



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS INTERNACIONALES**

Tipo de cambio y medidas de protección en las negociaciones de comercio exterior
de las empresas peruanas, 2008-2018

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciado en Negocios Internacionales

AUTOR:

Loyola Gonzales, Brandon (ORCID: 0000-0002-3671-5249)

ASESOR:

Mgtr. Berta Hinostroza, Mike Paul (ORCID: 0000-0001-9996-3787)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Sistema Financiero Internacional

LIMA – PERÚ

2019

Dedicatoria

Este trabajo se lo dedico a mi familia y las personas que me apoyaron desde siempre.

Agradecimiento

Deseo dar gracias primeramente a Dios, mi familia y a mi asesor de tesis por sus enseñanzas durante todo este tiempo.

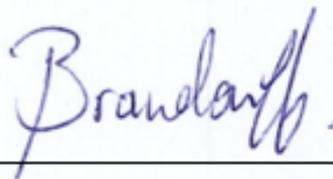
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo, LOYOLA GONZALES BRANDON con DNI N° 77096885 a efecto de cumplir con los criterios de evaluación de la experiencia curricular de Desarrollo del Proyecto de Tesis, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

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

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

Lima, 01 de Julio del 2019



LOYOLA GONZALES BRANDON

ÍNDICE

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Página del jurado	iv
Declaratoria de autenticidad	v
Presentación	vi
ÍNDICE	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	ix
I. INTRODUCCIÓN	1
II. METODO	8
2.1 Tipo y diseño de investigación	8
2.2. Operaionalización de las variables	9
2.3. Población, muestra y muestreo	10
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	10
Juicio de expertos	11
Expertos	11
2.5. Procedimiento	11
2.6. Método de análisis de datos	12
2.7. Aspectos éticos	12
III. RESULTADOS	13
IV. DISCUSIÓN	15
V. CONCLUSIONES	17
VI. RECOMENDACIONES	18
REFERENCIAS	19
ANEXOS	20

RESUMEN

En la presente investigación titulada Tipo de cambio y medidas de protección en las negociaciones de comercio exterior de las empresas peruanas, 2008-2018 tuvo como objetivo determinar cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018. La investigación es de tipo aplicada y de enfoque cuantitativo, el diseño es no experimental y longitudinal, el nivel es descriptivo. Los datos ya han sido tomados con anterioridad, es decir de tipo ex post – facto. La población está conformada por 50 empresas peruanas que realizan negociaciones de comercio exterior, por lo que no ha sido necesario hablar de muestra. La técnica empleada para la recolección de datos fue el análisis documental, que permitió recoger datos estadísticos sobre la variable, obteniéndose los datos de fuentes confiables del Banco Central de Reserva del Perú, Superintendencia de Banco, Seguros y AFP's y de la SUNAT (información sobre las empresas peruanas de comercio exterior).

Palabras clave: Tipo de cambio, instrumentos financieros, swaps de divisas.

ABSTRACT

In the present investigation entitled Exchange rate and protection measures in foreign trade negotiations of Peruvian companies, 2008-2018 aimed to determine how the exchange rate behavior and protection measures of Peruvian companies were at the time of carrying out talks. of foreign trade, during the period 2008-2018. The research is of an applied type and quantitative approach, the design is non-experimental and longitudinal, the level is descriptive. The data have already been collected previously, that is, ex post - facto. The population is made up of 50 Peruvian companies that carry out foreign trade negotiations, so it has not been necessary to speak of a sample. The technique used for data collection was documentary analysis, which made it possible to collect statistical data on the variable, obtaining data from reliable sources from the Central Reserve Bank of Peru, the Superintendency of Banks, Insurance and AFP and the SUNAT (information on trade Peruvian foreign companies).

Keywords: Exchange rate, financial instruments, currency swaps.

I. INTRODUCCIÓN

A la actualidad, se puede distinguir escenarios cambiantes en los negocios internacionales, con grandes dosis de incertidumbre, los cuales generan riesgos y temores en los inversionistas. Estos escenarios se manifiestan rápidamente con medidas de protección por parte de los involucrados y manifestaciones diversas en las economías. Por un lado, se observan fuertes variaciones en los tipos de cambio; y por otro, respuestas en los afectados con medidas de cobertura, etc. Por ejemplo, últimamente la guerra comercial que existe entre China y Estados Unidos ha generado un escenario de incertidumbre, que se muestran con fluctuaciones del tipo de cambio y a su vez con un gran número de medidas de cobertura para enfrentar este riesgo.

El Perú ha enfrentado escenarios parecidos a los actuales, un ejemplo claro fue la crisis inmobiliaria que se generó en Estados Unidos, donde el gobierno norteamericano empezó a gastar por encima de sus ingresos, generando así déficit fiscal. Cabe destacar que una el gasto público puede ser solventada con deuda, pero durante poco tiempo ya que, si la situación se prolonga, será imposible endeudarse más. El gobierno peruano se vio afectado en la variable de exportaciones, donde las empresas exportaban menos y, por lo tanto, se recaudó menos dinero de lo proyectado.

Los efectos que repercuten sobre América Latina ya se pueden visualizar; el golpe más dominante ha sido la elevación del valor del dólar, lo que ha conllevado a tener un sentimiento de reserva en los inversionistas, lo que causa salidas de flujos de capitales en los mercados emergentes (Perú es uno de ellos) y presiona a las monedas. Todo ello motiva al Banco Central de Reserva, institución financiera regularizadora, a intervenir en el mercado financiero mediante la compra y/o venta de dólares a través de distintas herramientas financieras, que son medidas de protección ante el riesgo de que la variación del tipo de cambio afecte en demasía al mercado peruano.

En el Perú, existen dos puntos diferentes de impacto, a algunos mercados les afecta de manera positiva el incremento del tipo de cambio, mientras que a otros los afecta significativamente. Por el lado perjudicial está el cobre, importante producto minero que exportamos, el cual cayó debido a que las empresas chinas que importan este mineral están teniendo una actitud conservadora y están comprando menos cobre. Esto tiene un peso importante para la balanza comercial del Perú, también en la recaudación tributaria porque

gran parte de los pagos tributarios son parte del mercado minero. Por el lado de los cereales, el maíz ha sido el principal producto de cereales que ha sentido más impacto, como consecuencia de la aplicación de aranceles en los países mencionados.

Por el contrario, el oro ha sido uno de los productos que se han beneficiado, ya que en situaciones de incertidumbre se convierte en un refugio para los inversionistas.

Por todo lo expuesto y conocido a nivel global, se sabe que el crecimiento de las economías de China y Estados Unidos es mucho más bajo de lo esperado, por lo cual se concentra en una menor compra por parte de las empresas de dichos países, por su nivel de compra. Sin embargo, gracias a la estructura comercial de la economía peruana, los efectos no son tan notorios como en otros países mucho más dependientes— en términos económicos— de Estados Unidos, por los distintos tratados comerciales que tenemos en la actualidad.

Entre los instrumentos de cobertura se encuentran los derivados financieros, la finalidad de los contratos de tipos de cobertura es cubrir los riesgos que puedan suscitarse debido a cambios imprevistos en el precio del producto relacionado a la actividad del negocio o en movimientos económicos relacionados al tipo de cambio.

Asimismo, la gestión financiera en el Perú no está en su cien por ciento debido a diversos factores de temor, desconocimiento, malas experiencias, entre otros. Sin embargo, las medidas de protección que existen frente a algún desbalance financiero causado por la volatilidad del tipo de cambio, existen.

Por otra parte, si bien es cierto la economía del Perú no es tan inestable como en otros países, ya que nosotros nos regimos bajo una Economía Social de Mercado. Sin embargo, las empresas siempre buscan reducir los riesgos que puedan ser causados por situaciones que son ajenas al mercado natural, donde el precio lo marca la oferta y la demanda.

A manera de relatar la historia de los derivados en el Perú, se puede decir que antes del año 1997 se hacían muy pocas operaciones forward, no había un mercado interbancario y los bancos no ofrecían ofertas llamativas. Posteriormente a ello, el sistema monetario peruano mejoró y hubo mayor confianza para que los bancos se levanten a comerciar y a ofrecer a los clientes y entre ellos.

Por ello, aquí analizaremos de manera general la economía del Perú durante los últimos años, así como las ventajas y desventajas de las medidas de defensa, qué son y si estas son

las opciones más convenientes para las empresas al momento de realizar una inversión para reducir el riesgo.

Los tipos de cobertura, como dice su nombre, ayudarán a las empresas a cubrirse de posibles efectos negativos. Para esta investigación, se tomará en cuenta solamente *los forwards y los swaps*.

Además, se ha visto que, frente a crisis mundiales, ya sean económicas, de salud o económicas, el tipo de cambio siempre es afectado inmediatamente, por diversos motivos, pero principalmente porque el dólar es la moneda más utilizada en el mundo, y es uno de los refugios más seguros frente a todas las otras monedas que existen en la actualidad.

Uno de los negocios que han ido incrementando, son las operaciones de compra-venta de acciones en las distintas bolsas de valores del mundo, entre las que destacan la Bolsa de Tokio, Bolsa de Londres y Bolsa de Hong Kong. Las personas compran acciones bursátiles de las empresas que consideran, tienen determinado precio atractivo, y que estas acciones posteriormente subirán de precio, pudiendo así venderlas al mejor postor o simplemente recibir dividendos en distintas partes del año, dependiendo de la empresa en que se ha invertido. Los dividendos son cantidades de dinero que son fruto de las operaciones de negocio que realiza la empresa, ganancias que deben ser entregadas a los accionistas, ya que tienen derecho sobre ellas. Estas acciones son vendidas en su mayoría en moneda norteamericana, de las cuales las comisiones cobradas por las Bolsas también son cobradas en la misma moneda.

Las negociaciones de Comercio Exterior grafica a manera cuantitativa, los dólares que ingresan y salen del país, efecto de las exportaciones e importaciones en el Perú. Cabe destacar que, en la presente tesis, se toma en cuenta a las empresas peruanas que realizan negociaciones de Comercio Exterior, por tanto, aportan al Producto Bruto Interno (PBI) del país. Con esto se quiere comentar que existe cierta relación entre el tipo de cambio y el PBI acumulado durante cada año, habiendo un índice de cómo se gestiona el efecto de la variación de tipo de cambio frente a los costos de producción de las empresas. En ese sentido, se desea determinar, ¿cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018?

Existe un conjunto de tesis y artículos escritos acerca del tema del trabajo de investigación, dando el respaldo necesario y permitiendo reforzar el enfoque.

En ese sentido, Boada, S. (2013) en su artículo titulado “Documentación de derivados financieros transfronterizos en el mercado no estandarizado: nivelando el campo de juego” tiene como objetivo informar al negociador acerca de los documentos de derivados y acerca de algunas herramientas que le faciliten la comprensión de manera profunda de los mismos.

Igualmente, Ribeiro, P y Machado, S. (2013) en su artículo titulado “Swap, futuros y opciones: impacto del uso de instrumentos derivados sobre el valor de empresas brasileñas” analizan la dirección y la magnitud del uso de los derivados. En este artículo se concluye que los inversores están dispuestos a pagar más por las empresas que muestran una gestión activa de riesgos financieros en los entornos más volátiles.

A la par, Quintero, D. (2014) nos indica en su capítulo “Forward sobre TRM: Medición inicial y posterior a la luz de la normativa internacional” que gestionar empresas implica cada vez más riesgos. De la mano, aparecen los derivados financieros, que asienten asegurar los precios futuros en aquellos mercados donde se presenta una volatilidad constante, y lo que se busca a final de cuentas es neutralizar ese riesgo.

De la misma forma, Diaz, J. (2017) en su artículo titulado “Aspectos contables de la gestión del riesgo de tipo de cambio” analiza la normativa contable que regula las operaciones en moneda extranjera, el efecto que puede tener sobre los estados financieros y la manera en que se gestiona el riesgo de tipo de cambio mediante la contabilidad.

Asimismo, Cardozo, N. y Rassa, J. (2015) en su artículo titulado “Caracterización del mercado de derivados cambiarios en Colombia” hace un cotejo del tamaño del mercado colombiano frente a naciones del mismo bloque e incluso algunos países desarrollados de Europa. También se analiza la evolución de los derivados y la participación que tienen en los sectores económicos.

Adicionalmente, Vivel, M. y Fernández, I. (2016) en su artículo titulado “Exposición cambiaria y cobertura: Un estudio de empresas internacionales tasadas en el mercado español (2004-2010)” realizan un estudio del perfil de exposición que tienen cien empresas no financieras, encontrando como resultado que las empresas también utilizan técnicas de cobertura operativa.

En el mismo sentido, Ponce de León, J. (2018) en su tesis titulada: “Desarrollo del Mercado de Instrumentos financieros derivados para una adecuada gestión de riesgos de empresas financieras en el Perú – Período 2011 – 2016” siendo mostrado en la ciudad de

Lima, desarrollada bajo un enfoque cuantitativo. Tuvo como objetivo determinar el modo de Desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros Derivados admitiendo una gestión de riesgos conveniente mediante el empleo de los instrumentos mencionados en dicha tesis. Cabe mencionar que esta investigación busca en cierta forma, actualizar los estudios sobre la utilización de estos instrumentos para una adecuada gestión, que abarca también la mitigación de riesgos financieros en las empresas.

Asimismo, Ocampo, J. (2016) en su tesis doctoral titulada: “Propuesta de una estrategia de abrigo frente al tipo de cambio para una empresa del sector agroindustrial de Costa Rica) abogada en la ciudad de Rodrigo Facio; desarrollada bajo un enfoque cuantitativo. Tuvo como objetivo fabricar una estrategia de cobertura para una empresa del sector agroindustrial en Costa Rica.

La investigación se fundamenta teóricamente en las teorías clásicas del riesgo y comercio internacional, tales como la teoría del riesgo e incertidumbre y la teoría de paridad de compra o teoría del precio único.

Con respecto a la teoría de riesgo e incertidumbre, se menciona a John M. Keynes y a Frank Knight (citados en Partal y Gómez, 2015, p. 30) señalando que el riesgo es la probabilidad de tener pérdidas monetarias o financieras en una situación determinada.

Del mismo modo, respecto a la teoría de paridad de compra, Paul R. Krugman y Maurice Obsfeld (citados en IASB, 2014, p. 35) indican que en los mercados competitivos con libre comercio y sin costes de transporte, un mismo bien deberá tener el mismo precio en todos los países.

Con respecto a la teoría de las ventajas absolutas, se menciona a Adam Smith (citado en Cantos, 1998, p. 26), ya que señala que los controles del estado no corresponden a dirigir la cantidad, la constitución del mercado exterior y el avance, sino el dominio del mercado, las cuales deben realizarse en tramas de disputa siendo de manera autónoma y no debe presentar condiciones que saturen las operaciones, ante ello cada nación tiene que centralizarse en trabajar productos o valores de los cuales da una carga primacía completa en eficiencia hacia los demás países, demostrando así que desde el mejoramiento de una unidad de input (ya sea hectárea de terreno, hora de trabajo, ...), ocasione una cantidad prominente output, o la finalización de un producto. En consecuencia, algunos bienes pasarían a ser vendidos al exterior y con ello poder costear las importaciones de los diversos productos que en otros países son obtenidos con una mayor efectividad logrando así un

intercambio muy lucrativo entre los países participantes.

Dentro de los conceptos que definen a las variables y dimensiones tenemos a Castro (2008), quien menciona que la exportación radica en extraer productos diversos de un país determinado hacia otro país siendo para un fin comercial (p. 277). Asimismo, Vivanco (2013) logra definir a la exportación como una transformación de bienes o productos pertenecientes a un territorio aduanero en dirección a otro país teniendo como finalidad que estos sean consumidos o empleados definitivamente en ese país o países debido a que la comercialización de estos productos no logra afectar al país proveedor.

Es importante definir algunos conceptos importantes referido al tema investigado, ya que permiten entender mejor el contexto sobre el cual se desarrollan las actividades investigadas, los cuales se muestran a continuación.

Tipo de cambio: es la relación entre el valor de una divisa y otra, es decir, nos indica cuantas monedas de una divisa se necesitan para obtener una unidad de otra.

Tipo de cambio nominal: es la cantidad de dinero que se obtiene por unidad de la moneda de la referencia.

Tipo de cambio real: es el poder de compra de una divisa tras su conversión.

Forward: es un arreglo entre dos partes, por el cual dos agentes económicos se exigen a intercambiar, en una fecha futura establecida, un monto expreso de una moneda a cambio de otra, a un tipo de cambio futuro concertado y que refleja el diferencial de tasas. Esta operación no implica ningún abono hasta el vencimiento del contrato, momento en el cual se exigirá el intercambio de las monedas al tipo de cambio pactado.

Swaps de Divisas: es un contrato análogo a un intercambio de préstamos. Inicialmente, ambas partes se hacen préstamos en diferentes monedas por montos similares, así el banco comercial hace un préstamo en dólares y el otro agente le hace un préstamo en soles. Posteriormente, en las fechas señaladas en el contrato, ambas partes se pagan intereses por los respectivos préstamos (las tasas pueden ser fijas o variables). Al final, se pagan los préstamos, revirtiendo el intercambio de nominales que se dio al inicio. No obstante, dado que el tipo de cambio puede haber variado, los valores iniciales ya no suelen ser equivalentes.

Tomando en cuenta la problemática observada, se planteó la pregunta de investigación: ¿Cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las

empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018?, de la misma manera, se plantearon los problemas específicos: ¿Cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio nominal en el Perú, durante el periodo 2008-2018?, ¿Cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio real en el Perú, durante el periodo 2008-2018?, ¿Cómo ha variado el uso de los forwards en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018?, ¿Cómo ha variado el uso de los swaps en el Perú en cuanto a los montos, durante el periodo 2008-2018?, ¿Cómo ha variado el uso de las opciones en el Perú en cuanto a los montos, durante el periodo 2008-2018?

La investigación por su utilidad y naturaleza posee justificación práctica y social. En este sentido, la investigación permite observar y describir las medidas de protección que existen en las negociaciones de comercio exterior, con esto impulsar a las empresas peruanas que aún no utilizan los instrumentos financieros como mecanismos de defensa contra la volatilidad de tipo de cambio. Con dicha información, las empresas podrán mejorar la gestión financiera de las mismas y así crecer cada vez más, aportando al PBI del Perú.

Según los problemas planteados, la investigación concierne un objetivo general: Determinar cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018. De igual manera se planteó el objetivo específico 1: Determinar cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio nominal en el Perú, durante el periodo 2008-2018, el objetivo específico 2: Determinar cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio real en el Perú, durante el periodo 2008-2018, el objetivo específico 3: Determinar cómo ha variado el uso de los forwards en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018, el objetivo específico 4: Determinar cómo ha variado el uso de los swaps en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018, y el objetivo específico 5: Determinar cómo ha variado el uso de las opciones en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018.

La investigación es de importancia, ya que presenta una justificación práctica, la cual se refiere a generar reflexión y debate sobre el conocimiento existente de las medidas de defensa ante la volatilidad de tipo de cambio. Asimismo, contrastar los resultados y comparar mediante las conclusiones.

II. MÉTODO

2.1 Tipo y diseño de investigación

Esta presente investigación es considerada de tipo aplicada, en este sentido Carrasco menciona lo siguiente:

Este tipo de investigación logra ejecutarse con el elemento inmediato y con ello trabajar en los cambios cualitativos en la organización social para poder empezar un procedimiento metodológico hacia un determinado hecho o sector contenido dentro del ámbito real, que compone una incógnita constante. (2009, p. 49).

El enfoque que sigue en la presente búsqueda es cuantitativo, en este sentido Hernández, Fernández y Baptista indica lo siguiente:

Este enfoque es reconocido por ser probatorio y secuencial. En cada fase antecede a la siguiente y no se puede adelantar los pasos. Se parte desde una idea que poco a poco va acotándose y concretándose, posteriormente se procede con los objetivos y las preguntas correspondientes a la investigación, se logra examinar la teoría y con ello se construye el marco. Ya con las preguntas se establece la hipótesis y se logra determinar las variables, se traza el diseño para probarlas, medirlas según sea el contexto y con estas mediciones se analiza empleando métodos estadísticos, y finalmente se saca las conclusiones. (2014, p. 4).

Como diseño de la presente investigación se tiene que es no experimental, en este sentido Hernández, Fernández y Baptista mencionan lo siguiente:

La investigación no experimental es aquello que logra efectuarse con carente en administración voluntaria de las variables ya que solo se contempla los fenómenos en el entorno natural para posteriormente examinarlos. Podría definirse como una exploración que se logra ejecutar sin emplear a propósito las variables. Con ello se puede decir que con estos estudios no se busca transformar de manera intensional a las variables y ver su consecuencia frente a otras variables (2014, p. 152).

La investigación descriptiva busca declarar determinadas características relevantes ante un fenómeno que se tome a indagar. Relata tendencias de una población. Con periodicidad, el objetivo de un investigador logra radicar en detallar diversos contextos, situaciones, fenómenos y sucesos; precisar cómo son y que revelan. Con el análisis descriptivo se busca definir las diversas características, propiedades y los perfiles ya sean de las comunidades o de las personas, procesos u otro fenómeno que pase a un examen.

2.2. Operacionalización de las variables

En la tabla de operacionalización siguiente se detallan las variables, dimensiones, indicadores y escalas de medición correspondiente.

Tabla 1. Variables, Operacionalización

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala
Tipo de Cambio	Ávila (2007) define Tipo de Cambio como la relación de una divisa y otra. Indica cuántas monedas se necesitan para obtener la unidad de otra.	Para poder medir la variable, se tomará en cuenta un análisis documentado teniendo como instrumento la guía de análisis documental.	Tipo de cambio nominal	Índice de tipo de cambio nominal	Cuantitativa de razón
			Tipo de cambio real	Índice de tipo de cambio real	Cuantitativa de razón
Medidas de protección en las negociaciones de comercio exterior	Hilbeck (2009) define las medidas de protección en las negociaciones como estrategias financieras utilizadas para reducir la exposición al riesgo de las posiciones mantenidas por los inversionistas	Para poder medir la variable, se tomará en cuenta un análisis documentado teniendo como instrumento la guía de análisis documental.	Forward	Índice de contrato de volumen de contratos forward	Cuantitativa de razón
			Swaps de divisas	Índice de contrato de volumen de contratos swaps de divisas	Cuantitativa de razón

2.3. Población, muestra y muestreo

La investigación la conforman 50 empresas que realizan negociaciones de comercio exterior, principalmente con productos commodities y que utilizan las medidas de defensa, contratos forward y swaps.

Para la muestra se recolecto información por parte de toda la población determinada corresponde a una población censal.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

Técnicas

Como técnica se tiene a la recolección de datos por medio de una observación documental alcanzando información de fuentes secundarias pero verídicas.

Instrumento

Para completar esta tesis, se tomarán registros de búsqueda, la cual consiste en obtener información de bases de datos electrónicas esenciales de diversas fuentes oficiales como El Banco Central de Reserva del Perú y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's. En la presente investigación no se solicitó la presencia de cuestionarios debido a que la técnica empleada es fichaje y no encuesta. Entonces, Carrasco (2009, p. 281) logra insinuar que el fichaje es empleado como un arte al recolectar diversos datos ya que establece y registra solo la información de utilidad y significativa para el indagador, estos se plasman de manera escrita en diversas tarjetas llamadas fichas.

Validación y confiabilidad del instrumento

Se logrará emplear la validez del contenido por medio de un juicio de 3 expertos siendo estos especialistas en el presente tema de estudio. Por otro lado, la confiabilidad no se empleará en esta indagación debido a que la información ya fue validada con anterioridad. (Ver anexos).

Juicio de expertos

Expertos

	Expertos
Experto 1:	Mgtr. Carlos Guerra B.
Experto 2:	Mgtr. Vivian Romaní Franco.
Experto 3:	Mgtr. Paul Berta Hinostroza

2.5. Procedimiento

Se ejecutó una indagación de información en fichas electrónicas correspondientes a las bases del Banco Central de Reserva del Perú y de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's. Luego se procedió a ordenarlas, clasificarlas, para organizarlas en tablas y gráficos.

Toma de información. – Emplear la información obtenida por parte de los diversos textos, libros y demás fuentes bibliográficas.

Análisis documental. – Manejo de la información correcta que se logra considerar en el presente trabajo.

Fichas bibliográficas. – Uso de anotaciones de revistas, textos, libros que este correctamente relacionas al presente tema.

Guías de análisis documental. – Se empleo como guía para poder obtener información relevante que sea considerada conveniente en esta investigación.

2.6. Método de análisis de datos

La información que se encuentra en esta indagación ha sido obtenida con anterioridad, por ende, se puede decir que estos datos pertenecen al tipo ex–post-facto.

Métodos de análisis de datos

El análisis que se empleara para el estudio de los datos empleara el método estadístico. Se efectúa un análisis expresivo ya que se busca abreviar la solución hallada en la muestra, perteneciendo a un nivel descriptivo, es decir, emplear tablas, tablas de frecuencia, gráficos, etc.

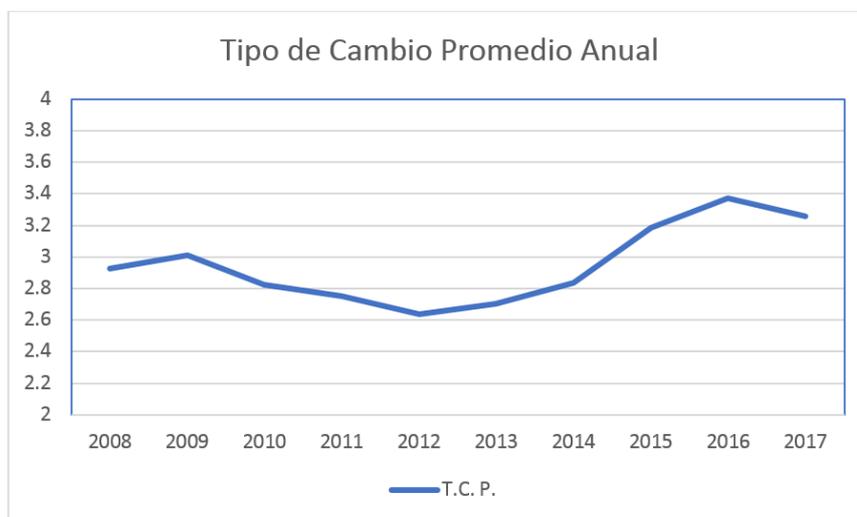
2.7. Aspectos éticos

En la presente recolección de datos durante esta investigación fue establecida según las Normas APA (6ta edición) dantos así fe en que todas las fuentes señaladas en esta búsqueda se encuentran correctamente citadas.

III. RESULTADOS

Resultado 1

Tabla 1 Tipo de Cambio Promedio Anual		
Años	T.C. P.	Variación (%)
2008	2.926	2.84%
2009	3.009	-6.08%
2010	2.826	-2.58%
2011	2.753	-4.21%
2012	2.637	2.50%
2013	2.703	5.03%
2014	2.839	12.22%
2015	3.186	5.87%
2016	3.373	-3.41%
2017	3.258	

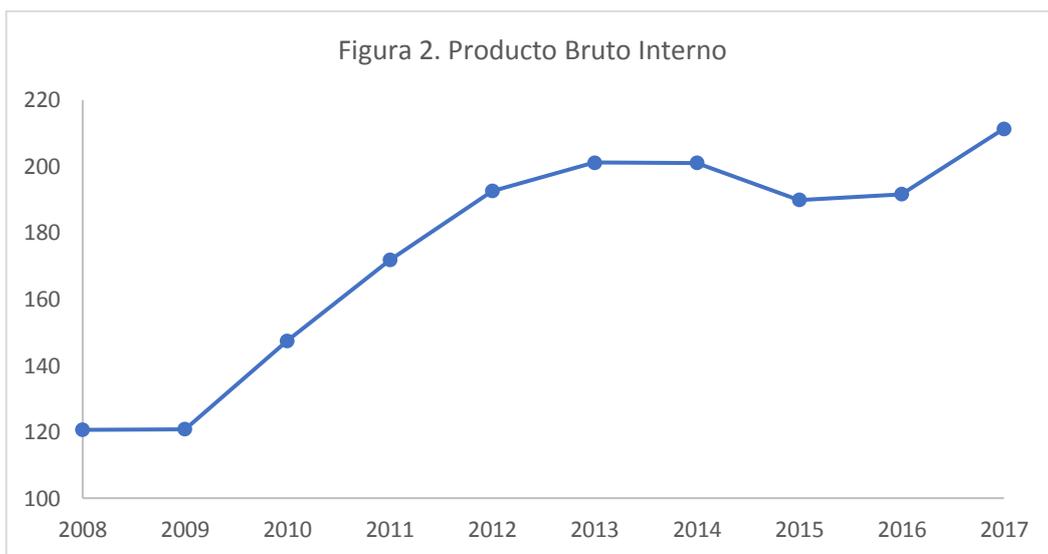


Interpretación:

La volatilidad del tipo de cambio se vio afectada durante los años posteriores a la crisis inmobiliaria que sufrió Estados Unidos, un país del cual aún tenemos un lazo fuerte de dependencia hablando comercialmente. Asimismo, se repuntó el tipo de cambio cuando la crisis fue siendo superada y, asimismo, nuestros consumidores del exterior tenían poder adquisitivo para hacer las compras internacionales. Es por ello que el tipo de cambio subió y nuestros exportadores se vieron beneficiados altamente durante este proceso.

Resultado 2

Tabla 2 Producto Bruto Interno (en miles de millones de dólares)		
Años	PBI	Variación (%)
2008	120.6	16.58%
2009	120.8	2210.26%
2010	147.5	16.47%
2011	171.8	12.11%
2012	192.6	4.47%
2013	201.2	-0.05%
2014	201.1	-5.57%
2015	189.9	0.90%
2016	191.6	10.33%
2017	211.4	10.33%



Interpretación:

El Producto Bruto Interno fue aumentando durante desde el año 2009 hasta el 2014 gracias a los diversos contratos comerciales que contamos con el resto del mundo. Que el PBI aumente da una buena señal en la economía peruana, sin embargo, hay que tener un contraste con el poder real de dinero que cuentan las personas en relación a los gastos básicos de la canasta familiar.

IV. DISCUSIÓN

En relación al objetivo de la pregunta general, ¿cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018?, la investigación obtuvo como respuesta que ante la volatilidad del tipo de cambio y si este es altamente fluctuante, las empresas que realizan negociaciones comerciales internacionales evidenciarán una postura a la compra y/o negociaciones de los mecanismos de defensa financieros, como los forwards y swaps, lo cual difiere o es corroborado por la investigación de algún antecedente o trabajo previo de Ribeiro, P. y Machado, S. (2013), donde se encontró que frente a una gran magnitud de incertidumbre en los negocios comerciales internacionales, las empresas buscarán siempre asegurar su patrimonio y activos mediante estos contratos financieros.

En relación al objetivo general planteado en esta investigación concerniente a describir cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018, se encontró resultados que muestran que, efectivamente, el tipo de cambio influyó en el uso de las medidas defensa financieras que pueden ayudar a las empresas a gestionar de mejor manera el riesgo financiero, lo que es corroborado por los estudios de Ponce de León, J. (2018), en su tesis de grado “Desarrollo del Mercado de Instrumentos financieros derivados para una adecuada gestión de riesgos de empresas financieras en el Perú – Período 2011 – 2016” donde concluyó que las empresas que comercian internacionalmente, están sujetas a utilizar ciertos mecanismos frente al riesgo de pérdida en sus negocios.

En relación al objetivo específico 1 planteado en esta investigación concerniente a cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio nominal en el Perú durante los años 2008 – 2018, se encuentra que el tipo de cambio mencionado ha fluctuado pero no en forma notoria, ya que nuestra política económica no lo permite, debido a la intervención del Banco Central de Reserva del Perú, lo cual es corroborado por los estudios de Vivel, M. y Fernández, I. (2016), en su tesis de grado “Exposición cambiaria y cobertura: Un estudio de empresas internacionales cotizadas en el mercado español (2004-2010)” donde concluyó que existen ciertos países donde la política económica es más rígida a cambio de otras donde se muestra una flexibilidad grande y por ello el tipo de cambio lo proyecta la oferta y la demanda.

En relación al objetivo específico 2 y 3, que concierne a cómo ha variado el uso de los contratos forward y swaps en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008 – 2018, Quintero, D. (2014) estipula que el uso de los contratos forward, swaps y la medición del volumen de los contratos ha entrado en una tendencia creciente, debido a que las empresas buscan cada vez más fortalecer sus activos y protegerlos mediante los contratos forward y swaps de divisas.

V. CONCLUSIONES

1. Se concluye que el tipo de cambio en el Perú sí influyó en el uso de las medidas de defensa frente a la volatilidad cambiaria. Asimismo, la cultura financiera ha mejorado en el Perú después del episodio crítico por el que pasó Estados Unidos, y, por lo tanto, afectó a muchos países alrededor del mundo.
2. Se concluye que el tipo de cambio nominal pasó altibajos durante la crisis inmobiliaria, después de ello se fue recuperando, entrando en un balance para nuestras empresas que negocian comercialmente con el resto del mundo.
3. Se concluye el tipo de cambio real no varió tanto como el nominal, debido a que por más que el PBI del Perú fue aumentando, los precios también lo hicieron, y ello no se dio un equilibrio en el nivel de precios con el poder adquisitivo.
4. Finalmente se concluye que el nivel de contratos forward y swaps en el Perú ha ido aumentando, y por la realidad de ahora, frente a la guerra comercial donde participan Estados Unidos y China, la incertidumbre aumenta y en los negocios ello no se puede tolerar, es por ello que estos contratos están en aumento.

VI. RECOMENDACIONES

1. Se recomienda mantener la calma frente a las fluctuaciones del tipo de cambio, ya que nuestra política mantiene un cierto rango en nivel de él. Sin embargo, el costo de las medidas de defensa frente a la volatilidad cambiaria no es mucha si la consideramos con las pérdidas que se podrían producir, por ello es recomendable mantener una política de riesgo atenta y siempre previniendo mediante los contratos forward y swaps.
2. Se recomienda tener un estudio clínico de las variaciones del tipo de cambio dependiendo de con qué país estamos comercializando, para no generar gastos imprevistos en nuestros balances y estados financieros.
3. Se recomienda realizar compras de producción y/o comercio cuando se estimen que los productos en cuestión ya no pueden reducir su precio más, ello permitirá un mayor poder adquisitivo, haciendo frente después al incremento de los precios.
4. Se recomienda mantener cierto grado de uso de los contratos financieros que nos pueden ser de gran ayuda en el futuro, teniendo una noción general de nuestros estados financieros y los costos de nuestras negociaciones comerciales.
5. Finalmente se recomienda estudiar los diversos contratos de defensa frente al tipo de cambio y/o cambio de precios de los productos que las empresas comercializan, para así generar una cultura financiera sólida en el Perú.

REFERENCIAS

- Boada, S. (2013) en su artículo titulado “Documentación de derivados financieros transfronterizos en el mercado no estandarizado: nivelando el campo de juego”
- Carrasco, S. (2009) *Metodología de la investigación científica*. Perú: Editorial San Marcos
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista P. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6ta. ed.). México D.F.: Mc Graw Hill
- Flick, U. (2015). *El diseño de investigación cualitativa*. España: Ediciones Morata, S.L.
- Verd, M. y Lozares, C. (2016). *Introducción a la investigación cualitativa. Fases, Métodos y Técnicas*. España: Ediciones Síntesis.
- Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-170/moneda-170-02.pdf>
- Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Divisas.pdf>
- Recuperado de [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/D3E220A93BCA40870525803D005BD23A/\\$FILE/18_INFTEM38_2015_2016_instrumentos_financieros_derivados.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/D3E220A93BCA40870525803D005BD23A/$FILE/18_INFTEM38_2015_2016_instrumentos_financieros_derivados.pdf)
- de Souza, C., Lopez, G., Bornia, A., Alves, L. (2013). Atitude empreendedora: validação de um instrumento de medida com base no modelo de resposta gradual da teoria da resposta ao ítem, *Revista de Administração Mackenzie*, 5, 230-251. Recuperado de <https://search.proquest.com/results / 790C01FCBCEE47E7PQ/1?accountid=37408>

ANEXOS

ANEXO N°1 – MATRIZ DE CONSISTENCIA

Anexo1. Matriz de Consistencia

TIPO DE CAMBIO Y MEDIDAS DE PROTECCION EN LAS NEGOCIACIONES DE COMERCIO EXTERIOR DE LAS EMPRESAS PERUANAS, 2008-2018

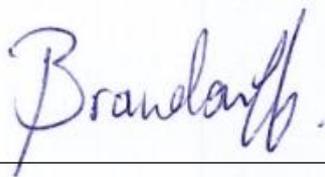
Objeto estudio	PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS DE INVESTIGACION	Variables	Dimensiones	Indicadores	Método	
EMPRESAS PERUANAS QUE TOMAN MEDIDAS DE PROTECCION AL REALIZAR OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR	PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	TIPO DE CAMBIO	TIPO DE CAMBIO NOMINAL	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (PRECIO DE UNA MONEDA EN RELACION A OTRA)	De razón	
	¿Cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018?	Describir cómo fue el comportamiento del tipo de cambio y las medidas de protección de las empresas peruanas al realizar negociaciones de comercio exterior, durante el periodo 2008-2018.			TIPO DE CAMBIO REAL		ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL (CANASTA DE BIENES)
	PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS		MEDIDAS DE PROTECCION			FORWARD
	¿Cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio nominal en el Perú, durante el periodo 2008-2018?	Determinar cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio nominal en el Perú, durante el periodo 2008-2018			SWAPS		
	¿Cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio real en el Perú, durante el periodo 2008-2018?	Determinar cómo ha sido el comportamiento del tipo de cambio real en el Perú, durante el periodo 2008-2018					
	¿Cómo ha variado el uso de los forwards en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018?	Determinar cómo ha variado el uso de los forwards en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018					
	¿Cómo ha variado el uso de los swaps en el Perú en cuanto a los montos, durante el periodo 2008-2018?	Determinar cómo ha variado el uso de los swaps en el Perú en cuanto a los montos de los contratos, durante el periodo 2008-2018					

PRESENTACIÓN

Señor miembro de Jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada “TIPO DE CAMBIO Y MEDIDAS DE PROTECCIÓN EN LAS NEGOCIACIONES DE COMERCIO EXTERIOR DE LAS EMPRESAS PERUANAS, 2008-2018”, la misma que cometo a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el Título Profesional de Licenciado en Negocios Internacionales.

Esperando cumplir con los requisitos de aprobación.

A handwritten signature in blue ink, reading "Brandon L. Gonzales", is positioned above a horizontal line.

Loyola Gonzales, Brandon