25	0.00	24.76	
	22/09/2017	PARAGUAY	18,853.88	3.25	06/11/2017	3.25	0.00	-75.42	
	27/09/2017	UNITED STATES	2,000,905.52	3.27	11/11/2017	3.24	-0.03	-56,025.35	
OCTUBRE	01/10/2017	CANADA	126,241.20	3.27	15/11/2017	3.24	-0.03	-3,534.75	
	07/10/2017	CHILE	49,945.25	3.27	21/11/2017	3.24	-0.02	-1,198.69	
	13/10/2017	NETHERLANDS	118,260.00	3.26	27/11/2017	3.24	-0.02	-1,892.16	
	19/10/2017	PARAGUAY	28,062.72	3.24	03/12/2017	3.23	-0.01	-280.63	-16,898.54
	25/10/2017	UNITED STATES	2,491,345.30	3.24	09/12/2017	3.24	0.00	-9,965.38	
	31/10/2017	NETHERLANDS	2,993.00	3.25	15/12/2017	3.24	-0.01	-26.94	
NOVIEMBRE	02/11/2017	CANADA	106,609.61	3.25	17/12/2017	3.26	0.01	1,279.32	
	07/11/2017	CHILE	8,918.42	3.24	22/12/2017	3.27	0.03	231.88	
	12/11/2017	PANAMA	21,818.38	3.24	27/12/2017	3.24	0.00	0.00	
	17/11/2017	PARAGUAY	16,843.68	3.25	01/01/2018	3.24	-0.02	-286.34	1,224.85
	22/11/2017	UNITED STATES	1,374,627.13	3.24	06/01/2018	3.24	0.00	0.00	
	27/11/2017	NETHERLANDS	0.76	3.24	11/01/2018	3.24	0.00	0.00	
DICIEMBRE	02/12/2017	CANADA	76,802.15	3.23	16/01/2018	3.26	0.03	2,150.46	
	09/12/2017	CHILE	7,994.16	3.24	23/01/2018	3.24	0.00	23.98	
	16/12/2017	PANAMA	10,537.34	3.26	30/01/2018	3.25	-0.02	-179.13	14,035.35
	23/12/2017	PARAGUAY	19,735.92	3.24	06/02/2018	3.23	-0.02	-315.77	
	30/12/2017	UNITED STATES	617,790.62	3.25	13/02/2018	3.27	0.02	12,355.81	
									-176,808.47

Anexo N° 10: Exportaciones 2018 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	02/01/2018	CANADA	958,270.30	3.24	16/02/2018	3.24	0.01	5,749.62	
	09/01/2018	CHILE	45,239.48	3.24	23/02/2018	3.25	0.01	588.11	
	16/01/2018	PANAMA	70,138.64	3.29	02/03/2018	3.26	-0.03	-2,314.58	153,614.07
	23/01/2018	PARAGUAY	102,048.96	3.24	09/03/2018	3.26	0.02	1,938.93	
	30/01/2018	UNITED STATES	7,771,156.90	3.24	16/03/2018	3.26	0.02	147,651.98	
FEBRERO	06/02/2018	CANADA	407,642.56	3.22	23/03/2018	3.27	0.06	22,827.98	
	13/02/2018	PANAMA	61,743.76	3.25	30/03/2018	3.24	-0.01	-864.41	
	20/02/2018	PARAGUAY	160,338.10	3.27	06/04/2018	3.22	-0.05	-7,535.89	-201,474.41
	27/02/2018	UNITED STATES	5,265,904.54	3.27	13/04/2018	3.23	-0.04	-215,902.09	
MARZO	06/03/2018	CANADA	461,219.72	3.25	20/04/2018	3.22	-0.03	-13,375.37	
	10/03/2018	CHILE	132,082.60	3.26	24/04/2018	3.23	-0.03	-3,962.48	
	14/03/2018	PANAMA	140,221.64	3.26	28/04/2018	3.24	-0.02	-2,664.21	-124,425.50
	18/03/2018	UNITED STATES	5,801,302.26	3.27	02/05/2018	3.25	-0.02	-104,423.44	
ABRIL	01/04/2018	CANADA	981,966.18	3.23	16/05/2018	3.27	0.04	42,224.55	
	05/04/2018	CHILE	197,625.74	3.23	20/05/2018	3.29	0.06	12,055.17	
	09/04/2018	PANAMA	57,461.04	3.23	24/05/2018	3.27	0.04	2,126.06	552,302.14
	13/04/2018	PARAGUAY	62,639.20	3.23	28/05/2018	3.27	0.04	2,568.21	
	17/04/2018	UNITED STATES	9,866,563.20	3.22	01/06/2018	3.27	0.05	493,328.16	
MAYO	02/05/2018	CANADA	798,594.68	3.25	16/06/2018	3.28	0.03	23,159.25	
	06/05/2018	CHILE	152,629.36	3.27	20/06/2018	3.29	0.01	1,984.18	24,954.34

	10/05/2018	PANAMA	70,176.60	3.29	24/06/2018	3.27	-0.02	-1,684.24	
	14/05/2018	PARAGUAY	135,922.80	3.26	28/06/2018	3.27	0.01	1,495.15	
	18/05/2018	UNITED STATES	9,527,599.12	3.27	02/07/2018	3.27	0.00	0.00	
JUNIO	05/06/2018	CANADA	190,470.80	3.27	20/07/2018	3.28	0.00	761.88	
	08/06/2018	CHILE	52,390.00	3.26	23/07/2018	3.28	0.01	733.46	12,904.88
	11/06/2018	UNITED STATES	1,037,231.00	3.26	26/07/2018	3.27	0.01	11,409.54	
									417,875.53

Anexo N° 11: Importaciones 2015 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	12/01/2015	JAPAN	239,430.50	2.99	26/02/2015	3.09	0.10	24,900.77	-27,574.15
	21/01/2015	UNITED STATES	28,746.01	3.01	07/03/2015	3.10	0.09	2,673.38	
MARZO	03/03/2015	CANADA	103,708.77	3.10	17/04/2015	3.12	0.02	2,457.90	-2,457.90
ABRIL	07/04/2015	JAPAN	266,727.55	3.09	22/05/2015	3.12	0.03	7,201.64	-8,149.02
	12/04/2015	UNITED STATES	35,088.10	3.12	27/05/2015	3.15	0.03	947.38	
MAYO	01/05/2015	JAPAN	81,164.60	3.13	15/06/2015	3.15	0.03	2,199.56	-2,472.19
	08/05/2015	UNITED STATES	27,262.94	3.15	22/06/2015	3.16	0.01	272.63	
JUNIO	02/06/2015	JAPAN	78,783.46	3.16	17/07/2015	3.17	0.01	1,029.70	-2,567.34
	07/06/2015	UNITED STATES	90,449.20	3.15	22/07/2015	3.17	0.02	1,537.64	
JULIO	04/07/2015	ISRAEL	122,237.96	3.17	18/08/2015	3.24	0.07	8,312.18	-54,459.12
	09/07/2015	JAPAN	155,211.04	3.19	23/08/2015	3.27	0.09	13,503.36	
	14/07/2015	UNITED STATES	316,927.92	3.18	28/08/2015	3.28	0.10	32,643.58	
AGOSTO	02/08/2015	ISRAEL	1,185,783.64	3.19	16/09/2015	3.23	0.04	45,059.78	-39,343.12
	07/08/2015	JAPAN	1,181,256.60	3.21	21/09/2015	3.20	0.00	-5,906.28	
	12/08/2015	UNITED STATES	47,407.07	3.22	26/09/2015	3.22	0.00	189.63	

OCTUBRE	01/10/2015		JAPAN		934,959.67		3.22		15/11/2015		3.30		0.08		71,991.89				
																			-76,961.25
OCTUBRE	08/10/2015		UNITED STATES		62,903.24		3.22		22/11/2015		3.30		0.08		4,969.36				
NOVIEMBRE	03/11/2015		COLOMBIA		243,729.17		3.29		18/12/2015		3.34		0.05		12,917.65				
	11/11/2015		JAPAN		210,720.35		3.31		26/12/2015		3.37		0.06		12,643.22		-29,253.11		
	19/11/2015		UNITED STATES		65,233.90		3.36		03/01/2016		3.41		0.06		3,692.24				
DICIEMBRE	08/12/2015		CANADA		304,951.95		3.38		22/01/2016		3.30		-0.08		-23,481.30				
	15/12/2015		PANAMA		99,503.92		3.38		29/01/2016		3.46		0.08		8,248.87		6,059.98		
	22/12/2015		PARAGUAY		105,261.03		3.38		05/02/2016		3.47		0.09		9,172.45				
																		-237,177.21	

Anexo N° 12: Importaciones 2016 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	07/01/2016	COLOMBIA	787,090.73	3.51	21/02/2016	3.42	-0.10	-76,347.80	
	13/01/2016	NETHERLANDS	676,298.90	3.53	27/02/2016	3.43	-0.10	-66,953.59	
	19/01/2016	JAPAN	28,271.74	3.47	04/03/2016	3.43	-0.04	-1,102.60	-142,190.96
	25/01/2016	NETHERLANDS	368,838.84	3.44	10/03/2016	3.45	0.01	2,213.03	
FEBRERO	03/02/2016	JAPAN	294,934.43	3.37	19/03/2016	3.49	0.12	35,097.20	
	19/02/2016	UNITED STATES	169,284.41	3.34	04/04/2016	3.51	0.16	27,254.79	62,351.99
ABRIL	19/04/2016	JAPAN	1,163,362.57	3.37	03/06/2016	3.28	-0.09	-105,865.99	
	24/04/2016	UNITED STATES	104,424.01	3.31	08/06/2016	3.27	-0.04	-3,759.26	-109,625.26
MAYO	07/05/2016	JAPAN	216,769.96	3.29	21/06/2016	3.32	0.03	6,069.56	
	14/05/2016	NETHERLANDS	246,237.58	3.32	28/06/2016	3.34	0.02	4,186.04	36,897.26
	21/05/2016	UNITED STATES	436,748.48	3.29	05/07/2016	3.35	0.06	26,641.66	
JUNIO	02/06/2016	JAPAN	48,050.36	3.28	17/07/2016	3.38	0.10	4,949.19	
	14/06/2016	UNITED STATES	544,756.20	3.36	29/07/2016	3.33	-0.03	-15,797.93	-10,848.74
JULIO	04/07/2016	JAPAN	849,386.64	3.32	18/08/2016	3.29	-0.03	-25,481.60	-25,481.60

AGOSTO	11/08/2016	ISRAEL	560,700.69	3.36	25/09/2016	3.31	-0.05	-26,352.93	
	16/08/2016	UNITED STATES	454,458.80	3.39	30/09/2016	3.31	-0.08	-35,447.79	-61,800.72
SEPTIEMBRE	08/09/2016	ISRAEL	171,491.56	3.38	23/10/2016	3.36	-0.02	-3,429.83	-3,429.83
	02/10/2016	JAPAN	410,362.00	3.42	16/11/2016	3.40	-0.02	-8,576.57	
OCTUBRE	15/10/2016	UNITED STATES	371,219.36	3.42	29/11/2016	3.40	-0.01	-5,464.35	-14,040.91
	07/11/2016	CANADA	439,203.52	3.40	22/12/2016	3.39	-0.01	-5,490.04	-5,490.04
NOVIEMBRE									-273,658.82

Anexo N° 13: Importaciones 2017 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	08/01/2017	JAPAN	884,576.50	3.38	22/02/2017	3.25	-0.13	-110,572.06	-108,491.38
	26/01/2017	UNITED STATES	346,780.76	3.28	12/03/2017	3.285	0.01	2,080.68	
FEBRERO	02/02/2017	ECUADOR	1,676,422.82	3.27	19/03/2017	3.25	-0.02	-35,204.88	-35,204.88
MARZO	11/03/2017	COLOMBIA	189,453.13	3.29	25/04/2017	3.24	-0.04	-7,957.03	22,327.25
	20/03/2017	JAPAN	343,007.67	3.25	04/05/2017	3.25	0.00	343.01	
	29/03/2017	UNITED STATES	855,464.87	3.25	13/05/2017	3.28	0.04	29,941.27	
ABRIL	04/04/2017	ECUADOR	317,489.28	3.25	19/05/2017	3.28	0.03	10,794.64	35,283.64
	13/04/2017	COLOMBIA	434,218.25	3.25	28/05/2017	3.28	0.02	9,118.58	
	22/04/2017	UNITED STATES	548,943.60	3.24	06/06/2017	3.27	0.03	15,370.42	
JUNIO	19/06/2017	JAPAN	1,101,683.22	3.28	03/08/2017	3.24	-0.03	-37,457.23	-79,894.29
	24/06/2017	UNITED STATES	2,652,316.12	3.26	08/08/2017	3.24	-0.02	-42,437.06	
JULIO	04/07/2017	JAPAN	74,411.55	3.25	18/08/2017	3.24	-0.01	-744.12	-744.12
AGOSTO	15/08/2017	JAPAN	3,428,555.92	3.25	29/09/2017	3.27	0.02	82,285.34	82,285.34

SEPTIEMBRE									
22/09/2017	CANADA	715,932.05	3.25	06/11/2017	3.25	0.00	-2,863.73	-2,863.73	
OCTUBRE	17/10/2017	COLOMBIA	322,269.00	3.25	01/12/2017	3.24	-0.01	-3,867.23	
24/10/2017	COLOMBIA	278,515.25	3.24	08/12/2017	3.24	0.00	278.52	-3,588.71	
NOVIEMBRE	16/11/2017	JAPAN	78,092.90	3.25	31/12/2017	3.25	0.00	-390.46	
29/11/2017	UNITED STATES	575,014.80	3.24	13/01/2018	3.21	-0.02	-13,402.44	-13,792.91	
DICIEMBRE	10/12/2017	ISRAEL	1,768,255.00	3.24	24/01/2018	3.26	0.02	32,712.72	32,712.72
								-71,971.07	

Anexo N° 14: Importaciones 2018 – Riesgo Cambiario

MES	FECHA	PAÍS	FOB \$	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES
ENERO	03/01/2018	ECUADOR	38,907.36	3.23	17/02/2018	3.24	0.01	505.80	
	16/01/2018	JAPAN	1,495.04	3.22	02/03/2018	3.27	0.05	73.26	9,322.04
	29/01/2018	UNITED STATES	190,064.96	3.22	15/03/2018	3.26	0.05	8,742.99	
FEBRERO	09/02/2018	ECUADOR	202,890.08	3.25	26/03/2018	3.24	-0.02	-3,449.13	
	21/02/2018	CHILE	9,038.40	3.25	07/04/2018	3.23	-0.02	-171.73	-3,620.86
MARZO	10/03/2018	JAPAN	412,300.80	3.26	24/04/2018	3.23	-0.03	-12,369.02	-12,369.02
ABRIL	04/04/2018	COLOMBIA	33,120.00	3.23	19/05/2018	3.29	0.06	2,086.56	
	12/04/2018	ISRAEL	234,400.00	3.24	27/05/2018	3.27	0.03	7,266.40	
	20/04/2018	JAPAN	699,322.56	3.22	04/06/2018	3.27	0.05	36,364.77	52,770.43
	28/04/2018	UNITED STATES	271,257.44	3.24	12/06/2018	3.27	0.03	7,052.69	
MAYO	09/05/2018	COLOMBIA	166,720.00	3.29	23/06/2018	3.27	-0.02	-3,167.68	
	22/05/2018	ISRAEL	152,000.00	3.29	06/07/2018	3.29	0.00	760.00	-2,407.68
JUNIO	11/06/2018	JAPAN	6,452.80	3.26	26/07/2018	3.27	0.01	70.98	
	19/06/2018	UNITED STATES	112,656.00	3.28	03/08/2018	3.37	0.09	9,575.76	9,646.74
DICIEMBRE	20/12/2018	ISRAEL	192,000.00	3.35	03/02/2019	3.26	-0.09	-17,525.44	-17,525.44

35,816.21

Anexo N° 15: Ficha de las personas que han validado el instrumento

Hoja de Vida N°01

DATOS PERSONALES:
1. Apellidos: MOORE TORRES
2. Nombres: ROSA KAROL
3. N° de DNI: 31680729
4. Teléfono: 043-427084
5. Dirección actual: Av. Fitzcarrald N° 282 - Huaraz
6. Correo electrónico: karolmooretorres@hotmail.com
FORMACIÓN ACADÉMICA PROFESIONAL:
Grados: Doctora en Ciencias de la Empresa
Títulos: Licenciada en Administración
EXPERIENCIA PROFESIONAL:
FCL TRANSPORT CARGO S.A.C.
EMPRESA EXPORTADORA DE FLORES “FLOR ANCASH S.R.L.”
C DIRECCIÓN REGIONAL DE TRANSPORTES, COMUNICACIONES VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN CTAR-ANCASH
EMPRESA DE SERVICIOS EDUCATIVOS “ALBERT EINSTEIN” – “ACADEMIA ENCINAS” S.R. LTDA

Hoja de Vida N°02

DATOS PERSONALES:
1. Apellidos: DE LA CRUZ INCHICAQUI
2. Nombres: GESELLA KARIN
3. N° de DNI: 41035111
4. Teléfono: 969247060
5. Dirección actual: Jr. Ramón Castilla 1140 – Huaraz
6. Correo electrónico: gesdelacruz@hotmail.com
FORMACIÓN ACADÉMICA PROFESIONAL:
Grados: Magister en Finanzas – Universidad ESAN
Títulos: Economista – Universidad Mayor De San Marcos
EXPERIENCIA PROFESIONAL:
1. DOCENTE UNIVERSITARIO UNIVERSIDAD CESAR VALLEJO
2. GERENTE FINANCIERO EL SATELITE SAC
3. ASESOR DE EMPRESAS
4. ASESOR EXTERNO AE1 SA
5. GERENTE FINANCIERO TEXTIL ONLY STAR SAC

Hoja de Vida N°03

DATOS PERSONALES:
1. Apellidos: ASTETE DURAND
2. Nombres: MANUEL FERNANDO
3. N° de DNI: 18137985
4. Teléfono: 948440237
5. Dirección actual: Urb. Cobicorti M3 U Lt.9. - Trujillo
6. Correo electrónico: auditor_consultor@hotmail.com
FORMACIÓN ACADÉMICA PROFESIONAL:
Grados: Magister en Contabilidad
Títulos: Contador Público Colegiado
EXPERIENCIA PROFESIONAL:
1. CONTADOR GENERAL DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA VIANCA S.A.C.
2. CONTADOR GENERAL DE AGROINDUSTRIAS CARRIÓN E.I.R.L.
3. CONTADOR GENERAL DE CONFECCIONES MILUSKA E.I.R.L.
4. CONTADOR GENERAL DE IMPRESIONES MAQUINITA S.A.C.
5. DOCENTE EN LA UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO
6. DOCENTE EN LA UNIVERSIDAD SEÑOR DE SIPÁN
7. DOCENTE EN LA UNIVERSIDAD PRIVADA DEL NORTE.



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. – Cortez, periodos 2015 – 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUÍA DOCUMENTAL DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2015 - 2018 DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A.					
FECHA DE APLICACIÓN:		HORA DE INICIO Y FINAL:			
RATIO FINANCIERO	FORMULAS	2015	2016	2017	2018
RATIO DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad Patrimonial	Utilidad Neta / Patrimonio				
Rentabilidad del Capital	Utilidad Neta / Capital Social				
Margen Operativo	Utilidad Operativa / Ventas Netas				
Margen Neto	Utilidad Neta/ Ventas Netas				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *Docentes*

NOMBRE: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

DNI: 31470919



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Cuzco, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUÍA DOCUMENTAL DE EXPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018					
		AÑOS			
MESES	FECHA DE EXPORTACION	2015	2016	2017	2018
P	ENERO				
E	FEBRERO				
R	MARZO				
I	ABRIL				
O	MAYO				
O	JUNIO				
-	JULIO				
F	AGOSTO				
O	SEPTIEMBRE				
B	OCTUBRE				
S	NOVIEMBRE				
	DICIEMBRE				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADEMICO: *Doctora*

NOMBRE: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

DNI: 31650299



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Carraz, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUIA DOCUMENTAL DE IMPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACION ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018					
AÑOS					
MES	FECHA DE EXPORTACION	2015	2016	2017	2018
F					
E					
R					
R					
I					
O					
D					
O					
-					
J					
U					
L					
I					
A					
G					
O					
S					
T					
I					
E					
N					
O					
V					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADEMICO: **DOCTORA**

NOMBRE: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

DNI: **31680279**



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Caruz, períodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

		ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD											
		UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO											
		GUIA DOCUMENTAL DE TIPO DE CAMBIO DE LOS AÑOS 2014 - 2018											
		AÑOS											
MES	FECHA	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
		FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fv	FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fv	FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fv
T	ENERO												
F	FEBRERO												
P	MARZO												
O	ABRIL												
B	MAYO												
K	JUNIO												
C	JULIO												
A	AGOSTO												
M	SEPTIEMBRE												
R	OCTUBRE												
F	NOVIEMBRE												
O	DICIEMBRE												

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADEMICO: *Postgrado*

NOMBRE: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

DNI: 31680929



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guia documental del riesgo cambiario de los periodos 2015 - 2018, de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. - Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

VALORACIÓN DEL LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>✓</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *DOCTORA*

.....
[Firma]
Firma del Experto Informante.

DNI: *31630379*.....

15.....de.....del 2019



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Carsz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>g</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *Doctora*

16 de del 2019

Firma del Experto Informante.

DNI: *81650719*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>g</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *700000*

15de.....del 2019

Firma del Experto Informante.

DNI:*21610929*.....



RESULTADO DEL RÍGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>[Handwritten mark]</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *[Handwritten]*

...del 2019

.....
[Handwritten Signature]
Firma del Experto Informante.

DNI:
.....



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Carraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>g</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Dra. MOORE TORRES, Rosa Karol

GRADO ACADÉMICO: *7 october*

.....del 2019


Firma del Experto Informante.
DNI.....



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 – 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
 UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUÍA DOCUMENTAL DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2015 - 2018 DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A.					
FECHA DE APLICACIÓN:		HORA DE INICIO Y FINAL:			
RATIO FINANCIERO	FORMULAS	2015	2016	2017	2018
RATIO DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad Patrimonial	$Utilidad\ Neta / Patrimonio$				
Rentabilidad del Capital	$Utilidad\ Neta / Capital\ Social$				
Margen Operativo	$Utilidad\ Operativa / Ventas\ Netas$				
Margen Neto	$Utilidad\ Neta / Ventas\ Netas$				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI,
Gesella Karin

GRADO ACADÉMICO: *Magister*

NOMBRE: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI,

Gesella Karin

DNI: 41095111



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Cuzco, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD		AÑOS			
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO		2015	2016	2017	2018
GUÍA DOCUMENTAL DE EXPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018					
MES	FECHA DE EXPORTACION	2015	2016	2017	2018
P	ENEERO				
E	FEBRERO				
R	MARZO				
I	ABRIL				
D	MAYO				
O	JUNIO				
-	JULIO				
P	AGOSTO				
O	SEPTIEMBRE				
B	OCTUBRE				
S	NOVIEMBRE				
	DICIEMBRE				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

GRADO ACADEMICO: Magister

NOMBRE: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

DNI: 41035111



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 – 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD		AÑOS			
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO		2015	2016	2017	2018
MES	FECHA DE EXPORTACION	GUÍA DOCUMENTAL DE IMPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018			
E	____/____/____				
N					
O					
V					
E					
R					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
O					



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 – 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

		ESUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD											
		UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO											
		GUIA DOCUMENTAL DE TIPO DE CAMBIO DE LOS AÑOS 2014 - 2018											
		AÑOS											
		2015			2016			2017			2018		
MES		FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fuen	FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fuen	FECHA	TC - Bv	FECHA	TC - Fuen
T	ENERO												
I	FEBRERO												
P	MARZO												
O	ABRIL												
B	MAYO												
E	JUNIO												
C	JULIO												
A	AGOSTO												
M	SEPTIEMBRE												
B	OCTUBRE												
I	NOVIEMBRE												
O	DICIEMBRE												

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI,
Gesella Karin

Gesella Karin

GRADO ACADEMICO: *Magister*

NOMBRE: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI,
Gesella Karin

DNI: 41035011



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental del riesgo cambiario de los periodos 2015 - 2018 de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. - Carraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

VALORACIÓN DEL LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			X	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

GRADO ACADÉMICO: *Mg. Asistente*

15 de *11* del 2019

Gesella Karín

Firma del Experto Informante.

DNI: *4.103.10*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.
OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>y</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karín

GRADO ACADÉMICO: *Magister*

.....15.....de.....del 2019

[Firma]
.....

Firma del Experto Informante.

DNI: *41095111*
.....



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.
OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

GRADO ACADÉMICO: *Mg. S. I.*

.....¹⁵.....de.....del 2019

[Firma manuscrita]

Firma del Experto Informante.

DNI: *41035111*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			X	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

GRADO ACADÉMICO: *Mg. en C.I.*

.....15 de.....del 2019

Gesella Karin

Firma del Experto Informante.

DNI: *4103514*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. - Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			X	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. DE LA CRUZ INCHICAQUI, Gesella Karin

GRADO ACADÉMICO: *Mg. en C. de E.*

.....del 15 dedel 2019

[Firma manuscrita]

Firma del Experto Informante.

DNI: *41075111*



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Cárroz, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental del riesgo cambiario de los periodos 2015 - 2018 de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD									
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO									
GUIA DOCUMENTAL DEL RIESGO CAMBIARIO DE LOS PERIODOS 2015 - 2018 DE LA EMPRESA CORPORACION ROOTS S.A.									
MES	FECHA	PAB	POB S	TC	PAGO	T.C	DIFERENCIA TC	DIFERENCIA TOTAL	TOTAL DIFERENCIA MES

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADEMICO: ADEISTER

NOMBRE: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando
DNI: 18137985



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. – Caruz, periodos 2015 – 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
 UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUÍA DOCUMENTAL DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2015 - 2018 DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A.					
FECHA DE APLICACIÓN:		HORA DE INICIO Y FINAL:			
RATIO FINANCIERO	FORMULAS	2015	2016	2017	2018
RATIO DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad Patrimonial	Utilidad Neta / Patrimonio				
Rentabilidad del Capital	Utilidad Neta / Capital Social				
Margen Operativo	Utilidad Operativa / Ventas Netas				
Margen Neto	Utilidad Neta/ Ventas Netas				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND,
Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: DOCTOR

NOMBRE: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND,

Manuel Fernando

DNI: 18137981



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Carriz, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD		AÑOS			
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO		2015	2016	2017	2018
GUIA DOCUMENTAL DE EXPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACION ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018					
	MESE	FECHA DE EXPORTACION			
P	ENERO	___/___/___			
R	FEBRERO				
R	MARZO				
I	ABRIL				
O	MAYO				
O	JUNIO				
-	JULIO				
P	AGOSTO				
O	SEPTIEMBRE				
B	OCTUBRE				
S	NOVIEMBRE				
	DICIEMBRE				

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADEMICO: TAD615TEL

NOMBRE: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando
DNI: 8137985



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Caraz, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD					
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO					
GUIA DOCUMENTAL DE IMPORTACION DE LA EMPRESA CORPORACIÓN ROOTS S.A. DE LOS AÑOS 2015 - 2018					
AÑOS					
MES	FECHA DE EXPORTACION	2015	2016	2017	2018
F					
E					
R					
I					
O					
D					
O					
-					
J					
U					
L					
I					
A					
G					
O					
S					
E					
P					
T					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					
E					
N					
D					
I					
E					
N					
B					
R					
E					
N					
O					
S					



CRITERIO DE RIGOR CIENTIFICO

TITULO DE LA TESIS: "El riesgo cambiario y su influencia en la rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A. - Caruz, periodos 2015 - 2018."

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

		ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD											
		UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO											
		CIUDA DOCUMENTAL DE TIPO DE CAMBIO DE LOS AÑOS 2014 - 2018											
		AÑOS			AÑOS			AÑOS			AÑOS		
MES	FECHA	2015		2016		2017		2018		2018		2018	
		TC - Iny	FECHA	TC - Fines	FECHA	TC - Iny	FECHA	TC - Fines	FECHA	TC - Iny	FECHA	TC - Fines	FECHA
T	ENERO												
F	FEBRERO												
M	MARZO												
A	ABRIL												
M	MAYO												
J	JUNIO												
J	JULIO												
A	AGOSTO												
S	SEPTIEMBRE												
O	OCTUBRE												
N	NOVIEMBRE												
D	DECEMBRE												

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND,
Manuel Fernando

GRADO ACADEMICO: *MAESTRÍA*

NOMBRE: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND,

Manuel Fernando

DNI: *8137985*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental del riesgo cambiario de los periodos 2015 - 2018 de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. - Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

VALORACIÓN DEL LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			Y	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: *MAESTRÍA*

.....de.....del 2019

.....

Firma del Experto Informante.

DNI: *8137485*



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de los ratios de rentabilidad de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, períodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			<i>p</i>	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: *Maestría*

15de.....del 2019

.....
Firma del Esgvno Informante.
DNI: *19137715*.....



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las exportaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			✓	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: *MAESTRO*

.....

Firma del Experto Informante.

DNI: *7112785*.....

15 de *11* del 2019



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guía documental de las importaciones de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. – Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			2	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: *MAESTRO*

13de.....del 2019


.....
Firma del Experto Informante.
DNI: *78637885*.....



RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Guia documental de tipo de cambio de la Empresa Corporación Roots S.A.

OBJETIVO: Determinar como el riesgo cambiario influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Roots S.A. - Caraz, periodos 2015 - 2018.

DIRIGIDO A: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
			2	

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: Mg. C.P.C. ASTETE DURAND, Manuel Fernando

GRADO ACADÉMICO: *906157EN*

13/11
.....de.....del 2019


Firma del Experto Informante.
DNI: *71137785*