Impacto financiero de las fluctuaciones de tipo de cambio en las importaciones de ropa usada

Financial impact of exchange rate fluctuations on used clothing imports

Cristian Gonzalo Hernández Hernández
Maestría en Administración Financiera
Universidad de San Carlos de Guatemala
crigonher289@gmail.com
https://orcid.org/0009-0001-8627-1842

Recibido: 28/01/2023
Aceptado: 01/05/2023
Publicado: 29/05/2023

Referencia del artículo

Hernández Hernández, C. G. (2023). Impacto financiero de las fluctuaciones de tipo de cambio en las importaciones de ropa usada. Revista Diversidad Científica, 3(1), 43–55.
DOI: https://doi.org/10.36314/diversidad.v3i1.46

Resumen

PROBLEMA: las empresas importadoras de ropa usada realizan negociaciones y transacciones comerciales internacionales que llevan consigo un riesgo adicional implícito asociado a la incertidumbre conexa a las fluctuaciones cambiarias, que afectan considerablemente la rentabilidad del negocio; al no analizar e identificar oportunamente este riesgo se encuentran con el dilema de desconocer el monto en quetzales que han de necesitar para pagar las deudas contraídas en moneda extranjera. OBJETIVO: determinar cómo han afectado financieramente las fluctuaciones de tipo de cambio quetzal/dólar las importaciones de ropa usada. MÉTODO: estudio abordado bajo un alcance descriptivo, con enfoque mixto, utilizando el método analítico-deductivo, tomando como muestra tres empresas. RESULTADOS: se pudo constatar que dichas empresas se han visto afectadas económica y financieramente por las fluctuaciones cambiarias ocurridas en el año 2020, logrando evidenciar que las empresas estudiadas obtuvieron Q. 1,787.93, Q. 7,275.06 y Q. 13,253.69 por concepto de pérdidas cambiarias, y por concepto de ganancias cambiarias contabilizaron Q. 2,185.04, Q. 3,776.48 y Q. 806.79 respectivamente. CONCLUSIÓN: se logró establecer que las fluctuaciones cambiarias registradas en el año 2020 se han mantenido constantes, suben o bajan de manera gradual, impactando las finanzas de las empresas importadoras de ropa usada, puesto que si el tipo de cambio sube la empresa debe desembolsar más dinero para poder cubrir las deudas contraídas por compras realizadas al crédito y que contablemente se ve reflejado en los costos para adquirir

las mercancías los cuales aumentarían considerablemente ante una depreciación del quetzal frente al dólar.

Palabras clave: impacto financiero, fluctuaciones de tipo de cambio, riesgo cambiario, importaciones

Abstract

PROBLEM: used clothing importing companies carry out international trade negotiations and transactions that carry with them an implicit additional risk associated with the uncertainty related to exchange fluctuations, which occurs with decreased business profitability; By not analyzing and identifying this risk in a timely manner, they find themselves in the dilemma of not knowing the amount in quetzales that they will need to pay the debts contracted in foreign currency. OBJECTIVE: to determine how the fluctuations in the quetzal/dollar exchange rate have financially affected imports of used clothing. METHOD: study approached under a descriptive scope, with a mixed approach, using the analytical-deductive method, taking three companies as a sample. RESULTS: it was possible to verify that these companies have been affected economically and financially by the exchange fluctuations that occurred in the year 2020, evidencing that the companies studied obtained Q. 1,787.93, Q. 7,275.06 and Q. 13,253.69 for exchange losses, and for the concept of exchange gains they recorded Q. 2,185.04, Q. 3,776.48 and Q. 806.79 respectively. CONCLUSION: it was established that the exchange fluctuations registered in the year 2020 have remained constant, rise or fall gradually, impacting the finances of used clothing importing companies, since if the exchange rate rises the company must disburse more money to be able to cover the debts contracted for purchases made on credit and that is reflected in the costs to acquire the merchandise, which would increase greatly in the face of a depreciation of the quetzal against the dollar.

Keywords: inancial impact, exchange rate fluctuations, exchange risk, imports

Introducción

La importación de ropa usada desde el extranjero, es una actividad comercial que ha prosperado y crecido sostenidamente desde hace varias décadas; las empresas guatemaltecas que se dedican a dicha actividad se encuentran continuamente expuestas al riesgo cambiario por transacción, particularmente por tener compromisos y deudas en moneda extranjera que derivan de las negociones comerciales que realizan con sus proveedores internacionales, pues una depreciación del quetzal frente al dólar, impacta negativamente las utilidades y rentabilidad del negocio. En consideración a ello, es imperativo determinar ¿Cómo han afectado financieramente las fluctuaciones de tipo de cambio quetzal/dólar las importaciones de ropa usada?

Como punto de partida es preciso entender el término tipo de cambio, para dicho efecto puede definirse como “el precio al cual una moneda se cambia por otra en el mercado de divisas” (Parkin y Loría Díaz, 2010). En el contexto guatemalteco, se traduce como la cantidad de quetzales que se necesitan para adquirir un dólar estadounidense. De esta manera surge lo que se conoce como apreciación y depreciación de la moneda, en pocas palabras “la apreciación es el alza del valor de una moneda en términos de otra, y la depreciación es la caída en el valor de una moneda en términos de otra” (Parkin y Loría Díaz, 2010).

Por lo tanto, el tipo de cambio algunas veces puede subir y otras bajar, a este efecto se le denomina como fluctuaciones cambiarias o fluctuaciones de tipo de cambio, la Norma de Información Financiera NIF B-15 señala que estas fluctuaciones son producto de “la diferencia resultante de convertir transacciones o saldos denominados en moneda extranjera a otra moneda, utilizando diferentes tipos de cambio; o bien de convertir información financiera de la moneda de registro a la moneda funcional” (Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera [CINIF], 2007).

Es conveniente resaltar que el riesgo asociado a las fluctuaciones cambiarias se conoce como riesgo cambiario, el cual se refiere a “la probabilidad de que una variación inesperada en los tipos de cambio altere la cantidad de moneda nacional necesaria para pagar una deuda denominada en moneda extranjera” (Eiteman et al., 2011). Entonces se podría decir que el riesgo cambiario “es el que encara un futuro incierto de los tipos de cambio” (Eun y Resnick, 2007). Dicho riesgo puede clasificarse de acuerdo al tipo de exposición cambiaria, y puede asumir tres formas: “exposición económica, exposición en la transacción y exposición de conversión o contable” (Madura, 2015).

Por lo tanto, uno de los desafíos más grandes que enfrenta el área financiera o tesorería de las empresas importadoras de ropa usada, es el contrarrestar o mitigar el impacto provocado por las fluctuaciones cambiarias y con ello minimizar las pérdidas relativas al aumento de los costos para adquirir estas mercancías generadas por este factor. En este aspecto fue preciso determinar ¿Cómo han afectado financieramente las fluctuaciones de tipo de cambio quetzal/dólar las importaciones de ropa usada?

Materiales y métodos

La investigación fue abordada bajo un alcance eminentemente descriptivo, encuadrada en un enfoque mixto, utilizándose para el efecto el método analítico-deductivo. La información fue recabada de tres empresas importadoras de ropa usada a través de la cédula de revisión documental y la guía de entrevista semi-estructurada aplicada a los gerentes o administradores de dichas empresas.

Resultados

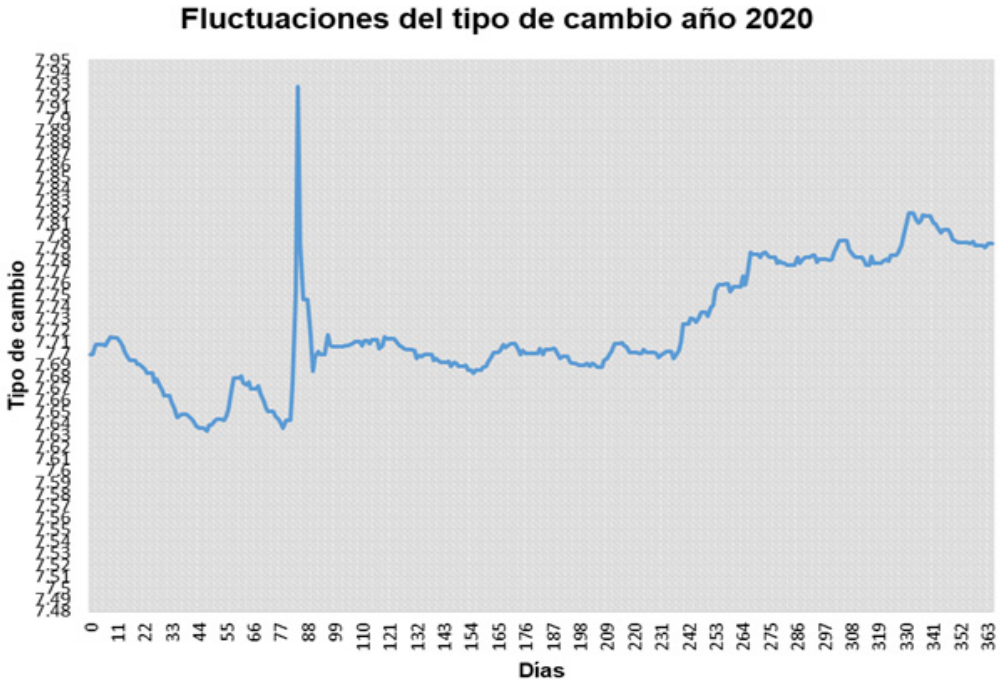
Los resultados se presentan de acuerdo a los indicadores evaluados en la variable de estudio fluctuaciones de tipo de cambio, siendo estos: comportamiento del tipo de cambio, variaciones positivas y negativas por tipo de cambio, cuenta contable afecta al tipo de cambio y moneda en la que se expresa, flujos de efectivo comprometido en moneda extranjera y plazo de liquidaciones de las deudas.

A continuación, se muestran los hallazgos más relevantes en función de los indicadores antes descritos:

Comportamiento del tipo de cambio

El comportamiento del tipo de cambio ayuda a entender e interpretar que tan volátil es una moneda en su paridad con una moneda diferente. En la figura 1 se muestra el comportamiento del tipo de cambio durante el año 2020 del quetzal contra al dólar estadounidense.

Figura 1. Comportamiento del tipo de cambio GTQ/USD año 2020



Nota: El gráfico incorpora las fluctuaciones cambiarias que se dan bastante fuertes en muchos momentos, el tipo de cambio quetzal/dólar puede tener una gran cantidad de fluctuaciones hacia arriba o hacia abajo a lo largo del tiempo.

En la figura anterior se observan algunas variaciones que ha tenido este tipo de cambio en días específicos, pues en los primeros días del año el tipo de cambio se mantiene en un rango de Q 7.69 a Q 7.71 luego comienza a descender hasta llegar a un tipo de cambio de Q 7.63 el cual es el más bajo registrado, para luego repuntar y ascender a un tipo de cambio que va desde los Q 7.75 hasta alcanzar los Q 7.93 el tipo de cambio más alto registrado en el año, para después bajar nuevamente a Q 7.68 y subir paulatinamente manteniéndose en un rango de Q 7.69 a Q 7.71 como en los primeros días del año, a partir del último trimestre del año el tipo de cambio comienza a subir de Q 7.72 a Q 7.81 manteniéndose constante durante este periodo, y descendiendo al tipo de cambio de Q 7.79 con el que se cierra el año.

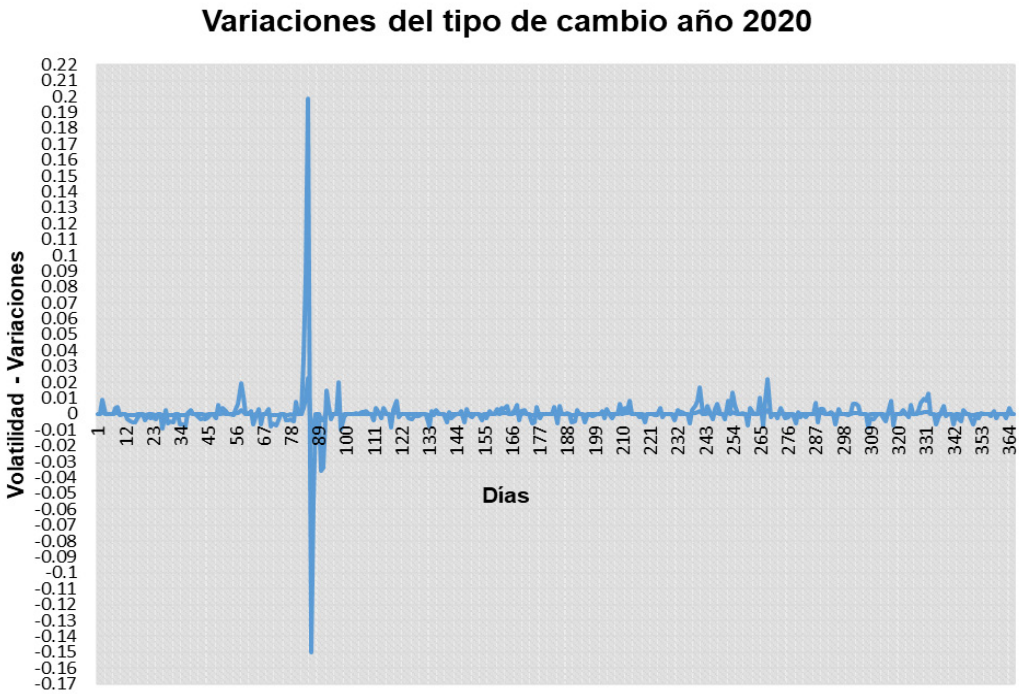
Variaciones positivas y negativas por tipo de cambio

Las variaciones por tipo de cambio son producto del diferencial cambiario, por lo que se debe de entender por diferencias de cambio como todas aquellas ganancias o pérdidas cambiarias que resultan de convertir cierto monto de una moneda a otra moneda utilizando diferentes tipos de cambio.

En la figura 2 se entrevén las variaciones que ha sufrido el tipo de cambio quetzal/ dólar, puede notarse que estas variaciones se han mantenido constantes y relativas pues suben o bajan de manera gradual, durante el año 2020 se registraron un total de 33 días con variaciones positivas que en su mayoría alcanzan los Q 0.01, del mismo modo se contabilizaron 29 días con variaciones negativas de las cuales gran parte de ellas llegan a los -Q 0.01, por otra parte en 117 días no existieron variaciones de ningún tipo, en el resto de días se registraron 104 variaciones negativas y 82 variaciones positivas que no alcanzan una centésima pero que si llegan a impactar las finanzas de las empresas.

En este punto cabe resaltar algunas variaciones significativas que sucedieron durante el periodo comprendido entre los días 78 y 89 en donde las variaciones alcanzaron los Q 0.03, Q 0.08 y Q 0.18 la variación positiva más alta registrada durante el año; de igual manera se registraron variaciones negativas en -Q 0.03, -Q 0.05 y -Q 0.13 la variación más grande e importante en este rubro. De esa cuenta, las variaciones en los tipos de cambio exhiben un evidente riesgo hacia los flujos de efectivo de la empresa, ya que este puede resultar negativo o positivo, pues depende si el quetzal se aprecia o deprecia frente al dólar.

Figura 2. Variaciones del tipo de cambio GTQ/USD durante el año 2020



Nota: El gráfico muestra que tan volátil fue el tipo de cambio durante el año 2020, y las variaciones netas diarias reportadas durante dicho periodo.

En virtud de lo antes expuesto, en la tabla 1 se presentan como las variaciones por tipo de cambio han impactado financieramente a las empresas tomadas como muestra para la presente investigación.

Tabla 1. Impacto financiero de las variaciones por tipo de cambio GTQ/USD durante el año 2020

Empresa	Importaciones analizadas	Pérdidas cambiarias	Ganancias cambiarias
Importadora "A"	14	Q. 1,787.93	Q. 2,185.04
Importadora "B"	51	Q. 7,275.06	Q. 3,776.48
Importadora "C"	44	Q. 13,253.69	Q. 806.79

Nota: Esta tabla muestra como han impactado financieramente las variaciones por tipo de cambio a las empresas estudiadas.

En la tabla anterior se puede observar que únicamente la empresa Importadora "A" obtuvo durante el año 2020 ganancias cambiarias por un monto de Q. 2,185.04 el cual superan el monto de Q. 1,787.93 por concepto de pérdidas cambiarias. Contrariamente, tanto la empresa Importadora "B". y la Importadora "C" registraron pérdidas cambiarias que ascienden a Q. 7,275.06 y Q. 13,253.09 respectivamente dichos montos superan las ganancias cambiarias obtenidas en el año 2020 que en términos monetarios ascienden a Q. 3,776.48 y Q. 806.79. Por lo que, se puede deducir que a la empresa que mayor impacto financiero le han causado las variaciones por tipo de cambio es a la Importadora "C" la cual registra el monto más alto en cuanto a pérdidas cambiarias y el monto más bajo respecto a ganancias cambiarias.

Tomando en cuenta que el riesgo cambiario se encuentra implícitamente presente en las operaciones comerciales que realizan este tipo de empresas importadoras, y que la manera de accionar de estas respecto al mismo es incierto, debido a que se pueden obtener ganancias cambiarias cuando el mercado beneficie con una apreciación de la moneda local y pérdidas cambiarias cuando exista una depreciación del quetzal.

De acuerdo a las respuestas obtenidas en la entrevista realizada a los gerentes o administradores de las empresas importadoras objeto de estudio, se puede genera-

lizar que las fluctuaciones cambiarias ocurridas durante el año 2020 han impactado económica y financieramente a estas empresas.

Por otra parte, este tipo de empresas no toman ningún tipo de medidas para contrarrestar los efectos positivos o negativos derivados de las fluctuaciones, pues consideran que a veces es mejor para los intereses de la empresa aceptar o asumir el riesgo y esto quizás se debe al simple hecho que dentro estas empresas no existe algún departamento o área que realice las funciones de monitoreo sobre dichas fluctuaciones y que analice el impacto financiero que estas generan, ya que según lo manifestado por los entrevistados el área o departamento de contabilidad únicamente registra el diferencial cambiario producto de las variaciones positivas o negativas del tipo de cambio.

Cuenta contable afecta al tipo de cambio y moneda en la que se expresa

La tabla 2 muestra dos indicadores el primero de ellos la cuenta contable de la estructura financiera que se ve afectada por las fluctuaciones cambiarias, en ese sentido era de esperarse que estas empresas por dedicarse a la importación de mercancías la principal cuenta afecta al riesgo de tipo de cambio es la de proveedores así lo indicaron el total de los entrevistados.

El segundo indicador se refiere a la moneda en la que se encuentran la cuenta contable expuesta al riesgo, de esa cuenta se puede observar que las negociaciones u operaciones comerciales realizadas por las empresas importadoras de ropa usada en el comercio exterior son por medio del US Dólar, ya que esta moneda es de referencia mundial, el total de los sujetos entrevistados manifiestan que las importaciones que realizan desde el extranjero se cotizan en dólares.

Tabla 2. Cuenta contable afecta al tipo de cambio y moneda en la que se encuentra expresada

Empresa	Moneda extranjera	Cuenta contable
Importadora “A”	US Dólar	Proveedores
Importadora “B”	US Dólar	Proveedores extranjeros
Importadora “C”	US Dólar	Proveedores en el exterior

Nota: Esta tabla presenta la cuenta contable expuesta al riesgo cambiario y la moneda funcional en la que se encuentra expresada.

Flujos de efectivo comprometido en moneda extranjera

Los flujos de efectivo comprometidos en moneda extranjera durante el año 2020 corresponden al monto que las empresas importadoras de ropa usada adeudan a sus proveedores, los cuales se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 3. Flujos de efectivo comprometidos en moneda extranjera durante el año 2020

Empresa	Importaciones analizadas	Flujos de efectivo comprometidos	
		En dólares	En quetzales
Importadora "A"	14	$ 162,537.31	Q. 1,259,706.53
Importadora "B"	51	$ 783,756.36	Q. 6,062,849.53
Importadora "C"	44	$ 627,024.82	Q. 5,873,333.43

Nota: Esta tabla muestra las obligaciones de pago contraídas por el concepto de compras de mercancías al crédito.

Como puede observarse en la tabla 3, para el caso de la empresa Importadora "A" suman un total de 14 importaciones al crédito y el flujo de efectivo comprometido en dólares asciende a $ 162,537.31 o su equivalente en quetzales Q. 1,259,706.53; de igual manera la Importadora "B" realizó un total 51 importaciones al crédito de las cuales adeuda un total de $ 783,756.36 que al convertirlos a quetzales suman Q. 6,062,849.53; por su parte la Importadora "C" importó mercancías al crédito que suman en total 44 compras cuyo monto de flujo de efectivo comprometido alcanza los $ 627,024.82 equivalentes a Q. 5,873,333.43.

Plazo de liquidaciones de las deudas

El plazo de liquidación de los pasivos se refiere en pocas palabras a los días de crédito que los proveedores conceden a las empresas importadoras para realizar el pago de la deuda contraída. Generalmente las empresas importadoras de ropa usada deben de liquidar y solventar sus deudas u obligaciones comprometidas en moneda extranjera en un plazo de 30 días ya que de acuerdo con los sujetos entrevistados este es el plazo que regularmente brindan los proveedores para solventar los pagos del crédito concedido, asimismo expresan que las capacidades y habi-

lidades de negociación en este ámbito son fundamentales para poder conseguir plazos más amplios que van desde los 45 a 60 días para poder liquidar sus deudas.

En el caso particular de la empresa Importadora “C” lo antes expuesto no es aplicable derivado a los términos pactados con el vendedor, pues este únicamente le otorga unos cuantos días de crédito, ya que la condición para el pago de la deuda depende del tiempo en el que la mercancía llegue a su lugar de destino, el cual puede ser muy variable.

Discusión

En este apartado se contrastan los resultados obtenidos en la presente investigación con otros estudios similares, de esa cuenta las empresas importadoras de ropa usada analizadas se ven afectadas por la exposición al riesgo cambiario por transacción, la cual se refiere a la “sensibilidad del valor en moneda nacional de los flujos de efectivo contractuales denominados en moneda extranjera” (Kozikowski, 2013). Esto se debe a que dichas empresas compran en dólares y venden en quetzales. De acuerdo al estudio realizado por Monzón Citalán (2018) en la ciudad de Quetzaltenango dicha exposición también afecta a las empresas importadoras de materiales para calzado. Independientemente del tipo de mercancías que se importen desde el extranjero hacia Guatemala, la actividad como tal es la que sufre la exposición al riesgo, pues una mínima variación en el tipo de cambio quetzal/dólar influye considerablemente en los flujos de efectivo netos expresados en quetzales, provocando que estos sean muy sensibles a dichas variaciones.

En ese mismo sentir, las fluctuaciones cambiarias perjudican desfavorablemente los recursos financieros de las importadoras de ropa usada, tal como se muestra en la tabla 1 las empresas estudiadas registraron en su totalidad pérdidas cambiarias que ascienden a Q. 22,316.68 y ganancias cambiarias que ascienden a Q. 6,768.31 durante el periodo analizado correspondiente al año 2020. De igual manera García Ordoñez (2011) a través de la investigación realizada pudo cuantificar las pérdidas y ganancias por diferencial cambiario de cada una de las cuentas contables del balance de situación financiera expuestas al riesgo cambiario por transacción, logrando así establecer el impacto o efecto neto consolidado anual por dichos conceptos, por lo que para el año 2008 las empresas importadoras de productos farmacéuticos contabilizaron una pérdida anual de Q. 5,094,000.00 , Q. 24,850,000.00 en el año 2009 y en 2010 se logró una ganancia por Q. 21,383,000.00.

Cabe destacar que la única diferencia entre los resultados obtenidos en la presente publicación, con los conseguidos por García Ordoñez (2011) reside en el hecho que este cuantifico las ganancias y pérdidas cambiarias de los rubros contables: cuenta por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales, préstamos bancarios y subsidiarias cuyos momentos expuestos resultan ser altos o elevados quizás por el giro comercial de dichas empresas pues se dedican a importar productos farmacéuticos; y en esta investigación únicamente se analizó y cuantifico la cuenta contable de proveedores, la cual es la única que se ve afectada o expuesta al riesgo cambiario.

Conclusión

Se logró determinar que las fluctuaciones cambiarias registradas en el año 2020 se han mantenido constantes, suben o bajan de manera gradual, notándose una evidente devaluación de la moneda nacional en su paridad con el dólar, ya que el quetzal tiende a depreciarse y en contraste el dólar tiende a apreciarse, lo cual impactan las finanzas de las empresas importadoras de ropa usada, puesto que si el tipo de cambio sube la empresa debe desembolsar más dinero para poder cubrir las deudas contraídas por compras realizadas al crédito y que contablemente se ve reflejado en los costos para adquirir las mercancías los cuales aumentarían considerablemente ante una depreciación del quetzal frente al dólar.

Referencias

Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (2007). Norma de información financiera B-15: Conversión de monedas extranjeras [Archivo PDF]. http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1357/1357_u6_ai.pdf

Eiteman, D. K., Stonehill, A. I. y Moffett, M. H. (2011). Las finanzas en las empresas multinacionales (12a ed.). Pearson Educación. https://www.academia.edu/23975850/Las_finanzas_en_las_empresas_multinacionales

Eun, C. S. y Resnick, B. G. (2007). Administración financiera internacional. (4a ed.). McGraw-Hill. https://www.academia.edu/35703701/Eun_y_Resnick_2007_Administracion_Financiera_Internacional

García Ordoñez, J. H. (2011). Mercado de futuros de monedas como herramienta gerencial para la administración del riesgo cambiario por transacción en las empresas importadoras de productos farmacéuticos [Tesis de Maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala]. https://docplayer.es/16582802-Uni-

versidad-de-san-carlos-de-guatemala-facultad-de-ciencias-economicas-escuela-de-estudios-de-postgrado-maestria-en-administracion-financiera.html

Kozikowski, Z. (2013). Finanzas internacionales (3a ed.). McGraw-Hill. https://dokumen.tips/education/finanzas-internacionales-3edicion-kozikowski.html?page=44

Madura, J. (2015). Administración Financiera Internacional (12a ed.). Cengage Learning. https://vdoc.pub/download/administracion-financiera-internacional-12a-ed-47so83gmc710

Monzón Citalán, R. E. (2018). Estrategias de cobertura del tipo de cambio para minimizar las pérdidas de las empresas importadoras de materiales para calzado [Tesis de Maestría, Universidad de San Carlos de Guatemala]. http://www.postgrados.cunoc.edu.gt/tesis/03443efff9d1c563171d-5f61fda1bcb4eea5980d.pdf

Parkin, M. y Loría Díaz, E. (2010). Macroeconomía versión para Latinoamérica. (9a ed.). Pearson Educación. https://www.academia.edu/44584488/MICHAEL_PARKIN_MACROECONOM%C3%8DA_NOVENA_EDICI%C3%93N_VERSI%C3%93N_PARA_LATINOAM%C3%89RICA

Sobre el autor

Cristian Gonzalo Hernández Hernández

Maestro en ciencias graduado en la Maestría en Administración Financiera del Centro Universitario de Oriente CUNORI-USAC. Es Administrador de Empresas en el grado académico de licenciado de la Universidad de San Carlos de Guatemala. Dentro de su experiencia laboral, se ha desempeñado por más de 7 años como supervisor en la Intendencia de Aduanas de la Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-. Además, cuenta con experiencia en formulación de presupuestos y ejecución de fondos del Estado a través de ONG´S y Asociaciones.

Financiamiento de la investigación

Con recursos propios.

Declaración de intereses

Declara no tener ningún conflicto de intereses, que puedan haber influido en los resultados obtenidos o las interpretaciones propuestas.

Declaración de consentimiento informado

El estudio se realizó respetando el Código de ética y buenas prácticas editoriales de publicación.

Copyright (c) 2023 por Cristian Gonzalo Hernández Hernández

Este texto está protegido por una licencia CreativeCommons 4.0.

Usted es libre para compartir, copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato y adaptar el documento, remezclar, transformar y crear a partir del material para cualquier propósito, incluso comercialmente, siempre que cumpla la condición de **atribución:** usted debe reconocer el crédito de una obra de manera adecuada, proporcionar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que tiene el apoyo del licenciante o lo recibe por el uso que hace.