

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**



***TESIS***

**INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA  
GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS FORMALES EN LAS  
REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA EN EL PERIODO 2010 – 2020**

**Presentado por:**

BR: RUDY ABDON PUMA QUISPE

BR: RAQUEL CARPIO MONGE

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
ECONOMISTA**

**Asesor:**

DRA. MÉRIDA MARLLENY ALATRISTA GIRONZINI

**CUSCO – PERÚ**

**2023**

## INFORME DE ORIGINALIDAD

(Aprobado por Resolución Nro. CU-303-2020-UNSAAC)

El que suscribe, Asesor del trabajo de investigación/tesis titulada:.....

INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN  
EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS FORMALES EN LAS REGIONES  
Cusco, Arequipa y LIMA EN EL PERIODO 2010 - 2020

presentado por: Rudy Alben Puma Quispe..... con DNI Nro.: 74086926..... presentado

por: Raquel Campio Monge..... con DNI Nro.: 76848289..... para optar el  
título profesional/grado académico de Economista

Informo que el trabajo de investigación ha sido sometido a revisión por 2 veces, mediante el Software Antiplagio, conforme al Art. 6° del **Reglamento para Uso de Sistema Antiplagio de la UNSAAC** y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de 10 %.

Evaluación y acciones del reporte de coincidencia para trabajos de investigación conducentes a grado académico o título profesional, tesis

Porcentaje	Evaluación y Acciones	Marque con una (X)
Del 1 al 10%	No se considera plagio.	X
Del 11 al 30 %	Devolver al usuario para las correcciones.	
Mayor a 31%	El responsable de la revisión del documento emite un informe al inmediato jerárquico, quien a su vez eleva el informe a la autoridad académica para que tome las acciones correspondientes. Sin perjuicio de las sanciones administrativas que correspondan de acuerdo a Ley.	

Por tanto, en mi condición de asesor, firmo el presente informe en señal de conformidad y adjunto la primera página del reporte del Sistema Antiplagio.

Cusco, 29 de mayo de 2024

M. M. Alarico

Firma

Post firma Merida M. Alarico Gironzini

Nro. de DNI 23923873

ORCID del Asesor 0000-0002-4757-4971

Se adjunta:

1. Reporte generado por el Sistema Antiplagio.
2. Enlace del Reporte Generado por el Sistema Antiplagio: oid: 27259:357038321

NOMBRE DEL TRABAJO

**INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS FORMA**

AUTOR

**Rudy Abdón Puma Quispe Raquel Carpio Monge**

RECUENTO DE PALABRAS

**22471 Words**

RECUENTO DE CARACTERES

**121252 Characters**

RECUENTO DE PÁGINAS

**120 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**2.1MB**

FECHA DE ENTREGA

**May 24, 2024 2:48 PM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**May 24, 2024 2:50 PM GMT-5****● 10% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 9% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 6% Base de datos de trabajos entregados
- 0% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

**● Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 15 palabras)

## DEDICATORIA

*A Dios, al Señor de Qoyllority por ser siempre mi apoyo y acompañarme en todo momento; a mi padre Abdon y mi madre Nora que se encuentra en el cielo, siempre confiando en mí y por ser mis ganas de salir adelante, a mis tíos que siempre me acompañan y quieren lo mejor para mí.*

**Rudy Abdon Puma Quispe.**

*El presente trabajo se dedica a toda mi familia, especialmente a mi madre, Eufemia Monge Vega, quien siempre ha estado presente para mí en todas mis batallas, así mismo a mi papá Celedonio Carpio León que hoy se encuentra con Dios, protegiéndome y guiándome ante todo tipo de adversidad. A todos mis hermanos: Julie, Laynes, Yudi, Doris y Jessica Carpio Monge, por enseñarme a nunca rendirme y a mi novio Edward por darme ese apoyo moral para culminar el sueño de ser Economista.*

**Raquel Carpio Monge.**

## AGRADECIMIENTOS

*Agradecemos a Dios y al Sr. De Qoyllority por ser nuestra guía e iluminarnos siempre en cada proceso de nuestras vidas.*

*A nuestra familia, amigos por su constante apoyo, motivación, cariño y ser un impulso para hacer posible este proyecto. Asimismo, a nosotros por nuestra constancia y dedicación puesta en el tema de investigación.*

*A nuestra estimada Asesora Dra. Mérida Marlleny Alatriza Gironzini, por su tiempo dedicado, su buena disposición de mentoría y cooperar con su sabiduría.*

*A nuestra Escuela Profesional de Economía y a sus honorables docentes por enseñarme el amor hacia esta ciencia. Así mismo a nuestro docente, el Dr. Leoncio Roberto Acurio Canal por sus consejos y observaciones, las cuales aportaron a la culminación del trabajo de investigación.*

*Finalmente agradecer a nuestros dictaminantes, él Mgt. José Oros Calderón y él Mgt. Wilver Barrientos Guzmán por las observaciones y los buenos consejos para culminar nuestro tema de investigación.*

## INDICE

<b>Capítulo I: Planteamiento del Problema de Investigación .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1. Descripción del problema.....</b>	<b>3</b>
<b>1.2. Problema Objeto de Investigación .....</b>	<b>6</b>
<b>1.3. Formulación del Problema.....</b>	<b>7</b>
<b>1.3.1. Problema General .....</b>	<b>7</b>
<b>1.3.2. Problemas Específicos.....</b>	<b>7</b>
<b>1.4. Justificación de la Investigación .....</b>	<b>8</b>
<b>1.5. Objetivos de la Investigación .....</b>	<b>9</b>
<b>1.5.1. Objetivo General .....</b>	<b>9</b>
<b>1.5.2. Objetivos Específicos .....</b>	<b>9</b>
<b>1.6. Delimitaciones del Estudio .....</b>	<b>10</b>
<b>1.6.1. Delimitación temporal. ....</b>	<b>10</b>
<b>1.6.2. Delimitación espacial. ....</b>	<b>10</b>
<b>Capítulo II: Marco Teórico .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1. Antecedentes del Problema .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1.1. Internacionales .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1.2. Nacionales .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.3. Locales .....</b>	<b>16</b>
<b>2.2. Marco Conceptual.....</b>	<b>17</b>

2.2.1. Acerca de la “Gestión Empresarial” .....	17
2.2.10. Acerca del Tipo de Cambio.....	24
2.2.14. Gerencia o Gestión Empresarial.....	27
2.3. Bases Teóricas .....	36
M (Cantidad de Dinero): .....	38
V (Velocidad del Dinero):.....	38
P (Nivel de Precios): .....	38
T (Número de Transacciones):.....	38
Relación Proporcional: .....	39
Inflación: .....	39
Capítulo III: Hipótesis de la Investigación .....	41
3.1 Hipótesis General .....	41
3.2 Hipótesis Específicos.....	41
3.3 Operacionalización de Variables .....	43
3.4 Matriz de Consistencia .....	47
Capítulo IV: Metodología de la Investigación .....	51
4.1 Tipo de Investigación.....	51
4.3 Diseño de Investigación .....	51
4.4 Población.....	52
4.5 Muestra .....	52

4.5.1	Tamaño de la Muestra.....	53
4.6	Técnica de Investigación.....	54
4.7	Instrumentos de recolección de datos .....	55
4.8	Técnicas de Procesamiento, Análisis y Discusión de Resultados.....	55
<b>Capítulo V: Resultados y discusión</b>		
5.1.	Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados de la encuesta..	56
5.1.1	Discusión de resultados.....	56
5.2.	Diagnostico sobre las variables que influncian en el tipo de cambio.....	78
5.2.1.	Balanza Comercial. ....	78
5.2.2	La Deuda Pública Externa. ....	81
5.2.3	La Tasa de Referencia del Perú y Los Estados Unidos.....	83
5.2.4	La Inversión Directa. ....	85
5.3	contrastacion de nuestras hipotesis. ....	86
5.3.1	Tasa De Referencia de Perú y EE.UU. ....	86
5.3.2	La Balanza Comercial, la Cuenta Financiera y el Tipo de Cambio. ....	89
5.3.3	Otras variables que impactan al tipo de cambio. ....	92
<b>CONCLUSIONES.....</b>		<b>96</b>
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>		<b>104</b>
<b>Anexos.....</b>		<b>110</b>



## INDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Operacionalización de la Variable Dependiente .....	43
Cuadro 2 Operacionalización de las Variables Independientes .....	44
cuadro 3 Matriz de consistencia .....	47
cuadro 4 Muestra de microempresarios formales 2010 al 2020 .....	54
Cuadro 5 Perú - Tipos de Interés Banco Central .....	87
Cuadro 6 Estados Unidos - Tipos de Interés Banco Central .....	88
Cuadro 7 Modelo 1.....	90
Cuadro 8 Modelo 2.....	91
Cuadro 9 Modelo 3.....	91
Cuadro 10 Naturaleza de los conflictos.....	94

## INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1 Uso de Materias Primas .....	56
Gráfico 2 ¿Conoce de Gestión Empresarial? .....	57
Gráfico 3 ¿Como hace Gestión Empresarial? .....	58
Gráfico 4 ¿Qué mercados venden sus productos? .....	59
Gráfico 5 ¿Conoce que es tipo de cambio? .....	61
Gráfico 6 ¿Conoce por qué varía el tipo de cambio?.....	62
Gráfico 7 Cuando el dólar baja: ¿sus ventas subieron? .....	63
Gráfico 8 Cuando el dólar baja: ¿Mejoró sus utilidades? .....	65
Gráfico 9 Cuando el dólar baja: ¿Incremento su producción? .....	66
Gráfico 10 Cuando el dólar sube: ¿sus ventas subieron?.....	67

<b>Gráfico 11 Cuando el dólar sube: ¿mejoró sus utilidades? .....</b>	<b>69</b>
<b>Gráfico 12 Cuando el dólar sube: ¿incrementa su producción? .....</b>	<b>70</b>
<b>Gráfico 13 Perú Exportaciones e importaciones 2002 – 2020.....</b>	<b>79</b>
<b>Gráfico 14 Perú Variaciones de las exportaciones e importaciones 2003 – 2020.....</b>	<b>80</b>
<b>Gráfico 15 Resultados de la Balanza Comercial 2002-2020.....</b>	<b>81</b>
<b>Gráfico 16 La deuda pública externa peruana 2002 – 2020.....</b>	<b>82</b>
<b>Gráfico 17 Tasas de referencia BCRP 2003 – 2020 .....</b>	<b>84</b>
<b>Gráfico 18 La Tasa de referencia de EE.UU 1990-2020.....</b>	<b>85</b>
<b>Gráfico 19 La Inversión Directa Extranjera 2002 – 2020 .....</b>	<b>86</b>
<b>Gráfico 20 Conflictos sociales en el Perú .....</b>	<b>93</b>
<b>Gráfico 21 Inversiones totales en la Minería Peruana 2005 – 2020: .....</b>	<b>95</b>

## RESUMEN

La problemática de investigación se centra en comprender y analizar las “Incidencias del tipo de cambio en las decisiones de la gestión empresarial de microempresarios formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo 2010 – 2020”, esto implica explorar las relaciones entre las variaciones del tipo de cambio y las decisiones estratégicas y operativas tomadas por microempresarios formales de estas tres regiones de Perú durante la última década.

El estudio se centra en analizar la relevancia económica de estas decisiones, considerando la contribución significativa de las microempresas en estas áreas geográficas y que está justificada por su relevancia en proporcionar información valiosa para los microempresarios, responsables de políticas y académicos, contribuyendo a la comprensión de las complejidades que rodean las decisiones de gestión en un contexto de variabilidad del tipo de cambio.

Se realizó un enfoque mixto, combinando análisis cuantitativo de datos financieros de microempresas con encuestas y entrevistas cualitativas para capturar las percepciones y estrategias empresariales.

Los resultados tienen aplicaciones prácticas para los microempresarios, permitiéndoles tomar decisiones más informadas en un entorno económico caracterizado por la volatilidad del tipo de cambio.

Por lo que con la presente investigación busca cerrar brechas en la comprensión de cómo el tipo de cambio afecta las decisiones empresariales, ofreciendo una visión completa que pueda ser beneficiosa a nivel empresarial.

**Palabras claves:** Gestión Empresarial, Tipo de Cambio, Microempresarios, Tasa de Interés.

## ABSTRAC

The research problem focuses on understanding and analyzing the “Incidents of the exchange rate on the business management decisions of formal microentrepreneurs in the regions of Cusco, Arequipa and Lima in the period 2010 – 2020”, this implies exploring the relationships between the variations in the Exchange rate and the strategic and operational decisions made by formal microentrepreneurs in these three regions of Peru during the last decade.

The study focuses on analyzing the economic relevance of these decisions, considering the significant contribution of microenterprises in these geographical áreas and which is justified by their relevance in providing valuable information for microentrepreneurs, policy makers and academics, contributing to the understanding of the complexities surrounding management decisions in a context of Exchange rate variability.

A mixed approach was conducted, combining quantitative análisis of microenterprise financial data with qualitative surveys and interviews to capture business perceptions and strategies.

The results have practical applications for microentrepreneurs, allowing them to make more informed decisions in a economic environment characterized by exchange rate volatility.

Therefore, this research seeks to close gaps in the understanding of how the Exchange rate affects business decisions, offering a complete visión that can be beneficial at the business level.

**Keywords:** Business Management, Exchange Rate, Microentrepreneurs, Interest Rate.

## **Introducción**

Las variaciones del tipo de cambio en una economía altamente dependiente en cuanto a consumo de bienes de capital y bienes de consumo son sumamente importantes por los impactos que generan estas, no solo en la capacidad adquisitiva de las familias, sino también en los activos líquidos de las empresas, que en determinadas coyunturas se ven en la disyuntiva de salvaguardar estos dineros en dólares o en soles.

En un país emergente como el nuestro y dependiente en términos de la producción externa como lo anotado, las variaciones del tipo de cambio no solo son explicados a través de factores políticos, sino también de variables que se manipulan desde el país del norte, como la tasa de interés de referencia, o, variables que tienen que ver con la competitividad o las condiciones sociales de nuestro país.

Precisamente estas interrogantes son las que nos llevó a estudiar estas variaciones en una coyuntura especial, donde el tipo de cambio sufrió una apreciación en su valor como jamás se había dado en la economía, condiciones que fueron cambiando y nuevamente nos vienen haciendo volver a lo tradicional, las depreciaciones de la moneda verde.

Son estos fenómenos las que nos permitimos tratar en la presente investigación, considerando los diferentes factores económicos que afectaron en el tiempo acotado, las que nos permitirían alcanzar algunas recomendaciones importantes a las empresas en su propósito de salvaguardar sus activos.

En el primer capítulo, se realiza el planteamiento y formulación del problema, la justificación de la investigación y la descripción de los objetivos de la investigación.

El segundo capítulo, comprende el marco teórico, donde se presenta los antecedentes de la investigación, seguido de las bases teóricas y posteriormente el desarrollo del marco conceptual.

En el tercer capítulo, se plantean las hipótesis de la investigación, la definición de las variables dependientes e independientes y se presenta la operacionalización de las mismas.

En el cuarto capítulo, se describe el diseño metodológico que comprende el método, tipo, nivel, enfoque y técnica de investigación, además, se especifica la población y la muestra.

## **Capítulo I: Planteamiento del Problema de Investigación**

### **1.1.Descripción del problema**

Uno de los grandes problemas que se pueden apreciar dentro de la gestión empresarial es la de predecir las variaciones del tipo de cambio para la toma de decisiones que nos permita salvaguardar el valor de los activos de la empresa, más aún si la empresa se dedica a la actividad de las exportaciones e importaciones.

En el año 2020, el tipo de cambio llegó a los 3.61 nuevos soles por dólar, después de haber experimentado una apreciación del tipo de cambio que llevo el precio de la divisa de los 2.77 nuevos soles a los 3.67 nuevos soles por dólar en el periodo del 2010 al 2020, el que no solo significa perdidas monetarias al común de los ciudadanos, sino que también genera pérdidas económicas a las empresas de producción de bienes y servicios.

La realización de pronósticos y proyecciones del tipo de cambio implica utilizar diversas teorías y enfoques que se basan en diferentes fundamentos económicos, financieros y estadísticos; hay algunas teorías y enfoques comunes utilizados para pronosticar y proyectar el tipo de cambio, como, por ejemplo:

Teoría de Paridad del Poder Adquisitivo (PPA); Según Gustav Cassel, la teoría de la PPA sugiere que, a largo plazo, las tasas de cambio entre dos monedas deben ajustarse para reflejar las diferencias en los niveles de precios entre los dos países. En otras palabras, los cambios en el tipo de cambio deben reflejar las diferencias en la inflación entre dos países.

Teoría de la Paridad de Intereses. - Esta teoría se basa en la idea de que las tasas de interés nominales entre dos países determinan el tipo de cambio a corto plazo. Se espera que las monedas con tasas de interés más altas se aprecien en comparación con las monedas con tasas más bajas.

Modelos de Expectativas Racionales. - Según el autor Jhon Muth, los modelos de expectativas racionales asumen que los agentes económicos forman sus expectativas sobre el tipo de cambio de manera racional, utilizando toda la información disponible. Estos modelos buscan predecir los movimientos futuros del tipo de cambio basándose en las expectativas de los participantes del mercado.

Modelo de Equilibrio Estructural. - Según Lewis (1954), Estos modelos buscan explicar el tipo de cambio a largo plazo en función de fundamentos económicos como el crecimiento económico, la productividad y las políticas fiscales y monetarias. Los modelos de equilibrio buscan determinar un "valor justo" del tipo de cambio.

Es común escuchar a los expertos en la materia, los economistas, hacer pronósticos sobre el precio de la divisa haciendo alusión a las decisiones que toman las entidades monetarias de los países, respecto a la tasa de interés de referencia, de manera especial en nuestro caso, a las decisiones respecto a esta variable que toma la Reserva Federal Norteamericana (RFN) y en nuestro caso el Banco Central de Reserva.

Si la RFN toma la decisión de subir la tasa de interés, el tipo de cambio en el Perú comienza a depreciarse, lo que genera una coyuntura especulativa, llevando a los agentes económicos a demandar dólares con el consiguiente incremento del precio de la divisa, caso contrario reduce la demanda de la divisa y genera una apreciación del tipo de cambio.

La tasa de interés de referencia es el interés que pagan los bancos centrales por la compra y venta de los bonos, los mismos que les permite controlar la oferta monetaria. Una tasa de interés alta, supone la mayor remuneración de intereses por la compra de bonos y viceversa. La diferencia de las tasas de interés de referencia entre los diferentes bonos de los diferentes países generaría la



mayor o menor demanda de estos, el que permitiría la mayor o menor afluencia de divisas en los países, el que marcaría el proceso de apreciación o depreciación del tipo de cambio.

Este reducido mensaje sobre la variación del tipo de cambio les sirve a los gestores de la administración empresarial a tomar decisiones y esperando en el futuro sobre la decisión de los bancos centrales respecto a esta variable, lo que muchas veces resulta confuso y nada confiable, toda vez que en la práctica mucho de los pronósticos no se dan tomando en cuenta esta información, creando pérdidas económicas a las empresas.

Sin embargo, la teoría económica, tiene instrumentos que nos permite tener mejores juicios sobre la variación del tipo de cambio, instrumentos contables que nos arroja excesos o déficit de dólares en la economía, los que si afectarían al tipo de cambio. Uno de esos instrumentos, según la teoría económica, es la balanza comercial, cuyos resultados nos arroja carencias o excesos de la moneda verde; a ello le agregamos la cuenta financiera, la que contabiliza el ingreso y salida de dólares especulativos y de inversión directa, a los que se suman los ingresos por deuda pública y privada. En lo último, precisamente se halla las deudas del gobierno central, deudas que están orientados a cubrir brechas fiscales, cuyos ingresos en moneda verde ingresan al mercado cambiario generando abundancia o escases.

Lo que no dice la teoría económica, es la coyuntura externa, marcada por una importante presencia productiva industrial del país chino, cuya elevada producción presiono por una mayor demanda de minerales lo que empujo el precio de estos a niveles de seis veces más, escenario que se vio afectado por la crisis que afectó a sus principales mercados de este país y revertió esta tendencia alcista de los minerales, afectando el ingreso de dólares hacia nuestro país. Finalmente es lo concerniente al escenario social que de manera importante influye en la presencia de la moneda verde, un escenario con conflictos sociales permanentes como los vividos en el Perú a propósito

de la concesión de la explotación minera, como el de Conga y Tía María que de alguna manera afecto la inversión en este sector.

En la presente investigación pretendemos ir a las reales causas que determinan la variación del tipo de cambio, a fin de dotarles a los gerentes de un instrumento real que les permita tomar decisiones con el objetivo de salvaguardar el valor real de los activos empresariales.

## 1.2. Problema Objeto de Investigación

El objeto de estudio está relacionado con las variaciones del tipo de cambio dentro de la gestión empresarial de los microempresarios formales de las regiones de Cusco, Arequipa y Lima, la toma de decisiones que deben afrontar estos a la hora de decidir sobre la inversión de capitales en las importaciones y las exportaciones; y las causas que la originan, como la balanza de pagos, la Tasa de Interés de Referencial Nacional, la Tasa de Interés de la Economía Norteamericana y las diferentes cuentas que tienen que ver con el ingreso de dólares a la economía.

Por consiguiente, tenemos el siguiente modelo económico:

$$GETC = f(IR, IREXT, BC, DPE)$$

Donde:

**GETC:** Tipo de Cambio dentro de la Gestión Empresarial de Microempresarios Formales

**IR:** Tasa de Interés de Referencia Nacional

**IREXT:** Tasa de Interés de la Economía Norteamericana

**BC:** Resultado de la Balanza Comercial

**DPE:** Deuda Pública Externa

Fuente: Elaboración Propia

Respecto al cuadro anterior podemos mencionar lo siguiente:

Es posible que no todos los microempresarios estén familiarizados con fórmulas y variables específicas para predecir el tipo de cambio, ya que esto puede requerir conocimientos especializados en finanzas y economía. Sin embargo, algunos microempresarios, especialmente aquellos involucrados en importaciones y exportaciones, podrían tener una comprensión básica de cómo ciertos factores afectan al tipo de cambio.

### **1.3. Formulación del Problema**

#### **1.3.1. Problema General**

¿Cómo las fluctuaciones en el Tipo de cambio afectan las decisiones que toman los microempresarios formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima durante el periodo comprendido entre 2010-2020?

#### **1.3.2. Problemas Específicos**

1. ¿De qué manera la variación de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generó o no una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?
2. ¿De qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generó o no una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?

3. ¿De qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitió calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?
4. ¿De qué manera la Deuda Pública Externa influyó en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?
5. ¿Qué otras variables determinaron las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020?

#### **1.4. Justificación de la Investigación**

La toma de decisiones en la gerencia de las empresas en relación al tipo de cambio en un entorno de cambios bruscos no solo en el país, sino en el resto del mundo, requiere de teorías que sean guías en la toma de decisiones, las cuales recojan los factores señalados, el que actualmente es insuficiente y lleva a errores que se expresan en las pérdidas económicas por las que afrontan las empresas.

Es en este marco de necesidades las que pretendemos estudiar y alcanzar mayores luces en realidades como la peruana, donde su relación con el resto del mundo, no solo la hace vulnerable en términos económicos, sino que no ofrece claridad respecto a la toma de decisiones que deba hacer un gerente o administrador de una empresa.

La actual coyuntura de caída de las tasas de crecimiento y variaciones abruptas del tipo de cambio que presumiblemente responden a las decisiones en cuanto a la tasa de interés de referencia por parte de la reserva federal norteamericana, genera incertidumbre en la toma de decisiones coyunturales por las que atraviesa una empresa, los que requieren claridad respecto, no solo a las variaciones coyunturales del tipo de cambio, sino que, claridad respecto a las variaciones en el mediano y largo plazo, conociendo las variables a analizar para tener mayor certeza sobre las decisiones de gestión empresarial en relación al tipo de cambio, que se puedan tomar.

## **1.5.Objetivos de la Investigación**

### **1.5.1. Objetivo General**

Analizar cómo las variaciones en el Tipo de cambio afectaron las decisiones (acciones y estrategias) adoptadas por los microempresarios formales establecidos en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020

### **1.5.2. Objetivos Específicos**

1. Demostrar de qué manera la variación de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generó o no una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.
2. Conocer de qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generó o no una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.

3. Analizar de qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitió calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.
4. Comprender de qué manera la Deuda Pública Externa influyó en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.
5. Determinar qué otras variables determinaron las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020.

## **1.6. Delimitaciones del Estudio**

### **1.6.1. Delimitación temporal.**

Los datos utilizados están delimitados temporalmente dentro del periodo 2010-2020. Siendo un estudio de corte transversal y longitudinal.

### **1.6.2. Delimitación espacial.**

La investigación se realiza en las regiones del Cusco, Arequipa y Lima.

## Capítulo II: Marco Teórico

### **2.1. Antecedentes del Problema**

#### **2.1.1. Internacionales**

El tema de la tasa o tipo de cambio en una perspectiva administrativa, por lo que se pregunta si esta variable macroeconómica es gerenciable, esto es, si se la puede administrar por un equipo directivo en una empresa en marcha o por crear, para alcanzar unos determinados objetivos financieros presupuestados. Con ese enfoque y ante la necesidad de procurar la comprensión integral del concepto "tipo de cambio", los autores, en secuencia organizada, presentan primero la introducción, en la segunda sección sus elementos básicos, desde la definición formal hasta los fundamentos de la política cambiaria y otras distintas variables, exponiendo en tercera instancia los regímenes cambiarios, lo cual permite llevar al lector a la cuarta sección, donde se presentan los factores esenciales considerados por los especialistas para intentar pronosticar la tasa de cambio, de donde se gana vía para exponer la incidencia de la tasa de cambio en las empresas, sección última esta donde se exponen algunas aplicaciones prácticas del tipo de cambio, llegando finalmente a las conclusiones. (ELBAR RAMIREZ, 2017)

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), constituyen un sector de gran importancia en el contexto económico de Ecuador, donde se realizó el estudio con el objetivo general de describir los factores que inciden en la gestión de las PYMES de la provincia de Manabí. Se concluye que las PYMES se consideran el principal motor de la sociedad, quienes se encargan de satisfacer la demanda de la producción de bienes/servicios, generando flujos de negocios, economía, actividades empresariales y proporciona a las personas oportunidades de trabajo donde residen. En Ecuador se ve reflejado en cambios políticos y gubernamentales que afectan el desarrollo

empresarial de las PYMES con negocios de cara al entorno local y nacional, en búsqueda de oportunidades. Por parte de los mecanismos legales de regulación, transformación productiva y valor agregado, la gestión de las PYMES en este factor se garantizaría en el corto y mediano plazo. A su vez, es imprescindible que las tecnologías sean el apoyo a las empresas y que respondan a las exigencias locales, nacionales e internacionales para acceder a los diferentes mercados y en igual sentido las PYMES puedan estar involucradas en ello. Si bien tiene sus limitantes y existen incidencias en los diversos factores; también, es real que tienen un mercado al cual brindar servicios y soluciones, donde se deben ejercer sus mejores estrategias y gestión para que se mantengan activas. (Menéndez Mera, Mera Plaza, & Villavicencio Vera, 2022)

La presente investigación “*GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS DE DISEÑO Y CONSTRUCCION EN EL MUNICIPIO DE MAICAO, LA GUAJIRA*” tiene como objetivo analizar la gestión financiera y su incidencia en la liquidez de las empresas de diseño y construcción en el municipio de Maicao, la guajira, Soportado por las bases teóricas de: Gitman & Zutter, (2016), Córdoba (2016), Pessoa (2018), Aktas et al, (2015). Beltrán & Ortiz (2020), Esan (2016), Sánchez (2015), entre otros autores. Metodológicamente, se encuentra bajo el paradigma positivista y enfoque cuantitativo, el tipo de investigación es descriptiva y transversal, el diseño de investigación es no experimental, y de campo. La población estuvo conformada por 10 Gerente que son los representantes de las empresas de diseño y construcción del municipio de Maicao, la guajira, La técnica e instrumento de recolección de información utilizada fue una encuesta tipo cuestionario de 39 ítems, teniendo las siguientes alternativas: Siempre (5), Casi Siempre (4), Algunas veces (3), Casi nunca (2) y Nunca (1). Para la validez del instrumento se utilizaron (3) expertos, se aplicó la confiabilidad de coeficiente Alpha de Cron Bach cuyo índice fue 0,843. Donde se analiza ciertos indicadores financiero el cual



determinan la importancia que tiene la gestión financiera liquidez monitorear y examinar la empresa su endeudamiento que maneja la empresa. Tiende a utilizar o recursos ajenos, para mejorar sus estados financieros. De igual forma, identifican el problema, pero no efectúan una solución eficiente, entre otros indicadores que se analizaron y esto se vio reflejado en un bajo flujo de caja, por otro lado, pudimos constatar que no tenían una adecuada organización en sus inventarios, se espera moderadamente brindar solucionan problemas. (BERRIO ARRIETA, 2022)

### **2.1.2. Nacionales**

La presente tesis “*SISTEMA DE TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES CASO: EMPRESA LA CASA DEL TORNILLO DE LA CIUDAD DE CHICLAYO* “, propone un modelo conceptual de toma decisiones para una pyme, tomando como ejemplo a la empresa encargada de la venta y fabricación de productos metalmecánicos “La Casa Del Tornillo” de la ciudad de Chiclayo, el cual hará más fácil el análisis y elección de la mejor decisión para atender problemas predecibles y no predecibles en la empresa constituido por un proceso no complejo y de fácil entendimiento. La investigación toma como método el Estudio de caso, el cual trata de una situación donde están involucradas más de una variable de interés; y como resultado, se basa en múltiples fuentes de evidencias, estudia fenómenos sociales y organizacionales ya que las causas no son sencillas de analizar y este enfoque ayuda a utilizar la experiencia para la trasmisión del conocimiento. Para la recolección de datos se usó como instrumento la entrevista, la cual estuvo compuesta por 68 preguntas abiertas y fue aplicada al microempresario y Administrador de la empresa “La Casa del Tornillo”, estas fueron registradas por medio de anotaciones y grabaciones con el celular, para luego ser plasmadas posteriormente en un archivo de Microsoft Word. Con el modelo planteado se pretende obtener beneficios potenciales como la eficacia en las soluciones, reducción de riesgos en decisiones estratégicas, aumento paulatino en la productividad y se tomarían con mayor

frecuencia las sugerencias e ideas de los colaboradores, logrando que sean más proactivos. Además de ser productiva la empresa tendría un mejor tiempo de vida, gracias a las eficientes decisiones a largo plazo. (REQUEJO PAIVA & SANCHEZ PISFIL, 2019)

El trabajo de investigación “GESTIÓN EMPRESARIAL Y EL DESARROLLO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO” 2017, se encuentra identificado porque no existe una buena gestión por parte de los gerentes y por esa razón no hay un buen desarrollo de las empresas del distrito de Huánuco, dicha situación es por la falta de economía (altos costos en recursos y mínimos beneficios), falta de eficiencia (inadecuada racionalización de recursos organizacionales), falta de efectividad (poco de cumplimiento de metas y objetivos empresariales), no existe mejora continua (falta de diseño de programas de cambios cualitativos y cuantitativos) y poca competitividad. La falta de desarrollo de las empresas en el mercado, falta de ampliación en cuanto a establecimientos en otras ciudades, falta de diversificación de los bienes y servicios, asimismo, se ha identificado problemas en el tema financiero. Las Pymes no cuentan con una adecuada estructura del capital financiero, es decir, con un balance para identificar el activo, pasivo y patrimonio; lo que hace que no se cuente con los recursos financieros necesarios para obtener inversiones que necesita el desarrollo empresarial. Las pequeñas y medianas empresas, no disponen de una adecuada estructura de inversión, es decir de activos, porque se ha determinado la existencia de activos fijos ociosos que no contribuyen a generar rentabilidad a las empresas. A veces, la empresa tiene deficiencias en el capital de trabajo, es decir, en el activo corriente, ya sea por la falta de disponibilidad de ingresos en efectivo, de mercaderías para atender a los clientes y otras 6 deficiencias como en el balance general. Esta misma situación pasa con el capital de trabajo contable, es decir, el activo corriente menos el pasivo corriente, no es suficiente para atender las obligaciones de la empresa con sus proveedores. Las pequeñas y medianas

empresas no formulan presupuestos financieros (flujos de caja) que les permita medir a priori la rentabilidad proyectada que necesitan para entregar a los socios como dividendos o seguir invirtiendo en las actividades de la empresa. En tanto, el resultado que obtengan no puede ser medido, porque no hay un instrumento financiero de comparación; asimismo, los resultados obtenidos tampoco se comparan con las empresas del mismo nivel y giro empresarial. Asimismo, la empresa no hace comparaciones con la rentabilidad obtenida con ejercicios contables anteriores (rentabilidad histórica). Todo esto sucede por la falta de decisión que afecta el desarrollo empresarial. En tanto el problema general se planteó de la siguiente manera, ¿De qué manera influye la gestión empresarial en el desarrollo de las Pymes en el distrito de Huánuco? y el objetivo general de mostraremos lo siguiente, Determinar la influencia de la gestión empresarial en el desarrollo de las Pymes en el distrito de Huánuco, así mismo la hipótesis; La gestión empresarial influye significativamente en el desarrollo de las Pymes en el distrito de Huánuco y el tipo de investigación, Por el tipo de investigación, el presente estudio reúne las condiciones metodológicas de una investigación aplicada, en razón, que se utilizaran conocimientos de las ciencias administrativas, a fin de VII aplicarlas en la gestión empresarial y el desarrollo empresarial en el distrito de Huánuco. (Apac Acosta, 2017)

“En la tesis: Incidencia del Tipo de Cambio Real en la Inversión de las Empresas en el Perú para el periodo 2002-2017, analiza y explica la correlación entre el tipo de cambio real y la inversión privada en el Perú para el periodo 2002 -2015. Y su posterior proyección al año 2017, Para ello, utilizó como variable dependiente la inversión tomada como el stock de capital de las empresas registradas en la SMV y el tipo de cambio real (multilateral) tomado de las series anuales de los datos estadísticos del BCRP. Se encontró deficiencia en los estados financieros de las empresas analizadas: información presentada de manera no estandarizada y ausencia de valores en algunos

periodos; por lo que la información incongruente fue eliminada y la data faltante fue agregada utilizando datos del periodo anterior. Se realizó una estimación econométrica a través de datos panel dinámico que permitirá un mejor entendimiento en la correlación entre la inversión privada, sus variables de control (tamaño de la empresa y estructura financiera) y tipo de cambio real (multilateral) ya que esta metodología combina una dimensión temporal con otra transversal. Mediante esta estimación se encontró que el modelo es significativo de manera global al igual que todas sus variables con excepción de la variable tamaño de la empresa. Así mismo, la hipótesis no se cumplió debido a que la inversión tiene una relación inversa con el tipo de cambio siendo el coeficiente de la misma -73.1684% y 10.77% con respecto al Ratio de deuda. Por lo que el tipo de cambio real multilateral influyó negativamente en el nivel de inversión realizada por las empresas en el Perú durante el periodo 2002-2017.” (Cordero Alcalde & Muñoz Sotelo, 2018)

### **2.1.3. Locales**

El presente trabajo titulado: “*LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MICROEMPRESAS DE MUEBLES DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIÁN 2019*”, que tiene como objetivo general: Explicar de qué manera las decisiones de financiamiento se relaciona con el capital de trabajo de las microempresas de mueble del distrito de San Sebastián 2019. Asimismo, la presente investigación es de tipo correlacional y de diseño no experimental puesto que, las variables están sujeto a estudio “Decisiones de financiamiento y capital de trabajo” y es de enfoque mixto debido a que la variable “Decisiones de financiamiento” estarán compuestas por datos cualitativos en relación a la percepción del dueño o gerente. La población está conformada por 80 microempresas registradas en el Distrito de San Sebastián que se dedican a la fabricación de muebles. Por otro lado, la presente investigación desarrolla cinco capítulos, para llegar a solucionar la problemática, cumplir y contrastar los objetivos e hipótesis planteadas. Por

último, se llegó a la conclusión que las decisiones de financiamiento establecidas por préstamo bancario, no bancario, familiar y adelanto de trabajo, tienen una relación significativa positiva con el capital de trabajo de las microempresas de mueble del Distrito de San Sebastián, según la correlación de Spearman se evidencia que la prueba estadística muestra el valor de significancia de 0,003 que es inferior a 0,05, lo que indica que, si existe relación. (Velarde Licuona, 2022)

“En la tesis: Análisis de la Productividad de las MYPES del Perú en el año 2013, una aproximación teórica -empírica, Cusco-Perú, tras analizar la productividad de las MYPES del Perú en el año 2013 obtuvieron que existe un alto grado de oportunidades en las MYPES que aplican los conocimientos adquiridos en los cursos de gestión empresarial además de que una MYPE que haya accedido a servicios financieros tiene una alta oportunidad de mejorar su productividad, lo mismo ocurre con el acceso a una base científica y tecnológica, factores que aportan al incremento de probabilidad de que una MYPE mejore su productividad.” (Vela Meléndez & Llonto Caicedo, 2013).

## **2.2. Marco Conceptual**

### **2.2.1. Acerca de la “Gestión Empresarial”**

“La gestión empresarial garantiza que la oferta cubra la demanda mediante la “destrucción creativa”, o sea, con la innovación constante para aumentar la productividad y la competitividad. Algunos de los puestos de trabajo y jerarquías empresariales que representan la disciplina de gestión empresarial son:

- Representantes del alto mando de la gestión: directos general y directores ejecutivos.
- Gestión Intermedia: directores comerciales y gerentes de área.
- Frente de la gestión: jefes de venta y supervisores.

- Personal de apoyo: vendedores y asesores.” (Schumpeter, 2023)

“La Gestión por Objetivos se basa en la necesidad de planteamiento por parte de la Dirección de cualquier organización de una serie de metas u objetivos globales, así como la determinación de las “Líneas maestras” y el “Desglose” y la planificación general del camino necesario para su consecución.” (Drucker, 2011)

“La Gestión empresarial es el proceso de planificar, organizar, ejecutar y evaluar una empresa, lo que se traduce como una necesidad para la supervivencia y la competitividad de las pequeñas y medianas empresas a mediano y largo plazo.” (Chiavenato, 1981)

### **2.2.2. Importancia de la Gestión Empresarial**

La gestión empresarial es importante porque ninguna empresa puede persistir si no obtiene algún beneficio, por ello necesita estar en constante competencia, y ya que la gestión se encuentra en un ambiente donde los recursos escasean, las personas encargadas, deben aplicar diferentes maneras para obtener diferentes fuentes de capital(financiadores).

### **2.2.3. Funciones de la Gestión**

“La gestión empresarial se basa principalmente en cuatro funciones según Domínguez Rubio, que son:

- Planificación: se utiliza para combinar los recursos con el fin de planear nuevos proyectos
- Organización: donde se agrupan todos los recursos con los que la empresa cuenta, haciendo que trabajen en conjunto
- Dirección: implica un elevado nivel de comunicación de los administradores hacia los empleados, para crear un ambiente adecuado de trabajo, para aumentar la eficiencia del trabajo.

- Control: este podrá cuantificar el progreso que ha demostrado el personal.” (Condori Luján, 2017)

#### **2.2.4. Control de la Gestión**

"La gestión debe estar al tanto de los cambios que se puedan producir en la empresa, utilizando todos los elementos para responder a dichos cambios, en beneficio de sus clientes y la sociedad

La gestión debe tener un excelente control de sus funciones, debe de seguir de cerca todas las actividades que realice, para corroborar que lo que se está haciendo este bien hecho y se realice en los tiempos adecuados.

El control de la gestión se basa en tres puntos importantes:

- Finalidad y misión de la organización, definiendo claramente sus objetivos
- Preparación del personal para que trabaje con eficacia
- Identificar y corregir impactos de cambios sociales.” (Kaplan & Norton, 2009)

#### **2.2.5. Beneficios**

“Toda empresa o negocio solo existe si obtiene beneficios, ya que los beneficios dan a la empresa la oportunidad de crecer y desarrollarse, así pues, una empresa que no obtenga beneficios tiene que gestionar perfectamente sus recursos, tanto obtenibles como disponibles para no fracasar y como consecuencia caer en la banca rota.

A continuación, se enumeran algunas caracterizaditas de los beneficios dentro de una empresa:

- Beneficios es el resultado óptimo de una actividad empresarial, y este solo puede medirse al finalizar un determinado periodo.
- Beneficio prueba la capacidad del empresario para lograr sus objetivos.

- Beneficio actúa como fuerza impulsora de la gestión, estimulando la búsqueda de alcanzar buenos resultados en un medio competitivo, elevando los niveles del marketing, el diseño del producto o su distribución.
- Todos los negocios deben su potencializar al máximo sus posibilidades año tras año y obtener el mayor beneficio posible.
- Podría decirse que unos impuestos demasiados altos restan motivación para la eficacia a largo plazo y frena el progreso del país.” (Rubio Domínguez, 2006)

#### **2.2.6. Finalidades**

- “Se dice que mientras más tecnología exista, más amplio será el campo de la gestión, sin embargo, la automatización, la informática, las nuevas tecnologías de la información y la comunicación y las expectativas de la sociedad han puesto en descubierto las carencias que tienen los directivos dentro de las empresas.” (Dominguez, 2006)

#### **2.2.7. La Economía y la Administración Empresarial**

“El entorno sobre el que se desenvuelve la economía es importante tomar en cuenta, porque de ella depende su éxito o fracaso. Economías con altos índices de inflación, requieren instrumentos de análisis y gestión que consideren la producción, el mantenimiento de la liquidez y la salvaguarda de los valores de los activos empresariales, dependiendo de la naturaleza productiva de la empresa. Empresas del ámbito real y de servicios, requieren diferentes formas en las tomas de decisión gerencial, en los primeros, los precios deben guardar coherencia con el incremento de los costos y los remanes de la empresa. Las empresas de servicio, como las instituciones financieras, tomaran en cuenta, no solo la inflación, sino también el comportamiento del tipo de cambio a fin de tomar



políticas crediticias y el tipo de moneda a imponer en los créditos y las captaciones y sus respectivos intereses.” (Haberkorn, 2010)

### **2.2.8. Porter y la Administración de los Negocios**

“La importancia de un plan para el manejo exitoso de los negocios por medio del cual se pueden maximizar los recursos y superar a la competencia, cualquiera que sea el giro de la empresa. Si no se cuenta con un plan perfectamente elaborado, no solo se arriesga su permanencia en el mercado, sino que, es imposible sobrevivir en un mundo del todo vale; lo que hace que el desarrollo de una estrategia competente no solamente sea un mecanismo de supervivencia, sino que además también te da acceso a un puesto importante dentro de un mercado altamente competitivo.

Es necesario considerar los siguientes principios básicos para el manejo exitoso de una empresa:

**La visión.** Toda la visión debe estar enfocada en el futuro, lo que hace que una empresa va más allá de la coyuntura y mira en el horizonte temporal del largo plazo objetivos empresariales de posicionamiento y expansión. La definición de la misión debe contemplar todos los valores de la empresa.

**La misión.** Filosofía institucional de la empresa en su proyección y perfil mostrada a la sociedad y de manera particular a sus demandantes, se debe saber cuál es la misión por medio de la razón de ser de la empresa.

**Los valores.** Se sienta el perfil y la personalidad de la empresa, les dices a los demás cuales son las bases institucionales obre las cuales construyes tus prioridades y cuáles son los puntos básicos de desarrollo de la empresa. Por medio de los valores, les dices a los demás cuáles son tus prioridades.

Solamente tras haber definido estos tres conceptos es que puedes comenzar a formular una estrategia. Tener estos puntos ya te da una ventaja competitiva en el mundo de los negocios, pues te permite dirigir esfuerzos y comenzar siempre con un fin en la mente.

Para comenzar, se debe tener en cuenta el liderazgo de costos. En este punto se debe conocer el costo que ofrecen todas las empresas que dan el mismo servicio que tú y ofrecer el precio más bajo que te sea posible.

Esto hace que cualquier empresa pueda cobrar menos por sus servicios y de esta forma atraer a un mayor número de personas. Es mucho más fácil cuando se trabaja con una economía de grandes volúmenes a bajos costos.

**La diferenciación.** Se debe conseguir que los clientes o las personas que sepan de tu empresa tengan un concepto diferente de la misma. Gracias a la diferenciación, se puede lograr un concepto personalizado en la creación de la imagen de la empresa. Debes contar con una diferenciación que atraiga a los clientes casi por completo y que te distinga de cualquier otra empresa del mercado.

**El enfoque del negocio.** Aquí se debe tener en cuenta cuales son las bases de la empresa, ya que se debe enfocar toda la energía en la venta de un solo producto en vez de intentar vender varios. Puedes distinguir empresas usando este punto por que aprovechan nichos en el mercado.”  
(Porter M. E., 2008)

### **2.2.9. Las Variables Macroeconómicas y La Gestión Empresarial**

“Respecto a las variables macroeconómicas, para los autores citados, es importante considerar el PBI y sus componentes, como el consumo, la inversión, el gasto del gobierno (expresa la política fiscal), las exportaciones y las importaciones, “Los economistas buscan averiguar qué ocurre en el

mundo que los rodea, para ello se basan en la teoría y en la observación, para crear y contrastar teorías macroeconómicas con la realidad existente.

La estadística económica proporciona una fuente de información sistemática y objetiva, los gobiernos encuestan periódicamente a los hogares y a las empresas para obtener información sobre su actividad económica: así obtienen los indicadores económicos que son empleados por los economistas para estudiar la economía y por los responsables de la política económica para vigilar las tendencias económicas y formular las medidas oportunas. Esta información debe ser utilizada activamente por los administradores de negocios, para estar preparado ante cambios en el entorno.”

(Carlos Leon)

“Respecto al tipo de cambio, han señalado que: lo más importante es que el contexto macroeconómico permanezca estable (es decir, que la inflación, el déficit presupuestario, los tipos de cambio y la deuda externa sean controlables y, además, que las reglas de juego no se alteren permanentemente; esa es la única forma de generar seguridad para la inversión), y que la política macro emita señales claras e inequívocas para dar a entender a las empresas que están en la obligación de aproximarse al nivel de eficiencia habitual en el ámbito internacional. A tal efecto puede ser útil la política comercial, si ésta va reduciendo a pasos previsible las barreras a la importación. La política de competencia puede jugar por su parte un rol significativo para impedir la creación de situaciones monopólicas... La política cambiaria está concebida para impedir que las exportaciones encuentren obstáculos y las importaciones necesarias se encarezcan demasiado. Las experiencias pasadas han demostrado que los tipos de cambio, cuando están muy sobrevaluados generan déficits en la balanza, sobre todo porque dificulta la exportación de manufacturas y se facilita la importación de las mismas.” (María Luisa Saavedra García, 2014, págs. 54-55).

### **2.2.10. Acerca del Tipo de Cambio**

“El tipo de cambio (TC) es la tasa a la que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro. Existen dos tipos cambio: nominal y real. El primero se define como el precio relativo de dos monedas, expresado en unidades monetarias. El segundo, es el precio relativo de dos canastas de consumo y sirve para medir el poder adquisitivo de una moneda en el extranjero”. ((IPE), 2013)

“El tipo de cambio, es el precio de una moneda expresado en otra. Se determina en el mercado de divisas, que es el mercado en el que se intercambian las diferentes monedas”. (Samuelson, 2007)

“Define que el tipo de cambio viene hacer el precio de una moneda en función de otra moneda, pudiéndose expresar de dos maneras: unidades de la moneda nacional por unidad monetaria extranjera, para formular de manera directa, o unidades de moneda extranjera por unidad de moneda nacional, para indicarla en términos indirectos.” (Krugman & Obstfeld, 2006)

### **2.2.11. Importancia del Tipo de Cambio**

“Conservar estable el tipo de cambio es demasiado importante para una economía, ya que está relacionada a las importaciones y exportaciones, afectando directamente la economía de las familias, quienes cuentan con una canasta básica familiar, y si los productos básicos suben de precio y los salarios se mantienen igual o disminuyen, se produciría inestabilidad y pobreza.” (Comercio, 2021)

### **2.2.12. Sistemas de Determinación del Tipo de Cambio**

“En general existen dos sistemas o regímenes de determinación del tipo de cambio. Uno determinado por las fuerzas del mercado (oferta y demanda). Otro establecido por las autoridades

de un país (y aceptado por el sistema), que se mantiene fijo y únicamente se puede alterar de acuerdo a determinadas reglas. En un mercado libre y transparente el tipo de cambio viene determinado por la oferta y la demanda de divisas. La demanda de divisas viene condicionada en general por las importaciones y por las salidas de capital de la economía, mientras que la oferta de divisas la constituyen las exportaciones y la entrada de capital (inversiones extranjeras, préstamos, etc.).” (De Gregorio, 2007)

### **2.2.13. Las Variaciones del Tipo de Cambio**

#### **2.2.13.1. Las Apreciaciones y la Importación.**

“Las importaciones significan salida de dólares, una dependencia por productos industriales generara una cada vez mayor demanda de divisas, el que nos obligara a tener una fuente permanente de estas que provenga de la exportación de productos, “Las importaciones constituyen la parte de la demanda nacional que es demanda de bienes extranjeros. ¿De qué dependen? Dependen claramente de la renta interior: un aumento de la renta interior significa un aumento de la demanda nacional de todos los bienes, tanto interiores como extranjeros. Por tanto, un aumento de la renta interior provoca un aumento de las importaciones. Estas también dependen claramente del tipo de cambio real, que es el precio de los bienes interiores expresado en bienes extranjeros. Cuanto más caros son los bienes interiores en relación con los bienes extranjeros mayor es la demanda nacional de bienes extranjeros. Por tanto, una subida del tipo de cambio real provoca un aumento de las importaciones”, una expansión económica significara mayor importación de bienes y servicios y una apreciación del tipo de cambio elevara la importación de estos bienes por el incremento de la capacidad adquisitiva a cuenta de las apreciaciones del tipo de cambio.” (Oliver, 2014, pág. 133)

### **2.2.13.2. Las Depreciaciones y las Exportaciones.**

Tomando como referencia al mismo autor citado, las exportaciones dependerán del comportamiento de las economías foráneas y del tipo de cambio real, “Las exportaciones son la parte de la demanda extranjera que es demanda de bienes interiores. ¿De qué dependen? Dependen de la renta extranjera: un aumento de la renta extranjera significa un aumento de la demanda extranjera de todos los bienes, tanto extranjeros como interiores. Por tanto, un aumento de la renta extranjera provoca un aumento de las exportaciones. Las exportaciones también dependen del tipo de cambio real: cuanto más alto es el precio de los bienes interiores expresado en bienes extranjeros, menor es la demanda extranjera de bienes interiores. En otras palabras, cuanto más alto es el tipo de cambio real, menores son las exportaciones.” (Oliver, 2014, pág. 134)

### **2.2.13.3. La Depreciación y las Políticas de Tipo de Cambio.**

“Una de las bases teóricas que respalda nuestra investigación es lo referente a las apreciaciones y las depreciaciones y sus resultados en el tipo de cambio a través de la balanza comercial, suponiendo una depreciación del tipo de cambio y no entrando en mayores detalles en la diferencia conceptual del tipo de cambio nominal y real, cuya diferencia Blanchard lo anula suponiendo que  $E = \epsilon$ , el tipo de cambio nominal es igual al tipo de cambio real, entonces según la base teórica Las exportaciones,  $X$ , aumentan. La depreciación real abarata relativamente los bienes interiores en el extranjero, provocando un aumento de la demanda extranjera de bienes interiores y, por tanto, un aumento de las exportaciones interiores.

Las importaciones,  $IM$ , disminuyen. La depreciación real encarece relativamente los bienes extranjeros en la economía interior (Reino Unido en este caso), provocando un desplazamiento de la demanda nacional hacia los bienes interiores y una reducción de la cantidad de importaciones.

En síntesis, la balanza comercial se hace sosteniblemente positiva y el ingreso de dólares es mayor al egreso de esta moneda. Caso contrario ocurre cuando la moneda se aprecia, la salida de dólares es mayor a la del ingreso y la balanza comercial se hace sosteniblemente deficitaria.” (Oliver, 2014, pág. 414).

#### **2.2.14. Gerencia o Gestión Empresarial.**

“La Gerencia Integral es el arte de reunir todos los aspectos del manejo de una organización. En busca de una mayor competitividad. Tiene los siguientes componentes:

- ✓ La estrategia: Para saber a dónde vamos y cómo lograrlo.
- ✓ La organización: Para llevar a cabo la estrategia eficientemente.
- ✓ La cultura: Para dinamizar la organización y animar a su gente.” (Beaufre & Barry, 1966)

#### **2.2.15. Tipo de Cambio Nominal.**

“Es la cantidad de monedas de un país que se paga por una unidad de la moneda extranjera.” (BCRP B. C., 2019)

El tipo de cambio nominal “...entre dos monedas pueden expresarse de una de las dos formas siguientes:

El precio de la moneda nacional expresado en la moneda extranjera o el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional.” (Oliver, 2014)

Cualquiera de las dos definiciones es bueno, lo importante es la coherencia.

##### **2.2.15.1. Tipo de cambio Fijo.**

“Un tipo de cambio fijo es el régimen cambiario de una unidad monetaria cuyo valor se ajusta según el valor de otra divisa de referencia, de una canasta de monedas o de una medida de valor,

como el oro. Un tipo de cambio fijo estabiliza el valor de una moneda con respecto a la que está fijada.” (Cerón Cruz, 2022)

#### **2.2.15.2. Tipo de Cambio Flexible.**

“Un Tipo de cambio flexible o tipo de cambio flotante es un tipo de régimen cambiario en el que el valor de la moneda es fijado por el mercado sin intervención de las autoridades monetarias. Una moneda que utiliza un cambio flotante se conoce como moneda flotante.” (Yeyati, 2022)

#### **2.2.15.3. Tipo de Cambio Flexible Sucio.**

“Un tipo de cambio flotante que no es completamente libre, pues las autoridades del banco central intervienen, de tanto en tanto, para alterar su nivel de mercado. La diferencia con el tipo de cambio intervenido o fijo es que no se establecen paridades ni metas fijas para el valor de las divisas.” (Westreicher, 2019)

#### **2.2.16. Tasa de Interés de Referencia.**

“Es el remanente económico que se paga por la compra de un bono emitido por las entidades monetarias de los diferentes países.” (IPE, 2021)

#### **2.2.17. Bono.**

“Documentos valorados emitidos por las entidades monetarias de los países a fin de controlar la oferta monetaria. Una emisión y venta de bonos significa una política monetaria contractiva por buscar como objetivo la reducción de dinero que circula en una economía. La compra de estos instrumentos financieros por parte de la entidad monetaria busca expandir la cantidad de dinero en circulación, el que recibe como denominación el nombre de política monetaria expansiva.” (BCRP B. C., 2019)



### **2.2.18. Balanza de Pagos.**

“La balanza de pagos registra las transacciones económicas entre una economía y el resto del mundo. Estas transacciones se refieren al movimiento de bienes y servicios, así como a los flujos financieros y a las transferencias. La situación externa de un país y su capacidad de reacción para enfrentar una crisis puede medirse a través de indicadores contruidos con la información que proporciona la Balanza de Pagos. Por ejemplo, utilizando los saldos de las Reservas Internacionales Netas (RIN) y de la deuda externa, se pueden construir indicadores diversos referidos a la solvencia externa, la cual se refiere a la capacidad económica que tiene un país de generar las divisas necesarias para hacer frente a sus compromisos de pago futuros con el exterior.” (BCRP, 2012)

#### **2.2.18.1. Aspectos Metodológicos para el Registro de la Balanza de Pagos.**

“La balanza de pagos (...) se publica con periodicidad trimestral y puede agruparse en dos grandes categorías: la cuenta corriente y su financiamiento. Esta última categoría registra el monto de los flujos financieros del país con el exterior los que, en primer término, se subdividen en los rubros siguientes: cuenta financiera, financiamiento excepcional, errores y omisiones netas y resultado de Balanza de Pagos.

Debido a que en la balanza de pagos se aplica el principio contable de la partida doble (la suma de los créditos es igual a la de los débitos), a todo asiento siempre le corresponde otro, pero de signo opuesto. Ello permite adecuar su presentación a la forma de una ecuación. En tal sentido, en su presentación actual la suma de todos los rubros de la balanza de pagos se hace igual al resultado de Balanza de Pagos.

Cabe destacar que la elaboración de la balanza de pagos se efectúa de acuerdo con lo estipulado en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (BPM5). En tal sentido, los valores se registran bajo el criterio del devengado a fin de mostrar siempre la presión real que las diferentes cuentas ejercen sobre las reservas internacionales. La balanza de pagos se registra en millones de dólares de los Estados Unidos e incluye operaciones realizadas en moneda extranjera y moneda nacional entre residentes y no residentes.” (BCRP, 2012)

#### **2.2.19. Balanza en Cuenta Corriente.**

“La balanza en cuenta corriente está compuesta de cuatro rubros: balanza comercial, servicios, renta de factores y transferencias corrientes.” (BCRP B. C., 2019)

#### **2.2.20. Balanza Comercial.**

“Muestra el valor total de las exportaciones e importaciones del Cuadro 87 de la Nota Semanal, con periodicidad trimestral.” (BCRP B. C., 2019)

#### **2.2.21. Balanza de Servicios.**

“La balanza de servicios (...) constituye un grupo heterogéneo de servicios o comercio de invisibles con el resto del mundo, dentro del cual encontramos transacciones relacionadas con los rubros transportes, viajes, comunicaciones, seguros, reaseguros y otros servicios.

El rubro transportes registra los ingresos y egresos por servicios de transporte marítimo o aéreo y se clasifica en fletes, pasajeros y otros (comisiones y gastos en puertos y aeropuertos).” (BCRP B. C., 2019)

### 2.2.22. Renta de factores.

“En la renta de factores (cuadro 93 de la Nota Semanal) se registra el valor de los ingresos y egresos de la renta relacionada con los activos y pasivos financieros con el exterior. De este modo, el rubro incluye las utilidades y dividendos (renta de la inversión directa y de cartera) y los intereses (renta de los préstamos de largo y corto plazo, de los bonos, de los activos de corto plazo y de los activos de reserva).

Para el sector privado las principales fuentes de información son la Encuesta Trimestral de Servicios, Deuda Externa e Inversión Extranjera (ETSDEIE), con la cual se producen datos preliminares a partir de una muestra representativa de empresas, y la Encuesta Anual de Servicios, Deuda Externa e Inversión Extranjera (EASDEIE), ambas realizadas por el BCRP y que permiten completar los datos definitivos. Las encuestas se dirigen a las empresas que realizan transacciones financieras, de servicios o renta con el exterior. El Ministerio de Economía y Finanzas provee información de los egresos por intereses de la deuda pública externa. El BCRP proporciona los ingresos por intereses públicos en tanto que los ingresos por intereses privados se derivan principalmente del vencimiento de sus activos internacionales.

Los ingresos privados corresponden fundamentalmente a los intereses obtenidos por los activos, básicamente depósitos que los residentes mantienen en el exterior (información de las entidades del sistema financiero y del BPI). También se incluye información sobre las utilidades producidas por la participación de empresas nacionales en empresas o entidades residentes en el exterior. Dicha información se obtiene de la ETSDEIE y de la EASDEIE. Por su parte, los ingresos públicos comprenden principalmente los intereses por las reservas internacionales del Banco Central de Reserva, de COFIDE y, en menor medida, del Banco de la Nación. Los egresos privados comprenden las utilidades de la inversión directa extranjera, los intereses de la deuda externa y los

intereses por depósitos de no residentes en el país. Las utilidades guardan proporción con la participación que el inversionista directo no residente tiene en las empresas que operan en el país. Se registran bajo el criterio del valor devengado, es decir, en el periodo en el cual se generan e independientemente de su pago. La porción de las utilidades que no se remesa tiene contrapartida en la cuenta de la inversión directa extranjera, denominada reinversión.

Por su parte, los intereses se clasifican según el plazo al que fue contraído el principal de la deuda, sobre la cual se aplica una tasa promedio de interés implícita obtenida de las encuestas que realiza el BCRP. Así, los intereses de largo plazo corresponden a préstamos con un plazo original mayor de un año mientras que los de corto plazo, a préstamos con plazo menor o igual a un año.” (BCRP B. f., 2019)

#### **2.2.23. Cuenta financiera.**

“En esta cuenta (...) se registran las transacciones que corresponden a activos y pasivos financieros de corto y largo plazo con el exterior, excepto las transacciones pertenecientes al financiamiento excepcional, errores y omisiones y el resultado de Balanza de Pagos, cuentas que se muestran separadas de la cuenta financiera. El flujo de capitales de largo plazo se presenta desagregado entre sector público y sector privado.” (BCRP B. f., 2019)

##### **a. Sector Privado**

“El flujo de capitales del sector privado se compone activos y pasivos de inversión directa extranjera en el país. Los activos comprenden la inversión directa en el extranjero que corresponde a la inversión efectuada por empresas residentes en el Perú en el exterior. Asimismo, registra la

inversión de cartera en el exterior que incluye activos y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. Los pasivos se componen de la inversión extranjera de cartera en el país y los préstamos de largo plazo. Las fuentes de información para los datos preliminares son las encuestas trimestrales (ETSDEIE) mientras que los datos finales se obtienen a partir de la encuesta anual (EASDEIE), de información complementaria de la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Pro inversión) y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL, por las acciones adquiridas o vendidas por inversionistas no residentes frente a inversionistas nacionales). En el caso de las instituciones del sector financiero residente, las estadísticas provienen de las cuentas monetarias. La inversión directa extranjera en el país incorpora la inversión extranjera recibida. Una transacción es de inversión directa cuando corresponde a un inversionista que posee, individualmente, el diez por ciento o más de las acciones con derecho a voto de la empresa con quien realiza la transacción.” (BCRP B. f., 2019)

#### **b. Sector Público**

“La cuenta financiera del sector público (...) registra los desembolsos y la amortización de la deuda pública externa y la variación de otros activos externos netos de largo plazo. Cabe señalar que la amortización incluye tanto la amortización atendida como la no atendida. En este último caso la contrapartida se registra en el rubro de financiamiento excepcional.

Los activos externos netos de largo plazo incluyen principalmente depósitos en el exterior, bonos y acciones en organismos internacionales.” (BCRP B. f., 2019)

#### **2.2.24. Capitales de corto plazo**

“Este rubro (...) registra las transacciones de activos y pasivos del sistema financiero (empresas bancarias, BCRP, Banco de la Nación y financieras no bancarias) y del sector no financiero, a plazos originales menores o iguales de un año.

La estadística sobre activos y pasivos de las instituciones financieras (bancarias y no bancarias) se basa en las cuentas monetarias que reportan las entidades al BCRP y la información del sector no financiero proviene de las encuestas del BCRP (ETSDEIE y EASDEIE).

Los activos de corto plazo se componen principalmente de depósitos en moneda extranjera en bancos y los pasivos de líneas de crédito con el exterior (por la variación de sus saldos efectivamente utilizados).” (BCRP B. f., 2019)

#### **2.2.25. Resultado de la Balanza de Pagos**

“Comprende la variación del saldo de RIN y el efecto valuación.

Los activos de reserva son activos sobre el exterior bajo el control de la autoridad monetaria. Comprende principalmente a los activos en forma de valores, divisas, oro monetario y suscripción de acciones a organismos internacionales. El flujo de reservas netas del Banco Central o reservas internacionales netas (RIN) como categoría de la balanza de pagos se calcula a partir de los saldos reportados en las cuentas monetarias. La variación de dichos saldos se registra como flujo, pero se ajusta con la exclusión de los efectos valuación. Con el efecto valuación se excluye de dicha variación aquellos conceptos que no corresponden a transacciones sino a un cambio en los precios referenciales empleados en la valorización de ciertos activos (como el precio del oro, por ejemplo) y pasivos (como el precio de los Derechos Especiales de Giro del FMI (DEG), por ejemplo).” (BCRP, 2012)

### 2.2.26. Deuda Pública.

“Pasivos reconocidos por el sector público frente al resto de la economía y el mundo pendientes de pago, generados por operaciones del sector público en el pasado. Puede ser clasificada en:

- a. **Interna:** Monto de obligaciones contraídas con agentes económicos residentes en el país. Estas obligaciones pueden ser en efectivo (créditos del sistema financiero) o en valores (bonos de la deuda pública).
- b. **Externa:** Contraída con agentes económicos no residentes en el país.

Asimismo, la deuda pública puede distinguirse según su plazo:

- a. De corto plazo: Aquella concertada a plazos menores o igual a un año.
- b. De largo plazo: Aquella concertada a plazos mayores a un año.” (Perú, s.f.)

### 2.2.27. Apreciación

“Aumento del valor de bienes y títulos. También se entiende como el aumento del valor de una moneda en comparación con otras.” (Perú, s.f.)

### 2.2.28. Depreciación

“Pérdida del valor de una moneda con relación a otra moneda, específicamente si sucede en respuesta a cambios en la demanda y oferta del mercado, en un sistema de libre fluctuación. Cuando esta pérdida se produce por decisión de las autoridades monetarias se conoce como devaluación.” (Perú, s.f.)

## 2.3. Bases Teóricas

### 2.3.1. Teoría Keynesiana de demanda de dinero

#### MOTIVOS PARA DEMANDAR DINERO

Según Keynes hay tres motivos para retener dinero:

- Transacciones
- Precaución
- Especulación

#### a. Motivo de Transacciones

El dinero facilita las compras corrientes o previstas, y permite enfrentar adecuadamente los desfases entre los ingresos y los gastos. Este caso ya estuvo identificado por los neoclásicos.

Keynes diferencia entre la demanda transaccional de dinero de las familias del de las empresas.

#### b. Motivo de Precaución

Para hacer frente a los gastos inesperados futuros, como gastos en medicinas o para aprovechar una buena oportunidad de compras que no se sabe cuándo se va a presentar. Keynes juntó ambos motivos en una función de liquidez, al estilo marshalliano, donde el argumento más importante es el ingreso nominal:

$$M_1^d(Y) = kPY$$



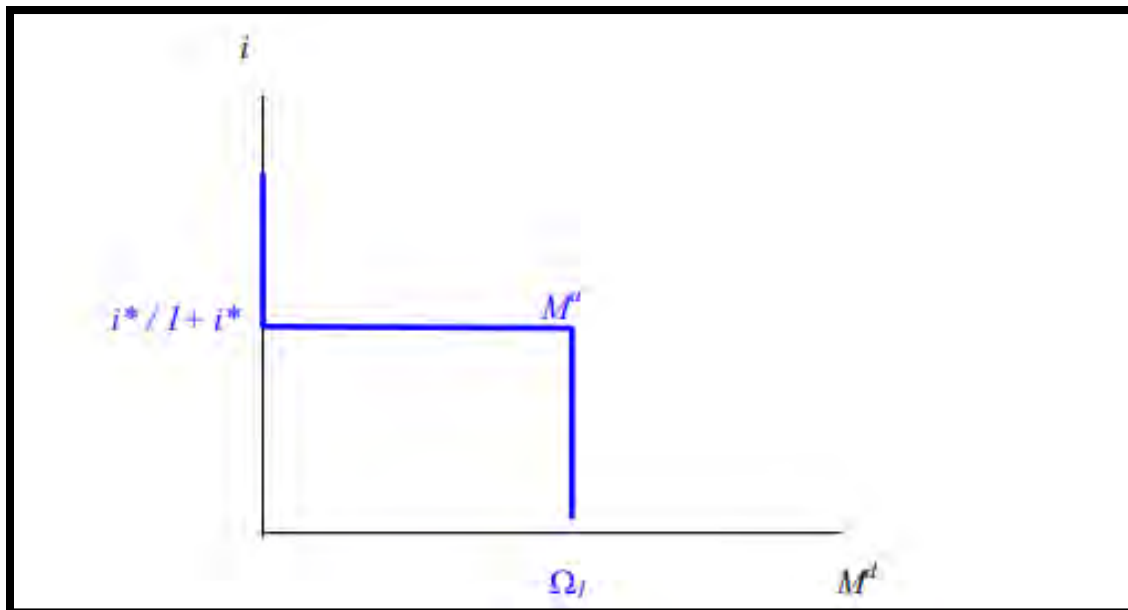
c. Motivo Especulativo

Es la novedad de Keynes, El dinero, aunque no rinde intereses sirve también como una reserva de valor. Los otros activos, como los bonos y las acciones, rinden intereses o utilidades, pero tienen riesgos que pueden ocasionar pérdidas de capital. La evolución incierta de la tasa de interés explicaría demanda de dinero especulativa. La razón sería la expectativa de un aumento de la tasa de interés, con la consecuente caída del precio de los títulos de largo plazo como los bonos perpetuos. En este caso es racional mantener dinero a la espera de que caiga el precio de los activos financieros. Keynes usó el caso de los bonos perpetuos cuyo precio  $P_b$  de equilibrio, dado el cupón del bono ( $Q$ ), tendería a ser igual a:

$$P_b = \frac{Q}{i}$$

Para un individuo la curva de demanda de dinero sería como se muestra en la figura 2.

**Figura 1 Curva de demanda de dinero individual especulativa Keynesiana**



### 2.3.2. Teoría Cuantitativa del Dinero

Esta teoría establece una relación directa entre la cantidad de dinero en circulación en una economía y el nivel de precios. La ecuación básica de esta teoría es  $M * V = P * T$ , donde M representa la cantidad de dinero, V la velocidad del dinero (la frecuencia con la que el dinero cambia de manos), P el nivel de precios y T el número de transacciones realizadas. Según esta teoría, un aumento en la cantidad de dinero en circulación, manteniendo constante la velocidad del dinero y el número de transacciones, resultará en un aumento proporcional en el nivel de precios.

#### A. Identificación de Variables:

**M (Cantidad de Dinero):** Se refiere a la cantidad total de dinero en circulación en una economía en un momento dado. Puede incluir efectivo en manos del público, depósitos bancarios y otros activos fácilmente convertibles en medios de pago.

**V (Velocidad del Dinero):** Representa la frecuencia con la que el dinero cambia de manos dentro de una economía en un período determinado.

**P (Nivel de Precios):** Indica el nivel general de precios de los bienes y servicios en una economía en un momento dado.

**T (Número de Transacciones):** Refleja la cantidad total de bienes y servicios transaccionados en la economía.

#### B. La Ecuación Cuantitativa del Dinero:

La teoría cuantitativa se expresa a menudo mediante la ecuación de intercambio:

$$M * V = P * T$$

Esta ecuación sugiere que la cantidad total de dinero multiplicada por la velocidad del dinero es igual al nivel de precios multiplicado por el número de transacciones.

### **C. Implicaciones:**

**Relación Proporcional:** Según esta teoría, si la cantidad de dinero en una economía aumenta mientras que la velocidad del dinero y el número de transacciones se mantienen constantes, entonces el nivel de precios debe aumentar en proporción a la cantidad de dinero.

**Inflación:** De acuerdo con la Teoría Cuantitativa, un aumento en la cantidad de dinero, si no es acompañado por un aumento similar en la producción de bienes y servicios, resultará en un aumento generalizado de los precios, es decir, en inflación.

#### **2.3.3. Teoría de la Cartera**

La teoría de la cartera, desarrollada por James Tobin, considera que las personas eligen entre diferentes activos financieros no solo en función de su rendimiento esperado, sino también de su liquidez y riesgo. Según esta teoría, las personas mantienen una cartera de activos que equilibra la rentabilidad con la seguridad y la liquidez. El dinero en efectivo se retiene como un activo seguro y altamente líquido para hacer frente a contingencias y para aprovechar oportunidades de inversión.

##### **1. Preferencias de los Inversores:**

La Teoría de la Cartera parte del supuesto de que los inversores son racionales y buscan maximizar su utilidad o satisfacción.

Los inversores evalúan los activos financieros en términos de su rendimiento esperado y su riesgo asociado.

##### **2. Rentabilidad y Riesgo:**

Tobin sugiere que los inversores no solo consideran el rendimiento esperado de un activo, sino también su riesgo.

Los activos con mayor rendimiento esperado generalmente también tienen un mayor riesgo asociado.

### **3. Diversificación:**

Uno de los principios clave de la Teoría de la Cartera es que los inversores pueden reducir el riesgo total de su cartera al diversificar entre diferentes clases de activos.

La diversificación implica distribuir la inversión en varios activos con correlaciones negativas o bajas entre sí, de modo que las pérdidas en un activo puedan ser compensadas por ganancias en otros.

### **4. La Frontera Eficiente:**

La "Frontera Eficiente" representa todas las combinaciones posibles de activos en una cartera que ofrecen el mayor rendimiento esperado para un nivel dado de riesgo, o el menor riesgo para un nivel dado de rendimiento esperado.

La construcción de una cartera en la frontera eficiente implica optimizar la combinación de activos para maximizar el rendimiento esperado dado un nivel de riesgo, o minimizar el riesgo dado un nivel de rendimiento esperado.

### **5. Implicaciones de Política Monetaria:**

La Teoría de la Cartera tiene implicaciones importantes para la política monetaria y fiscal, ya que influye en cómo los inversores responden a cambios en las tasas de interés, la inflación y otras variables macroeconómicas.

Los cambios en las condiciones económicas pueden alterar las preferencias de los inversores por diferentes activos, lo que afecta la asignación de capital y el funcionamiento de los mercados financieros.

## **Capítulo III: Hipótesis de la Investigación**

### **3.1 Hipótesis General**

El precio del dólar expresado a través de la oferta y demanda en el mercado cambiario aparece como producto de las expectativas respecto a la manipulación de la tasa de interés de referencia por las entidades monetarias de los países del mundo, a lo que se sumaría la abundancia o escases de divisas por los resultados contables de la balanza de pagos, fenómeno que en los años estudiados no se han dado, lo que determina equivocadas decisiones en la gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima.

### **3.2 Hipótesis Específicos.**

- 1) La variabilidad de la tasa de referencia por parte de los países del mundo es un factor que coyunturalmente altera el precio de la divisa internacional (dólar) a través de las expectativas de los agentes económicos. Lo cual genera equivocadas decisiones empresariales por parte de los Microempresarios Formales.
- 2) Existe una relación inversa entre las variaciones del tipo de cambio y la rentabilidad de las microempresas formales por lo que, ajustan sus estrategias de precios en respuesta a cambios en el tipo de cambio para mantener su competitividad en el mercado.
- 3) Las microempresas formales tienden a incrementar su endeudamiento en moneda extranjera cuando el tipo de cambio es favorable, buscando aprovechar tasas de interés más bajas. Las variaciones significativas del tipo de cambio pueden aumentar el riesgo financiero de las microempresas formales en estas regiones, afectando su capacidad de pago de deudas en moneda extranjera.

- 4) Existen otras variables que nos son cuantificables y tienen una presencia cualitativa en la determinación del precio de la divisa, los cuales deben tomarse en cuenta al momento de decidir en la tenencia del tipo de moneda para salvaguardar los activos de la empresa.
- 5) Las microempresas formales orientadas a la exportación e importación en estas regiones se benefician de una depreciación del tipo de cambio, mejorando su competitividad internacional, y las que dependen de insumos importados enfrentan mayores costos cuando el tipo de cambio se deprecia, afectando su rentabilidad y toma de decisiones.

### 3.3 Operacionalización de Variables

**Cuadro 1 Operacionalización de la Variable Dependiente**

Variable Dependiente	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	<p>El tipo de cambio nominal "...entre dos monedas pueden expresarse de una de las dos formas siguientes: El precio de la moneda nacional expresado en la moneda extranjera o El precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional.</p> <p>Cualquiera de las dos definiciones es buena; lo importante es la coherencia. En este libro, adoptamos la primera definición, es decir, definimos el tipo de cambio nominal de la siguiente manera: es el precio de la moneda nacional expresada en la moneda extranjera; lo representamos por medio de "E"." (Oliver, 2014, pág. 121).</p>	<p>"El Tipo de Cambio Nominal viene hacer el número de unidades de moneda nacional que debemos entregar para obtener una unidad de moneda extranjera, o de manera similar, el número de unidades de moneda nacional que obtienes al vender una unidad de moneda extranjera." ((IPE), 2013)</p>	Variaciones del Tipo de Cambio Nominal	Apreciación Anualmente
				Depreciación Anualmente

Fuente: Elaboración Propia

**Cuadro 2 Operacionalización de las Variables Independientes**

<b>Variable Independiente</b>	<b>Definición Conceptual</b>	<b>Definición Operacional</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicador</b>
<b>Tasa de Interés de Referencia Nacional</b>	<p>“La tasa de interés de referencia es la que establece la entidad encargada de la política monetaria de cada país para influenciar en el precio de las operaciones crediticias de muy corto plazo entre diferentes entidades bancarias. Es decir, sirve de referencia a la tasa de interés interbancaria. De esta manera, si se quiere estimular la actividad económica, se disminuye la tasa de referencia a fin de proveer incentivos para elevar el nivel del crédito y, así, impulsar a la economía dado su impacto directo sobre los préstamos bancarios. Mientras que, si la economía esta sobrecalentada, se aumenta la tasa para desacelerar la economía.” ((IPE), 2013)</p>	<p>“Es la tasa de interés que el BCRP fija con la finalidad de establecer un nivel de tasa de interés de referencia para las operaciones interbancarias, la cual tiene efectos sobre las operaciones de las entidades financieras con el público.” (BCRP B. C., 2019)</p>	<p>Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP</p>	<p>Variaciones Anuales de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP en dólares</p>
<b>Tasa de Interés de la Economía Norteamericana</b>	<p>“La tasa de interés de referencia es la tasa de política monetaria del Banco Central de Reserva (BCR) del país. De acuerdo a las condiciones de la economía (presiones inflacionarias o deflacionarias), la autoridad monetaria buscará modificar esta tasa de referencia para prevenir posibles escenarios de alta inflación y mantenerla en el nivel de la meta. Modificando así las operaciones de los bancos, el BCR logrará inyectar o retirar liquidez en la economía, según se observen presiones al alza o a la baja en la tasa de referencia.” (BCRP B. f., 2019)</p>	<p>“Es la tasa de interés que el FED fija con la finalidad de establecer un nivel de tasa de interés de referencia para las operaciones interbancarias, la cual tiene efectos sobre las operaciones de las entidades financieras con el público.” (BCRP B. C., 2019)</p>	<p>Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del FED</p>	<p>Variaciones Anuales de la Tasa de Interés de Referencia del FED en dólares</p>



Variable Independiente	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador
<p align="center"><b>Balanza Comercial</b></p>	<p>“También recibe el nombre de exportaciones netas de bienes y servicios (XN). Nos indica el grado en que nuestro comercio de bienes y servicios se aleja de la igualdad de las importaciones y las exportaciones. Si XN tiene un valor positivo, tenemos un superávit comercial. Si XN tiene un valor negativo, tenemos un déficit comercial. Si XN es exactamente cero, decimos que el comercio está equilibrado porque el valor de las importaciones es igual al valor de las exportaciones.” (Mankiw, 2008)</p>	<p>“Registra los flujos de comercio de mercancías que realiza el Perú con el resto del mundo a través de operaciones de exportación e importación. La evolución de las exportaciones depende en gran medida de la competitividad de un país y de la evolución de la economía mundial. La evolución de las importaciones, en cambio, está asociada principalmente a las condiciones de demanda interna de una economía”. (BCRP, 2012)</p>	Exportaciones	Exportaciones Anuales expresado en dólares
			Importaciones	Importaciones Anuales expresado en dólares
			Exportaciones Netas	Exportaciones Netas Anuales Expresado en dólares

Variable Independiente	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicador
<b>Deuda Pública Externa</b>	<p>“Se entiende por deuda pública al conjunto de obligaciones pendientes de pago que mantiene el Sector Público, a una determinada fecha, frente a sus acreedores. Constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del estado o cualquier poder público y se materializa normalmente mediante emisiones de títulos de valores en los mercados locales o internacionales y, a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales, gobiernos, etc.” (MEF, 2007)</p>	<p>“Son pasivos reconocidos por el sector público frente al resto de la economía y el mundo pendientes de pago, generados por operaciones del sector público en el pasado.</p> <p>Externa: Contraída con agentes económicos no residentes en el país. Asimismo, la deuda pública puede distinguirse según su plazo:</p> <p>De corto plazo: Aquella concertada a plazos menores o igual a un año. De largo plazo: Aquella concertada a plazos mayores a un año.” (BCRP B. C., 2019)</p>	Empréstitos Públicos	Saldo Anual de la Deuda Pública Externa en dólares

Fuente: Elaboración Propia

### 3.4 Matriz de Consistencia

cuadro 3 Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA					
TEMA	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<p style="text-align: center;"><b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b></p>	<p><i>GENERAL:</i> ¿Cuáles son las Incidencias del Tipo de cambio en las decisiones de la Gestión Empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima (2010 – 2020)?</p>	<p><i>GENERAL:</i> Analizar cuáles son las Incidencias del Tipo de cambio en las decisiones de la Gestión Empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima (2010 – 2020).</p>	<p><i>GENERAL:</i> El precio del dólar expresado a través de la oferta y demanda en el mercado cambiario aparece como producto de las expectativas respecto a la manipulación de la tasa de interés de referencia por las entidades monetarias de los países del mundo, a lo que se sumaría la abundancia o escases de divisas por los resultados contables de la balanza de pagos, fenómeno que en los años estudiados no se han dado, lo que determina equivocadas decisiones en la gestión gerencial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima.</p>	<p><b>Método</b> Hipotético – Deductivo</p> <p><b>Tipo y Nivel de la Investigación</b> Tipo explicativo, causal y correlacional;</p> <p><b>Nivel de Investigación</b> Descriptivo, Correlacional y Explicativo.</p> <p><b>Enfoque</b> Cuantitativo</p> <p><b>Técnica e Instrumentos</b> Datos de series de tiempo, estas recurren a la información primaria por medio de la técnica de la encuesta e información secundaria, la cual es obtenida y trabajada por un medio externo como es el Ministerio de Producción, las Cámara de Comercio de Cusco, Arequipa y Lima, el BCRP y el FED.</p>	<p><b>V. Dependiente</b> Tipo de Cambio Nominal <b>Variaciones del Tipo de Cambio Nominal</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Apreciación</li> <li>•Depreciación</li> </ul> <p><b>V. Independientes</b> Tasa de Interés de Referencia Nacional <b>Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP</li> <li>Tasa de Interés de la Economía Norteamericana</li> <li>Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del FED</li> <li>• Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del FED en dólares</li> </ul>

TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<p style="text-align: center;"><b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b></p>	<p>1.- ¿De qué manera las variaciones de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?</p>	<p>1.-. Demostrar de qué manera las variaciones de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.</p>	<p>1.- La variabilidad de la tasa de referencia por parte de los países del mundo es un factor que coyunturalmente altera el precio de la divisa internacional (dólar) a través de las expectativas de los agentes económicos. Lo cual genera equivocadas decisiones empresariales por parte de los microempresarios formales.</p>	<p>El instrumento más utilizado para recolectar datos es el cuestionario.</p> <p><b>Muestra</b> Series de tiempo a partir del año 2010 hasta el año 2020.</p>	<p><b>Balanza Comercial</b> Exportaciones • Exportaciones expresado en Dólares Importaciones • Importaciones expresado en Dólares Exportaciones Netas • Exportaciones Netas expresado en Dólares</p> <p><b>Deuda Pública Externa</b> Empréstos Públicos • Saldo de la Deuda Pública Externa en Dólares.</p>
	<p>2.- ¿De qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?</p>	<p>2.-. Conocer de qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.</p>	<p>2.-. Existe una relación inversa entre las variaciones del tipo de cambio y la rentabilidad de las microempresas formales por lo que, ajustan sus estrategias de precios en respuesta a cambios en el tipo de cambio para mantener su competitividad en el mercado.</p>		

TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b>	3.- ¿De qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitirían calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	3-. Analizar de qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitirían calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	3-. Las microempresas formales tienden a incrementar su endeudamiento en moneda extranjera cuando el tipo de cambio es favorable, buscando aprovechar tasas de interés más bajas. Las variaciones significativas del tipo de cambio pueden aumentar el riesgo financiero de las microempresas formales en estas regiones, afectando su capacidad de pago de deudas en moneda extranjera.		
	4.- ¿De qué manera la Deuda Pública Externa influiría en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	4-. Comprender de qué manera la Deuda Pública Externa influiría en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	4-. Existen otras variables que nos son cuantificables y tienen una presencia cualitativa en la determinación del precio de la divisa, los cuales deben tomarse en cuenta al momento de decidir en la tenencia del tipo de moneda para salvaguardar los activos de la empresa.		

TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<p><b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b></p>	<p>5.- ¿Qué otras variables determinan las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020?</p>	<p>5-. Determinar qué otras variables determinan las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020</p>	<p>5-. Las microempresas formales orientadas a la exportación e importación en estas regiones se benefician de una depreciación del tipo de cambio, mejorando su competitividad internacional, y las que dependen de insumos importados enfrentan mayores costos cuando el tipo de cambio se deprecia, afectando su rentabilidad y toma de decisiones.</p>		

Fuente: Elaboración Propia

## **Capítulo IV: Metodología de la Investigación**

### **4.1 Tipo de Investigación**

Se utilizará el tipo de investigación mixta, para analizar la relación entre variable dependiente y nuestras variables independientes de la investigación será de tipo explicativo - descriptivo y correlacional. Es explicativo, para comprender en profundidad las experiencias y percepciones de los microempresarios respecto a las incidencias del tipo de cambio en sus decisiones de gestión empresarial, así como para analizar datos cuantitativos sobre indicadores económicos y financieros relevantes. Por otro lado, es correlacional porque mide el grado de relación entre variables de la muestra estudiada.

### **4.2 Enfoque de Investigación**

#### **A. ENFOQUE CUALITATIVO:**

Permitirá explorar en profundidad las experiencias, percepciones y motivaciones de los microempresarios respecto a cómo las fluctuaciones del tipo de cambio influyen en sus decisiones de gestión empresarial. Se realizará entrevistas en profundidad o grupos focales con microempresarios para obtener información detallada y contextualizada sobre este tema.

#### **B. ENFOQUE CUANTITATIVO:**

Permitirá recopilar datos numéricos sobre indicadores económicos y financieros relevantes, como ventas, costos, utilidades y el tipo de cambio, durante el periodo de estudio. Se utilizará encuestas estructuradas o bases de datos existentes para analizar y cuantificar la relación entre estas variables.

### **4.3 Diseño de Investigación**

#### **1. ESTUDIO TRANSVERSAL:**

Se realizará una encuesta transversal para recopilar datos cuantitativos sobre las decisiones de gestión empresarial, los indicadores financieros y la percepción del tipo de cambio entre los

microempresarios formales en las regiones de interés. Esta encuesta puede ser diseñada para capturar información sobre un punto específico en el tiempo durante el periodo 2010-2020.

## **2. ESTUDIO LONGITUDINAL:**

Complementa la encuesta transversal con datos longitudinales sobre el tipo de cambio y otros indicadores económicos relevantes durante el periodo de estudio. Esto permitirá analizar cómo las fluctuaciones del tipo de cambio han afectado las decisiones de gestión empresarial a lo largo del tiempo.

### **4.4 Población**

“En el Perú el segmento empresarial representa el 99.5% del total de empresas formales en la cual el 95.2% son microempresas, 4.1% pequeña y 0.2% mediana. De las cuales el 85.2% de ellas se dedican a la actividad de comercio y servicios, y el resto (14.8%) a la actividad productiva (manufactura, construcción, agropecuario, minería y pesca)”. (Producción, 2021)

La población de estudio de la presente investigación es la población de las regiones de Cusco, Arequipa y Lima. Según los datos del Censo Nacional de Población y Vivienda 2017-INEI:

- a. La región del **Cusco** cuenta con 1 205 527 habitantes.
- b. La región de **Arequipa** cuenta con 1 382 730 habitantes.
- c. La región de **Lima** cuenta con 9 485 405 habitantes.

### **4.5 Muestra**

El muestreo es de tipo probabilístico; se considera que es probabilístico ya que todos los elementos de la población de estudio tienen la misma posibilidad de formar parte de la muestra.

Dado que se trata de modelos de volatilidad y pronóstico, se tomará una muestra a partir del año 2010 hasta el año 2020, con una estructura de la muestra de frecuencia anual. Así exponiendo que



no existe un tipo de muestreo aleatorio o simple, puesto que se usa arbitrariamente el conjunto de datos temporales de acuerdo al criterio del investigador.

En la región del Cusco para los años 2010-2020 se registró un total de 70 231 microempresarios formales, para la región de Arequipa para los años 2010-2020 se registró un total de 104 712 microempresarios formales y para la región de Lima para los años 2010-2020 se registró 827 052 microempresarios formales. Siendo un total de 1 001 995 de Microempresarios Formales en las tres regiones.

#### 4.5.1 Tamaño de la Muestra

Para calcular el tamaño de muestra de la población microempresaria formales de las regiones del Cusco, Arequipa y Lima, se utilizará la fórmula del cálculo de muestra de una población finita:

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{e^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

Para la Región del Cusco, Arequipa y Lima:

$$n = \frac{1\ 001\ 995 * 1.96^2 * 0.5 * 0.5}{0.05^2 * (1\ 001\ 995 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5}$$

$$n = 384.013 \approx 384$$

Donde:

- N “Población total” = 1 001 995
- Z “Desviación Estándar” = 1.96 (con un Nivel de Confianza del 95%)
- p “Probabilidad de éxito” = 50%  $\approx$  0.5
- q “Probabilidad de fracaso” = 0.50 (1-p, seria; 1 - 0.5 = 0.5)
- e “error de muestreo” = 5%  $\approx$  0.05
- n “Tamaño de la muestra” = 384

## **DATOS DE LA POBLACIÓN**

**cuadro 4 Muestra de microempresarios formales 2010 al 2020**

<b>MICROEMPRESARIOS FORMALES DEL 2010 AL 2020</b>			
<b>REGIONES</b>	<b>POBLACION</b>	<b>PORCENTAJE</b>	<b>N° DE ENCUESTADOS</b>
Cusco	70231	7%	27
Arequipa	104712	10%	40
Lima	827052	83%	317
<b>Total</b>	<b>1001995</b>	<b>100%</b>	<b>384</b>
Fuente: Elaboración Propia			

### **4.6 Técnica de Investigación**

Dado que las investigaciones económicas usan datos de series de tiempo, estas recurren a la información primaria por medio de la técnica de la ENCUESTA y también con información SECUNDARIA.

- a. La encuesta ha sido elaborada para que nos genere información directa por parte de los Microempresarios Formales de las regiones de Cusco, Arequipa y Lima. Ver anexo 1 (ENCUESTA).
- b. La información secundaria de instituciones como es el Ministerio de Producción, Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), FED, y las Cámara de Comercio de Cusco, Arequipa y Lima, de los cuales se va a trabajar con información disponible en las plataformas virtuales de las instituciones gubernamentales de interés.

#### **4.7 Instrumentos de recolección de datos**

El instrumento más utilizado para recoger datos es el **CUESTIONARIO** el cual consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a cuantificar, debiendo ser congruente con el planteamiento del problema e hipótesis presentes en la encuesta.

#### **4.8 Técnicas de Procesamiento, Análisis y Discusión de Resultados**

Una vez recolectada la base de datos, se procederá a la selección y procesamiento en forma computarizada mediante el software SPSS para determinar correlaciones y tendencias, y el procesamiento de la información y redacción del informe final, obteniendo así los resultados esperados frente a las hipótesis.

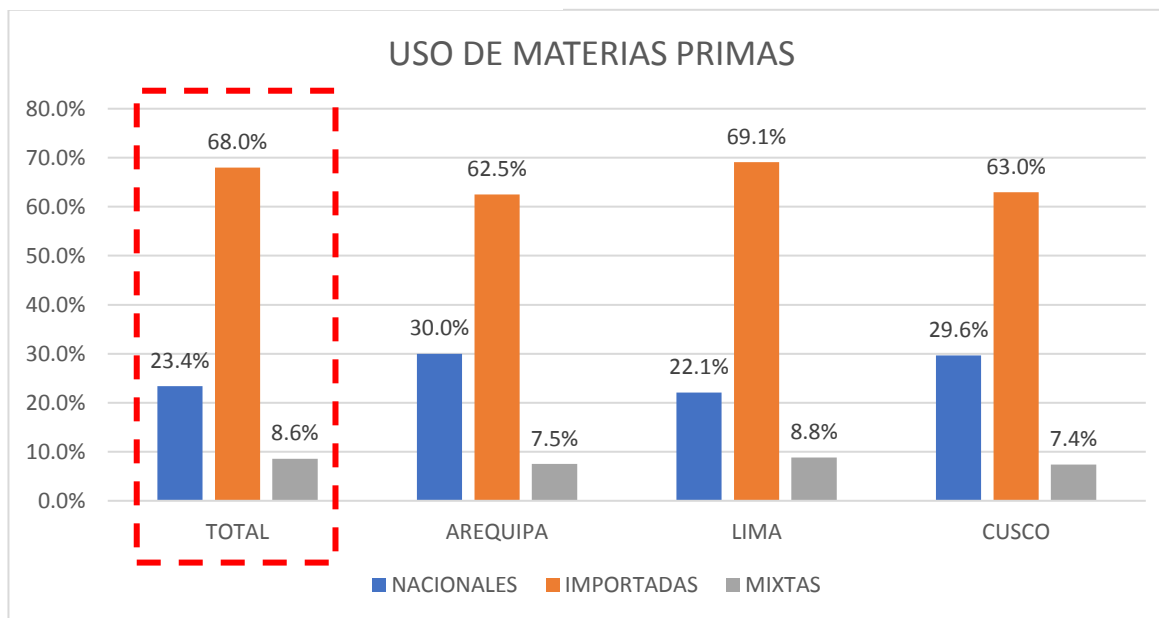
La unidad de análisis la constituyen las expresiones estadísticas del comportamiento de las tasas de interés que pagan los países por la compra de bonos (tasa de interés de referencia); los resultados económicos entre las exportaciones e importaciones y los resultados financieros de la deuda pública externa.

## **Capítulo V: Resultados y Discusión.**

### **5.1. PROCESAMIENTO, ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS DE LA ENCUESTA**

#### **A. EL USO DE MATERIAS PRIMAS NACIONALES E IMPORTADAS POR LAS MICROEMPRESAS FORMALES**

**Gráfico 1 Uso de Materias Primas**



**Fuente: Elaboración Propia.**

#### **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

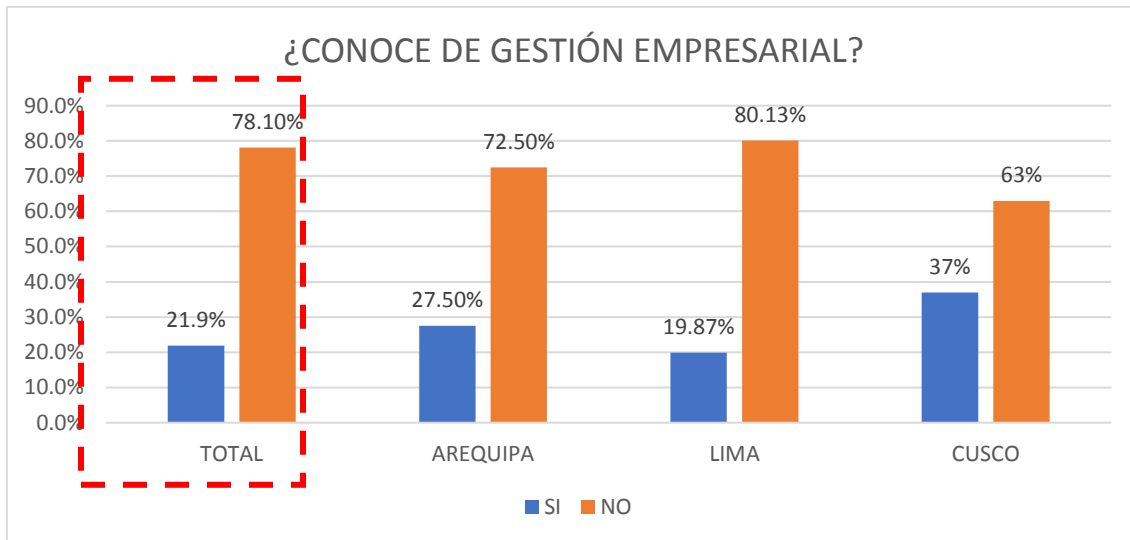
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 62,5% hace uso de materias primas importadas, el 30% proviene de materias primas nacionales y el 7,5% hace uso de materias primas nacionales e importadas (mixtas), por otra parte en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, es decir el 69,1% hace uso de materias primas importadas, el 22,1% proviene de materias primas nacionales y el 8,8% hace uso de materias primas nacionales e importadas (mixtas) y también en la Región de *Cusco*, el 63% hace uso de materias primas importadas, el 29,6%

proviene de materias primas nacionales y el 7,4% hace uso de materias primas nacionales e importadas.

De las tres Regiones antes descritas, se concluye que el 68% de microempresarios formales, hacen uso exclusivamente de materias primas importadas, sólo el 23,4% de microempresarios formales hacen uso de materias primas nacionales, y un corto porcentaje de 8,6% de microempresarios formales hacen uso de materias primas importadas y nacionales.

## B. LA GESTIÓN EMPRESARIAL POR LOS GESTORES DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES

**Gráfico 2 ¿Conoce de Gestión Empresarial?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:

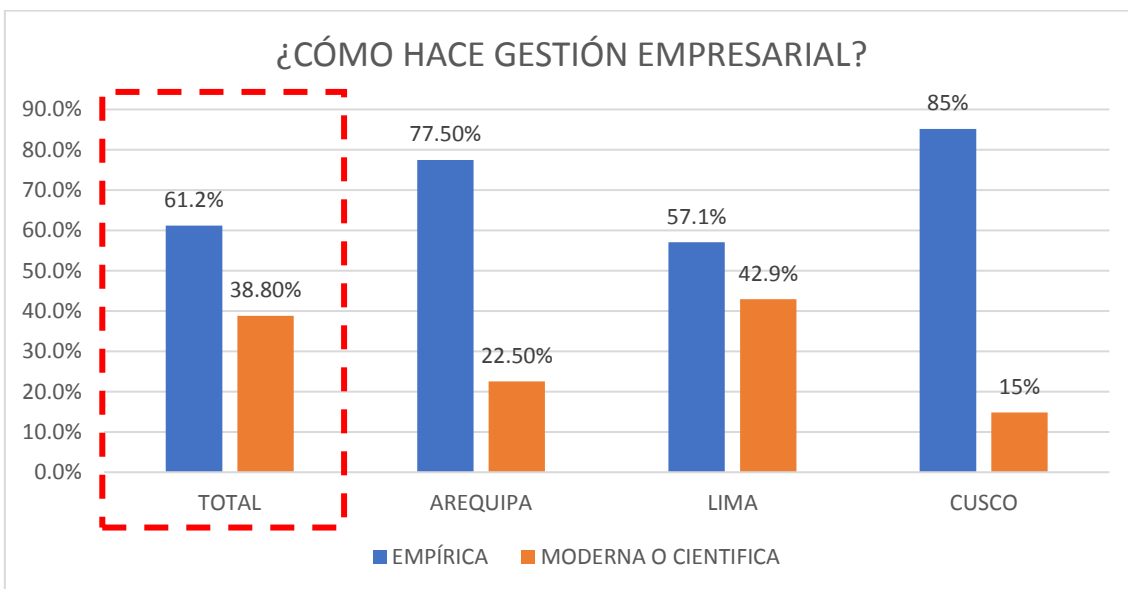
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 27,50% de los microempresarios formales conocen o tienen idea de qué es Gestión Empresarial, mientras que el 72,50% de los microempresarios formales no saben ni tiene idea de qué es Gestión Empresarial, por otra parte en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, es decir el 19,87% de los microempresarios formales conocen o tienen idea de qué es Gestión Empresarial, sin embargo el

80,13% de los microempresarios formales no saben ni tienen idea de qué es Gestión Empresarial y también en la Región de *Cusco*, el 37% de los microempresarios formales conocen o tienen idea de qué es Gestión Empresarial y el 63% de los microempresarios formales no saben ni tienen idea de qué es Gestión Empresarial.

Se concluye que solo el 21,9% de estas tres regiones de los microempresarios formales tienen conocimiento sobre qué es Gestión Empresarial (maximizar sus beneficios) y un gran porcentaje (78,10%) de los microempresarios formales no tienen conocimiento sobre qué es Gestión Empresarial.

### C. FORMA EN QUE SE REALIZA LA GESTIÓN EMPRESARIAL POR LOS GESTORES DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES

**Gráfico 3 ¿Como hace Gestión Empresarial?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

#### **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

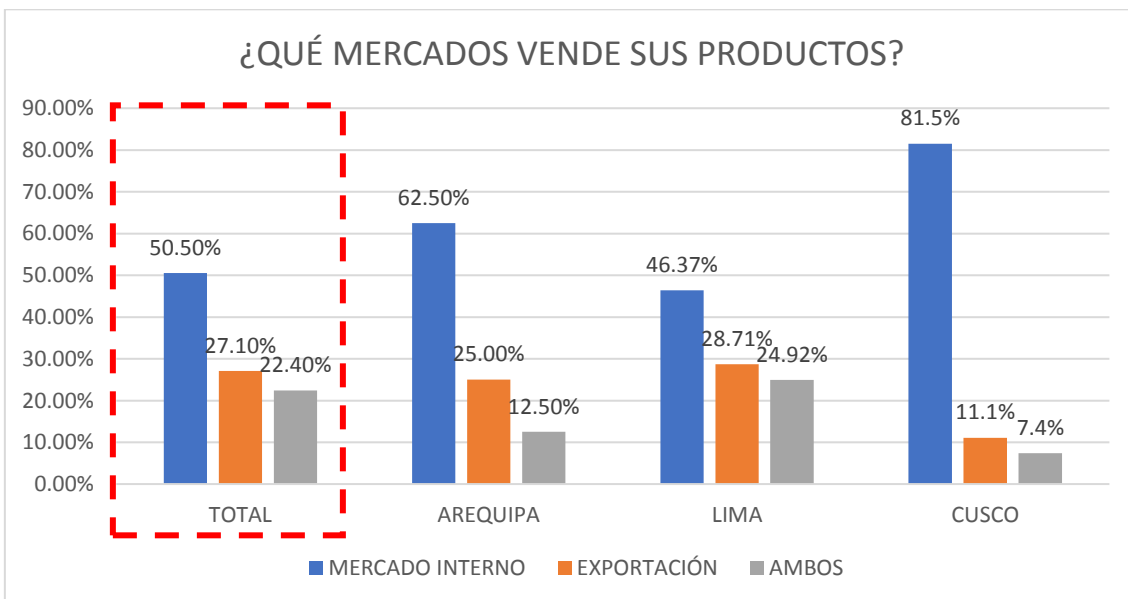
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 77,50% de los microempresarios formales realiza la gestión Empresarial de manera Empírica mientras que sólo

el 22,50% de microempresarios formales realizan la gestión empresarial de manera moderna o científica, por otra parte en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, es decir el 57,10% de microempresarios formales realizan la gestión empresarial de manera, sin embargo el 42,9% de los microempresarios formales realizan su gestión empresarial de manera moderna o científica y también en la Región de *Cusco*, el 85% de microempresarios formales realizan la gestión empresarial de manera empírica y el 15% de microempresarios formales realizan la gestión empresarial moderna o científica.

Se concluye que el 61,2% de microempresarios formales estas tres regiones tienen y realizan una gestión empresarial empírica, es decir repiten estrategias y acciones que han sido realizadas por otras empresas y que han generado buenos resultados, lo que por el contrario solo el 38,80% de microempresarios formales de estas tres regiones hacen uso de la gestión empresarial moderna o científica, es decir incrementan su eficiencia económica y la calidad de sus productos.

#### D. LOS MERCADOS DONDE VENDEN LOS GESTORES DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES

**Gráfico 4 ¿Qué mercados venden sus productos?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

## **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

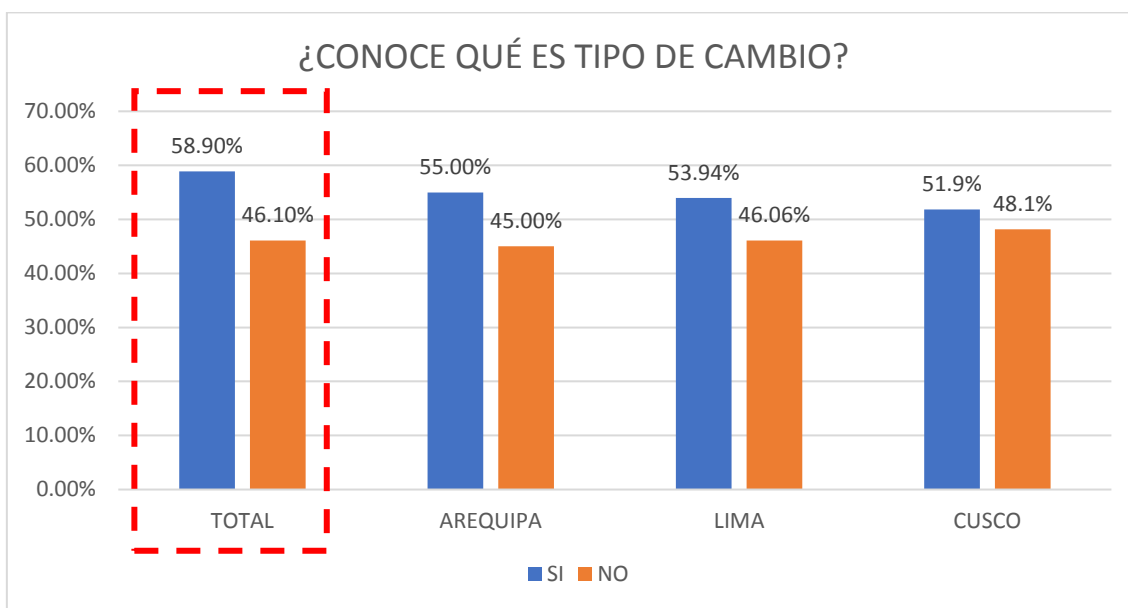
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 62,50% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO INTERNO**, el 25% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO EXTERNO (EXPORTACIÓN)** y el 12,50% de microempresarios formales venden sus productos en **AMBOS MERCADOS** tanto interno como para exportación, por otra parte en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, es decir el 46,37% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO INTERNO**, el 28,71% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO EXTERNO (EXPORTACIÓN)** y el 24,92% de microempresarios formales venden sus productos en **AMBOS MERCADOS** tanto interno como para exportación; y también en la Región de *Cusco*, el 81,50% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO INTERNO**, el 11,1% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO EXTERNO (EXPORTACIÓN)** y el 7,4% de microempresarios formales venden sus productos en **AMBOS MERCADOS** tanto interno como para exportación.

Se concluye que, el 50,50% de microempresarios formales de estas tres regiones, tienen como prioridad vender sus productos y servicios en el **MERCADO INTERNO**, el 27,10% de microempresarios formales venden sus productos en el **MERCADO EXTERNO (EXPORTACIÓN)** y sólo el 22,40% de microempresarios formales venden sus productos en **AMBOS MERCADOS** tanto interno como externo (exportación).



## E. EL TIPO DE CAMBIO POR LOS GESTORES DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES

**Gráfico 5 ¿Conoce que es tipo de cambio?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:

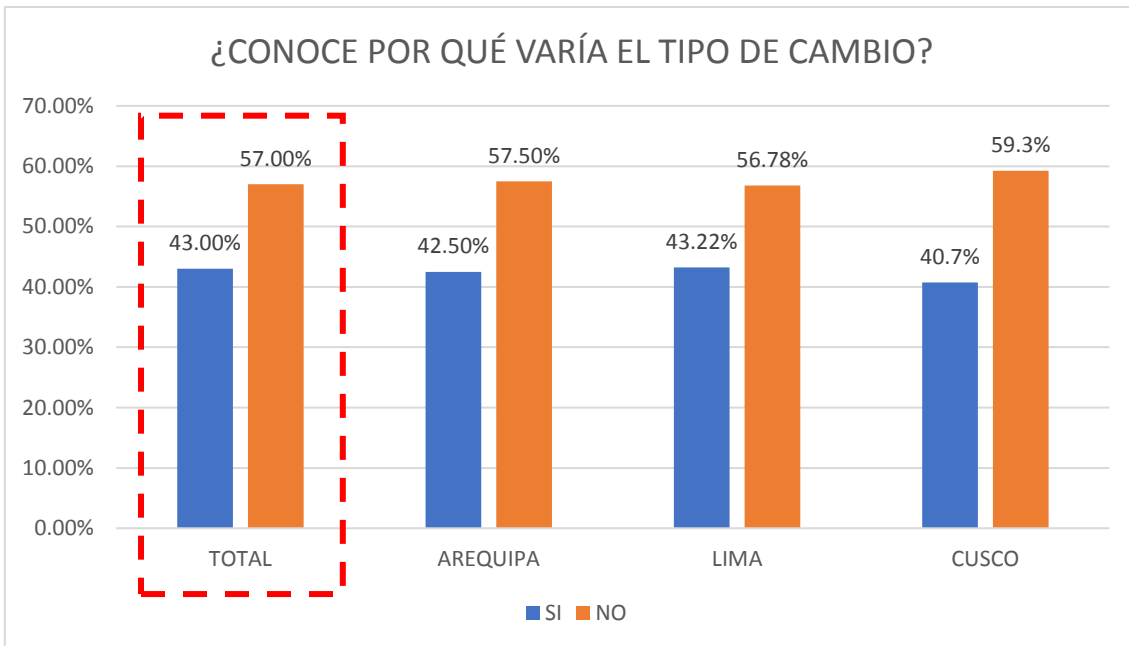
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 55,0% de microempresarios formales conoce qué es tipo de cambio y el 45,0% de microempresarios formales no conoce qué es el tipo de cambio, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 53,94% de microempresarios formales tienen conocimiento sobre qué es tipo de cambio y el 46,06% no sabe qué es tipo de cambio; y también en la Región de *Cusco*, el 51,90% de microempresarios formales tiene conocimiento de qué tipo de cambio y el 48,10% de microempresarios formales no tiene conocimiento de qué es tipo de cambio.

Se concluye que el 58,90% de microempresarios formales de estas tres regiones tienen conocimiento de qué es Tipo de cambio (el precio de una unidad monetaria extranjera expresado

en términos de la moneda nacional), lo que, por el contrario, el 46,10% de microempresarios formales de estas tres regiones no tienen conocimiento de qué es tipo de cambio.

## F. LOS GESTORES DE LAS MICROEMPRESAS FORMALES Y LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO

**Gráfico 6 ¿Conoce por qué varía el tipo de cambio?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:

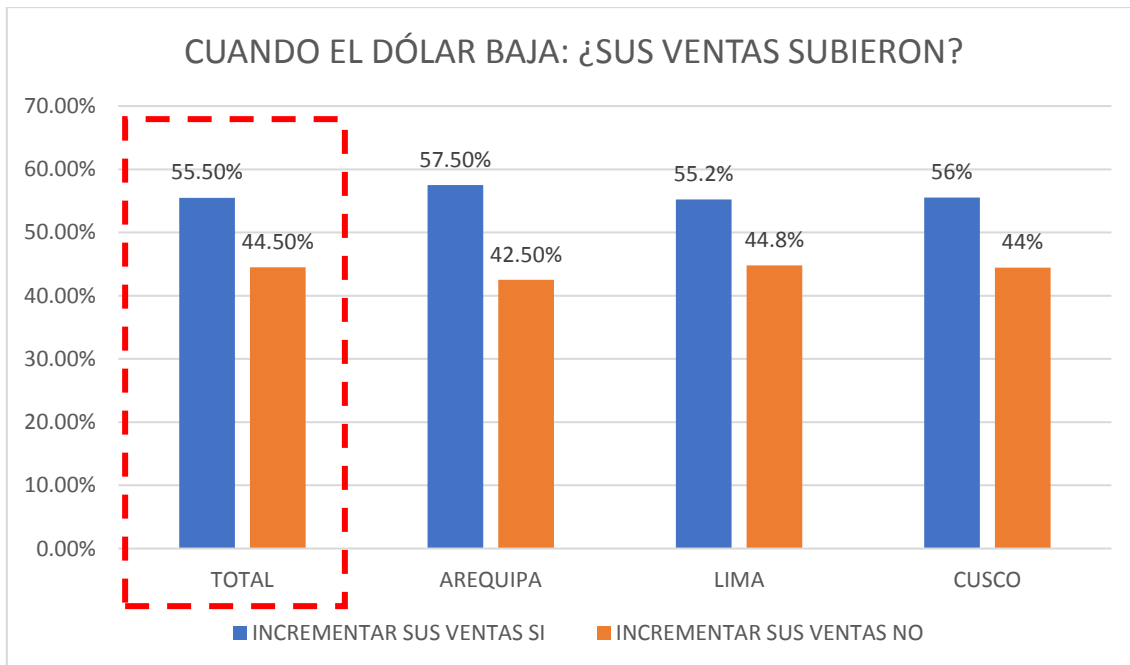
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, sólo el 42,50% de microempresarios formales tienen conocimiento porque varía el tipo de cambio y el 57,50% de microempresarios formales no tienen conocimiento de porque varía el tipo de cambio, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 43,22% de microempresarios formales tienen conocimiento porque varía el tipo de cambio y el 56,78% de los microempresarios formales no tienen conocimiento de porque varía el tipo de cambio; y también en la Región de *Cusco*, el 40,70% de microempresarios formales tienen conocimiento porque varía el tipo de

cambio y el 59,30% de microempresarios formales no tienen conocimiento de porque varía el tipo de cambio.

Se concluye que sólo el 43,00% de microempresarios formales de estas tres regiones tienen conocimiento de porque varía el tipo de cambio, los movimientos que generarían dentro de la economía del país frente a sus productos, a las materias primas y los problemas que generan la subida y bajada del precio del dólar respecto al sol peruano, lo que por el contrario, el 57,00% de microempresarios formales de estas tres regiones no tienen conocimiento de porque varía el tipo de cambio, ni las consecuencias que está provocaría, si existiría una subida o bajada del precio del dólar frente al sol peruano, ni los conflictos políticos y sociales que generarían las problemáticas del precio del dólar.

#### G. LA BAJA DEL DÓLAR Y LAS VENTAS DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 7 Cuando el dólar baja: ¿sus ventas subieron?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

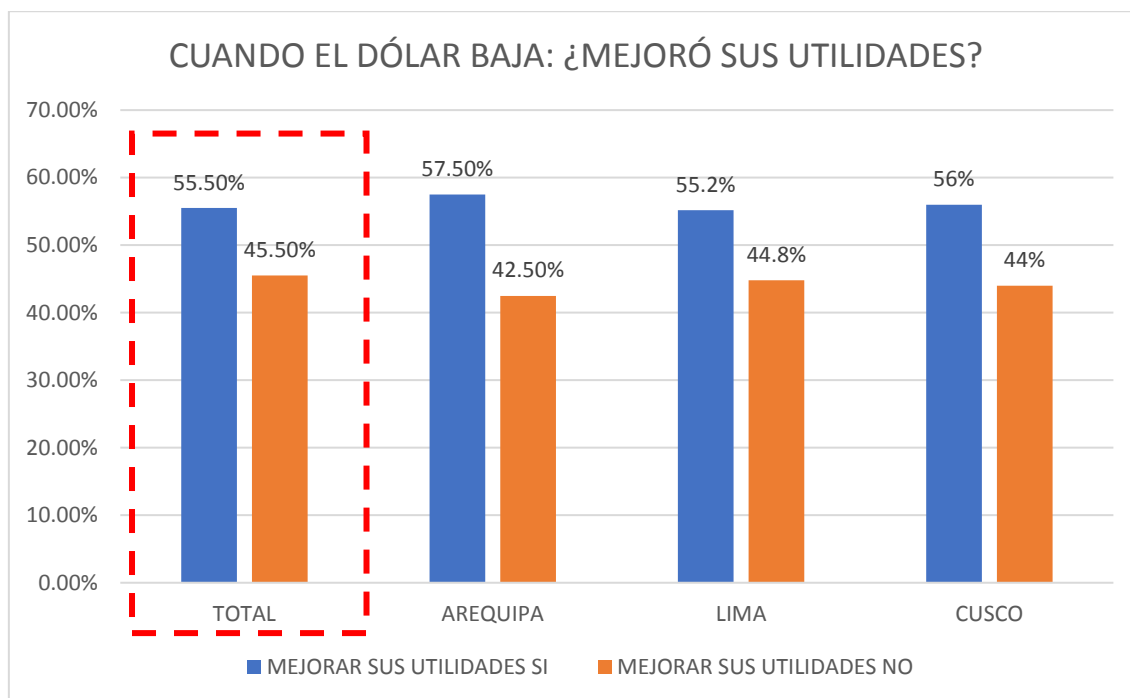
## **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 57,50% de microempresarios formales indicaron que sus ventas incrementan cuando baja el dólar y por otro lado el 42,50% de los microempresarios formales no incrementan sus ventas cuando el dólar baja, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 55,20% de microempresarios formales indicaron que sus ventas incrementan cuando el dólar baja y el 48,80% de los microempresarios formales indicaron que sus ventas no incrementan cuando baja el dólar; y también en la Región de *Cusco*, el 56% de microempresarios formales indicaron que sus ventas incrementan cuando el dólar baja de precio y por el contrario el 44% de microempresarios formales indicaron que sus ventas no incrementan cuando el precio del dólar baja.

Se concluye que el 55,50% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que sus ventas incrementan cuando baja el precio del dólar, lo que por el contrario, el 44,50% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que sus ventas disminuyen cuando el precio del dólar baja.

## H. LA BAJA DEL DÓLAR Y LAS UTILIDADES DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 8 Cuando el dólar baja: ¿Mejóro sus utilidades?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:

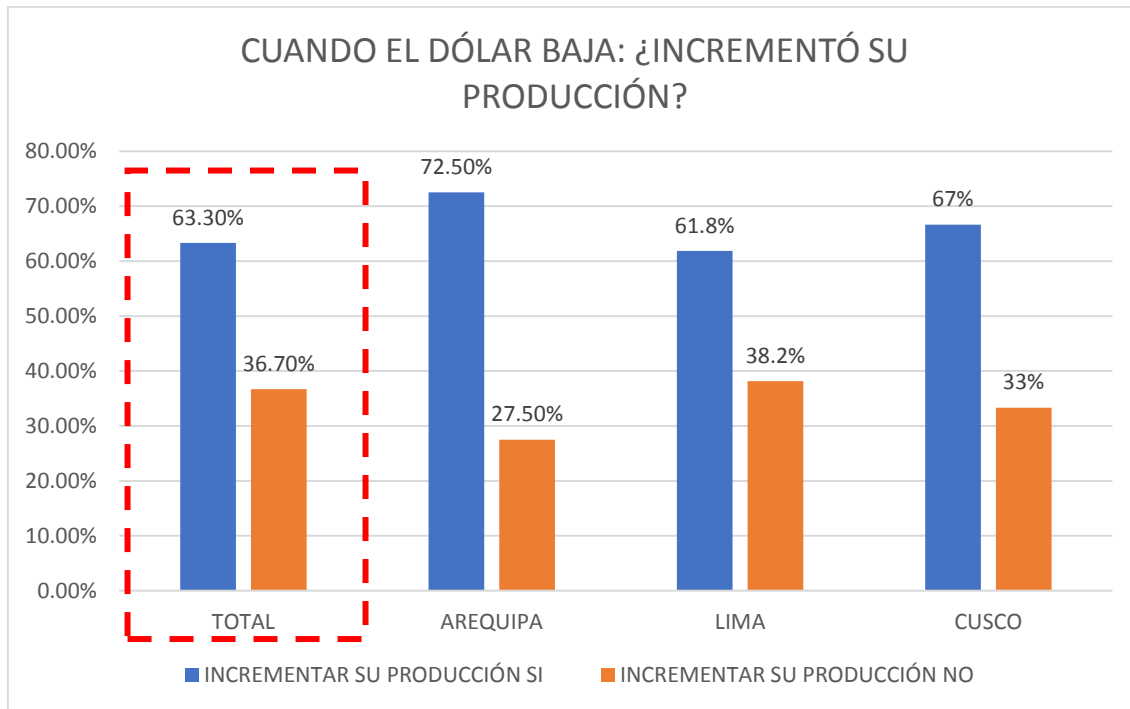
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 57,50% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando baja el dólar y por otro lado el 42,50% de los microempresarios formales indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 55,20% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja y el 44,80% de los microempresarios formales indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja; y también en la Región de *Cusco*, el 56% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja y por el contrario el 44% de

microempresarios formales indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja.

Se concluye que sólo el 55,50% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja, lo que por el contrario, el 44,50% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar baja.

## I. LA BAJA DEL DÓLAR Y LA PRODUCCIÓN DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 9 Cuando el dólar baja: ¿Incrementó su producción?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

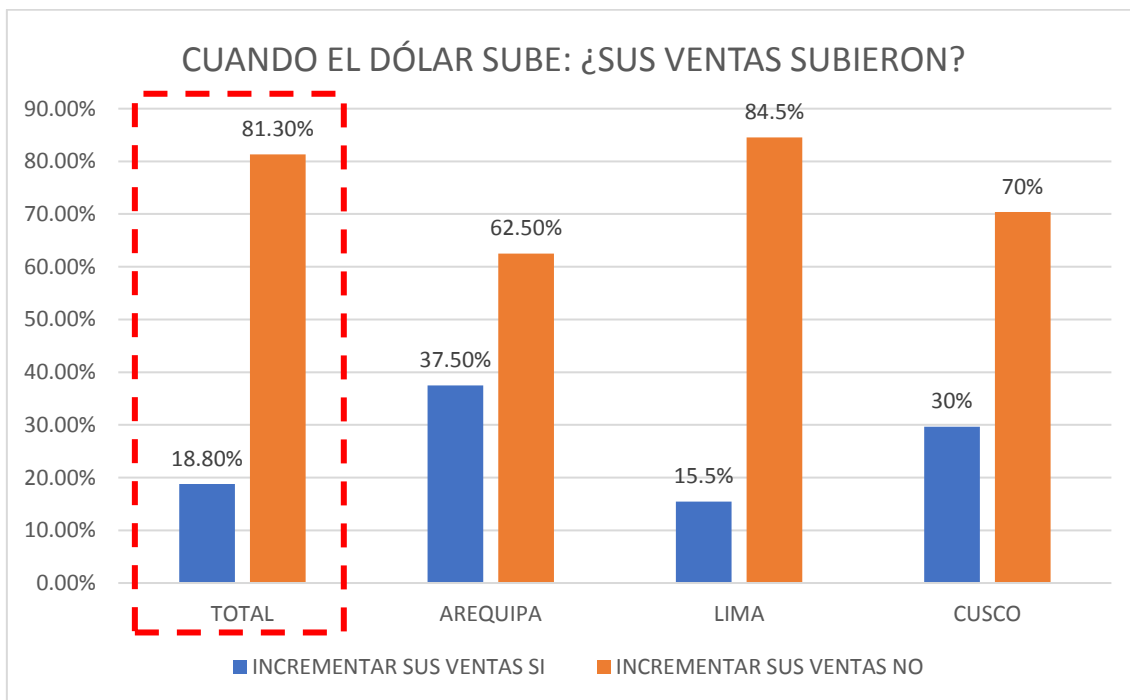
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 72,50% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar baja y por otro lado el 27,50% de los microempresarios formales no incrementan su producción cuando el precio del

dólar baja, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 61,80% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar baja y el 38,20% de los microempresarios formales indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar baja; y también en la Región de *Cusco*, el 67% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar baja y por el contrario el 33% de microempresarios formales indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar baja.

Se concluye que sólo el 63,30% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar, lo que, por el contrario, el 36,70% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar baja.

#### J. LA SUBIDA DEL DÓLAR Y LAS VENTAS DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 10 Cuando el dólar sube: ¿sus ventas subieron?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

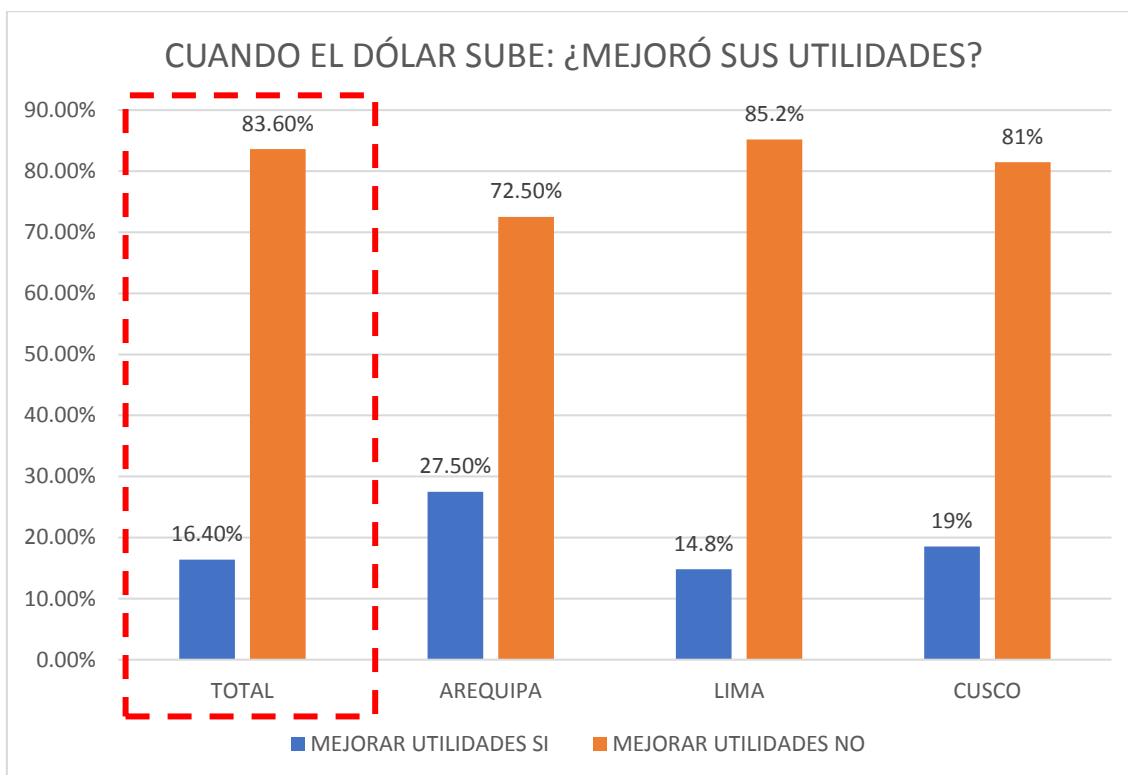
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 37,50% de microempresarios formales indicaron que incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube y por otro lado el 62,50% de los microempresarios formales no incrementan su producción cuando el precio del dólar sube, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 15,50% de microempresarios formales indicaron que incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube y el 84,50% de los microempresarios formales indicaron que no incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube; y también en la Región de *Cusco*, el 30% de microempresarios formales indicaron que incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube y por el contrario el 70% de microempresarios formales indicaron que no incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube.

Se concluye que sólo el 18,80% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube, lo que por el contrario, el 81,30% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que no incrementan sus ventas cuando el precio del dólar sube.



## K. LA SUBIDA DEL DÓLAR Y LAS UTILIDADES DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 11 Cuando el dólar sube: ¿mejoró sus utilidades?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:

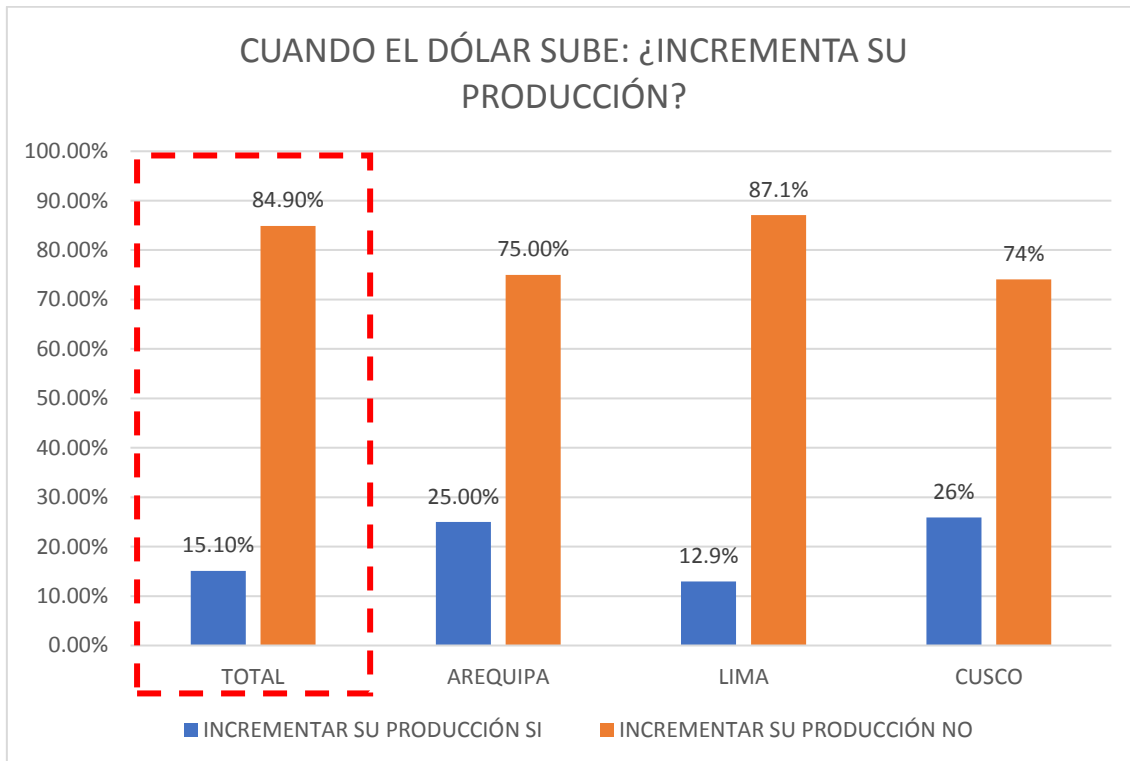
Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 27,50% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube y por otro lado el 72,50% de los microempresarios formales no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 14,80% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube y el 85,20% de los microempresarios formales indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube y también en la Región de *Cusco*, el 19% de microempresarios formales indicaron que mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube y por el contrario el 81% de

microempresarios formales indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube.

Se concluye que sólo el 16,40% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que mejoraron sus utilidades cuando el precio del dólar sube, lo que, por el contrario, el 83,60% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que no mejoran sus utilidades cuando el precio del dólar sube.

#### L. LA SUBIDA DEL DÓLAR Y LA PRODUCCIÓN DE LOS MICROEMPRESARIOS FORMALES

**Gráfico 12 Cuando el dólar sube: ¿incrementa su producción?**



**Fuente: Elaboración Propia.**

#### **INTERPRETACIÓN Y COMENTARIOS:**

Según los resultados de la encuesta en la Región de *Arequipa*, el 25,00% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar sube y por otro lado

el 75,00% de los microempresarios formales no incrementan su producción cuando el precio del dólar sube, por otra parte, en la Región de *Lima*, se observa similar comportamiento, el 12,90% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar sube y el 87,10% de los microempresarios formales indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar sube y también en la Región de *Cusco*, el 26% de microempresarios formales indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar sube y por el contrario el 74% de microempresarios formales indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar sube.

Se concluye que sólo el 15,10% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que incrementan su producción cuando el precio del dólar sube, lo que, por el contrario, el 84,90% de microempresarios formales de estas tres regiones indicaron que no incrementan su producción cuando el precio del dólar sube.

### **5.1.1. DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

1. Mientras que la tesis "La Tasa de Cambio: ¿Es Gerenciable?", resultado del nuestro antecedente internacional, se enfoca en proporcionar una comprensión integral del concepto de tasa de cambio y su gestión desde un punto de vista teórico y estructurado identificando y analizando variables macroeconómicas y financieras, así como los regímenes cambiarios, para comprender la gestión del tipo de cambio, frente a ello el resultado de nuestra investigación se centra en analizar diversos factores que impactan en el tipo de cambio en el contexto específico de las regiones de Cusco, Arequipa y Lima, como las expectativas de los especuladores, la balanza comercial y financiera, la deuda pública externa, los conflictos sociales y otros aspectos contextuales y políticos.

Nuestro resultado complementa la tesis "La Tasa de Cambio: ¿Es Gerenciable?", al proporcionar un análisis detallado y específico del impacto de diferentes variables en el tipo de cambio en el contexto peruano, lo que enriquece nuestra comprensión de la gestión del tipo de cambio en el país desde una perspectiva práctica y aplicada.

Ambos enfoques son complementarios y reflejan la complejidad del tema. Mientras que nuestra investigación proporciona un marco teórico sólido para entender la gestión del tipo de cambio, como resultado agrega una perspectiva práctica al analizar cómo estos conceptos teóricos se aplican y se ven influenciados por diversas variables en un contexto específico.

2. Ambos trabajos tanto el artículo "Incidencia de factores en la gestión de las PYMES de la provincia de Manabí" y nuestro proyecto de investigación abordan la gestión empresarial desde perspectivas diferentes pero complementarias. Mientras que nuestro trabajo de investigación se centra en el impacto de diversos factores macroeconómicos en la gestión del tipo de cambio en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima, el segundo se enfoca en identificar los factores que influyen en la gestión de las PYMES en la provincia de Manabí, Ecuador.

El estudio sobre la gestión del tipo de cambio en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima resalta la importancia de entender las expectativas de los especuladores y otros factores macroeconómicos, como la política monetaria y la estabilidad política, en las fluctuaciones del tipo de cambio. Por otro lado, la investigación sobre las PYMES en Manabí identifica factores más específicos relacionados con el acceso al crédito, la competencia local y las políticas gubernamentales como determinantes clave de la gestión empresarial en esa región.

Aunque los contextos y enfoques de ambos estudios son diferentes, hay algunas lecciones importantes que se pueden extraer de ambos. Por ejemplo, la necesidad de una gestión integral que considere tanto factores económicos y financieros como contextuales y políticos, como se destaca en el estudio peruano, también es relevante para las PYMES en Manabí. Además, el énfasis en entender las expectativas y comportamientos de los actores del mercado, como los especuladores en el caso peruano y los empresarios locales en el caso de Manabí, subraya la importancia de tener en cuenta las percepciones y decisiones individuales en la gestión empresarial.

3. En nuestra investigación se centra en analizar los factores que afectan la tasa de cambio en el contexto económico peruano, en la tesis “Gestión Financiera y su incidencia en la liquidez de las empresas de diseño y construcción en el municipio de Maicao, la Guajira” se enfoca en la gestión financiera y la liquidez de las empresas de diseño y construcción en el municipio de Maicao, La Guajira, Colombia.

Nuestra investigación utiliza análisis estadístico y revisión de datos económicos para evaluar el impacto de diversos factores en la tasa de cambio. Por otro lado, el segundo estudio emplea metodologías más orientadas a la contabilidad y encuestas para recopilar información sobre la gestión financiera de las empresas en Maicao.

En nuestra investigación, se exploran aspectos como las diferencias en las tasas de referencia, la balanza comercial, la deuda pública externa y los conflictos sociales, mientras que en el segundo se analizan factores financieros como la eficiencia en la gestión de activos y pasivos, la rentabilidad y la política de dividendos.

Ambos estudios buscan identificar cómo ciertos factores afectan a las empresas en sus respectivos contextos. Mientras que nuestro estudio destaca la importancia de entender

las expectativas de los especuladores en la tasa de cambio, el segundo ofrece recomendaciones específicas para mejorar la gestión financiera y la liquidez de las empresas de diseño y construcción en Maicao.

Ambos estudios abordan aspectos relevantes para la gestión empresarial, cada uno se enfoca en contextos y aspectos diferentes, lo que permite obtener perspectivas diversas sobre los desafíos y oportunidades que enfrentan las empresas en diferentes entornos económicos y geográficos.

4. Ambos estudios abordan aspectos importantes dentro del ámbito empresarial, aunque se centran en áreas diferentes. Mientras que nuestra investigación sobre la gestión del tipo de cambio en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima destaca la complejidad de los factores que influyen en esta variable económica, el estudio sobre el “SISTEMA DE TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES”, resalta la importancia de contar con procesos eficientes y herramientas adecuadas para la toma de decisiones en este tipo de empresas.

El estudio sobre el tipo de cambio en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima, muestra cómo diversas variables, como las expectativas de los especuladores, la política monetaria y la estabilidad política, pueden influir en las fluctuaciones del tipo de cambio. Además, destaca la importancia de adoptar una gestión integral que considere tanto factores económicos y financieros como contextuales y políticos. Por otro lado, el estudio sobre el sistema de toma de decisiones en las PYMES resalta la necesidad de contar con procesos estructurados, herramientas tecnológicas adecuadas y una cultura empresarial que valore la toma de decisiones informada y proactiva para mejorar el desempeño y la competitividad de estas empresas.

Ambos estudios mejoran la gestión empresarial en diferentes áreas. Mientras que nuestra investigación se enfoca en el contexto macroeconómico y financiero, el segundo se centra en aspectos más internos y operativos de las empresas. Sin embargo, ambos resaltan la importancia de contar con procesos eficientes y una visión integral para alcanzar el éxito empresarial en entornos dinámicos y cambiantes.

5. El análisis sobre las diferencias en la tasa de referencia entre Perú y Estados Unidos, presentado en nuestra tesis, resalta la influencia de las expectativas de los especuladores en el tipo de cambio, indicando que las variaciones son más coyunturales que estructurales. Además, señalamos que factores como la balanza comercial, la cuenta financiera y la deuda pública externa no tienen un impacto significativo en el tipo de cambio, sugiriendo que otros elementos, como la política monetaria, la confianza del mercado y los flujos de inversión extranjera, también son relevantes. Además, se resalta la importancia de considerar factores cualitativos, como los conflictos sociales y políticos, en la gestión del tipo de cambio.

Comparado con el estudio de Jhull Leonard Apac Acosta sobre la gestión empresarial en las micro y pequeñas empresas (MYPEs) del distrito de Huánuco en 2017, se observan diferencias significativas. Mientras nuestro estudio se enfoca en el ámbito macroeconómico y financiero, el estudio de Apac Acosta se centra en el nivel microeconómico de las empresas locales. Sin embargo, ambos estudios comparten el objetivo de comprender cómo ciertos factores afectan el desempeño de las empresas en su entorno.

Mientras que nuestro estudio destaca la importancia de considerar una amplia gama de factores para entender el tipo de cambio, incluyendo aspectos cualitativos como los

conflictos sociales, el estudio de Apac Acosta se enfoca en factores más específicos relacionados con la gestión empresarial, como la planificación estratégica, la gestión financiera y la innovación. Ambos estudios ofrecen perspectivas valiosas para comprender las dinámicas económicas y empresariales, aunque se centran en niveles diferentes de análisis y aspectos distintos del funcionamiento de la economía y las empresas.

6. Ambos estudios, tanto “Incidencia del tipo de cambio real en la inversión de las empresas en el Perú para el periodo 2002 – 2017” como nuestra investigación, abordan aspectos relevantes para la economía peruana, pero desde perspectivas diferentes. Mientras que nuestra investigación se centra en la gestión empresarial del tipo de cambio y sus implicaciones, el segundo analiza específicamente la relación entre el tipo de cambio real y la inversión empresarial en un periodo extenso.

Nuestra investigación destaca la importancia de las expectativas de los especuladores en las fluctuaciones del tipo de cambio, resaltando que factores como la balanza comercial, la cuenta financiera y otros aspectos contextuales y políticos también influyen en el comportamiento de esta variable. Además, señalamos la necesidad de una gestión integral del tipo de cambio que considere todos estos factores para una toma de decisiones proactiva y adaptable.

Por otro lado, el segundo estudio se enfoca en analizar directamente la relación entre el tipo de cambio real y la inversión empresarial en el Perú durante un periodo de 15 años. Utilizando análisis estadísticos y econométricos, busca comprender cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio afectan las decisiones de inversión de las empresas y ofrece posibles recomendaciones para mitigar los efectos negativos en la inversión.



7. Nuestra investigación de la gestión empresarial del tipo de cambio aborda un conjunto de variables que influyen en las fluctuaciones de la moneda, incluyendo la tasa de referencia, la balanza comercial y financiera, la deuda pública externa y los conflictos sociales. Por otro lado, el estudio de las decisiones de financiamiento y capital de trabajo en las microempresas de muebles se enfoca en entender cómo estas empresas gestionan sus recursos financieros para mantener su operatividad y crecimiento.

Si bien ambos estudios abordan aspectos diferentes, podrían existir algunas intersecciones relevantes. Por ejemplo, las microempresas de muebles podrían ser sensibles a los cambios en el tipo de cambio, especialmente si importan materias primas o productos terminados.

Además, las decisiones de financiamiento de estas empresas podrían estar influenciadas por las expectativas de los especuladores sobre el tipo de cambio y otros factores macroeconómicos.

8. Mientras que en nuestra investigación centramos el análisis de factores que afectan el tipo de cambio y, por ende, la economía nacional, el segundo “Análisis de la productividad en las Mypes del sector manufactura y servicios en la ciudad de Chiclayo en el año 2011: una aproximación teórica y evidencia empírica” se enfoca en comprender y mejorar la productividad en micro y pequeñas empresas de un sector específico en una ciudad determinada.

El estudio sobre el tipo de cambio resalta la complejidad de los factores que influyen en esta variable, desde las expectativas de los especuladores hasta variables macroeconómicas y políticas. Además, destaca la importancia de una gestión integral que considere tanto factores económicos y financieros como contextuales y políticos.

Por otro lado, el análisis de la productividad en las Mypes de Chiclayo proporciona una visión detallada de los factores que afectan el rendimiento empresarial en un contexto específico. Se enfoca en aspectos como la gestión de recursos humanos, tecnología, eficiencia operativa y calidad del producto o servicio, ofreciendo recomendaciones para mejorar la productividad y competitividad en el mercado local y regional.

Ambos estudios son complementarios, ya que mientras nuestro trabajo de investigación proporciona un marco macroeconómico, el segundo se adentra en aspectos más específicos de la gestión empresarial. Juntos, ofrecen una perspectiva amplia y detallada de los desafíos y oportunidades que enfrentan las empresas en diferentes contextos económicos y geográficos.

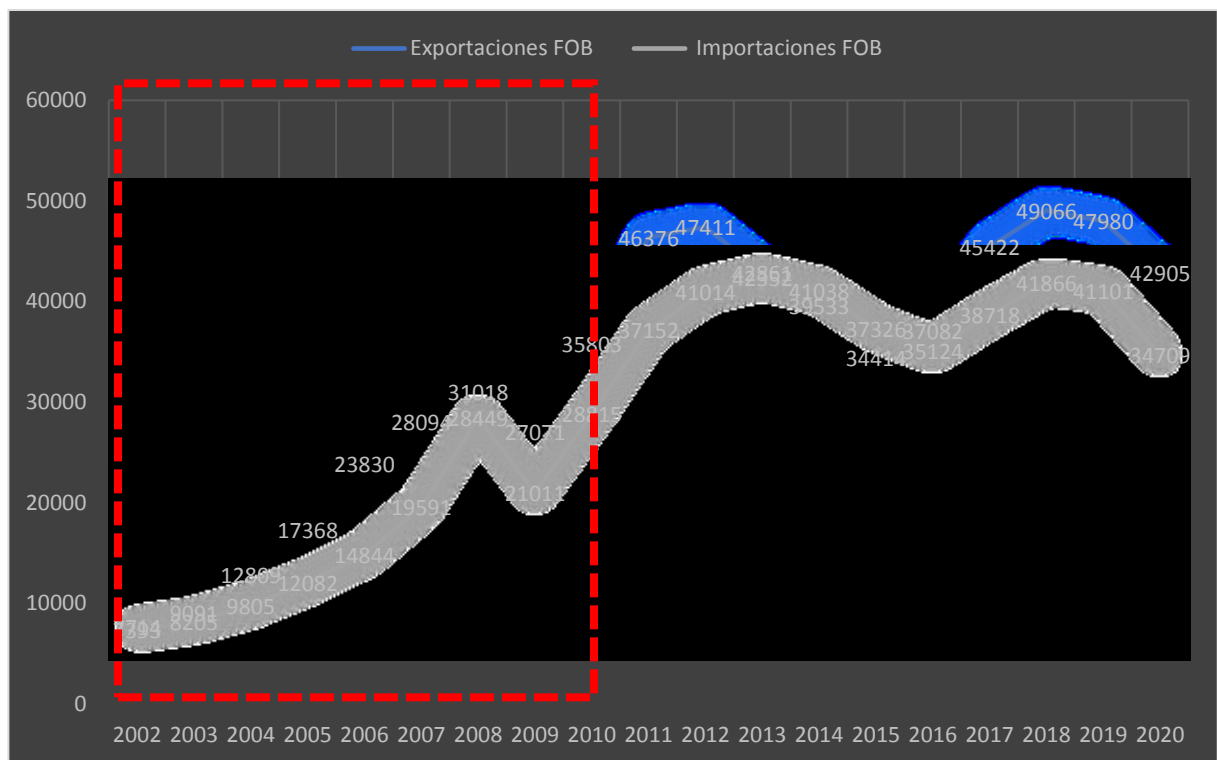
## **5.2. DIAGNOSTICO SOBRE LAS VARIABLES QUE INFLUENCIAN EN EL TIPO DE CAMBIO.**

### **5.2.1. Balanza Comercial.**

Las exportaciones y las importaciones son realizadas en dólares. Si el ingreso de dólares es mayor a las salidas, el resultado será un **SUPERÁVIT COMERCIAL**. Esta abundancia de divisas extranjeras afectará el mercado cambiario reflejándose en el tipo de cambio nominal. En el período de estudio, la balanza comercial presentó superávits económicos de manera sostenida del 2003 al 2013. A partir de este último año, se expresó, en mayor medida, la desaceleración económica acompañado de déficits en la balanza comercial en los dos años siguientes. Estos resultados económicos, lógicamente, provocaron las depreciaciones del tipo de cambio como se verá más adelante.

Como se observa en el **Gráfico 13** los montos negociados se incrementaron de manera importante, las exportaciones pasaron de 7,714 millones de dólares a 42,905 millones de dólares entre los años 2002 y 2020, con un pico que superó los 49,000 (49,066) millones de dólares en el año 2018. Por otro lado, las importaciones se incrementaron de 7,393 en el 2002 a 34,709 millones de dólares el 2020 con un valor máximo de 42,352 millones de dólares en el 2013.

**Gráfico 13 Perú Exportaciones e importaciones 2002 – 2020**

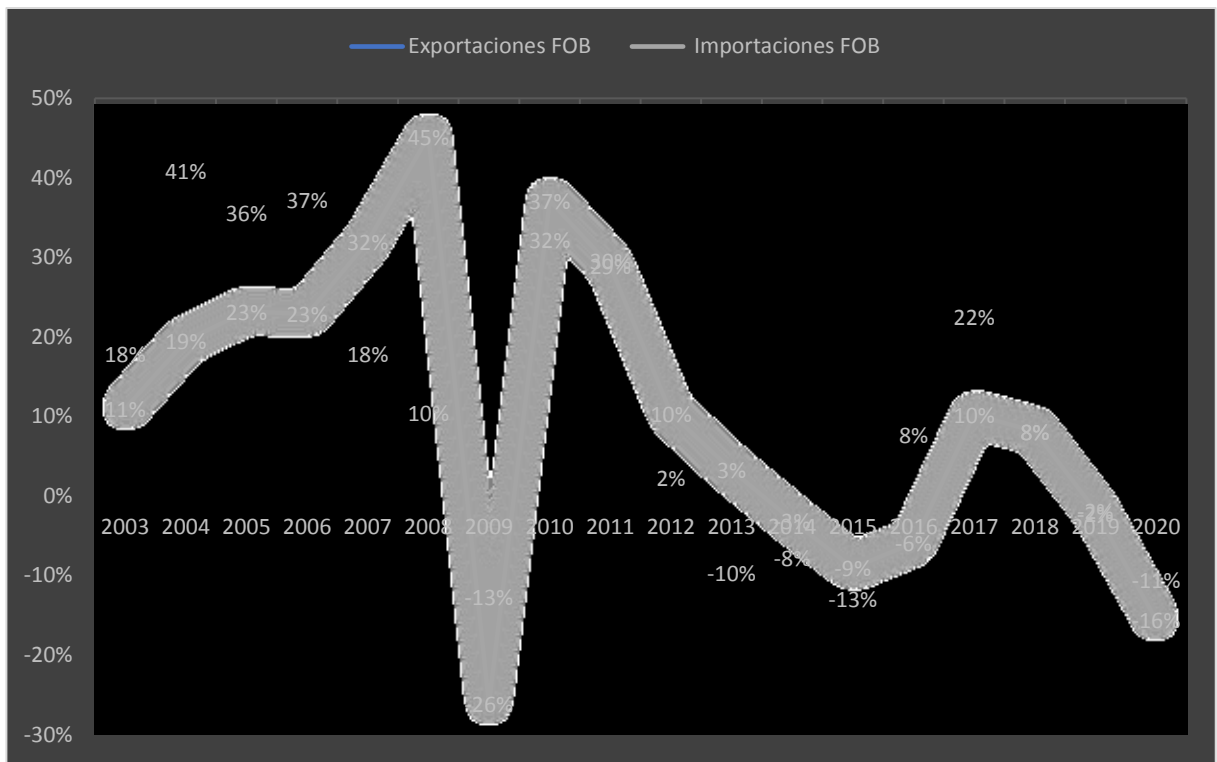


**Fuente: Elaboración Propia.**

En el **Gráfico 14** se puede apreciar en términos relativos las variaciones vistas en el gráfico previo. Se observa que las ondulaciones presentadas en el gráfico previo son pronunciadas y que por momentos las dos variables parecieran seguir una misma tendencia de crecimiento hasta el año 2007 cuando la variación de las importaciones supera al crecimiento de las exportaciones. Eso se expresa con un

superávit cada vez menor. Sin embargo, en el año 2009, la caída de las importaciones fue más pronunciada; y a partir de ese momento el incremento de las importaciones fue mayor. La dinámica cambia, nuevamente, en el 2016, pero entre el 2002 y 2020 tanto las exportaciones como las importaciones tienen un patrón de comportamiento similar; sin embargo, la sima lograda por esta variable es mayor a la obtenida por el primero.

**Gráfico 14 Perú Variaciones de las exportaciones e importaciones 2003 – 2020**

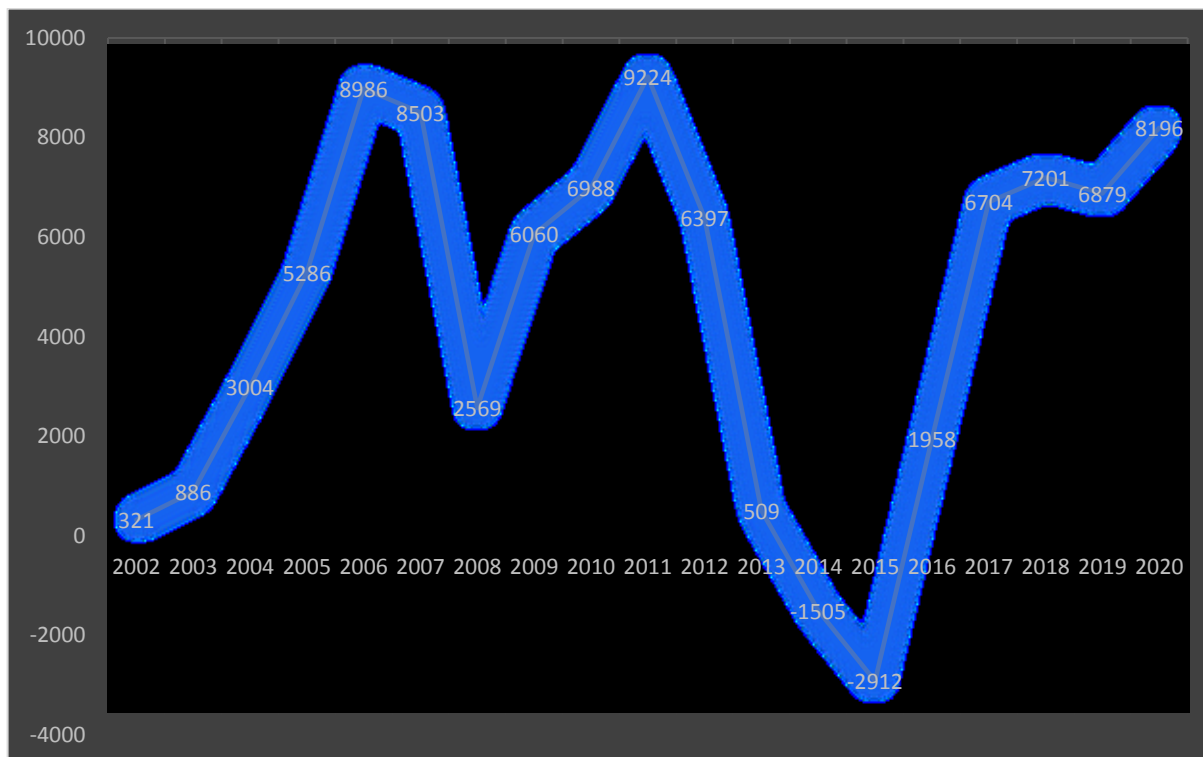


**Fuente: Elaboración Propia.**

El superávit de la balanza comercial fue sostenido en el periodo 2002 al 2013, año en el que se inicia la desaceleración de la economía. Los resultados positivos alcanzaron los 9,224 millones de dólares el año 2011 para luego iniciar una caída hasta llegar a 509 en el 2013. Los dos años posteriores hubo una balanza comercial deficitaria con un resultado de 2,912 millones de dólares en el 2015. Finalmente, la dinámica cambia en el 2016 y se regresa a una senda superavitaria

que alcanza su máximo el 2020 con 8,196 millones de dólares, aunque con niveles menores de exportaciones e importaciones como se observó en el gráfico anterior.

**Gráfico 15 Resultados de la Balanza Comercial 2002-2020**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### **5.2.2 La Deuda Pública Externa.**

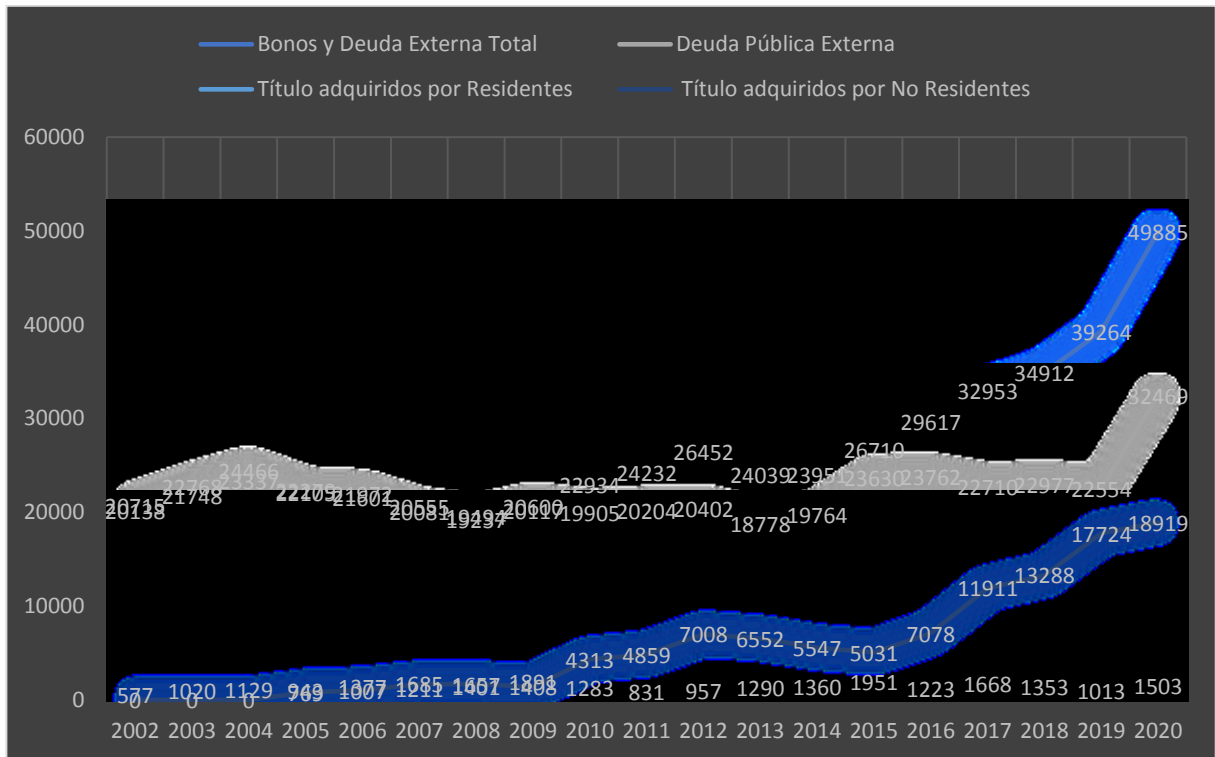
Otra fuente del ingreso de dólares es la deuda pública externa. Esta variable ingresa al país en dólares americanos y son convertido a soles para ser invertidos. El resultado de estas operaciones en el mercado cambiario termina afectando al tipo de cambio.

El Estado es uno de los agentes económicos que se beneficia del ingreso de estas divisas extranjeras, pues las utiliza para poder cubrir sus objetivos de política fiscal. Entre el 2002 y el 2020, la deuda pública externa se incrementó de manera sostenida pasando de 20,138 a 49,885 millones de dólares. De acuerdo al Gráfico 16, los componentes de la Deuda Pública Total son la deuda externa que alcanzó el valor de los 32,469 millones de dólares en el 2020, los bonos

adquiridos por residentes que se incrementó de 577 a los 1,503 millones de dólares entre 2002 y 2020, y los bonos adquiridos por los no residentes que adquirió presencia desde el 2005 con un valor de 769 millones de dólares en el 2005 y alcanzó los 18,919 millones el 2020. Aunque en el periodo que va del 2005 al 2008, la deuda mostró una caída, los años que le siguieron los montos adeudados siguieron la senda del incremento.

Es importante resaltar que, a pesar de que con la expansión de la economía se obtuvieron superávits comerciales que le permitieron al BCRP contar con importantes montos ahorrados en el rubro de reservas internacionales netas, esta riqueza no permitió pagar la deuda total, sino más bien el Estado siguió solicitando préstamos.

**Gráfico 16 La deuda pública externa peruana 2002 – 2020**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### **5.2.3 La Tasa de Referencia del Perú y Los Estados Unidos**

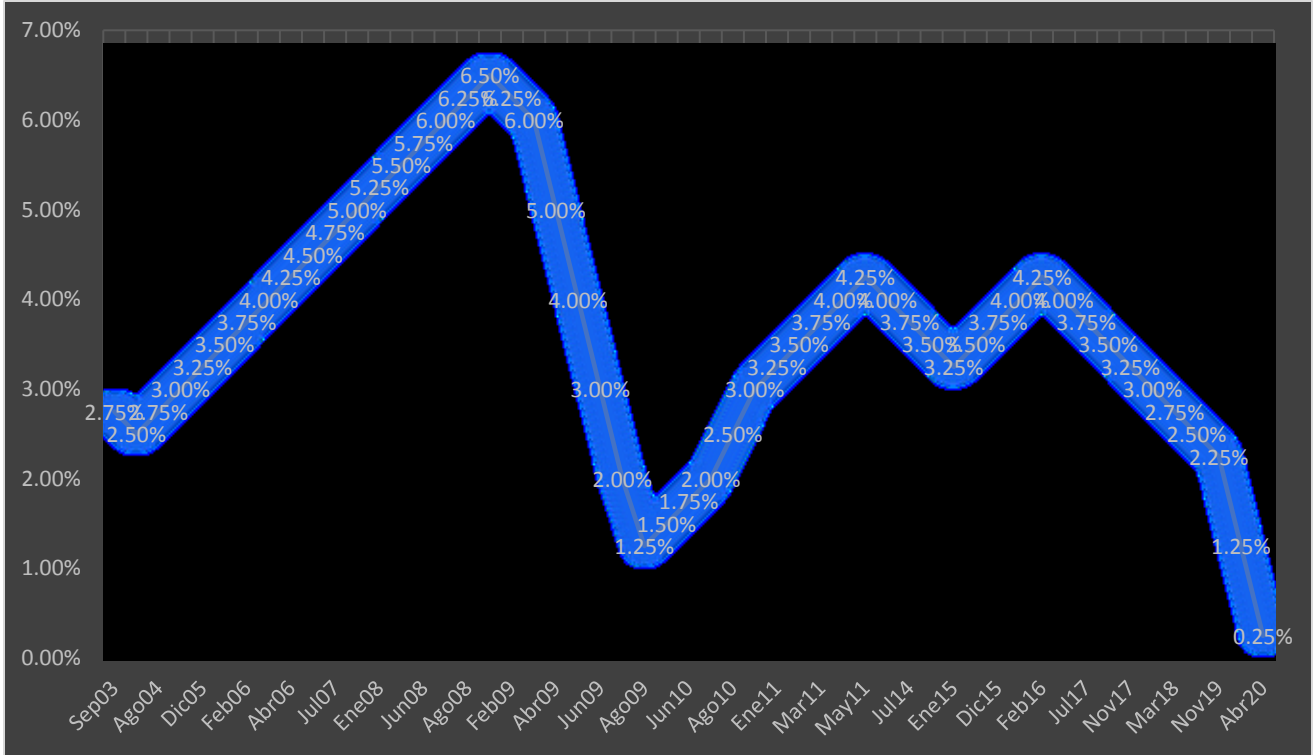
La presencia de dólares especulativos responde al manejo de la tasa de interés de referencia por parte de los diferentes países, de manera especial la política monetaria que involucra esta variable por parte de los Estados Unidos.

Si la tasa de interés de referencia del Perú es superior al del país del norte, se determina el destino de los capitales especulativos en la compra de bonos nacionales. Esta dinámica sucede de manera inversa; es decir, una tasa de interés de referencia estadounidense superior a la nacional orienta el destino de estos capitales hacia ese país.

Las expansiones y restricciones monetarias están relacionadas con los objetivos de inflación objetivos que se fija el BCRP y, a su vez, la manipulación monetaria está relacionada con la tasa de referencia por parte de la entidad monetaria.

Como se puede apreciar en el Gráfico 17, la tasa de referencia a final del 2003 se ubicó en 2.5% hasta alcanzar un nivel máximo de 6.25% en febrero del 2009. Posteriormente, la tasa de política monetaria fue reduciendo con la finalidad de abaratar los créditos hasta llegar a los 1.25% en agosto del 2009. La siguiente etapa de evolución de la tasa sucedió mediados del 2009 y mayo del 2011 con una marcada tendencia hacia el alza que terminó en una tasa de 4.25%. Finalmente, en febrero del 2016 se vuelve a alcanzar la tasa de 4.25%, después de una ligera caída, y empieza un comportamiento hacia la baja que termina en abril del 2020 con una tasa de 0.25%. En ese sentido, se puede apreciar que la política monetaria a lo largo del periodo mostrado ha estado bastante movida en respuesta a los fenómenos económicos externos y los impactos que tuvieron en nuestra economía.

**Gráfico 17 Tasas de referencia BCRP 2003 – 2020**

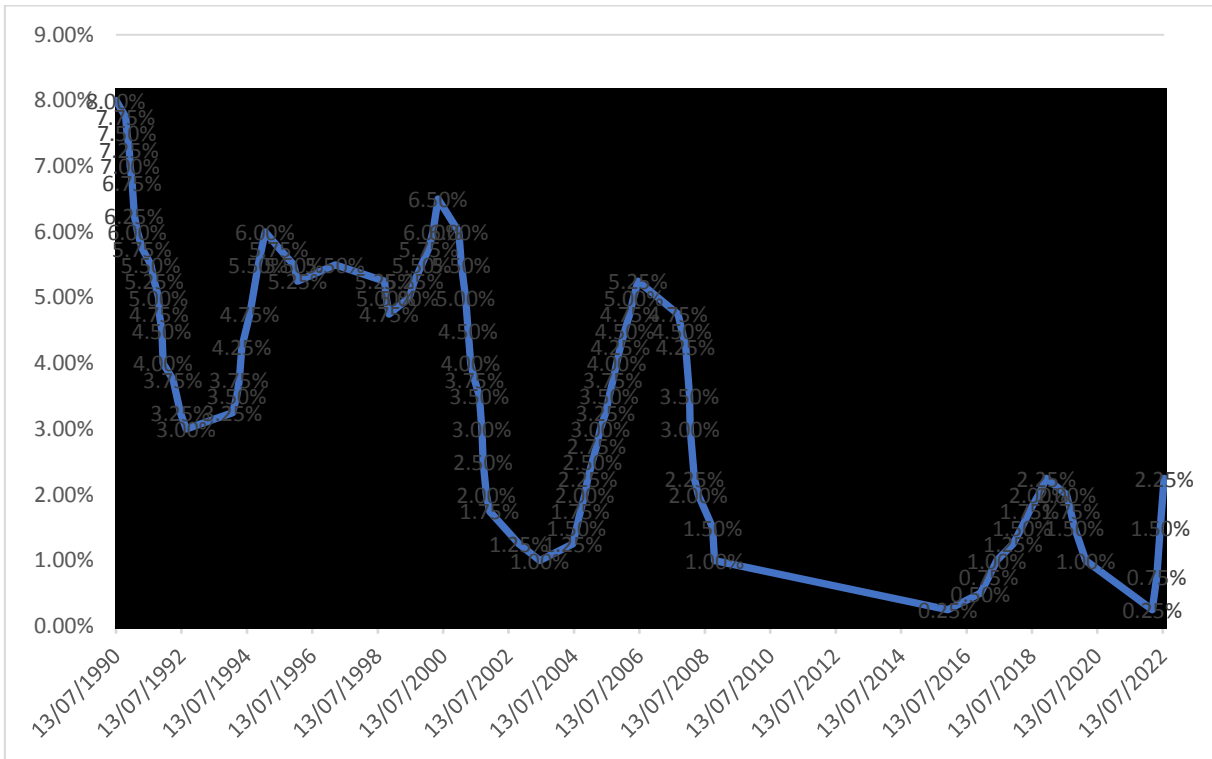


**Fuente: Elaboración Propia.**

Por otro lado, para el caso de Estados Unidos, la crisis inmobiliaria del 2008 y la crisis de deuda que afecta a la economía norteamericana impulsó a variar de manera permanente su tasa de referencia, aunque los cambios posteriores al 2008 no fueron similares a la tasa de referencia peruana. Esto se debió a que el manejo de la tasa por parte del BCRP, en la mayoría de casos, hizo que se ubique por encima de la tasa del país norteamericano. Por ejemplo, entre los años 2008 y 2015, la Fed estableció su tasa en 0.25% hasta el 2016 que la incrementó en medio punto porcentual.



**Gráfico 18 La Tasa de referencia de EE.UU 1990-2020**

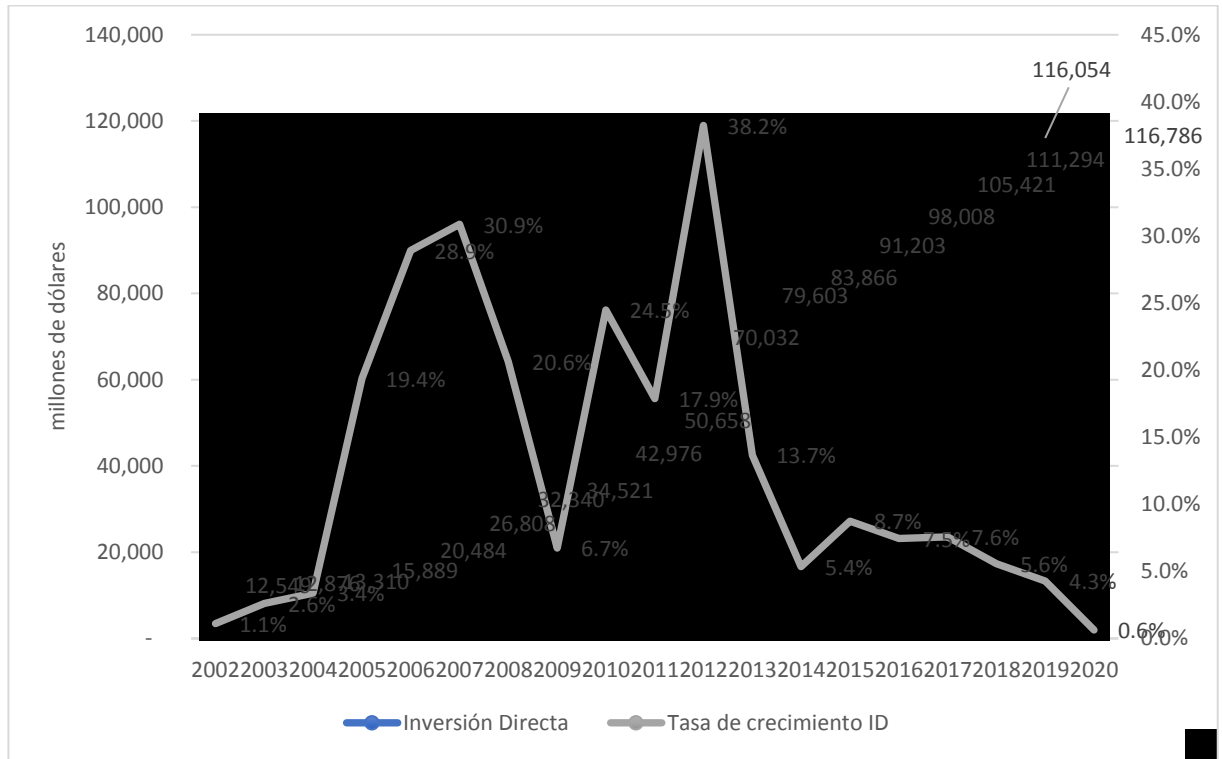


**Fuente: Elaboración Propia.**

### 5.2.4 La Inversión Directa.

Otra fuente de divisas para el país son los dólares que vienen a ser invertidos en diferentes sectores de la economía, especialmente, en el sector minero. En el Gráfico 19 se observa que la inversión directa tuvo un comportamiento creciente hasta el año 2020 que alcanzó un total de 116,054 millones de dólares. En total entre los años 2002 y 2020 la inversión directa creció en promedio 13.03% anual con un valor máximo de 38.2% en el 2012.

**Gráfico 19 La Inversión Directa Extranjera 2002 – 2020**



**Fuente: Elaboración Propia.**

### 5.3 CONTRASTACION DE NUESTRAS HIPOTESIS.

#### 5.3.1 Tasa De Referencia de Perú y EE.UU.

Aunque los cambios en las tasas de interés de referencia no son temporalmente iguales, se puede ver a la luz de las estadísticas que del 2002 a octubre del 2004 las tasas de referencia ofertada por el BCRP siempre se han ubicado por encima de las tasas manejadas por la Fed. Posterior a ello, en diciembre del 2005, en el Perú, la tasa se elevó a 3.25%, pero para ese momento, en Estados Unidos, la tasa vigente era 4.25%. La mayor tasa extranjera se sostuvo hasta julio del 2007, pues en septiembre del mismo año el BCRP elevó la tasa a 5% y la Fed la redujo a 4.75% y esa situación se mantuvo hasta finales del 2020. Las diferencias se acrecentaron a favor de nuestra tasa desde entonces. El manejo de la tasa por parte del BCR fue a tener una tasa creciente desde el 2002; sin embargo, esta orientación cambió a raíz de la crisis financiera de finales de la década del 2000. El

impacto de la crisis financiera obligó a cambiar de política; sin embargo, se volvió al comportamiento hacia el alza hasta noviembre del 2016, con una ligera reducción entre el 2011 y 2014. Finalmente, se terminó con una tendencia hacia la baja que termina en diciembre del 2020 con la tasa de 0.25% que iguala a la tasa impuesta por la Fed en marzo del 2022 (Ver Cuadro 1). Así mismo estos cambios impactaron en otros indicadores económicos clave, como el crecimiento económico, la inflación, el empleo y la inversión. Esto proporcionó una imagen más completa de las repercusiones de las políticas monetarias en la economía en general.

**Cuadro 5 Perú - Tipos de Interés Banco Central**

Tasa de referencia	Fecha	Tasa de referencia	Fecha	Tasa de referencia	Fecha
<b>2.75%</b>	Sep03	<b>3.00%</b>	Jun-09	<b>3.75%</b>	Jul-17
<b>2.50%</b>	Nov-03	<b>2.00%</b>	Jul-09	<b>3.50%</b>	Sep17
<b>2.75%</b>	Ago-04	<b>1.25%</b>	Ago-09	<b>3.25%</b>	Nov-17
<b>3.00%</b>	Oct-04	<b>1.50%</b>	May-10	<b>3.00%</b>	Ene-18
<b>3.25%</b>	Dic-05	<b>1.75%</b>	Jun-10	<b>2.75%</b>	Mar-18
<b>3.50%</b>	Ene-06	<b>2.00%</b>	Jul-10	<b>2.50%</b>	Ago-19
<b>3.75%</b>	Feb-06	<b>2.50%</b>	Ago-10	<b>2.25%</b>	Nov-19
<b>4.00%</b>	Mar-06	<b>3.00%</b>	Sep10	<b>1.25%</b>	Mar-20
<b>4.25%</b>	Abr-06	<b>3.25%</b>	Ene-11	<b>0.25%</b>	Abr-20
<b>4.50%</b>	May-06	<b>3.50%</b>	Feb-11	<b>0.25%</b>	May-20
<b>4.75%</b>	Jul-07	<b>3.75%</b>	Mar-11	<b>0.25%</b>	Jun-20
<b>5.00%</b>	Sep07	<b>4.00%</b>	Abr-11	<b>0.25%</b>	Jul-20
<b>5.25%</b>	Ene-08	<b>4.25%</b>	May-11	<b>0.25%</b>	Ago-20
<b>5.50%</b>	Abr-08	<b>4.00%</b>	Nov-13	<b>0.25%</b>	Sep20
<b>5.75%</b>	Jun-08	<b>3.75%</b>	Jul-14	<b>0.25%</b>	Oct-20
<b>6.00%</b>	Jul-08	<b>3.50%</b>	Sep14	<b>0.25%</b>	Nov-20
<b>6.25%</b>	Ago-08	<b>3.25%</b>	Ene-15	<b>0.25%</b>	Dic-20
<b>6.50%</b>	Sep08	<b>3.50%</b>	Sep15		
<b>6.25%</b>	Feb-09	<b>3.75%</b>	Dic-15		
<b>6.00%</b>	Mar-09	<b>4.00%</b>	Ene-16		
<b>5.00%</b>	Abr-09	<b>4.25%</b>	Feb-16		
<b>4.00%</b>	May-09	<b>4.00%</b>	May-17		

Por su parte, la Fed en el manejo de la misma variable para Estados Unidos tiene un punto de partida menor a la tasa peruana en el 2002, pues termina el 2002 con una tasa de 1.25%. En junio del 2004 la tasa se hace creciente reajustándose a hasta alcanzar el 5.25% en junio del 2006. Como fue mencionado líneas anteriores en esta etapa la tasa del Fed fue mayor a la del BCRP. En este período la economía tuvo un proceso de apreciación del tipo de cambio contrario a lo esperado. A partir de septiembre del 2007 hasta octubre del 2008, la tasa se reajustó hasta establecerse en 0.25%. En este período, la tasa peruana tuvo una dinámica distinta y se estableció en febrero del 2009 de 6.25% estando, en todo momento, por encima.

Esta diferencia no ha permitido que el tipo de cambio se apreciara a cuenta de un mayor ingreso de capitales especulativos, afectando solo coyunturalmente y por expectativas de corto plazo al tipo de cambio (ver Cuadro 2).

**Cuadro 6 Estados Unidos - Tipos de Interés Banco Central**

<b>Fecha</b>	<b>Tasa de referencia</b>	<b>Fecha</b>	<b>Tasa de referencia</b>
nov.-02	<b>1.25%</b>	dic.-07	<b>4.25%</b>
jun.-03	<b>1.00%</b>	ene.-08	<b>3.50%</b>
jun.-04	<b>1.25%</b>	ene.-08	<b>3.00%</b>
ago.-04	<b>1.50%</b>	mar.-08	<b>2.25%</b>
sep.-04	<b>1.75%</b>	abr.-08	<b>2.00%</b>
nov.-04	<b>2.00%</b>	oct.-08	<b>1.50%</b>
dic.-04	<b>2.25%</b>	oct.-08	<b>1.00%</b>
feb.-05	<b>2.50%</b>	dic.-15	<b>0.25%</b>
mar.-05	<b>2.75%</b>	dic.-16	<b>0.50%</b>
may.-05	<b>3.00%</b>	mar.-17	<b>0.75%</b>
jun.-05	<b>3.25%</b>	jun.-17	<b>1.00%</b>
ago.-05	<b>3.50%</b>	dic.-17	<b>1.25%</b>

sep.-05	<b>3.75%</b>	mar.-18	<b>1.50%</b>
nov.-05	<b>4.00%</b>	jun.-18	<b>1.75%</b>
dic.-05	<b>4.25%</b>	sep.-18	<b>2.00%</b>
ene.-06	<b>4.50%</b>	dic.-18	<b>2.25%</b>
mar.-06	<b>4.75%</b>	ago.-19	<b>2.00%</b>
may.-06	<b>5.00%</b>	sep.-19	<b>1.75%</b>
jun.-06	<b>5.25%</b>	oct.-19	<b>1.50%</b>
sep.-07	<b>4.75%</b>	mar.-20	<b>1.00%</b>
oct.-07	<b>4.50%</b>	Mar.- 22	<b>0.25%</b>

### 5.3.2 La Balanza Comercial, la Cuenta Financiera y el Tipo de Cambio.

Según la teoría presentada, una apreciación del tipo de cambio impacta negativamente en la balanza comercial, esta conclusión teórica no sucedió para la economía peruana, sino más bien permitió **SUPERÁVITS COMERCIALES** marcada por las exportaciones mineras y el boom del precio del cobre. De igual manera, el proceso de depreciación del tipo de cambio del 2012 al 2015 no permitió un superávit de la balanza comercial, sino más bien un déficit. Por otro lado, el resultado de la balanza comercial impacta en el tipo de cambio por el mayor o menor número de divisas extranjeras al final de cada período.

Los resultados del modelo 1 permiten apreciar la validez de la teoría que explica el impacto de la balanza comercial. Se observa que el  $r^2$ , con 76 observaciones en 18 años solo alcanza 0.357% la influencia de la balanza comercial sobre el tipo de cambio. De igual manera, el estimador no es significativo, por lo

que no se puede afirmar que la balanza comercial explica el comportamiento del tipo de cambio.

---

Modelo 1: MCO combinados, utilizando 76 observaciones  
 Se han incluido 4 unidades de sección cruzada  
 Largura de la serie temporal = 19  
 Variable dependiente: tipo\_cambio

**Cuadro 7 Modelo 1**

	<i>Coficiente</i>	<i>Desv. Típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
const	3.16613	0.0479358	66.05	<0.0001	***
bcomercial	-1.58065e-05	3.06995e-05	-0.5149	0.6082	

Media de la vble. dep.	3.148402		D.T. de la vble. dep.	0.289264
Suma de cuad. residuos	6.253105		D.T. de la regresión	0.290691
R-cuadrado	0.003570		R-cuadrado corregido	-0.009896
F(1, 74)	0.265099		Valor p (de F)	0.608173
Log-verosimilitud	-12.92843		Criterio de Akaike	29.85686
Criterio de Schwarz	34.51833		Crit. de Hannan-Quinn	31.71981
Rho	0.977704		Durbin-Watson	0.063351

Fuente: elaboración propia.

Al analizar la relación de la cuenta financiera y el tipo de cambio, el  $r^2$ , es de 0.21 o 21%, mayor que el caso anterior. Esto se explica por el flujo de dólares que ingresó a la economía como Inversión Directa, específicamente, hacia la actividad minera. De igual manera, los resultados de la estimación son significativos e indican que la relación entre la cuenta financiera y el tipo de cambio es negativa.

---

Modelo 2: MCO combinados, utilizando 76 observaciones  
 Se han incluido 4 unidades de sección cruzada  
 Largura de la serie temporal = 19  
 Variable dependiente: tipo\_cambio

### Cuadro 8 Modelo 2

	<i>Coefficiente</i>	<i>Desv. Típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
const	3.25725	0.0382904	85.07	<0.0001	**
ctafinanciera	-6.85890e-05	1.52912e-05	-4.486	<0.0001	**
Media de la vble. dep.	3.148402	D.T. de la vble. dep.	0.289264		
Suma de cuad. residuos	4.934000	D.T. de la regresión	0.258216		
R-cuadrado	0.213769	R-cuadrado corregido	0.203144		
F(1, 74)	20.11987	Valor p (de F)	0.000026		
Log-verosimilitud	-3.925163	Criterio de Akaike	11.85033		
Criterio de Schwarz	16.51179	Crit. de Hannan-Quinn	13.71327		
Rho	0.801000	Durbin-Watson	0.375121		

Fuente: Elaboración propia

Finalmente, en el último modelo se utilizan como variables explicativas a la cuenta financiera, a la balanza comercial y a la deuda pública externa. En este caso, el  $r^2$  es de 0.214 similar al del modelo 2. Sin embargo, la balanza comercial sigue sin ser significativa, solo la cuenta financiera tiene una relación negativa y significativa con el tipo de cambio.

### Modelo 3: MCO combinados, utilizando 76 observaciones

Se han incluido 4 unidades de sección cruzada

Largura de la serie temporal = 19

Variable dependiente: tipo\_cambio

### Cuadro 9 Modelo 3

	<i>Coefficiente</i>	<i>Desv. Típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
const	3.33059	0.0550738	60.47	<0.0001	***
deuda_pub	-6.51321e-06	2.84440e-06	-2.290	0.0250	**
bcomercial	7.45454e-06	2.74817e-05	0.2713	0.7870	
ctafinanciera	-6.58243e-05	1.50388e-05	-4.377	<0.0001	***

Media de la vble. dep.	3.148402	D.T. de la vble. dep.	0.289264
Suma de cuad. residuos	4.595038	D.T. de la regresión	0.252626
R-cuadrado	0.267782	R-cuadrado corregido	0.237273

F(3, 72)	8.777127		Valor p (de F)	0.000049
Log-verosimilitud	-1.220589		Criterio de Akaike	10.44118
Criterio de Schwarz	19.76411		Crit. de Hannan-Quinn	14.16707
Rho	0.786149		Durbin-Watson	0.392093

Fuente: Elaboración propia

En resumen, solo la cuenta financiera explica las variaciones del tipo de cambio y la balanza comercial ni la deuda pública externa no tienen ningún impacto significativo. De igual manera, la teoría sobre el impacto del tipo de cambio sobre las importaciones y exportaciones no se cumplieron; sin embargo, este hallazgo deberá ser estudiado para determinar sus causas.

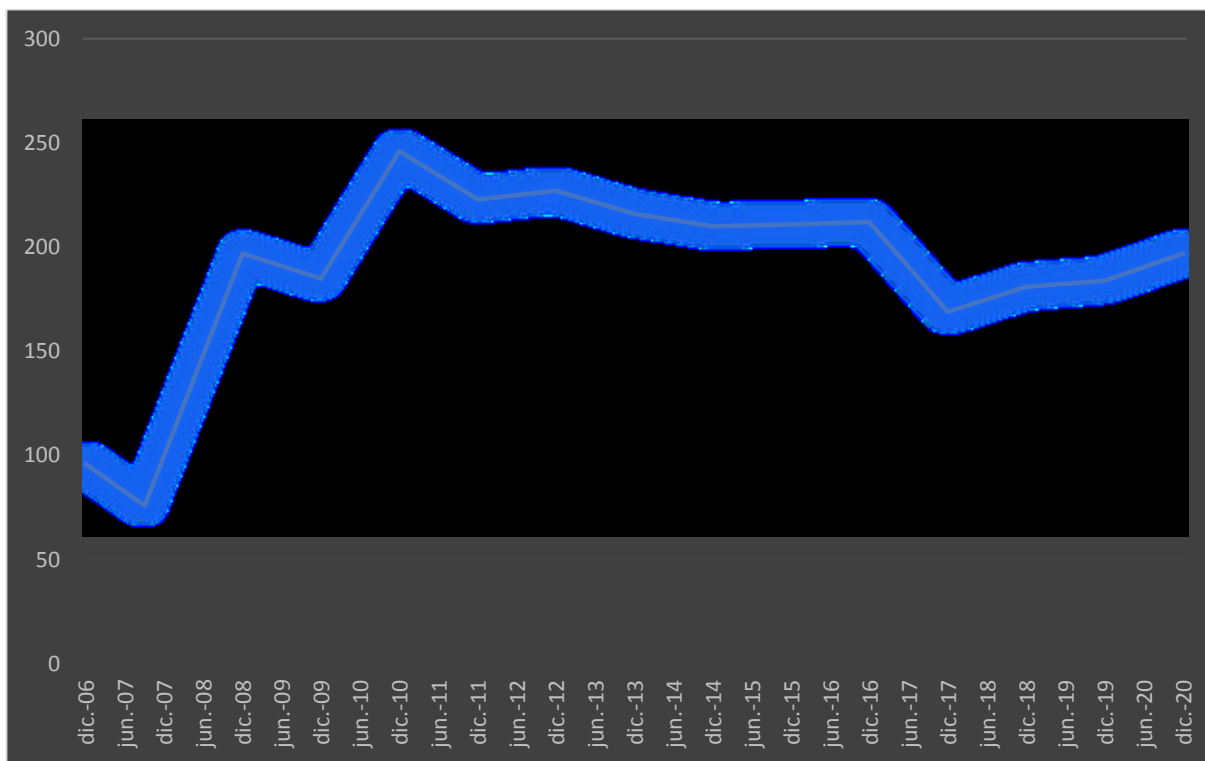
### **5.3.3 Otras variables que impactan al tipo de cambio.**

Uno de los grandes problemas que afecta al Perú es la distribución de la riqueza que no guarda equidad, ni justicia. Con la expansión económica, esta situación explicó la presencia de los conflictos sociales, y, de manera especial, las provenientes por la contaminación ambiental a propósito de la inversión minera.

En el Grafico 20 se puede apreciar la evolución de los conflictos sociales, las que alcanzaron un máximo de 246 conflictos en diciembre del 2010. Entre septiembre del 2007 y diciembre del 2012, los conflictos sociales se incrementaron en un promedio de 26% anual. La siguiente etapa es la caída de los conflictos sociales de 227 en el 2012 hasta 197 en diciembre del 2020 con un valor mínimo de 169 en esta etapa.



**Gráfico 20 Conflictos sociales en el Perú**



Fuente: Reportes mensuales de Conflictos sociales de la Defensoría del Pueblo.

Elaboración propia

Como ejemplo se muestran los conflictos sociales dados a diciembre del 2020, de los 197 conflictos 119 fueron de carácter medioambiental. Es decir, un poco más, del 65% del total de conflictos contabilizados para este mes.

## Cuadro 10 Naturaleza de los conflictos

PERÚ: CONFLICTOS SOCIALES POR AUTORIDAD COMPETENTE, SEGÚN TIPO, DICIEMBRE 2020  
(Número de casos)

Tipo	TOTAL	%	Gobierno nacional	Gobierno regional	Gobierno local	Poder Judicial	Poder legislativo	Org. Const. Autónomo
<b>TOTAL</b>	<b>197</b>	<b>100.0%</b>	<b>118</b>	<b>55</b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Socioambiental	129	65.5%	99	24	6	0	0	0
Comunal	18	9.1%	0	17	1	0	0	0
Asuntos de gobierno nacional	13	6.6%	12	0	1	0	0	0
Asuntos de gobierno regional	11	5.6%	0	11	0	0	0	0
Asuntos de gobierno local	9	4.6%	0	0	8	0	0	1
Laboral	8	4.1%	5	1	1	1	0	0
Otros asuntos	5	2.5%	0	2	0	3	0	0
Demarcación territorial	4	2.0%	2	0	1	0	1	0
Electoral	0	0.0%	0	0	0	0	0	0
Cultivo ilegal de coca	0	0.0%	0	0	0	0	0	0

Fuente: Defensoría del Pueblo – SIMCO

Por otro lado, al apreciar en el gráfico No 22, las inversiones mineras totales muestran una tendencia creciente del 2007 al 2013 y es a partir del 2009 que los conflictos socio ambientales comienzan a tomar fuerza y las inversiones a partir del 2013 toman un camino contrario al descrito en el periodo anterior, lográndose reducir aún más al 2016. Estos menores ingresos por inversión minera son también parte de las cuentas incorporadas en la cuenta financiera vista anteriormente, pero lo que buscamos mostrar es como los conflictos sociales tienen impacto en la menor inversión minera y lógicamente en el menor ingreso de dólares a la economía. Finalmente, la inversión minera se eleva hasta el 2019 hasta una caída a niveles similares en 2020 producto de la pandemia.

A esto había que agregar la desaceleración de la economía China, que impactó negativamente en el precio de los minerales y a su vez en la menor presencia de capitales en este sector.

Gráfico 21 Inversiones totales en la Minería Peruana 2005 – 2020:



Fuente: Banco Central de Reservas del Perú.

Además de las políticas monetarias internas, los acontecimientos económicos y políticos globales han influido en las decisiones de política monetaria en Perú y Estados Unidos. Factores como los precios de los commodities, las tendencias económicas mundiales y las relaciones comerciales internacionales pueden haber tenido un impacto significativo en las decisiones de los bancos centrales.

## CONCLUSIONES.

1. Las diferencias en la tasa de referencia del Perú y los EE. UU, si bien impacta en el tipo de cambio, solo lo hace de manera coyuntural, su base son las expectativas de los especuladores. En el periodo analizado, la tasa de referencia de la economía peruana se ubicó por encima de la tasa del país del norte, incluso como el 2016, con grandes diferencias, pero esto no fue factor para un mayor ingreso de divisas a nuestra economía que permitiera una apreciación del tipo de cambio. Las expectativas de los especuladores influyen en las fluctuaciones del tipo de cambio, destacando la importancia de entender estos factores no solo en términos de las diferencias en las tasas de referencia entre Perú y los EE. UU., sino también en términos de las expectativas de los participantes del mercado.
2. La balanza comercial y la cuenta financiera según los datos logrados en el Gretl, no impactan de manera significativa, en el primer caso los superávits comerciales solo impactaron con un  $r^2$ , de 6%, mientras que el segundo alcanzo un  $r^2$ , de 34%, ambas variables en conjunto solo alcanzaron un  $r^2$ , de 36% menor al 50%, lo que nos dice que, existen otras variables que afectan al tipo de cambio como la política monetaria, la confianza del mercado, la estabilidad política y los flujos de inversión extranjera.
3. La Deuda Pública Externa ingresa al país en dólares americanos y son convertido a soles para ser invertidos. El resultado de estas operaciones en el mercado cambiario termina

afectando al tipo de cambio, así mismo es bueno resaltar que a pesar de que con la expansión de la economía peruana se obtuvieron superávits comerciales que le permitió al BCRP contar con importantes montos ahorrados en el rubro de reservas internacionales netas, esta riqueza no permitió pagar la deuda total, sino más bien el Estado siguió solicitando préstamos, y por ende se sigue adeudando.

4. Dentro de las otras variables que afectan al tipo de cambio, estarían los conflictos sociales de carácter medioambiental, como los casos emblemáticos de Tía María y Conga, los que junto a factores externos como la desaceleración de la economía China, hubiesen impactado de manera importante en el tipo de cambio, variables de carácter cualitativo que si bien no nos permiten encontrar estadísticamente su peso, sin embargo es necesario considerar al momento de proyectar el tipo de cambio con carácter de gestión administrativa. También como los riesgos internos, como la política fiscal y la estabilidad social dentro del entorno en el que operan los microempresarios y cómo gestionan estos riesgos en su toma de decisiones.
  
5. En conclusión, la gestión empresarial del tipo de cambio, no solo tiene que ver por las diferencias o las decisiones de los microempresarios formales de las regiones de Arequipa, Cusco y Lima que se toman respecto a la tasa de interés de referencia, sino también a las expresiones cuantitativas de la balanza comercial y la balanza financiera, al que había que agregar el comportamiento de la economía China, los conflictos

sociales internos de la economía peruana, que tienen una fuerte influencia en el tipo de cambio. Así mismo reafirmar la importancia de adoptar una gestión integral del tipo de cambio que considere tanto los factores económicos y financieros como los contextuales y políticos. Esto destacaría la complejidad del entorno en el que operan los microempresarios y la necesidad de una gestión proactiva y adaptable.

### **RECOMENDACIONES.**

1. Es esencial reconocer que las tasas de referencia económica son influenciadas por factores coyunturales que pueden generar expectativas volátiles en el mercado cambiario. Estas fluctuaciones pueden tener un impacto significativo en las estrategias de gestión empresarial de los microempresarios. Por lo tanto, es crucial adoptar enfoques flexibles y adaptativos en la gestión del riesgo cambiario para responder eficazmente a estos cambios.
2. El monitoreo constante de las cuentas de la balanza de pagos, incluyendo la balanza comercial y la cuenta financiera, es esencial para comprender la disponibilidad de divisas en la economía. Estos componentes tienen un impacto directo en la oferta y demanda de divisas, y, por ende, en la estabilidad del tipo de cambio. Por lo tanto, mantener una vigilancia activa de estas cuentas proporciona a los microempresarios información crítica para tomar decisiones financieras informadas y mitigar los riesgos asociados con la volatilidad cambiaria

3. Además de los factores mencionados, es crucial considerar una amplia gama de factores internos y externos que pueden influir en el tipo de cambio y, por consiguiente, en la gestión empresarial. Estos incluyen la estabilidad política, las políticas fiscales y monetarias, así como los cambios en la demanda y oferta de divisas en los mercados internacionales. Al tener en cuenta estas variables adicionales, los microempresarios pueden tomar decisiones más informadas y adaptativas en un entorno cambiante.
  
4. Es fundamental reconocer la interdependencia entre los diversos factores que afectan al tipo de cambio y la gestión empresarial. Los cambios en las políticas económicas internas pueden influir en la confianza del mercado, lo que a su vez puede afectar la demanda de divisas y el tipo de cambio. Esta interconexión subraya la complejidad del entorno empresarial y destaca la importancia de considerar múltiples factores al tomar decisiones estratégicas.

## Referencias Bibliográficas

- (1833-1950), J. S. (1833- 1950). *karl Marx*. España: Pagina Imdomita.
- (IPE), I. P. (Mayo de 2013). *Tipo de Cambio Nominal y Real*. Obtenido de IPE: <https://www.ipe.org.pe/portal/tipo-de-cambio-nominal-y-real/>
- Apac Acosta, J. L. (2017). *GESTIÓN EMPRESARIAL Y EL DESARROLLO DE LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO” 2017. HUÁNUCO, HUÁNUCO, HUÁNUCO.*
- BCRP. (2012). *Guia Metodologica de la Guia Semanal*.
- BCRP, B. C. (s.f.). *BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ*. Obtenido de GLOSARIO DE TÉRMINOS: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- BCRP, B. f. (2019). *Guía Metodológica de la Nota semanal*. Lima: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas.
- Beaufre, A., & Barry, R. H. (1966). *Una Introducción a la Estrategia Administrativa*. Nueva York: Howard L. Boorman.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación Tercera Edición*. Bogotá: PEARSON EDUCACIÓN.
- BERRIO ARRIETA, J. A. (10 de Abril de 2022). *GESTIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS. Maicao, Guajira, Colombia.*
- Carlos Leon, M. M. (s.f.). <http://www.eumed.net/cursecon/libreria/cl-mm-macro/11.htm>.
- Cassel, G. (2020). *Teoría de la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA): Aportes de Gustav Cassel sobre el tipo de cambio de equilibrio. Revista Venezolana de Gerencia, 4-9.*



- Cerón Cruz, J. A. (24 de setiembre de 2022). *WIKIPEDIA La Enciclopedia libre*. Obtenido de Tipo de Cambio Fijo: [https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo\\_de\\_cambio\\_fijo](https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo_de_cambio_fijo)
- Chiavenato, I. (1981). *Introducción a la teoría general de la administración (septima edición)*. Mcgraw Hill Higher Education.
- Comercio, I. -E. (2021). *El dólar en la Canasta Básica*. Lima: Instituto Peruano de Economía.
- Condori Luján, E. J. (2017). *Guía de Gestión Empresarial*. La Paz: Cooperación Suiza.
- Cordero Alcalde, J. M., & Muñoz Sotelo, R. L. (abril de 2018). *Universidad Privada Antenor Orrego*. Obtenido de Incidencia del tipo de cambio real en la inversión de las empresas en el Perú para el periodo 2002 - 2017: <https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/4354>
- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía Teoría y Políticas*. Santiago : Pearson-Educación.
- Dominguez, P. R. (2006). *Introduccion a la Gestion Empresarial*. Eumed.net.
- Drucker, P. (2011). *La Práctica del Management*. Viena: Ciro.
- Druker, P. (1954). *La Gerencia de Empresas*. Penguin Random House Grupo Editorial Argentina, 2014.
- ELBAR RAMIREZ, M. C. (2017). LA TASA DE CAMBIO ¿ES GERENCIABLE? *ESTUDIOS GERENCIALES*, 22.
- Fayol, H. (1916). *Teoría clásica de la Administración*. París: Librería "El Ateneo".
- Frish, R. (1932). *New Methods of Measuring Marginal Utility*. Oslo: J. C. B. Mohr.
- Giudice Baca, V. (2018). [https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch\\_doc/VGiudiceV/publ/TeoriasCiclosEconomicos.pdf](https://economia.unmsm.edu.pe/org/arch_doc/VGiudiceV/publ/TeoriasCiclosEconomicos.pdf).

- Gomes, D. M. (1990-2000). *Las Pymes y el Crecimiento Económico en Colombia*.
- GOMEZ, D. M. (2007). LAS PYMES Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN COLOMBIA (años 1990-2000) .
- Guerra, C. L. (2018). *Análisis macroeconómico de una empresa*. Trujillo.
- Haberkorn, E. (2010). *Gestión Empresarial con ERP*. Sao Paulo: Microsiga Intelligent.
- <https://gerenciaempresarial.wikispaces.com/file/view/MICROECONOMIA.pdf>. (s.f.).
- IPE, I. P. (05 de noviembre de 2021). *Instituto Peruano de Economía*. Obtenido de ¿Qué es la tasa de interés de referencia?: <https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-referencia/#:~:text=La%20tasa%20de%20inter%C3%A9s%20de,la%20tasa%20de%20inter%C3%A9s%20interbancaria>.
- Johnson, H. G. (1974). Análisis microeconómico. *American Economic Review*, 324.
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2009). *El Cuadro de Mando Integral 3ra. Edición*. Barcelona: Brosmac, S. L.
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional Teoría Política 7ma. Edición*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.
- Leon de la Cruz, C., & Miranda Guerra, M. d. (2003). *Análisis Macroeconómico para Empresas* . Chiclayo: Eumed.net.
- Mankiw, N. G. (2008). *Macroeconomía 6ta Edición*. Barcelona: Antoni Bosch.
- María Luisa Saavedra García, M. E. (2014). EL IMPACTO DEL ENTORNO MACROECONÓMICO EN EL DESARROLLO DE LA MIPYME: EL CASO DE MÉXICO. *Ensayo-economía*.

- MEF, M. d. (2007). *Ministerio de Economía y Finanzas - MEF*. Obtenido de Deuda Pública: [https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=100789&lang=es-ES&view=category&id=657](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100789&lang=es-ES&view=category&id=657)
- Mera Plaza, C. L. (s.f.).
- Mera Plaza, C. L., Menéndez Mera, M. H., & Villavicencio Vera, L. E. (2022). Incidencia de factores en la gestión de las PYMES de la provincia de Manabí, Ecuador. *DIGITAL PUBLISHER CEIT*, 15.
- Oliver, B. (2014). *Macroeconomía*. Mc Graw Hill.
- Perú, B. C. (s.f.). *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html>
- Porter, M. (2009). *Estrategia competitiva*. España: Ediciones Piramide.
- Porter, M. E. (2008). Las Cinco Fuerzas Competitivas que le dan forma a la Estrategia. *Harvard Business Review*, 18.
- Producción, M. d. (2021). *Estadística MIPYME*. Obtenido de <https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-oe/estadisticas-mipyme>
- REQUEJO PAIVA, A. M., & SANCHEZ PISFIL, O. S. (2019). SISTEMA DE TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES. Chiclayo, Chiclayo, Lambayeque.
- Restrepo Gomes, D. M. (agosto de 2007). *Pontificia Universidad Javeriana Bogotá*. Obtenido de Las PYMES y el crecimiento económico en Colombia (años 1990-2000): <https://repository.javeriana.edu.co/handle/10554/9564>
- Rubio Domínguez, P. (2006). *Introducción a la Gestión Empresarial*. Madrid: Eumed.

- Saldaña, L., & Velásquez, M. (Febrero de 2007). *Departamento Académico de Economía - PUCP*. Obtenido de Impacto del tipo de cambio en las decisiones de inversión de las empresas peruanas entre 1994 y el 2005: <https://departamento.pucp.edu.pe/economia/documento/impacto-del-tipo-de-cambio-en-las-decisiones-de-inversion-de-las-empresas-peruanas-entre-1994-y-el-2005/>
- Sampiere Fernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación - APA sexta edición*. Santa Fe, México: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de [http://www.academia.edu/15265809/Metodolog%C3%ADa\\_de\\_la\\_investigaci%C3%B3n\\_-\\_Sexta\\_Edici%C3%B3n](http://www.academia.edu/15265809/Metodolog%C3%ADa_de_la_investigaci%C3%B3n_-_Sexta_Edici%C3%B3n)
- Samuelson, P. A. (2007). *Economía*. Madrid: McGraw-Hill Interamericana.
- Samuelson-Nordhaus. (2006). *Economía*. Madrid: McGraw-Hill Interamericana.
- Schumpeter, J. (16 de mayo de 2023). *Gestión Empresarial*. Obtenido de Significados: <https://www.significados.com/gestion-empresarial/>
- Vara Horna, A. A. (2010). *7 Pasos para una Tesis Exitosa, desde la idea inicial hasta la sustentación* (2da. ed.). Lima, Lima, Peru. Recuperado el 18 de 06 de 2016
- Varian, H. R. (2010). *Microeconomía intermedia : un enfoque actual*. Barcelona: Antoni Bosch Editor.
- Vela Meléndez, L., & Llonto Caicedo, Y. E. (Marzo de 2013). *Análisis de la productividad en las Mypes del sector manufactura y servicios en la ciudad de Chiclayo en el año 2011: una aproximación teórica y evidencia empírica*. Obtenido de Repositorio Institucional de la Universidad de Alicante: <http://rua.ua.es/dspace/handle/10045/27397>

- Velarde Licuona, L. A. (2022). LAS DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MICROEMPRESAS DE MUEBLES DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIÁN 2019. Cusco, Cusco, PERÚ.
- Vivel- Búa, M., & Lado-Sestayo, R. (2017). Análisis de la Exposición Económica al Riesgo Cambiario en el Mercado Español. *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 4-8.
- Westreicher, G. (13 de julio de 2019). *Economipedia*. Obtenido de Flotación Sucia: <https://economipedia.com/definiciones/flotacion-sucia.html>
- Winslow Taylor, F. (1981). *Principios de la Administración Científica*. New York: Harper and Row.
- Yeyati, E. L. (20 de diciembre de 2022). *WIKIPEDIA La Enciclopedia libre*. Obtenido de Tipo de Cambio Flexible: [https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo\\_de\\_cambio\\_flexible](https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo_de_cambio_flexible)

## MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA					
TEMA	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<p><b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b></p>	<p><i>GENERAL:</i> ¿Cuáles son las Incidencias del Tipo de cambio en las decisiones de la Gestión Empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima (2010 – 2020)?</p>	<p><i>GENERAL:</i> Analizar cuáles son las Incidencias del Tipo de cambio en las decisiones de la Gestión Empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima (2010 – 2020).</p>	<p><i>GENERAL:</i> El precio del dólar expresado a través de la oferta y demanda en el mercado cambiario aparece como producto de las expectativas respecto a la manipulación de la tasa de interés de referencia por las entidades monetarias de los países del mundo, a lo que se sumaría la abundancia o escases de divisas por los resultados contables de la balanza de pagos, fenómeno que en los años estudiados no se han dado, lo que determina equivocadas decisiones en la gestión gerencial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima.</p>	<p><b>Método</b> Hipotético – Deductivo</p> <p><b>Tipo y Nivel de la Investigación</b> Tipo explicativo, causal y correlacional; <b>Nivel de Investigación</b> Descriptivo, Correlacional y Explicativo.</p> <p><b>Enfoque</b> Cuantitativo</p> <p><b>Técnica e Instrumentos</b> Datos de series de tiempo, estas recurren a la información primaria por medio de la técnica de la encuesta e información secundaria, la cual es obtenida y trabajada por un medio externo como es el Ministerio de Producción, las Cámara de Comercio de Cusco, Arequipa y Lima, el BCRP y el FED.</p>	<p><b>V. Dependiente</b> Tipo de Cambio Nominal <b>Variaciones del Tipo de Cambio Nominal</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Apreciación</li> <li>•Depreciación</li> </ul> <p><b>V. Independientes</b> Tasa de Interés de Referencia Nacional <b>Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del BCRP</li> </ul> <p>Tasa de Interés de la Economía Norteamericana Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del FED</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Variaciones de la Tasa de Interés de Referencia del FED en dólares</li> </ul>

TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b>	1.- ¿De qué manera las variaciones de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	1.-. Demostrar de qué manera las variaciones de la tasa de interés de referencia del BCRP dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	1.- La variabilidad de la tasa de referencia por parte de los países del mundo es un factor que coyunturalmente altera el precio de la divisa internacional (dólar) a través de las expectativas de los agentes económicos. Lo cual genera equivocadas decisiones empresariales por parte de los microempresarios formales.	El instrumento más utilizado para recolectar datos es el cuestionario.  <b>Muestra</b> Series de tiempo a partir del año 2010 hasta el año 2020.	<b>Balanza Comercial</b> Exportaciones • Exportaciones expresado en Dólares Importaciones • Importaciones expresado en Dólares Exportaciones Netas • Exportaciones Netas expresado en Dólares  <b>Deuda Pública Externa</b> Empréstitos Públicos • Saldo de la Deuda Pública Externa en Dólares.
	2.- ¿De qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	2.-. Conocer de qué manera la tasa de interés que fija la entidad monetaria norteamericana (FED) dentro del comportamiento del tipo de cambio generaría una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	2.-. Existe una relación inversa entre las variaciones del tipo de cambio y la rentabilidad de las microempresas formales por lo que, ajustan sus estrategias de precios en respuesta a cambios en el tipo de cambio para mantener su competitividad en el mercado.		

TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b>	3.- ¿De qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitirían calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	3-. Analizar de qué manera la balanza comercial, la cuenta financiera e instrumentos contables nos permitirían calcular la abundancia o escases de dólares que afecta al tipo de cambio teniendo en cuenta las exportaciones, importaciones y exportaciones netas del Estado para una adecuada gestión administrativa de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	3-. Las microempresas formales tienden a incrementar su endeudamiento en moneda extranjera cuando el tipo de cambio es favorable, buscando aprovechar tasas de interés más bajas. Las variaciones significativas del tipo de cambio pueden aumentar el riesgo financiero de las microempresas formales en estas regiones, afectando su capacidad de pago de deudas en moneda extranjera.		
	4.- ¿De qué manera la Deuda Pública Externa influiría en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020?	4-. Comprender de qué manera la Deuda Pública Externa influiría en el comportamiento del tipo de cambio para una buena gestión empresarial de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima entre los años 2010-2020.	4-. Existen otras variables que nos son cuantificables y tienen una presencia cualitativa en la determinación del precio de la divisa, los cuales deben tomarse en cuenta al momento de decidir en la tenencia del tipo de moneda para salvaguardar los activos de la empresa.		



TEMA	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	METODOLOGÍA	VARIABLES
<b>INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA</b>	5.- ¿Qué otras variables determinan las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020?	5.- Determinar qué otras variables determinan las variaciones del tipo de cambio a ser considerados para una adecuada toma de decisiones gerenciales de los Microempresarios Formales en las regiones de Cusco, Arequipa y Lima en el periodo de 2010-2020	5.- Las microempresas formales orientadas a la exportación e importación en estas regiones se benefician de una depreciación del tipo de cambio, mejorando su competitividad internacional, y las que dependen de insumos importados enfrentan mayores costos cuando el tipo de cambio se deprecia, afectando su rentabilidad y toma de decisiones.		

Fuente: Elaboración Propia

## Anexos

### ENCUESTA

UNIVERSIDAD NACIONAL SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO

ENCUESTA PARA PROYECTO DE TESIS

TEMA: INCIDENCIAS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS DECISIONES DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE MICROEMPRESARIOS EN LAS REGIONES CUSCO, AREQUIPA Y LIMA EN EL PERIODO 2010 – 2020

ENCUESTA N° 45

RUBRO: *Venta de calzados*

TIPO DE CONFECCIÓN: POR LO GENERAL MANUFACTURA, VESTIDOS, ZAPATOS

SUPUESTO DE CAPITAL CON LA QUE TRABAJA: *soles*

NÚMERO DE TRABAJADORES: *5*

1.- ¿Qué materiales utiliza como Materias Primas?

*caucho, plástico, cuero, madera, textiles, etc.*

2.- Las Materias Primas que usan son:

- a) Nacionales
- b) Importadas
- c) Mixtas

3.- ¿Usted conoce de Gestión Empresarial?

- a) Si,.....
- b) No

4.- ¿Cómo hace Gestión Empresarial?

- a) Empírica
- b) Moderna o Científica

5.- ¿Qué mercados atiende para sus productos

- a) Mercado interno
- b) Exportación
- c) Exportación y mercado interno: en qué porcentajes

*exportación: 20%*

*mercado interno: 80%*

6.- ¿Conoce que es el tipo de cambio?

- a) Si, .....
- b) No

7.- ¿Conoce por qué varía el tipo de cambio?

- a) Si,.....
- No

8.- ¿Cómo le afecta el tipo de cambio frente a sus productos? APUNTES D 4

Supongo que en la volatilidad, si sube el tipo de cambio los ingresos suben, y también por lo contrario.

9.- En el periodo donde el dólar bajó de precio: 2010-2020

A) Le permitió incrementar sus ventas

- a) Si
- No

B) Mejorar sus utilidades:

- a) Si
- No

C) Incrementar su producción:

- a) Si
- No

10.- En el periodo de subo de dólar, le permitió: 2010-2020

A) Le permitió incrementar sus ventas

- Si
- d) No

B) Mejorar sus utilidades:

- Si
- d) No

C) Incrementar su producción:

- Si
- d) No

11.- Si sube el dólar y usted exporta y vende al mercado interno

Bajó sus ventas en el:

A. Mercado interno

- a. Si
  - No
- B. Mercado externo

- a. Si
- b. No

12.- Si baja el dólar y usted exporta y vende al mercado interno

Bajó sus ventas en el:

C. Mercado interno

- a. Si
- b. No

D. Mercado externo

- a. Si
- b. No