



Universidad Católica del Táchira
Vicerrectorado Académico
Decanato de Investigación y Postgrado

**Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo
de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas
Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira
Caso de estudio: Plastyus, C.A**

**Trabajo de Grado presentado como Requisito para Optar al Título de
Especialista en Finanzas**

Autora: Bárbara L. Serrano G.
C.I V-21.034.452
luzmiserrano@hotmail.com
Teléfono: 0424-7460952
Tutor: Msc. Ana M. Parada G.

San Cristóbal, Noviembre de 2019



Universidad Católica del Táchira
Vicerrectorado Académico
Decanato de Investigación y Postgrado

**Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo
de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas
Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira
Caso de estudio: Plastyus, C.A.**

Trabajo de Grado para optar al Título de Especialista en Finanzas

San Cristóbal, Noviembre de 2019

APROBACIÓN DEL TUTOR

En mi carácter de Tutor del Trabajo de Grado presentado por la ciudadana Bárbara Serrano, para optar al Grado de Especialista en Finanzas, cuyo título es **“Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiylus, C.A.”**, considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la evaluación correspondiente.

En San Cristóbal, a los 08 días del mes de noviembre de 2019.



Msc. Ana Melina Parada Grillo

C.I.V.-10.175.258

.DEDICATORIA

A Dios, cada triunfo en mi vida es suyo, por llenarme de los frutos del espíritu para cumplir con su propósito.

A la Virgencita y a todos los angelitos que me acompañaron.

Bárbara Luzmila Serrano Gómez

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi gratitud a Dios por permitirme culminar esta meta.

A mi familia, ustedes son lo más importante y valioso de mi vida, mi fuerza para salir adelante y lograr mis objetivos, ustedes han sido parte fundamental de este proceso, gracias por su inmenso amor, comprensión y apoyo.

A la Universidad Católica del Táchira por brindarme todas las herramientas para poder superarme y alcanzar un logro más a nivel profesional.

Son muchas las personas especiales que me gustaría agradecer su amistad y apoyo a todos gracias por lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

ÍNDICE GENERAL

	pp.
APROBACION DEL TUTOR.....	ii
DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE CUADROS.....	viii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xi
RESUMEN.....	xii
INTRODUCCION GENERAL.....	01
CAPÍTULO I	
Introducción	23
Breve reseña de la empresa objeto de estudio.....	23
Fundamentos Legales.....	26
Fundamentos Metodológicos.....	35
CAPITULO II	
DIAGNÓSTICO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS.....	54
Generalidades sobre gestión de riesgo.....	54
Sobre los eventos de riesgo potencial	59
Eventos de riesgo potencial internos o desde la empresa	61
Eventos de riesgo potencial externos o hacia la empresa	64
Respuesta a factores de riesgo	73
Administración del riesgo.....	75
Análisis de los resultados.....	77
Conclusiones y recomendaciones del capítulo.....	87
Conclusiones.....	87
Recomendaciones.....	88

CAPITULO III

ANÁLISIS DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS.....	89
La evaluación del riesgo.....	89
Modos de valoración del riesgo.....	91
Control del riesgo potencial.....	92
Verificación del proceso de seguimiento.....	96
Análisis de los resultados.....	99
Conclusiones.....	106
Recomendaciones.....	106

CAPITULO IV

DETERMINACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS REALIZADAS POR LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS CASO DE ESTUDIO: PLASTIYUS, C.A, PARA LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN	108
Precisiones conceptuales de estrategia financiera.....	108
Proceso de gestión estratégica.....	109
Acciones de gestión estratégica.....	110
La visión estratégica en el proceso de gestión financiera.....	113
Análisis de los resultados.....	116
Conclusiones y recomendaciones del capítulo.....	123
Conclusiones.....	123
Recomendaciones.....	124

CAPITULO V

DISEÑO DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LA EMPRESA MANUFACTURERA PLASTIYUS, C.A.....	126
Fundamentación de la propuesta.....	126
Justificación.....	129
Objetivos de la propuesta.....	130
Objetivo General.....	130
Objetivos específicos.....	131
Factibilidad de la propuesta.....	131
Factibilidad institucional.....	132
Factibilidad técnica-humana.....	132

Factibilidad social.....	132
Resumen de la propuesta.....	132
Estrategia de gestión de riesgo a partir de la disminución del riesgo financiero de mercado tipo de cambio	133
Como abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa.....	134
Líneas para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa.....	135
Medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo.....	137
Estrategia de gestión de riesgo a partir fundada en la evaluación de riesgo financiero de mercado tipo de cambio.....	138
Hacia el control de riesgo potencial.....	139
Líneas para la verificación del proceso de seguimiento.....	140
Estrategia de gestión de riesgo a través de la implementación de estrategias financieras para la disminución del riesgo financiero de mercado tipo de cambio.....	141
Pautas de acción en gestión financiera.....	141
Necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo.....	142
Cuadro de Estrategias Financieras para la Gestión De Riesgos de Mercado Tipo De Cambio en las Operaciones de Importación de la Empresa Manufacturera PLASTIYUS, C.A	145
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES FINALES.....	159
Conclusiones.....	159
Recomendaciones.....	160
Referencias bibliográficas.....	163
ANEXOS.....	170
ANEXO A.....	171
ANEXO B.....	174
ANEXO C.....	185

ÍNDICE DE CUADROS

N°	Definición del cuadro	pp.
01	Escala de interpretación para los promedios obtenidos en las dimensiones e indicadores.	51
02	Operacionalización de variables.	52
03	Variable: Riesgos financieros. Dimensión: eventos de riesgo potencial. Indicadores: internos, externos.	77
04	Variable: Riesgos financieros. Dimensión: respuesta a factores de riesgo. Indicador: administración del riesgo.	84
05	Variable: Evaluación de riesgos. Dimensión: modos de valoración. Indicadores: control de riesgo potencial, verificación del proceso de seguimiento.	100
06	Variable: Estrategias financieras. Dimensión: proceso de gestión estratégica. Indicadores: acciones de gestión financiera, visión estratégica.	117
07	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa	147
08	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa.	148
09	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa.	149

10	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa.	150
11	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa.	151
12	I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo.	152
13	II Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Aspectos centrados en el control de riesgo potencial.	153
14	II Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Acciones para la verificación del proceso de seguimiento.	154
15	III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones en gestión financiera.	155
16	III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo.	156
17	III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo.	157

18	III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio. Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo.	158
----	--	-----

ÍNDICE DE GRÁFICOS

N°	Definición del gráfico	pp.
01.	Organigrama de la empresa Plastyus, C.A	14
02.	Empresa objeto de estudio: Plastyus C.A	23
03.	Fachada principal Empresa Objeto de Estudio: Plastyus C.A	25
04.	Vista general de la planta (área producción) de la Empresa Objeto de Estudio: Plastyus C.A.	26
05.	Sistema cambiario en Venezuela, período 2019.	35
06.	Variable: Riesgos financieros. Dimensión: eventos de riesgo potencial. Indicadores: internos, externos.	80
07.	Variable: Riesgos financieros. Dimensión: respuesta a factores de riesgo. Indicador: administración del riesgo.	85
08.	Variable: Evaluación de riesgos. Dimensión: modos de valoración. Indicadores: control de riesgo potencial, verificación del proceso de seguimiento.	102
09.	Variable: Estrategias financieras. Dimensión: proceso de gestión estratégica. Indicadores: acciones de gestión financiera, visión estratégica.	119



Universidad Católica del Táchira
Vicerrectorado Académico
Decanato de Investigación y Postgrado
Especialización en Finanzas

“Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastyus, C.A”

Autor: Bárbara Serrano
Tutor: Mcs. Ana M. Parada
Fecha: 08.11.2019

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo proponer estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A. De acuerdo al enfoque presentado se corresponde con el paradigma cuantitativo, nivel descriptivo, diseño documental, de campo, no experimental con modalidad de proyecto factible. La población fue de 7 sujetos que laboran en la Presidencia, Vicepresidencia y Departamento de Administración y Finanzas de la mencionada empresa, ubicada en Ureña, estado Táchira. La técnica de recolección de datos la encuesta; y, el instrumento un cuestionario conformado por tres opciones de respuesta (de acuerdo, indeciso, en desacuerdo) y 25 ítems que midieron la variable, dimensiones, indicadores y sub-indicadores. Este se validó a través de la técnica Juicio por Expertos. La confiabilidad obtenida fue de 0.83; es decir, magnitud muy alta. La investigación arrojó como resultado que los gerentes de la empresa consideran que hay presencia de riesgos potenciales que puede afectar las operaciones de importación; y, a modo de conclusión se destaca: En el diagnóstico de riesgos financieros hay criterios que avalan la existencia de riesgos potenciales financieros internos Y externos que pueden impactar negativamente en las operaciones de mercado tipo de cambio; así como tienen claridad hacia la presencia de factores que pueden representar respuestas ante el riesgo para contrarrestar dicho impacto. También se concluye que hay consideración hacia el proceso de evaluación a través del control y verificación del proceso de riesgo potencial. Luego, en la determinación de estrategias financieras, hay escaso interés en acciones de gestión, pero se inclina favorablemente en consolidar la visión estratégica a partir de la planeación estratégica y la toma de decisiones; pero con dudas hacia la resistencia al cambio, lo cual justifica el diseño de estrategias financieras de gestión de riesgo como aporte de la investigación.

Descriptor: riesgos financieros, evaluación de riesgo, estrategias financieras.

INTRODUCCION GENERAL

En el conjunto de actividades llevadas por las empresas, la gestión merece un sitio importante por cuanto a partir de ella, se devela un proceso cuya visión consiste en generar valor a dicha organización, evitándose la incertidumbre derivada de la alineación con entornos internos y externos que puede profundizar la probabilidad de eventos contra la gestión llevada a cabo en empresas manufactureras.

En palabras de Ollé y Cerezuela¹, la gestión se refiere: "...a aquellas metodologías o prácticas que nos han de servir para pasar de una necesidad o problema que ha surgido en la organización a la solución, producto o servicio esperado". También refiere que la gestión representa un proceso que permite la planificación y control de actividades para alcanzar objetivos definidos. Es decir, la gestión de toda empresa constituye una práctica que satisface necesidades organizacionales, sustentados en acciones de gestión estratégica con implicaciones en procesos como es planificar y organizar actividades tendientes a dar respuesta a las prioridades detectadas, cuando éstas alcanzan probabilidades de riesgo que atender.

En este dinamismo de gestión, se adquiere matices prácticos porque acude a la estrategia; de allí que la visión de las empresas de importación se debe afianzar en la administración de riesgos una vez identificados, cuyos eventos pueden afectar el cumplimiento fehaciente en ese espacio significativo direccionado hacia la disminución de eventos que probablemente puedan surgir y generar daño financiero a la empresa.

¹OLLÉ, Candela., y CEREZUELA, Berta (2017). *Gestión de proyectos paso a paso*. Barcelona, España: Udc, s.n.p.

En este sentido, Mejía Delgado², declara un sentido general y usual sobre el significado de riesgo; y, al respecto afirma:

El Riesgo, en la más amplia de sus definiciones, coincide con la noción de peligro o incertidumbre, por lo que desde el punto de vista general denota la posibilidad de la ocurrencia de un hecho específico y por ello hablamos de un trabajo riesgoso... Como toda actividad del hombre entraña algún riesgo, comúnmente se define este término como posibles daños o pérdidas a que estamos expuesto, aceptándose también como todo hecho futuro, incierto y posible (p. 27).

Significa, que el riesgo adquiere una connotación de incertidumbre hacia la ocurrencia de un fenómeno o evento; sin embargo, toda acción conlleva al establecimiento de un riesgo, puesto que hay probabilidad o posibilidad de surgir un daño posible sobre sí mismo o ente organizacional en el cual se encuentra expuesto el hecho incierto y futuro.

Aclarado el significado de gestión y riesgo, es oportuno comentar cuál es la definición de la gestión de riesgo financiero, pero, se debe resaltar que el riesgo financiero no es una noción nueva, según Feria³ las primeras reflexiones de riesgo se remontan en la antigua Roma donde se encontraron testimonios de operaciones de coberturas en transacciones mercantiles. Desde entonces y hasta hoy, han sucedido numerosos e importantes cambios en el contexto económico mundial, los mercados han evolucionado de manera imparable y el resultado de cualquier actividad económica se encuentra expuesto a factores de riesgo, sobremanera cuando se trata de empresas que realizan operaciones de importación.

En el actual mundo globalizado, la gestión de riesgos financieros constituye una herramienta clave para la seguridad, integridad y el logro de objetivos, convirtiéndose en una de las prioridades de las organizaciones, ya

²MEJÍA DELGADO, Hernán (2011). *Gestión integral de riesgos y seguros. Para empresas de servicios, comercio e industria*. Segunda edición. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones, p. 27.

³FERIA José Manuel (2005). *El Riesgo de Mercado, su medición y control*. Madrid, Editorial Delta Publicaciones.

que les permite mejorar la rentabilidad y crear valor a las compañías. La gestión de riesgos según plantea Belinchón⁴, no solo es el control de los riesgos potenciales, sino el análisis de las distintas oportunidades o amenazas de la compañía con el fin de poder ayudar a los objetivos y estrategias de dicho ente.

A partir de las ideas precedentes, en España Belinchon⁵ afirma:

...La gestión de riesgos es una pieza clave dentro de la estrategia de una empresa, sean financieras, donde la volatilidad es permanente y diaria, como en las empresas no financieras, industriales, petroleras, eléctricas, donde aparentemente esos cambios no son tan dinámicos.

De acuerdo con el citado autor, la gestión de riesgos constituye una estrategia que toda empresa debe mantener, esencialmente, aquellas donde se observa mayor volatilidad de mercado, cuyos cambios son notables. En efecto, de este modo, a través de la gestión de riesgos, se puede equilibrar los episodios de crisis e inestabilidad financiera en las empresas, que conllevan a acentuar las dificultades derivadas de la inestabilidad e incertidumbre en este orden.

Igualmente, es una realidad que hoy las empresas mantienen un entorno cambiante, esencialmente si se encuentran en zonas fronterizas. Según De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj⁶:

La gestión de riesgos aumenta la eficiencia y como resultado aumenta la competitividad en todas las operaciones. Por eso es importante preguntarse cuánto les cuesta a los importadores la no

⁴ BELINCHON Eugenio (2015). *La gestión del riesgo ha pasado a ser un área clave de muchas multinacional y dependiente directamente del consejero delegado*. Instituto de Empresa Business School. Madrid, España, p. 1. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 20 de Marzo de 2018, Disponible en: <http://www.conosurseguros.cl/newsletter/la-gestion-del-riesgo-ha-pasado-a-ser-un-area-clave-de-muchas-multinacionales-y-dependiente-directamente-del-consejero-delegado>.

⁵ BELINCHON Eugenio (2015), *op.cit*, p. 1.

⁶DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *Análisis de los riesgos en las importaciones colombianas*. En Panorama Económico. Colombia, p. 64.[Documento en línea]. Fecha de consulta: 14 de marzo de 2018. Disponible en: <http://revistas.unicartagena.edu.co/index.php/panoramaeconomico/article/view/1360>.

gestión del riesgo o la materialización de un riesgo, no solamente en términos económicos sino humanos, penales y reputacionales.

Evidentemente, la gestión de riesgos incrementa la eficiencia de las operaciones de importación, hecho que conlleva a anticipar consecuencias jurídicas, de imagen y dispersión de recursos financieros cuando se desconoce su importancia por parte de las empresas que importan insumos para cumplir con demandas operacionales.

Ahora bien, para una mayor precisión del objeto de estudio, es oportuno señalar lo concerniente al riesgo financiero de mercado tipo de cambio, considerándose la opinión de Aravena y Cifuentes⁷, quienes admiten que los riesgos financieros se relacionan con pérdidas propiciadas con actividades de este orden, es el caso de movimientos desfavorables, entre otros con los tipos de cambio y otras variaciones. Además sostienen que el riesgo de mercado alude a probables pérdidas que se producirían sobre activos financieros originados en virtud de movimientos adversos de precios de mercado; cita algunos casos particulares de los riesgos de mercado como es el riesgo tipo de cambio. Además sostienen que: “El riesgo de mercado aparece en la gestión de las posiciones de carteras que contienen acciones, bonos, divisas, mercancías, futuros, swaps, y opciones”.

A partir de lo señalado, se puede indicar que el riesgo financiero de mercado es aquel evento probable o incierto que puede generar pérdidas financieras sobre los activos de una empresa, en ocasión de la presencia de referentes de mercado el cual demanda una gestión para intervenir los efectos posibles que puedan afectar la capacidad financiera de la organización.

Ahora bien, en un mundo dinámico, donde los cambios suceden rápidamente, las organizaciones están sujetas a diversos tipos de riesgo,

⁷ ARAVENA, Fidelina., y CIFUENTES, Mariana (2013). *Políticas de riesgo financiero Banco Santander y Retail Falabella*. Tesis de grado no publicada. Universidad del Bío-Bío., p. 12.

cada uno de los cuales se encuentra relacionado con determinadas variables financieras.

Se hace necesario resaltar que el riesgo de mercado tipo de cambio, según Álvarez⁸ como: "...la relación de equivalencia entre dos monedas, medida por el número de unidades de un país que es preciso entregar para adquirir una entidad monetaria de otro". Además, el riesgo de mercado se refiere a aquellas variaciones traducidas en volatilidad porque se producen en una alteración de los precios de los activos originado en virtud de factores que sistemáticamente afecta gran parte de las empresas, es el caso de la inflación y altas tasas de interés, entre otros.

También señala que el riesgo tipo de cambio hace referencia a: "...la posibilidad o a las expectativas con respecto a que se produzca una devaluación de la moneda doméstica (modificación del tipo de cambio nominal). Afecta el rendimiento de los activos financieros nominados en la moneda doméstica". En resumen, el riesgo financiero de mercado tipo de cambio es aquel inherente a la probable afectación de las finanzas de una empresa en la cual se produce una volatilidad en virtud de la alteración de precios debido a factores externos que inciden en las empresas como es la inflación, entre otros, lo cual hace que se genere devaluación de la moneda local a partir de la modificación del tipo de cambio producido.

Para el citado autor⁹ es un riesgo financiero tipo de cambio porque se trata de una relación de equivalencia generada entre dos tipos de monedas; y que es: "...medida por el número de unidades de un país que es preciso entregar para adquirir una unidad monetaria de otro. El tipo de cambio varía

⁸ALVARES, Gastón (2016). *Agro y finanzas. La gestión del dinero en la empresa*. Calcagno&Asociados, p. 234. [Documento en línea] Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=TqqXCwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Agro+y+Finanzas,+La+Gestión+del+Dinero+en+la+Empresa&hl=es&sa>.

⁹ALVARES, Gastón (2016), *ob. cit.*, p. 238.

entre tipo comprador y tipo vendedor, siendo más bajo el primero que el segundo”. Evidentemente, que se trata de un riesgo relacionado con la fluctuación de divisas que afectan potencialmente a las empresas que realizan operaciones de importación, como es el caso del presente estudio.

Cabe agregar, que en un espacio latinoamericano, en ocasiones, la gestión de riesgos se observa afectada en virtud de los factores externos de la empresa que viene a alertar a quienes asumen su compromiso en las operaciones de importación. Según la fuente sobre Preguntas Frecuentes de Importación¹⁰ en la Aduana de Perú la importación de mercancías es definitiva, cuando previo cumplimiento de todas las formalidades aduaneras correspondientes, son nacionalizadas y quedan a libre disposición del dueño o consignatario. Debido a esto, es de vital importancia tomar en consideración una adecuada gestión de riesgos financieros. Al respecto, las empresas que realizan operaciones de comercio internacional, están sujetas a algún tipo de riesgo que pueda afectar de manera negativa la continuidad de la empresa y tener consecuencias incluso a largo plazo.

También, en el sector importador específicamente en Colombia, se evidencia una falta de conciencia en la gestión del riesgo, a pesar como sostienen De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj¹¹, de la presencia de nuevas políticas de liberación mediante tratados de libre comercio que demandan problemáticas que inciden en la actividad comercial como es la transnacionalización de actividades de carácter ilícito; además, sostiene que si se observa especialmente el sector importador, se observa: “...una falta de conciencia en la gestión del riesgo. Este sector no ha detectado aún de manera asertiva cuáles son los riesgos en sus procesos de importación y por

¹⁰ PREGUNTAS FRECUENTES DE IMPORTACIÓN (s.f). [Documento en línea], Fecha de la consulta: 26 de marzo de 2018. Disponible en: <http://www.aduanet.gob.pe/aduanas/informag/importac.htm>.

¹¹ DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ, Dusán (2014), ob. cit p. 63.

lo tanto no se protege contra ellos”. Es decir, este sector no ha detectado aún de manera asertiva cuáles son los riesgos en sus procesos de importación; y por consiguiente, poco se protege contra ellos, como es el caso del contrabando, tráfico ilegal de personas o inmigrantes, lavado de activos, trata de blancas para explotación sexual, entre otras actividades.

En el caso puntual de Venezuela, este panorama poco difiere del anterior en cuanto la zona fronteriza también adolece de similares factores de riesgo; y, estas dificultades comienzan desde el año 2003, cuando el Ejecutivo Nacional implementó un riguroso control de cambio que impide la libre convertibilidad de la moneda. En este sentido, a nivel nacional existe un sinnúmero de empresas privadas que se encuentran expuestas al riesgo cambiario, debido a la variación constante del tipo de cambio implementado por el Ejecutivo Nacional a través del Convenio Cambiario No. 39, publicado en Gaceta oficial N º41329¹², la cual establece un mecanismo de subastas de moneda extranjera llevadas a cabo por el Sistema de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM), que genera incertidumbre financiera debido a la permanente devaluación de la moneda en cada subasta realizada.

Así mismo, se evidencia un riesgo financiero tipo de cambio en virtud del manejo de divisas, su escasa transparencia y falta de publicación de los parámetros de asignación de las mismas por parte del comité de subastas de divisas y del Banco Central de Venezuela; también, limitación en cuanto a la cantidad de divisas a ofertar para las empresas de importación de materia prima, así como subastas de moneda distintas al dólar americano tales como, el Yuan (China), Rupias (India), Rublo (Rusia), Euro (Europa) y el aumento desproporcionado y permanente de la base imponible para el pago

¹²CONVENIO CAMBIARIO No. 39. Gaceta Oficial No. 41.340, Extraordinario, febrero 14 de 2018.

de los impuestos de importación y demás impuestos conexos, como consecuencia de la devaluación de la moneda.

Ahora bien, la situación que se vive actualmente a nivel nacional genera una incertidumbre en las operaciones de importación, situación que se evidencia temerosamente en las empresas manufactureras dedicadas a la transformación de resinas plásticas ubicadas en un espacio fronterizo como es la Zona Industrial de Ureña del Estado Táchira; afectando significativamente su producción, valor de la empresa, rentabilidad, entre otros factores. Parte de esta dinámica la vive la empresa manufacturera, caso de estudio de este trabajo de investigación, llamada PlastiYus, C.A., debido a la gran incertidumbre que genera el riesgo cambiario, se ve limitada para adquirir materia prima e insumos, donde el factor tiempo agrava la situación cuando el plazo de recepción o de pago es más largo, pues ello aumenta la probabilidad de una variación desfavorable en el tipo de cambio, por lo que se produce poco equilibrio en la oferta y demanda de divisas en un mercado restringido; además, se carece de disposición para hacer frente al riesgo de mercado a través de la administración e identificación del riesgo. Se evidencian algunas variables que afectan el tipo de cambio como son un riguroso control de cambio que impide la libre convertibilidad de la moneda local, las tasas de inflación que actualmente alcanza niveles de hiperinflación, déficit en la balanza financiera de la empresa, cuyas importaciones disminuyen considerablemente, en virtud de observarse una carencia de gestión de riesgos financieros como paliativo a la crisis financiera que hoy afecta a la mayoría de las empresas que importan insumos, generándose dificultades en las operaciones de importación, situación que afecta significativamente la producción de muchas de las empresas en el país, siendo estas susceptibles a las irrupciones de la economía nacional. Cabe acotar, que simplemente por el hecho de tener egresos en moneda extranjera cualquier empresa está expuesta al riesgo. Tal es el caso de las

empresas manufactureras que adquieren materia prima e insumos en otros mercados internacionales, con la finalidad de aumentar su producción.

Las causas de la problemática señalada, posiblemente se origine en la convergencia del sistema económico del país hacia una economía colapsada de mercado basado en un control de cambio, que aunque hoy pareciera llegar a su fin promoviéndose su eliminación cuando el Banco Central de Venezuela autoriza a la banca privada a aperturar operaciones de cambio para generar transacciones de divisas con particulares; no obstante, como señala el economista Arcay¹³, cuando opina sobre el fin del control de cambio en Venezuela “...la mayor parte del mercado sigue operando en el circuito no oficial, así que ese sistema apenas está moviendo dinero”

Por otra parte, las dificultades se deben también a la limitación de la cantidad de divisas a ofertar para las empresas de importación de materia prima, aumento desproporcionado de la base imponible para la cancelación de impuestos de importación, crecimiento progresivo de las tasas de inflación, devaluación de la moneda en constante debilitamiento de la misma, fortaleciéndose en su lugar, el intercambio de divisas extranjeras como es el caso del peso colombiano; y, sobremanera el estado de riesgo país que hoy afecta a todos los sectores socio-económicos en virtud de una política económica deficitaria.

Ahora bien, el escenario que se vive actualmente en virtud de una gestión deficiente para asumir el riesgo de mercado, puede traer consigo resultados y consecuencias desfavorables, en casos extremos, la destrucción de márgenes de utilidad, volatilidad de pérdidas como consecuencia de pérdidas reales sin posibilidad de recuperarse con el tiempo por constituir

¹³ARCAY, Guillermo (2019). *Crisis en Venezuela: 3 cambios recientes en la política económica del gobierno de Venezuela (y qué impacto han tenido*, p.1. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de junio de 2019. Disponible en: <https://www.elmostrador.cl/dia/2019/06/10/crisis-en-venezuela-3-cambios-recientes-en-la-politica-economica-del-gobierno-de-venezuela-y-que-impacto-han-tenido/>.

pérdidas inesperadas, como advierte Martínez¹⁴, que en algunos casos la pérdida puede alcanzar la suma total de lo invertido; pero; "...en algunos casos incluso podría llegar a ser mayor (ej. Apalancamiento, etc.), si bien por lo general es posible liquidar las posiciones antes, sin llegar a perder la totalidad de la inversión". Por otra parte, las dificultades de gestión de riesgo pueden generar una baja irreversible en la producción de bolsas plásticas, conduciéndose a un inminente cierre de la empresa por quiebra con las consideraciones jurídicas que diere lugar.

Por los argumentos expresados, se pronostican dificultades en la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en operaciones de importación de la empresa mencionada; por consiguiente, se hace necesario diseñar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, específicamente en Plastyus, C.A., a objeto de disminuir la inseguridad que conlleva el aumento de la cantidad de riesgo que los gestores deben asumir, adoptándose medidas para minimizar el impacto del mercado tipo de cambio; y, se controle los riesgos a los que se ve expuesta la organización.

Cabe advertir, que el riesgo financiero no siempre supone una amenaza; además, puede generar oportunidades para que las empresas ubicadas en zona fronteriza, realicen importaciones, sean capaces de identificar y aprovechar eventos de riesgo a partir de una gestión eficiente, a fin de cubrir exigencias de cumplimiento normativo-financiero y aprovechar las ventajas ofrecidas en el mercado; porque, si bien es cierto que la gestión de riesgos aborda la incertidumbre y oportunidad para generar valor hacia la empresa; no menos cierto, que a modo complementario, a través de

¹⁴MARTÍNEZ, Irene (2012). *Definición y cuantificación de los riesgos financieros*. Actuarios. [Revista en línea]. En Revista Primavera. No. 30., p. 27. Fecha de consulta: 9 de Junio de 2019. Disponible en: https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1070205.

acciones estratégicas como las diseñadas oportunamente, se visibilizan para anticipar eventos dañinos a la organización; por consiguiente, se requiere su análisis, evaluación y seguimiento al impacto de los descalces cambiarios sobre los resultados operativos en operaciones de importación.

Con base en las afirmaciones anteriores, se genera la siguiente gran interrogante de investigación: ¿Cómo se lleva a cabo la gestión de riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la empresa manufacturera? Caso de estudio: Plastyus, C.A. Interrogante que representa la formulación del problema y que se espera desarrollar bajo la respuesta de las siguientes sub interrogantes:

¿Cómo se identifican los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A?

¿Cómo es el proceso de evaluación de los riesgos financieros de mercado, tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras? Caso de estudio: Plastyus, C.A?

¿Qué estrategias financieras son realizadas por las empresas manufactureras Caso de estudio: Plastyus, C.A, para las operaciones de importación?

¿Cuáles podrían ser las estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus C.A.

El producto de estas interrogantes permite formular los siguientes objetivos de investigación:

Como objetivo general:

Proponer estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Como objetivos específicos:

Diagnosticar los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Analizar el proceso de evaluación los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Determinar las estrategias financieras realizadas por las empresas manufactureras Caso de estudio: Plastyus, C.A, para las operaciones de importación.

Diseñar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Cabe agregar, que el sustento teórico de esta investigación viene dado por la gestión de riesgos financieros, específicamente el riesgo de mercado, tipo de cambio, señalándose los eventos de riesgo potencial internos y externos, aunado con la respuesta a factores de riesgo considerándose la administración del riesgo; luego, la evaluación de los riesgos y teoría sobre estrategias financieras. Además, la presente investigación está enmarcada dentro del área de conocimiento de la gerencia especialmente en materia de finanzas.

Por otro lado, la metodología se enmarca en un enfoque cuantitativo porque se trabaja con referentes numéricos para explicar el fenómeno de estudio o variable a través de su medición. Por otra parte, la investigación de la siguiente manera: La investigación según su nivel es de tipo descriptiva, por cuanto se busca identificar los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la organización. En cuanto al diseño, es documental, porque requiere de estudios y análisis de variables a partir del uso de fuentes primarias y secundarias basadas en la lectura y análisis de argumentos derivados de textos, información digitalizada, artículos académicos, entre otros., complementariamente también presenta un diseño de campo porque amerita la recolección de datos tomados directamente de la realidad. Finalmente, el estudio se ubicó en la modalidad de proyecto factible porque da solución a la problemática de estudio considerándose la fase diagnóstica, factibilidad y diseño de estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiyus, C.A.

Al proseguir con la metodología, en su diseño se trata lo concerniente a la población y la muestra; y sobre el particular, se tiene que, la población es finita ya que corresponde al departamento de administración y finanzas de Plastiyus, C.A, la muestra fue de tipo censal representada por los miembros pertenecientes a la Presidencia, Vice-presidencia y Departamento Administración y Finanzas (véase gráfico 1). Se empleó como técnica de recolección de datos la encuesta; es decir, como procedimiento para obtener información de los sujetos de estudio; y, el instrumento de recolección para tal fin, fue el cuestionario conformado con el número suficiente de proposiciones para medir la variable, dimensiones, indicadores y sub-indicadores.

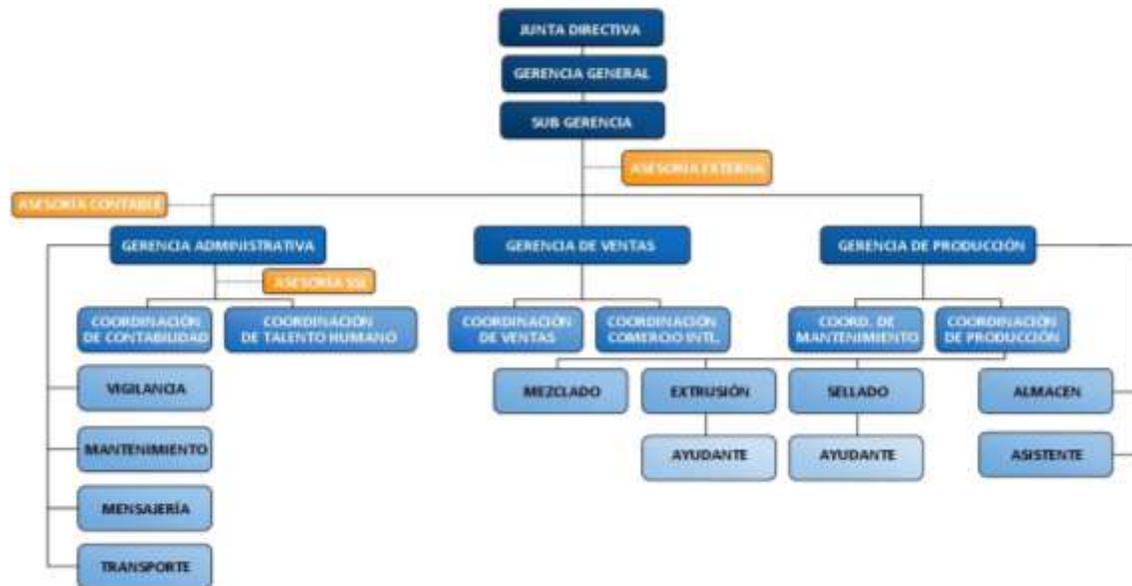


Gráfico 1: Organigrama de la empresa Plastiylus, C.A. **Fuente:** Gerencia General, febrero 2019.

Por otra parte, la investigación se justifica desde el punto de vista científico, teórico, metodológico y práctico. Su razón en el ámbito científico, se da en el sentido que la investigación se orienta hacia una aplicación instrumental de conocimientos (teoría); en este caso, se traduce en soluciones novedosas (innovación), hacia el manejo gerencial de los riesgos cambiarios en las organizaciones de tipo manufacturero. Este trabajo de grado va a fortalecer las líneas de investigación de la Universidad Católica del Táchira (UCAT).

Además, se justifica desde una posición teórica, porque es a través de la revisión de textos, documentos y artículos, donde se recopila material bibliográfico diverso, que sirve de apoyo a futuras investigaciones sobre gestión de riesgo y estrategias financieras, que al considerar la transferencia de estos aspectos para adecuarlos al contexto de las empresas de importación, sirve de utilidad para la revisión sustentada en conceptos y teorías explicativas del fenómeno de estudio, lo cual determinan el procedimiento a seguir para producir valiosos aportes y conclusiones.

Igualmente, se agregan razones justificativas desde una perspectiva metodológica, porque de acuerdo con los objetivos señalados para su desarrollo, la investigación pretende encontrar soluciones relacionadas con la aplicación del método científico para estudiar la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio, en la búsqueda de alternativas de solución a los problemas que inciden en el funcionamiento financiero de la empresa importadora Plastyus, C.A. Al efecto, se diseña un instrumento que sirve a futuros investigadores sobre problemáticas similares en otras empresas.

La razón práctica versa en que reviste una gran relevancia, puesto que refleja la necesidad de analizar, evaluar y proponer estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, para que sean capaces de sobrellevar problemas actuales, como lo son los riesgos financieros presentes en los diversos procesos empresariales, específicamente los de carácter cambiario para empresas de tipo manufacturero que recurren a mercados internacionales para satisfacer las demandas operativas.

En cuanto al alcance de la presente investigación, se busca proponer estrategias financieras para la gestión de riesgos cambiarios de las empresas manufactureras, en especial la empresa caso de estudio: Plastyus, C.A, con el fin de optimizar los recursos financieros.

Por otra parte, las limitaciones que se presentan durante la presente investigación, sólo se vinculan con la posibilidad de que, durante el desarrollo de la misma, se presenten variaciones en las bases legales (convenios cambiarios) que dicte el Ejecutivo Nacional; en consecuencia es inexistente cualquier otro obstáculo que eventualmente se presente y que se distancie del control de la investigadora.

En el orden de los antecedentes del estudio, es oportuno hechas las consideraciones anteriores, en el contexto internacional, en Colombia, Toro y Palomo¹⁵, realizaron un estudio denominado “Análisis del riesgo financiero en las PYMES. Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales”. El objetivo consistió en analizar de manera integral el riesgo financiero con base en los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera en las pymes. La investigación fue descriptiva, de campo. Se desarrolló un estudio de caso para una muestra no aleatoria que fue seleccionada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de Colombia, se calcularon los indicadores y determinaron los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera, con el fin de conocer a través del cuestionario para la recolección de datos, la situación para cada empresa y sector. La población estuvo conformada por 100 empresas, de las cuales 84 presentaron riesgo financiero; el subsector con mayor afectación (89%) fue el de adecuación de obras de construcción, y el riesgo individual de endeudamiento, el más frecuente. En la conclusión se establece que los resultados de la prueba ómnibus del modelo logit permitieron rechazar la hipótesis nula, donde las pymes de la ciudad de Manizales que presentan riesgo financiero son menos del 50%. Se recomendó desarrollar mayores análisis del riesgo financiero alrededor de las pymes y promover la utilización de instrumentos que puedan mejorar la situación de riesgo que presentan las mismas y reaccionar a tiempo ante cualquier eventualidad.

El anterior trabajo de investigación, se vincula con el objeto del presente estudio por cuanto ofrece una sólida teoría sobre riesgo y riesgo financiero, el cual se toma como base del estudio por el aporte y enriquecimiento de la

¹⁵TORO, Jairo., y PALOMO, Ricardo (2014). *Análisis del riesgo financiero en las PYMES. Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales*. Tesis de grado no publicada. Universidad San Pablo, Madrid, España.

posición de los autores manejados en el cuerpo teórico que conforman su estructura.

En el mismo contexto, Albarracín y García¹⁶, en el estudio denominado “Riesgo financiero: Una aproximación cualitativa al interior de las Mipymes en Colombia”, consideraron como objetivo describir los riesgos financieros presentes en las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Colombia en el primer semestre del 2017. Metodológicamente, se correspondió con un estudio bajo el paradigma cualitativo, nivel descriptivo. Los sujetos fueron directivos de las empresas seleccionadas. La población estuvo conformada por 1.004.730 pequeñas y medianas empresas. La muestra estuvo constituida por 36 empresas que pertenecen al directorio de Pymes. Los datos obtenidos se realizaron a través de la observación y la entrevista no estructurada. Entre los aspectos del estudio consistió en la identificación de los riesgos de mercado, analizándose la variación de precios, variación de tasas de cambio de divisas, variación tasas de interés y variación de inversiones. En el análisis sobre la categoría de riesgo de mercado, se reflejó que más afecta a las Mipymes analizadas, es la Variación de Precios con un 69% de participación, el cual se refleja principalmente en los altos costos de adquisición de materia prima, mano de obra, transporte, almacenamiento e intermediación, seguido de la posibilidad de no lograr establecer precios competitivos a sus productos. En las conclusiones se destaca que las vulnerabilidades abiertamente manifestadas por las Mipymes analizadas, reflejan debilidades en cuanto a la carencia de una adecuada estructura organizacional, de una eficiente delegación de funciones, y de idoneidad del personal encargado de las áreas financieras. Como recomendación se tiene que mitigar las vulnerabilidades identificadas para generar valor a la

¹⁶ALBARRACÍN, Maribel., y GARCÍA, Luis Fernando (2017). *Riesgo financiero: Una aproximación cualitativa al interior de las Mipymes en Colombia*. Universidad Externado de Colombia. [Tesis en línea]. Fecha de consulta: 29 de mayo de 2019. Disponible en: [file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet-RiesgoFinanciero-6832750%20\(6\).pdf](file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet-RiesgoFinanciero-6832750%20(6).pdf).

empresa, concienciar a los directivos de la Mipymes analizadas, respecto a los beneficios de unas relaciones responsables y estratégicas con entidades financieras y bursátiles, que se puedan convertir en aliados para cumplir objetivos, mantenerse y crecer; igualmente, diseñar un oportuno plan de tratamiento de riesgos financieros para afrontar la inestabilidad financiera como la que atraviesa el país; además, que los gremios empresariales, generen y apoyen planes de formación en administración de riesgos a Mipymes, debido a que muchas de ellas desaparecen cuando se materializan los riesgos que nunca anticiparon, y que hubiesen podido tratar de manera oportuna, si se tuviera un conocimiento acerca de las diferentes metodologías existentes para la afrontar de riesgos.

El estudio señalado, muestra algunos elementos similares a la investigación desarrollada, esencialmente, en lo que corresponde al riesgo de mercado y sus aspectos de vulnerabilidad presentados en la variación de precios, altos costos de adquisición de materia prima, dificultades de transporte, variación de tasas de cambio de divisas, y otros aspectos, lo cual afecta la importación de materiales, tal como se presenta en la empresa objeto del presente estudio.

Por su parte, Sánchez¹⁷, en su trabajo de investigación denominado “Análisis de riesgo empresarial aplicado al sector manufacturero”, concibió como objetivo aplicar el modelo Ratio Ponderado de Valoración de Riesgo (RPV) como una herramienta a utilizarse en un sistema de alerta temprana que permita detectar una situación de riesgo empresarial. La investigación es documental, diseño bibliográfico. En ella se obtienen datos que permiten contar con información financiera para la toma de decisiones Modelo Ratio

¹⁷SÁNCHEZ, Magda Gabriela (2013). *Análisis de riesgo empresarial aplicado al sector manufacturero*. Tesis de grado no publicada. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. México. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 28 de Junio de 2019. Disponible en: https://www.researchgate.net/publication/322376633_Analisis_de_riesgo_empresarial_Aplicado_al_sector_manufacturero.

Ponderado de Valoración global (RPV). Concluyó que hay una extensa literatura contable sobre modelos de predicción del fracaso empresarial, sin embargo, pocas publicaciones específicas sobre el riesgo financiero de las micro y pequeñas empresas en México; igualmente, un aporte novedoso del modelo se centra en la utilización de la técnica rough set, permitiéndose relacionar un conjunto de variables cualitativas y cuantitativas; y, de este modo, definir los elementos que lo integran, con lo cual mejora la precisión del fracaso de las micro y pequeñas empresas; también, se infiere que una vez obtenido el indicador RPV se compara con rendimientos del mercado, lo que le permite al analista financiero contar con información que cumple con la validez y oportunidad; además de permitir la retroalimentación tanto de la información proporcionada como las circunstancias del entorno, por tanto, constituye un modelo dinámico, puesto que considera hay factores externos que hacen de una empresa exitosa o no. Entonces menciona indicadores del fracaso empresarial como un sistema de gestión ineficiente, proceso formal de quiebra, presión financiera, flujos de caja negativos, entre otros; también señala indicadores que el modelo RPV considera hacen que una empresa sea exitosa como son la presión financiera, las oportunidades de negocio, dotación de equipo y tecnología, preparación gerencial, sistema de gestión financiera, crecimiento del negocio, tanto en el sector comercio como en el sector de servicios y sector transformación.

El estudio se asocia con la investigación porque se aborda una empresa manufacturera similar en el presente trabajo; también, considera indicadores que se tratan de modo análogo, como es el caso de la gestión financiera, la preparación gerencial que debe constituir un referente importante para quienes dirigen las empresas en momentos que evidencian una tendencia a asumir riesgos en las operaciones de importación.

En el ámbito nacional, el estudio presentado por Araujo¹⁸, titulado “Gestión de riesgo en las pequeñas y medianas empresas del sector metalmeccánico del municipio Maracaibo”, tiene como objetivo analizar la gestión de riesgo en las pequeñas y medianas empresas del sector metalmeccánico del Municipio Maracaibo, bajo un enfoque estratégico y de carácter sistémico, el cual se sustentó en la teoría de planificación financiera y la teoría del riesgo. El tipo de investigación se orientó bajo un paradigma cuantitativo, fue de nivel descriptiva, diseño de campo, no experimental y transeccional. La población estuvo conformada por seis (6) empresas del sector metalmeccánico ubicadas en el Municipio Maracaibo. Los datos fueron recolectados a través de un cuestionario mixto conformado por 26 preguntas con opciones múltiples de respuesta, dirigido a los responsables de la gestión en dichas organizaciones. Entre las conclusiones se destacan que las empresas estudiadas conocen plenamente los riesgos a los que se exponen, combinan diferentes técnicas para llevar a cabo la identificación de riesgos; en su mayoría emplean métodos formales de evaluación de riesgos y aplican actividades de control y monitoreo. No obstante, carecen de una unidad de riesgo en su estructura organizativa, no revisan frecuentemente los niveles de tolerancia al riesgo, en algunos casos obvian analizar el costo de aplicar una acción para contrarrestar riesgos, evaden criterios de decisión para evitar, prevenir, retener y transferir el impacto; tampoco aplican el monitoreo a través de evaluaciones independientes. Se recomendó una gestión de riesgo porque aporta beneficios importantes a la gerencia, pues le permite prepararse de forma proactiva y consciente ante las amenazas que afectan el sector metalmeccánico. Finalmente, se formularon lineamientos para enriquecer el proceso de gestión de riesgo y maximizar los beneficios

¹⁸ARAUJO, Mayte Carolina (2014). *Gestión de riesgo en las pequeñas y medianas empresas del sector metalmeccánico del municipio Maracaibo*. Tesis de grado no publicada, Universidad del Zulia. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 18 de Junio de 2019. Disponible en: http://tesis.luz.edu.ve/tde_arquivos/115/TDE-2014-11-12T08:38:52Z-5385/Publico/araujo_beltran_mayte_carolina.pdf.

en las empresas estudiadas.

La investigación contiene un extenso marco teórico que sirve de aporte al estudio, el cual destaca la revisión del riesgo y riesgos financieros, evaluación de riesgos, actividades de control y monitoreo, aspectos a ser tratados en el presente trabajo; también presenta una metodología similar de índole cuantitativa, que sirve de apoyo en tal camino metodológico. Igualmente, las conclusiones son consistentes con lo establecido en el estudio; además de realizar una propuesta de gestión a través de lineamientos, que en el trabajo investigativo, se asocia con las estrategias financieras.

Cabe agregar, que lo correspondiente a las bases teóricas, éstas se encuentran conformadas por posiciones de autores, conceptos y análisis de los elementos de estudio, comenzándose por la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio; luego, se desglosa las variables riesgos financieros, evaluación de riesgos y estrategias financieras, cada una conformada por dimensiones teorizadas; así como los indicadores y sub-indicadores; todo esto, apoyado en autores que tratan sobre cada uno de ellos.

A continuación, se menciona la estructura del cuerpo capitulado:

Se inicia con una parte introductoria, la cual contiene el planteamiento del problema, los objetivos generales y específicos, la justificación, alcances y limitaciones de la investigación, los antecedentes de investigaciones previas que orientan gran parte de la investigación; y el enunciado del marco teórico que sirve de fundamento al estudio desarrollado.

Luego se tiene el cuerpo capitular, éste se encuentra dividido en:

Capítulo I, referido a la metodología utilizada en el presente trabajo de investigación.

Capítulo II, referido a la identificación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Capítulo III, la evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Capítulo IV, estrategias financieras, en la cual se presenta un cuerpo teórico sobre el proceso de gestión estratégica.

Capítulo V, contiene la propuesta para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Cada capítulo presenta conclusiones y recomendaciones parciales, para luego finalizar con las conclusiones y recomendaciones generales de la investigación, con las cuales se cierra el estudio realizado.

CAPÍTULO I

Introducción

El cuerpo capitulado se constituyó por el desarrollo de todos y cada uno de los objetivos específicos de la presente investigación. Siguiendo la normativa de la UCAT, se presentó para el siguiente capítulo, una breve reseña de la empresa sujeta a estudio para acercar al lector; seguidamente, los fundamentos legales, de igual forma, los fundamentos del marco metodológico.

Breve reseña de la empresa objeto de estudio

La empresa sujeta al presente estudio tiene como razón social PlastiYus C.A. Es una PYME que se ubica en la Calle 19 local No. 2-75, parcela 14, lote 24 de la Zona Industrial de Comditaca, en Ureña, municipio fronterizo del Estado Táchira. Véase el Gráfico 2.



Gráfico 2. Empresa objeto de estudio: PlastiYus C.A. **Fuente:** Departamento de ventas, marzo 2019.

Plastiyus C.A. es una empresa familiar fundada el 10 de septiembre del año 2009. Inicia sus actividades económicas en julio de 2011 con la producción de un único artículo “bolsa negra para aseo 200 litros”, cuya base era material recuperado o peletizado; con el paso del tiempo se logra producir otros artículos como la bolsa de aseo blanca y azul 60 litros y la bolsa de aseo 150 litros, estos últimos productos se obtienen con la mezcla de materiales recuperados, pasándose luego a trabajar con materiales originales, pues la máquina extrusora fue acondicionada para trabajar con ambos materiales (original y recuperado), por lo que la empresa requiere la importación de polietileno de baja y alta densidad, policarbonato de sodio.

En el año 2012, siguiendo con la visión de desarrollo productivo, la gerencia comienza los trámites para obtener un financiamiento a través de la entidad bancaria nacional Banco de Comercio Exterior (BANCOEX). Exitosamente logra la aprobación de un crédito de activo fijo, para la ampliación de planta, con el cual la compañía adquiere maquinaria de vanguardia (tecnología taiwanesa) para ampliar el portafolio de productos y el nivel de producción, que permitirá poder competir en el mercado nacional y a futuro alcanzar la internacionalización de sus productos.

Hoy día, la empresa cuenta con una infraestructura de 3000 m² y maquinaria instalada al 100%, para ofrecer diversos productos como: Bolsas de Asa, Bolsas Boutique con impresión a 6 tintas, Empaques para alimentos, Bolsas de Aseo, Pre corte. Como se puede inferir, la reseña de Plastiyus C.A., indica que es una industria manufacturera dedicada a la fabricación y venta de bolsas plásticas al por mayor. Mantiene una diversidad de productos terminados, los cuales se caracterizan por tener una calidad y resistencia en alta y baja densidad. Ofrece a sus clientes diseños personalizados, según las necesidades. Su sede (Véase Gráfico 3) se encuentra en lo que para diciembre de 2014 se denominó las Zonas Económicas Especiales, unas ubicadas en Paraguaná y la otra en San

Antonio del Táchira-Ureña en Ureña, siendo en esta ultima la ubicación física de la organización objeto de estudio.



Gráfico 3. Fachada principal Empresa Objeto de Estudio: Plastiyus C.A. **Fuente:** Documentos Gerencia General, febrero 2019.

Tiene actividades orientadas hacia la Responsabilidad Social Empresarial. En la actualidad cuenta con 17 máquinas produciendo, obsérvese Gráfico 4. Vista general de la planta (área producción) de la Empresa Objeto de Estudio: Plastiyus C.A.



Gráfico 4. Vista general de la planta (área producción) de la Empresa Objeto de Estudio: PlastiYus C.A. **Fuente:** Documentos Gerencia General, febrero 2019.

Fundamentos legales

De tipo general

Desde el punto de vista organizacional, la empresa, por estar operando en la República Bolivariana de Venezuela, y en cabeza de sus socios, cumplen en primer término la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela¹⁹, por ejemplo, el apoyo a crear este tipo de empresas. Las relaciones de la Compañía Anónima, están reguladas mercantilmente, a través de normas y preceptos que

¹⁹CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA (1999). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 36.860 Extraordinario. Diciembre 30 de 1999. p. 1 [Documento en Línea]. Fecha de consulta: 10 de Mayo de 2019. Disponible en: http://www.ucv.ve/fileadmin/user_upload/auditoria_interna/Archivos/Material_de_Descarga/Constitucion_de_la_Republica_Bolivariana_de_Venezuela_-_36.860.pdf.

se enmarcan en el Código de Comercio²⁰, por ser una empresa ubicada en el territorio venezolano.

De tipo tributario

La empresa tiene la calificación de contribuyente, estando legalmente constituida, debe cumplir con el Código Orgánico Tributario²¹, la Ley del Impuesto sobre la Renta²², la Ley del Impuesto al Valor Agregado²³.

De tipo control

En la actualidad, las empresas deben cumplir con una normativa legal destinada a la administración y control adecuado de los precios de los bienes y servicios que comercializa, conociendo los deberes y derechos que permitan disminuir las contingencias y sanciones derivadas del cumplimiento de la ley denominada Ley Orgánica de Precios Justos (LOPJ)²⁴.

En la actualidad las organizaciones de tipo manufacturero, como es el presente caso de estudio, deben llevar la Contabilidad de Costos, los Inventarios en VEN NIF y saber realizar la distribución de costos según la

²⁰ CÓDIGO DE COMERCIO (1955). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 475. Extraordinario. Diciembre 21 de 1955. p. 1 [Documento en Línea] Fecha de consulta: 10 de Mayo de 2019. Disponible en: <http://www.wipo.int/edocs/lexdocs/laws/es/ve/ve029es.pdf> 37.

²¹ LEY DEL CÓDIGO ORGÁNICO TRIBUTARIO (2014). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 6.152 Extraordinario. Noviembre 17 de 2014. p. 1 p. 2 [Documento en Línea] Fecha de consulta: 10 de Mayo de 2019. Disponible en: <http://www.conapri.org/Descargas/GacetaOficialExtraordinariaN6.152.pdf>.

²² LEY DE REFORMA DE LA LEY DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (2014). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 6.152. Decreto N° 1.435. Noviembre 17 de 2014. p. 5 [Documento en Línea] Fecha de consulta: 19 de Mayo de 2019. Disponible en: <http://www.conapri.org/Descargas/GacetaOficialExtraordinariaN6.152.pdf>.

²³ DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE REFORMA DE LA LEY QUE ESTABLECE EL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (2014). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 6.152, Decreto N°1.436. Noviembre 17 de 2014. [Documento en Línea] Fecha de consulta: 13 de Diciembre de 2018. Disponible en: <http://www.conapri.org/Descargas/GacetaOficialExtraordinariaN6.152.pdf>

²⁴ LEY ORGÁNICA DE PRECIOS JUSTOS (2014). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 40.340. Decreto. Publicada en Enero 23 de 2014. [Documento en Línea] Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019. Disponible en: <http://www.lottt.gob.ve/>

Ley Orgánica de Precios Justos (LOPJ). Con la contabilidad al día, deberá elaborar una estructura de costos justos, basados en costos globales y determinar el precio justo. Debe, de igual forma considerar la rentabilidad y porcentaje mínimo de costos no asociados a la producción, para poder cumplir con el hecho de demostrar a terceros, tales como la Sundee, el Seniat, la estructura de costos que determinara el costo y precio justo, según la Ley Orgánica de Precios Justos (LOPJ), y su Providencia 003 de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE).

El Decreto-Ley contentivo de la Ley Orgánica de Precios Justos, fue publicado en la Gaceta Oficial N° 40.340 de 23 de enero de 2014, reformado para noviembre de 2014, en la Gaceta Extraordinaria N° 6.156 del 19 de noviembre, se dicta el Decreto N° 1.467 mediante el cual se reforma parcialmente la Ley Orgánica de Precios Justos²⁵. La reforma incorpora un nuevo artículo vinculado con los derechos individuales de las personas que tienen en relación a los bienes y servicios declarados o no de primera necesidad.

¿El objeto de la nueva Ley?

La nueva Ley Orgánica de Precios Justos tiene por objeto desarrollar la regulación general de precios, costos y ganancias máximas, para así promover el “orden público socialista consagrado en el Plan de la Patria”. Ese objetivo, en realidad, no es nuevo. Desde 1939 el Estado venezolano ha dictado varias medidas, muchas de ellas mediante Decreto-Ley, para “controlar el precio y combatir la especulación”. Uno de los últimos Decretos-

²⁵DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE LA LEY QUE ESTABLECE LA LEY ORGÁNICA DE PRECIOS JUSTOS (2014). Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela No. 6.156, Decreto N°1.467. Noviembre 19 de 2014. [Documento en Línea] Fecha de consulta: 18 de Febrero de 2019. Disponible en: <http://aldiavenezuela.microjuris.com/2014/12/08/gaceta-oficial-extraordinaria-nro-6-156-del-19-de-noviembre-de-2014-2/>

Leyes dictados con ese propósito fue la Ley de Costos y Precios Justos, de 2011, que ha sido derogada por la nueva Ley.

¿A quiénes se aplica la nueva Ley?

La Ley se aplica a toda empresa, pública o privada, salvo en aquellos casos en que ya exista una Ley especial que regule su actividad. Esto implica que la nueva Ley Orgánica de Precios Justos pretende controlar todas las actividades económicas: desde la gran fábrica de muebles hasta el kiosco de la esquina.

¿Quiénes aplicarán la nueva Ley?

La Ley Orgánica de Precios Justos será aplicada por un nuevo órgano: la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE). Esa Superintendencia absorbió a la SUNDECOP y al INDEPABIS, los cuales desaparecen. En tal sentido, la Superintendencia contará con dos Intendencias, encargadas respectivamente del control de precios, costos y ganancias, y de la defensa de los consumidores y usuarios.

Cabe destacar, que los controles administrativos que crea la nueva Ley son tres: el control del precio, el control de márgenes máximos de ganancias y la creación de un nuevo Registro de Empresas. La nueva Ley permite a la Superintendencia fijar el precio máximo de venta de cualquier bien o servicio, incluso en relación con productores, distribuidores y comercializadores. La fijación del precio máximo debe partir del análisis económico de la información que al respecto se recabe, conforme a los lineamientos que serán dictados. Ese precio máximo fijado es considerado, por la Ley, como “precio justo”, a pesar que la Ley no se encarga de definir cuándo un precio puede ser considerado “justo”. Se relata la forma de cómo se regulan los márgenes de ganancia, y aunque no detalla bajo qué parámetros esos márgenes podrán ser fijados: sólo señala que, “en el caso de los

comercializadores, ese margen no podrá ser mayor al 30%”. Por eso es que hasta tanto la Superintendencia no regule por sectores los márgenes máximos, no aplicará limitación alguna en este sentido. Un nuevo registro que crea la nueva Ley es el llamado Registro Único de Personas que Desarrollan Actividades Económicas (RUPDAE). El problema es que, en la práctica, no es un Registro Único. Es decir: ya existen diversos registros generales y sectoriales, incluso en la materia regulada por la hoy desaparecida SUNDECOP. Pero se trata en definitiva de un nuevo Registro, algo que no parece muy consistente con el principio de simplificación que la Ley se encarga de proclamar, acota la fuente citada. También hay previstas sanciones, administrativas y penales. Igualmente tipifican los ilícitos, como el delito de especulación el cual fue tipificado en los casos en los cuales se vendan bienes o servicios a precios superiores a los fijados por la Superintendencia. También la nueva Ley establece la expropiación como sanción, en caso que se realicen prácticas prohibidas en la Ley. Se trata de una norma inconstitucional, pero que no es una novedad en Venezuela, pues la expropiación como sanción es, lamentablemente, una práctica ya muy difundida.

Normativa cambiaria

El Convenio Cambiario N° 1²⁶, dictado por El Ejecutivo Nacional representado por el ciudadano Simón Alejandro Zerpa Delgado, en su carácter de Ministro del Poder Popular de Economía y Finanzas (E), según Decreto N° 3.126 publicado en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 41.265 del 26 de octubre de 2017, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 34 y 85 del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de

²⁶CONVENIO CAMBIARIO No. 1. Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 6.405 Extraordinario de fecha del 7 de Agosto de 2019. Disponible en: http://www.bcv.org.ve/system/files/documentos_juridicos/convenio_cambiario_ndeg_1_de_fecha_7-09-2018_1.pdf.

Ley del Banco Central de Venezuela, por una parte; y por la otra, el Banco Central de Venezuela, representado por su Presidente, ciudadano Calixto José Ortega Sánchez, autorizado por el Directorio de ese Instituto en sesión N° 5.105, celebrada en fecha 21 de agosto de 2018, de acuerdo con lo previsto en el artículo 318 de la Constitución de la República Bolivariana de Venezuela, en concordancia con lo dispuesto en los artículos 7, numerales, 2, 5 y 7; 21, numeral 16; 34; 122, 123 y 124 del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Banco Central de Venezuela.

Considerando, el compromiso del Estado, a través del Ejecutivo Nacional y del Banco Central de Venezuela, de propiciar, en ejercicio de las potestades que le han sido conferidas constitucionalmente, una senda de estabilidad económica, política y social que permita el desarrollo de la Nación, a través del diseño de una política cambiaria que propicie la estabilidad, acompañe a las políticas públicas orientadas a lograr equidad, bienestar y seguridad jurídica a la sociedad, y genere confianza en la realización de las operaciones cambiarias, sobre la base de una regulación expresada en un único instrumento normativo.

Han convenido dictar un nuevo marco cambiario con el objetivo de fomentar el crecimiento armónico de la economía, a través del desarrollo de un sistema productivo diversificado, que estimule la inversión productiva, la seguridad jurídica y la prosperidad de todos los venezolanos, cuya concepción repose sobre los principios de homogeneidad, universalidad y progresividad, y que garantice en definitiva una senda irreversible de prosperidad socioeconómica.

El Convenio Cambiario Establece en el Capítulo I, Sección Primera, Disposición Fundamental

Artículo 1. El presente Convenio Cambiario tiene por objeto establecer la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional, con el propósito de favorecer al desarrollo de la actividad económica, en un mercado cambiario ordenado en el que puedan desplegarse acciones para asegurar su óptimo funcionamiento, fundamentado en:

a) La centralización que corresponde ejecutar al Banco Central de Venezuela, de la compra y venta de divisas y monedas extranjeras en el país provenientes del sector público, y de la actividad exportadora del sector privado, en los términos que aquí se desarrollan.

b) La pertinencia de proporcionar una base sólida que brinde seguridad jurídica en cuanto a la interpretación y alcance del régimen aplicable a las obligaciones en moneda extranjera.

c) El beneficio para toda la población de contar con un tipo de cambio de referencia de mercado único, fluctuante, producto de las operaciones de compraventa de moneda extranjera efectuadas por los particulares con la intermediación de los operadores cambiarios autorizados, a través de los distintos componentes del mercado, lo que incluye operaciones de alto valor líquido, transacciones al menudeo y negociación en bolívares de títulos valores en moneda extranjera emitidos por el sector privado, en aras de incentivar la presentación de ofertas y la adquisición de moneda extranjera bajo esquemas seguros y confiables.

d) El fortalecimiento del régimen dispuesto para el mantenimiento de cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional con fondos provenientes de operaciones de carácter lícito, cuya movilización a través de productos bancarios que aseguren el cumplimiento de las políticas de prevención de legitimación de capitales y financiamiento al terrorismo, facilite su aplicación interna e internacionalmente, bajo la premisa de una

supervisión adecuada que brinde protección al cuenta habiente en moneda extranjera.

e) La flexibilización del régimen cambiario del sector privado para propiciar condiciones que favorezcan principalmente la recepción de inversión extranjera, la actividad exportadora, el acceso a programas de financiamiento a través de instituciones especializadas, la prestación de servicios para el turismo receptivo, impulsando así la economía real y productiva generadora de ingresos en moneda extranjera que permita su sostenibilidad, consolidación y crecimiento en el mercado interno, en conjunto con las políticas públicas que desde el Ejecutivo Nacional se implementan.

Artículo 2. Con el propósito de generar condiciones favorables a la estabilidad requerida para el desarrollo de la actividad económica y la inversión, se restablece la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional, por lo que cesan las restricciones sobre las operaciones cambiarias.

Capítulo II. De las operaciones en monedas extranjeras

Artículo 9. El tipo de cambio que ha de regir para la compra y venta de monedas extranjeras fluctuará libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de las personas naturales o jurídicas a través del Sistema de Mercado Cambiario. El Banco Central de Venezuela publicará en la web el tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas en el Sistema de Mercado Cambiario a que se contrae el presente Convenio Cambiario.

Las operaciones de venta de monedas extranjeras efectuadas por el Banco Central de Venezuela se realizarán al tipo de cambio de referencia dispuesto en el presente artículo; igual tipo de cambio aplicará para las

operaciones de compra de monedas extranjeras efectuadas por el Banco Central de Venezuela, reducido en cero coma veinticinco por ciento (0,25%).

Parágrafo Primero: El tipo de cambio de referencia dispuesto en el presente artículo aplicará para todas aquellas operaciones de liquidación de monedas extranjeras del sector público y privado; y será el de referencia de mercado a todos los efectos. Cuando en el presente Convenio Cambiario se haga mención al tipo de cambio de compra, se entenderá referido al tipo de cambio previsto en el presente artículo, vigente para la fecha de la respectiva operación, reducido en cero coma veinticinco por ciento (0,25%).

Parágrafo Segundo: Los operadores cambiarios autorizados deberán anunciar en sus oficinas el tipo de cambio de referencia al que se contrae este artículo. Asimismo, deberán hacer del conocimiento del público en general, a través de avisos disponibles en sus oficinas, el porcentaje o monto aplicable por concepto de comisión, tarifa y/o recargo establecido al efecto.

Las importaciones de mercancías que realiza Plastiyus C.A en el territorio Nacional, se rigen por el Convenio Cambiario N°1, el cual establece el nuevo marco cambiario, que tiene el objetivo de fomentar el crecimiento armónico de la economía, a través del desarrollo de un sistema productivo diversificado, que estimule la inversión productiva, cuyo valor cambiario para la determinación del valor de la convertibilidad de la moneda, se rige de acuerdo a lo establecido en la página web del Banco Central de Venezuela.

En el gráfico 5 se presenta la fluctuación del Bolívar con respecto al dólar, tomando como base el mes de enero hasta el mes de octubre del presente año. En el cual se evidencia un alza continua del valor del Bolívar frente a la divisa estadounidense, lo que trae como consecuencia un aumento del riesgo cambiario al que está sometida la empresa caso de estudio.

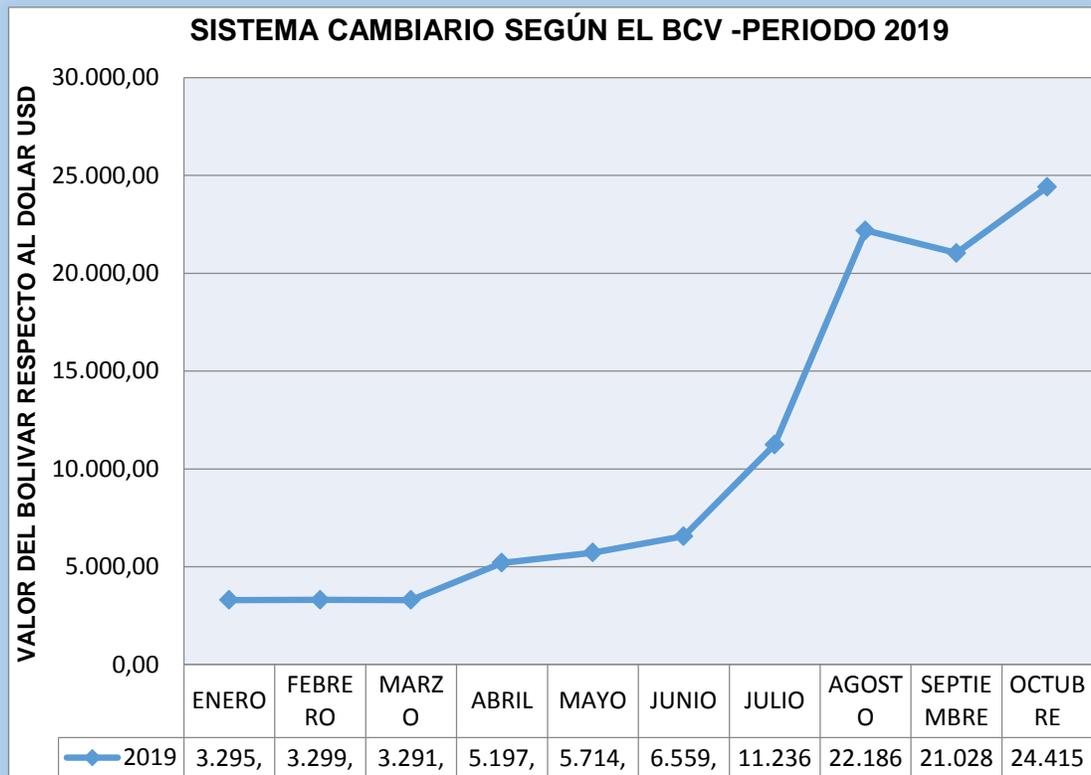


Gráfico 5. Sistema cambiario en Venezuela, período 2019. **Fuente:** Banco Central de Venezuela, 2019

Fundamentos metodológicos

En el campo investigativo, uno de los procesos implícitos en la explicación de cualquier fenómeno de estudio conduce a generar un camino transparente para obtener el acompañamiento de una metodología a seguir, a fin de lograr los propósitos mediante procedimientos científicos. Esta precisión es aclarada por Silva (2014)²⁷, quien argumenta que la metodología es:

²⁷SILVA, Jesús Alirio (2014). *Metodología de la investigación. Elementos básicos*. Caracas, Venezuela: Colegial Bolivariana, S.A, p.90.

...un procedimiento general para lograr de manera precisa el objetivo de la investigación. De ahí que ésta nos presente los métodos y técnicas que la guían. Es expresar de manera concreta, mediante un claro diseño, cómo vamos a proceder para contrastar los hechos con las teorías; es decir, llevar a cabo el estudio siguiendo los postulados generales que caracterizan el método científico. (p. 90)

Sobre la base de la consideración anterior, la explicación del constructo del presente trabajo referido a estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en operaciones de importación de las empresas manufactureras del municipio Pedro María Ureña, estado Táchira. Caso de estudio: Plastiyus, C.A., requiere de un procedimiento metodológico que atienda a la orientación en el cual se direcciona para contrastar los hechos y posición de autores, de modo que explique dicho referente.

Precisando las ideas, en la metodología de la investigación según Parranguez Carrasco, Chunga, Flores y Romero²⁸: "...se debe señalar el tipo y el diseño de investigación, las técnicas de recolección y de procesamiento de la información". Sobre la consideración anterior, desde el punto de vista metodológico investigativo, se requiere seguir algunos pasos sistematizados que conduzcan a la explicación de la información aportada por los sujetos de estudio; por consiguiente, es indispensable partir del paradigma que orienta la investigación para dejar claro cuáles son tales pasos sucesivos característicos por el tipo de estudio, el diseño, población y muestra, técnicas e instrumento de recolección de información, validez, confiabilidad y cómo se debe y analizar los datos.

²⁸PARRANGUEZ, Simona María., CHUNGA, Gerardo Raúl., FLORES, Marlene Milusca., y ROMERO, Rosario Ysabel (2017). *El estudio y la investigación documental: estrategias metodológicas y herramientas TIC*. Chiclayo, Perú: Chunga Chinguel, p. 61.

Con referencia al paradigma, se presenta un enfoque cuantitativo, que a decir Hernández-Sampieri y Mendoza²⁹, consideran que se trabaja con: “datos numéricos producto de mediciones...brinda una gran posibilidad de repetición y un enfoque sobre puntos específicos de los fenómenos, además de que facilita la comparación entre estudios similares”.Lo anterior, significa que bajo el paradigma de índole cuantitativo, una característica fundamental se funda en la procedencia de datos numéricos para medir la variable de estudio, lo cual hace del fenómeno que sea sistemático, comprobable y comparable. Entonces, dicha medición, lógicamente se funda en valores numéricos.

Ahora bien, metodológicamente se trata de un estudio con nivel descriptivo, diseñodocumental y de campo, con modalidad de proyecto factible. Al desglosar estos elementos metodológicos se tiene que: Es una investigación descriptiva porque como señala Hernández, Fernández y Baptista³⁰: “Busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis”.

Por otra parte, el estudio es documental, en el sentido que utiliza fuentes documentales como son los artículos científicos, textos, artículos académicos, leyes y demás puentes jurídicos, fuentes digitales, entre otros. Plantea al respecto Sáenz³¹, que la investigación documental se caracteriza por ser aquella: “...que se basa en la lectura y análisis de documentos - actuales o antiguos- tales como libros científicos, obras literarias, artículos

²⁹HERNÁNDEZ-SAMPIERI, Roberto., y MENDOZA TORRES, Christian Paulina (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A., de C.V, p. 10.

³⁰HERNÁNDEZ-SAMPIERI, Roberto., FERNÁNDEZ, Carlos., y BAPTISTA, Pilar (2014). *Metodología de la investigación*. Sexta edición. México: Editorial McGraw Hill, p. 98.

³¹SÁENZ, Dolores (2013). *Investigación académica con apoyo en tecnologías de información*. Monterrey, México: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, s.n.p.

científicos y académicos, actas, minutas, periódicos, entre otros”. Y, de manera ilustrativa menciona algunos ejemplos, entre análisis de obras, seguimiento de publicaciones periódicas, revisión de actas de las sesiones del consejo de una empresa, actas de sesiones de entes oficiales. Acota que: “En general, cualquier material impreso es susceptible de convertirse en fuente de una investigación documental”.

Igualmente, es de campo, tal como afirman Berganza y Ruiz San Román³²: “... es la investigación que se realiza en el lugar de los hechos es decir donde ocurre los fenómenos estudiados”.De acuerdo con estos autores, la investigación se realiza en el sitio donde ocurre el fenómeno de la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en operaciones de importación de las empresas manufactureras, localizadas en el municipio Pedro María Ureña, estado Táchira.

Adicionalmente, adquiere la modalidad de proyecto factible, definido concretamente por la Universidad Pedagógica Experimental Libertador³³ como: “...una modalidad de investigación que pretende formular una solución a una problemática presente en un contexto real”. Es decir, se concibe en un estudio de proyecto factible, porque en el desarrollo de la labor investigativa, se proponen soluciones a problemas planteados al inicio del estudio. En este caso específico, se diseñan estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiyus, C.A.

³²BERGANZA, María Rosa., Y RUIZ SAN ROMÁN, José (2015). *Investigar en comunicación. Guía práctica de métodos y técnicas de investigación social en comunicación*. Madrid, España: McGraw-Hill, p. 24.

³³UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR (2014). *Manual de trabajos de grado de especialización y maestría y tesis doctorales*. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador. Cuarta edición. Caracas – Venezuela, p. 16.

Tomando en cuenta lo referido por Universidad Pedagógica Experimental Libertador³⁴, el proyecto factible se desarrolla en tres fases: Una primera fase denominada diagnóstico, estuvo dirigida a recopilar información referente a la variable de la investigación, mediante la aplicación de un instrumento para la recolección de información, a los fines de obtener datos acerca de la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, fase a ser cumplida a través de la determinación de la población y muestra censal, técnica e instrumento de recolección de datos, validez, confiabilidad y análisis de datos a los sujetos de estudio.

La segunda fase denominada factibilidad, se determinó la viabilidad de la propuesta sobre estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiylus, C.A. Al efecto, se exploró lo pertinente a la factibilidad institucional, técnica-humana y social.

Finalmente, la fase del diseño, la cual se orienta en virtud de la elaboración y presentación de estrategias financieras antes señaladas, a fin de impulsar soluciones a ser tratadas con los sujetos de estudio. En efecto, al realizarse las etapas antes nombradas, se consigue una propuesta apoyada en un diagnóstico y con los concernientes resultados brinda firmeza a la investigación, la cual está dirigida a proponer estrategias financieras que permitan generar soluciones en torno con la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.

Ahora bien, los tipos de investigación señalados, se deben accionar con el acompañamiento del diseño de investigación, por lo que autores como

³⁴UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR (2014), *ob. cit.*

Hernández³⁵, aclara que el diseño se debe seleccionar y: "...depende del enfoque de la investigación (cuantitativo, cualitativo), los objetivos trazados, las preguntas planteadas, el alcance del estudio a realizar...y las hipótesis formuladas (si se establecieron)". Al realizarse una revisión de estos criterios, se puede observar que el diseño en función con el enfoque paradigmático, objetivos y preguntas, se corresponde con el no experimental, el cual es definido por el citado autor en los términos siguientes:

En este tipo de diseño no se manipulan deliberadamente las variables; es decir, se estudian los fenómenos tal como se desarrollan en su contexto natural, describiendo o analizando las variables y la relación que pueden existir entre ellas, pero sin provocar por parte del investigador cambio alguno...pueden clasificarse por su dimensión temporal, o sea las veces que en el tiempo se recolectarán los datos en transaccionales o transversales y longitudinales. Los diseños transaccionales se emplean cuando el método o los métodos o técnicas a emplear se aplican una sola vez.

A entender del argumento de los citados autores, el diseño no experimental se caracteriza por no declararse el manejo deliberado de la variable de estudio, concibiéndose su desarrollo en un espacio natural, realizándose sólo la descripción de la misma; y, cuando se recolectan los datos en un solo momento, se denomina diseño transeccional, tal como se lleva a cabo en el estudio, el cual se toma la información procedente de los sujetos de estudio en un momento único, procedente de la aplicación del instrumento en una oportunidad.

En resumen, por tratarse de un estudio descriptivo y evidentemente, recolectándose los datos en un momento único, se admite la opinión de Hernández³⁶, teniéndose como un diseño transeccional descriptivo, que según los autores señalados, se utiliza en aquellos estudios que busca: "...describir las características que se estudian de los elementos que integran

³⁵HERNÁNDEZ, Arturo Andrés *et al.* (2018). *Metodología de la investigación científica*. Alicante, España: 3 Ciencias, pp. 87-88.

³⁶HERNÁNDEZ, Arturo Andrés *et al.* (2018), *ob. cit.*, p. 88.

la muestra seleccionada, o sea, un solo grupo que puede o no haber sido seleccionado al azar. Cuando se establecen hipótesis, estas son también descriptivas”. Evidentemente, por tratarse de un estudio descriptivo en el cual se carece de variable dependiente e independiente, también de hipótesis de investigación, y aplicándose la toma de datos en un momento único, se procede a admitir que se trata de un diseño transeccional-descriptivo.

Por otra parte, en la metodología investigativa, es importante señalar lo concerniente a la población y muestra. Según Namakforoosh³⁷, la población alude a unidades deseadas como meta, y señala que se trata de: ...“quién se va a estudiar...los sujetos de quienes se desee obtener la información”. En el caso del estudio presentado, se trata de 7 sujetos de estudio quienes ejercen las siguientes funciones: Presidente, Vice-presidente, Gerente General, Sub-Gerente, Gerente de Ventas, Contador y Asesora Financiera, quienes aportaron la información requerida en el trabajo investigativo; y constituye el universo total de los sujetos de estudio relacionados con la investigación.

Es importante aclarar, que para esta investigación se trabajó con un muestreo censal, Castro Márquez³⁸, expresa que: "si la población es menor a cincuenta (50) individuos, la población es igual a la muestra". Para este estudio se tomó la población en su totalidad, lo que representa un muestreo censal donde se analizan todas las unidades de estudio, puesto como se señaló, no en todos los estudios se extraen muestras cuando la población es menor de cincuenta unidades de análisis; por consiguiente, en esta investigación todas las unidades de estudio se consideraron como muestra censal, en cuanto el subconjunto representa la población entera; es decir, 7 unidades de análisis que ejercen funciones en la Presidencia, Vice-

³⁷NAMAKFOROOSH, MohammadNaghi (2014). *Metodología de la investigación*. (2ª. ed.). México: Limusa, p. 77.

³⁸CASTRO MÁRQUEZ, Fernando (2010). *El proyecto de investigación y su esquema de elaboración*. (6°. Ed). Caracas: Uyapal, p. 69.

presidencia y Departamento Administración y Finanzas, pertenecientes a la Empresa Manufacturera Plastiyus, C.A, ubicada en Ureña, estado Táchira.

En lo que corresponde a las variables de estudio, éstas constituyen precisiones que todo investigador debe tener claro para desarrollar la investigación de manera coherente hasta el término del mismo. En opinión de Lerma González³⁹:

Las variables se utilizan para designar cualquier característica o cualidad de la unidad de observación. Dichas características pueden mostrar diferentes valores de una unidad de observación a otra o variar con el tiempo en una misma unidad de observación... Todo el proyecto de investigación gira alrededor de las variables. Son los elementos principales del problema, de los objetivos, de las hipótesis; de ellas se habla en los diferentes marcos; en la metodología se plantea la forma de observarlas, medirlas, presentarlas y analizarlas.

Según el criterio anterior, las variables se fundan en cualidades o características sujetas a medición; además, pueden asumir distintos valores, incluso, sujetos a variación a través del tiempo y en los mismos sujetos. En el caso del estudio, la variable se denomina: Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras, cuya definición se presenta en el cuadro de operacionalización de variables.

Este cuadro de operacionalización o diseño de variables, consiste según consideración de Lerma González⁴⁰, en un proceso a través del cual la variable de estudio; es decir, Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras, se puede

³⁹LERMA GONZÁLEZ, Héctor Daniel (2016). *Metodología de la investigación. Propuesta, anteproyecto y proyecto*. Quinta edición. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones, s.n.p.[Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Junio de 2019. Disponible en: https://books.google.cl/books?id=COzDDQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=definici%C3%B3n+de+variable+y+operacionalizaci%C3%B3n+2019&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiC45W_mJrjAhX6ILkGHWNpAUoQ6AEITjAH#v=onepage&q&f=false.+

⁴⁰LERMA GONZÁLEZ, Héctor Daniel (2016), ob. cit., s.n.p.

transformar a un nivel observable y medible. Además, señala los componentes de la variable del modo siguiente:

Una vez definida una variable de medición compleja, se identifican y definen sus subvariables o dimensiones. Luego se establecen los indicadores de cada una de ellas. Los indicadores señalan la forma de medir la variable o sus dimensiones. A este proceso se le denomina operacionalización o diseño de una variable. Los indicadores deben ser establecidos en términos de cantidad o cualidad del atributo, expresando la respectiva unidad de medida y la forma de medida o expresión matemática para calcularlo. Los indicadores pueden ser utilizados para: Medir el estado de la variable en un momento determinado., medir cambios de la variable.

En otras palabras, una variable de estudio se encuentra conformada por dimensiones e indicadores; pero en algunos casos presenta subindicadores como es el caso de la presente investigación, como elementos a ser analizados descriptivamente, tal como se presenta en el cuadro 1. Estos atributos representan una cualidad a ser medida cuantitativamente; y, operacionalmente se realiza a través de un instrumento tipo cuestionario aplicado a los sujetos con varias opciones de respuesta; que en opinión de Lerma González⁴¹, esta unidad operacional: "...es la forma de calcular o la expresión matemática que se utiliza para calcular el indicador".

Vista la estructura de la operacionalización de variables, es oportuno mencionar el instrumento por el cual se realiza este procedimiento. En tal sentido, la técnica escogida fue la encuesta y como instrumento el cuestionario. Con relación a la técnica Andrés Cabrizo⁴², sostiene que: "...es el procedimiento particular aplicado al empleo de un instrumento, al uso de material, al manejo de una situación determinada o al procedimiento que se emplea para acumular y manipular datos" En el caso del estudio, se trata del procedimiento establecido para aplicar el cuestionario diseñado para tal

⁴¹ *Ídem*

⁴² ANDRÉS CABRERIZO, Dulce María (2019). *Cultura científica*. 4º. Eso. Madrid, España: Editex, p. 16.

efecto.

Autores como Martínez Candil⁴³, hace mención a la técnica encuesta como un procedimiento: "...que consiste en obtener información de las personas encuestadas mediante el uso de cuestionario diseñados en forma previa para la obtención de información específica". Entre los tipos de encuesta menciona la de carácter personal en el centro de trabajo, ésta es la utilizada en el estudio, donde la investigadora la realiza en el lugar de ocurrencia del fenómeno de estudio, directamente con los sujetos de investigación.

Como toda encuesta, se debe apoyar en un instrumento para la recolección de información, teniéndose el cuestionario como el seleccionado en el estudio para dicho cometido. Argumentan Díaz-Barriga y Luna⁴⁴; "Los instrumentos son una consecuencia de la articulación entre asunciones conceptuales y preguntas de investigación. Los instrumentos, sean cuestionarios, entrevistas, observaciones, son teorías en acción". Además, mencionan, que la elección del instrumento responde a criterios de utilización de cada uno, según las necesidades de su realización puesto que el instrumento no debe superar la profundidad de lo que realmente se pretende conocer; igualmente señalan: "...de la formulación de la pregunta hay una estructura conceptual explícita o implícita, por lo que se requiere que toda pregunta que se formule responda a una estructura conceptual y que quien la formula tenga claridad sobre ella" (p. 56).

En atención con el comentario anterior, los instrumentos vienen a representar acciones en concordancia con la teoría formulada, cuyas preguntas deben ser precisas, coherentes con la variable, dimensión e

⁴³MARTÍNEZ CANDIL, Ignacio (2015). *UF2120: Diseño de encuestas y cuestionarios de investigación*. Madrid, España: Editorial Elearning, S.L, p. 27.

⁴⁴DÍAZ-BARRIGA, Ángel, y LUNA, Ana Bertha (2015). *Metodología de la investigación educativa. Aproximaciones para comprender sus estrategias*. Madrid, España: Díaz de Santos, p. 11.

indicadores, responder estructuralmente al fenómeno de estudio, ser claras y formularse las proposiciones de modo pertinente a los que se desea indagar.

Autores como Valenzuela y Flores⁴⁵, detallan el cuestionario del siguiente modo:

...es un instrumento ampliamente utilizado en la investigación por encuesta. Constituye un conjunto de preguntas estructuradas, enfocadas y estandarizadas que se responden en un formulario impreso o a través de medios electrónicos. Como instrumento de colección de datos, el cuestionario es diseñado a partir de las variables por estudiar o de los objetivos de investigación que se hayan establecido previamente...puede usarse tanto en la investigación por encuesta, como en investigaciones experimentales para la colección de datos.

El caso que ocupa el estudio, el instrumento estuvo conformado por preguntas o proposiciones estructuradas a ser respondidas en un formulario impreso, el cual contiene 25 ítems, distribuidos de la manera siguiente: Para la variable riesgos financieros, se tiene la dimensión eventos de riesgo potencial, indicadores eventos internos y externos con los subindicadores respectivos; dimensión respuesta a factores de riesgo, indicador administración del riesgo y los subindicadores señalados en el cuadro de variables; por otra parte, la variable evaluación de riesgos, considerándose la dimensión modos de valoración, indicadores control de riesgo potencial y verificación del proceso de seguimiento con los respectivos sub-indicadores; y, finalmente, variable estrategias financieras, presenta la dimensión proceso de gestión estratégica, indicadores acciones de gestión financiera y visión estratégica con los indicadores pertinentes (Ver anexo A).

En el orden del instrumento para la recolección de datos, la validez y

⁴⁵VALENZUELA, Jaime Ricardo., y FLORES, Manuel (2018). *Fundamentos de investigación educativa*. Volumen 2. México: Editorial Digital Tecnológico de Monterrey, s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Junio de 2019. https://books.google.cl/books?id=hW11DwAAQBAJ&dq=metodolog%C3%ADa+de+investigaci%C3%B3n+2018&hl=es&source=gbs_navlinks_s.

confiabilidad constituyen procedimientos generadores de fiabilidad en el cuestionario. Para Del Río Sadornil⁴⁶, la validez garantiza que las respuestas a ítems sean suficientes en función y coherencia con objetivos y contenidos a medir; por consiguiente, es vital remitirse a expertos cuyos aportes:

...nos ofrecerán informaciones de especial interés para la depuración del instrumento (cuestionario, test, etc.) tanto en los aspectos formales como en los referidos al contenido: corrección de preguntas o ítems confusos, de doble respuesta, los excesivamente largos, los que sobran) por no aportar información novedosa o relevante), los que se echan de menos etc. (s.n.p)

Cabe destacar, que la información suministrada por el Juicio por Expertos, proporcionó datos para depurar el instrumento o cuestionario, diseñándose una segunda versión del mismo con carácter definitivo, una vez corregidas las proposiciones, revisado la claridad de éstas, así como la admisión de sugerencias sobre la extensión de las frases utilizadas, entre otros aspectos a ser valorados por los dos expertos en finanzas y el metodólogo que realizaron la validez del instrumento.

Por su parte, Hernández-Sampieri, Fernández Y Baptista⁴⁷, sostienen que la validez "... se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir". Por tal motivo, el cuestionario diseñado se sometió a la validez de contenido, realizándose una revisión por parte de tres expertos para valorar los aspectos significativos de lo medido a través de juicios emitidos sobre coherencia de los ítems con los objetivos (C), pertinencia (P), redacción (R) y validez interna de contenido (V). De este modo, el cuestionario tuvo la función de registrar datos de forma clara los ítems conformados en su diseño para la representación de las variables de

⁴⁶DEL RÍO SADORNIL, Dionisio (2013). *Diccionario-glosario de metodología de la investigación social*. Madrid, España: Universidad Nacional de Educación a Distancia., s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019. Disponible en: [https://books.google.cl/books?id=XtIEAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Del+R%C3%ADo+Sadornil,+Dionisio+\(2013\).+Diccionario-glosario+de+metodolog%C3%ADa+de+la+investigaci%C3%B3n+social.&hl=es&sa=X&ved=](https://books.google.cl/books?id=XtIEAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Del+R%C3%ADo+Sadornil,+Dionisio+(2013).+Diccionario-glosario+de+metodolog%C3%ADa+de+la+investigaci%C3%B3n+social.&hl=es&sa=X&ved=)

⁴⁷HERNÁNDEZ-SAMPIERI, FERNÁNDEZ y BAPTISTA (2014), *ob. cit.*, p.200.

estudio, dimensiones, indicadores y sub- indicadores que se originan de los objetivos planteados para dar respuesta a las interrogantes formuladas en la introducción del trabajo de investigación (Ver anexo B).

Los autores antes mencionados⁴⁸, sostienen que la confiabilidad es el: “Grado en que un instrumento produce resultados consistentes y coherentes”. “...la capacidad de obtener resultados consistentes en mediciones sucesivas de un solo fenómeno; en otras palabras, se refiere a la medición que aplicada en reiteradas ocasiones, a los mismos sujetos y en idénticas condiciones, genera iguales resultados”. Por tal razón, para estimar la confiabilidad de los instrumentos, ésta se obtuvo mediante la aplicación de un "Estudio Piloto" el cual consistió en aplicar el instrumento una vez validado, a una población, con características similares a la población objeto de estudio.

Señala Del Río Sadornil⁴⁹, que la prueba piloto es aquella realizada previo a la aplicación con carácter de definitivo a los sujetos de estudio, a fin de garantizar que los aspectos elaborados en su diseño midan la intencionalidad de las preguntas. El citado autor, destaca que se debe trabajar con una muestra reducida pero representativa; además, asegura que: “...para determinar la fiabilidad (se suelen utilizar con frecuencia la concordancia entre los elementos similares o estrechamente relacionados, con uno de los coeficientes más empleados: alfa de Cronbach)”. Con base en la posición anterior, se destaca que para hallar la confiabilidad es necesario aplicar una prueba piloto, la cual dio consistencia a los propósitos y contenidos del estudio, mediante el estadístico Alfa de Cronbach.

Esta prueba piloto se realizó sobre cuatro (4) gerentes que poseen características similares a la población de estudio, los cuales pertenecen a

⁴⁸HERNÁNDEZ-SAMPIERI, FERNÁNDEZ y BAPTISTA (2014), *ob. cit.*, p.101.

⁴⁹DEL RÍO SADORNIL, Dionisio (2013), *ob. cit.*, s.n.p.

una empresa de importación de materiales denominada El Punto del Constructor, C.A., ubicada igualmente en la población de Ureña, estado Táchira, lo cual permitió medir y verificar los Ítems del instrumento, una vez validado a través de un Alfa de Cronbach, para poder cuantificar el nivel de fiabilidad en relación de las variables de estudio. En este sentido, a través del procedimiento Alpha de Cronbach, se utilizó el programa estadístico SPSS por ser el más adecuado para los cuestionarios cuya fórmula es la siguiente:

$$\alpha = \frac{N}{N - 1} \times \left(1 - \frac{\sum S_i^2}{S_t^2} \right)$$

Donde:

α = Coeficiente de confiabilidad

N = Número de ítems del instrumento

$\sum S_i^2$ = Sumatoria de la varianza de los ítems

S_t^2 = Varianza total del instrumento

Posteriormente, se procesó los datos recopilados a través de la prueba piloto de la siguiente manera: (a) revisión de los cuestionarios para comprobar que fueron respondidos todos los ítems; (b) codificación de las alternativas de respuestas, dándole el valor máximo a la opción operativa o, deber ser, del ítem; (c) vaciado de las alternativas de respuestas en una matriz de doble entrada; (d) cálculo de los parámetros estadísticos y del coeficiente de confiabilidad mediante el programa Excel y; (e) interpretación del coeficiente de confiabilidad según la escala sugerida. Autores como Silva⁵⁰, establece algunos criterios de decisión para la confiabilidad de un instrumento, los cuales se agregan a continuación:

⁵⁰SILVA, Jesús Alirio. (2014). *Metodología de la investigación. Elementos básicos*. Caracas, Venezuela: Colegial Bolivariana, S.A.

Rango	Confiabilidad
0.81-1	Muy alta
0.61-0.80	Alta
0.41-0.60	Media*
0.21-0.40	Baja*
0.00-0.20	Muy baja*

*Se sugiere revisar el instrumento y repetir la validación, puesto que la confiabilidad debe ser mayor o igual a 0.61

Fuente: Silva (2014).

Los datos obtenidos fue 0.83, valor que ubicado en la anterior fuente, se estima que se encuentra representado dentro del rango 0.81-1, significa que presenta una confiabilidad magnitud muy alta, lo cual significa que puede ser aplicado a los sujetos de estudio (Ver anexo C).

Finalmente, se presenta el análisis de datos ampliamente desarrollado en cada uno de los capítulos subsiguientes. Sin embargo, a modo general, es preciso señalar que se trata de referentes numéricos por ser un estudio cuantitativo, cuyos datos pueden ser interpretables por la investigadora. Sobre el particular, autores como Díaz-Barriga y Luna⁵¹, sostienen que a través de la interpretación de los resultados, el investigador debe entrecruzar las preguntas del instrumento, las conceptualizaciones formuladas y las evidencias tomadas como una pequeña dialéctica "...en la que todos estos elementos se encuentran imbricados entre sí, afectándose mutuamente".

Efectivamente, para el análisis e interpretación de los resultados, es importante realizar una cohesión entre el instrumento de recolección de datos, teoría formulada en el trabajo de investigación y el resultado numérico proporcionado en los cuadros descriptivos, a fin de llegar a conclusiones sobre el fenómeno de estudio.

⁵¹DÍAZ-BARRIGA, Ángel, y LUNA, Ana Bertha (2015), ob. cit., p.59.

Muñoz Rocha⁵², confirma lo anterior cuando sostiene: “Procesados los datos se requiere someterlos a estudio para poder interpretarlos y hacer las relaciones con el fenómeno investigado, con la o las hipótesis propuestas y sobre todo a la luz del marco teórico establecido”. Es decir, una primera etapa para llegar al análisis es el procesamiento de los datos, comienza con suministrar el instrumento a los respondientes, recoger los formatos, verificar si las opciones de respuestas se llenan totalmente, codificar la información, elaborar la tabla correspondiente y finalmente, analizar en concordancia con la teoría seleccionada en el marco teórico.

Y, Parranguez Carrasco, Chunga, Flores y Romero⁵³, aseveran que: “Los resultados encontrados deben ser analizados, contrastándolos con las fuentes teóricas en las que se sustenta la investigación”. Evidentemente, la información procedente del marco teórico es la que permite contrastar la realidad del hallazgo obtenido con el criterio de los autores, para reafirmar los argumentos expuestos teóricamente; o bien, para asumir su discrepancia.

Este hallazgo, debe ser interpretado de conformidad con un criterio de análisis, el cual se considera de tipo arbitrario. El mismo se expresa en los siguientes términos:

⁵²MUÑOZ ROCHA, Carlos (2015). *Metodología de la investigación*. Juárez, México, D.F: Oxford University Press México, S.A., de C.V. [libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019, s.n.p..
<https://books.google.cl/books?id=DflcDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=investigacion+documental+google+academico&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiHroHrqpjAhWvEbkGHSxVCYE4ChDoAQgnMAA>.

⁵³PARRANGUEZ, Simona María., CHUNGA, Gerardo Raúl., FLORES, Marlene Milusca., y ROMERO, Rosario Ysabel (2017), ob. cit., p. 61.

Cuadro 1. Escala de interpretación para los promedios obtenidos en las dimensiones e indicadores:

Agrupación de Datos	Criterio de interpretación
De Acuerdo	Favorable la presencia de la dimensión o indicador analizado en la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.
Indeciso	Medianamente favorable la presencia de la dimensión o indicador analizado en la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.
En Desacuerdo	Desfavorable la presencia de la dimensión o indicador analizado en la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.

Fuente: Autora de la investigación.

Cuadro 2. Operacionalización de variables

Objetivo Específico	Definición Conceptual	Variable	Dimensión	Indicador	Subindicador	Instrum.	Ítem
Identificar los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiylus, C.A.	Variación que se puede presentar en una cartera de inversión, respecto a su valor actual, debido a movimientos en los factores de riesgo (Moscote Flórez, 2013).	Riesgos financieros	Eventos de riesgo potencial	Internos o desde la empresa (afectación directa de la empresa)	Baja rentabilidad	Cuestionario	1
					Afectación del valor		2
				Externos o hacia la empresa	Análisis oportunidades y amenazas de mercado		3
					(asignación divisas)		4
					Alta volatilidad de mercado de divisas		5
					Hiperinflación		6
			Respuesta a factores de riesgo	Riguroso control de cambio	7		
				Variación constante del tipo de cambio.	8		
				Medidas Económicas del País en materia de control cambiario	9		
				Identificación de variables o riesgos	10		
				Cobertura del factor de riesgo	11		
				Decisión Seguimiento permanente	12		

Fuente: Serrano, 2019

Cont. Cuadro 2.

Objetivo Específico	Definición Conceptual	Variable	Dimensión	Indicador	Subindicador	Instrum.	Ítem
<p>Analizar el proceso de evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.</p>	<p>La evaluación de riesgo: "...es la identificación y análisis de los riesgos que se relacionan con el logro de los objetivos; la administración debe cuantificar su magnitud, proyectar su probabilidad y sus posibles consecuencias" (Estupiñán Gaitán, 2015).</p>	<p>Evaluación de riesgos</p>	<p>Modos de valoración</p>	<p>Control de riesgo potencial</p>	<p>Probabilidad e impacto de riesgo Toma de acciones preventivas Eficacia</p>	<p>Cuestionario</p>	13
							14
							15
				<p>Verificación del proceso de seguimiento</p>	<p>Monitoreo Auditoría Medición de logros y metas</p>		16
							17
							18
<p>Diseñar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.</p>	<p>Herramientas generadoras de impacto financiero en los recursos de las empresas. "...las estrategias establecen cómo se alcanzó el objetivo deseado...implica: el proceso de planificación de recursos y acciones que habrán de utilizarse y ejecutarse en el futuro. El plan que habrá de desglosarse en una serie de acciones concretas y precisas en la práctica" (García y Paredes, 2014).</p>	<p>Estrategias financieras</p>	<p>Proceso de gestión estratégica</p>	<p>Acciones de gestión financiera</p>	<p>Planeamiento Organización Control</p>	<p>Cuestionario</p>	19
							20
							21
				<p>Visión estratégica</p>	<p>Planificación estratégica Política empresarial direccionada hacia estrategias financieras Toma de decisiones bajo riesgo Resistencia al cambio</p>		22
							23
							24
25							

Fuente: Serrano, 2019

CAPÍTULO II

DIAGNÓSTICO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS

En los capítulos sucesivos, se realiza inicialmente la descripción del marco teórico que orienta la investigación, el cual contiene la mención y caracterización de la variable, dimensiones, indicadores y sub-indicadores según la posición o criterios asumidos por autores versados en gestión de riesgo financiero. Al respecto Pérez⁵⁴, argumenta que se trata del:

...conjunto actualizado de conceptos, definiciones, nociones, principios etc., que explican la teoría principal del tópico a investigar. Surgen de la revisión bibliográfica vinculada con el tema seleccionado. Los tópicos se explican de manera independiente, prestando especial atención a la relación que mantienen con otros aspectos de la teoría.

Según se desprende del citado autor, el marco teórico se encuentra conformado por la conjunción de conceptos y definiciones que explican el fenómeno de estudio, haciéndose evidente a través de un diseño bibliográfico, el cual contribuye, en este estudio, a delinear gran parte de las características o elementos sujetas al análisis cuantitativo y cualitativo. A continuación se procede con la descripción señalada.

Generalidades sobre gestión de riesgo

En materia de finanzas, uno de los parámetros implícitos para llevar a cabo una gestión eficiente, radica en velar porque el resultado obtenido en las operaciones realizadas, se pueda confrontar con la visión misión, metas y

⁵⁴PÉREZ, Alexis (2012). *Guía metodológica para anteproyectos de investigación*. Tercera edición. Caracas, Venezuela. Editorial Fedupel, pp. 64-65.

estándares financieros que caracterizan la empresa, porque se trata de reemplazar procesos estrictamente administrativos, por aquellos de orden estratégico que conduzcan a la optimización de las acciones de gestión empresarial.

En opinión de Chiavenato⁵⁵: "La gestión es el arte de hacer las cosas bien a través de y con la gente". A partir de la gestión, las empresas deben fortalecer los propósitos que garanticen mejores estrategias para articular las operaciones financieras. Aunque el citado autor, se inclina por observar la gestión a través de las personas y no eminentemente a partir de procesos; es oportuno comentar, que aborda igualmente el realizar bien las actividades; por consiguiente, una gestión eficiente, será aquella que genere resultados favorables para la organización en función con las actividades financieras; claro, bajo la perspectiva del talento humano que las impulsa de manera colateral.

Ahora bien, cuando se alude a la gestión de riesgo se configura el acompañamiento de eventos inciertos que pueden afectar una empresa. En palabras de Oliveira⁵⁶, la gestión de riesgo constituye un: "...proceso de planificación, organización, dirección y control de los recursos humanos y materiales de una organización, con el fin de reducir al mínimo o aprovechar los riesgos e incertidumbres de la organización". Evidentemente que, al realizar una gestión, necesariamente se debe atender a procesos administrativos en la cual se cumplen parámetros inscritos en la planeación, organización, dirección y monitoreo de los recursos de cualquier tipo, entre éstos de carácter financiero, el cual viene a conformar buena parte de las operaciones de las empresas en general.

⁵⁵CHIAVENATO, Idalberto (2007). *Administración de recursos humanos*. Octava edición. México: McGraw-Hill, p.45.

⁵⁶OLIVEIRA, Wallace (2017). *¿Qué es la gestión de riesgos? propósitos y concepto.*, p. 1. Fecha de consulta: 5 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.heflo.com/es/blog/gestion-de-riesgos/que-es-gestion-de-riesgos/>.

Domínguez Rentero⁵⁷, considera al respecto que: “...es fundamental desempeñar una eficiente gestión de los riesgos presentes en la operación financiera para así obtener los mayores beneficios posibles”. Ciertamente, cuando se lleva a cabo una gestión de riesgos, lógicamente, generará ventajas para la empresa, con el consecuente resultado de eficiencia que debe velar en toda operación de importación en el caso de entes afines a dicho propósito; por tanto, buena parte de estos beneficios se obtiene cuando se logran objetivos previamente establecidos a partir de decisiones estratégicas.

Ahora bien, Mejía (De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj)⁵⁸, conceptúa el riesgo desde la perspectiva de seguridad como: “...probabilidad de que suceda un evento que interrumpa el cumplimiento de los objetivos, afectando a las personas (internas y externas), las operaciones, las instalaciones, la información, las mercancías y los materiales”. De acuerdo con lo señalado, se trata de una probabilidad más no una certeza, traducida en eventos que de sucederse porque se distancia de la posibilidad de ocurrencia para transformarse en un evento real con repercusión negativa, puede afectar tanto a personas naturales como jurídicas, mercancías, entre otros.

Cabe destacar, que hay probabilidades que en algunas empresas sea evidente un riesgo financiero con afectación del valor sobre ellas, por lo que los gerentes deben buscar vías de solución para minimizar las consecuencias en momentos que el riesgo se haga visible. En opinión de

⁵⁷DOMÍNGUEZ RENTERO, Miriam (2015). *Estrategias actuales de cobertura de riesgos con productos derivados*. Universidad Pontificia Comillas. Madrid, España, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, p. 11. Fecha de consulta: 5 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/4540/4/TFG001346.pdf>.

⁵⁸DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ, Dusán (2014), *ob. cit* p. 66.

Gaytán Cortés⁵⁹, el término riesgo financiero se atribuye a una pérdida de carácter potencial, de rentabilidad o una privación de ingreso adicional en función de lo que se espera en las actividades relacionadas con las finanzas. Se trata, según se desprende del mencionado autor, de una constante que sería una pérdida financiera al abocarse en acciones financieras que se encuentran por debajo de las expectativas de quienes dirigen la empresa.

De un modo técnico Fernández de la Cigoña⁶⁰, explica el término del modo siguiente:

El riesgo financiero es la probabilidad de que un evento adverso o las fluctuaciones de determinados mercados financieros acarreen consecuencias negativas pudiendo afectar significativamente a las empresas que, en mayor o menor medida, están expuestas a diversos tipos de riesgos financieros.

Evidentemente, la empresas se encuentran sujetas a diversos riesgos financieros, los cuales se puede originar en las fluctuaciones que emergen de los mercados financieros, cuyos eventos de riesgos pueden determinarse en función con la probabilidad de ocurrencia; es el caso del riesgo financiero de mercado, el cual es usual cuando hay dificultades en la economía de un país a partir de políticas relacionadas con divisas.

En este orden de ideas, el citado autor⁶¹, hace mención del riesgo de mercado en un *stricto sensu* en los términos siguientes: "...cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados, etc." (p. 1). Se trata de la probabilidad de generar una consecuencia adversa al equilibrio financiero, atribuyéndose en su caso, a la configuración de variaciones en la

⁵⁹GAYTÁN CORTÉS, Juan (2019). *Indicadores financieros y económicos. Clasificación de los riesgos financieros*. En Revista Científica Mercados y Negocios, Año 20, No. 40, (julio-diciembre, 2019), p. 123. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 21 de Junio de 2019. Disponible en: <http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7274/pdf>.

⁶⁰FERNÁNDEZ DE LA CIGOÑA, José Ramón (2016). *¿Cuáles son los principales riesgos financieros a los que se enfrentan las empresas?* España: Editorial el Mar, p.1.[Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.contabilidadtk.es/principales-riesgos-financieros-enfrentan-empresas.html>.

⁶¹FERNÁNDEZ DE LA CIGOÑA, José Ramón (2016), *ob. cit*, p. 1.

estimación de instrumentos financieros los cuales demarcan una posibilidad de presentación de eventos de mercado.

En concordancia con la idea anterior, Gaytán Cortés⁶², puntualiza que en el mercado financiero, el precio se sujeta a la oferta y demanda; en tanto, la variabilidad de éste representa un factor de riesgo de mercado; luego, el precio en el mercado financiero se encuentra conformado por una tasa de interés o valor del dinero; así como los tipos de cambio relacionado con el precio de divisa, entre otros factores.

El citado autor⁶³, acota que una definición de riesgo de mercado implica:

...pérdida potencial por cambios en las variables que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, pudiendo mencionar entre otros las tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios entre otros. El riesgo de mercado está implícito en todo tipo de operaciones financieras, ya que todas ellas están sujetas a tasa de interés, precios o tipos de cambio. Las posiciones de divisas están expuestas al alza o baja de los tipos de cambio.

A partir de lo anterior, el riesgo de mercado se circunscribe a una pérdida en virtud de cambios en variables en las operaciones financieras realizadas, entre las que identifica los tipos de cambio, precios; de allí, que este tipo de riesgo de mercado se encuentra en cualquier operación de carácter financiero; y sobremanera cuando se trata de operaciones de divisas en empresas de importación, puesto que se sujeta su incremento o disminución del valor en función con las clases de cambio existentes.

En lo concerniente al riesgo de mercado tipo de cambio, objeto del presente estudio, Fernández de la Cigoña⁶⁴, argumenta que este tipo de cambio o denominado también riesgo de la divisa, se asocia a la clase de

⁶²GAYTÁN CORTÉS, Juan (2019), *ob. cit.*, p. 123.

⁶³*Idem.*

⁶⁴FERNÁNDEZ DE LA CIGOÑA, José Ramón (2016), *ob. cit.*, p. 1.

cambio contextualmente en un mercado de divisas, cita como ejemplo las empresas importadoras, las cuales es necesario que aseguren el tipo de cambio: "...frente a las fluctuaciones del mercado, para lo cual pueden contratar seguros de cambio, u otro tipo de coberturas, como derivados o estructurados de divisas, para cubrirse frente al riesgo de tipo de cambio".

En efecto, el riesgo de mercado tipo de cambio se focaliza en el mercado de divisas; y, cuando este es vulnerable, es probable que afecte las empresas de importación, puesto que se puede incrementar desmedidamente, hasta afectar el balance de las empresas, sobremanera cuando se evidencia una depreciación de la moneda local frente a las divisas destinadas a la adquisición de insumos; por consiguiente, se debe anticipar a las variaciones tipo de cambio, para evitar pérdidas que afecten toda planeación financiera que debe mantener las empresas de importación. Por ello, es conveniente que sea prudente en sus adquisiciones de materias primas o productos terminados y en la contratación de financiamientos en otras denominaciones.

Sobre los eventos de riesgo potencial

A propósito de los eventos de riesgo potencial, es importante señalar que en el campo financiero, cualquier riesgo puede adquirir la magnitud de potencial, cuando repercuten desfavorablemente en las expectativas esperadas de quienes realizan funciones de esta índole. Pero, para una mejor comprensión, es preciso definir el significado de evento, el cual De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj⁶⁵, señalan que se trata de: "Ocurrencia de un conjunto particular de circunstancias", o como menciona Oliveira⁶⁶, quien extiende la caracterización de un evento en perspectiva negativa, positiva o mixta, del modo siguiente:

⁶⁵DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *ob. cit.*, p. 69.

⁶⁶OLIVEIRA, Wallace (2017), *ob. cit.*, p.1.

Los eventos pueden generar impactos negativos, positivos o ambos. Los que generan impacto negativo representan riesgos que pueden impedir la creación de valor o incluso destruir el valor existente. Aquellos que generan un impacto positivo pueden compensar el impacto negativo o pueden representar oportunidades, que a su vez representan la posibilidad de que ocurra un evento e influyen favorablemente en la consecución de los objetivos, apoyando la creación o conservación de su valor.

A partir de lo anterior, un evento consiste en la presentación de circunstancias observables que puede traer resultados desfavorables cuando afecta el valor de algo; o bien, positivo, cuando favorece el logro de propósitos empresariales, los cuales apuntan a enriquecer el valor de una empresa, en el caso del presente estudio, del ente manufacturero con fines de importación.

En concordancia con lo señalado, los eventos de riesgo potencial se pueden producir desde lo interno; es decir, desde la empresa cuando se afecta directamente la organización; también, hay eventos de procedencia externa o hacia la empresa, los cuales se distancian del manejo por parte de los gerentes, porque como señalan De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj⁶⁷:

Es necesario gestionar los riesgos teniendo en cuenta tanto el contexto interno como externo, entendiéndose la gestión de estos como un proceso en el que se pretende lograr una reducción de los riesgos medibles o controlar su impacto en la cadena de abastecimiento, buscando mayor seguridad en las operaciones del comercio internacional.

Resulta claro, que los riesgos potenciales se pueden identificar en el interior de la empresa; o bien, hacia la empresa; es decir, de índole externo; y, una vez identificados esas probables eventualidades, su origen y probable impacto que genera en la empresa, es esencial realizar una gestión de riesgo en concordancia con la actividad desarrollada, realizar el control, medición y

⁶⁷DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *ob. cit.*, p. 64.

monitoreo de éstos. Seguidamente, se aportará un referente teórico en cada caso concreto.

Eventos de riesgo potencial internos o desde la empresa

Con referencia a los eventos de riesgo potencial internos o desde la empresa, se menciona la baja rentabilidad y la afectación del valor, por cuanto constituyen circunstancias que develan una afectación desde la empresa con implicaciones directas sobre ella. Ahora bien, en cuanto a la baja rentabilidad, es oportuno comentar previamente el entendido del término puntual sobre rentabilidad; y, en este particular, autores como Castro⁶⁸, señalan que la misma, se sustenta en un indicador fundamental como es la proporción existente entre aquellos recursos que se invierten en relación con la ganancia o beneficio obtenido; en momentos de llevar a cabo un análisis diagnóstico sobre la situación de una empresa, así como al valorar la calidad de la gestión realizada. Es decir, no sólo se considera operativo establecer la relación entre recursos invertidos y ganancias; también la calidad de gestión que se realiza, puesto que el modo de ejercerla representa una ponderación que genera garantía que las actividades financieras se orientan hacia la eficiencia de las acciones.

No obstante, cuando estos parámetros se incumplen, se puede señalar que la empresa mantiene una baja rentabilidad; a lo que Fariñas⁶⁹, comenta; con respecto a la baja rentabilidad, que ésta constituye uno de los riesgos, entre otros de una empresa; además alerta:

...coexisten empresas que, pese a la complicada situación que se está viviendo, logran mantener elevados niveles de rentabilidad con otras que se encuentran en una posición financiera delicada.

⁶⁸CASTRO, Julio (2015). *6 consejos para aumentar la rentabilidad de tu empresa*, p. 1..[Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de Abril de 2019. Disponible en: [5https://blog.corponet.com.mx/6-consejos-para-aumentar-la-rentabilidad-de-tu-empresa](https://blog.corponet.com.mx/6-consejos-para-aumentar-la-rentabilidad-de-tu-empresa).

⁶⁹FARIÑAS, José Carlos (2014). *La empresa española ante la crisis del modelo productivo: Productividad, competitividad e innovación*. Bilbao, España: Editorial Fundación BBVA, p.46.

Existe un porcentaje importante de empresas que, dada su reducida rentabilidad, se encuentran en riesgo, especialmente entre las pequeñas y medianas”

En virtud de lo señalado, la baja rentabilidad se aparta del hecho de obtener beneficios en función con la gestión y las operaciones realizadas; y, sobremanera, cuando se experimentan situaciones difíciles de mercado, en las cuales se puede experimentar la disminución de la rentabilidad, afectándose considerablemente las empresas de menor cuantía.

Es importante conocer la opinión de Di Stefano⁷⁰, por las precisiones que destaca, al considerar que muchas empresas aun cuando: “...son extremadamente eficientes y rentables, pero en una economía que va mostrando tasas de rentabilidad cada vez más bajas, en muchas oportunidades la escala de dicha empresa queda obsoleta, y es necesario incorporar capital”. Esta opinión, conduce a inferir, que la gestión de riesgo constituye una opción para que las empresas rentables eviten que este indicador disminuya progresivamente, y pueda alcanzar de manera efectiva un equilibrio entre la inversión y las utilidades aportadas productos de la gestión.

Por ello, rentabilidad y riesgo representa un binomio, tal como lo señala Domínguez Rentero⁷¹, cuando sostiene que estas dos acciones fundamentan las finanzas. El citado autor, apoyándose en las ideas de Ross *et al.*, puntualiza el mencionado binomio bajo dos perspectivas discrepantes. Por una parte, cuando se asume un riesgo se obtiene una recompensa; también, que ésta es mayor en similar proporción que el riesgo asumido. En otras palabras: “...cuánto más riesgo se asume, más rentabilidad se obtiene, mientras que cuánto menor riesgo se asume en una operación, menos

⁷⁰DI STEFANO, Salvador (2017). *Cómo hacer negocios en tiempo de crisis. De la economía K a la economía M*. Argentina: Editorial PenguinRandomHouse Grupo Editorial Argentin, s.n.p.

⁷¹DOMÍNGUEZ RENTERO, Miriam (2015), *ob. cit*, p.10.

rentable va a ser ésta”. Por consiguiente, el inversionista a mayor exposición al riesgo incrementa la rentabilidad. Este principio debe ser analizado por las empresas de importación de materia prima, esencialmente, cuando se visualiza una crisis de mercado en función de la vulnerabilidad de la divisa que deben manejar; de allí que deben identificar la baja rentabilidad de manera continua o progresiva, puesto que ofrece un escaso beneficio hasta desencadenar una delicada posición financiera.

En el orden de los indicadores, la afectación del valor también se suma a los riesgos potenciales internos que puede estar presente en las empresas. En tal sentido, Oliveira⁷², argumenta que una efectiva gestión de riesgos debe crear valor y proteger las organizaciones, porque:

El valor se maximiza cuando la organización establece estrategias y objetivos para lograr el equilibrio ideal entre los objetivos de crecimiento, rentabilidad de la inversión y los riesgos asociados con ellos, y para explorar sus recursos con eficacia y eficiencia en la consecución de objetivos de la organización.

Desde esta perspectiva, cuando una empresa se caracteriza por el valor que posee, esencialmente se refleja en la gestión realizada con el acompañamiento de estrategias que generen rentabilidad a partir del manejo de riesgos, hecho que conduce a ser cada día más eficiente; no obstante, cuando estos criterios de valor se mueven de manera sistemática hacia un desequilibrio entre los propósitos organizacionales, la utilidad que debe generar y los riesgos potenciales emergentes, probablemente, se encuentren ante un estado financiero con afectación del valor; por tanto, la gestión de riesgo constituye una actividad que puede intervenir esta baja progresiva del valor en las empresas manufactureras.

⁷²OLIVEIRA, Wallace (2017), *ob. cit.*, p.1.

Eventos de riesgo potencial externos o hacia la empresa

En virtud de los eventos de riesgo potencial externos o hacia la empresa, se aborda desde un análisis de las oportunidades y amenazas de mercado en virtud de la asignación de divisas, la alta volatilidad de mercado de divisas, hiperinflación, riguroso control de cambio, variación constante del tipo de cambio y las medidas económicas del país en materia de control cambiario, indicativos que representan circunstancias de riesgo potencial que puede repercutir en la importación de materia prima en empresas cuyo objeto se asume desde esta actividad comercial.

En cuanto al análisis de las oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas), es imperativo conocer en qué consiste cada uno de estos eventos externos. Para Luna⁷³, al considerar un enfoque fundamentado en tendencia estratégica, argumenta que se debe aprovechar con efectividad los puntos fuertes y débiles de la organización; además, las oportunidades y amenazas para llevar a cabo un diagnóstico estratégico integrado. Además, refiere lo siguiente: “En el análisis interno y externo de la empresa, ubica las debilidades, fortalezas, amenazas y oportunidades; las mismas que determinan las intervenciones correspondientes para lograr una mejora continua”.

Con referencia a las oportunidades, éstas deben ser analizadas por quienes tienen la responsabilidad de gestionar una empresa de importación; y, al efecto Oliveira⁷⁴, es puntual cuando destaca: “Debido al hecho de tener en cuenta todos los eventos posibles, la organización está en condiciones de identificar y aprovechar las oportunidades de forma proactiva”. Además, sostiene que toda incertidumbre constituye un riesgo y una oportunidad, con el cual así como genera valor; también se debilita; de allí, que una buena

⁷³LUNA, Alfredo Cipriano (2014). *Administración estratégica*. México: Grupo Editorial Patria, S.A., de C.V., p. 3.

⁷⁴OLIVEIRA, Wallace (2017), ob. cit., p.1.

gestión de riesgo aborda las oportunidades y riesgos que impulsan valor a la empresa, además de ofrecer seguridad de carácter razonable a la organización en función con el logro de objetivos.

En otras palabras, las oportunidades representan un referente asociado con la gestión de riesgo, de modo que se identifique este factor externo, para que la empresa de importación, pueda aprovechar eventos probables para hacer de su gestión proactiva, el mejor matiz para asegurar o disminuir la amenaza de mercado; esencialmente, cuando se trata del comportamiento de las divisas a ser captadas para el desenvolvimiento del objeto de la empresa.

Igualmente, un riesgo potencial externo se focaliza en las amenazas existentes en una empresa; Y, es en opinión de Mejía Delgado⁷⁵, quien refiere que la vulnerabilidad de las empresas actualmente en virtud de la globalización de un mercado abierto y competitivo, asociado con condiciones de índole social, política, tecnológica facilitan un escenario complejo en el marco de las amenazas; por consiguiente, es altamente importante una gestión de riesgo desde una perspectiva técnica, porque: “Cualquier empresa, del tipo que sea y donde esté, siempre estará rodeada de diferentes tipos de amenazas que, al materializarse en cualquier momento, pueden impactar gravemente las finanzas de la misma”. Ciertamente, la concurrencia de un riesgo potencial externo como es la amenaza que se cierne sobre las empresas en virtud de fenómenos socio-políticos, económicos y financieros, debe ser considerada por quienes toman decisiones en las empresas de exportación, por cuanto la concurrencia de factores externos a la empresa como son las amenazas, se deben analizar como el caso de la asignación de divisas por parte del Estado en moneda extranjera para adquirir insumos importados, a fin de disminuir el impacto del riesgo de mercado; aun cuando constituya un factor externo difícil de

⁷⁵MEJÍA DELGADO, Hernán (2011), *ob. cit.*, p. 11.

manejar; no obstante, se debe impulsar una gestión de riesgo efectiva a través de estrategias financieras.

En virtud de la alta volatilidad de mercado de divisas como evento de riesgo potencial externo, es preciso aclarar en principio cuál es el significado de divisas. Según García Padilla⁷⁶:

Las divisas son las monedas, billetes y depósitos, junto con los medios de pago como cheques y transferencias que se utilizan para movilizar a los mismos, denominados en moneda extranjera. Los principales conceptos de divisas son: Billetes y monedas extranjeras, transferencias bancarias denominadas en moneda extranjera, otros instrumentos financieros de disponibilidad inmediata denominados en moneda extranjera. Por ejemplo, los dólares serán divisas para cualquier persona que los posea, excepto si es residente de Estados Unidos de América. Los billetes y las monedas extranjeras se compran en bancos y casas de cambio;...las divisas más negociadas en el mundo son el dólar estadounidense, el euro y el yen japonés.

Con referencia a lo anterior, una divisa representa una unidad monetaria extranjera, la cual tiene distintas presentaciones; es decir, puede ser física o digitalizada, pero se trata de instrumentos financieros que son utilizados para el intercambio internacional, preferentemente, éstas asumen una tendencia hacia el dólar estadounidense. En el caso de Venezuela, aun cuando hay otro tipo de divisas objeto de intercambio, el dólar es una constante en gran parte del movimiento comercial internacional.

Cuando el mercado de divisas experimenta cambios sorpresivos desfavorables a las finanzas de una empresa, es probable que constituya una amenaza al producirse una alta volatilidad, autores como Castillo y Ramoni-Perazzi⁷⁷, señalan que: “La volatilidad es una medida de la intensidad de los cambios aleatorios impredecibles en la rentabilidad en el precio de

⁷⁶GARCÍA PADILLA, Víctor Manuel (2014). *Introducción a las finanzas*. (2da. Ed.). México: Grupo Editorial Patria, p. 309.

⁷⁷CASTILLO, Laura Daniela., y RAMONI-PERAZZI, Josefa (2017). *La volatilidad del tipo de cambio paralelo en Venezuela 2005-2015*. Universidad de los Andes, Mérida. En Cenes, volumen 36, No. 63, enero-junio, 2017., p. 106.

un título".Es decir, hay volatilidad cuando se producen cambios impredecibles en el valor de las divisas; y, generalmente vienen a producir una afectación hacia la empresa, por cuanto la intensidad de los mismos es equivalente a la presencia de un evento de riesgo real.

Señalan los mencionados autores⁷⁸, que concretamente:

...se identifica que la volatilidad de los rendimientos del tipo de cambio paralelo de Venezuela tiene comportamiento asimétrico, indica que las devaluaciones de la moneda venezolana, producto de las decisiones de política cambiaria, generan un fuerte choque negativo sobre el mercado paralelo de divisas, incrementando la volatilidad del precio del dólar en dicho mercado, como era lo esperado.

Ciertamente, hoy las empresas que realizan actividades de importación, se encuentran expuestas a este riesgo potencial externo, en virtud de decisiones de política cambiaria que afecta el mercado tradicional; por tanto, la divisa de mayor uso como es el dólar americano, se comporta de manera creciente, haciéndose más difícil la importación de materia prima debido a la alta volatilidad de mercado de divisas.

En criterio de Segura⁷⁹: "La volatilidad es la rapidez con que cambian los precios y la magnitud de estos cambios. Mayor rapidez significa mayor volatilidad, mayor magnitud de los cambios significa también mayor volatilidad, aunque la velocidad no sea alta".Este autor simplifica el término analizado cuando lo asocia con un cambio cualitativo y cuantitativo de los precios, los cuales se correlaciona en función con su magnitud y volatilidad; ésta puede ser alta o baja en función con el comportamiento en el tiempo. En el caso de Venezuela, durante los últimos años se observa una alta volatilidad o cambio de los precios, hecho que conlleva a hacer crítica las

⁷⁸CASTILLO, Laura Daniela., y RAMONI-PERAZZI, Josefa (2017), *ob. cit.*, p. 126.

⁷⁹SEGURA, Jorge (s.f). *Como se mide el riesgo financiero*. CEO-UncommonFinance, p. 1.[Documento en línea]. Fecha de consulta: 17 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://estrategafinanciero.com/como-se-mide-riesgo-financiero/>.

operaciones de importación por parte de las empresas fronterizas; por consiguiente, esto afecta la adquisición de materias primas en mercados internacionales.

Uno de los aspectos críticos que afecta toda la cadena de importación lo representa el fenómeno inflacionario, incluso, éste puede alcanzar una magnitud sin precedentes en cualquier país, situación que conlleva a las empresas que importan insumos para fabricar sus productos, en realizar ajustes estratégicos porque los de orden operativo y técnico son insuficientes para afrontar realidades como es la venezolana.

Autores como Lamberto⁸⁰, predice una serie de dificultades que pueden ocurrir ante un escenario inflacionario, el cual puntualiza que surgen situaciones que afectan la capacidad financiera de las empresas, entre las cuales argumenta las siguientes:

No solo los costos de los insumos y bienes se incrementan, sino también los gastos de estructura. Por ejemplo, los sueldos suelen incrementarse por la presión de los sindicatos y los alquileres aumentan a una tasa previamente pactada, la cual a veces puede ser superior a la inflación general. Por lo tanto, aún aquellos costos denominados “fijos” se vuelven variables. Por otra parte, el impuesto a las ganancias se torna extorsivo, ya que gravan ganancias no ajustadas y por lo tanto irreales. Además, la dificultad de determinar el resultado real, hace que los accionistas puedan exigir la distribución de dividendos en montos excesivos, lo cual puede hacer peligrar la capacidad financiera de la empresa. El traslado a precios de venta para volver a obtener el margen de rentabilidad del pasado, no siempre es posible y aceptado por el mercado. Incluso en ocasiones existen restricciones legales a la suba de precios.

Se infiere de lo señalado, que en tiempos inflacionarios, las empresas se afectan no sólo internamente en cuanto a los costos de los productos a ser importados en virtud de la disminución del valor de la moneda

⁸⁰LAMBERTO, Alejandro Daniel (2017). *Administración financiera en contextos inflacionarios*. Trabajo de grado no publicado. Universidad de Buenos Aires, Argentina, p. 53. [Tesis en línea], Fecha de la consulta: 2 de Abril de 2019. Disponible en: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0893_LambertoAD.pdf.

local;también, en la misma empresa de manera interna porque ciertamente, ante un escenario inflacionario, también surgen vicisitudes como las que describe el autor antes citado.

Ahora bien, entre los tipos de inflación por la magnitud que actualmente forma parte de la crisis en Venezuela es la hiperinflación, puesto que se produce un alza desmedida de los precios en tanto el valor de la moneda local disminuye; está según Sevilla⁸¹, se trata de un aumento que excede del 1000% anual, incluso, probablemente el valor de la moneda podría ser menor de lo que costaría el papel en el cual se encuentra impreso: "...ya que el dinero no acaba valiendo prácticamente nada y el precio de los bienes y servicios resulta excesivo".

Sin duda, al bajar significativamente el valor de la moneda local, las empresas de importación deben realizar ajustes considerables para obtener de países extranjeros los insumos necesarios para utilizarse en la producción de los productos y bienes; por tanto, este fenómeno puede intervenir en una subida del nivel de precios muy rápida y continuada, haciendo que el dinero pierda rápidamente su valor para adquirir materiales necesarios para la producción.

Es importante no dejar de mencionar, cual es el estado de la hiperinflación en Venezuela durante los últimos días, evidenciando una severa dificultad para las empresas de importación; y, a entender de Alvarado⁸², presidente de la comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional, quien apoyado en informes realizados, argumenta que se mantiene la

⁸¹SEVILLA, Andrés (2017). *Tipos de inflación*. En Economipedia. Chile., p. 1. [Documento en línea], Fecha de la consulta: 19 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-inflacion.html>.

⁸²ALVARADO, Ángel (2019). *Hiperinflación en Venezuela: el índice anualizado llegó a 445.482,2% en junio*. En Infobae, p.1, [Documento en línea], Fecha de la consulta: 11 de Julio de 2019. Disponible en: <https://www.infobae.com/america/venezuela/2019/07/10/hiperinflacion-en-venezuela-el-indice-anualizado-llego-a-445-4822-en-junio/>.

hiperinflación, en tanto la data no disminuya de manera consecutiva por un tiempo anual; y alerta:

Venezuela sufre una hiperinflación que podría llegar a 10.000.000% a fin de año (Reuters). La inflación en Venezuela fue de 24,8% en junio pasado, desacelerándose con respecto a mayo, mientras que el índice anualizado llegó a 445.482,2%, según un informe de la Asamblea Nacional (AN)...la "hiperinflación" se mantiene en el país pese a haber caído frente al 31,3% de mayo.

Se observa claramente en el análisis de este escenario, que las empresas de importación deben tomar medidas estratégicas para superar las dificultades derivadas de una hiperinflación, que según informes del ente legislativo, resulta temporalmente afianzada en datos que reflejan una constante hiperinflacionaria por varios meses; ello, generará consecuencias adversas a cualquier operación de importación.

En cuanto al riguroso control de cambio, autores como Pérez, Biese, Cortés, García y Gras⁸³, refieren que el control de cambio consiste en aquel evento en el cual se evidencia de modo temporal, ciertas restricciones; o bien, una ausencia en el intercambio de las divisas; además, señala que: "...el tipo de cambio a utilizar para efectos de la conversión de una operación extranjera, debía ser el primero que se fije en una fecha posterior, que es aquella en la que pueden negociarse las divisas en condiciones de mercado". Con referencia a lo anterior, el control de cambio constituye el manejo de restricciones que realiza el Estado en torno al intercambio de las divisas; hecho que puede afectar las empresas manufactureras, quienes pueden concebir consecuencias negativas hacia las operaciones de importación realizadas.

⁸³PÉREZ, Felipe., BIESE, William., CORTÉS, Luis Antonio., GARCÍA, Elsa y GRAS, Juan Mauricio (2019). *Normas de información financiera. NIF*. México: Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 22 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=jGyPDwAAQBAJ&pg=PT871&dq=control+de+cambio+2019&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjvy-f=false>.

En el caso de Venezuela, hasta la presente ha existido un riguroso control de cambio que impide la libre convertibilidad de la moneda, a pesar del esfuerzo del gobierno para deslindarse de la administración en la adjudicación de divisas, tal como argumenta Martínez⁸⁴, quien se pregunta si luego de dieciséis años finalizó realmente el control de cambio en Venezuela; lo cierto, es que sencillamente ningún venezolano puede utilizar las tarjetas bancarias en moneda local para adquirir por internet desde el exterior del país, por ejemplo; menos cambiar bolívares por moneda extranjera de modo libre y sin limitaciones establecidas en operadoras financieras; es decir, a través de bancos o casas de cambios.

Además, según Oliveros (Martínez)⁸⁵, hay dudas acerca de la flexibilización del mercado de carácter cambiario por cuando se desconoce si empresas y personas naturales pueden optar por saltar el control de cambio para adquirir divisas según la actividad económica realizada; a lo cual realiza los siguientes razonamientos: “Seguimos esperando por la claridad en las ‘reglas del juego’ de este nuevo sistema... ¿Será totalmente libre? ¿Habrá restricciones en la fijación de la tasa, o en las cantidades a comercializar diariamente, semanalmente, mensualmente?”. Estas reflexiones indican que literalmente, aún persiste el rigor del control de cambio, puesto que los mecanismos que limitan la libre convertibilidad de la moneda para que, en el caso de las empresas de importación, puedan adquirir materiales para generar producción en el país.

En virtud de la variación constante del tipo de cambio, a decir de García Padilla⁸⁶, comenta que el valor de la divisa es relativo porque se relaciona con el tipo de cambio; además, es el precio de una moneda expresada en

⁸⁴MARTÍNEZ, Eugenio (2019). *Nueva tasa de cambio en Venezuela genera más dudas que respuestas*, p. 1. [Documento en línea], fecha de la consulta: 19 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.diariolasamericas.com/america-latina/nueva-tasa-cambio-venezuela-genera-mas-dudas-que-respuestas-n4177234>.

⁸⁵MARTÍNEZ, Eugenio (2019), *ob. cit.*, p. 85.

⁸⁶GARCÍA PADILLA, Víctor Manuel (2014), *ob. cit.*

función con la unidad de moneda diferente, puesto que los tipos de cambio constantemente están sujetos a movilidad; por tanto, cuando se cotizan divisas, se tiene como válida para el momento de la operación.

Autores como Obschatko⁸⁷, complementa la idea anterior en términos de las consecuencias de la variación constante del tipo de cambio; y, al respecto, puntualiza que en corto plazo, cuando se producen variaciones en el tipo de cambio real pueden afectar la oferta y demanda de productos, así como las estructuras de índole productivo y flujos de comercio con los demás países; también, pueden producir cambios de índole inmediato en virtud de la posibilidad de competir en el mercado en función con transacciones concretadas de modo efectivo; además: “En el mediano y largo plazo la evolución de los precios y las modificaciones estructurales les pueden consolidar o no los estímulos iniciales provenientes de la variación del tipo de cambio nominal e incrementar (o disminuir) la competitividad del país”.

Ciertamente, en las empresas de importación de materia prima, cuando se devalúa una variación constante del tipo de cambio; esto puede repercutir tanto en la oferta como demanda, puesto que habrá incertidumbre en torno a las operaciones realizadas, afectándose también el intercambio en zonas fronterizas lo cual influye de algún modo en la competitividad que debe caracterizar a las empresas dedicadas a la importación en similar ramo; en consecuencia, una variación constante del tipo de cambio genera complicaciones financieras en las empresas de importación cuando realiza operaciones para adquirir materia prima.

Con referencia a las medidas económicas del país en materia de control cambiario, eventualmente, se suscitan acciones de mensura en el ajuste en materia de control cambiario, que desafortunadamente, éstas no parecieran

⁸⁷ OBSCHATKO, Edith (2005). *Sector agroalimentario en Argentina*. En Informe de coyuntura. Octubre-diciembre, 2004, Año VII, No. 4, Buenos Aires, Argentina: Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura en la Argentina, p. 85.

girar en torno a generar fortalezas para la actividad financiera de las empresas de importación en virtud de la insistencia gubernamental en ejercer un control sobre las variables económicas del país. Según la opinión de Concheso⁸⁸, hay medidas que responden al interés político del gobierno venezolano cuando se trata del control cambiario, puesto que desde hace varios años se carece del interés para corregir desequilibrios en la economía y finanzas en el país, hecho que ha persistido; por tanto, se hizo necesario desmontar el control de cambio gradualmente; incluso:

...promoviendo una convergencia de las múltiples tasas controlados con la del mercado negro por la vía de la despenalización, acompañada de otras acciones sensatas...a pesar que se eliminó la tasa fija a una tasa risible y en realidad no la ha sustituido por nada, ya que al DICOM solo concurren oferentes y demandantes privados

Igualmente, señala el citado autor, que las tasas a que se pacta en las operaciones realizadas se distancian con la tasa mínima establecida o reportada en el Banco Central de Venezuela. A decir verdad, estas medidas económicas develan cómo priva el interés político sobre el financiero sobre el control de cambio, hecho que ha generado innumerables consecuencias adversas para la economía del país; de allí, que se producen circunstancias asociadas con las medidas económicas del país en materia de control cambiario como los diversos tipos de cambio, mercado negro se incrementa, reconversión monetaria (eliminación de ceros a la moneda), dificultándose la obtención de materia prima en las operaciones de importación efectuadas por empresas de importación.

Respuesta a factores de riesgo

⁸⁸CONCHESO, Aurelio (2019). *Controles cambiarios que destruyeron la economía venezolana*. p. 1. [Documento en línea]. Fecha de la consulta: 1 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://es.panampost.com/aurelio-concheso/2018/04/16/controles-economia-venezolana/>.

En momentos que una empresa manufacturera realiza operaciones de importación bajo un esquema de riesgo financiero, la respuesta a los factores pareciera lo inmediato para minimizar la incertidumbre de las operaciones realizadas. En los términos expresados por Estupiñan Gaitán⁸⁹, al identificarse y evaluarse las probables respuestas de riesgos, se debe considerar el impacto o efecto que genera; por consiguiente, se debe valorar las diversas opciones en función con el costo que pudiera alcanzar; así como el beneficio en virtud de la respuesta a riesgos denominados potenciales, como el indicativo de posibilidad de riesgo. De acuerdo con el citado autor, es importante valorar el impacto de la variación respecto al costo-beneficio que puede incidir en las operaciones realizadas; por consiguiente, al tratarse de un riesgo financiero de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, caso concreto del presente estudio, se debe atender a la variación existente en una cartera de inversión cuando juega un papel significativo los factores de riesgo; de hecho, se debe administrar el riesgo para impulsar un impacto favorable hacia la empresa en virtud de los valores monetarios cambiantes.

En concordancia con las ideas precedentes, Alvares⁹⁰, acota que desde una perspectiva financiera, los factores de riesgo constituyen variables que intervienen en una empresa asociadas a la posibilidad de ocurrencia de situaciones en un futuro; y expresa esa idea del siguiente modo:

El riesgo expresa en el sentido financiero, la variación que puede tener una variable respecto al valor esperado de la misma...Nuestra tarea financiera referida a la gestión de riesgos, consiste en analizar las variables que influyen en nuestro negocio y tienen asociadas una determinada probabilidad de ocurrencia para cada valor posible que pueda tomar en el futuro, estas variables se denominan factores de riesgo.

⁸⁹ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015). *Administración de riesgos E.R.M. y la auditoría Interna*. Segunda edición. Bogotá: Ecoe Ediciones.

⁹⁰ALVARES, Gastón (2016), *ob. cit*, p.40.

Es decir, cuando se analiza el término riesgo desde una visión financiera, éste se asocia con factores o variables que influyen en una empresa; los cuales se cuentan como una probabilidad que ocurra o no el evento o factor identificado; por tanto, un primer paso consiste precisamente en identificarlas, establecer luego la cobertura del factor de riesgo, tomar decisiones; y, sobremanera, impulsar un seguimiento constante para responder a los factores de riesgo de manera que las empresas puedan realizar operaciones de importación en situaciones de riesgo financiero de mercado tipo de cambio.

Administración del riesgo

En las empresas manufactureras, administrar el riesgo financiero de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, significa llevar a cabo un proceso en el cual el personal de gerencia debe intervenirla variedad de los riesgos internos y externos a que se expone dicha empresa, por lo que autores como Carvajal y Escobar⁹¹, afirman:

La administración del riesgo empresarial (Enterprise Risk Management, ERM) es el proceso por el cual la dirección de una empresa u organización administra el amplio espectro de los riesgos a los cuales está expuesta (tanto de mercado como operacionales) de acuerdo con el nivel de riesgo al cual está dispuesta a exponerse según sus objetivos estratégicos.

Con referencia a lo anterior, el aspecto vital en el orden de la respuesta a los factores de riesgo lo conforma la administración que los distintos niveles gerenciales pueden aportar para que las operaciones de importación, cuenten con un posicionamiento estratégico; de allí, que deben ser identificados tanto los de mercado como aquellos de magnitud operacional, a

⁹¹CARVAJAL, Alba Rocío., y ESCOBAR, María Elena (2015). *Aplicación de la herramienta integrada de control interno y administración de riesgos, enmarcada en un buen gobierno corporativo para pequeñas y medianas empresas en Colombia*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia, p.5.

fin de intervenir eventos con probabilidades de presentarse bajo circunstancias difíciles internamente o desde fuera de la empresa.

En virtud de la respuesta a los factores de riesgo, Alvares⁹², señala lo siguiente:

...administrar riesgo es un proceso que consta en primer lugar de identificar todas las variables que afectan a nuestra empresa y cuyos valores de ocurrencia es probable y no cierto, es decir identificar los factores de riesgo que enfrentamos. En segundo lugar escoger la opción más adecuada entre reducir el riesgo y el costo de hacerlo, llamamos a esto la cobertura del factor de riesgo. En tercer término juzgar si una decisión es correcta o no al momento de tomarla. El beneficio de la administración de riesgo estriba en la anticipación y no en la corrección de los hechos acaecidos, cuestión que muchas veces menoscaba la importancia de la correcta administración de riesgo respecto a otra que no lo es. Finalmente entender que el proceso de gestión de riesgo es un continuo, pues las posiciones de riesgo varían en cada momento por lo cual se requiere un seguimiento permanente.

Resulta claro, que la administración de riesgo constituye un proceso que toda empresa debe realizar para anticiparse a la presencia de eventos que pueden afectar la rentabilidad y el valor de la misma; de allí, que una gestión de riesgo forma parte de la práctica financiera, a partir de una secuencia de pasos iniciados con la identificación de variables o riesgos, establecer su cobertura del factor de riesgo de mercado tipo de cambio, el proceso decisorio y sin faltar el seguimiento constante y sistemático, para advertir esa respuesta a los factores que impactarán el sistema financiero de las empresas manufactureras cuando se suman a los eventos probables de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación.

⁹²ALVARES, Gastón (2016), *ob. cit.*, p.42.

Análisis de los Resultados

El cuadro 1 correspondiente a la variable riesgos financieros, dimensión eventos de riesgo potencial, con dos indicadores, estos se denominan internos y externos. Cada uno se encuentra estructurado en sub-indicadores.

Por otra parte, se tiene el cuadro 2 perteneciente a la misma variable riesgos financieros, dimensión respuesta a factores de riesgo considerándose la administración del riesgo como indicador. Este, se halla conformado por varios sub-indicadores.

A continuación se presenta el cuadro descriptivo con los elementos antes mencionados.

Cuadro 3. Variable: Riesgos financieros. Dimensión: eventos de riesgo potencial. Indicadores: internos, externos.

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación se produce un riesgo demercado porque:							
Indicador: Internos o desde la empresa (afectación directa de la empresa)							
	Sub-indicador Baja rentabilidad						
1	Se evidencia una baja rentabilidad en la empresa por el escaso beneficio obtenido con lo cual se está ante una delicada posición financiera.	2	28,6	5	71,4	0	0,0
	Sub-indicador Afectación del valor						
2	Hay afectación del conjunto de elementos que conforman el valor de la empresa tanto de los bienes, derechos, obligaciones como expectativas que se tienen para convenir la importación de productos.	6	85,7	1	14,3	0	0,0
Promedio por indicador			57,1		42,8		0,0

Cuadro 3 (Cont.)

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación se produce un riesgo demercado porque:							
	Indicador: Externos o hacia la empresa						
	Sub-indicador Análisis oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas)						
3	Hay concurrencia de factores externos a la empresa como son oportunidades y amenazas dignas de análisis por la dificultad de algunos como la asignación de divisas por parte del Estado en moneda extranjera para adquirir insumos importados.	5	71,4	1	14,3	1	14,3
	Sub-indicadorAlta volatilidad de mercado de divisas						
4	Se destaca una alta volatilidad por la rapidez y magnitud con que cambia el mercado de divisas para adquirir la materia prima necesaria en la fabricación de bolsas.	7	100,0	0	0,0	0	0,0
	Sub-indicador Hiperinflación						
5	Interviene el fenómeno económico hiperinflacionario dándose una subida del nivel de precios muy rápida y continuada, haciendo que el dinero pierda rápidamente su valor para adquirir materia prima para la elaboración del plástico.	7	100,0	0	0,0	0	0,0
	Sub-indicadorRiguroso control de cambio						
6	Opera un riguroso control de cambio que impide la libre convertibilidad de la moneda.	7	100,0	0	0,0	0	0,0
	Sub-indicador Variación constante del tipo de cambio						
7	La variación constante del tipo de cambio genera complicaciones financieras en la empresa cuando se van a adquirir materia prima.	4	57,1	2	28,6	1	14,3

Cuadro 3 (Cont.)

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación se produce un riesgo demercado porque:							
	Sub-indicador Medidas económicas del País en materia de control cambiario						
8	Hay circunstancias asociadas con las medidas económicas del país en materia de control cambiario como los diversos tipos de cambio, mercado negro se incrementa, reconversión monetaria (eliminación de ceros a la moneda), dificultándose la obtención de polímeros para fabricar bolsas.	7	100,0	0	0,0	0	0,0
Promedio por indicador			88,0		7,1		4,7
PROMEDIO			72,5		24,9		2,3

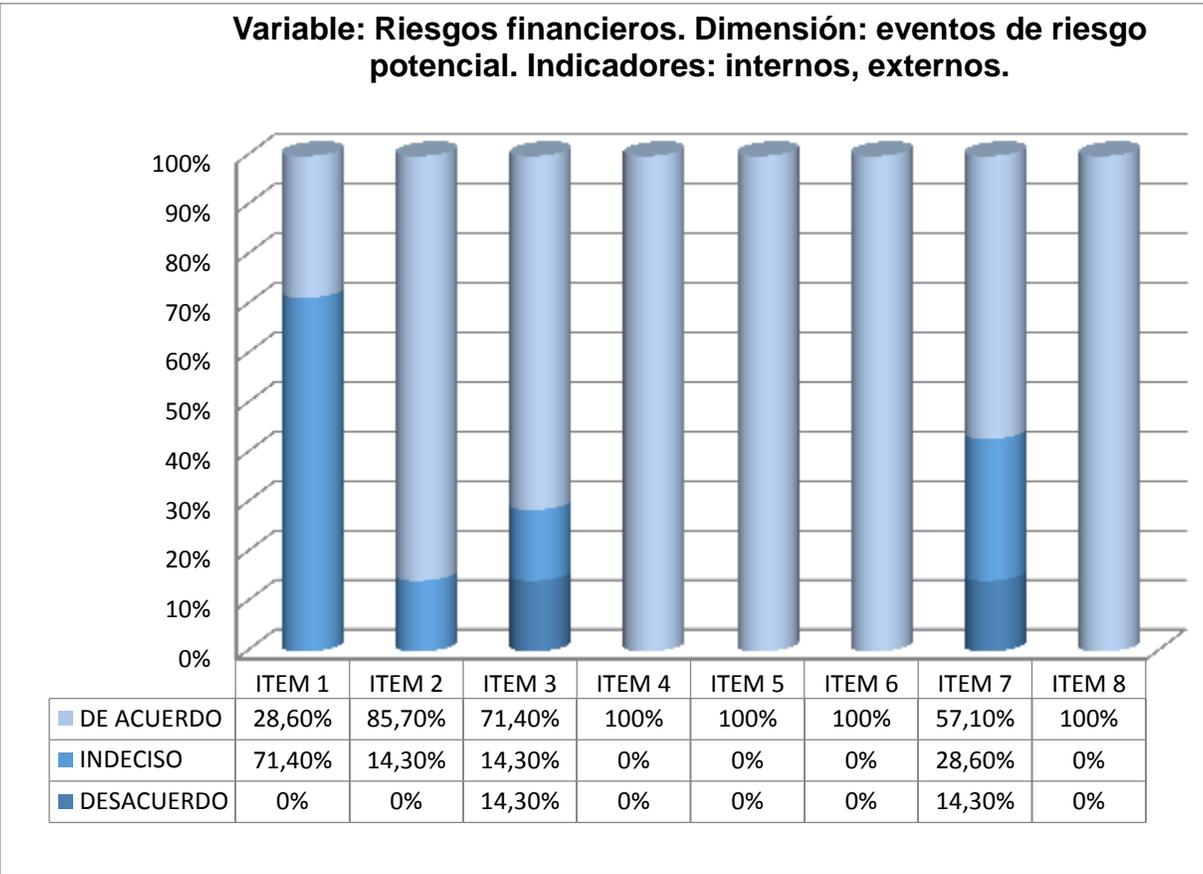


Gráfico 6. Variable: Riesgos financieros. Dimensión: eventos de riesgo potencial. Indicadores: internos, externos. **Fuente:** Serrano (2019)

En el gráfico anterior, se presenta la variable riesgos financieros, dimensión eventos de riesgo potencial; en el indicador interno, sub-indicador baja rentabilidad, ítem 1, el 71.4% de los sujetos contestó de manera dudosa que se evidencia una baja rentabilidad en la empresa por el escaso beneficio obtenido con lo cual se está ante una delicada posición financiera; además, en el ítem 2, un 85.7% está de acuerdo que hay afectación del conjunto de elementos que conforman el valor de la empresa tanto de los bienes, derechos, obligaciones como expectativas que se tienen para convenir la importación de productos.

En el promedio por indicador, se tiene que el 57.1% contestó en la opción de acuerdo y un 42.8% indeciso; tendencia que significa según el criterio de análisis establecido por la autora, que la mayoría de los sujetos admiten una favorable presencia de las condiciones de carácter interno que facilita el riesgo de mercado a través de las operaciones de importación que realizan, especialmente cuando se trata de la afectación del valor de la empresa; sin embargo, es importante señalar que un importante número también mantienen dudas al respecto, cuestión que en todo caso, hay que considerar este grupo de sujetos que mantienen tal posición, lo que resulta claro que trátase de dudas o certezas, lo fundamental es que se admite la presencia de una baja rentabilidad y afectación del valor como evento interno de riesgo en las operaciones de importación, el cual debe mover el interés en la realización de una gestión eficiente para la debida disminución del riesgo.

En la misma dimensión, indicador eventos de riesgo potencial externo, sub-indicador análisis de oportunidades y amenazas de mercado (asignación de divisas), ítem 3, el 71.4% contestó estar de acuerdo que hay concurrencia de factores externos a la empresa como son oportunidades y amenazas dignas de análisis por la dificultad de algunos como la asignación de divisas por parte del Estado en moneda extranjera para adquirir insumos importados; y, en el sub-indicador alta volatilidad de mercado de divisas, ítem 4, el 100% respondió estar de acuerdo que se destaca una alta volatilidad por la rapidez y magnitud con que cambia el mercado de divisas para adquirir la materia prima necesaria en la fabricación de bolsas; en tanto, en el sub-indicador hiperinflación, ítem 5, se tiene que el 100% afirmó en la opción de acuerdo que interviene el fenómeno económico hiperinflacionario dándose una subida del nivel de precios muy rápida y continuada, haciendo que el dinero pierda rápidamente su valor para adquirir materia prima para la elaboración del plástico; además, el 100% afirmó en el ítem 6, sub-indicador riguroso control de cambio que están de acuerdo que opera un riguroso control de cambio

que impide la libre convertibilidad de la moneda; de igual modo en el sub-indicador variación constante del tipo de cambio, ítem 7, el 57.1% refirió que admite una variación constante del tipo de cambio genera complicaciones financieras en la empresa cuando se van a adquirir materia prima; luego, en el sub-indicador medidas económicas del País en materia de control cambiario, ítem 8, el 100% consideró que en efecto, hay circunstancias asociadas con las medidas económicas del país en materia de control cambiario como los diversos tipos de cambio, mercado negro se incrementa, reconversión monetaria (eliminación de ceros a la moneda), dificultándose la obtención de polímeros para fabricar bolsas.

Cuando se totaliza el promedio por indicador, se observa que el 88.0% del personal agrupó sus respuestas preferentemente en la opción de acuerdo, el 7.1% indeciso; y, el 4.7 en desacuerdo, lo cual indica que los sujetos admiten que gran parte de los elementos tratados en los sub-indicadores se encuentran favorablemente presentes según se infiere del criterio de análisis, como son los eventos de riesgo potencial externos relativos con el análisis oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas), alta volatilidad de mercado de divisas, hiperinflación, riguroso control de cambio, variación constante del tipo de cambio y las medidas económicas del País en materia de control cambiario. Este resultado se ajusta con las ideas de De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj⁹³, quienes consideran:

Es necesario gestionar los riesgos teniendo en cuenta tanto el contexto interno como externo, entendiéndose la gestión de estos como un proceso en el que se pretende lograr una reducción de los riesgos medibles o controlar su impacto en la cadena de abastecimiento, buscando mayor seguridad en las operaciones del comercio internacional.

Desde este punto de vista, los autores confirman lo sostenido por los sujetos de estudio en el sentido que hay presencia de riesgos financieros de

⁹³DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *ob. cit*, p. 64.

orden interno y externo, por lo que se insta a realizar una gestión de riesgo a partir de un proceso en la cual se identifique, mida y controle el impacto, de modo que se asegure las operaciones de importación de las empresas manufactureras, específicamente el caso de Plastyus, C.A.

En resumen, según evidencias de los resultados arrojados para la dimensión eventos de riesgo potencial internos y externos, gran parte de las respuestas se agrupó en la opción de acuerdo con un 72.5%, indeciso con un 24.9; y en desacuerdo con el 2.3%, realidad que conlleva a inferir que se identifica una favorable presencia de la mayoría de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras de carácter interno y externo; porque como señala Moscote Flórez⁹⁴, se produce una variación que se puede presentar en una cartera de inversión, respecto a su valor actual, debido a movimientos en los factores de riesgo gran parte de los factores de riesgo interno y externo hacia la empresa se encuentran presentes, puesto que los sujetos de estudio admiten que se identifican; por consiguiente, en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, específicamente Plastyus, C.A., hay condiciones que favorecen el riesgo tipo de cambio en el sentido de constituir una posible y potencial pérdida financiera, a partir de las fluctuaciones que padecen las divisas en las zonas fronterizas, razón que conlleva a justificar y canalizar acciones de gestión de riesgo que permitan intervenir en el mercado tipo de cambio en la empresa mencionada.

Seguidamente, se presenta el cuadro 4, el cual refleja los elementos implícitos en la dimensión, indicador y sub-indicadores correspondientes a la respuesta a factores de riesgo.

⁹⁴MOSCOTE FLOREZ, Orlando (2013). *Elementos de estadística en riesgo financiero*. Bogotá, Colombia. Universidad Santo Tomás.

Cuadro 4. Variable: Riesgos financieros. Dimensión: respuesta a factores de riesgo. Indicador: administración del riesgo.

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:							
Indicador Administración del riesgo							
Sub-indicador Identificación de variables o riesgos							
9	Identificar los riesgos que podrían impactar fuertemente en el desempeño económico de la empresa al adquirirse el material básico.	5	71,4	2	28,6	0	0,0
Sub-indicador Cobertura del factor de riesgo							
10	Escoger la opción más adecuada entre reducir el riesgo y el costo de hacerlo.	5	71,4	1	14,3	1	14,3
Sub-indicador Decisión							
11	Llevar a cabo la determinación definitiva al momento de tomar decisiones.	4	57,1	3	42,9	0	0,0
Sub-indicador Seguimiento permanente							
12	Precisado el riesgo a que puede estar sometida la empresa, es importante saber cuál es el alcance de éste a través del seguimiento continuo.	0	0,0	6	85,7	1	14,3
PROMEDIO			50,0		42,9		7,5

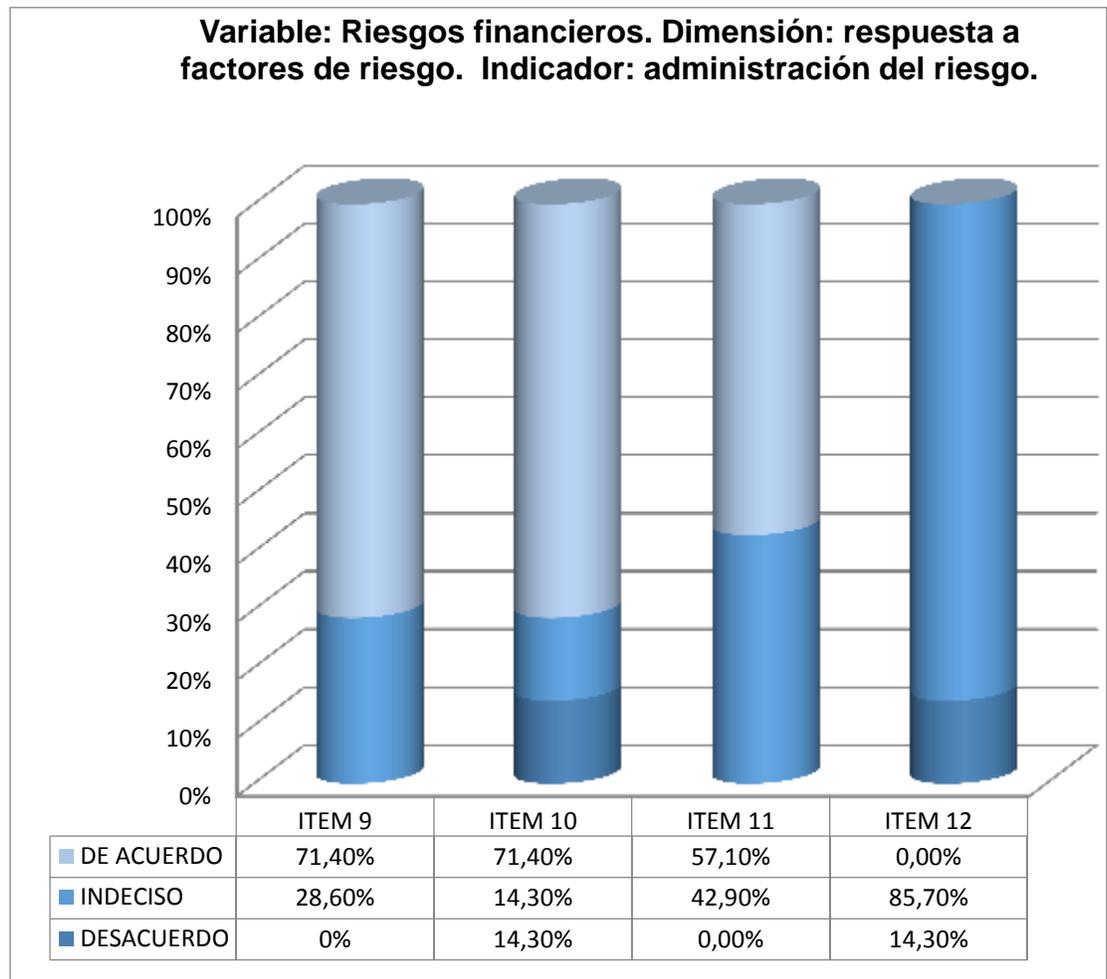


Gráfico 7. Variable: Riesgos financieros. Dimensión: respuesta a factores de riesgo. Indicador: administración del riesgo. **Fuente:** Serrano (2019)

El gráfico que precede, presenta la misma variable con la dimensión respuesta a factores de riesgo, en el indicador administración del riesgo, sub-indicador identificación de variables o riesgos en el ítem 9, se observa que el 71,4% contestó estar de acuerdo al identificar los riesgos que podrían impactar fuertemente en el desempeño económico de la empresa al adquirirse el material básico; luego, en el sub-indicador cobertura del factor riesgo, ítem 10, un porcentaje similar al anterior respondió de acuerdo cuando se formuló la proposición que en las operaciones de importación se produce riesgo de mercado porque se debe escoger la opción más adecuada

entre reducir el riesgo y el costo de hacerlo; a su vez, para el sub-indicador decisión, ítem 11, el 57.1% afirmó de acuerdo con que se debe llevar a cabo la determinación definitiva al momento de tomar decisiones; y finalmente, en el sub-indicador seguimiento permanente, ítem 12, los sujetos consideraron en la opción indeciso en un 85.7% que precisado el riesgo a que puede estar sometido la empresa, es importante saber cuál es el alcance de éste a través del seguimiento continuo.

Al analizar el indicador administración del riesgo, se refleja que la mayoría de las respuestas se agruparon en la opción de acuerdo en un 50%, el 42.9% indeciso; y, el 7,5% nunca, situación que permite señalar, que los sujetos de estudio están de acuerdo que buena parte del riesgo financiero de mercado se puede producir cuando realizan operaciones de mercado por lo que se debe administrar el riesgo en función con la identificación de variables o riesgos, la cobertura del factor de riesgo y decisión; sin embargo, hay desacuerdo cuando se trata de acciones de seguimiento permanente, como modo de captar riesgos financieros de mercado tipo de cambio cuando se realizan acciones de importación de las empresas manufactureras como es Plastyus, C.A. Estas ideas coinciden con el señalamiento de Estupiñan Gaitán⁹⁵, quien argumenta que en las respuestas de riesgo se debe estudiar el impacto que genera; de allí, la necesidad identificar y valorar los riesgos, su impacto, distintas opciones o alternativas de solución en razón del costo o cobertura que presenta, porque puede repercutir en las operaciones realizadas.

Entonces, en la dimensión respuesta a factores de riesgo, la mayoría de los sub-indicadores se encuentran presentes, excepto en lo concierne al seguimiento permanente como manera de administrar el riesgo financiero ante operaciones de importación de mercado tipo de cambio de las

⁹⁵ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), *ob. cit.*

empresas manufactureras. Razón para admitir, la necesidad de fijar líneas consistentes para disminuir el riesgo financiero. El resultado concuerda con la posición de Alvares⁹⁶, quien desde una perspectiva financiera, señala que los factores de riesgo constituyen variables que intervienen en una empresa asociadas a la posibilidad de ocurrencia de situaciones con visión a futuro; por consiguiente, el administrar un riesgo se convierte en un proceso en el cual se deben identificar todas las variables o factores que enfrenta la empresa, escolar la opción adecuada para reducirlo y el costo de realizarlo; es decir, establecer su cobertura; y, eminentemente, recurrir a la gestión de riesgo pero realizar el seguimiento oportuno y continuo.

Conclusiones y Recomendaciones del Capítulo

Conclusiones

Producto del análisis de la información proporcionada por los sujetos de estudio, se concluye que según su opinión, hay presencia de riesgos financieros internos y externos que constituye un potencial pérdida financiera en la empresa a partir de las distintas fluctuaciones de las divisas. De este modo, es probable que ante un riesgo potencial, la empresa mantenga dificultades en torno a su rentabilidad y afectación del valor.

Igualmente, los sujetos admiten la persistencia de un riesgo potencial externo en el cual establecen que hay eventos que demandan soluciones a través del análisis de oportunidades y amenazas del mercado, intervención de una alta volatilidad de mercado de divisas, hiperinflación, riguroso control de cambio, variación constante del tipo de cambio y medidas económicas del país en materia de control cambiario; en fin, estos eventos de riesgo potencial externo constituye una preocupación para los sujetos encuestados.

⁹⁶ALVARES, Gastón (2016), *ob. cit*, p.40.

Finalmente, coinciden en afirmar que es necesario administrar el riesgo, de manera que se pueda realizar y detectar las distintas variables que pueden afectar a empresa; por tanto, hay soluciones como respuesta a factores de riesgo a través de medir el comportamiento financiero tipo de cambio en las operaciones de importación.

Recomendaciones

En función con las conclusiones preliminares presentadas en el presente capítulo, es oportuno sugerir a quienes tienen competencia para tomar decisiones estratégicas, formar parte de la solución ante la evidente inquietud que representa para las empresas manufactureras del municipio Pedro María Ureña del estado Táchira, muy especialmente Plastiyus, C.A, para que:

Se pondere la necesidad de generar una gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, para que se realice la debida administración de riesgo, alentándose la identificación de eventos potenciales pasados, actuales y futuros, de modo que sirva de insumo para una gestión efectiva con resultados esperados; además, puedan establecer su cobertura, tomar decisiones sobre cómo intervenirlos y llevar a cabo el monitoreo continuo.

Evalúen todo evento potencial de riesgo interno y externo, sin exclusión alguna, de modo que se prepare distintas alternativas de manera contingente para ser intervenidas desde lo interno de la empresa, se detecten fallas y sean corregidas a los efectos de aminorar los efectos que puede producir en la rentabilidad y valor de la empresa. Con base en las decisiones contingentes, se puede realizar actividades que contrarresten el impacto del eventual riesgo, para que el daño a la organización sea menos severo.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS

La evaluación del riesgo

En el marco de la gestión de riesgos, la evaluación representa un elemento que determina con qué probabilidad se puede materializar un evento amenazante; y, esencialmente, cuál es el impacto posible que de concretarse circunstancias sobrevenidas, puede afectar sin duda a cualquier empresa. Por consiguiente, la evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en operaciones de importación, constituye un referente que permite ubicar el nivel de riesgo en tiempo real, a fin de tomar medidas preventivas para equilibrar la balanza financiera de la organización con relación al probable evento de mercado tipo de cambio.

Según Estupiñan Gaitán⁹⁷, la evaluación de riesgo se refiere a: "...la identificación y análisis de los riesgos que se relacionan con el logro de los objetivos; la administración debe cuantificar su magnitud, proyectar su probabilidad y sus posibles consecuencias". En apoyo de esta visión, la evaluación de riesgo constituye un proceso que comienza con la identificación del evento amenazante, puede emerger del interior de la empresa o desde su ámbito externo; incluso, ambos de manera contingente, cuyo análisis deben ser coherentes con el alcance de propósitos; por tanto, a través de la evaluación quienes asumen funciones gerenciales y administrativa-contable, deben discriminar su magnitud, así como la

⁹⁷ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), *ob. cit.*, p.47.

posibilidad de producirse con la repercusión o impacto a suscitarse de modo inmediato o mediato, para tomar medidas que contrarresten su incidencia sobre la empresa manufacturera.

Autores como De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj⁹⁸, cuando expresan sus opiniones sobre el análisis y evaluación de riesgos, refieren que el primero de los mencionados trata sobre: “Proceso sistemático para entender la naturaleza del riesgo y deducir el nivel del riesgo”. En esta comprensión acerca de dónde procede el riesgo, detectarlo e identificarlo para inferir su nivel suficiente, insuficiente o excesivo del evento, en concordancia con las tendencias de mercado y variables financieras, se puede considerar la gestión como oportunidad para abordarlo de manera sistemática y metódica.

Los citados autores⁹⁹, señalan por otra parte, que la evaluación va más allá de la detección y establecimiento del nivel de riesgo; se trata de un:

Proceso mediante el cual se determina el grado de vulnerabilidad de un sistema a daños o efectos negativos. De esta evaluación se obtiene la información necesaria para establecer los programas de gestión de la seguridad, determinar los requisitos para su diseño, especificación e implantación.

Ciertamente, el grado de vulnerabilidad constituye un indicativo constante en un análisis de evaluación, porque de allí se refleja las necesidades que apuestan sobre una gestión de riesgo factible, concreta y viable para el nivel de riesgo que se puede presentar oportunamente la empresa; incluso, anticiparse los efectos desfavorables que pueda repercutir en la organización.

⁹⁸DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), ob. cit, p.69.

⁹⁹DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), ob. ci., p.71.

En los términos expresados por Alvares¹⁰⁰, al evaluar los riesgos se atiende a un costo de valoración traducida en el modo de obtener información porque:

Uno de los costos en la evaluación de riesgos es también el costo de obtener información, de a qué podremos identificar aquellos riesgos que pueden ser evaluados a un gasto razonable de aquellos que no. Es decir aquellos riesgos en los cuales el costo asociado para una correcta evaluación sea mayor que el precio cobrado por un tercero deben evitarse o transferirse...elegidos aquellos riesgos que podamos evaluar correctamente a un costo de información eficiente, debemos establecer las probabilidades de ocurrencia de éstas y los costos asociados para cada uno de los eventos.

Evidentemente, la información sobre el riesgo procede de los datos que la empresa refleje, cuya inoportuna identificación pueda afectar la inversión sostenida en las operaciones realizadas. De allí, la necesidad que se cuente con una información confiable para llevar a cabo una evaluación con buen criterio de certeza, dado que en un proceso evaluativo, se podría advertir condiciones que generen incertidumbre con un impacto irreversible debido, por ejemplo, a una alta volatilidad del mercado de divisas; o bien, debido a la inestabilidad del tipo de cambio.

Modos de valoración del riesgo

En materia de las proyecciones probables y posibles de la magnitud de un riesgo, los modos de evaluación presentan algunas peculiaridades propias; y, facilitan buena parte del análisis de riesgos relativos al logro de los objetivos. En este sentido, Estupiñan Gaitán¹⁰¹, sostiene que la valoración de riesgos se debe enfocar desde diversos puntos de vista, comenzándose por los objetivos de la entidad y de la actividad desarrollada; además: "Identificación, valoración y consecuencia de riesgos...Manejo del cambio". Evidentemente, los modos de apreciación de un riesgo, implican un camino

¹⁰⁰ ALVARES, Gastón (2016), *ob. cit.*, p.45.

¹⁰¹ ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), *ob. cit.*, p.23.

para verificar cuál es el alcance de los objetivos, ante un riesgo financiero de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras; por tanto, se requiere de oportunas correcciones cuando se producen desviaciones en su propósito, a partir de lo que se denomina control de riesgo potencial y verificación del proceso de seguimiento, en los términos señalados en los párrafos siguientes.

Control de riesgo potencial

Uno de los aspectos de mayor cuidado al evaluar un riesgo consiste en el control de riesgo potencial, porque a partir de este modo de estimar probables eventos que emergen en materia de finanzas en las empresas manufactureras, se puede garantizar la eficacia de las operaciones de importación. Es importante conocer la opinión de De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj¹⁰², quienes destacan que la evaluación de control se encuentra conformada por: “Revisión sistemática de los riesgos para garantizar que los controles aún son eficaces y adecuados”. Pues bien, esta revisión exhaustiva de la identificación del riesgo potencial, garantiza la eficacia de las operaciones de importación manufacturera; por consiguiente, los gerentes deben identificar no sólo la presencia de riesgos, también aquellos que adquieren dimensiones de alto riesgo; y, son potencialmente lesivos para la empresa, a fin de ser evaluados a través del control ejercido sobre ellos.

Parafraseando a Estupiñán Gaitán¹⁰³, en cuestión de control de riesgo como respuesta para su manejo, se debe considerar el control general y control de aplicación; entre los primeros, la verificación de riesgos se relaciona con referentes como seguridad, infraestructura de tecnología, mantenimiento del software; en tanto, los controles de aplicación alude a

¹⁰²DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *ob. cit.*, p. 69.

¹⁰³ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), *ob. cit.*

elementos con validez de la base de datos, autorización, exactitud, entre otros. Ahora bien, en el marco de estos controles, bien sea de índole general o de aplicación, lo cierto es que se debe atender a la probabilidad e impacto de riesgo, toma de decisiones preventivas y obrar con eficacia, de manera que se cuantifique su magnitud, proyecte su probabilidad y las posibles incidencias a generar.

En razón de la probabilidad e impacto de riesgo, es oportuno comentar la opinión de autores como Tipantuña¹⁰⁴, quien sostiene que en todo ente se encuentra implícito el factor riesgo que puede afectar las actividades a corto, mediano o largo plazo a las instituciones; de allí, que un análisis de riesgos debe atender a procesos empresariales y sus consecuencias. En función con la probabilidad e impacto, distingue lo siguiente:

La probabilidad está definida como la posibilidad de que un hecho ocurra o no, además vendrá determinado por indicadores es decir, los objetivos y asociados a cada riesgo y criterios de aceptación mínimos definidos...es la posibilidad de que ocurra o no un evento mismo que puede tener una afectación positiva o negativa. Mientras que el impacto constituye las consecuencias que se pueden presentar dentro de una entidad al ocurrir un evento imprevisto. El impacto busca captar la severidad (o intensidad) del daño que una operación pudiera sufrir debido a un riesgo que no pudo ser manejado ni gestionado de una manera adecuada.

Sin duda, la probabilidad e impacto de riesgo como parte del control de riesgo potencial representa un modo de valoración que atiende a la posibilidad de ocurrencia de un evento, cuya estimación puede ser favorable o desfavorable hacia las operaciones de importación de las empresas manufactureras cuando se asume un riesgo financiero de mercado tipo de cambio, cuya magnitud se orienta en función con el impacto generado; además, tiene su razón o causa en parámetros con deficiencias como es el ejercicio de una gestión de riesgo inadecuada llevada a cabo por los actores

¹⁰⁴TIPANTUÑA, Mireya Lisette (2013). *Evaluación y prevención de riesgos financieros en la fundación de ayuda microempresarialFundamic*. Tesis de grado no publicada. Escuela Politécnica del Ejército. Ecuador, p. 120.

financieros de la empresa. Evidentemente, la gestión de riesgo representa una causa que puede intervenir en la probabilidad o no del riesgo potencial, así como de las consecuencias positivas o negativas a desarrollarse; de allí, que se debe determinar con precisión cuál sería el impacto del riesgo al que estaría sometida la empresa cuando se realicen operaciones de importación de materia prima.

En cuanto a la toma de acciones preventivas argumenta Buenaventura¹⁰⁵, lo siguiente:

El propósito último de las Finanzas es permitir tomar óptimas decisiones en el campo del manejo financiero. El proceso decisorio en Finanzas cursa las mismas etapas que todo proceso de toma de decisiones, es decir, debe pasar por las instancias de información, análisis y decisión propiamente dicha. (s.n.p).

Es notorio, que ante el riesgo financiero de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras, un modo de valorarlos a través del control de riesgo potencial implica tomar acciones preventivas de manera óptima, porque se trata de un proceso que debe captar inicialmente la información suficiente para evaluar el tipo de riesgo potencial, analizar su probable impacto sobre la empresa; además, formular la elección de alternativas a fin de prever si dicha clase de riesgo pueda alcanzar niveles de emergencia para la organización; por tanto, en función del análisis de posibles riesgos, se debe tomar decisiones anticipadas que minimicen en lo posible el impacto financiero de la empresa.

Con respecto a la eficacia, Pérez-Carballo¹⁰⁶, expone que es importante distinguir entre eficacia y eficiencia, conceptuando ambos términos de la

¹⁰⁵BUENAVENTURA, Guillermo (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. Bogotá: Ecoe Ediciones., s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 3 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=BKcwDgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=toma+de+decisiones++en+riesgo+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj55JWNILbIAhWEGLkGHVylAH4QuwUIYjAH#v=onepage&q=toma%20de%20decisiones%20%20en%20riesgo%20financiero&f=false>.

siguiente manera: “Por eficacia se entiende el grado en que se contribuye a alcanzar un objetivo. La eficiencia, por el contrario, trata de medir la productividad de la gestión, es decir, la relación entre el resultado y costes”. Es decir, aun cuando ambos conceptos parecieran similares, la eficacia centra la atención en un referente cualitativo como es el grado como se logran propósitos; es por ello, que el empresario cuando obra para ejercer un control de riesgo potencial, se debe asegurar de conocer cuál es el grado como se obtienen los objetivos fijados, a los efectos de asumir riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación.

En el mismo sentido, según la Safety Management International Collaboration Group SMICG¹⁰⁷, cuando profundiza sobre los principios de la toma de decisiones basadas en el riesgo, toma como factor indiscutible la medición de la eficacia como referente de control de riesgo potencial, asumiéndose el siguiente criterio:

La gestión de riesgos es uno de los componentes principales de la gestión de la seguridad operacional y los elementos clave para un proceso eficaz de gestión de riesgos son la identificación de peligros, la evaluación de los riesgos asociados con las consecuencias de estos peligros y la mitigación de los riesgos considerados inaceptables.

El medir con qué grado se alcanza los objetivos de la empresa en cuanto a los logros deseables representa una acción de la gestión de riesgos relacionada con la eficacia de la seguridad operacional e implica una intervención hacia la identificación de eventos con magnitud de peligro, sus consecuencias y cómo disminuir el impacto negativo sobre la empresa cuando se realizan operaciones de importación manufacturera, de manera

¹⁰⁶PÉREZ-CARBALLO, J. F. (2013). *Control de gestión empresarial. Texto y casos*. Octava edición. Madrid, España: Esic, p. 29.

¹⁰⁷SAFETY MANAGEMENT INTERNATIONAL COLLABORATION GROUP SMICG (2013). *Principios de la toma de decisiones basadas en el riesgo.*, p. ii. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 28 de Mayo de 2019. Disponible en: https://www.seguridadaerea.gob.es/media/4201632/principios_toma_decisiones_basadas_en_el_riesgo.pdf.

que el control de riesgo potencial se valore como eficaz cuando realmente el grado alcanzado de los objetivos se ponderan favorablemente.

Verificación del proceso de seguimiento

Ante una exposición de riesgo financiero, verificar el proceso de seguimiento no sólo representa un compromiso para quienes tienen la responsabilidad de realizar la gestión de riesgos; también una obligación, que a decir de Espinosa *et. al*¹⁰⁸, se trata de generar una estructura para realizar el seguimiento y de este modo, gestionar la presentación de riesgos. Al respecto, refiere que el proceso de seguimiento conlleva a una rigurosidad en la revisión del mismo; por tanto, debe ser adecuado y congruente con la disposición hacia el riesgo, especificar niveles de aprobación de instrumentos financieros aptos; igualmente: "...mantener información objetiva y oportuna sobre las exposiciones, los riesgos y los resultados del uso de instrumentos financieros para la gestión de riesgos".

Lo anterior, quiere significar, que la evaluación de riesgo el proceso de seguimiento a través de una acción estructural que sigue varios pasos entre los que se cuenta la gestión de información sobre los riesgos y resultados, incluso, el impacto que puede generar; además, la utilización de instrumentos que sirven de fundamento para captar los datos necesarios; ahora bien, éstos se pueden realizar concretamente, mediante el ejercicio del monitoreo, auditoría; y, complementariamente, la medición de logros y metas, elementos descritos en los siguientes apartados.

¹⁰⁸ESPINOSA, Armando *et. al.* (2018). *Normas de auditoría, para atestiguar, revisión y otros servicios relacionados*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 15 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=sctXDwAAQBAJ&pg=PT1028&dq=seguimiento+de+riesgo+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi4ofmetrblAhUJVN8KHVuECXgQ6AEIQjAD#v=onepage&q=seguimiento%20de%20riesgo%20financiero&f=false>.

En función con el monitoreo, plantean de De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj¹⁰⁹, que el significado apunta hacia: “Verificar, supervisar o medir regularmente el progreso de una actividad, acción o sistema para identificar los cambios en el nivel de desempeño requerido”. De conformidad con este concepto, verificar el proceso de seguimiento a través del monitoreo, atiende a supervisar o medir el desenvolvimiento de la probabilidad de riesgo y sus posibles consecuencias, establecer patrones para seguir analizando su comportamiento progresivo o recesivo en términos financieros; en otras palabras, valorar el a través del tiempo el desarrollo en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.

De modo similar Estupiñan Gaitán¹¹⁰, considera que el monitoreo incluye: “...actividades de supervisión y dirección o administración permanente y otras actividades que son tomadas para llevar a cabo obligaciones de cada empleado y obtener el mejor sistema de Control Interno”. Además, agrega que a través del monitoreo se observa el funcionamiento interno por parte de la organización.

En los términos de evaluación de riesgos financieros, la idea se asocia igualmente con actividades de supervisión, porque se busca tomar medidas que conlleven a ejercer un mayor control sobre el riesgo financiero tipo de cambio cuando se producen operaciones de importación; en este monitoreo, es importante por ejemplo, realizar un monitoreo permanente revisión de la legislación aduanera que ampare las importaciones de materia prima utilizadas en la industria del plástico, para detectar las amenazas que conlleva la desinformación sobre las regulaciones legales, adoptándose según el caso, estrategias para establecer un umbral de acciones que disminuya el impacto del riesgo.

¹⁰⁹DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), ob. cit., p. 69.

¹¹⁰ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), ob. cit., p. 23.

En razón de la auditoría en el marco la verificación del proceso de seguimiento, Oviedo¹¹¹ puntualiza que un sistema que apunte hacia una gestión de riesgo de calidad debe entender la auditoría como referente para evaluar parámetros de eficacia; igualmente, sirve para la identificación de riesgos y observar que los requisitos de calidad sean cumplidos; sin embargo: “Para que las auditorías sean eficaces necesitan recopilarse evidencias tangibles e intangibles. Se toman acciones para la corrección y mejora basadas en el análisis de la evidencia recopilada”. En otras palabras, la auditoría constituye un instrumento o herramienta que permite verificar la eficacia de la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, que viene a constituirse en actividades pertinentes al desarrollo de actividades vinculantes con las finanzas de las empresas; es el caso concreto de revisar y analizar la contabilidad para comprobar la situación financiera y resultados obtenidos en virtud de la compra fuera del país del material básico para la producción.

Luego, otro instrumento viable en la verificación del proceso de seguimiento se obtiene a través de la medición de logros y metas. En ese caso, en los términos expresados por Matilla¹¹², para articular una misión, se debe establecer metas; pero: “...en el sentido del sendero a seguir para que pueda alcanzarse el logro de la misión, en una concepción plenamente cualitativa...las metas, para ser operativas, deberán transformarse en objetivos formalizados, cuantificados y periodificados. Por consiguiente, la identificación y análisis de los riesgos se relacionan con el logro de objetivos, la administración debe establecer logros y metas consistentes para valorar acciones financieras asociadas a la importación de componentes principales

¹¹¹OVIEDO, Antonio (2019). *Sistemas de gestión de calidad*. México: Tunes U, s.n.p. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 11 de Febrero de 2019. Disponible en: https://books.google.cl/books?id=GlaMDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=gesti%C3%B3n+de+riesgos+2019&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiGzLz0gp_jAhUnKLkGHbB4BEQ4ChDoAQhVMAk#v=onepage&q=gesti%C3%B3n%20de%20riesgos%202019&f=false.

¹¹²MATILLA, Kathy (2011). *Los modelos de planificación estratégica en la teoría de las relaciones públicas*. Barcelona, España: Uoc Editorial, p. 48.

en la elaboración de bolsas plásticas; pero, además de identificarlos, se debe instrumentar formatos para que en cierto períodos de tiempo, puedan ser cuantificados, de modo, que se observe la magnitud de riesgo financiero y la proyección de su probabilidad de ocurrencia.

En resumen, la evaluación del riesgo representa un proceso consistente para valorar no sólo el modo de presentación del evento amenazante; también, el ejercicio de un control que permita medir el grado con que se presenta, a fin de detectar la probabilidad de ocurrencia; y, de presentarse, medir su impacto para contrarrestar los efectos a través de acciones concretas; simultáneamente, la verificación como parte de la evaluación del riesgo conlleva a un proceso de seguimiento continuo del cual el nivel gerencial debe estar atento cuando se realiza una gestión de riesgo en las operaciones de importación de las empresas manufactureras.

Análisis de los resultados

El cuadro siguiente, se corresponde con la variable evaluación de riesgos, dimensión modos de valoración, en los indicadores control de riesgo potencial y verificación del proceso de seguimiento; además se puntualizan los sub-indicadores relacionados.

A continuación, se presenta el detalle de los resultados en la descripción señalada.

Cuadro 5. Variable: Evaluación de riesgos. Dimensión: modos de valoración. Indicadores: control de riesgo potencial, verificación del proceso de seguimiento.

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:							
Indicador: Control de riesgo potencial							
Sub-indicador Probabilidad e impacto de riesgo							
13.	Determinar con precisión cuál sería el impacto del riesgo al que estaría sometida la empresa cuando se realicen operaciones de importación de materia prima.	6	85,7	1	14,3	0	0,0
Sub-indicador Toma de acciones preventivas							
14.	En función del análisis de posibles riesgos, tomar decisiones anticipadas que minimicen en lo posible el impacto financiero de la empresa.	5	71,4	2	28,6	0	0,0
Sub-indicador Eficacia							
15.	Medir con qué grado se alcanza los objetivos de la empresa en cuanto a los logros deseables.	4	57,1	2	28,6	1	14,3
Promedio por indicador			71,4		23,8		4,8
Indicador: Verificación del proceso de seguimiento							
Sub-indicador Monitoreo							
16.	Hacer una permanente revisión de la legislación aduanera que ampare las importaciones de materia prima utilizadas en la industria del plástico.	2	28,6	5	71,4	0	0,0

Cuadro 5 (Cont.)

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:							
Sub-indicador Auditoría							
17.	Revisar y analizar la contabilidad de la empresa para comprobar la situación financiera y resultados obtenidos en virtud de la compra fuera del país del material básico para la producción.	4	57,1	2	28,6	1	14,3
Sub-indicador Medición de logros y metas							
18.	Establecer metas para valorar el fin a que se dirigen las acciones financieras para importar los componentes principales en la elaboración de bolsas plásticas.	6	85,7	0	0,0	1	14,3
Promedio por indicador			57,1		33,3		9,5
PROMEDIO			64,2		28,6		7,1

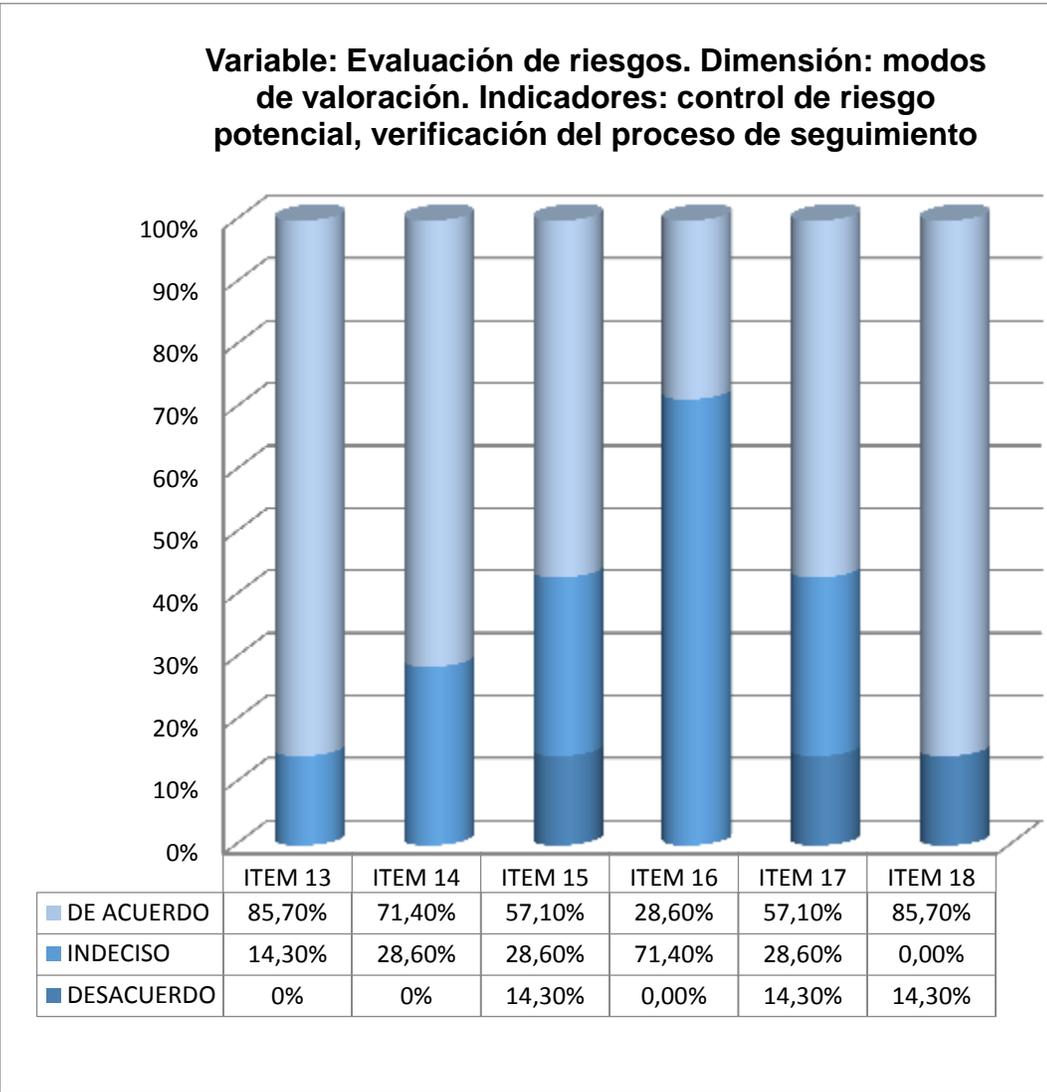


Gráfico 8. Variable: Evaluación de riesgos. Dimensión: modos de valoración. Indicadores: control de riesgo potencial, verificación del proceso de seguimiento. Fuente: Serrano (2019)

El gráfico anterior, correspondiente a la variable evaluación de riesgos, presenta la dimensión modos de valoración de los riesgos; y, en el indicador control de riesgo potencial, sub-indicador probabilidad e impacto de riesgo, ítem 13, el 85.7% contestó en la opción de acuerdo, que en las operaciones de importación es necesario determinar con precisión cuál sería el impacto del riesgo al que estaría sometida la empresa cuando se realicen operaciones de importación de materia prima; luego, en el sub-indicador

toma de acciones preventivas, ítem 14, un 71.4% está de acuerdo en afirmar que en tales transacciones en función del análisis de posibles riesgos, es necesario tomar decisiones anticipadas que minimicen en lo posible el impacto financiero de la empresa; además, para el sub-indicador eficacia, ítem 16, el 57.1% señala estar de acuerdo en la necesidad de medir con qué grado se alcanza los objetivos de la empresa en cuanto a los logros deseables cuando se realizan operaciones de importación.

Cuando se analiza el indicador control de riesgo potencial, se tiene que la mayor agrupación de datos se obtuvo en la opción de acuerdo con un 71.4%, le sigue el 23.8% en indeciso; y, el 4.8% en desacuerdo, tendencia que favorece la presencia de los aspectos relacionados con la evaluación del riesgo a través del control de riesgo potencial cuando se identifica la posibilidad de riesgo, el ejercicio de toma de decisiones que anticipen posibles riesgo a fin de minimizar el impacto que se puede producir; además, los sujetos de estudio están claros que buena parte de ese control de riesgo potencial versa en establecer un punto de equilibrio en la eficacia, puesto que al medir el grado como se alcanzan los propósitos en la empresa, resulta deseable en función de la determinación de los logros deseables. Dado los resultados, son coherentes con la afirmación de De La Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj¹¹³, quienes destacan que la evaluación de control se encuentra conformada por: “Revisión sistemática de los riesgos para garantizar que los controles aún son eficaces y adecuados”. Es decir, se debe ejercer un control de riesgo en el cual se encamine hacia la eficacia como resultado, a partir de una toma de acciones preventivas y establecer la probabilidad e impacto del riesgo como ejercicio de un control adecuado.

Al proseguir el análisis en esta dimensión, para el indicador verificación del proceso de seguimiento, sub-indicador monitoreo, ítem 16, el 71.4% los

¹¹³DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), ob. cit., p. 69.

sujetos refieren su mayor agrupación de respuesta en la opción indeciso al resaltar la necesidad de hacer una permanente revisión de la legislación aduanera que ampare las importaciones de materia prima utilizadas en la industria del plástico; en tanto, para el sub-indicador auditoría, ítem 17, el 57.1% afirmó estar de acuerdo que es indispensable revisar y analizar la contabilidad de la empresa para comprobar la situación financiera y resultados obtenidos en virtud de la compra fuera del país del material básico para la producción; luego, en el sub-indicador medición de logros y metas, ítem 18, el 85.7% de los sujetos afirmó su acuerdo en sostener que es necesario establecer metas para valorar el fin a que se dirigen las acciones financieras para importar los componentes principales en la elaboración de bolsas plásticas.

Al promediar el indicador, se observa que los datos se agrupan preferentemente en la opción de acuerdo con un 57.1%, un 33.3% indeciso; y, el 9.5% en desacuerdo, lo que permite establecer que el personal gerencial asume una posición favorable hacia el hecho que en las operaciones de importación es necesario ejercer la verificación del proceso de seguimiento a partir de una auditoría y medición de logros y metas; no obstante, le restan importancia a las actividades de monitoreo cuando se debe realizar revisión constante de la plataforma legislativa en materia aduanera para estar claro cuáles son los referentes jurídicos que amparan las importaciones relacionadas con la materia prima que son objeto de importación manufacturera. Los resultados coinciden con la afirmación de Espinosa *et. al*¹¹⁴, quien señala que la verificación del proceso de seguimiento conlleva a una rigurosidad cuando se debe revisar

¹¹⁴ESPINOSA, Armando *et. al.* (2018). *Normas de auditoría, para atestiguar, revisión y otros servicios relacionados*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. [Libro en línea], fecha de la consulta: 15 de Junio de 2019, disponible en: <https://books.google.cl/books?id=sctXDwAAQBAJ&pg=PT1028&dq=seguimiento+de+riesgo+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi4ofmetrblAhUJVN8KHVuECXgQ6AEIQjAD#v=onepage&q=seguimiento%20de%20riesgo%20financiero&f=false>.

constantemente; en consecuencia, debe ser adecuado y congruente con la disposición hacia el riesgo, especificar niveles de aprobación de instrumentos financieros aptos; igualmente: "...mantener información objetiva y oportuna sobre las exposiciones, los riesgos y los resultados del uso de instrumentos financieros para la gestión de riesgos". Evidentemente, buena parte de estas actividades parten de instrumentos para medir el riesgo a través del monitoreo, auditoría y medición de logros y metas, los cuales demandan información confiable para el ejercicio de la evaluación pertinente del riesgo financiero.

Cuando se promedia la dimensión modos de valoración de riesgos, se desprende que la gran parte de las respuestas dadas por el personal gerencial se ubicó en la opción de acuerdo con un 64.2%, indeciso con el 28.6% y en desacuerdo con el 7.1%, lo cual indica que dichos sujetos admiten de manera favorable que hay necesidad de realizar operaciones de importación en las cuales se controle el riesgo potencial al abordar claramente cuál es la probabilidad e impacto de riesgo, tomar decisiones preventivas, medir la eficacia para determinar cuál es el grado del alcance de objetivos; además de verificar el proceso de seguimiento a través de la auditoría contable y medición de propósitos a los fines de estimar cual es la dirección de las acciones financieras y de este modo, disminuir el impacto que genera el riesgo de mercado tipo de cambio. Lo anterior se corresponde con lo sostenido por Estupiñan Gaitán¹¹⁵, quien expresa que los modos de valorar los riesgos implica un enfoque diverso en el cual se comienza con considerar los objetivos de la organización y su actividad objeto, así como identificar, valorar y determinar las consecuencias de los riesgos con la consecuente medición de objetivos y logros; elementos que se siguen cuando se realiza una toma de decisiones preventivas y se miden las consecuencias de los riesgos, entre otros aspectos.

¹¹⁵ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015), *ob. cit.*, p.23.

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

En virtud del análisis realizado, se puede inferir que los sujetos de estudio asumen como tendencia que ante las operaciones de importación en las empresas manufactureras, es necesario llevar a cabo tanto el control de riesgo potencial a través de decisiones preventivas con el acompañamiento del principio de eficacia al llevar a cabo las operaciones de importación.

Por otra parte, hay inclinación hacia la verificación permanente de un proceso de seguimiento que permitan una auditoría basada en un análisis contable para verificar la situación actual financiera cuando se adquieren insumos fuera del país; y, la medición de logros y metas para valorar el fin hacia donde se dirigen las acciones financieras para importar componentes principales o insumos. Sin embargo, poco se inclinan hacia la realización del monitoreo como modo de verificar el proceso de seguimiento en las operaciones de importación, puesto que hay dudas al respecto.

Recomendaciones

La alta gerencia de la empresa, debe seguir fortaleciendo el control de riesgo potencial a partir de la determinación de la probabilidad e impacto de riesgo, sumar a todo el personal administrativo contable en la toma de acciones preventivas, estas deben ser óptimas en el campo del manejo financiero, a fin de disminuir el impacto que un potencial riesgo puede afectar negativamente a la empresa a partir de las operaciones de importación; de allí, que se sugiere actuar con mayor eficacia cuando se realiza la evaluación de los objetivos.

Igualmente, realizar las actividades conducentes para que en el marco de la verificación del proceso de seguimiento, puedan monitorear la

plataforma legislativa, reglamentaria y resoluciones ministeriales en materia de importación, dada la dinámica y cambiante regulación en esta materia.

Además, estimular al personal para que se fortalezcan algunas actividades, bien a modo de auditoría y/o medición de logros y metas, de modo que se incremente el cumplimiento de propósitos deseables cuando se importa materia prima utilizada en la industria del plástico.

CAPÍTULO IV

DETERMINACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS REALIZADAS POR LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS CASO DE ESTUDIO: PLASTIYUS, C.A, PARA LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN

Precisiones conceptuales de estrategia financiera

En la práctica de la gestión del riesgo financiero, el manejo de la probabilidad que se produzca un evento potencial de mercado tipo de cambio, se corresponde con la dinámica de las empresas en el modo de adaptarse a contextos asociados con ciertos factores, como es el uso de instrumentos financieros para conducir cualquier evento de vulnerabilidad en las empresas de manufacturación.

Dentro de este panorama, la prioridad de lograr una gestión de riesgo para minimizar los efectos negativos a través de la planeación estratégica financiera, se concibe como un requerimiento necesario, porque más que prever riesgo, se trata de prepararse continuamente para afrontar circunstancias que eviten el menoscabo de la organización. De allí, la prioridad de fijar estrategias financieras con base en un proceso de gestión configurada mediante acciones de gestión financiera; y, una visión estratégica con los elementos que le identifican, de modo que se elaboren vías de solución para atender la repercusión del riesgo financiero de mercado tipo de cambio.

Es oportuno contar con la definición de Contreras¹¹⁶, quien señala lo siguiente:

La estrategia se constituye en un aspecto muy importante en las decisiones que deben tomar las personas que tienen a cargo la gestión de una organización, en la que hay recursos de todo tipo que debenser utilizados en forma óptima para cumplir con las políticas y metas trazadas. Asimismo, la estrategia es una apuesta en un mundo globalizado en el que las empresas luchan por lograr mantenerse en el mercado utilizando todas las herramientas que poseen, estableciendo políticas flexibles y agresivas de gestión que les permitan posicionarse y tener continuidad en el futuro.

A partir de este concepto, se puede señalar que las estrategias financieras se asocian con la planificación estratégica, cuya visión permite iniciativas con proyección hacia la consolidación de planes generadores de incidencias financieras en las empresas. Esta idea lo confirman García y Paredes¹¹⁷, quienes refieren que las estrategias financieras se encuentran conformadas por herramientas que desde un punto de vista financiero propician un impacto en los recursos de las organizaciones; además, los citados autores argumentan que las estrategias pautan cómo se alcanza el objetivo o propósito deseado; igualmente: "...implica: el proceso de planificación de recursos y acciones que habrán de utilizarse y ejecutarse en el futuro. El plan que habrá de desglosarse en una serie de acciones concretas y precisas en la práctica".

Según las ideas precedentes, las estrategias financieras se encuentran representadas por herramientas en dicho orden, las cuales deben repercutir en los recursos de las empresas manufactureras cuando se realizan operaciones de importación; por tanto, se deben delinear actividades estratégicas consistentes para alcanzar objetivos deseables a través de planes; a la vez, mantener una visión en je futuro para ponderar la viabilidad

¹¹⁶CONTRERAS, Emigdio (2013). *El concepto de estrategia como fundamento de planeación estratégica*. Universidad Nacional de Colombia, p. 153.

¹¹⁷GARCÍA, José Alberto.,y PAREDES, LudgarMeling (2014).*Estrategias financieras empresariales*. México: Grupo Editorial Patria, S.A., de C.V, p. 4.

del riesgo de mercado tipo de cambio, el cual puede afectar la funcionalidad empresarial.

Proceso de gestión estratégica

Cuando se establecen herramientas generadoras de impacto financiero en los recursos de las empresas sustentado en una gestión de riesgos de mercado, el concepto orientado hacia el proceso de gestión estratégica viene a direccionar totalmente el conjunto de alternativas para lograr objetivos y que precisan de un posicionamiento financiero. Al respecto, Cejas¹¹⁸, puntualiza el proceso de gestión desde una visión educativa, la cual se puede transpolar al campo financiero por contener elementos similares en el análisis: “Los procesos de gestión son el conjunto de acciones de planeamiento, organización, dirección de la ejecución, control y evaluación necesarios para el eficiente desarrollo de la acción educativa”. Comenta el citado autor, que es inviable la conducción acertada de la ejecución de tales acciones funcionales si previamente se carece de un proceso de planificación en la cual se anticipen actividades, recursos y modos de evaluar de manera conjunta. Tal evaluación bien direccionada constituye un aspecto focal para concebir planos y corregir las deficiencias o dificultades, porque aun cuando se trate del establecimiento de estrategias financieras, es obvio que el componente educativo para formar al personal no se puede distanciar del propósito para su desarrollo.

Acciones de gestión estratégica

En el marco del proceso de gestión estratégica, las acciones se conciben como el conjunto de actividades asociados al funcionamiento de la empresa, que tiene relación con el planeamiento o planificación, organización y control, que en otras palabras, resume buena parte de las funciones

¹¹⁸CEJAS, Adrián (2014). *Gestión educativa*. En Revista Integra Educativa Volumen II / N° 3. La Paz, Bolivia, p. 226.

gerenciales que deben estar implícitas en la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras para afianzar las vías de solución ante dichos eventos emergentes con impacto negativo cuando se produce mayores probabilidades de ocurrencia de riesgos.

En virtud con la planificación, las operaciones de importación de las empresas deben llevar a cabo el planeamiento de las actividades de manera sistemática y flexible, a objeto que logren los alcances que desean los distintos niveles gerenciales de la organización. La importancia de la planificación radica en debido uso que los agentes de finanzas de la empresa le asignan a las operaciones de importación, priorizándose el tiempo invertido, los objetivos y metas que pretenden alcanzar con base en la sucesión de planes. A parecer de Ande-Egg¹¹⁹: “Planificar es la acción consistente en utilizar un conjunto de procedimientos mediante los cuales se introduce una mayor racionalidad y organización en unas acciones y actividades previstas de antemano con las que se pretende alcanzar”. En la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio, la planeación puede alcanzar propósitos inherentes al modo como se ejerce la actividad financieras para prever operaciones cambiarias sujetas al alto riesgo; y, ello, conlleva a evitar la improvisación cuando se trate de una salida financiera, por tanto, se debe establecer planes que aseguren la viabilidad de todas las operaciones de importación.

¹¹⁹ANDER-EGG, Ezequiel (2007). *Introducción a la planificación estratégica*. Buenos Aires, Argentina: Lumen Hvmanitas, p. 23.

Con respecto a la organización, Chiavenato¹²⁰ la asocia con un sistema social que requiere el acompañamiento de las personas; y, en tal sentido, puntualiza lo siguiente:

La organización es un sistema social cooperativo basado en la razón. Su existencia requiere tres condiciones: la interacción entre dos o más personas, el deseo y la voluntad de cooperar y el propósito de alcanzar un objetivo común. Las organizaciones son creadas para generar el esfuerzo simultáneo de varias personas y para cumplir propósitos que serían inalcanzables en forma individual.

En virtud de la acción financiera, la organización como parámetro que la conforma, reviste de importancia porque los miembros de la empresa necesitan de ella para se configure una gestión eficiente; además, asuma el riesgo de mercado tipo de cambio sin dificultades, porque se velará por una mayor organización de recursos, a los fines de alcanzar las expectativas y objetivos de la empresa, de manera que no afecte significativamente la operatividad de la organización.

En razón del control, autores destacados en comportamiento organizacional como Amorós¹²¹, señala:” Después que se establecen las metas...existe la posibilidad de que se haya cometido un error. Es en este punto donde se pone de manifiesto esta función, para monitorear las actividades y asegurar así que se está consiguiendo lo planeado y corregir a tiempo cualquier desviación”. Según esta opinión, el control implica monitorear las actividades para asegurarse si los planes se cumplen cabalmente; es decir, progresan hacia las metas formuladas; caso contrario, realizar ajustes en las demás acciones estratégicas, a objeto de ejercer

¹²⁰CHIAVENATO, I. (2009). *Comportamiento organizacional. La dinámica del éxito en las organizaciones*. Segunda edición. México: Mcgraw-HILL/interamericana Editores, S.A. de C.V, p. 24.

¹²¹AMORÓS, Eduardo (2016). *Comportamiento organizacional. En busca del desarrollo de ventajas competitivas*. Lambayeque, Perú: Editorial Usat, pp. 6-7.[Libro en línea], fecha de la consulta: 28 de Febrero de 2019, disponible en: https://issuu.com/waltersilva04/docs/comportamiento_organizacional-eduar.

operaciones de importación de las empresas manufactureras ejerciéndose el debido control de las mismas; lo cual permitirá a la gerencia ejercer mayor vigilancia sobre la inversión realizada para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.

La visión estratégica en el proceso de gestión financiera

La visión estratégica de la empresa representa la conjunción de actividades financieras orientadoras sobre hacia dónde se dirige a organización. Según Luna¹²², “Visión o intención estratégica es el estado futuro deseado: la aspiración de la empresa”. Al analizar este concepto, se puede afirmar que en el proceso de gestión financiera, la visión estratégica consiste en todo aquello que se aspira a futuro, focalmente relacionado con el riesgo de mercado tipo de cambio cuando se llevan a cabo operaciones de importación; por tanto, se precisa un panorama de a dónde se quiere llegar con la gestión de riesgos en función con un estado ideal de los recursos y acciones que habrán de utilizarse y ejecutarse posteriormente.

En el entendido de Vega¹²³, cuando se tiene una visión estratégica, generalmente se debe saber hacia dónde se dirigen los objetivos, modo de alcanzarlos; además: “Contar con el conocimiento y entendimiento de la influencia del entorno, particularmente las que afectan nuestro propósito. Usar toda nuestra creatividad e intuición para responder efectivamente a dichas fuerzas”. Esta visión estratégica conlleva al desarrollo de la imagen de la empresa, porque se trata de ejercer acciones concretas para afianzar las operaciones de importación; de allí, que la planificación estratégica, la política empresarial direccionada hacia estrategias financieras, una toma de decisiones bajo riesgo y la resistencia al cambio, constituye gran parte del

¹²²LUNA, Alfredo Cipriano (2014), *ob. cit.*, p. 61.

¹²³VEGA, Franklin (2014). *Concepto de visión estratégica.*, p. 1.[Documento en línea].Fecha de la consulta: 7 de Julio de 2019. Disponible en: <https://es.slideshare.net/cocinoin/concepto-de-vision-estrategica>.

propósito de una visión estratégica afianzada sobre la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio con eficiencia y efectividad.

En virtud de la planificación estratégica, Rico¹²⁴, señala puntualmente:

...es aquella que identifica objetivos, afecta a la totalidad de la organización y cubre largos períodos de tiempo...Un sistema de planificación estratégica se puede entender como el proceso que fija las grandes orientaciones y permite a la empresa modificar, mejorar o acomodar su posición frente a la competencia.

De acuerdo con lo señalado, la planificación estratégica apunta hacia las orientaciones en concordancia con los objetivos, asumiéndose como un compromiso de todos los miembros que conforman la empresa, a los fines de mejorar su posicionamiento ante organizaciones similares. Por tanto, la gerencia debe considerar una secuencia lógica de actividades conducentes a lograr propósitos, involucrarse en acciones empresariales con visión de futuro, a fin de generar una gestión de riesgos en las operaciones de importación de manera eficaz, fijándose objetivos a través de grandes orientaciones por parte de los gerentes para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.

En virtud de la política empresarial direccionada hacia las estrategias financieras, para un mejor entendimiento de su significado, es preciso definir inicialmente cuál es el significado del término política. De acuerdo con la posición de Luna¹²⁵: “Son los conceptos que guían y orientan el pensamiento y acción de los ejecutivos en toma de decisiones para el logro de los objetivos”. En este propósito, los gerentes de las empresas deben liderar las directrices para elegir entre varias alternativas cuáles son las acciones a considerar; y, que éstas sean coherentes con los objetivos estratégicos

¹²⁴RICO, María de Guadalupe y NAVARRO, María Sacristán (2017). *Fundamentos empresariales*. Segunda edición. Madrid, España: Esic Editorial, p. 77.

¹²⁵LUNA, Alfredo (2014), *ob. cit.*, p. 60.

financieros ante un eventual riesgo de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación.

Por otra parte, se debe realizar una toma de decisiones bajo riesgo, entendiéndose según la aseveración de Rico¹²⁶, como aquella que: "...implica identificar y seleccionar un curso de acción –una alternativa entre varias- para hacer frente a un problema concreto o para aprovechar oportunidades que se presenten". Además agrega, que las decisiones estratégicas conciernen sólo a la alta dirección cuando son trascendentes para la organización; y, puntualiza: "Al ser decisiones que afectan a toda la empresa, poseen un amplio horizonte temporal e implican una gran cantidad de recursos. Por todo ello, sus consecuencias son difícilmente reversibles". Entonces, cuando se habla de toma de decisiones de bajo riesgo, significa que se debe ponderar las diversas alternativas, analizar cuál de ellas representa menor riesgo y seleccionar un curso de acción entre varias alternativas para hacer frente al problema sobre el riesgo que implica adquirir materia prima en las empresas manufactureras.

Es importante dentro de la visión estratégica referenciar otro elemento vinculante; es el caso de la resistencia al cambio, que a decir de Pereda y Berrocal¹²⁷: "Es claro, que gran parte de las resistencias que se producen en todas las organizaciones ante cualquier cambio, como puede ser el inicio de un proceso de planificación estratégica, surgen por falta de información y/o de formación". Evidentemente, ante todo cambio operado en cualquier empresa, la resistencia de algunos de los miembros se puede desarrollar en virtud del cambio de rutina laboral, temor a lo desconocido con relación a las operaciones de importación, entre otros aspectos; por consiguiente, se debe

¹²⁶RICO, María de Guadalupe y NAVARRO, María Sacristán (2017), *ob. cit.*, pp. 75,81.

¹²⁷PEREDA, Santiago., y BERROCAL, Francisca (2018). *Dirección y gestión de recursos humanos por competencias*. Madrid, España: Editorial Centro de Estudios Ramón Areces SA., p. 32.

evitar la resistencia al cambio cuando sea indispensable tomar en cuenta acciones que impacten la producción manufacturera.

Es preciso acotar, que las estrategias financieras constituyen ejes rectores para avalar la gestión de riesgo financiero de mercado tipo de cambio, por cuanto se atiende a las actividades centradas en un proceso de gestión estratégica, a partir de acciones de gestión financiera con acompañamiento de una visión estratégica que permite a las operaciones de importación realizadas por empresas manufactureras, especialmente Plastiyus, C.A, la conformación de una plataforma horizontal para que el impacto financiero en los recursos de las empresas, puedan reflejarse en acciones concretas y precisas en la práctica.

Análisis de los resultados

En el cuadro siguiente, se presenta la variable estrategias financieras, dimensión proceso de gestión estratégica, indicadores acciones de gestión financiera y visión estratégica con los sub-indicadores respectivos.

Seguidamente se presenta la información en el cuadro descriptivo.

Cuadro 6. Variable: Estrategias financieras. Dimensión: proceso de gestión estratégica. Indicadores: acciones de gestión financiera, visión estratégica.

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:							
Indicador: Acciones de gestión financiera							
Sub-indicador Planeamiento							
19	Evitar la improvisación cuando se trate de una salida financiera, por tanto, se debe establecer planes que aseguren la viabilidad de todas las operaciones de importación.	2	28,6	4	57,1	1	14,3
Sub-indicador Organización							
20	Velar por una mayor organización de recursos para alcanzar las expectativas de la empresa, de manera que no afecte significativamente la producción de bolsas plásticas.	1	14,3	6	85,7	0	0,0
Sub-indicador Control							
21	Ejercer mayor vigilancia sobre la inversión realizada para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.	1	14,3	5	71,4	1	14,3
Promedio por indicador			19,0		71,4		9,5
Sub-indicador Planificación estratégica							
22	Identificar objetivos a través de grandes orientaciones por parte de los gerentes para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.	4	57,1	2	28,6	1	14,3
Sub-indicador Política empresarial							
23	Fijar directrices que guíen la acción de todos en toma de decisiones para el logro de objetivos estratégicos financieros.	1	14,3	0	0,0	6	85,7

Cuadro 6 (Cont.)

PROPOSICIONES		De Acuerdo	%	Indeciso	%	En Desacuerdo	%
Indicador: Visión estratégica							
	Sub-indicador Toma de decisiones						
24	Seleccionar un curso de acción entre varias alternativas para hacer frente al problema sobre el riesgo que implica adquirir materia prima en el extranjero.	5	71,4	1	14,3	1	14,3
	Sub-indicador Resistencia al cambio						
25	Evitar la resistencia al cambio cuando sea indispensable tomar en cuenta acciones que impacten la producción manufacturera.	2	28,6	5	71,4	0	0,0
	Promedio por indicador		42,9		28,6		28,6
PROMEDIO			31,0		50,0		19,0

Variable: Estrategias financieras. Dimensión: proceso de gestión estratégica. Indicadores: acciones de gestión financiera, visión estratégica.

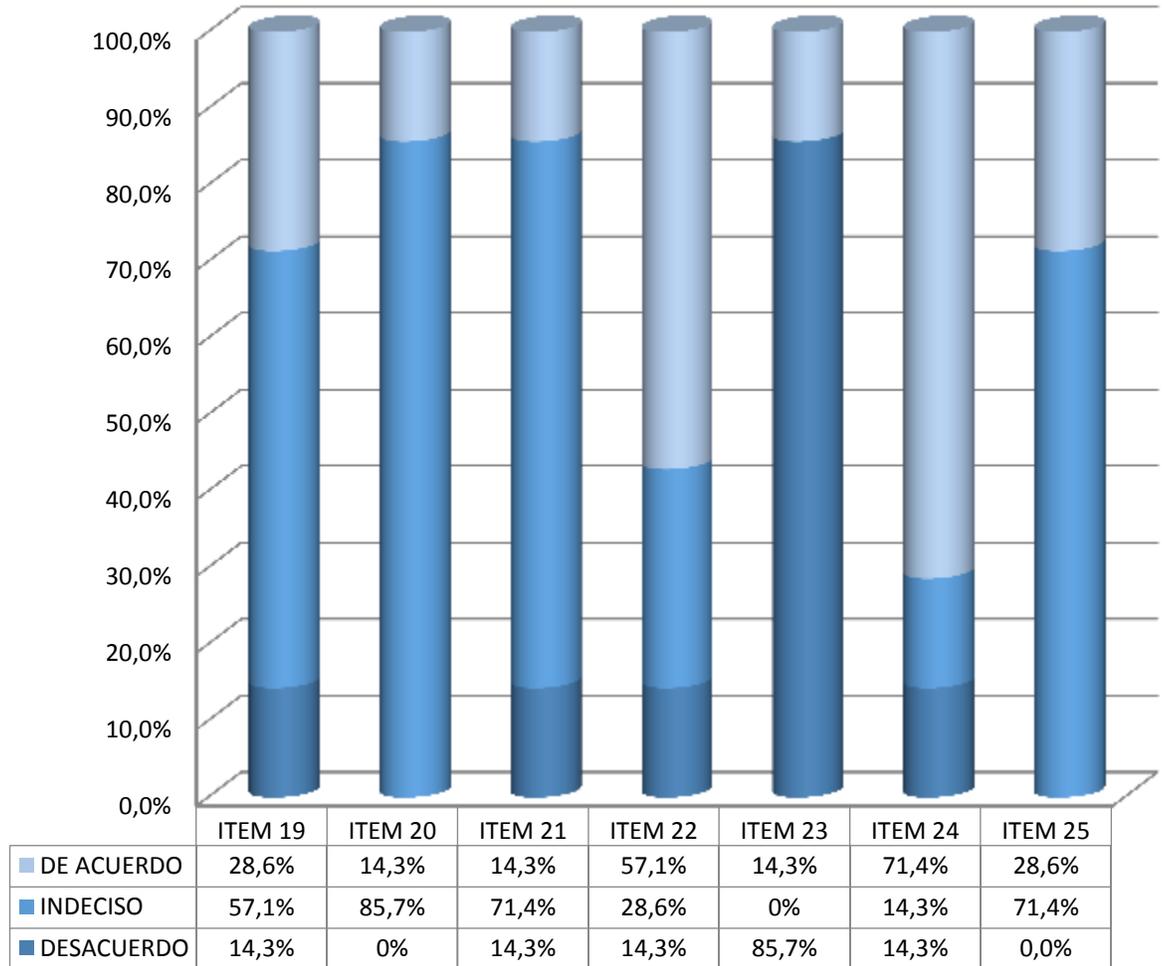


Gráfico 9. Variable: Estrategias financieras. Dimensión: proceso de gestión estratégica. Indicadores: acciones de gestión financiera, visión estratégica. Fuente: Serrano (2019)

El gráfico anterior, variable estrategias financieras, atiende a la dimensión proceso de gestión estratégica; en el indicador acciones de gestión financiera, sub-indicador planeamiento, ítem 19, se tiene que un 57.1% del personal adscrito a nivel gerencial de la empresa, respondió en la

opción indeciso que es necesario evitar la improvisación cuando se trate de una salida financiera, por tanto, se debe establecer planes que aseguren la viabilidad de todas las operaciones de importación; en el sub-indicador organización, ítem 20, el 85.7% de los encuestados indicaron en la misma opción sobre la necesidad de velar por una mayor organización de recursos para alcanzar las expectativas de la empresa, de manera que no afecte significativamente la producción de bolsas plásticas; y, en el sub-indicador control, ítem 21, el 71.4% consideró en similar opción de respuesta sobre la importancia de ejercer mayor vigilancia sobre la inversión realizada para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.

El promedio por indicador acciones de gestión financiera concerniente al proceso de gestión estratégica, se centra en un 71.4% en indeciso, 19.0% de acuerdo, y un 9.5% en desacuerdo, hecho que refleja una tendencia medianamente favorable hacia el indicador, expresado en los sub-indicadores descritos, los cuales reflejan en la mayoría se refleja duda en el personal en el momento de realizar planes y organizar recursos, a la vez cuando se debe ejercer mayor vigilancia sobre la inversión realizada. Es probable, que ante la situación financiera que adolece las empresas, incertidumbre y tendencia de mayores riesgos debido a las fluctuaciones constantes de las divisas, los gerentes consideren que ejecutar planes y organizar recursos puede constituir acciones estériles, no sean factibles de realizar; por tanto, hay poco interés en estos parámetros de acciones de gestión financiera como estrategias a ser desarrolladas en la empresa. Lo anterior discrepa de la posición de autores como Ande-Egg¹²⁸ cuando sostiene que: “Planificar es la acción consistente en utilizar un conjunto de procedimientos mediante los cuales se introduce una mayor racionalidad y organización en unas acciones y actividades previstas de antemano con las que se pretende alcanzar”. En la organización como acción estratégica

¹²⁸ANDER-EGG, Ezequiel (2007). *Introducción a la planificación estratégica*. Buenos Aires, Argentina: Lumen Hvmanitas., p. 23.

puntualizada por Chiavenato¹²⁹ cuando señala que esta acción requiere de interacciones de cooperación con un objetivo común a través de la ponderación de recursos; por tanto, a través de la organización se alcanza propósitos comunes; y Amorós¹³⁰, el reseñar que el control de actividades aseguran si efectivamente se cumplen los planes mediante la vigilancia efectiva.

Por otra parte, en la misma dimensión procesos de gestión estratégica, indicador visión estratégica, sub-indicador planificación estratégica, ítem 22, el 57.1% de acuerdo consideró que se debe identificar objetivos a través de grandes orientaciones por parte de los gerentes para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa; en el sub-indicador política empresarial, ítem 23, un 85,7% consideró estar en desacuerdo con que se fijen directrices que guíen la acción de todos en toma de decisiones para el logro de objetivos estratégicos financieros; luego, en el sub-indicador toma de decisiones, ítem 24, el 71,4% respondió en la opción de acuerdo ante el hecho de ser necesario seleccionar un curso de acción entre varias alternativas para hacer frente al problema sobre el riesgo que implica adquirir materia prima en el extranjero; y, en el sub-indicador resistencia al cambio, ítem 25, el 71,4% opinaron de manera dudosa en lo concerniente a la necesidad de evitar la resistencia al cambio cuando sea indispensable tomar en cuenta acciones que impacten la producción manufacturera.

Cuando se obtiene la sumatoria de este indicador visión estratégica, se refleja que la mayor agrupación de datos se evidencia en la opción de acuerdo con un 42.9%, luego, se tiene un 28.6% simultáneamente en las opciones indeciso y en desacuerdo, datos que reflejan una tendencia favorable en gran parte de los sub-indicadores lo que hace presente el

¹²⁹CHIAVENATO, Idalberto (2009). *Comportamiento organizacional. La dinámica del éxito en las organizaciones*. Segunda edición. México: McGraw-HILL/interamericana Editores, S.A. de C.V., p. 24.

¹³⁰AMORÓS, Eduardo (2016), ob. cit. p. 6-7.

indicador analizado; así, en los sub-indicadores que lo conforman muestran una inclinación por asumir la necesidad de contar con una planificación estratégica para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa y tomar decisiones para afrontarla, aun cuando distan de considerar que la política empresarial sea necesaria para lograr objetivos estratégicos financieros y mantienen dudas con relación al hecho de resistirse al cambio cuando se tenga que obrar con acciones que produzcan impacto en las operaciones de importación realizadas. El resultado discrepa con la posición de Luna¹³¹, cuando sostiene: “Visión o intención estratégica es el estado futuro deseado: la aspiración de la empresa”. Pues bien, pareciera que los sujetos de estudio asumen la visión estratégica en el sentido de realizar una gestión de riesgo con base en la planificación y toma de decisiones; sin embargo, mantienen poco interés en la importancia de una política empresarial para fijar directrices que orienten los objetivos estratégicos financieros; y, evitar la resistencia al cambio cuando hay impacto en la producción; por tanto, no se corresponde con lo dicho por el citado autor, cuando sostiene que la visión estratégica se nutre de la aspiración y estado deseable que los miembros mantienen como parte de la empresa.

Cuando se analiza la dimensión proceso de gestión estratégica, se evidencia que el 50.0% ubicó sus respuestas en indeciso, un 31.0% en de acuerdo y el 19.0% en desacuerdo, hecho que permite inferir que en términos generales, en la mayoría de los elementos estudiados, hay dudas por parte del personal de gerencia en considerar necesario establecer estrategias financieras a través de un proceso de gestión estratégica que permita afianzarse en acciones de gestión financiera fundado en planes, organizar recursos y control; y, particularmente con visión estratégica cuando deben evitar la resistencia al cambio cuando sea necesario tomar en cuenta acciones que impacten la producción manufacturera en lo que corresponde

¹³¹LUNA, Alfredo (2014), ob. cit. p. 61.

con las operaciones de importación. El resultado discrepa de la opinión de Cejas¹³², quien señala: “Los procesos de gestión son el conjunto de acciones de planeamiento, organización, dirección de la ejecución, control y evaluación”. Estos según el citado autor, son necesarios para obtener acciones eficientes; es decir, una gestión de riesgo financiero de mercado tipo de cambio, se debe apoyar en estos procesos de gestión para que sea eficaz en el logro de metas y objetivos relacionados con las operaciones de importación.

Conclusiones y recomendaciones del capítulo

Conclusiones

En las inferencias se destaca que el personal gerencial asume opiniones que contrastan con dudas sobre la cometida de acciones de gestión financiera en lo que se refiere a la planeación, organización de recursos y control adecuado con fines de intervenir el riesgo financiero que puede emerger en la empresa Plastyus, C.A, hecho que permite concluir que hay deficiencias en la realización de una gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación cuando se debe aplicar acciones de gestión en el marco del proceso de gestión financiera.

Igualmente, se concluye que también hay deficiencias para mantener una visión estratégica totalmente apegada a los distintos elementos de estudio, puesto que si hay inclinación hacia la planificación estratégica y toma de decisiones, no menos cierto, carecen de iniciativa para seguir, desarrollar y establecer políticas de la empresa con fines de hacer una mejor gestión de riesgo aunado a la resistencia al cambio que puede emerger dentro de la organización cuando se produzcan nuevas situaciones financieras que pudiera impactarla.

¹³²CEJAS, Adrian (2014), *ob. cit.*, p. 226.

En virtud que los sujetos de estudio no desconocen la realidad por la que las empresas manufactureras asumen riesgos financieros de mercado tipo de cambio, en razón de la posibilidad de ocurrir un riesgo potencial desde la empresa o hacia la empresa, con claro conocimiento de la importancia de administrar el riesgo como respuesta hacia dicho evento; y, dada la percepción que poseen hacia el modo de proyectar la evaluación de riesgo; pero, al carecer de acciones de gestión financiera y una visión estratégica con apoyo de una política empresarial que sirva de aval para el fortalecimiento de la gestión de riesgo, se infiere que los gerentes de la empresa manufacturera Plastiyus, C.A, deben contar con estrategias financieras que permitan distanciarse de la resistencia al cambio; además, puedan contar con alternativas de solución para cada elemento analizado, mediante el diseño de estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, presentadas en el capítulo siguiente.

Recomendaciones

Entre las sugerencias aportadas, se insta a los gerentes de la empresa manufacturera Plastiyus, C.A, que desarrollen una gestión de riesgo fundada en estrategias financieras, de manera que puedan intervenir desde la organización, cualquier evento potencial que pueda surgir.

Realizar reuniones con el personal para construir una política empresarial dirigida a fijar directrices que guíen la acción de todos en toma de decisiones para el logro de objetivos estratégicos financieros; en consecuencia, es aconsejable que aumenten la efectividad de las acciones de gestión y la visión estratégica, actuándose con determinación para prevenir el impacto negativo que pudiera generar los eventos potencialmente dañinos para la empresa desde el punto de vista financiero de mercado.

Intervenir en reuniones técnicas y educativas, para generar una mejor

disposición hacia los cambios sustanciados en el orden financiero, de modo que puedan ser menos resistentes a las transformaciones que suelen ocurrir en el mundo de intercambio comercial cuando se generan divergencias en el mercado tipo de cambio.

CAPÍTULO V

DISEÑO DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN LAS OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LA EMPRESA MANUFACTURERA PLASTIYUS, C.A

Fundamentación de la propuesta

Toda organización, trátase de pública o privada, la actividad financiera se encuentra en constante transformación en virtud de las diversas fuerzas internas y externas que implica la necesidad de accionar, a objeto que pueda cumplir con los propósitos para lo cual fue creada, a partir de diagnósticos que develen sus realidades.

A decir de Rodríguez¹³³, estos entes son el resultado de la aplicación de una racionalidad fundada en la actividad social, caracterizada por cambios constantes como producto de ese proceso de modificación del medio y de adaptación a nuevas necesidades; por tanto, considera el citado autor que:

El diagnóstico organizacional resulta, no sólo necesario, sino imprescindible como una forma de conocer las diferentes fuerzas y procesos a que está sometida la organización, y de ser capaz de utilizarlos en provecho de los fines que la organización haya definido para sí.

Resulta clara la anterior opinión, cuando destaca que las organizaciones constituyen entes afines con la actividad social, capaz de involucrarse en cambios e innovaciones, porque se estructura de procesos

¹³³RODRÍGUEZ, Darío (2015). *Diagnóstico organizacional*. Octava edición. Chile. Editorial Pontificia Universidad Católica de Chile, pp. 35-36.

adaptativos, los cuales ameritan del afianzamiento de un diagnóstico para conocer con qué fortalezas y dificultades cuenta, de modo que puedan ser eficaces en el logro de sus objetivos, tal como suele implicar a las empresas manufactureras localizadas en una de las zonas de mayor movimiento financiero como es la frontera colombo-venezolana.

En este punto, en cuanto a la actividad que involucra cambios desde el interior de las organizaciones, en el caso de las empresas fronterizas, la presencia del riesgo de mercado constituye un alerta puesto que los gerentes y propietarios manejan la posibilidad de producirse pérdidas en el valor de los productos y activos de tipo financiero, en virtud del comportamiento de las variables de mercado, cuyas fluctuaciones de los precios podrían afectar sin duda, a toda empresa sin distinción de la capacidad financiera que éstas presenten y la calificación de potencialmente grandes, medianas o pequeñas empresas.

En este sentido, el riesgo de tipo de cambio se evidencia en transacciones relacionadas con divisas o moneda extranjera, la cual se aboca típicamente en algunos espacios; entre otros, en zonas fronterizas, cuya incertidumbre se focaliza en carecer de previsión para determinar exactamente cuál es el futuro valor de la divisa o moneda extranjera ante la fluctuación o variabilidad de los precios de productos o insumos, afectándose los instrumentos financieros de cada empresa.

Esta realidad, mueve al empresario a generar una gestión de riesgo, tal como plantean De la Hoz, Camargo, Saldarriaga y Praj¹³⁴, quienes sostienen:

...se convierte en algo primordial el gestionar los riesgos, no solo desde un contexto interno, sino en un contexto macro, entendiéndose la gestión como un proceso en el que se pretende

¹³⁴DE LA HOZ, Andrea, CAMARGO, Paola., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ, Dusán (2014), *ob. cit.*, p. 73.

lograr una reducción de los riesgos medibles que se presentan durante las operaciones de importación y lo que garantizará una mayor seguridad y agilidad para los participantes del comercio internacional. En este sentido, solo se logrará mayor seguridad y una gestión más eficiente de riesgos, si se desarrolla una cultura de gestión de riesgos que se extienda por toda la cadena de suministros y no solo a través de esta sino en todas las instituciones relacionadas.

Evidentemente, la gestión de riesgo constituye una necesidad para las empresas localizadas en lugares fronterizos, porque permite evaluarse y evaluar el entorno, de modo que minimice la incertidumbre resultante de las operaciones de importación en virtud de la fluctuación del cambio, haciéndose más eficaces las operaciones de importación de bienes y servicios necesarios para el desarrollo financiero de la organización.

En este propósito, la fijación de estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, representa una alternativa para que las empresas puedan realizar una gestión eficiente de riesgos, cuando prevé anticipadamente los modos para disminuir el impacto del comportamiento de la divisa.

Bajo esta idea y siguiendo a Mintzberg (citado por Arellano)¹³⁵, las estrategias se concibe como un plan o patrón, pero: “.las organizaciones desarrollan planes para el futuro, los cuales involucran patrones de su pasado”. En efecto, las estrategias se diseñan para que con visión de futuro, la empresa pueda ser objeto de aplicación de una planeación a corto, mediano o largo plazo, basados en una realidad actual típica de cada ente organizacional.

Entonces, a través de las estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la

¹³⁵ARELLANO, David (2013). *Gestión estratégica para el sector público. Del pensamiento estratégico al cambio organizacional*. México. Fondo de Cultura Económica, s.n.p.

Empresas Manufacturera Plastyus, C.A., se ofrece al personal gerencial un vía para optimizar los patrones referenciales implícitos en materia de finanzas, a objeto de abordar los eventos de riesgo potencial a través de las respuesta a los factores de riesgo, de modo que una vez evaluados los riesgos, puedan llevar a cabo un proceso de gestión estratégica con óptica de futuro; además, sea confiable en función con las acciones de gestión financiera y visión estratégica en el marco de las operaciones de importación.

Justificación de la propuesta

En tiempos de crisis financiera como es el caso que ocupa inexorablemente a Venezuela, la incertidumbre juega un papel fundamental para la toma de decisiones en las empresas; esencialmente, cuando éstas se encuentran ubicadas en zonas fronterizas, porque como señala Zsididin (*Apud, Gaitán Cortés*)¹³⁶: "...los riesgos pueden considerarse como el grado de incertidumbre que puede causar pérdidas o poner en peligro la toma de decisiones en las inversiones" (p. 123). Pues bien, ante esta realidad que cotidianamente se suscita en Venezuela, hay razones fundadas en la incertidumbre que justifican las estrategias financieras, para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la Empresas Manufacturera Plastyus, C.A., porque con ellas se busca contribuir a generar un clima organizacional de confianza, distanciándose de dudas e indecisiones en el momento de actuar con certeza ante la inminente dificultad de los gerentes para afrontar con resiliencia el impacto del riesgo de mercado tipo de cambio sobre las pequeñas empresas, tal como también se deja en evidencia de los resultados del presente estudio, agregándose por tanto, una razón académica-investigativa.

¹³⁶GAYTÁN CORTÉS, Juan (2019), *ob. cit.*, p. 123.

Producto de lo anterior, también se justifica en virtud de una necesidad derivada de factores políticos que afectan globalmente al país, tal como lo expresan Pereda y Berrocal¹³⁷, cuando argumentan: “...sucede con los aspectos políticos, que afectan no sólo a las organizaciones, sino a todo el conjunto de la sociedad...qué decir de los aspectos económicos, que se reflejarán, por ejemplo, en los ciclos económicos”. Evidentemente, las estrategias financieras se justifican en virtud de la actual situación de carácter político que hoy caracteriza buena parte de las alternativas y decisiones a seguir en el campo financiero tanto gubernamental como de la empresa privada, lo que hace razonable fijar líneas para que las organizaciones sean funcionales dentro del panorama presentado.

Pero como reafirma Fernández de la Cigoña¹³⁸: “La gestión de los riesgos financieros es, pues, una necesidad manifiesta que tienen todas las empresas, para lo cual la utilización de derivados como instrumentos de cobertura puede contribuir de manera significativa al resultado de la empresa” (p. 1). Resulta claro, que las estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la Empresas Manufacturera Plastiylus, C.A., contribuye a optimizar el resultado financiero en dicha organización privada; por consiguiente, se suma otra razón que justifica su diseño como aporte del presente estudio.

Objetivos de la propuesta

Objetivo general

Proporcionar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en la Empresa Manufacturera Plastiylus, C.A, ubicada en la zona industrial Comditaca, Ureña, estado Táchira para el

¹³⁷PEREDA, Santiago., y BERROCAL, Francisca (2018), *ob. cit.*, p. 34.

¹³⁸FERNÁNDEZ DE LA CIGOÑA, José Ramón (2016), *ob. cit.*, p. 1.

mejoramiento de las operaciones de importación.

Objetivos específicos

Dar a conocer las estrategias de gestión de riesgo a partir de la disminución del riesgo financiero de mercado tipo de cambio

Elaborar líneas tácticas de gestión de riesgo fundada en la evaluación de riesgo financiero de mercado tipo de cambio.

Establecer pautas de gestión de riesgo a través del fortalecimiento de estrategias financieras para la disminución del riesgo de mercado tipo de cambio.

Factibilidad de la propuesta

En el campo de gerencia financiera, cuando se proponen estrategias para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, uno de los aspectos que se debe considerar es asegurarse que las mismas pueden ser implementadas; por consiguiente, es preciso determinar cuál es la viabilidad desde un punto de vista institucional, técnica-humana y social; estos elementos son descritos en la propuesta puesto que también forma parte de la posibilidad de ejecutarse oportunamente. A continuación se destacan los puntos mencionados.

Factibilidad institucional

Esta dada en función con la utilidad para la Empresa Manufacturera Plastiyus, C.A, ubicada en Ureña, estado Táchira; sin exclusión alguna de empresas similares localizadas en dicho municipio, que a mediano plazo, el personal gerencial también se podría beneficiar de las estrategias diseñadas. Entonces, desde la viabilidad institucional, se mantiene iniciativa por parte de la empresa mencionada, de proporcionar todo el respaldo necesario para

que la implementación de las estrategias financieras adquieran un carácter de viabilidad; incluye además, el oportuno respaldo para cualquier actividad inmersa en la planificación de las pautas y líneas a tomar, contándose con recursos para la ejecución de las mismas.

Factibilidad técnica-humana

La aplicación de las estrategias para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación estará determinada con la disponibilidad del talento humano, por lo que se hace viable desde el punto de vista técnico, pues la autora del estudio realizará toda la gestión necesaria para buscar solución al problema planteado a través de las estrategias financieras, por cuanto tiene el respaldo de la empresa para dicho propósito; también, se apoyará con otros profesionales en finanzas para generar un clima importante de viabilidad desde este punto de vista.

Factibilidad social

Desde el punto de vista social, las estrategias para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación pueden repercutir socialmente por el impacto en la comunidad, porque gran parte del personal de la empresa mantienen constante vinculación con representantes del municipio local; y es viable desarrollar posteriormente, incluso, una labor educativa para sensibilizar a los pobladores sobre la importancia de la gestión de riesgo para el intercambio comercial en dicha zona fronteriza, dado que buena parte de la ciudadanía ejerce actividades afines de modo tanto formal como informal.

Resumen de la propuesta

Las estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la empresa manufacturera Plastiyus, C.A, se diseñaron en función con todos los elementos del estudio;

es decir, en razón con los riesgos financieros, evaluación de riesgos y estrategias financieras; es decir, tres estrategias con las respectivas pautas o líneas. En primer término, se presenta la Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, la cual establece tres líneas, cada una de ellas las pautas correspondientes. Dichas líneas son: Como abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa, líneas para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa y medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo. Una segunda estrategia denominada Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, la cual contiene aspectos centrados en el control de riesgo potencial, así como líneas para la verificación del proceso de seguimiento. Finalmente, la Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, concebido en pautas de acción en gestión financiera y líneas orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo. A continuación se presentan las estrategias con las respectivas líneas y pautas.

Estrategia de gestión de riesgo a partir de la disminución del riesgo financiero de mercado tipo de cambio

La inestabilidad del mercado financiero tipo de cambio, conduce a las empresas manufactureras, realizar la adecuada gestión de riesgo de las operaciones de importación, las cuales se deben apoyar en el uso de herramientas para la gestión del riesgo financiero y mejorar las prácticas de gestión de riesgo con acciones de gestión financiera (planeamiento, organización, control), a fin de proteger los activos con que cuentan dichos entes. A continuación se presentan las estrategias relacionadas con el riesgo financiero.

Como abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa

En función de evitar *la baja rentabilidad*: -Uno de los aspectos inherentes a los eventos de riesgo potencial desde lo interno de la empresa manufacturera se relaciona con la rentabilidad, la cual se debe evaluar cuando de inversión se trata, considerándose la necesidad de obtener mayor información sobre la magnitud de lo que se puede invertir en la transformación de la materia prima en bienes de consumo.

-Al realizarse una operación de importación en la empresa, se debe estar claro que el riesgo de mercado tipo de cambio emerge aceleradamente; por tanto, es importante tener conocimiento de este tipo de riesgo y el efecto que produce sobre la rentabilidad de la empresa. Para obtener dicho conocimiento, es importante apoyarse en información suministrada a través de medios de comunicación impresos, radiales, digitalizados; y, el acompañamiento de expertos profesionales en el área de finanzas y contabilidad que contribuyan a proponer, desarrollar y ejecutar vías de solución ante un eventual riesgo potencial desde la empresa.

-Ante una acusada caída de la rentabilidad, redefinir la conformación de su estructura. Y, en tal sentido, evitar endeudamientos que pueden afectar a la empresa, reducir gastos y costos de carácter general, realizar un estudio de mercadeo para lanzar nuevos productos cuya materia prima sea importada con menor riesgo de mercado tipo de cambio.

-Vincularse con empresas en zonas fronterizas para adquirir materia prima, relacionándose con distintos mercados que brinden un mejor margen de ganancia.

Para la *disminución de la afectación del valor*: -Estimular a todo el personal para crear una cultura organizacional en la cual se manejen ideas, creencias y percepciones sobre cómo proteger y generar valor para la empresa. Para promover esta cultura, es indispensable que los miembros de la empresa tengan oportunidades para realizar jornadas educativas en las cuales reflexionen sobre la necesidad de alertarse ante el riesgo financiero de mercado tipo de cambio, asuman ante eventualidades críticas, un mayor sentido de pertenencia con la empresa, estime positivamente los valores organizacionales con mayor responsabilidad y compromiso, se integren para liderar procesos de cambio en la localidad; y, puedan establecer vínculos afectivos hacia la organización.

-Si bien es cierto que hay afectación del conjunto de elementos que conforman el valor de la empresa tanto de los bienes, derechos, obligaciones como expectativas que se tienen para convenir la importación de productos; también lo es, que hay que llevar a cabo un trabajo colaborativo para proteger el valor de la empresa a partir de la concienciación de todo el personal. De allí, la importancia que tiene la labor educativa para desarrollar una mayor disposición hacia el trabajo financiero, porque se trata de conjuntar al grupo para redefinir la misión y visión de la organización ante eventos de riesgo que pueden afectar a toda la empresa en su capital financiero y humano.

Líneas para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa

En el *análisis oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas)*: -Informarse acerca de la asignación de divisas por parte del Estado, requisitos y otros requerimientos, a fin de comprobar su aplicabilidad a la empresa manufacturera.

-Es preciso mencionar, que ante la crisis que hoy afectan las operaciones de importación, aparecen nuevas oportunidades para transformar la realidad actual, enfrentándose a una tarea de gerenciamiento institucional; por consiguiente hay que ser flexible ante las oportunidades e identificar las amenazas del mercado. A través de este camino estratégico, se sentarán bases para un mayor posicionamiento en las operaciones de importación.

-Lograr mayor eficiencia solidaria desde la administración financiera, a partir de los principios de planificación, coordinación, evaluación, gestión de control, comprendiendo que la empresa es una organización que debe superar la crisis financiera; por tanto, identificar las oportunidades y amenazas representa una estrategia vital en las operaciones de importación.

-Aceptar las debilidades como desafíos que se deben establecer en el marco de los propósitos en la empresa manufacturera; y las fortalezas asumirlas como ventajas a conservarse para equilibrar la presencia de los eventos de riesgo potencial.

Con referencia a la *alta volatilidad de mercado de divisas*: -Actuar con prudencia cuando se adquiera materias primas y productos terminados en virtud de la alta volatilidad de mercado de divisas. Revisar la posibilidad de realizar operaciones de importación en divisa distinta a la pensada inicialmente.

En lo que concierne a la *hiperinflación*: -Impulsar la toma de decisiones financieras ante los efectos causados por la hiperinflación, debido al alto nivel del precio de los insumos. Dado que la empresa se encuentra en zona fronteriza, es pertinente adquirir insumos a precio en moneda extranjera (pesos colombianos), la cual presenta mayor equilibrio en el mercado tipo de cambio; por tanto, se debe analizar y canalizar la adquisición de productos en mercado extranjero.

Ante un *riguroso control de cambio, variación constante del tipo de cambio y medidas económicas del país en materia de cambio*: -Estar informado sobre las modificaciones a las políticas cambiarias, de manera que pueda importar insumos, sin comprometer la rentabilidad de la empresa.

-Contar con asesores en materia económico-financiero, para asegurarse cuál es el comportamiento de las fluctuaciones del mercado; además, establecer planes de contingencia como procedimiento a ser aplicado en caso de ocurrir un evento relacionado con el riesgo financiero que pueda afectar a la empresa, por ejemplo, se podría ampliar las coberturas de seguros para cubrirse frente al riesgo potencial de tipo de cambio.

Medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo

Uno de los principales impactos del riesgo financiero tipo de cambio consiste en las consecuencias y el alcance que éstos tienen, por lo que es necesario analizarlo y ejercer el monitoreo; por tanto, las medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo conlleva a realizar la administración del riesgo; y, para ello, se toman los siguientes parámetros:

-Inicialmente, *identificar todas las variables presentes en un posible evento de riesgo*: -Al efecto, las variables pueden constituir un riesgo que puede afectar la empresa. De allí, que se puede realizar algunas actividades; por ejemplo: escribir todos los riesgos que considere pertinentes. En la lista de riesgos posibles a los cuales se puede enfrentar la empresa, se debe seleccionar los más relevantes al resultado económico-financiero. Es decir aquellos, que afectan de manera directa como pudiera ser al valor de la empresa; o bien, al flujo de rentabilidad, entre otros. Analizar por separado cada riesgo; a la vez, determinar el grado del perjuicio financiero que puede generar.

-Cabe agregar, que evidentemente, en el entorno cambiario, el riesgo financiero de mercado tipo de cambio se asume con incertidumbre, lo que no se puede saber con certeza es su ocurrencia; por consiguiente, a continuación, una vez identificados los posibles riesgos, se debe considerar los siguientes lineamientos: -Una vez identificado el riesgo, hay que escoger la opción más adecuada entre reducir el riesgo y el costo de hacerlo; es decir, tratar la *cobertura del factor de riesgo*.

-Juzgar si una *decisión* es correcta o errónea en el momento de considerarla: -Para ello, la alta gerencia debe someter la elección al criterio de la mayoría de quienes tienen competencia para la toma de decisiones en la empresa.

-Además, se deben realizar reuniones previamente programadas y continuas para que se reflexione y tomen conciencia del riesgo financiero tipo de cambio, saber a qué se expone y proceder a elegir entre varias alternativas, ejerciéndose la organización y control de los recursos para reducir el efecto financiero en caso de presentarse el riesgo.

-Realizar el *seguimiento* permanente, porque precisado el riesgo a que puede estar sometida la empresa, es importante saber cuál es el alcance de éste a través del seguimiento continuo. Entonces, el proceso de gestión de riesgo debe ser (a) constante; (b) persistente en el tiempo, dado que las posiciones de riesgo varían en cada momento, por lo cual se requiere un monitoreo sistemático.

Estrategia de gestión de riesgo a partir fundada en la evaluación de riesgo financiero de mercado tipo de cambio

Al evaluar los riesgos, se debe analizar el entorno y relacionarse con lo interno de la empresa, para evitar que situaciones financieras inesperadas no

consideradas afecte el trabajo y esfuerzo de todos por construir un mejor sistema financiero en la empresa. En tal sentido, se debe considerar que:

-El riesgo financiero de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación debe ser cuidadosamente evaluado; de igual modo, los recursos que se dispone para mantener la condición de riesgo adoptado. Esta evaluación continua es una necesidad básica para que la empresa pueda mantener su rentabilidad.

-hay que ponderar la importancia de la información necesaria y de qué manera se utiliza, porque el tipo de datos obtenidos permite la identificación de las oportunidades y amenazas, las fortalezas y debilidades necesarias para la realización de la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras fundada en una mayor certidumbre financiera.

Hacia el control de riesgo potencial

El control de riesgo potencial se realiza mediante la documentación y recomendación de estrategias de control, a objeto de disminuir el riesgo de mercado tipo de cambio y los efectos hacia la capacidad financiera de la empresa que incluye las opciones y alternativas para reducir el evento de riesgo. Para ello, se debe implementar: (a) políticas de gestión de riesgo; (b) procedimientos adicionales para tratar el riesgo financiero; (c) estrategias de prevención y reducción de riesgos, de modo que se minimice el impacto del evento con alta probabilidad de ocurrencia. En caso de determinarse un nivel de riesgo considerado inaceptable, se debe evaluar las estrategias de disminución de riesgos hasta lograr un nivel aceptable de modo que aminore la *probabilidad e impacto de riesgo*.

Lo anterior, conlleva a una *toma de acciones preventivas* de manera que disminuya el impacto que podría presentarse ante un riesgo financiero

tipo de cambio; para ello se debe: -Considerar situaciones desde la empresa o con factores asociados externos (asignación de divisas, volatilidad de mercado de divisas, hiperinflación, variación del tipo de cambio, medidas económicas gubernamentales). Estas decisiones se deben tomar por la alta gerencia de la empresa.

-Y, finalmente, medir la *eficacia* de la evaluación de riesgo a partir de la identificación, análisis y logro de los objetivos para establecer un curso de acción frente al riesgo financiero. En este aspecto, los gerentes deben responder a interrogantes como: ¿Se consiguió los objetivos?, ¿Qué logros se alcanzaron? Colateralmente, la alta gerencia debe valorar la magnitud y probables consecuencias de los eventos de riesgo para tomar decisiones con el mayor grado de certeza.

Líneas para la verificación del proceso de seguimiento

Es fundamental el seguimiento y control periódico de los planes concebidos cuando se realiza la evaluación financiera tipo de cambio; pero, con la flexibilidad necesaria que permita repensar otras alternativas de gestión frente al cúmulo de contingencias que desde un punto financiero se pueden presentar. Por tanto, el monitoreo, la auditoría y la medición de logros y metas representan buena parte de la verificación del proceso de seguimiento al evaluarse el riesgo financiero tipo de cambio.

En cuanto al *monitoreo*: -Velar por el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables a las operaciones de importación para una mayor eficacia y eficiencia de las mismas, que ampare las importaciones de materia prima; incluir la revisión permanente u continua de metas de rentabilidad.

Con referencia a la *auditoría*: -Verificar la contabilidad de la empresa para comprobar si las cuentas reflejan una situación financiera que no afecte la rentabilidad de la empresa; además, la eficacia en las operaciones de

importación; esto, permitirá optimizar un análisis de la exposición real del riesgo financiero y su optimización, así como la elección de una cobertura adecuada que permita aminorar el impacto sobre el valor y rentabilidad de la empresa.

En virtud con la *medición de logros y metas*. -Identificar las metas por parte del alto nivel gerencial, alineados con el proceso de evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en coherencia con la misión y visión de la empresa. Las iniciativas estratégicas de medir logros y metas, permiten realizar esfuerzos colaborativos entre todos hacia el logro de propósito y metas; además, identificar cuál es el arco direccional financiero con que se comporta la organización.

Estrategia de gestión de riesgo a través de la implementación de estrategias financieras para la disminución del riesgo financiero de mercado tipo de cambio

Una estrategia basada en la gestión de riesgo constituye una serie de acciones significativas que se develan a través de un proceso de gestión estratégica, el cual debe estar fundado en el planeamiento, organización y control. Estas funciones administrativas son relevantes dentro de una gestión efectiva y eficiente.

Pautas de acción en gestión financiera

A partir de la acción estratégica de *planeamiento, organización y control* se debe: -Realizar planes con objetivos realistas para obtener cierta estabilidad y crecimiento en el marco de las operaciones de importación. Significa, analizar el mercado tipo de cambio actual, la macro y micro tendencia y la evolución durante los últimos meses.

-En función con dicha información, realizar planes para organizar recursos, a fin de alcanzar expectativas del personal gerencial de la empresa, de manera que no afecte significativamente la rentabilidad; además, permite ejercer el control sobre la inversión realizada, de modo que facilite a todos, fijar posición frente a la probabilidad de un riesgo de mercado tipo de cambio.

-Llevar a cabo una planificación eficaz de las contingencias para asumir una capacidad organizacional y dar respuesta inmediata a circunstancias adversas relacionadas fundamentalmente con los eventos de riesgo potencial externos; por consiguiente, una vez identificado y analizado el riesgo, asegurarse con qué magnitud puede comprometer a la empresa.

Elaborar planes tácticos a corto plazo a nivel de las distintas áreas de la empresa, especificándose actividades para desarrollar con el acompañamiento de la organización de recursos, momento de ejecución y metas.

Necesidad de contribuir con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo

Es evidente la necesidad que las empresas de importación adopten procedimientos que les permitan crecer en ambientes complejos y turbulentos, como es la exposición al riesgo financiero de mercado tipo de cambio; esencialmente, cuando realizan operaciones afines a su objeto; por tanto, la aplicación de la administración estratégica tiene en este caso, un papel relevante en el tratamiento del riesgo financiero. En consecuencia:

-Se debe reformular la visión de la empresa a modo de proyectar el significado que se pretende alcanzar a futuro, a fin de guiarla, controlarla y alentarla en su conjunto, que sea fuente de inspiración para que todos los trabajadores en los distintos niveles gerenciales se comprometan

positivamente, promoviéndose un sentido de identificación con las dificultades presentes en gran parte de las empresas. Así, las estrategias financieras se apegan como visión en la búsqueda de condiciones eficaces para que los empresarios garanticen a futuro la solidez de las operaciones de importación, conozcan sus fortalezas y puedan construir una relación de mayor certidumbre en el medio financiero, en procura del establecimiento de propósitos gerenciales, a objeto de promover las operaciones de importación hacia el logro de metas.

En cuanto a la *política empresarial direccionada hacia estrategias financieras*: -Velar por la continuidad de las operaciones de importación dentro de un marco legal que garantice la legalidad y legitimidad de las mismas.

-Fijar directrices que guíen la acción de todo el personal gerencial responsable de las operaciones de importación, caso concreto los sujetos de estudio, para que se tome iniciativas coherentes con el logro de objetivos estratégicos financieros.

Con referencia a la *toma de decisiones bajo riesgo*, también denominadas decisiones estratégicas, se deben seguir las siguientes líneas:- Asumir la alta dirección o gerencia esta responsabilidad por ser propias de este nivel, en virtud de la trascendencia que tiene para la empresa.

-Signar importancia a la selección de alternativas a modo preventivo, que operacionalmente pueden constituir un riesgo evidente.

-Construir decisiones calculadas, para sustituir la incertidumbre por un riesgo calculado, de manera que surjan respuestas a la necesidad de elegir entre alternativas posibles (construcción de un árbol de decisión) en situaciones adversas relacionadas con las operaciones de importación. Se debe considerar las variables del entorno y la probabilidad de ocurrencia del

riesgo financiero (valor de probabilidad); así como las variables endógenas para alcanzar objetivos asociándose con los resultados o consecuencias para la empresa desde el punto de vista financiero.

En virtud de la *resistencia al cambio*, se señalan los siguientes parámetros:-Utilizar como línea fundamental la comunicación estratégica de manera persuasiva, esencial por la importancia del nivel de comunicación que se debe promover para lograr todas las líneas formuladas en las tres estrategias generales. Esta interacción comunicativa constituye un proceso, que permite influir en la resolución de conflictos ante eventos de riesgo potencial, desde la empresa y hacia la empresa.

-Administrar el proceso de cambio. Éste surge de manera vertiginoso; incluso, en ocasiones se hace imposible dar respuestas contingentes. No obstante, hay que anticiparse a los cambios, que sea labor de todos, reforzar a quienes los admiten e incorporar a aquellos que los rechazan. Estos procesos deben ser planificados, sincronizar los tiempos y evaluar las consecuencias que producen.

Cabe destacar, que parte de las estrategias financieras formuladas pueden variar en función de eventos intervinientes en el orden económico, político y financiero; sin embargo, las líneas deben tener un seguimiento, reinventar nuevas acciones ajustadas a la situación real del país y la empresa, de manera que se alcance objetivos en la gestión de riesgos de mercado cuando se realizan operaciones de importación.

Cuadro De Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo De Cambio en las Operaciones de Importación de La Empresa Manufacturera Plastyus, C.A

El Cuadro de estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de la empresa manufacturera Plastyus, C.A, se diseño considerando las estrategias de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación para la empresa manufacturera Plastyus C.A, en función con todos los elementos del estudio; y a las estrategias para la gestión de riesgo, es decir, en razón con los riesgos financieros, evaluación de riesgos y estrategias financieras; es decir, tres estrategias con las respectivas pautas o líneas, la cuales se resumen a continuación:

En primer término, se presenta la Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, la cual establece tres líneas, cada una de ella las pautas correspondientes. Dichas líneas son: Como abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa, líneas para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa y medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo.

Una segunda estrategia denominada Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, la cual contiene aspectos centrados en el control de riesgo potencial, así como líneas para la verificación del proceso de seguimiento.

Finalmente, la Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio, concebido en pautas de acción en gestión financiera y líneas orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo.

Además, en el Cuadro de Estrategias de Riesgo Financiero Tipo de Cambio, para cada estrategia se presenta el objetivo, las acciones de gestión, la fuente de información, la acción financiera a seguir, el análisis financiero a evaluar y la frecuencia. A continuación se presenta el Cuadro de Estrategias de Riesgo Financiero Tipo de Cambio en las operaciones de importación, para la empresa manufacturera Plastiyus C.A.

Cuadro 7. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiplus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Evitar la Baja Rentabilidad	Revisar la rentabilidad de la operación de Importación	Factura proforma de la compra de Importación, Pagos de Fletes y otros gastos de importación, cuya forma de pago esté sujeta a pago en moneda extranjera, calculado la tasa de cambio estimada a la fecha de la última publicación del Banco Central de Venezuela (BCV).	Determinar Costos de Importación	Costo de Importación = (Costo de la Compra + Gastos de Importación Adicionales) * Tasa de Cambio Proyectada	Por cada Importación de Materia Prima e Insumos
		Estructura de Costos utilizada en la empresa según las consideraciones de la Ley de Precios Justos	Determinar el impacto en los Costos de los productos terminados	Costo de Venta = Costos de Importación + Carga Fabril	
			Determinar el Precio de Venta proyectado de los productos terminados	Precio de Venta Estimado = al Costo de Venta * Porcentaje de Venta	
		Cálculos Proyectados del Precio de Venta y la Estructura de Costos utilizada en la empresa	Evaluar la Rentabilidad de la operación	Rentabilidad por Operación de Importación = Precio de Venta Estimado menos el Costos de Venta	

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 8. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiplus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Evitar la Baja Rentabilidad	Evaluar el riesgo de mercado tipo de cambio emerge aceleradamente	Tipo de Cambio publicada en el BCV Análisis Económicos	Expertos profesionales en el área de finanzas y contabilidad que contribuyan a proponer, desarrollar y ejecutar vías de solución ante un eventual riesgo potencial desde la empresa.	Tasa de Cambio Proyectada considerando el impacto de las variables económicas propuestas por los expertos	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
	Evaluar la caída de la rentabilidad	Estructura de Costos utilizada en la empresa según las consideraciones de la Ley de Precios Justos. Estados Financieros de la empresa	Evaluar endeudamientos que pueden afectar a la empresa, reducir gastos y costos de carácter general. Realizar un estudio de mercadeo para lanzar nuevos productos cuya materia prima sea importada con menor riesgo de mercado tipo de cambio	Endeudamiento = Total Pasivo / Patrimonio Neto	Por cada Importación de Materia Prima e Insumos
	Vincularse con empresas en zonas fronterizas para adquirir materia prima, relacionándose con distintos mercados que brinden un mejor margen de ganancia	Información suministrada por Proveedores de Materia Prima	Evaluación de información e precios y condiciones de compra y pago de Proveedores de Materia Prima	Selección de Proveedor que genere menor impacto de Riesgo Cambiario de acuerdo a las condiciones de compra	Continua de acuerdo a la realidad económica del país

Fuente: Serrano (2019)



Cuadro 9. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Abordar los eventos de riesgo potencial desde la empresa

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Evitar la disminución de la afectación del valor	Estimular a todo el personal para crear una cultura organizacional en la cual se manejen ideas, creencias y percepciones sobre cómo proteger y generar valor para la empresa	Formación del Personal de la empresa relacionado con la Gestión de Riesgo Financiero Tipo de Cambio.	Para promover esta cultura, es indispensable que los miembros de la empresa tengan oportunidades para realizar jornadas educativas en las cuales reflexionen sobre la necesidad de alertarse ante el riesgo financiero de mercado tipo de cambio, asuman ante eventualidades críticas.	Impacto financiero de la inversión de Jornadas Educativas a los empleados relacionados con la evaluación del Riesgo Financiero Tipo de Cambio	Continua de acuerdo a la realidad económica del país

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 10. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Comprobar su aplicabilidad a la empresa	Análisis oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas):	Información suministrada por proveedores de Materia Prima Importada y Variaciones de Tipo de Cambio Oficial del Banco Central de Venezuela	Aplicar principios de planificación, coordinación, evaluación, gestión de control, comprendiendo que la empresa es una organización que debe superar la crisis financiera	Aceptar las debilidades como desafíos que se deben establecer en el marco de los propósitos en la empresa manufacturera; y las fortalezas asumirlas como ventajas a conservarse para equilibrar la presencia de los eventos de riesgo potencial.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
	Analizar la alta volatilidad de mercado de divisas		Evaluar los riesgos financieros de tipo de cambio asociado a un mercado de divisas volátil	Impacto en la rentabilidad de la operación de importación de la materia prima e insumos.	
	Analizar los impactos de la hiperinflación		Evaluar los riesgos financieros de tipo de cambio asociado a una importación frente a la realidad del mercado nacional de la hiperinflación y a escasez de la materia prima e insumos del sector.	Revisar la posibilidad de realizar operaciones de importación en divisa distinta a la pensada inicialmente.	



Cuadro 11 .Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones para el tratamiento de eventos de riesgo potencial hacia la empresa

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Comprobar su aplicabilidad a la empresa	Evaluar la variación constante del tipo de cambio y medidas económicas del país en materia de cambio: -	Información suministrada por proveedores de Materia Prima Importada y Variaciones de Tipo de Cambio Oficial del Banco Central de Venezuela	Actualización de las políticas cambiarias	Impacto en la rentabilidad de la operación de importación de la materia prima e insumos.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
	Contar con asesores en materia económico-financiero, para asegurarse cuál es el comportamiento de las fluctuaciones del mercado		Establecer planes de contingencia como procedimiento a ser aplicado en caso de ocurrir un evento relacionado con el riesgo financiero que pueda afectar a la empresa	Considerar el porcentaje de volatilidad de la tasa de cambio como factor de costo de la adquisición de materia prima e insumos importados	

Fuente: Serrano (2019)



Cuadro 12. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

I Estrategia de Gestión de Riesgo a partir de la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Medidas estratégicas ante la respuesta a factores de riesgo

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Realizar la administración del riesgo	Identificar todas las variables presentes en un posible evento de riesgo	Página del Banco Central de Venezuela (BCV) Análisis de la oportunidades de Adquisición de Materia Prima Importada	Análisis Económico - Financiero de los eventos de riesgo de los Tipo de Cambio en las operaciones de importación de mercancías de Materias Primas e insumos	Análisis de Riesgo basados en Costo Beneficio.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 13. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

II Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Aspectos centrados en el control de riesgo potencial

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Disminuir el riesgo de mercado tipo de cambio y los efectos hacia la capacidad financiera de la empresa que incluye las opciones y alternativas para reducir el evento de riesgo	Documentar y recomendar las estrategias de control	Documentación de la aplicación de la estrategias establecidas para la Disminución del riesgo Financiero de Tipo de Cambio	Establecer acciones preventivas: (a) políticas de gestión de riesgo; (b) procedimientos adicionales para tratar el riesgo financiero; (c) estrategias de prevención y reducción de riesgos, de modo que se minimice el impacto del evento con alta probabilidad de ocurrencia.	En caso de determinarse un nivel de riesgo considerado inaceptable, se debe evaluar las estrategias de disminución de riesgos hasta lograr un nivel aceptable de modo que aminore la <i>probabilidad e impacto de riesgo</i> .	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
	Medir la <i>eficacia</i> de la evaluación de riesgo		Establecer un curso de acción frente al riesgo financiero	Identificación, análisis y logro de los objetivos	

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 14. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

II Estrategia de Gestión de Riesgo fundada en la Evaluación de Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Acciones para la verificación del proceso de seguimiento

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Verificar el proceso de seguimiento al evaluarse el riesgo financiero tipo de cambio.	Monitoreo	Normativa Cambiaria, Normativa de Regulación de Costos y Precios	-Velar por el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables a las operaciones de importación para una mayor eficacia y eficiencia de las mismas, que ampare las importaciones de materia prima	Evaluación de las normativas aplicables al tipo de Cambio en Venezuela aplicable al sector privado, así como políticas para adquisición de divisas, determinación de Costos y Precios Justos	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
	Auditoria	Estados Financieros	Verificar la contabilidad de la empresa para comprobar si las cuentas reflejan una situación financiera que no afecte la rentabilidad de la empresa.	Evaluación de la Rentabilidad de la empresa y del efecto del índice Endeudamiento. Evaluación de los resultados reales en cuanto a los impactos de los Riesgos Financieros de Tipo de Cambio.	
	Medición de logros y metas	Misión y Visión de la empresa	Identificar las metas por parte del alto nivel gerencial, alineados con el proceso de evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en coherencia con la misión y visión de la empresa.	Las iniciativas estratégicas de medir logros y metas, permiten realizar esfuerzos colaborativos entre todos hacia el logro de propósito y metas; además, identificar cuál es el arco direccional financiero con que se comporta la organización.	

Cuadro 15. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Aplicar acciones en gestión financiera

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Obtener una estabilidad y crecimiento en el marco de las operaciones de importación	Planeamiento, organización y control	Tipo de Cambio publicada en el BCV Análisis Económicos realizado por expertos	Realizar planes para organizar recursos, a fin de alcanzar expectativas del personal gerencial de la empresa, de manera que no afecte significativamente la rentabilidad	Analizar el mercado tipo de cambio actual, la macro y micro tendencia y la evolución durante los últimos meses.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
			Llevar a cabo una planificación eficaz de las contingencias para asumir una capacidad organizacional y dar respuesta inmediata a circunstancias adversas relacionadas fundamentalmente con los eventos de riesgo potencial externos; por consiguiente	Una vez identificado y analizado el riesgo, asegurarse con qué magnitud puede comprometer a la empresa.	
			Elaborar planes tácticos a corto plazo a nivel de las distintas áreas de la empresa.	Especificándose actividades para desarrollar con el acompañamiento de la organización de recursos, momento de ejecución y metas.	

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 16. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiplus, C.A

III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Definir procedimientos que les permitan crecer en ambientes complejos y turbulentos, como es la exposición al riesgo financiero de mercado tipo de cambio	Reformular la visión de la empresa a modo de proyectar el significado que se pretende alcanzar a futuro	Visión y Misión de la empresa	Evaluar la visión de la empresa, a fin de guiarla, controlarla y alentarla en su conjunto, que sea fuente de inspiración para que todos los trabajadores en los distintos niveles gerenciales se comprometan positivamente, promoviéndose un sentido de identificación con las dificultades presentes en gran parte de las empresas.	Las estrategias financieras se apegan como visión en la búsqueda de condiciones eficaces para que los empresarios garanticen a futuro la solidez de las operaciones de importación, conozcan sus fortalezas y puedan construir una relación de mayor certidumbre en el medio financiero, en procura del establecimiento de propósitos gerenciales, a objeto de promover las operaciones de importación hacia el logro de metas.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 17. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Velar por la continuidad de las operaciones de importación dentro de un marco legal que garantice la legalidad y legitimidad de las mismas	Política empresarial direccionada hacia estrategias financieras	Estrategias Financieras de gestión del riesgo financiero de Mercado Tipo de Cambio en las operaciones de Importación	Fijar directrices que guíen la acción de todo el personal gerencial responsable de las operaciones de importación, caso concreto los sujetos de estudio, para que se tome iniciativas coherentes con el logro de objetivos estratégicos financieros.	Evaluar iniciativas coherentes con el logro de objetivos estratégicos financieros.	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
Toma de decisiones bajo riesgo, también denominadas decisiones estratégicas	Asumir la alta dirección o gerencia esta responsabilidad por ser propias de este nivel, en virtud de la trascendencia que tiene para la empresa.	Se debe considerar las variables del entorno y la probabilidad de ocurrencia del riesgo financiero (valor de probabilidad); así como las variables endógenas para alcanzar objetivos asociándose con los resultados o consecuencias para la empresa desde el punto de vista financiero.	Construir decisiones calculadas, para sustituir la incertidumbre por un riesgo calculado, de manera que surjan respuestas a la necesidad de elegir entre alternativas posibles (construcción de un árbol de decisión) en situaciones adversas relacionadas con las operaciones de importación	Signar importancia a la selección de alternativas a modo preventivo, que operacionalmente pueden constituir un riesgo evidente.	

Fuente: Serrano (2019)

Cuadro 18. Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A

III Estrategia de Gestión de Riesgo a través del Fortalecimiento de Estrategias Financieras para la Disminución del Riesgo Financiero de Mercado Tipo de Cambio

Descripción de la Estrategia: Acciones orientadas hacia la necesidad de contar con una visión estratégica organizacional en el marco de estrategias de gestión de riesgo

Objetivo	Acciones de Gestión	Fuente de Información	Acción Financiera	Análisis Financiero a evaluar	Frecuencia
Administrar la resistencia al cambio	Utilizar como línea fundamental la comunicación estratégica de manera persuasiva, esencial por la importancia del nivel de comunicación que se debe promover para lograr todas las líneas formuladas en las tres estrategias generales.	Estrategias Financieras de gestión del riesgo financiero de Mercado Tipo de Cambio en las operaciones de Importación	Esta interacción comunicativa constituye un proceso, que permite influir en la resolución de conflictos ante eventos de riesgo potencial, desde la empresa y hacia la empresa	No Aplica	Continua de acuerdo a la realidad económica del país
Administrar el proceso de cambio	Anticiparse a los cambios, que sea labor de todos, reforzar a quienes los admiten e incorporar a aquellos que los rechazan. Estos procesos deben ser planificados, sincronizar los tiempos y evaluar las consecuencias que producen		Estos procesos deben ser planificados, sincronizar los tiempos y evaluar las consecuencias que producen	No Aplica	

Fuente: Serrano (2019)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES FINALES

Conclusiones

En cuanto al objetivo sobre diagnosticar los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiylus, C.A., se tiene que hay evidencias que los riesgos financieros internos y externos que constituye un potencial pérdida financiera en la empresa a partir de las distintas fluctuaciones de las divisas.

En lo que corresponde al riesgo potencial interno o desde la empresa como es la baja rentabilidad y la afectación del valor; aun cuando hay dudas sobre una tendencia de baja rentabilidad en función de marcarse una posición financiera muy delicada hasta el momento, lo cierto es que los sujetos aseguran estar de acuerdo que en todo caso se produce afectación del conjunto de valores representados en bienes, derechos, obligaciones, cuando se realizan operaciones de importación, generándose un riesgo de mercado tipo de cambio.

En virtud del riesgo potencial externo o hacia la empresa se evidencia una presencia favorable hacia acciones financieras relacionadas con el análisis de oportunidades y amenazas de mercado, alta volatilidad de mercado de divisas, hiperinflación, riguroso control de cambio, variación constante del tipo de cambio y medidas económicas del país en materia de control cambiario. Es decir, los sujetos de estudio consideran que están dadas las circunstancias para que ante eventuales operaciones de importación, intervengan agentes externos de los cuales la empresa carece

de medios para su intervención, lo cual puede aumentar el riesgo financiero; así, la concurrencia de elementos como la asignación de divisas, rapidez y magnitud con que cambia el mercado de divisas, aumento desmesurado de los precios de manera sostenida sin posibilidad de lograr la disminución de los mismos, entre otras razones, medidas gubernamentales con incidencia en el control cambiario, representan eventos de riesgo que puede afectar la empresa de importación.

En razón del indicador respuesta a factores de riesgo, se infiere que hay una tendencia favorable en la presencia de la mayoría de los indicadores, esencialmente cuando se trata de indagar la identificación de variables o riesgos, la cobertura del factor de riesgo y decisión, situaciones que vienen a constituir hechos para minimizar los riesgos, pero de algún modo, los sujetos están en desacuerdo con acciones de seguimiento permanente, el cual también se debe ponderar en el momento de generar respuestas acertadas cuando se precisan riesgos a que puede estar sometida la empresa para monitorear el comportamiento financiero tipo de cambio en las operaciones de importación.

En función con el objetivo sobre analizar el proceso de evaluación los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastiylus, C.A, se infiere que el personal gerencial de dicha empresa, refleja una tendencia ofimática hacia la necesidad de realizar un control de riesgo potencial y verificación del proceso de seguimiento que permitan reorientar la capacidad financiera evitándose el impacto de las fluctuaciones de divisas que caracterizan el comercio local.

De este modo, se concluye que se debe realizar un exhaustivo control de riesgo potencial en la cual se determine con precisión el impacto de riesgo para ejercer la toma de acciones preventivas a través de decisiones

anticipadas y valorar la eficacia de los objetivos empresariales cuando se realizan operaciones de importación; por otra parte, también se marca una tendencia que favorece el interés sobre la necesidad de realizar la verificación del proceso de seguimiento a través de la auditoría y medición de logros y metas, aun cuando en menor frecuencia cuando se trata de un monitoreo de parámetros legales concernientes a las importaciones.

En relación con el objetivo sobre determinar las estrategias financieras realizadas por las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A, en las operaciones de importación, se mantiene dudas sobre el realizar planes, organizar recursos para que no se afecte significativamente la producción de bolsas plásticas y ejercer el control a los fines de fijar criterios ante la crisis financiera que afecta a la empresa.

Por otra parte, se concluye que hay una tendencia favorecedora hacia mantener una visión estratégica que permita la planificación estratégica y la toma de decisiones para afrontar el riesgo de adquirir materia prima en el extranjero; no obstante, conservan dudas acerca de cómo manejarse en momentos que deben tomar iniciativas que impactan la producción manufacturera evitándose la resistencia al cambio, apartándose también de fijar directrices consistentes con una política empresarial donde conjuntamente se elija alternativas para obtener objetivos significativos de índole estratégico. En otras palabras, hay deficiencias actuales centradas en una gestión de riesgo a partir de estrategias financieras que permitan tratar el mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras en el caso de estudio abordado en la investigación.

Recomendaciones

A los gerentes de la empresa manufacturera Plastyus, C.A., que tomen iniciativas para que realicen una gestión de riesgo equivalente a estándares de eficiencia y eficacia, a fin de ponderar y administrar del mejor modo, los distintos riesgos potenciales que pueden surgir en la actividad financiera llevada a cabo en las operaciones de importación del plástico.

A los estudiosos en el campo de las finanzas, efectuar estudios similares con el fin de indagar nuevos elementos de investigación, a ser tomados como referentes para profundizar la problemática acerca de la gestión de riesgo de mercado tipo de cambio. Igualmente, considerar como guía el diseño del instrumento, con el fin de analizar bajo los mismos contenidos, incluso, el comportamiento de la variable en otras poblaciones o sujetos de estudio; a fin de generar diagnósticos sobre la realidad en diversos contextos.

Finalmente, se recomienda la puesta en práctica de las estrategias financieras, para que la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación, sean referentes y modelos a otras organizaciones de manufacturación; y, que junto con apoyo de la investigadora, quien forma parte del personal de la empresa, se puedan direccionar en función de la factibilidad planteada en su oportunidad, para hacer de tales estrategias financieras de gestión de riesgo, la mejor opción cuando se buscan transformaciones en el campo financiero local, a partir de iniciativas de gestión como la emprendida por empresa manufacturera Plastyus, C.A.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ALBARRACÍN, Maribel., y GARCÍA, Luis Fernando (2017). *Riesgo financiero: Una aproximación cualitativa al interior de las Mipymes en Colombia*. Universidad Externado de Colombia. [Tesis en línea]. Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019. Disponible en: [file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet-RiesgoFinanciero-6832750%20\(6\).pdf](file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet-RiesgoFinanciero-6832750%20(6).pdf).

ALVARADO, Ángel (2019). *Hiperinflación en Venezuela: el índice anualizado llegó a 445.482,2% en junio*. En Infobae, p.1, [Documento en línea], Fecha de la consulta: 11 de julio de 2019. Disponible en: <https://www.infobae.com/america/venezuela/2019/07/10/hiperinflacion-en-venezuela-el-indice-anualizado-llego-a-445-4822-en-junio/>.

ALVARES, Gastón (2016). *Agro y finanzas. La gestión del dinero en la empresa*. Calcagno&Asociados. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 29 de mayo de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=TqqXCwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Agro+y+Finanzas,+La+Gestión+del+Dinero+en+la+Empresa&hl=es&sa>

AMORÓS, Eduardo (2016). *Comportamiento organizacional. En busca del desarrollo de ventajas competitivas*. Lambayeque, Perú: Editorial Usat, pp. 6-7. [Libro en línea], fecha de la consulta: 28 de Febrero de 2019, disponible en: https://issuu.com/waltersilva04/docs/comportamiento_organizacional-eduar.

ANDER-EGG, Ezequiel (2007). *Introducción a la planificación estratégica*. Buenos Aires, Argentina: Lumen Hvmanitas.

ANDRÉS CABRERIZO, Dulce María (2019). *Cultura científica*. 4º. Eso. Madrid, España: Editex.

ARAUJO, Mayte Carolina (2014). *Gestión de riesgo en las pequeñas y medianas empresas del sector metalmeccánico del municipio Maracaibo*. Tesis de grado no publicada, Universidad del Zulia. [Tesis en línea]. Fecha de consulta: 18 de Junio de 2019. Disponible en: http://tesis.luz.edu.ve/tde_arquivos/115/TDE-2014-11-12T08:38:52Z-5385/Publico/araujo_beltran_mayte_carolina.pdf.

ARAVENA, Fidelina., y CIFUENTES, Mariana (2013). *Políticas de riesgo financiero Banco Santander y Retail Falabella*. Tesis de grado no publicada. Universidad del Bío-Bío.

ARCAY, Guillermo (2019). *Crisis en Venezuela: 3 cambios recientes en la política económica del gobierno de Venezuela (y qué impacto han tenido)*. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de Junio de 2019. Disponible en: <https://www.elmostrador.cl/dia/2019/06/10/crisis-en-venezuela-3-cambios-recientes-en-la-politica-economica-del-gobierno-de-venezuela-y-que-impacto-han-tenido/>.

ARELLANO, David (2013). *Gestión estratégica para el sector público. Del pensamiento estratégico al cambio organizacional*. México: Fondo de Cultura Económica.

BELINCHON Eugenio (2015). *La gestión del riesgo ha pasado a ser un área clave de muchas multinacional y dependiente directamente del consejero delegado*. Instituto de Empresa Business School. Madrid, España. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 20 de Marzo de 2018, Disponible en: <http://www.conosurseguros.cl/newsletter/la-gestion-del-riesgo-ha-pasado-a-ser-un-area-clave-de-muchas-multinacionales-y-dependiente-directamente-del-consejero-delegado>.

BERGANZA, María Rosa., Y RUIZ SAN ROMÁN, José (2015). *Investigar en comunicación. Guía práctica de métodos y técnicas de investigación social en comunicación*. Madrid, España: McGraw-Hill.

BUENAVENTURA, Guillermo (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. Bogotá: Ecoe Ediciones. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 3 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=BKcwDgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=toma+de+decisiones++en+riesgo+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj55JWNILbIAhWEGLkGHVYIAH4QuwUIYjAH#v=onepage&q=toma%20de%20decisiones%20en%20riesgo%20financiero&f=false>.

CARVAJAL, Alba Rocío., y ESCOBAR, María Elena (2015). *Aplicación de la herramienta integrada de control interno y administración de riesgos, enmarcada en un buen gobierno corporativo para pequeñas y medianas empresas en Colombia*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

CASTILLO, Laura Daniela., y RAMONI-PERAZZI, Josefa (2017). *La volatilidad del tipo de cambio paralelo en Venezuela 2005-2015*. Universidad de los Andes, Mérida. En Cenes, volumen 36, No. 63, enero-junio, 2017.

CASTRO MÁRQUEZ, Fernando (2010). *El proyecto de investigación y su esquema de elaboración*. (6°. Ed). Caracas: Uyapal.

CASTRO, Julio (2015). *6 consejos para aumentar la rentabilidad de tu empresa*. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de Abril de 2019. Disponible en: <https://blog.corponet.com.mx/6-consejos-para-aumentar-la-rentabilidad-de-tu-empresa>.

CEJAS, Adrián (2014). *Gestión educativa*. En Revista Integra Educativa Volumen II / N° 3. La Paz, Bolivia.

CHIAVENATO, Idalberto (2009). *Comportamiento organizacional. La dinámica del éxito en las organizaciones*. Segunda edición. México: McGraw-HILL/interamericana Editores, S.A. de C.V.

CHIAVENATO, Idalberto (2007). *Administración de recursos humanos*. Octava edición. México: McGraw-Hill.

CONCHESO, Aurelio (2019). *Controles cambiarios que destruyeron la economía venezolana*. [Documento en línea]. Fecha de la consulta: 1 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://es.panampost.com/aurelio-concheso/2018/04/16/controles-economia-venezolana/>.

CONTRERAS, Emigdio (2013). *El concepto de estrategia como fundamento de planeación estratégica*. Universidad Nacional de Colombia.

CONVENIO CAMBIARIO No. 39. Gaceta Oficial No. 41.340, Extraordinario, febrero 14 de 2018.

DE LA HOZ Andrea., CAMARGO, Paola Andrea., SALDARRIAGA, Carolina., y PRAJ Dusán (2014), *Análisis de los riesgos en las importaciones colombianas*. En Panorama Económico. Colombia p. 64.[Documento en línea]. Fecha de consulta: 14 de Marzo de 2018. Disponible en: <http://revistas.unicartagena.edu.co/index.php/panoramaeconomico/article/view/1360>.

DEL RÍO SADORNIL, Dionisio (2013). *Diccionario-glosario de metodología de la investigación social*. Madrid, España: Universidad Nacional de Educación a Distancia. [Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019. Disponible en: [https://books.google.cl/books?id=XtIEAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Del+R%C3%ADo+Sadornil,+Dionisio+\(2013\).+Diccionario-](https://books.google.cl/books?id=XtIEAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Del+R%C3%ADo+Sadornil,+Dionisio+(2013).+Diccionario-)

DI STEFANO, Salvador (2017). *Cómo hacer negocios en tiempo de crisis. De la economía K a la economía M*. Argentina: Editorial PenguinRandomHouse Grupo Editorial Argentina.

DÍAZ-BARRIGA, Ángel, y LUNA, Ana Bertha (2015). *Metodología de la investigación educativa. Aproximaciones para comprender sus estrategias*. Madrid, España: Díaz de Santos.

DOMÍNGUEZ RENTERO, Miriam (2015). *Estrategias actuales de cobertura de riesgos con productos derivados*. Universidad Pontificia Comillas. Madrid, España, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Fecha de consulta: 5 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/4540/4/TFG001346.pdf>.

ESPINOSA, Armando *et. al.* (2018). *Normas de auditoría, para atestiguar, revisión y otros servicios relacionados*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 15 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=sctXDwAAQBAJ&pg=PT1028&dq=seguimiento+de+riesgo+financiero&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi4ofmetrblAhUJVN8KHVuECXgQ6AEIQjAD#v=onepage&q=seguimiento%20de%20riesgo%20financiero&f=false>.

ESTUPIÑAN GAITÁN, Rodrigo (2015). *Administración de riesgos E.R.M. y la auditoría Interna*. Segunda edición. Bogotá: Ecoe Ediciones.

FARIÑAS, José Carlos (2014). *La empresa española ante la crisis del modelo productivo: Productividad, competitividad e innovación*. Bilbao, España: Editorial Fundación BBVA.

FERIA José Manuel (2005). *El Riesgo de Mercado, su medición y control*. Madrid, Editorial Delta Publicaciones.

FERNÁNDEZ DE LA CIGOÑA, José Ramón (2016). *¿Cuáles son los principales riesgos financieros a los que se enfrentan las empresas?* España: Editorial el Mar. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 2 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.contabilidadtk.es/principales-riesgos-financieros-enfrentan-empresas.html>.

GARCÍA PADILLA, Víctor Manuel (2014). *Introducción a las finanzas*. (2da. Ed.). México: Grupo Editorial Patria.

GARCÍA, José Alberto., y PAREDES, LudgarMeling (2014). *Estrategias financieras empresariales*. México: Grupo Editorial Patria, S.A., de C.V.

GAYTÁN CORTÉS, Juan (2019). *Indicadores financieros y económicos. Clasificación de los riesgos financieros*. En Revista Científica Mercados y Negocios, Año 20, No. 40, (julio-diciembre, 2019). [Documento en línea]. Fecha de consulta: 21 de Junio de 2019. Disponible en: <http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7274/pdf>.

HERNÁNDEZ, Arturo Andrés et al. (2018). *Metodología de la investigación científica*. Alicante, España: 3 Ciencias.

HERNÁNDEZ-SAMPIERI, Roberto., FERNÁNDEZ, Carlos., y BAPTISTA, Pilar (2014). *Metodología de la investigación*. Sexta edición. México: Editorial McGraw Hill.

HERNÁNDEZ-SAMPIERI, Roberto., y MENDOZA TORRES, Christian Paulina (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A., de C.V.

LAMBERTO, Alejandro Daniel (2017). *Administración financiera en contextos inflacionarios*. Trabajo de grado no publicado. Universidad de Buenos Aires, Argentina. [Tesis en línea], Fecha de la consulta: 2 de Abril de 2019. Disponible en: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0893_LambertoAD.pdf.

LERMA GONZÁLEZ, Héctor Daniel (2016). *Metodología de la investigación. Propuesta, anteproyecto y proyecto*. Quinta edición. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. [Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=COzDDQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=definici%C3%B3n+de+variable+y+operacionalizaci%C3%B3n+2019&hl=es>

&sa=X&ved=0ahUKEwiC45W_mJrjAhX6ILkGHWNpAUoQ6AEITjAH#v=onepage&q&f=false.+

LUNA, Alfredo Cipriano (2014). *Administración estratégica*. México: Grupo Editorial Patria, S.A., de C.V.

MARTÍNEZ CANDIL, Ignacio (2015). *UF2120: Diseño de encuestas y cuestionarios de investigación*. Madrid, España: Editorial Elearning, S.L.

MARTÍNEZ, Eugenio (2019). *Nueva tasa de cambio en Venezuela genera más dudas que respuestas*. [Documento en línea], fecha de la consulta: 19 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.diariolasamericas.com/americas-latina/nueva-tasa-cambio-venezuela-genera-mas-dudas-que-respuestas-n4177234>.

MARTÍNEZ, Irene (2012). *Definición y cuantificación de los riesgos financieros*. *Actuarios*. [Revista en línea] En Revista Primavera. No. 30. Fecha de consulta: 9 de Junio de 2019. Disponible en: https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1070205.

MATILLA, Kathy (2011). *Los modelos de planificación estratégica en la teoría de las relaciones públicas*. Barcelona, España: Uoc Editorial.

MEJÍA DELGADO, Hernán (2011). *Gestión integral de riesgos y seguros. Para empresas de servicios, comercio e industria*. Segunda edición. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

MUÑOZ ROCHA, Carlos (2015). *Metodología de la investigación*. Juárez, México, D.F: Oxford University Press México, S.A., de C.V. [libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Mayo de 2019, s.n.p.. <https://books.google.cl/books?id=DflcDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=investigacion+documental+google+academico&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiHroHrqpjAhWvEbkGHSxVCYE4ChDoAQgnMAA>.

NAMAKFOROOSH, MohammadNaghi (2014). *Metodología de la investigación*. Segunda edición. México: Limusa, p. 77.

OBSCHATKO, Edith (2005). *Sector agroalimentario en Argentina. Informe de coyuntura*. Octubre-diciembre, 2004, Año VII, No. 4, Buenos Aires, Argentina: Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura en la Argentina.

OLIVEIRA, Wallace (2017). *¿Qué es la gestión de riesgos? propósitos y concepto*. Fecha de consulta: 5 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://www.heflo.com/es/blog/gestion-de-riesgos/que-es-gestion-de-riesgos/>.

OLLÉ, Candela., y CEREZUELA, Berta (2017). *Gestión de proyectos paso a paso*. Barcelona, España: Udc.

OVIEDO, Antonio (2019). *Sistemas de gestión de calidad*. México: Tunes U.. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 11 de Febrero de 2019. Disponible en: https://books.google.cl/books?id=GlaMDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=gesti%C3%B3n+de+riesgos+2019&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiGzLz0gp_jAhUnKlkGHbB4BEQ4ChDoAQhVMAk#v=onepage&q=gesti%C3%B3n%20de%20riesgos%202019&f=false.

PARRANGUEZ, Simona María., CHUNGA, Gerardo Raúl., FLORES, Marlene Milusca., y ROMERO, Rosario Ysabel (2017). *El estudio y la investigación documental: estrategias metodológicas y herramientas TIC*. Chiclayo, Perú: Chunga Chinguel.

PEREDA, Santiago., y BERROCAL, Francisca (2018). *Dirección y gestión de recursos humanos por competencias*. Madrid, España: Editorial Centro de Estudios Ramón Areces SA.

PÉREZ, Alexis (2012). *Guía metodológica para anteproyectos de investigación*. Tercera edición. Caracas, Venezuela. Editorial Fedupel.

PÉREZ, Felipe., BIESE, William., CORTÉS, Luis Antonio., GARCÍA, Elsa y GRAS, Juan Mauricio (2019). *Normas de información financiera. NIF*. México: Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 22 de Junio de 2019. Disponible en: <https://books.google.cl/books?id=jGyPDwAAQBAJ&pg=PT871&dq=control+de+cambio+2019&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjvy-f=false>.

PÉREZ-CARBALLO, J. F. (2013). *Control de gestión empresarial. Texto y casos*. Octava edición. Madrid, España: Esic.

PREGUNTAS FRECUENTES DE IMPORTACIÓN (s.f). [Documento en línea], Fecha de la consulta: 26 de Marzo de 2018. Disponible en: <http://www.aduanet.gob.pe/aduanas/informag/importac.htm>.

RICO, María de Guadalupe y NAVARRO, María Sacristán (2017). *Fundamentos empresariales*. Segunda edición. Madrid, España: Esic Editorial.

RODRÍGUEZ, Darío (2015). *Diagnóstico organizacional*. Octava edición. Chile. Editorial Pontificia Universidad Católica de Chile.

SÁENZ, Dolores (2013). *Investigación académica con apoyo en tecnologías de información*. Monterrey, México: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

SAFETY MANAGEMENT INTERNATIONAL COLLABORATION GROUP SMICG (2013). *Principios de la toma de decisiones basadas en el riesgo*. [Libro en línea]. Fecha de la consulta: 28 de Mayo de 2019. Disponible en: https://www.seguridadaerea.gob.es/media/4201632/principios_toma_decision_es_basadas_en_el_riesgo.pdf.

SÁNCHEZ, Magda Gabriela (2013). *Análisis de riesgo empresarial aplicado al sector manufacturero*. Tesis de grado no publicada. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo. México. [Tesis en línea]. Fecha de consulta: 28 de junio de 2019. Disponible en: https://www.researchgate.net/publication/322376633_Analisis_de_riesgo_empresarial_Aplicado_al_sector_manufacturero.

SEGURA, Jorge (s.f). *Como se mide el riesgo financiero*. CEO-UncommonFinance. [Documento en línea]. Fecha de consulta: 17 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://estrategafinanciero.com/como-se-mide-riesgo-financiero/>.

SEVILLA, Andrés (2017). *Tipos de inflación*. En Economipedia. Chile., p. 1. [Documento en línea], Fecha de la consulta: 19 de Mayo de 2019. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-inflacion.html>.

SILVA, Jesús Alirio (2014). *Metodología de la investigación. Elementos básicos*. Caracas, Venezuela: Colegial Bolivariana, S.A.

TIPANTUÑA, Mireya Lisette (2013). *Evaluación y prevención de riesgos financieros en la fundación de ayuda microempresarial Fundamic*. Tesis de grado no publicada. Escuela Politécnica del Ejército. Ecuador.

TORO, Jairo., y PALOMO, Ricardo (2014). *Análisis del riesgo financiero en las PYMES. Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales*. Tesis de grado no publicada. Universidad San Pablo, Madrid, España.

UNIVERSIDAD PEDAGÓGICA EXPERIMENTAL LIBERTADOR (2014). *Manual de trabajos de grado de especialización y maestría y tesis doctorales*. Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador. Cuarta edición. Caracas – Venezuela., p. 16.

VALENZUELA, Jaime Ricardo., y FLORES, Manuel (2018). *Fundamentos de investigación educativa*. Volumen 2. México: Editorial Digital Tecnológico de Monterrey. [Libro en línea]. Fecha de consulta: 29 de Junio de 2019. https://books.google.cl/books?id=hW1IDwAAQBAJ&dq=metodolog%C3%ADa+de+investigaci%C3%B3n+2018&hl=es&source=gbs_navlinks_s.

VEGA, Franklin (2014). *Concepto de visión estratégica*, p. 1. [Documento en línea]. Fecha de la consulta: 7 de Julio de 2019. Disponible en: <https://es.slideshare.net/cocino/in/concepto-de-vision-estrategica>.

ANEXOS

ANEXO A

INSTRUMENTO APLICADO

PROPOSICIONES		De Acuerdo	Indeciso	En Desacuerdo
Usted, como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación se produce un riesgo de mercado porque:				
1	Se evidencia una baja rentabilidad en la empresa por el escaso beneficio obtenido con lo cual se está ante una delicada posición financiera.			
2	Hay afectación del conjunto de elementos que conforman el valor de la empresa tanto de los bienes, derechos, obligaciones como expectativas que se tienen para convenir la importación de productos.			
3	Hay concurrencia de factores externos a la empresa como son oportunidades y amenazas dignas de análisis por la dificultad de algunos factores como la asignación de divisas por parte del Estado en moneda extranjera para adquirir insumos importados.			
4	Se destaca una alta volatilidad por la rapidez y magnitud con que cambia el mercado de divisas para adquirir la materia prima necesaria en la fabricación de bolsas.			
5	Interviene el fenómeno económico hiperinflacionario dándose una subida del nivel de precios muy rápida y continuada, haciendo que el dinero pierda rápidamente su valor para adquirir materia prima para la elaboración del plástico.			
6	Opera un riguroso control de cambio que impide la libre convertibilidad de la monera.			
7	La variación constante del tipo de cambio genera complicaciones financieras en la empresa cuando se van a adquirir materia prima.			
8	Hay circunstancias asociadas con las medidas económicas del país en materia de control cambiario tales como la fluctuación del tipo de cambio, el mercado paralelo en la compra y venta de divisas y la regulación de precios.			
	Usted, como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:			

9	Identificar los riesgos que podrían impactar fuertemente en el desempeño económico de empresa al adquirirse el material básico.			
10	Escoger la opción más adecuada entre reducir el riesgo y el costo de hacerlo.			
11	Llevar a cabo la determinación definitiva al momento de tomar decisiones.			
12	Precisado el riesgo a que puede estar sometida la empresa, es importante saber cuál es el alcance de éste a través del seguimiento continuo.			
	Ud., como parte del personal gerencial opina que en las operaciones de importación es necesario:			
13.	Determinar con precisión en cuál sería el impacto del riesgo al que estaría sometida la empresa cuando se realicen operaciones de importación de materia prima.			
14.	En función del análisis de posibles riesgos, tomar decisiones anticipadas que minimicen en lo posible el impacto financiero de la empresa.			
15.	Medir con qué grado se alcanza los objetivos de la empresa en cuanto a los logros deseables.			
16.	Hacer una permanente revisión de la legislación aduanera que ampare las importaciones de materia prima utilizadas en la industria del plástico.			
17.	Revisar y analizar la contabilidad de la empresa para comprobar la situación financiera y resultados obtenidos en virtud de la compra fuera del país del material básico para la producción.			
18.	Establecer metas para valorar el fin a que se dirigen las acciones financieras para importar los componentes principales en la elaboración de bolsas plásticas.			
19	Evitar la improvisación cuando se trate de una salida financiera, por tanto, se debe establecer planes que aseguren la viabilidad de todas las operaciones de importación.			
20	Velar por una mejor organización y disposición de los recursos financieros para alcanzar las expectativas de la empresa, de manera que no afecte significativamente la producción de bolsas plásticas.			
21	Ejercer mayor vigilancia sobre la inversión realizada para fijar posición frente a la eventual			

	crisis financiera de la empresa.			
22	Identificar objetivos a través de grandes orientaciones por parte de los gerentes para fijar posición frente a la eventual crisis financiera de la empresa.			
23	Fijar directrices que guíen la acción de todos en toma de decisiones para el logro de objetivos estratégicos financieros.			
24	Seleccionar un curso de acción entre varias alternativas para hacer frente al problema sobre el riesgo que implica adquirir materia prima en el extranjero.			
25	Evitar la resistencia al cambio cuando sea indispensable tomar en cuenta acciones que impacten la producción manufacturera.			

ANEXO B

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DIRECCION DE POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

JUICIO POR EXPERTOS

Autora: Bárbara L. SerranoG

Noviembre, 2019

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DIRECCION DE POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

FORMATO DE VALIDACIÓN DE EXPERTOS

San Cristóbal, Noviembre de 2019

Estimado (a)

Validador: _____

A través de la presente, me dirijo en la oportunidad de solicitar de sus conocimientos como experto de contenido o metodología, para que asuma con criterio de fondo y forma al instrumento que se anexa, el cual forma parte de un trabajo de investigación titulado: ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO TIPO DE CAMBIO EN OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DEL MUNICIPIO PEDRO MARÍA UREÑA, ESTADO TÁCHIRA. Caso de estudio: Plastiyus, C.A.

La temática a investigar forma parte de un requisito académico exigido en la Universidad Católica del Táchira, a objeto de obtener el título de Especialista en Finanzas.

Agradezco la colaboración y su experticia como conocedor (a) de la variable de estudio y los elementos que la conforman.

Atentamente,

Bárbara Luzmila Serrano Gómez

C.I 21.034.452

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
VICERRECTORADO ACADEMICO
DIRECCION GENERAL DE INVESTIGACION Y POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

TÍTULO

**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LA GESTIÓN DE RIESGOS DE
MERCADO TIPO DE CAMBIO EN OPERACIONES DE IMPORTACIÓN DE
LAS EMPRESAS MANUFACTURERAS DEL MUNICIPIO PEDRO MARÍA
UREÑA, ESTADO TÁCHIRA**

Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Objetivo general:

Proponer estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Objetivos específicos:

Diagnosticar los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Analizar el proceso de evaluación los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Diseñar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.

Operacionalización de variables.

Objetivo Específico	Definición Conceptual	Variable	Dimensión	Indicador	Subindicador	Instrum.	Ítem
Identificar los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras . Caso de estudio: Plastyus, C.A.	Variación que se puede presentar en una cartera de inversión, respecto a su valor actual, debido a movimientos en los factores de riesgo (Moscote Flórez, 2013).	Riesgos financieros	Eventos de riesgo potencial	Internos o desde la empresa (afectación directa de la empresa)	Baja rentabilidad	Cuestionario	1
					Afectación del valor		2
					Análisis oportunidades y amenazas de mercado (asignación divisas)		3
					Alta volatilidad de mercado de divisas		4
					Hiperinflación		5
					Riguroso control de cambio		6
				Variación constante del tipo de cambio.	7		
				Medidas Económicas del País en materia de control cambiario	8		
				Administración del riesgo	Identificación de variables o riesgos		9
					Cobertura del factor de riesgo		10
					Decisión Seguimiento permanente		11
							12

Fuente: Serrano, 2019

Operacionalización de variables (Cont.)

Objetivo Específico	Definición Conceptual	Variable	Dimensión	Indicador	Subindicador	Instrum.	Ítem
Analizar el proceso de evaluación de los riesgos financieros de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.	La evaluación de riesgo: "...es la identificación y análisis de los riesgos que se relacionan con el logro de los objetivos; la administración debe cuantificar su magnitud, proyectar su probabilidad y sus posibles consecuencias" (Estupiñán Gaitán, 2015).	Evaluación de riesgos	Modos de valoración	Control de riesgo potencial	Probabilidad e impacto de riesgo Toma de acciones preventivas Eficacia	Cuestionario	13
				Verificación del proceso de seguimiento	Monitoreo Auditoría Medición de logros y metas Cumplimiento de objetivo		14
							15
							16
							17
							18
19							
Diseñar estrategias financieras para la gestión de riesgos de mercado tipo de cambio en las operaciones de importación de las empresas manufactureras. Caso de estudio: Plastyus, C.A.	Herramientas generadoras de impacto financiero en los recursos de las empresas. "...las estrategias establecen cómo se alcanzó el objetivo deseado... implica: el proceso de planificación de recursos y acciones que habrán de utilizarse y ejecutarse en el futuro. El plan que habrá de desglosarse en una serie de acciones concretas y precisas en la práctica" (García y Paredes, 2014).	Estrategias financieras	Proceso de gestión estratégica	Acciones de gestión financiera	Planeamiento Organización Control	Cuestionario	20
				Visión estratégica	Planificación estratégica Política empresarial direccionada hacia estrategias financieras Toma de decisiones bajo riesgo Receptividad al cambio Resistencia al cambio		21
							22
							23
							24
							25
							26
							27

Fuente: Serrano, 2019

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DIRECCION DE POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

DATOS DEL VALIDADOR

Datos Personales

Apellidos y Nombres: Montilva Betzy Carolina

Cédula de Identidad: 12.057.957

Dirección: San Cristóbal- Estado Táchira

Datos Profesionales:

Estudios Realizados

Título de Pregrado: Lcda. En Educación Mención Matemáticas

Título de Especialización o Postgrado: Doctorado en Ciencias Gerenciales

Datos Laborales:

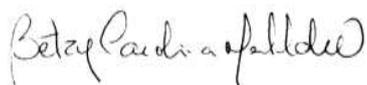
Institución donde trabaja: Universidad Católica del Táchira

Dirección: San Cristóbal- Estado Táchira

Cargo que desempeña: Docente

Experiencia Laboral: Docente Universitario

Fecha: 04/06/2019



Firma del Validador

ACTA DE VALIDACIÓN

En mi carácter de validador (a) del instrumento perteneciente a la Tesis de Especialización denominada: **“Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A.”**, a ser presentada por la ciudadana Bárbara Luzmila Serrano Gómez, Cédula de Identidad No. 21.034.452. Considero que dicho instrumento reúne los requisitos y méritos suficientes para ser aplicado por la investigadora.

En la ciudad de San Cristóbal, a los 04 días del mes de Junio de dos mil diecinueve.



Firma del Validador

C.I V-12.057.957

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DIRECCION DE POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

DATOS DEL VALIDADOR

Datos Personales

Apellidos y Nombres: Tovar G. Luis A.

Cédula de Identidad: 7.296.789

Dirección: San Antonio- Estado Táchira

Datos Profesionales:

Estudios Realizados

Título de Pregrado: Lcdo. En Cs y Artes Militares Mención Administración Pública

Título de Especialización o Postgrado: Master en Empresa Internacional y Comercio Exterior.

Datos Laborales:

AN

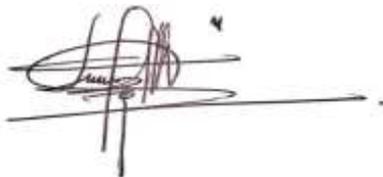
Institución donde trabaja: Plastiyus, C.A

Dirección: Ureña, Estado Táchira

Cargo que desempeña: Sub -Gerente

Experiencia Laboral: 25 años de servicio; Docente Universitario.

Fecha: 04/06/2019

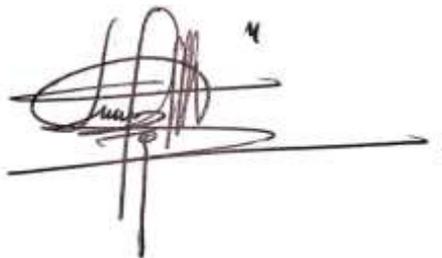


Firma del Validador

ACTA DE VALIDACIÓN

En mi carácter de validador (a) del instrumento perteneciente a la Tesis de Especialización denominada: **“Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastyus, C.A.”**, a ser presentada por la ciudadana Bárbara Luzmila Serrano Gómez, Cédula de Identidad No. 21.034.452. Considero que dicho instrumento reúne los requisitos y méritos suficientes para ser aplicado por la investigadora.

En la ciudad de San Cristóbal, a los 04 días del mes de Junio de dos mil diecinueve.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Firma del Validador

C.I V-7.296.789

**UNIVERSIDAD CATOLICA DEL TACHIRA
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
DIRECCION DE POSTGRADO
ESPECIALIZACION EN FINANZAS**

DATOS DEL VALIDADOR

Datos Personales

Apellidos y Nombres: Urbina Lucy
Cédula de Identidad: V-9.229.655
Dirección: San Cristóbal, Estado Táchira

Datos Profesionales:

Estudios Realizados

Título de Pregrado: Lcda. En Contaduría Pública
Título de Especialización o Postgrado: Magister en Gerencia de Empresas.

Datos Laborales:

Institución donde trabaja: Universidad Católica del Táchira
Dirección: San Cristóbal, Estado Táchira
Cargo que desempeña: Docente
Experiencia Laboral: Docente Universitario.
Fecha: 04/06/2019



Firma del Validador

ACTA DE VALIDACIÓN

En mi carácter de validador (a) del instrumento perteneciente a la Tesis de Especialización denominada: **“Estrategias Financieras para la Gestión de Riesgos de Mercado Tipo de Cambio en Operaciones de Importación de las Empresas Manufactureras del Municipio Pedro María Ureña, Estado Táchira Caso de estudio: Plastiyus, C.A.”**, a ser presentada por la ciudadana Bárbara Luzmila Serrano Gómez, Cédula de Identidad No. 21.034.452. Considero que dicho instrumento reúne los requisitos y méritos suficientes para ser aplicado por la investigadora.

En la ciudad de San Cristóbal, a los 04 días del mes de Junio de dos mil diecinueve.



Firma del Validador

C.I V-9.229.655

ANEXO C
CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

MATRIZ DE CONFIABILIDAD DE LA PRUEBA PILOTO

		ÍTEMS																												
SUJETO		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	TOTAL			
1		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	75		
2		3	3	2	2	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	71		
3		2	1	2	2	3	3	3	3	3	2	3	2	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	67		
4		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	75		
SUMA		11	10	10	12	12	12	12	11	10	12	11	12	11	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	288	N	25
ME DIA		2,75	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	2,50	3,00	2,75	3,00	2,75	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	72,00	ΣSi^2	3,00
S		0,50	1,00	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,83	S^2	14,67	
S ²		0,25	1,00	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,67	\square	0,83	
		DE ACUERDO = 3					INDECISO = 2										EN													
		DESACUERDO = 1																												

$$\alpha = N/N-1 * (1 - \Sigma Si^2/St^2)$$

α = Coeficiente de confiabilidad alfa de Cronbach de ítems del instrumento

N= Número

ΣSi^2 = Sumatoria de la varianza de los ítems
 Varianza total del instrumento

St^2 =

El coeficiente Alfa de Cronbach obtenido **0.83** es indicativo de una magnitud **MUYALTA**, según el rango de confiabilidad propuesto por Silva (2014).