

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



**“IMPACTO DEL DIFERENCIAL CAMBIARIO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE
LAS EMPRESAS SALVADOREÑAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ CON
OPERACIONES EN CENTROAMÉRICA PERÍODO 2024”**

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

PÉREZ DEODANES AMILCAR ANTONIO

HERNÁNDEZ CHÁVEZ EDUARDO ANTONIO

PARA OPTAR AL GRADO DE:

MAESTRO/A EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

NOVIEMBRE 2025

CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN SALVADOR, CENTROAMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR



AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR : M.Sc. JUAN ROSA QUINTANILLA
VICERRECTORA ACADÉMICA : PhD. EVELYN BEATRIZ FARFÁN
VICERRECTOR ADMINISTRATIVO: M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO
SECRETARIO GENERAL : LIC. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA

AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DECANA : LICDA. CELINA AMAYA DE CALDERÓN
VICEDECANO : M.Sc. NIXON ROGELIO HERNÁNDEZ VÁSQUEZ
DIRECTOR DE LA MAESTRÍA : M.Sc. JUAN VICENTE ALVARADO RODRÍGUEZ
ADMINISTRADOR ACADÉMICO : LIC. EDGAR ANTONIO MEDRANO MELÉNDEZ
SECRETARIO: : M.Sc. JUAN PABLO MARÍN
TRIBUNAL EXAMINADOR : M.Sc. JUAN VICENTE ALVARADO RODRÍGUEZ
: M.Sc. EFRAÍN ANTONIO RIVAS GARCÍA
: M.Sc. NELSON MAURICIO HERRERA RODRIGUEZ

NOVIEMBRE 2025

CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN SALVADOR, CENTROAMÉRICA

AGRADECIMIENTOS

Primeramente, doy gracias a Dios por permitir alcanzar este objetivo en mi vida profesional, a mi madre, esposa e hija, pilares en mi vida, por su apoyo incondicional y fuentes de motivación para poder superar los desafíos en este largo camino, sin su acompañamiento y comprensión no sería posible haber llegado a la cúspide de este proyecto.

A mi compañero, Amilcar Pérez Deodanes, por su apoyo y trabajo en equipo, sus ideas enriquecieron el debate para la construcción de este trabajo, a los diferentes catedráticos que forjaron mi camino de sabiduría y crecimiento profesional durante la maestría, de forma especial a nuestro asesor, sus aportes y recomendaciones fueron fundamentales para la culminación este logro.

Eduardo Antonio Hernández Chávez

En primer lugar, doy gracias a Dios por darme la oportunidad de enriquecer mis conocimientos y permitirme alcanzar un objetivo más en mi vida, por darme la sabiduría y fortaleza para poder llegar a esta meta, también quiero agradecer a mis padres que siempre me han motivado a seguir adelante, a superar cualquier obstáculo y mantener la confianza puesta en Dios para que todos los objetivos propuestos se puedan alcanzar.

De igual manera agradezco a mi compañero Eduardo Hernández Chávez por todo el aporte de sus conocimientos, dedicación y esfuerzo los cuales fueron esencial para poder alcanzar este objetivo, así también reconozco y agradezco el aporte de los catedráticos y asesores que nos instruyeron para que todo esto sea posible.

Amilcar Antonio Perez Deodanes

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO 1: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 <i>Antecedentes</i>	<i>1</i>
1.2 <i>Definición del problema.....</i>	<i>4</i>
1.3 <i>Preguntas de investigación</i>	<i>5</i>
1.4 <i>Objetivos de investigación</i>	<i>5</i>
1.4.1 Objetivo general.....	5
1.4.2 Objetivos específicos	5
1.5 <i>Justificación del problema</i>	<i>6</i>
1.6 <i>Hipótesis de Investigación</i>	<i>8</i>
1.6.1 Hipótesis General.....	8
1.6.2 Hipótesis nula.....	8
1.6.3 Operacionalización de hipótesis	9
1.6.4 Matriz de congruencia.....	10
CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 <i>Los tipos de cambio</i>	<i>11</i>
2.1.1 Tipo de cambio real.....	13
2.1.2 Tipo de Cambio flotante	14
2.1.3 Tipo de cambio de banda	15
2.1.4 Tipo de cambio fijo.....	17
2.2 <i>Historia de los tipos de cambio en Centroamérica.....</i>	<i>18</i>
2.2.1 Estimación del tipo de cambio en El Salvador	18
2.2.2 Tipo de cambio del Quetzal con respecto al Dólar.	20
2.2.3 Tipo de cambio del Lempira con respecto al Dólar.	22
2.2.4 Tipo de cambio del Córdoba con respecto al Dólar.	24
2.2.5 Tipo de cambio del Colón Costarricense con respecto al Dólar.	26
2.3 <i>Tratamiento financiero de los tipos de cambio.....</i>	<i>28</i>
2.4 <i>Tratamiento fiscal del diferencial cambiario.....</i>	<i>30</i>
2.5 <i>Ventajas y desventajas del diferencial cambiario.....</i>	<i>32</i>
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	34

3.1	<i>Tipo de investigación</i>	34
3.2	<i>Población y muestra</i>	34
3.2.1	<i>Población</i>	34
3.2.2	<i>Muestra</i>	36
3.2.3	<i>Unidades de análisis</i>	36
3.3	<i>Técnica e instrumento de recolección de datos</i>	36
3.3.1	<i>Técnica</i>	36
3.3.2	<i>Instrumento</i>	37
3.3.3	<i>Procedimiento</i>	37
CAPÍTULO 4: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS		38
4.1	<i>Análisis de datos</i>	39
4.2	<i>Comprobación de hipótesis</i>	51
4.3	<i>Cumplimiento de los objetivos</i>	52
4.4	<i>Casos prácticos período 2024</i>	53
4.5	<i>Proyecciones de Resultados 2025</i>	66
CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		71
5.1	<i>Conclusiones</i>	71
5.2	<i>Recomendaciones</i>	73
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		75
ANEXOS.....		78

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Tipos De Monedas, Países no dolarizados de Centroamérica.....	3
Tabla 2	Operacionalización de las Hipótesis	9
Tabla 3	Matriz de congruencia.....	10
Tabla 4	Tipo de cambio de colones a dólares (USD).....	19
Tabla 5	Tipo de cambio de quetzales a dólares (USD)	21
Tabla 6	Tipo de cambio de lempiras a dólares (USD)	23
Tabla 7	Tipo de cambio de córdobas a dólares (USD).....	25
Tabla 8	Tipo de cambio del colón costarricense a dólares (USD)	27
Tabla 9	Países de Centroamérica donde mantienen operaciones	39
Tabla 10	Presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones.....	40
Tabla 11	Efectos del impacto del diferencial cambiario	41
Tabla 12	Políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario	43
Tabla 13	Podría indicar si aplica alguna de las siguientes políticas.....	44
Tabla 14	Préstamos con instituciones bancarias	45
Tabla 15	Área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario ..	46
Tabla 16	Que Medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario	47
Tabla 17	Instrumento de gestión de riesgo para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario.....	49
Tabla 18	Tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario.....	50
Tabla 19	Prueba de Hipótesis.....	52
Tabla 20	Estados financieros acumulados al período 2024 Guatemala	55
Tabla 21	Integración del gasto financiero del período 2024 Guatemala.....	55
Tabla 22	Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Guatemala	56
Tabla 23	Estados financieros acumulados al período 2024 Honduras	58
Tabla 24	Integración del gasto financiero del período 2024 Honduras	58
Tabla 25	Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Honduras	59
Tabla 26	Estado financiero acumulado 2024 Costa Rica.....	61
Tabla 27	Integración del gasto financiero del período 2024 Costa Rica.....	62
Tabla 28	Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Costa Rica	62
Tabla 29	Estado financiero acumulado 2024 Nicaragua.....	64
Tabla 30	Integración del gasto financiero del período 2024 Nicaragua.....	64
Tabla 31	Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Nicaragua	65
Tabla 32	Estado financiero consolidado proyectado 2025 Regional	68
Tabla 33	Integración del gasto financiero proyectado del período 2025 Regional.....	68
Tabla 34	Detalle del diferencial cambiario neto del período 2025 Regional	69

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Tipo de Cambio Nominal (colones por US\$)	20
Figura 2.	Tendencia del tipo de cambio Quetzal por Dólar (2015-2024).....	22
Figura 3.	Tendencia del tipo de cambio Lempiras por Dólar (2015-2024).....	23
Figura 4.	Esquema de política monetaria y cambiaria	24
Figura 5.	Tendencia del tipo de cambio Córdobas por Dólar (2015-2024).....	25
Figura 6.	Tendencia del tipo de cambio Colon Costarricense por Dólar (2015-2024).....	27
Figura 7.	países de Centroamérica donde tienen operaciones	39
Figura 8.	Presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones.	40
Figura 9.	Efectos del impacto del diferencial cambiario.....	42
Figura 10.	Políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario	43
Figura 11.	Podría indicar si aplica alguna de las siguientes políticas	44
Figura 12.	Préstamos con instituciones bancarias.....	45
Figura 13.	Área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario.....	46
Figura 14.	Que medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario.....	48
Figura 15.	Instrumento de gestión de riesgo para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario.....	49
Figura 16.	Tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario.....	50

RESUMEN EJECUTIVO

El trabajo de investigación se enmarca en el estudio del impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica para el período 2024, siendo un fenómeno relevante para los resultados económicos y que debe ser considerado en la planificación financiera anual, para poder tener un panorama claro sobre la incidencia en la rentabilidad neta, la industria es ampliamente afectada con este fenómeno debido a que cerca del 99% de los productos son importados y necesita divisas extranjeras principalmente el dólar estadounidense para atender las obligaciones con los proveedores del exterior.

El diferencial cambiario se debe entender en términos generales como la diferencia que surge al convertir la moneda funcional (dólar estadounidense) a otra moneda, utilizando las diferentes tasas de cambio de los países donde se está intercambiando la divisa extranjera, el tipo de cambio del precio de la moneda local con relación a la moneda extranjera es determinada por la oferta y demanda, estos factores afectan directamente las operaciones cotidianas y por consiguiente los resultados económicos de las empresas.

En la investigación se abarcan los antecedentes históricos de los tipos de cambio en relación del dólar con las monedas de la región (quetzal, lempira, córdoba y el colón costarricense) con economías no dolarizadas, las ventajas y desventajas del tipo de cambio, el tratamiento fiscal que debe tratarse, los instrumentos para minimizar el riesgo financiero, estos puntos fueron abordados en el marco teórico, en el diseño metodológico de investigación se utilizó una empresa modelo que cumpliera con las características del sector automotriz de capital salvadoreño y con operaciones en los países de Centroamérica con economías no dolarizadas, el

personal clave de la empresa fue sujeto a las entrevistas para fortalecer el conocimiento del funcionamiento de la unidad de análisis y enriquecer el trabajo de investigación.

Se desarrollan casos prácticos con estados de resultados de las empresas con operaciones en Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua evidenciando el impacto del diferencial cambiario en los resultados financieros y los diferentes factores que lo integran, así mismo, se presentan proyecciones para el período 2025 simulando la afectación financiera según cada país.

INTRODUCCIÓN

El propósito de la investigación es examinar el impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica para el período 2024, las empresas cada vez más van expandiendo sus operaciones en la región y no solo buscan mantener sus negocios a nivel local, esto conlleva analizar los diferentes entornos y fenómenos económicos, como lo son: la estabilidad o fluctuación económica de las monedas de los países donde tienen operaciones, las condiciones económicas y el tipo de economía, las normas legales a los cuales están sujetos, los principales competidores en la industria y los aspectos políticos que pueden afectar sus operaciones.

Para las empresas con operaciones en países de economías no dolarizadas es importante tener un panorama sobre la fluctuación de la moneda local frente al dólar estadounidense, por esta razón se debe incluir el gasto o ingreso del diferencial cambiario en la planificación financiera anual para dimensionar el impacto, considerando la apreciación y devaluación de la moneda a través del tiempo con respecto al dólar estadounidense, siendo esta la moneda funcional de pago de las obligaciones comerciales del exterior.

En el capítulo I, se establecen los antecedentes de la problemática, los objetivos y la justificación, el propósito del desarrollo del trabajo de investigación y el planteamiento de la hipótesis.

El capítulo II, se presenta el marco teórico, contextualizando el diferencial cambiario, con los antecedentes, ventajas y desventajas, tratamiento fiscal del diferencial cambiario, e instrumentos de gestión de riesgos.

En el capítulo III, describe la metodología de investigación implementada, así como también el procedimiento que se aplicó según el tipo de estudio, con el fin de alcanzar los objetivos planteados, la población, muestra y técnicas a aplicar.

Capítulo IV, se desarrollan los análisis de los datos obtenidos, la comprobación de hipótesis, el cumplimiento de los objetivos y el planteamiento de los casos prácticos 2024 con los estados de resultados por cada país donde se tiene operación y la proyección del impacto del diferencial cambiario para 2025.

CAPÍTULO 1: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Antecedentes

Desde tiempos antiguos el diferencial cambiario ha sido importante para las economías de los países y los negocios; es considerado como la diferencia entre el tipo de compra y el tipo de venta de una moneda que se origina por la variación del tipo de cambio de moneda extranjera a moneda nacional. En el mundo financiero, la gestión eficiente de la volatilidad del tipo de cambio se ha convertido en una necesidad dominante para aquellas empresas que operan a nivel internacional, con esto se logra mitigar el riesgo del impacto en los resultados económicos y financieros de las empresas, con el propósito de mejorar los rendimientos de sus operaciones. En julio de 1944, se creó el Fondo Monetario Internacional (FMI), institución que sirve para asegurar la estabilidad del Sistema Monetario Internacional (SMI), integrado por 191 países: (Estados Unidos, Alemania, Argentina, Brasil, Bolivia, Costa Rica) entre otros, con el objetivo de crear un sistema mundial que controle los tipos de cambio fijos de divisas (FMI).

El sistema mundial de cambio fijo de divisas consiste en la paridad de las monedas, lo cual creaba para cada país una obligación general de colaborar con el FMI en promover la estabilidad de los cambios y evitar las modificaciones de cambio inspirados por un espíritu de rivalidad, estas paridades debían expresarse en términos de oro o en dólares americanos de peso y titularidad en vigor, en julio de 1944 el oro se mantenía como numerario mundial, pero el dólar se consideraba en el mismo rango, fue para ese momento de acuerdo a Eichengreen (2008), la cotización estaba basada en el “Patrón Oro, es un sistema monetario en el que el valor de la moneda de un país está directamente vinculado a una cantidad específica de oro que posee, lo cual permite regular la cantidad de dinero en circulación basándose en la cantidad de oro que

mantiene en sus reservas, se podía cambiar dinero por oro y se estableció que la onza de oro tendría un precio de USD 35.00, y las demás monedas estarían vinculadas al dólar estadounidense” (EICHENGREEN, 2008)

Este sistema monetario de modalidad fija se mantuvo hasta agosto de 1971, debido a la pérdida de valor adquisitivo del dólar estadounidense, con este cambio que surgió, dio paso al sistema de monedas fiduciarias, este consiste en un tipo de dinero que no está respaldado por reserva física como lo fue el oro o la plata, sino que su valor proviene de la confianza del público en la economía de mantener la estabilidad de los precios, por lo que el tipo de cambio es flexible y está regido por la fuerza del mercado en la oferta y la demanda (Lelart, 1996).

La fluctuación del tipo de cambio es importante en las operaciones comerciales y financieras para las empresas que poseen inversiones en los países de Centroamérica, en la actualidad, las empresas salvadoreñas tienen diversificadas sus operaciones comerciales no solo en territorio salvadoreño sino que también en la región centroamericana, al expandir sus operaciones geográficamente conlleva a realizar análisis de los entornos y situaciones económicas a la que se enfrentan sus competidores y las implicaciones legales de tener inversiones en estos países. A raíz de esto surge la necesidad de realizar el análisis del impacto del diferencial cambiario en el desempeño financiero, enfocado en los países con economías no dolarizadas de la región.

En el mercado centroamericano, no todos los países han adoptado el dólar como moneda funcional para sus transacciones comerciales. En El Salvador desde el 2001, está vigente la Ley de Integración Monetaria, Ley que permite la libre circulación del dólar estadounidense, con un tipo de cambio fijo de 8.75 colones por cada dólar.

Tabla 1*Tipos De Monedas, Países no dolarizados de Centroamérica*

País	Tipo de moneda	Fecha de creación	Antecedentes
Guatemala	Quetzal	1924	Tuvo una paridad con el dólar estadounidense hasta 1980, el régimen fijo permaneció durante la aplicación de políticas macroeconómicas que ayudaron a mantener el poder del quetzal. Entre 1982 y 1985 el Banco de Guatemala aplicó una restricción a las transacciones en dólares vendiendo divisas a los negocios importadores y al sistema financiero de forma subsidio, para poder asegurar el pago de las obligaciones internacionales del país.
Honduras	Lempira	1951	El régimen cambiario era considerado fijo por el FMI hasta febrero de 1990, a partir de marzo el régimen se calificaba como uno de flotación independiente, como resultado el lempira se devaluó en 1990 en 110%. Como medida preventiva para la devaluación del lempira, el Banco Central de Honduras retira los dólares del mercado para acumular reservas internacionales.
Costa Rica	Colón costarricense	1896	A finales del siglo pasado, el régimen cambiario que operaba era el de las minidevaluaciones, consistía en un sistema controlado de la devaluación de la moneda. En 2002 el país se inclinó por el sistema de bandas, consiste en un sistema de liberalización controlado que establece máximos y mínimos para el tipo de cambio, dentro de esos rangos, la moneda puede fluctuar libremente.
Nicaragua	Córdoba	1912	El régimen cambiario fue considerado fijo por el FMI hasta finales de 1987, para 1993 entró en vigencia un nuevo régimen cambiario basado en minidevaluaciones diarias. En la actualidad el tipo de cambio es de flexibilidad limitada, es determinado por el ente regulador, manteniendo una devaluación de su moneda de manera controlada.

Fuente: Elaboración propia, con información de (Maldonado, 2010), (Padilla, 2018), (Muñoz, 1997)

De acuerdo con la tabla No 1, los casos documentados relacionados con las fluctuaciones del tipo de cambio son importantes en las operaciones comerciales y financieras para las empresas con inversiones en los países Centroamericanos. En la actualidad las empresas salvadoreñas buscan tener diversificadas sus operaciones comerciales a nivel de Centroamérica, al expandir sus operaciones geográficamente implica realizar análisis de los entornos y situaciones económicas de los países, desde el ámbito político, social y fiscal, de igual forma la situación a la que se enfrentan sus competidores. A raíz de esto surge la necesidad de realizar el análisis del impacto del diferencial cambiario en el desempeño financiero, enfocado en los países con economías no dolarizadas en Centroamérica.

1.2 Definición del problema

El impacto del diferencial cambiario es una de las dificultades a las que se enfrentan las empresas del sector automotriz salvadoreño con operaciones en la región de Centroamérica, al momento de evaluar sus resultados económicos en El Salvador, por lo que deben considerar la volatilidad de los tipos de cambio. La moneda funcional es el dólar estadounidense, esta se ha apreciado de forma importante con relación a las monedas oficiales de la región, detallado en la Tabla No. 1. El diferencial cambiario de estas monedas afecta los resultados financieros y económicos de las empresas automotrices.

En base a lo expuesto se plantea el problema:

“Cuáles son los impactos que generan los diferenciales cambiarios en los estados financieros a las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en la región al evaluar sus resultados”

1.3 Preguntas de investigación

1. ¿Cuáles son los impactos financieros relacionados con el diferencial cambiario en las empresas del sector automotriz en el período 2024?
2. ¿Qué tipo de riesgos evalúan las empresas del sector automotriz para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario?
3. ¿Qué tipo de tratamiento fiscal aplican las empresas del sector automotriz a los ingresos y gastos reconocidos como diferencial cambiario?

1.4 Objetivos de investigación

1.4.1 Objetivo general

Analizar los impactos financieros del diferencial cambiario en las empresas del sector automotriz de capital salvadoreño con operaciones en Centroamérica al momento de evaluar los resultados financieros en El Salvador.

1.4.2 Objetivos específicos

1. Evaluar la evolución del tipo de cambio en los países con economías no dolarizadas de Centroamérica en los últimos 10 años.
2. Identificar las ventajas y desventajas del impacto del diferencial cambiario para las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica.

3. Presentar estrategias para minimizar el impacto del diferencial cambiario en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica.

1.5 Justificación del problema

En los negocios de hoy en día los inversionistas se enfrentan a constantes cambios que inciden en las operaciones de las empresas, éstas se enfrentan a una gran competitividad para lograr mayores rendimientos en el mercado. Partiendo de lo anterior es necesario obtener información oportuna apegadas a la planeación y presupuesto financiero, para el cumplimiento de la participación de mercado en la industria.

La investigación está enfocada en el impacto del diferencial cambiario en los resultados financieros de las empresas del sector automotriz en los países centroamericanos no dolarizados, el diferencial cambiario puede ocasionar una reducción o aumento de costos y generar ganancias o resultados adversos. Considerando que los precios de los productos no pueden estar fluctuando de forma constante por los tipos de cambio de las monedas locales. Lo anterior obliga a las empresas a diseñar estrategias y hacer uso de los instrumentos financieros para minimizar el riesgo cambiario.

Conociendo el impacto del diferencial cambiario en los resultados financieros de las empresas, la investigación permitirá a la alta dirección, contar con un instrumento de consulta que ayuden a las estrategias de planeación financiera, mediante el uso de instrumentos financieros como son los forwards, swaps y otras opciones.

- Contratos Forward: Son contratos entre dos partes, mediante el cual ambos se comprometen a intercambiar un activo determinado o un índice de precios sobre un activo determinado, a futuro, a un precio que se pacta por anticipado. (PORTAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA, s.f.)
- Contratos Swaps: Es un contrato financiero derivado, entre dos partes, los cuales acuerdan intercambiar flujos de caja futuros, de acuerdo a una fórmula previamente establecida. (PORTAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA, s.f.)
- Opciones: Son contratos que otorgan al comprador el derecho más no la obligación de comprar o vender el activo subyacente al precio pactado en una fecha determinada. (SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, s.f.)

Los empresarios definen sus expectativas de crecimiento y participación de mercado, en el corto, mediano y largo plazo, para cumplir con los objetivos propuestos deben realizar de forma periódica un análisis de factores internos y externos que afecten sus operaciones comerciales. Este estudio cuenta con diversas fuentes de información sobre los impactos del diferencial cambiario en Centroamérica e información pública en los portales de los bancos centrales de cada país.

La investigación cuenta con la información pública obtenida de los diferentes portales de los bancos centrales de Centroamérica e informes del Fondo Monetario Internacional y de las leyes tributaria aplicables en la región.

Los países objeto de estudio corresponden a la región de Centroamérica: Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua. El período comprende 2024 y 2025, considerando

el primer año con información real de la empresa, en el segundo año se procede a realizar proyecciones financieras tomando como base el año anterior.

Limitantes para realizar la investigación:

- Se cuentan con pocas empresas del sector automotriz que tengan operaciones en todo el mercado centroamericano para poder realizar el análisis.
- Las políticas internas de las compañías tienen restricciones para proporcionar información financiera confidencial, por lo que el acceso es limitado.

1.6 Hipótesis de Investigación

1.6.1 Hipótesis General

El diferencial cambiario en los países de la región presenta un impacto directo en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz.

1.6.2 Hipótesis nula

El diferencial cambiario en los países de la región no presenta un impacto directo en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz.

1.6.3 Operacionalización de hipótesis

Tabla 2

Operacionalización de las Hipótesis

Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Ho: El diferencial cambiario en los países de la región tiene un impacto directo en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz.</p>	<p>VD: Ganancia o pérdida según el tipo de cambio de la moneda extranjera.</p> <p>VI: El diferencial cambiario tiene un impacto en los resultados financieros de las empresas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento bancario y comercial • Ratios financieros • Generación de divisas con operaciones comerciales • Tipos de cambio por país • Impuesto sobre renta diferido
<p>He No. 1: Los estados financieros del periodo 2024 de las empresas del sector automotriz serán afectados por la fluctuación del tipo de cambio del dólar con relación a las monedas locales.</p>	<p>VD: Estados financieros periodo 2024.</p> <p>VI: Fluctuación del tipo de cambio.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mercado de divisas • Cuentas por pagar • Flujos de caja con monedas locales y dólares • Inventarios
<p>He. No. 2 La consideración del diferencial cambiario en el presupuesto de las empresas del sector automotriz puede minimizar su afectación en los resultados financieros.</p>	<p>VD: Minimizar afectación en los resultados financieros.</p> <p>VI: Presupuesto del diferencial cambiario.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Cuentas por cobrar • Gastos e ingresos • Capital de trabajo • Utilidad Neta

Fuente: Elaboración propia

1.6.4 Matriz de congruencia

Tabla 3

Matriz de congruencia

MATRIZ DE CONGRUENCIA			
INTEGRANTES	Amílcar Antonio Pérez Deodanes		
	Eduardo Antonio Hernández Chávez		
TEMA:	Impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica período 2024		
PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLE DEPENDIENTE
¿Cuáles son los impactos que generan los diferenciales cambiarios en los estados financieros a las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en la región al evaluar sus resultados?	Analizar los impactos financieros del diferencial cambiario en las empresas del sector automotriz de capital salvadoreño con operaciones en Centroamérica al momento de evaluar los resultados financieros en El Salvador.	El diferencial cambiario en los países de la región presenta un impacto directo en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz.	Ganancia o pérdida según el tipo de cambio de la moneda extranjera.
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS NULA	VARIABLE INDEPENDIENTE
¿Cuáles son los impactos financieros relacionados con el diferencial cambiario en las empresas del sector automotriz en el período 2024?	Identificar las ventajas y desventajas del impacto del diferencial cambiario para las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica.	El diferencial cambiario en los países de la región no presenta un impacto directo en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz.	El diferencial cambiario tiene un impacto en los resultados financieros de las empresas.
¿Qué tipo de riesgos evalúan las empresas del sector automotriz para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario?	Evaluar la evolución del tipo de cambio en los países con economías no dolarizadas de Centroamérica en los últimos 10 años.		Fluctuación del tipo de cambio.

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO

2.1 Los tipos de cambio

Es la relación de valor que existe de una moneda con respecto a otra. El tipo de cambio se expresa como el número de unidades de moneda nacional por unidad de moneda extranjera, la relación entre ambas monedas genera fluctuaciones durante la operación que pueden afectar directamente en los resultados de la empresa (Later, 1997)

Se definen como el precio que posee una moneda de una nación o zona económica y puede intercambiarse por otra de mayor o menor valor. Los tipos de cambio se ven afectados por dos factores:

- El valor de la moneda nacional es emitido por el banco central de cada país para la compra y venta de bienes y servicios dentro de la economía, actuando como la unidad de cambio.
- El valor de la moneda extranjera, indica cuanto de la moneda se necesita para obtener la unidad de la otra moneda nacional en el mercado de divisas.
- Tasas Cruzadas, consiste en un método para cotizar tipos de cambio que utiliza diversas divisas para inferir en una tasa nacional. Por ejemplo, si desea determinar el tipo de cambio EUR/USD, pero no puede acceder a una cotización directa, puede usar EUR/CAD y CAD/USD para inferir en EUR/USD. (Cazar, 2001)

Según el Instituto de Finanzas Corporativas, con sus siglas en inglés CFI, fundado en el 2015, El precio de las tarifas cruzadas se cotiza de forma directa o indirecta:

La cotización directa de tipos de cambio consiste en cotizar el precio de una unidad de moneda extranjera directamente en términos del número de unidades de moneda nacional que se intercambian.

La cotización indirecta de tipos de cambio se expresa el precio de una moneda nacional en términos del número de unidades de moneda extranjera que se intercambian.

Los tipos de cambio reflejan numerosos factores y variables económicas que fluctúan por diversas razones, se mencionan:

Tasas de Interés, con impacto en el valor de la moneda y tipos de cambio. En igualdad de condiciones, una tasa más alta en un país aumentará la demanda de moneda nacional, los inversionistas extranjeros buscarán invertir a la tasa más alta, colocando así capital extranjero en la moneda nacional. Sin embargo, en la práctica, esto se ve compensado por presiones inflacionarias.

Tasa de Inflación. Las variaciones en las tasas de inflación afectan el valor de la moneda y los tipos de cambio. En igualdad de condiciones, una mayor tasa de inflación en un país disminuirá la demanda de moneda nacional, su valor se deprecia relativamente más rápido con el tiempo que el de otras monedas extranjeras. (Cazar, 2001).

2.1.1 Tipo de cambio real

“El tipo de cambio real es considerado como un indicador de las posibilidades de éxito de la política económica y, en particular, de la competitividad de los productos nacionales en los mercados extranjeros.” (Gómez y Rodríguez, 2010)

La demanda de las divisas en un momento depende de la cantidad de transacciones internacionales que se requieren para cubrir las obligaciones comerciales y pago de préstamos en moneda extranjera.

El tipo de cambio efectivo o real es una medida de valor de una moneda frente a un promedio ponderado de varias monedas extranjeras dividido por un deflactor de precios siendo el demandante, es la tasa a la que los bienes y servicios de un país pueden ser intercambiados por los de otro, considerando los precios referentes entre ellos, midiendo que tan competitiva es una economía frente al comercio internacional. (Banco Mundial, 2010)

Un incremento en el índice implica que las exportaciones se vuelven más caras y las importaciones se vuelven más baratas, perdiendo competitividad comercial, el tipo de cambio real se calcula como la relación entre el tipo de cambio nominal y el índice de precios de bienes y servicios.

De acuerdo con Cazar (2021) y Kozikowski (2007) El tipo de cambio real es una medida más amplia que el tipo de cambio nominal, considera la inflación y los precios relativos entre los países, proporcionando una visión más realista de la competitividad de la economía de un país en el comercio internacional.

Importancia del tipo de cambio real:

- Mide la competitividad.
- Impacta la inversión extranjera.
- Afecta el comercio internacional.

2.1.2 Tipo de Cambio flotante

De acuerdo con el Instituto de Finanzas Corporativas, con sus siglas en inglés CFI, fundado en el 2015, el tipo de cambio flotante es también conocido por tipo de cambio flexible, es un sistema donde el valor de una moneda es determinado por la oferta y demanda relativo a otras monedas en el mercado de divisas, la diferencia con el tipo de cambio fijo es que el gobierno no interviene para fijar el valor de la moneda, dejando que fluctúe libremente, es decir, que son negociadas sin ninguna restricción, a diferencia de las monedas con tipos de cambio fijos.

Los tipos de cambio flotante funcionan en un mercado abierto donde la especulación y las condiciones de la oferta y la demanda, determinan su precio. El sistema implica que las variaciones en los precios de las divisas a largo plazo representan la fortaleza económica comparativa y las diferencias en los tipos de interés entre los países, las variaciones a corto plazo representan altas especulaciones de la oferta y la demanda diarias de la divisa.

Generalmente la percepción de confianza de mercado sobre la economía de un país influye en la fortaleza o debilidad que se tiene de la moneda flotante. Cuando una moneda de un país se deprecia el mercado percibe al gobierno de turno como inestable, si bien es cierto el tipo de cambio flotante no es determinado completamente por el gobierno, este puede intervenir

cuando la moneda está demasiado baja o demasiada alta con el objetivo de mantenerla a un precio favorable. (Zbigniew, 2007).

Beneficios:

- El mercado de divisas no tiene restricciones.
- Mejora la eficiencia del mercado.
- Importación protegida contra la inflación.

Limitantes:

- Exposición a la volatilidad del tipo de cambio.
- Crecimiento o recuperación económica restringida.
- Fuera de control.
- Inversiones internacionales.

2.1.3 Tipo de cambio de banda

El tipo de cambio de banda es un tipo de arreglo cambiario popularizado con la caída de Bretón Woods, en donde el sistema de banda cambiaria constituye un objetivo en el manejo de la tasa de cambio en el cual el banco central se compromete a defender el valor de la moneda dentro de los rangos predeterminados, los argumentos para defender este tipo de esquema se basan en la idea de que este permite mantener algún grado de flexibilidad, elimina o reduce la posibilidad de especulación desestabilizadora que caracterizó la dinámica de la tasa de cambio durante la década de los años 80.

Al considerarse el sistema de bandas como un compromiso por el banco central de intervenir o no en el mercado de divisas extranjeras con el fin de lograr el valor deseado para su moneda local, los límites establecidos por las autoridades económicas dentro de los cuales se permite fluctuar la tasa de cambio dentro de la banda cambiaria, que establece el límite superior y uno inferior entre los cuales se permite que pueda variar el precio de la divisa. (Zbigniew, 2007).

Dado lo anterior se puede decir que el sistema de bandas puede ser una alternativa a los regímenes del tipo de cambio fijo.

Beneficios:

- Flexibilidad y autonomía para la política monetaria.
- Reducción de la incertidumbre.
- Mayor control sobre la moneda.
- Disciplina a la política monetaria.

Limitantes:

- La tasa de cambio está definida por un mínimo y máximo.
- Intervención del banco central.
- Pérdida de credibilidad.

2.1.4 Tipo de cambio fijo

El tipo de cambio fijo es también conocido como patrón oro, este sistema cuantifica el valor de las divisas mediante un punto de referencia estable, el oro siempre ha sido utilizado como punto de referencia en el intercambio del valor de las monedas, esto se debe a que es un bien valioso en todos los mercados, su valor es menos sensible a las fluctuaciones de los tipos de interés. Este sistema de vincular el valor de las monedas al oro funcionó generalmente bien hasta mediados del siglo XX.

El sistema del patrón oro a principios del siglo XX se fijó en 35 dólares estadounidenses por onza. Fue el punto de referencia que las naciones utilizaban para fijar el valor de sus monedas. Es importante destacar que este precio no correspondía al precio del oro como materia prima, los inversores privados no podían adquirir el oro a este precio, los gobiernos tenían los derechos exclusivos sobre los inversores privados para comprar el oro a ese precio inferior al del mercado, esto ayudaba a reducir la volatilidad de las divisas.

Durante el tiempo la práctica se volvió bastante insostenible debido a las exigencias realistas que imponía a la inflación del dólar estadounidense, para 1944 se suprimió el sistema patrón oro y se sustituyó por el sistema de tipo de cambio fijo.

Las economías pequeñas son más susceptibles a las fluctuaciones monetarias, por tal razón vinculan su moneda a una sola divisa principal o un grupo específico de divisas, estas divisas se eligen en función del país con el que la economía más pequeña mantiene una mayor actividad comercial o también a la moneda en la que está la deuda externa.

Este tipo de sistemas logran reducir la volatilidad de las monedas utilizadas en las economías en desarrollo y han presionado a los gobiernos para que sean más disciplinados en sus

decisiones de política monetaria, aunque con esto se abre la posibilidad de especulación por parte de los inversores, esto generalmente afecta la percepción del valor de la moneda, los sistemas de tipo de cambio fijo podrían abandonarse por completo una vez que la moneda más débil gane impulso y que su valor real de mercado supere considerablemente el valor fijo. (Zbigniew, 2007)

2.2 Historia de los tipos de cambio en Centroamérica

La historia de los tipos de cambio en Centroamérica está marcada por el proceso de integración regional, las decisiones de cada país sobre su régimen cambiario y la dolarización en algunos casos como El Salvador que opto por dolarizar su economía llevado a cabo en el año 2001.

Los tipos de cambio en Centroamérica refleja una evolución desde los regímenes cambiarios fijos hasta sistemas más flexibles, incluyendo la dolarización en algunos países, al principio la región utilizaba monedas propias, como el colón en El Salvador, el quetzal en Guatemala, colón en Costa Rica, el Lempira en Honduras y el Córdoba en Nicaragua, con el tiempo los países centroamericanos adoptaron los regímenes de tipo de cambio fijo contra el dólar estadounidense.

2.2.1 Estimación del tipo de cambio en El Salvador

Desde el año de 1892 hasta 2001, la moneda oficial de El Salvador fue el colon, el cual fue reemplazado por el dólar estadounidense.

Su creación fue en 1892, pero no fue hasta en 1934 cuando el Banco Central de Reserva tuvo la facultad para poder emitir la moneda. El régimen monetario se mantuvo fijo hasta 1989,

donde el colón estuvo fijado en una tasa de cambio de 5 colones por cada dólar, en la década de 1980 experimentó las mayores modificaciones en el tipo de cambio, con una devaluación anual en promedio del 13.7% y la volatilidad promedio del 2%, es por lo que se considera que la máxima devaluación y la volatilidad del colón salvadoreño fue en la década de 1980 y principios de 1990. (Iraheta, 2004)

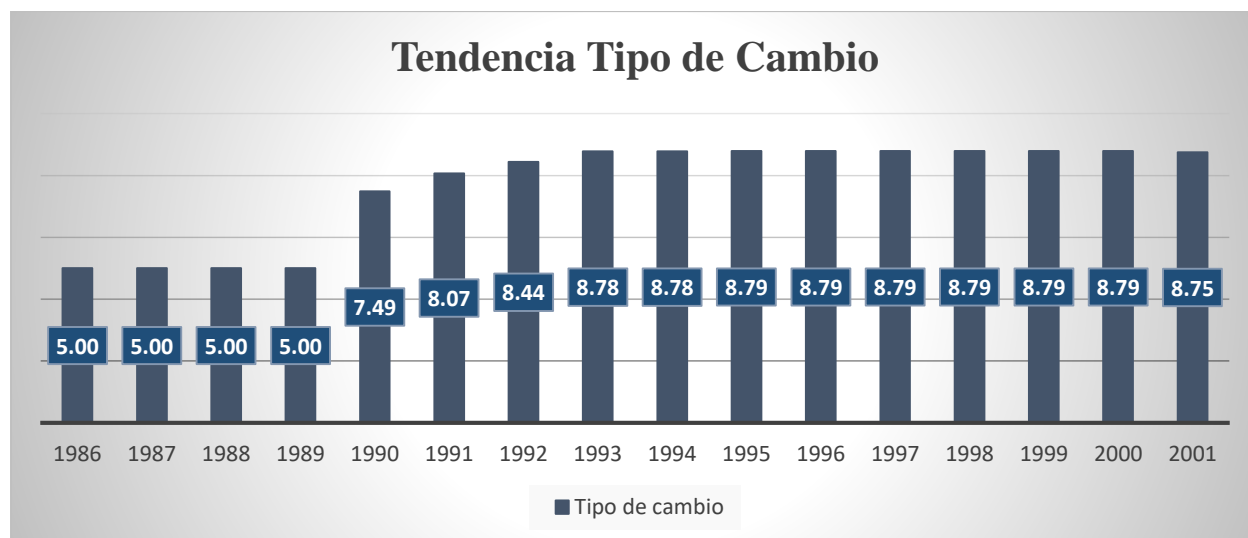
Tabla 4

Tipo de cambio de colones a dólares (USD)

Años	Tipo de Cambio
1986	5.00
1987	5.00
1988	5.00
1989	5.00
1990	7.49
1991	8.07
1992	8.44
1993	8.78
1994	8.78
1995	8.79
1996	8.79
1997	8.79
1998	8.79
1999	8.79
2000	8.79
2001	8.75

Fuente: Banco Central de El Salvador año 2022

Figura 1.
Tipo de Cambio Nominal (colones por USD)



Fuente: Elaboración Propia, con datos del Banco Central de El Salvador

Durante el Periodo de 1990 a 1992, al régimen cambiario del colón salvadoreño el Fondo Monetario Internacional lo reconocía como uno de flotación independiente, a partir de 1993 el régimen fue considerado como fijo y en el 2001 con la entrada en vigencia de la Ley de Integración Monetaria (LIM), anclo el colón salvadoreño a una paridad fija de 8.75 respecto al dólar estadounidense, el régimen cambio a fijo de facto pues no presentaron modificaciones a pesar de no estar legislado, desde el 2001 con la dolarización oficial en la economía la devaluación y volatilidad ha sido del 0%, teniendo una paridad fija del 8.75 de colón por cada dólar, regulado en la Ley de Integración Monetaria (LIM). (Iraheta, 2004).

2.2.2 Tipo de cambio del Quetzal con respecto al Dólar.

La paridad de uno a uno entre el quetzal con respecto al dólar existió hace varias décadas lo cual fue generada por una decisión liberadora de las autoridades monetarias del país al optar por un esquema de tipo de cambio fijo. Aunque las circunstancias económicas mundiales cambiaron de tal manera que en las últimas décadas que el esquema que el tipo de cambio

flexible o flotante es el que prevalece en casi todos los países, el tipo de cambio actual es resultado de las reglas de fluctuación prefijadas por las autoridades monetarias y también como resultado de la interacción de la oferta y demanda del mercado de divisas, para Guatemala, el Banco de Guatemala como autoridad monetaria interviene para evitar fluctuaciones descontroladas en un mercado normal de un momento a otro, aunque siempre la tendencia del tipo de cambio es regida por la oferta y demanda del mercado. (Iraheta, 2004)

El Banco de Guatemala compra dólares para reducir la oferta de estos en el mercado, aunque esta medida puede ocasionar el aumento del tipo de cambio, con ello deberá inyectar más quetzales en la economía, peligrosamente se abre a medidas inflacionarias por el exceso de liquidez en las manos de la población.

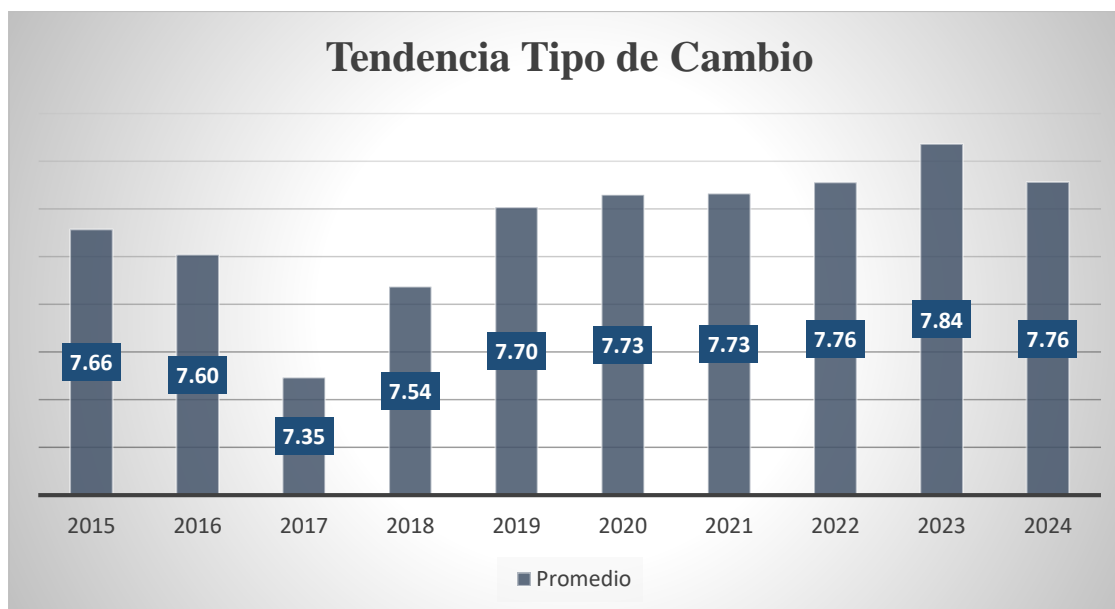
A continuación, se muestra en la tabla 5, la tendencia del tipo de cambio del quetzal en relación con el dólar durante la última década.

Tabla 5
Tipo de cambio de quetzales a dólares (USD)

Mes	Años									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Enero	7.66	7.68	7.47	7.35	7.76	7.66	7.79	7.69	7.85	7.81
Febrero	7.63	7.68	7.37	7.38	7.71	7.68	7.71	7.71	7.81	7.82
Marzo	7.64	7.71	7.34	7.40	7.68	7.68	7.71	7.68	7.80	7.79
Abril	7.76	7.73	7.34	7.41	7.65	7.71	7.72	7.67	7.81	7.77
Mayo	7.67	7.63	7.35	7.49	7.72	7.69	7.72	7.68	7.83	7.77
Junio	7.62	7.64	7.34	7.49	7.71	7.70	7.74	7.76	7.85	7.77
Julio	7.65	7.56	7.28	7.48	7.68	7.71	7.75	7.74	7.87	7.75
Agosto	7.68	7.55	7.29	7.56	7.68	7.73	7.73	7.74	7.87	7.73
Septiembre	7.68	7.52	7.34	7.70	7.74	7.79	7.73	7.88	7.86	7.72
Octubre	7.66	7.52	7.34	7.73	7.71	7.80	7.73	7.83	7.83	7.73
Noviembre	7.61	7.51	7.34	7.70	7.70	7.81	7.73	7.84	7.83	7.72
Diciembre	7.63	7.52	7.34	7.74	7.70	7.79	7.72	7.85	7.83	7.71
Promedio	7.66	7.60	7.35	7.54	7.70	7.73	7.73	7.76	7.84	7.76

Fuente: Banco de Guatemala

*Figura 2.
Tendencia del tipo de cambio Quetzal por Dólar (2015-2024)*



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco Central de Guatemala

Se puede observar en la figura No 2, la tendencia en promedio del quetzal se ha depreciado en los últimos años, para el 2024 fue de 7.76, estas variaciones fueron principalmente a causa de la alta demanda del dólar en la economía local para importar productos y servicios necesarios para el crecimiento económico.

2.2.3 Tipo de cambio del Lempira con respecto al Dólar.

El tipo de cambio del lempira con respecto al dólar, hasta 1990 fue considerado como fijo por el FMI, en la última década ha sido de flexibilidad limitada, regulado o controlado por la ley de mercado según la oferta y demanda de las divisas extranjeras, controlado por el Banco Central de Honduras por medio de su política cambiaria, mediante la subasta de divisas, utiliza el 1% por encima y por debajo del centro de la banda cambiaria del promedio del precio de las siete subastas previas, este método de controlar el precio de la moneda local ha ocasionado serios

problemas en las operaciones de las empresas que operan con productos, materias primas o servicios del exterior, que requieren dólares para pagar sus obligaciones. (Iraheta, 2004)

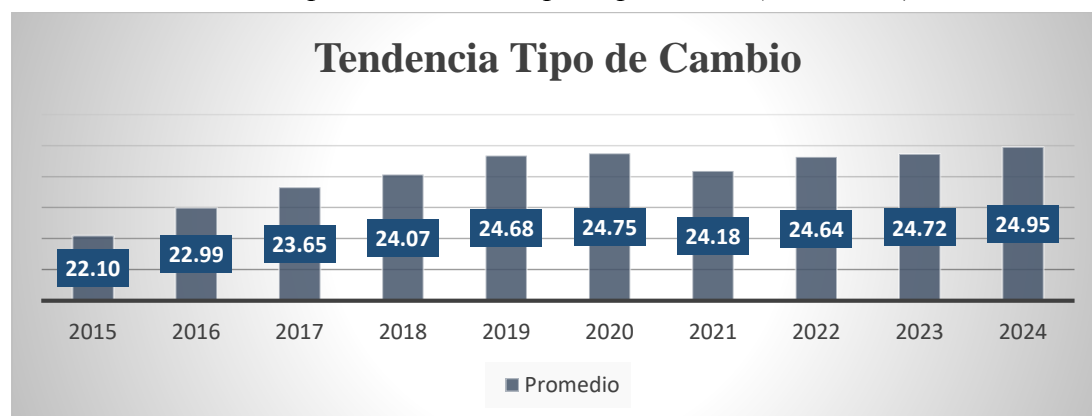
A continuación, se muestra la tendencia del tipo de cambio del lempira en relación con el dólar durante la última década.

Tabla 6
Tipo de cambio de lempiras a dólares (USD)

Mes	Años									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Enero	21.76	22.61	23.75	23.76	24.51	24.82	24.27	24.60	24.71	24.77
Febrero	21.93	22.75	23.73	23.73	24.55	24.84	24.24	24.66	24.68	24.80
Marzo	21.99	22.78	23.70	23.78	24.59	24.89	24.20	24.55	24.70	24.79
Abril	22.09	22.75	23.63	23.82	24.60	24.98	24.18	24.51	24.69	24.80
Mayo	22.09	22.77	23.63	23.97	24.63	25.00	24.17	24.55	24.68	24.81
Junio	22.08	22.90	23.61	24.12	24.68	24.95	24.13	24.56	24.72	24.87
Julio	22.07	23.00	23.60	24.15	24.67	24.85	23.93	24.60	24.71	24.86
Agosto	22.13	23.05	23.54	24.17	24.71	24.71	23.93	24.58	24.71	24.88
Septiembre	22.10	23.13	23.55	24.21	24.78	24.65	24.23	24.71	24.75	24.96
Octubre	22.19	23.24	23.63	24.24	24.81	24.57	24.26	24.80	24.78	25.09
Noviembre	22.30	23.34	23.73	24.39	24.81	24.46	24.28	24.79	24.80	25.30
Diciembre	22.45	23.62	23.72	24.50	24.82	24.32	24.41	24.73	24.77	25.51
Promedio	22.10	22.99	23.65	24.07	24.68	24.75	24.18	24.64	24.72	24.95

Fuente: Banco Central de Honduras

Figura 3.
Tendencia del tipo de cambio Lempiras por Dólar (2015-2024)



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco Central de Honduras

La figura No 3 muestra la tendencia en la devaluación del lempira con respecto al dólar en la última década, la devaluación anual es básicamente lineal hasta el 2021 año en el cual experimento una apreciación con respecto al año anterior, la poca oferta de divisa en el mercado nacional y la alta demanda del dólar ha incidido en la devaluación del lempira, las empresas han disminuido las inversiones debido a este fenómeno y por consecuencia un menor crecimiento económico.

2.2.4 Tipo de cambio del Córdoba con respecto al Dólar.

El régimen cambiario en Nicaragua ha sido considerado de flexibilidad limitada, regulado por la autoridad monetaria, el Banco Central de Nicaragua (BCN) interviene en el tipo de cambio con el objetivo de mantener la estabilidad de su moneda, manteniendo reservas de divisas extranjeras a un nivel sano, este factor es contribuido gracias a las remesas las cuales representan una fuerte inyección de dólares a la economía nacional, mediante su política el BCN índice de forma directa sobre los precios internos, que son determinados por las variaciones de los precios internacionales y otros factores que afectan la oferta y demanda de los bienes y servicios nacionales que no están bajo el control de la autoridad monetaria.

*Figura 4.
Esquema de política monetaria y cambiaria*



Fuente: Banco Central de Nicaragua

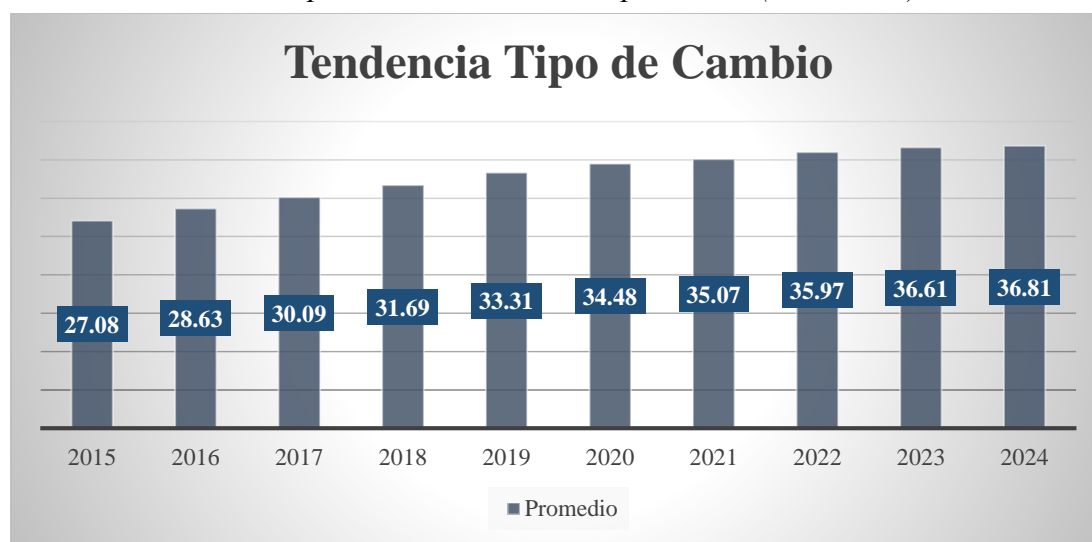
A continuación, se muestra la tendencia del tipo de cambio del córdoba en relación con el dólar durante la última década.

Tabla 7
Tipo de cambio de córdobas a dólares (USD)

Mes	Años									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Enero	26.50	27.37	29.25	30.92	32.46	34.15	34.15	35.59	36.57	36.71
Febrero	26.61	28.11	29.56	31.22	32.70	34.17	34.90	35.73	36.52	36.82
Marzo	26.61	28.18	29.68	31.24	32.84	34.00	34.90	35.75	36.57	36.75
Abril	26.53	28.37	29.79	31.23	33.02	34.50	34.92	35.85	36.60	36.82
Mayo	26.61	28.53	29.92	31.46	33.28	33.72	35.33	35.86	36.57	36.81
Junio	26.74	28.52	30.04	31.51	33.42	34.43	35.09	35.92	36.59	36.86
Julio	27.07	28.90	30.17	31.72	33.55	34.77	35.22	35.90	36.61	36.84
Agosto	27.00	29.06	30.29	31.81	33.67	34.86	35.19	36.07	36.57	36.83
Septiembre	27.48	28.92	30.35	32.30	33.63	34.74	35.12	35.97	36.60	36.84
Octubre	27.70	28.90	30.54	32.07	33.75	34.77	35.34	36.00	36.65	36.81
Noviembre	28.14	29.23	30.66	32.32	33.73	34.85	35.26	36.51	36.73	36.82
Diciembre	27.93	29.45	30.78	32.49	33.73	34.85	35.45	36.51	36.70	36.84
Promedio	27.08	28.63	30.09	31.69	33.31	34.48	35.07	35.97	36.61	36.81

Fuente: Banco Central de Nicaragua

Figura 5.
Tendencia del tipo de cambio Córdobas por Dólar (2015-2024)



Fuente: Elaboración Propia con datos del Banco Central de Nicaragua

En la figura N° 5, se muestra como la tendencia del córdoba ha sido la devaluación de la moneda de forma lineal en la última década, desde el 2015 con un tipo de cambio promedio de 27.08 hasta el 2024 con un promedio de 36.81, experimentando una caída de 9.73 puntos con relación al dólar, esto ha sucedido debido a los acontecimientos geopolíticos, como las elecciones y los acuerdos comerciales y la poca inversión privada, han influido en el tipo de cambio.

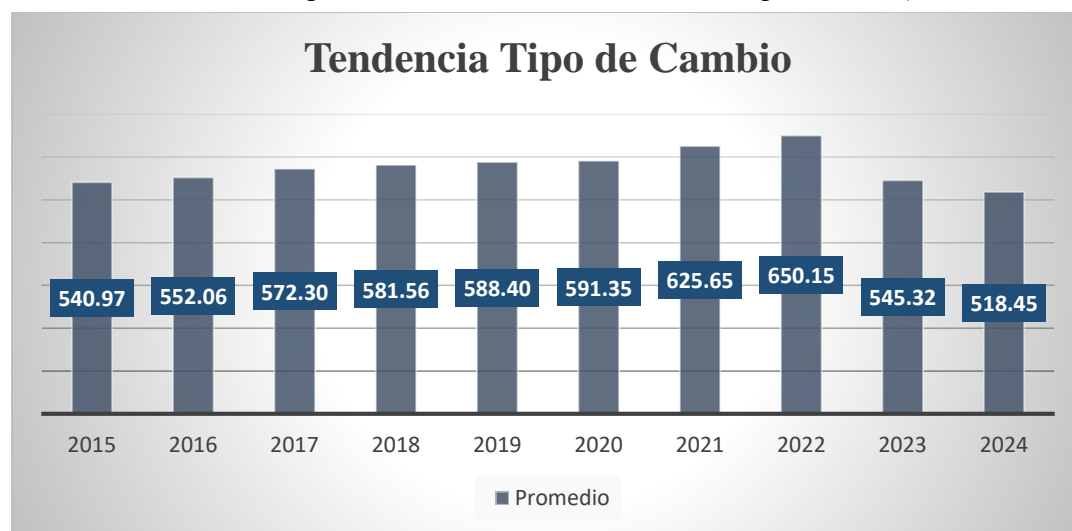
2.2.5 Tipo de cambio del Colón Costarricense con respecto al Dólar.

Según el FMI el régimen cambiario es de flexibilidad limitada, consiste básicamente en un sistema de mini devaluaciones diarias, al ser un país donde opera la oferta y la demanda de las divisas, para determinar el tipo de cambio el Banco Central de Costa Rica que es la autoridad encargada de regular la flexibilidad cambiaria, su principal función es mantener una controlada fluctuación de su moneda, a la autoridad se le vuelve difícil tener el control de los factores de exportación e inversiones directas que son crecientes, factores que tienen una incidencia directa en la oferta y demanda de dólares.

La tabla 8, muestra la tendencia del tipo de cambio del colón costarricense con relación al dólar durante la última década.

Tabla 8*Tipo de cambio del colón costarricense a dólares (USD)*

Mes	Años									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Enero	543.08	544.57	561.42	572.27	614.17	573.36	616.16	646.20	557.40	519.79
Febrero	540.58	542.20	568.16	572.82	610.72	571.54	615.84	647.34	564.27	516.34
Marzo	539.08	542.23	567.34	569.31	602.36	587.37	615.81	667.10	545.95	506.60
Abril	538.11	544.03	570.72	568.31	599.09	571.46	619.44	670.36	550.52	507.71
Mayo	542.46	544.26	580.12	568.77	590.54	576.93	620.24	689.74	546.70	528.55
Junio	540.97	554.20	579.87	570.08	583.64	583.49	621.92	692.25	549.48	530.41
Julio	540.80	556.16	575.17	570.07	573.46	588.33	622.98	675.02	548.81	527.61
Agosto	541.46	558.64	577.42	575.67	575.16	598.00	626.46	653.86	540.49	521.66
Septiembre	541.04	558.80	574.13	585.80	583.88	606.68	629.71	632.72	542.35	522.87
Octubre	540.43	560.18	572.11	610.74	585.39	612.92	641.84	622.34	536.88	515.61
Noviembre	538.71	558.40	568.56	603.10	565.89	608.79	632.20	602.86	534.10	511.54
Diciembre	544.87	561.10	572.56	611.75	576.49	617.30	645.25	601.99	526.88	512.73
Promedio	540.97	552.06	572.30	581.56	588.40	591.35	625.65	650.15	545.32	518.45

Fuente: Banco Central de Costa Rica*Figura 6.**Tendencia del tipo de cambio Colon Costarricense por Dólar (2015-2024)**Fuente:* Elaboración Propia con datos del Banco Central de Costa Rica

La figura 6, muestra la variación promedio anual del tipo de cambio del colón costarricense con respecto al dólar, en la última década de 2015 al año 2024. La tendencia de la devaluación es constante del 2015 con un promedio anual de 540.97 hasta el 2022 con un tipo de cambio de 650.15 en promedio anual, para el 2024 experimenta una apreciación de la moneda con relación al dólar de forma significativa en 131.70 puntos cambiarios, esto le da una ventaja a la revalorización de las operaciones en la moneda nacional, algunos factores que han favorecido a la apreciación del colón costarricense son las políticas económicas del gobierno, el crecimiento de las inversiones extranjeras, para las empresas esto se vuelve atractivo para poder realizar inversiones privadas en el país.

2.3 Tratamiento financiero de los tipos de cambio.

El tratamiento financiero del tipo de cambio es un elemento clave a la hora de estudiar los efectos y que escenarios de riesgos pueden tener sobre la posición financiera de la empresa, así como las políticas de cobertura adoptadas desde la dirección financiera.

Existen 3 tipos de riesgos derivados de la exposición al tipo de cambio que son: Riesgo de traslación, Riesgo de transacción y Riesgo económico.

El riesgo de traslación también conocido como accounting exposure: Hace referencia a la posibilidad de que la depreciación de una divisa extranjera provoque que el valor neto contable de la filial (inversión neta) se reduzca, una vez convertido a moneda local y, por lo tanto, impacte sobre el consolidado del grupo.

Riesgo de transacción: Se refiere a la probabilidad de que el tipo de cambio evolucione de forma negativa a la hora de convertir los flujos de caja recurrentes y los resultados anuales de la empresa de divisa extranjera a moneda local.

Riesgo económico: Hace referencia al impacto del tipo de cambio sobre el valor actual de los flujos de caja futuros relacionados con la operativa recurrente de la compañía (sean ingresos o gastos).

Para el tratamiento contable de las diferencias cambiarias que surgen en la elaboración de los estados financieros se aplica la NIC 21 (Normas Internacionales de Contabilidad), que afecta:

- a) A la contabilización de transacciones y saldos en moneda extranjera.
- b) A la conversión de cuentas anuales a la moneda de presentación.

Existen dos metodologías para el tratamiento contable del tipo de cambio:

Método monetario-no monetario. En el método monetario, el tratamiento de las diferencias cambiarias depende de la tipología de partida que se esté analizando. Con carácter general, se consideran partidas no monetarias (por ejemplo inmovilizados materiales) y partidas monetarias (saldos de clientes), y el tratamiento de las diferencias cambiarias diferirá en virtud de la tipología de la partida que se esté considerando, distinguiendo entre partidas reconocidas a valor razonable (que se revaluarán posteriormente al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable) y partidas reconocidas a coste histórico (que se valoran al tipo de cambio de la fecha de transacción).

Método del tipo de cambio a cierre: en este caso se aplica el tipo de cambio de cierre a todas las partidas que integran el balance y que están denominadas en moneda extranjera, sin efectuar distinción entre partidas monetarias y no monetarias. La complejidad correspondiente al método monetario-no monetario es sensiblemente superior a la correspondiente al método del tipo de cambio a cierre. Por este motivo, es frecuente que las empresas opten por la aplicación del segundo método para la preparación de sus Estados Financieros.

2.4 Tratamiento fiscal del diferencial cambiario.

El tratamiento fiscal del diferencial cambiario que las empresas del sector automotriz deben reconocer por el impacto que tienen en los resultados económicos, depende de la legislación tributaria de cada país, aunque tanto a nivel de activos como de pasivos, el criterio de realización es el que deberá aplicarse, solo se gravará o deducirá el diferencial cambiario realizado, esta aplicación es de manera generalizada en los países de la región.

Para El Salvador el Código Tributario en el Art. 62 establece la base imponible. “La base imponible es la cuantificación económica del hecho generador expresada en moneda de curso legal y es la base del cálculo para la liquidación del tributo”.

“La base imponible expresada en moneda extranjera ha de convertirse en moneda de curso legal, aplicándose el tipo de cambio que corresponda al día en que ocurra el hecho generador del impuesto. La diferencia de cambio que se genere entre aquella fecha y la del pago total o parcial del impuesto no forma parte de la base imponible del mismo, pero se deben agregar a la base imponible las diferencias en el tipo de cambio en el caso de ventas a plazos en moneda extranjera ocurridas entre la fecha de celebración de ellas y las del pago del saldo de precio o de cuotas de éste”.

En Guatemala, en el art. 20 del decreto 10-2012 establece como renta bruta “constituye renta bruta los ingresos provenientes de ganancias cambiarias en compraventa de moneda extranjera y las originadas de revaluaciones, re expresiones o remediciones en moneda extranjera que se registren por simples partidas de contabilidad” y en su Art. 21 constituye costos y gastos deducibles “Las pérdidas cambiarias originadas por la compraventa de moneda extranjera efectuada a las instituciones sujetas a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Bancos, para operaciones destinadas a la generación de rentas gravadas. Serán deducibles también las pérdidas cambiarias que resulten de revaluaciones, re expresiones o remediciones de cuentas por pagar o cuentas por cobrar expresadas en moneda extranjera, originadas de operaciones destinadas a la generación de rentas gravadas”.

En el caso de Costa Rica en el Art. 5 de la Ley del Impuesto sobre la Renta indica “La renta bruta es el conjunto de los ingresos o beneficios percibidos en el período del impuesto por el sujeto pasivo, en virtud de las actividades ordinarias”

“Cuando efectúen operaciones en moneda extranjera que incidan en la determinación de su renta gravable, deberán efectuar la conversión de la moneda que se trate a moneda nacional utilizando el tipo de cambio de referencia para la venta establecido por el Banco Central de Costa Rica. Las diferencias cambiarias originadas en activos o pasivos, que resulten entre el momento de realización de la operación y el de percepción del ingreso o pago del pasivo, o el del cierre del período fiscal, constituirán una ganancia gravable o una pérdida deducible en su caso, en el período fiscal” (Venegas Nexia, s.f.)

En Nicaragua el tema del diferencial cambiario que genera pérdidas o ganancias es tratado por su política monetaria y cambiaria y regulado en la Ley de Concertación Tributaria de la República de Nicaragua en su Art. 36, la renta bruta “El resultado neto positivo de las diferencias cambiarias originadas en activos y pasivos en moneda extranjera, independientemente de si al cierre del período fiscal son realizadas o no. En caso de actividades económicas que se dedican a la compraventa de moneda extranjera, la renta bruta será el resultado positivo de las diferencias cambiarias originadas en activos y pasivos en moneda extranjera.” Y en el Art. 39 de costos y gastos deducibles, “El resultado neto negativo de las diferencias cambiarias originadas en activos y pasivos en moneda extranjera, independientemente de si al cierre del período fiscal son realizadas o no, en su caso. En actividades económicas de compraventa de moneda extranjera, la deducción será por el resultado negativo de las diferencias cambiarias originadas en activos y pasivos en moneda extranjera”

2.5 Ventajas y desventajas del diferencial cambiario.

El diferencial cambiario es un tema interesante pero muy complejo, que a través del tiempo ha generado muchas controversias, de ahí la necesidad de mencionar las ventajas y desventajas de las empresas del sector automotriz de capital salvadoreño con operaciones en Centroamérica, hay que tomar en cuenta los diferentes factores que operan en la industria, conociendo que son importadores de productos y servicios.

Ventajas

Al ser importador de los productos que comercializa, el escenario más conveniente es cuando la moneda local se aprecia con respecto al dólar, sus pasivos comerciales son más bajos y

el reconocimiento del gasto por diferencial cambiario es menor e incluso podría reconocer un ingreso, generando beneficios a los resultados económicos de la empresa.

Desventajas

Para las empresas del sector automotriz el 99% de sus productos son importados, en el caso de las monedas locales sufren por lo general una devaluación con respecto al dólar, la importación de sus productos (vehículos, repuestos y productos automotrices) se vuelven más altos sus pasivos comerciales y el reconocimiento de gasto por diferencial cambiario, afectando así los resultados económicos de las empresas.

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Este capítulo muestra la metodología utilizada en el análisis, describiendo los procesos que contribuyeron al desarrollo de la investigación y los instrumentos aplicados para alcanzar los objetivos planteados.

Se analizan los elementos importantes vinculados con las fuentes de información, población, técnicas de recolección de datos, participantes y el método de análisis de los datos.

3.1 Tipo de investigación.

La investigación se llevó a cabo utilizando el método cuantitativo no experimental. De acuerdo con Hernández Sampieri, Fernández Collado y Pilar Baptista (2014), La investigación no experimental consiste en estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos (p.152)

La recolección de datos realizada mediante encuestas y entrevistas, permitieron un análisis y vinculación de la información obtenida con los hallazgos del estudio.

3.2 Población y muestra

3.2.1 Población

Se determinó como población de estudio, las empresas distribuidoras de vehículos con operaciones en Centroamérica y que fueron sujetas a investigación, la característica fue que tengan operaciones comerciales en los países de Centroamérica detallados en la tabla No 1, con

economías no dolarizadas. La población determinada fue de 16 empresas distribuidoras de Vehículos, proporcionados por el Banco central de Reserva El Salvador.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR
GERENCIA OFICINA NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y CENSOS

Listado de todas las empresas de El Salvador según su clasificación por giro, tamaño e industrias: Agroindustria, industria automotriz, cartoneras, flexografía, construcción, industria alimenticia, hidroeléctrica, ingenios, textil, litografía, zonas francas, etc. Adicionalmente se requiere que incluya dirección, departamento de localidad, descripción de giro y número de teléfono

Nombre Comercial	CIU	Actividad
CEMCO COMERCIAL, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
INCHCAPE EL SALVADOR, S.A DE C. V	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
CONAUTO INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.	4510004	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
AUTOMAX, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
CONTINENTAL MOTORES S. A. DE C. V.	4510001	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
AUTOCENTRO, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
TRADER SA DE CV	4510001	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
EUROPA MOTORS	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
MOTORES DEL ASIA, S.A. DE C.V.	4510004	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
AUTOKIA, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
ACTIVE MOTORS, S.A. DE C.V.	4510004	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
GENERAL DE VEHÍCULOS, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
DIDEA, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
GRUPO Q EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
ENERGY MOTORS S.A DE C.V.	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
GRUPO COFIÑO STAHL	4510003	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES

3.2.2 Muestra

De acuerdo con Hernández Sampieri, Fernández Collado y Pilar Baptista (2014), la muestra “Es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectan datos, la cual debe definirse y delimitarse de antemano con precisión, además debe ser representativo de la población (p.174). Considerando que en este caso la población es finita e igual a la muestra, se toma toda la población para realizar la recopilación de la información y no se usa cálculo de muestra.

3.2.3 Unidades de análisis

De acuerdo con Hernández Sampieri, Fernández Collado y Pilar Baptista (2014), la unidad de análisis es un segmento de contenido textual, auditivo o visual que se analiza para generar categorías (pag.461).

En la investigación se seleccionó como unidad de análisis a personal clave en la toma de decisiones dentro de la empresa, gerentes de finanzas, directores financieros, contadores, encargados de impuestos y jefes de presupuesto.

3.3 Técnica e instrumento de recolección de datos

3.3.1 Técnica

La técnica definida para la recolección de datos fue del cuestionario, según Hernández Sampieri (2014), “el cuestionario es un conjunto de preguntas respecto de una o más variables que se van a medir” (p. 217).

La recolección de datos es realizada por medio del cuestionario según se muestra en el anexo No 1, el cual contiene los objetivos y el propósito de la investigación con una serie de preguntas dirigidas a personal clave dentro de la empresa.

3.3.2 Instrumento

El instrumento utilizado en la investigación para la recolección de datos sobre las empresas distribuidoras de vehículos con operaciones en Centroamérica fue el cuestionario con múltiples respuestas que nos acercaron a los objetivos y la prueba de hipótesis.

Este análisis implica organizar y analizar los datos recogidos, con la finalidad de obtener respuestas a las preguntas de investigación, la recolección de datos es recomendable obtenerlos del ambiente natural y cotidiano de la operación de los participantes del objeto de análisis.

(Sampieri, 2014)

3.3.3 Procedimiento

El procesamiento de información consiste en la transformación de datos en información útil y significativa, con el propósito de extraer conocimiento en la que se emplea una serie de operaciones, como la recopilación, organización, manipulación y análisis de los datos.

En el proceso se desarrollan contextos y se estructura el material, de manera que facilite su comprensión. Además, se pueden llevar a cabo diversas actividades como la búsqueda, clasificación, el cálculo y la comparación de resultados.

El procesamiento de datos se realizó mediante el uso de Software estadístico IBM SPSS Statistics, en el cual se lleva a cabo el cálculo para la prueba de hipótesis, con el objetivo de poder determinar el grado de relación existente entre las variables.

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

En este apartado se presentan de forma detallada los resultados obtenidos en los instrumentos de recopilación de información. Incluye la tabulación de los datos y la presentación gráfica de los resultados a través del sistema estadístico IBM SPSS Statistics.

De las 16 empresas que comprenden la población solo 13 respondieron el cuestionario, siendo representativo para la investigación.

Las entrevistas se realizaron de forma personal al área financiera de la empresa modelo, buscando obtener aspectos generales del funcionamiento y países donde tiene operaciones comerciales, se abordaron los elementos relacionados al reconocimiento del diferencial cambiario, operaciones que involucran monedas diferentes a las locales y afectación de las variaciones constantes de los tipos de cambio en los países donde operan.

A continuación, se expresan los resultados obtenidos del cuestionario detallando cada una de las 10 preguntas procesadas por medio del sistema IBM SPSS Statistics.

4.1 Análisis de datos

Pregunta No 1: Marca en qué países de Centroamérica tiene operaciones comerciales:

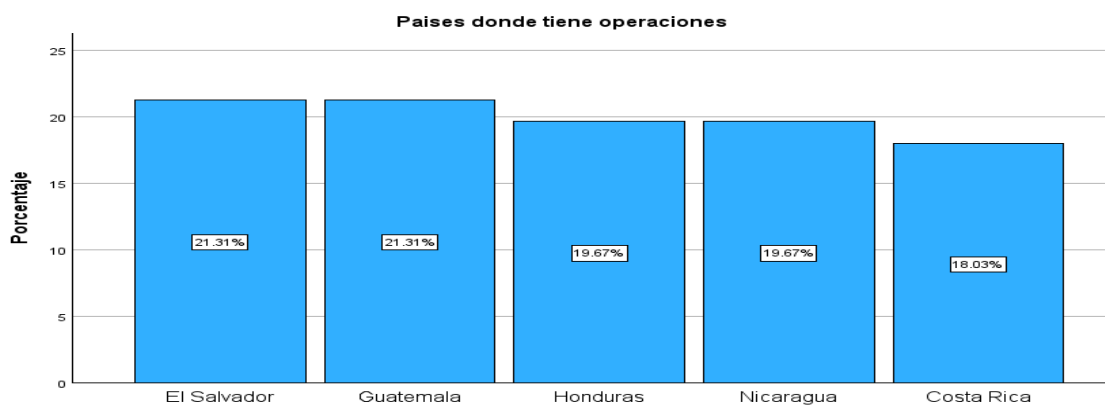
Tabla 9

Países de Centroamérica donde mantienen operaciones

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
El Salvador	13	21.30%
Guatemala	13	21.30%
Honduras	12	19.70%
Nicaragua	12	19.70%
Costa Rica	11	18.00%
Total	61	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 7.
países de Centroamérica donde tienen operaciones



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

De las 13 empresas encuestadas se puede observar que, 11 poseen operaciones en toda la región, una no cuenta con operaciones en Honduras y Nicaragua, y 2 de ellas no tienen presencia en Costa Rica, con el resultado obtenido se determina que el 84.6% las empresas con operaciones en El Salvador también tienen negocios en toda en la región.

Pregunta No 2. ¿La empresa cuenta con un presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones?

Tabla 10

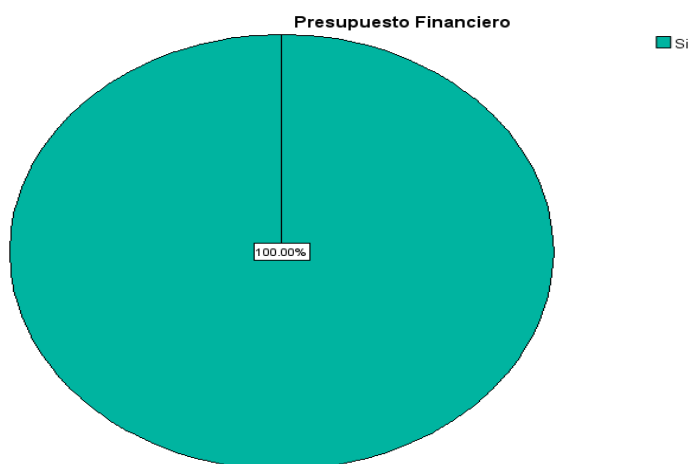
Presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Si	13	100.00%
No	0	0.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 8.

Presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones.



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

La figura 8, muestra que de las 13 empresas encuestadas el 100% cuentan con un presupuesto financiero anual para el control de sus operaciones, como resultado se determinó que las empresas del sector automotriz tienen una planificación y control sobre su desempeño financiero anual.

Pregunta No 3. ¿Dentro del presupuesto de la empresa, que tipo de efectos del diferencial cambiario se consideran?

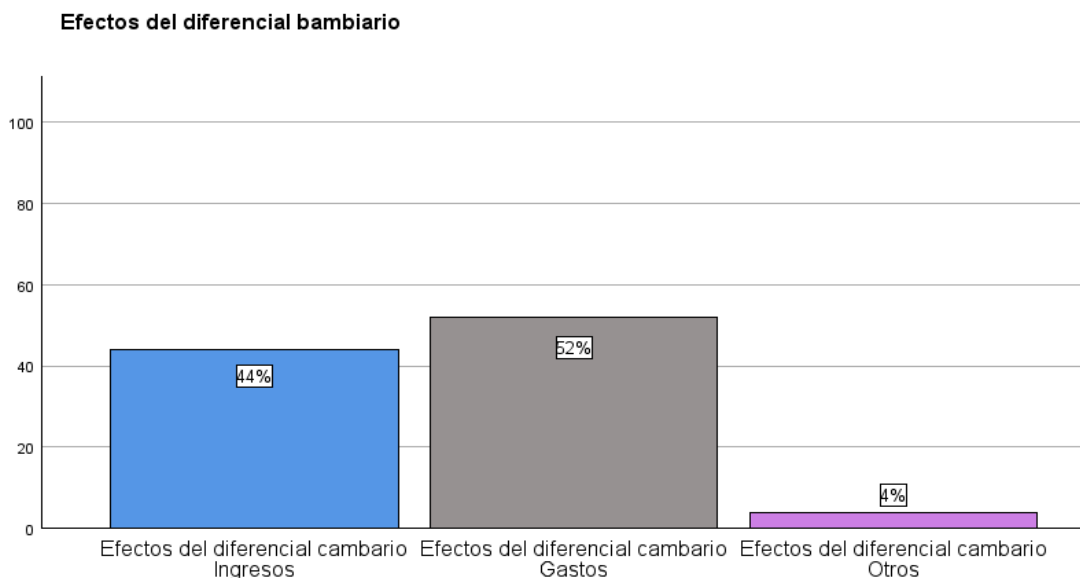
Tabla 11

Efectos del impacto del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Efectos del diferencial cambiario Ingresos	11	44.0%
Efectos del diferencial cambiario Gastos	13	52.0%
Efectos del diferencial cambiario Otros	1	4.0%
Total	25	100.0%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 9.
Efectos del impacto del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Se determinó que las 13 empresas consideran el gasto por el efecto del diferencial cambiario, 11 de éstas consideran el ingreso que les pueda generar el diferencial cambiario por las diferentes operaciones que realizan y una considera otros relacionados con los activos y pasivos no monetarios (figura 9) las empresas consideran el efecto del diferencial cambiario dentro de sus presupuestos financieros como medida preventiva ante las fluctuaciones que se generen con las monedas locales frente al dólar estadounidense.

Pregunta No 4. ¿Posee políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario?

Tabla 12

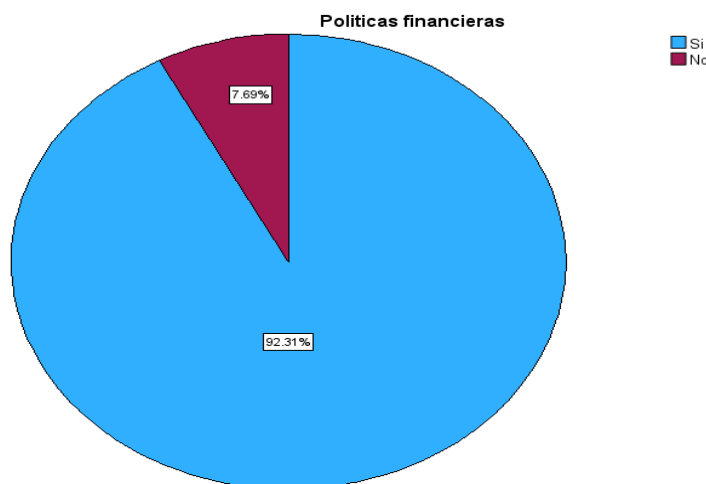
Políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Si	12	92.31%
No	1	7.69%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 10.

Políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

La figura 10 muestra que, de las 13 empresas encuestadas solamente el 7.69% no poseen políticas financieras para el reconocimiento del diferencial cambiario, como resultado se puede determinar que la mayoría de las empresas tienen documentadas sus políticas debido a sus operaciones con diferentes monedas en la región y por el impacto que esta genera en sus resultados financieros.

Pregunta No 5. ¿Si la respuesta a la pregunta 4, fue afirmativa, podría indicar si aplica alguna de las siguientes políticas?

Tabla 13

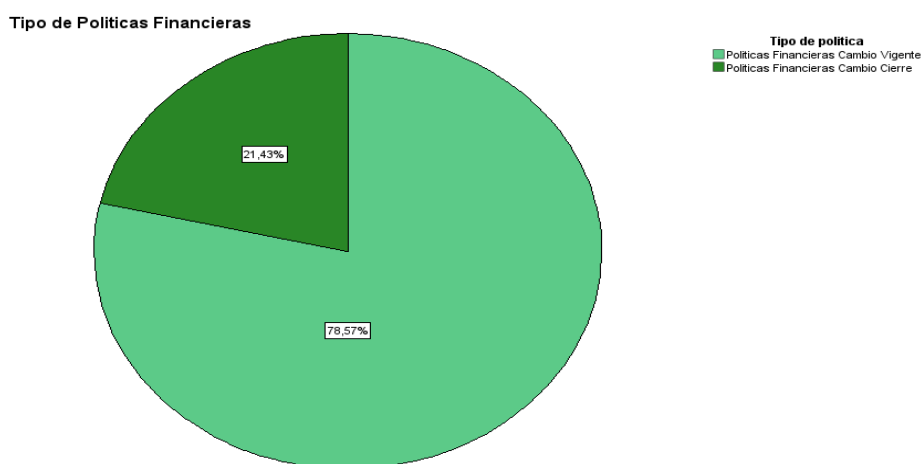
Podría indicar si aplica alguna de las siguientes políticas

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Políticas Financieras Tipo de Cambio Vigente	11	78.57%
Políticas Financieras Tipo de Cambio Cierre	3	21.43%
Total	14	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 11.

Podría indicar si aplica alguna de las siguientes políticas



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

En la figura No 11 se muestra que el 100% de empresas encuestadas cuentan con un tipo de políticas financieras aplicable al diferencial cambiario, el 78.57% utiliza el tipo de cambio vigente o diario y 3 empresas trabajan con el tipo de cambio de cierre (21.43%). Con estos datos

se puede observar que todas las operaciones tienen un reconocimiento del efecto del diferencial cambiario entre la moneda local y la moneda funcional dólar.

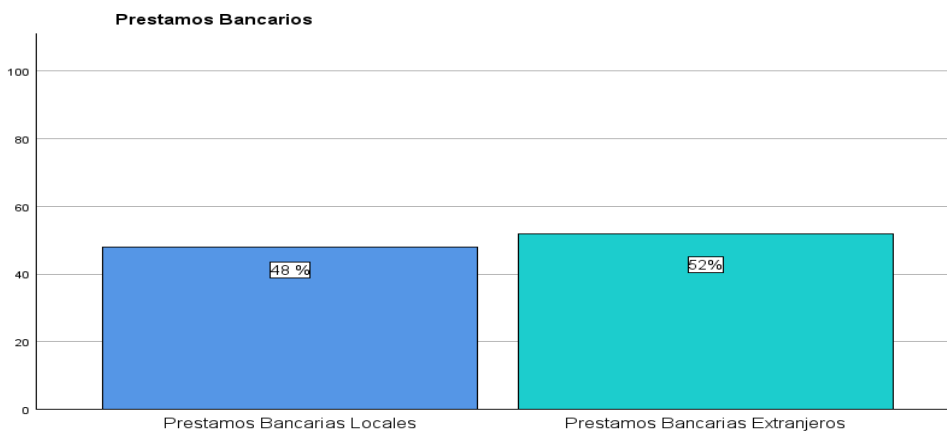
Pregunta No 6. ¿Con que tipos de instituciones bancarias tiene préstamos la empresa para atender las obligaciones con los proveedores?

Tabla 14
Préstamos con instituciones bancarias

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Préstamos Bancarias Locales	12	48.00%
Préstamos Bancarias Extranjeros	13	52.00%
Total	25	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 12.
Préstamos con instituciones bancarias



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Según la información obtenida, 13 de las empresas encuestadas tienen préstamos con bancos extranjeros equivalente a un 52% de préstamos bancarios y 12 de ellas cuentan con obligaciones con bancos locales equivalente a un 48% de obligaciones locales. Todas las empresas operan con financiamiento local o externo para el cumplimiento de sus obligaciones.

Pregunta No 7. ¿En la empresa, existe algún área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario de la empresa?

Tabla 15

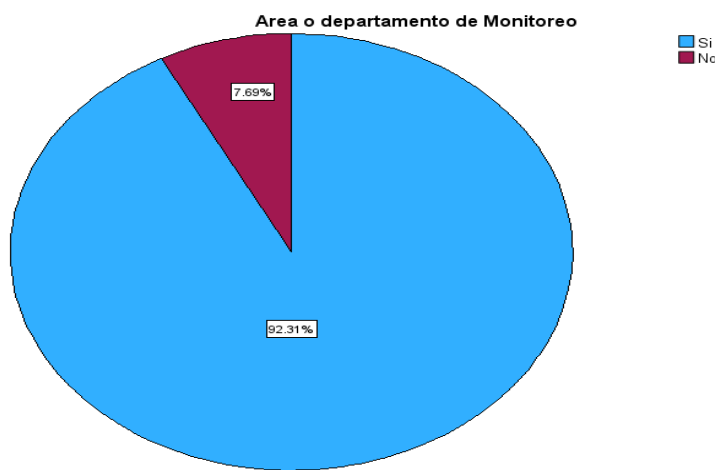
Área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Si	12	92.31%
No	1	7.69%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 13.

Área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

En la actualidad el 92.31% de las empresas encuestadas tiene un departamento para el monitoreo y análisis del impacto del diferencial cambiario y solo un 7.69% no cuentan con un área encargada, con los datos obtenidos se puede observar que las compañías le dan la relevancia adecuada al impacto que les ocasiona el diferencial cambiario en sus resultados financieros.

Pregunta No 8. ¿Qué medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario?

Tabla 16

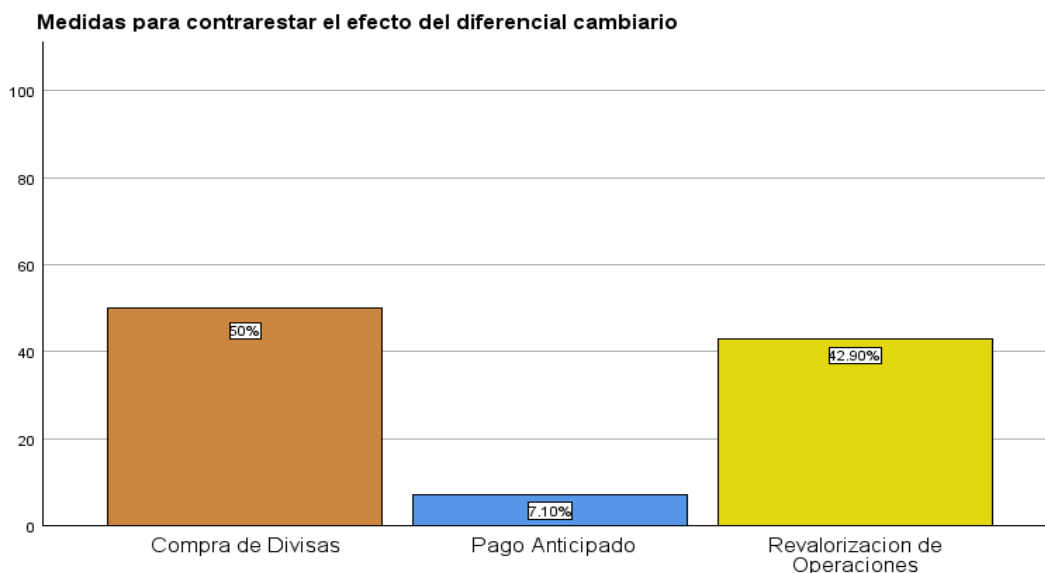
Que Medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Medidas para contrarrestar el efecto del diferencial Compra de Divisas	7	50.00%
Medidas para contrarrestar el efecto del diferencial Pago Anticipado	1	7.10%
Medidas para contrarrestar el efecto del diferencial Revalorización de Operaciones	6	42.90%
Total	14	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 14.

Qué medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

De acuerdo con el estudio realizado 7 de las 13 empresas encuestadas utilizan la compra de divisa anticipada equivalente al 50%, 6 utilizan la revalorización de sus operaciones al cierre de cada mes con un 42.90% y una utiliza equivalente al 7.10% la revalorización de sus operaciones al cierre de cada mes con el pago de deuda anticipada, como medida estratégica para mitigar el impacto del diferencial cambiario en sus resultados financieros.

Pregunta No 9. ¿Qué tipo de instrumento de gestión de riesgo utiliza la empresa para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario?

Tabla 17

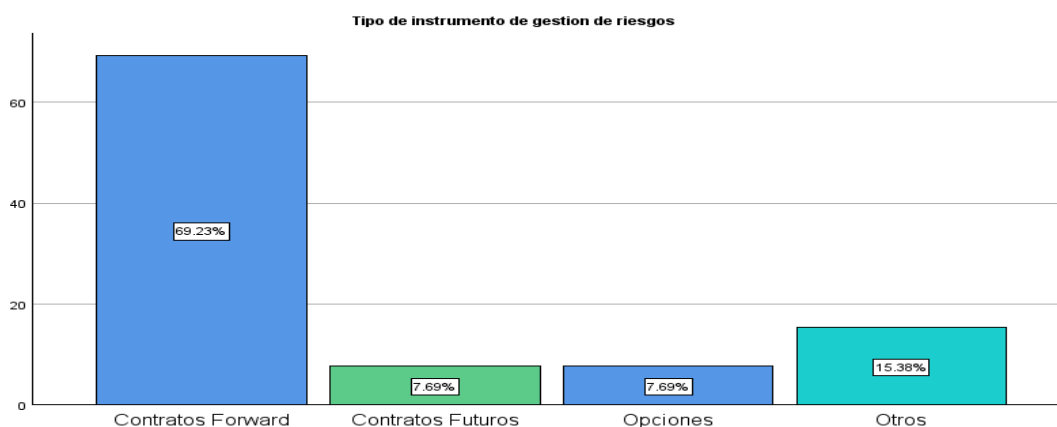
Instrumento de gestión de riesgo para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Contratos Forward	9	69.23%
Contratos Futuros	1	7.69%
Opciones	1	7.69%
Otros	2	15.38%
Total	13	100.00%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 15.

Instrumento de gestión de riesgo para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Según los datos obtenidos como se muestra en la figura No 15, todas las empresas utilizan instrumentos financieros para mitigar el impacto del diferencial cambiario, el 69.23% tienen contratos forward y el resto mediante contratos futuros, opciones y otros, con esto se puede determinar que las compañías buscan protegerse mediante este tipo de instrumentos para salvaguardar el costo de sus operaciones.

Pregunta No 10. ¿Cuál de los siguientes tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario?

Tabla 18

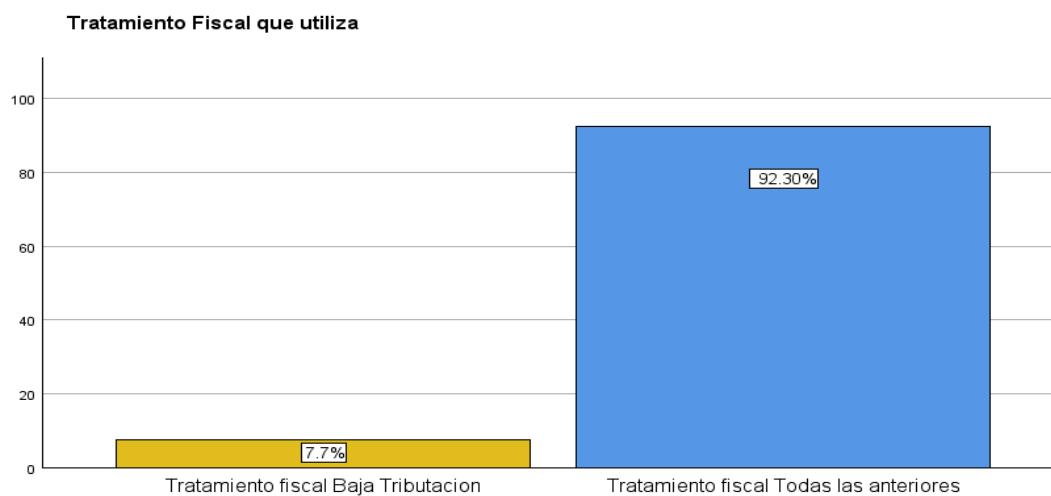
Tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario

Alternativa de respuesta	N	Porcentaje
Tratamientos fiscales Baja tributación	1	7.7%
Tratamientos fiscales Normativa Internacional	0	0.0%
Tratamientos fiscales Todas las anteriores	12	92.3%
Total	13	100.0%

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Figura 16.

Tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario



Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Puede evidenciarse que para el reconocimiento del diferencial cambiario el 7.7% aplica legislación tributaria y el 92.3% utiliza Normativa Información Financiera Internacional y legislación tributaria, con estos resultados se determina que además de estar bajo las leyes fiscales de cada país las empresas están regidas bajo normativa financiera internacional.

Análisis de los resultados de las entrevistas

Para efectos de conocer el funcionamiento y tratamiento de las operaciones relacionadas con el diferencial cambiario que tienen las empresas distribuidoras de vehículos con operaciones en Centroamérica, se realizaron 3 entrevistas compuestas por 7 preguntas según se muestran en los anexos 2,3 y 4, dirigidas al Gerente de Finanzas, Contador y Tesorero Corporativo, en donde pudimos determinar que la empresa tiene operaciones en El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y que en su planeación financiera la empresa considera los efectos que genera el impacto del diferencial cambiario por lo que utilizan los contratos Forward como instrumento que ayuda a minimizar el impacto del diferencial, por medio de ellos la empresa busca conocer y asegurarse cuál es el costo real de la deuda y ser precavidos a la volatilidad de los tipos de cambio y de esta forma los márgenes brutos no se verán afectados.

4.2 Comprobación de hipótesis

En la investigación se estableció como hipótesis en que los efectos del diferencial cambiario tienen un impacto significativo en los resultados financieros de las empresas del sector automotriz que tiene operaciones en los países de Centroamérica, para lo cual fue necesario comprobarlo por medio del análisis de chi cuadrado a través del programa IBM SPSS.

Tabla 19
Prueba de Hipótesis

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	21.280 ^a	1	<.001
Corrección de continuidad ^b	17.722	1	<.001
Razón de verosimilitud	27.412	1	<.001
Asociación lineal por lineal	20.429	1	<.001
N de casos válidos	25		

a. 0 casillas (0.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 5.28.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Fuente: Elaboración propia (uso de programa SPSS)

Como el valor de Significancia (valor critico) es de $0.001 < 0.005$ del nivel de exigencia, rechazamos la hipótesis nula H_0 , y aceptamos la hipótesis alternativa H_1 y en base a las respuestas de las preguntas 3 y 8, se concluye que los efectos del diferencial cambiario tienen un impacto directo en los resultados financieras de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica.

4.3 Cumplimiento de los objetivos

El objetivo en general de la investigación se logró cumplir mediante la composición de diferentes variables como el efecto del diferencial cambiario que las empresas consideran dentro del presupuesto de sus operaciones financieras y la aplicación de estos en los países de Centroamérica donde las empresas distribuidoras de vehículos tienen operaciones comerciales.

Los objetivos específicos, se cumplieron con el análisis de investigación en donde se pudo determinar que a través de los años la evolución del tipo de cambio siempre ha sido un factor importante que considerar dentro del presupuesto general de la empresa, y que utilizando diferentes estrategias y políticas financieras pueden minimizar el impacto que genera el diferencial cambiario en sus resultados financieros.

Para el fortalecimiento de nuestra investigación, se realizaron 3 entrevistas con personal del área financiera de una de las empresas distribuidoras de vehículos en El Salvador, lo que permitió tener el alcance de cierta información que nos llevó a realizar un caso práctico del comportamiento de las operaciones financieras y del impacto que tuvo el diferencial cambiario en los estados financieros para el año 2024, a raíz de los resultados se realiza una proyección para el año 2025.

4.4 Casos prácticos período 2024

En esta investigación se presentan las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en la región, evidenciando que se enfrentan a una situación compleja al momento de evaluar la rentabilidad de sus operaciones comerciales, al tener que hacerle frente al 80% de sus obligaciones en moneda extranjera principalmente el dólar estadounidense versus la moneda local de cada país donde mantienen negocios, considerando que, la mayor parte de la venta de sus vehículos son en moneda nacional de cada país de Centroamérica, presenta un reto para convertir el efectivo recaudado en la moneda local y llevarlo a la divisa de pago.

Se plantean los diferentes estados financieros (Estados de Resultados) para el 2024 generados en los 4 países (Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua) demostrando el impacto que genera el diferencial cambiario en la rentabilidad neta, con información real adecuada, de la empresa en estudio, los datos reales contra la variación utilizando la tasa de tipo de cambio al cierre del año, se podrá observar que cada país debe analizarse de forma independiente dado que cada moneda se deprecia o aprecia diferente frente al dólar, adicional el volumen de las operaciones y el tipo de economía hace que la incidencia sea en mayor o menor proporción en el total de cada país.

Las tasas impositivas efectivas para los países que se muestran en los estados financieros difieren con las tasas impositivas nominales, la principal variación se debe a que dentro del rubro de impuesto sobre la renta se agrupa el impuesto sobre la renta diferido, debido a esta razón la disminución o incremento, por lo general la tasa efectiva impositiva es más alta debido a los gastos no deducibles que son sumados a la base del cálculo.

De conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 21, que trata los efectos de las variaciones en las tasas de tipo de cambio de la moneda extranjera, la información analizada en los estados de resultados independientes de cada país para el periodo 2024, en el rubro de gasto financiero se encuentra de forma detallada la composición del diferencial cambiario, los datos financieros son evaluados en El Salvador para determinar su afectación en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas con operaciones en Centroamérica.

Tabla 20*Estados financieros acumulados al período 2024 Guatemala***DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS GUATEMALA, S.A.****ESTADOS DE RESULTADO**

Al 31 de diciembre de 2024

	DÓLARES	QUETZALES	TASA DE CIERRE US\$	DÓLARES	VARIACIÓN US\$
INGRESOS	27,506,533	216,863,252	7.71	28,127,529	620,997
COSTOS	-20,195,791	-159,922,558	7.71	-20,742,225	-546,434
UTILIDAD BRUTA	7,310,742	56,940,694	7.71	7,385,304	74,562
GASTOS DE OPERACIÓN	-5,402,591	-42,576,006	7.71	-5,522,180	-119,589
OTROS INGRESOS	259,786	2,047,761	7.71	265,598	5,812
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,167,938	16,412,448	7.71	2,128,722	-39,215
GASTOS FINANCIEROS	-802,145	-2,876,439	7.71	-373,079	429,066
INGRESOS FINANCIEROS	-76,902	-3,277,773	7.71	-425,133	-348,231
UTILIDAD ANTES DE ISR	1,288,891	10,258,237	7.71	1,330,511	41,620
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-245,793	-1,852,500	7.71	-240,272	5,520
UTILIDAD NETA	1,043,099	8,405,737	7.71	1,090,238	47,140
ROS %	3.8%	3.9%		3.9%	4.5%
GTO FINAN/U. OPERATIVA %	37%	18%		18%	

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio**Tabla 21***Integración del gasto financiero del período 2024 Guatemala*

INTEGRACIÓN DEL GASTO FINANCIERO		
	DÓLAR	QUETZALES
INTERESES POR ARRENDAMIENTO	125,199	245,834
COMISIONES BANCARIAS	162,886	396,326
DIFERENCIAL CAMBIARIO	131,861	979,681
INTERESES BANCARIOS	382,199	1,254,598
TOTAL	802,145	2,876,439

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 22*Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Guatemala*

DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO 2024						
Mes	Compra de Divisas	Operaciones con Clientes	Operaciones con Proveedores	Revalorizaciones Contables	Total	
Enero	4,972	288	-	1,585	11,738	15,413
Febrero	- 864	241	-	2,414	10,236	7,199
Marzo	8,185	197	-	452	4,803	12,734
Abril	9,260	683	-	3,550	107	13,600
Mayo	5,809	420	-	1,909	1,719	6,418
Junio	9,620	59	-	986	1,396	12,062
Julio	9,776	79	-	1,159	16,847	- 5,832
Agosto	15,224	394	-	6,763	7,755	1,100
Septiembre	12,730	275	-	7,762	2,562	7,806
Octubre	11,984	10	-	7,566	27,361	31,789
Noviembre	10,277	152	-	1,706	3,440	8,696
Diciembre	9,786	563	-	1,552	8,974	20,874
Total	106,760	3,362	-	15,678	37,417	131,861

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Como puede observarse en la tabla No 20, los resultados acumulados con la tasa del tipo de cambio diario del rubro del gasto financiero representan el 37% del monto de la utilidad operativa siendo un porcentaje considerablemente alto, debería andar en un promedio del 20%, en este caso la empresa está destinando una cantidad alta de sus recursos para cubrir las obligaciones financieras, analizando la tabla No 21 el monto del diferencial cambiario en Guatemala es en contra por un monto de USD 131,861 resultando en gasto de la operación del 2024, es decir, que la utilidad obtenida de USD 1,043 mm sin el efecto del diferencial cambiario el beneficio neto sería de USD 1,174 mm.

Haciendo la simulación con la tasa del tipo de cambio de cierre anual como se muestra en la columna Variación US\$ del estado de resultado, resulta a favor incrementando la rentabilidad neta en un 4.5% en valores porcentuales y USD 47,140 en valores absolutos, en comparación al resultado obtenido en los estados financieros reales.

Las tasas de tipo de cambio en Guatemala son estables siendo controlados por el Banco de Guatemala, aunque es una economía que se rige por la oferta y la demanda, la circulación del dólar estadounidense en la población es limitada, es más utilizada como moneda de transacciones en el sistema bancario, es por ello que la mayor parte de la recuperación de la cuenta por cobrar es en quetzales y deben ser convertidos a dólares por medio de transacciones de compra y venta de divisas con los bancos.

Tabla 23*Estados financieros acumulados al período 2024 Honduras***DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS HONDURAS, S.A.****ESTADOS DE RESULTADO**

Al 31 de diciembre de 2024

	DÓLARES	LEMPIRAS	TASA DE CIERRE US\$	DÓLARES	VARIACIÓN US\$
INGRESOS	39,749,223	989,420,743	25.51	38,785,603	-963,620
COSTOS	-28,957,336	-718,512,038	25.51	-28,165,897	791,439
UTILIDAD BRUTA	10,791,887	270,908,705	25.51	10,619,706	-172,181
GASTOS DE OPERACIÓN	-5,340,832	-132,064,959	25.51	-5,176,988	163,844
OTROS INGRESOS	188,444	4,700,329	25.51	184,254	-4,190
OTROS GASTOS	-30,998	-730,964	25.51	-28,654	2,344
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5,608,502	142,813,111	25.51	5,598,319	-10,183
GASTOS FINANCIEROS	-2,938,889	-75,892,000	25.51	-2,974,990	-36,101
INGRESOS FINANCIEROS	314,618	7,883,747	25.51	309,045	-5,573
UTILIDAD ANTES DE ISR	2,984,231	74,804,858	25.51	2,932,374	-51,858
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-937,536	-22,403,068	25.51	-878,207	59,329
UTILIDAD NETA	2,046,696	52,401,790	25.51	2,054,167	7,471
ROS %	5.1%	5.3%		5.3%	0.4%
GTO FINAN/U. OPERATIVA %	52%	53%		53%	

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio**Tabla 24***Integración del gasto financiero del período 2024 Honduras*

INTEGRACIÓN DEL GASTO FINANCIERO		
	DÓLAR	LEMPIRAS
INTERESES POR ARRENDAMIENTO	15,407	383,757
COMISIONES BANCARIAS	136,888	3,408,977
DIFERENCIAL CAMBIARIO	1,402,981	37,605,292
INTERESES BANCARIOS	1,383,613	34,493,974
TOTAL	2,938,889	75,892,000

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 25*Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Honduras*

DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO 2024								
Mes	Compra de Divisas	Operaciones con Clientes	Operaciones con Proveedores	Revalorizaciones Contables	Total			
Enero	92,152	-	444	1,482	-	6,008	87,182	
Febrero	46,986		1,108	589		3,767	52,450	
Marzo	64,863	-	541	-	1,604	-	2,710	60,008
Abril	74,249		813	-	1,727		6,916	80,251
Mayo	60,433		2,033	-	702	-	5,596	56,169
Junio	108,391		3,252	-	3,047		23,471	132,068
Julio	163,160		2,482	-	496		11,711	176,858
Agosto	59,702		1,262		6,185		15,946	83,094
Septiembre	88,137		3,630		12,701		19,039	123,507
Octubre	166,071		10,386	-	2,221		28,633	202,868
Noviembre	143,682		14,028	-	1,974		4,866	160,601
Diciembre	152,279		17,856	-	7,792		25,581	187,924
Total	1,220,105		55,865		1,394		125,616	1,402,981

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

En la tabla No 23 puede observarse que, con los resultados acumulados el rubro del gasto financiero representa el 52% del monto de la utilidad operativa, un porcentaje considerable alto para la operación de la empresa, el promedio debe andar dentro del 20%, en este caso la empresa está destinando una cantidad alta de sus recursos para cubrir las obligaciones financieras, analizando la tabla No 24 el monto del diferencial cambiario en Honduras es por USD 1,402 mm, quiere decir que, si no existiera este fenómeno la empresa pasaría de ganar USD 2,046 mm a 3,028mm descontando el efecto del impuesto sobre la renta en la operación del 2024, este fenómeno ha resultado agresivo para el período de la información obtenida debido a la escases de la dólares estadounidenses y no por la devaluación de la moneda nacional, con la falta de

moneda extranjera la empresa ha tenido la necesidad de comprar divisas a tipos de cambio no oficiales para poderle hacer frente a sus obligaciones con los proveedores del exterior.

Simulando el ejercicio con la tasa del tipo de cambio de cierre anual se tiene una variación a favor incrementando la rentabilidad neta en un 0.4% en valores porcentuales y USD 7,471 en valores absolutos, en comparación al resultado obtenido en los estados financieros oficiales, lo cual está representado por un incremento del 0.2% en su ratio financiero de ROS pasando del 5.1% al 5.3% sobre los ingresos totales.

La política monetaria del país ha llevado a que la mayor parte de las divisas extranjeras que circulan se encuentren en manos del gobierno, esto para evitar la devaluación del Lempira, pero esta medida ha llevado a que el sector privado no pueda realizar transacciones a voluntad con el dólar estadounidense por la escases de la moneda, la presión de los diferentes gremios ha llevado obligar al gobierno a ser un poco más flexible en la libre circulación de las divisas extranjeras en el mercado hondureño.

Tabla 26*Estado financiero acumulado 2024 Costa Rica***DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS COSTA RICA, S.A.****ESTADOS DE RESULTADO****Al 31 de diciembre de 2024**

	DÓLARES	COLONES	TASA DE CIERRE US\$	DÓLARES	VARIACIÓN US\$
INGRESOS	64,378,850	33,340,600	512.73	65,025,646	646,796
COSTOS	-48,854,937	-25,630,450	512.73	-49,988,200	-1,133,263
UTILIDAD BRUTA	15,523,913	7,710,150	512.73	15,037,446	-486,467
GASTOS DE OPERACIÓN	-9,534,544	-5,010,475	512.73	-9,772,151	-237,607
OTROS INGRESOS	320,409	158,054	512.73	308,260	-12,149
OTROS GASTOS	-142,291	-118,452	512.73	-231,022	-88,731
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,167,487	2,739,277	512.73	5,342,534	-824,954
GASTOS FINANCIEROS	-1,342,955	-1,316,124	512.73	-2,566,896	-1,223,940
INGRESOS FINANCIEROS	73,087	855,999	512.73	1,669,492	1,596,405
UTILIDAD ANTES DE ISR	4,897,618	2,279,151	512.73	4,445,130	-452,489
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-1,491,841	-754,529	512.73	-1,471,591	20,249
UTILIDAD NETA	3,405,778	1,524,622	512.73	2,973,538	-432,239
ROS %	5.3%	4.6%		4.6%	-12.7%
GTO FINAN/U. OPERATIVA %	22%	48%		48%	

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio*Nota:* las cifras en moneda local son representados en miles de colones costarricenses.

Tabla 27*Integración del gasto financiero del período 2024 Costa Rica*

INTEGRACIÓN DEL GASTO FINANCIERO		
	DÓLAR	COLONES
INTERESES POR ARRENDAMIENTO	150,945	78,517
COMISIONES BANCARIAS	223,998	116,338
DIFERENCIAL CAMBIARIO	45,397	643,355
INTERESES BANCARIOS	922,617	477,914
TOTAL	1,342,955	1,316,124

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 28*Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Costa Rica*

DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO 2024						
Mes	Compra de Divisas	Operaciones con Clientes	Operaciones con Proveedores	Revalorizaciones Contables	Total	
Enero	- 9,454	- 2,794	6,075	- 7,365	-	13,538
Febrero	- 5,405	- 1,939	2,057	277	-	5,011
Marzo	- 17,621	- 1,739	6,948	- 17,076	-	29,488
Abril	- 2,927	- 2,311	3,763	4,512	-	3,038
Mayo	1,159	1,609	- 5,631	40,345	-	37,482
Junio	- 15,808	6,711	5,714	8,187	-	4,805
Julio	356	4,912	4,451	- 16,763	-	7,044
Agosto	- 2,333	701	4,601	- 15,986	-	13,018
Septiembre	109,378	- 40,544	6,688	15,535	-	91,057
Octubre	- 2,972	- 1,308	7,575	- 14,028	-	10,733
Noviembre	- 577	- 1,505	3,346	- 8,122	-	6,857
Diciembre	- 13,399	- 2,190	2,769	7,525	-	5,294
Total	40,398	- 40,398	48,355	- 2,959	-	45,397

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Con la información reflejada en la tabla No 26 puede observarse que, con los resultados acumulados, los gastos financieros representan un 22% en promedio del monto de la utilidad de operación, el porcentaje es aceptable para la operación de la empresa, la empresa está destinando una cantidad razonable para sus obligaciones financieras, interpretando la tabla No 27 el monto del diferencial cambiario en Costa Rica es en contra por un monto de USD 45,397, un monto

considerado poco relevante en relación a la rentabilidad neta obtenida de USD 3,405 mm, este efecto ha sucedido debido a la apreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense, históricamente el diferencial cambiario a afectado de manera más agresiva los resultados financieros de la empresa debido a la alta devaluación que constantemente mantiene.

Con el ejercicio de utilizar la tasa del tipo de cambio de cierre anual se puede observar una variación en contra de la rentabilidad neta en un -12.7% en valores porcentuales y USD - 432,239 en valores absolutos, en comparación al resultado obtenido en los estados financieros oficiales, está representado por una disminución del -0.7% en su ratio financiero de ROS pasando del 5.3% al 4.6% sobre los ingresos totales, en esa situación no sería conveniente utilizar la tasa de cambio de cierre del año.

Debido al tipo de economía costarricense se ve beneficiada por el alto flujo de dólares, la empresa busca negociar con sus clientes el poder facturar la mayoría de las ventas en dólares estadounidenses y así evitar las transacciones de vender los colones en exceso para obtener divisa extranjera y a su vez protegiéndose ya que prevén que la moneda nacional no mantenga su apreciación en los próximos años.

Tabla 29*Estado financiero acumulado 2024 Nicaragua***DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS NICARAGUA, S.A.****ESTADOS DE RESULTADO**

Al 31 de diciembre de 2024

	DÓLARES	CÓRDOBAS	TASA DE CIERRE US\$	DÓLARES	VARIACIÓN US\$
INGRESOS	14,928,418	546,744,671	36.84	14,841,625	- 86,793
COSTOS	- 11,301,706	- 413,748,313	36.84	- 11,231,380	70,326
UTILIDAD BRUTA	3,626,712	132,996,358	36.84	3,610,245	- 16,468
GASTOS DE OPERACIÓN	- 1,829,577	- 66,524,420	36.84	- 1,805,835	23,742
OTROS INGRESOS	200,473	7,336,189	36.84	199,144	- 1,329
OTROS GASTOS	- 1,071	- 39,219	36.84	- 1,065	6
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,996,538	73,768,908	36.84	2,002,489	5,952
GASTOS FINANCIEROS	- 330,828	- 10,989,034	36.84	- 298,302	32,525
INGRESOS FINANCIEROS	4,865	178,196	36.84	4,837	- 28
UTILIDAD ANTES DE ISR	1,670,575	62,958,069	36.84	1,709,024	38,449
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	- 541,384	- 19,910,611	36.84	- 540,482	901
UTILIDAD NETA	1,129,192	43,047,458	36.84	1,168,542	39,350
ROS %	7.6%	7.9%		7.9%	3.5%
GTO FINAN/U. OPERATIVA %	17%	15%		15%	

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio**Tabla 30***Integración del gasto financiero del período 2024 Nicaragua*

INTEGRACIÓN DEL GASTO FINANCIERO		
	DÓLAR	CÓRDOBAS
INTERESES POR ARRENDAMIENTO	255,453	9,355,753
COMISIONES BANCARIAS	43,256	1,584,239
DIFERENCIAL CAMBIARIO	6,544	-887,628
INTERESES BANCARIOS	25,575	936,670
TOTAL	330,828	10,989,034

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 31*Integración del diferencial cambiario neto del período 2024 Nicaragua*

DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO 2024								
Mes	Compra de Divisas	Operaciones con Clientes	Operaciones con Proveedores	Revalorizaciones Contables	Total			
Enero	557	50	59	-	409	257		
Febrero	374	22	115	-	6	504		
Marzo	649	359	-	48	-	383	577	
Abril	269	-	149	190	145	455		
Mayo	655	2	28	6	692			
Junio	-	994	-	349	-	114	349	- 1,108
Julio	2,414	0	104	-	2	2,516		
Agosto	819	-	8	243	-	5	1,049	
Septiembre	629	6	-	395	14	254		
Octubre	313	-	3	251	-	64	497	
Noviembre	195	-	2	1	3	196		
Diciembre	366	-	2	300	-	10	654	
Total	6,245	-	73	734	-	362	6,544	

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Con la información de la tabla No 29 puede determinarse que, con los resultados acumulados con la tasa del tipo de cambio diario, los gastos financieros representan el 17% del monto de la utilidad de operación, un porcentaje bastante aceptable para la operación de la empresa, analizando la tabla No 30 el monto del diferencial cambiario en Nicaragua es por un monto de USD 6,544, un monto poco material en relación a la operación, el tipo de cambio en este país es generalmente estable ya que es regulado por el Estado, la empresa se beneficia debido a que un alto porcentaje de sus ventas son dólares estadounidenses porque hay alto flujo de esta divisa en el mercado local, con esto evita o minimiza las transacciones de compra y venta de divisas con los bancos para hacerle frente a sus obligaciones con los proveedores del exterior.

Simulando el ejercicio con la tasa del tipo de cambio de cierre anual se tiene una variación a favor incrementando la rentabilidad neta en un 3.5% en valores porcentuales y USD 39,350 en valores absolutos, en comparación al resultado obtenido en los estados financieros oficiales, lo cual está representado por un incremento del 0.3% en su ratio financiero de ROS pasando del 7.6% al 7.9% sobre los ingresos totales.

4.5 Proyecciones de Resultados 2025

Conociendo las cifras y después del análisis de los resultados del período 2024, se vuelve necesario llevar a cabo las proyecciones del 2025, para analizar el comportamiento y el impacto en la rentabilidad neta de cada uno de los países, en forma de resumen se presentan el Estado de Resultados, integración del gasto financiero y los principales rubros que componen el diferencial cambiario neto, manteniendo la misma estructura de la información real obtenida.

Con la información obtenida, se consideraron las siguientes premisas para poder proyectar los resultados del periodo 2025.

- a) Información real del primer semestre del periodo 2025 adecuada para fines académicos.
- b) Se espera una tendencia financiera similar del primer semestre para el segundo semestre del año.
- c) La empresa hace uso de instrumentos financieros para minimizar el impacto del diferencial cambiario.

- d) Negociaciones con los principales bancos que mantiene operación para obtener tasas preferenciales en la compra y venta de divisas.
- e) Negociaciones del pago de deuda comercial con proveedores locales en la moneda local de cada país.
- f) Gestionar la cantidad de pedidos de inventario a la cantidad de unidades en promedio a vender, evitando la existencia en exceso.
- g) Acuerdos para el pago de inventarios a 30 días o más para evitar el financiamiento del 100% de las unidades compradas.

Las premisas anteriores fueron sustentadas mediante las entrevistas con el personal clave de empresa, argumentando que las negociaciones y estrategias puestas en marcha, han contribuido a que el impacto del diferencial cambiario afecte en menor proporción a los resultados financieros de la compañía.

Tabla 32*Estado financiero consolidado proyectado 2025 Regional*

CONSOLIDADO DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS
ESTADOS DE RESULTADO PROYECTADO
Al 31 de diciembre de 2025

	GUATEMALA	HONDURAS	COSTA RICA	NICARAGUA	TOTAL
INGRESOS	28,876,635	37,884,722	60,502,256	16,824,784	144,088,397
COSTOS	- 20,742,261	- 27,340,621	- 45,211,733	- 12,676,176	- 105,970,792
UTILIDAD BRUTA	8,134,374	10,544,101	15,290,523	4,148,608	38,117,605
GASTOS DE OPERACIÓN	- 5,942,700	- 5,983,336	- 10,221,810	- 2,160,681	- 24,308,526
OTROS INGRESOS	226,460	239,277	237,864	32,524	736,125
OTROS GASTOS	-	- 35,793	- 144,592	- 1,170	- 181,555
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,418,134	4,764,250	5,161,986	2,019,280	14,363,650
GASTOS FINANCIEROS	- 885,962	- 1,749,422	- 1,193,957	- 340,697	- 4,170,038
INGRESOS FINANCIEROS	- 73,290	363,287	74,269	5,037	369,302
UTILIDAD ANTES DE ISR	1,458,882	3,378,115	4,042,297	1,683,620	10,562,914
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	- 259,380	- 1,143,680	- 1,124,695	- 495,328	- 3,023,082
UTILIDAD NETA	1,199,502	2,234,435	2,917,602	1,188,292	7,539,832
ROS %	4.2%	5.9%	4.8%	7.1%	5.2%
GTO FINAN/U. OPERATIVA %	37%	37%	23%	17%	29%

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 33*Integración del gasto financiero proyectado del período 2025 Regional*

INTEGRACIÓN DEL GASTO FINANCIERO				
	GUATEMALA	HONDURAS	COSTA RICA	NICARAGUA
INTERESES POR ARRENDAMIENTO	106,315	17,494	143,275	224,860
COMISIONES BANCARIAS	88,596	87,471	179,094	40,884
DIFERENCIAL CAMBIARIO	203,771	699,769	95,517	39,180
INTERESES BANCARIOS	487,279	944,688	776,072	34,070
TOTAL	885,962	1,749,422	1,193,957	338,994

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Tabla 34*Detalle del diferencial cambiario neto del período 2025 Regional*

DIFERENCIAL CAMBIARIO NETO 2025					
CONCEPTO	GUATEMALA	HONDURAS	COSTA RICA	NICARAGUA	TOTAL
COMPRA DE DIVISAS	164,981	608,555	84,999	37,388	895,923
OPERACIONES CON CLIENTES	5,196	27,864	84,998	436	52,375
OPERACIONES CON PROVEEDORES	24,228	695	101,742	4,397	82,606
REVALORIZACIONES CONTABLES	57,823	62,654	6,225	2,169	112,082
TOTAL	203,771	699,769	95,517	39,180	1,038,237

Fuente: Elaboración propia, Información con datos parciales de la empresa en estudio

Como puede observarse en la tabla No 32, los resultados acumulados del período 2025 proyectados en dólares, los gastos financieros representan el 29% en promedio del monto total de la utilidad operativa de todas las empresas, un porcentaje fuerte en relación a la operación de la empresa a nivel regional, debería andar en promedio del 20%, el apartado del diferencial cambiario a nivel individual es por un monto de USD 1,038 mm, representando un 14% sobre la utilidad neta, el impacto es diferente según el país de la región.

El país con mayor impacto es Honduras con un 31% del gasto por diferencial cambiario sobre la rentabilidad neta, debido a la poca oferta de dólares estadounidenses en el mercado local las empresas deben someter a la subasta pública del banco central para poder optar a la adquisición de divisas y al no poder cubrir la demanda la empresa debe recurrir a comprar dólares con los bancos con una tasa de tipo de cambio más alta del promedio, el alto impacto no se debe a la devaluación de la moneda, es más las restricciones del gobierno al acceso de divisas extranjeras con el objetivo de proteger al Lempira hondureño.

Guatemala con el 31%, la compra de divisas ocupa un alto porcentaje dentro del diferencial cambiario, el mercado guatemalteco es básicamente de libre mercado, pero tienden a

ser controlado fuertemente por el Estado para que su moneda no se devalúe y logre mantener su fuerza frente al dólar estadounidense.

Para Costa Rica el impacto es considerable menor y bajo en relación con la operación de la compañía con un porcentaje del 3% sobre la utilidad neta, esto ha venido mejorando debido a que el colon costarricense en los últimos años se ha venido apreciando, esto ha beneficiado fuertemente ya que se han requerido menos colones para el pago de las obligaciones en dólares estadounidenses.

El impacto del diferencial cambiario en Nicaragua es del 3% sobre la rentabilidad neta un porcentaje relativamente bajo, este tipo de mercado es beneficiado por la fuerte cantidad de remesas que reciben, hay un alto flujo de dólares estadounidense circulando en la economía local, la tasa de tipo de cambio del córdoba es dado por la autoridad monetaria nicaragüense, es decir, no es una economía regida por la oferta y demanda del mercado de divisas, los tipos de cambios están dados para los 30 días de cada mes, por esta razón el impacto del diferencial cambiario es razonable y el impacto es controlado.

El impacto del diferencial cambiario en promedio está compuesto por la compra de divisas representando el 88% del total del gasto, esto debido a la mayoría de operaciones locales son realizadas en la moneda local, pero las empresas deben recurrir a la compra de dólares estadounidenses para poder hacerle frente al pago de préstamos locales y extranjeros, así como también al pago a fabricas por los pedidos de inventarios, el resto de componentes tiene una incidencia menor en la composición del gasto total.

CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

1. De acuerdo con los datos obtenidos por medio de los cuestionarios realizados al personal clave, se determinó que el 84.6% de las empresas del sector automotriz consideran en su presupuesto financiero los efectos del impacto del diferencial cambiario, para la mayoría de las compañías encuestadas es un aspecto importante a tomar en cuenta para la obtención del beneficio neto.
2. Las empresas encuestadas utilizan instrumentos de gestión de riesgo como son los contratos forward, contratos futuros y opciones, para minimizar los efectos del diferencial cambiario en el pago de sus obligaciones comerciales, controlando de manera razonable la volatilidad de las monedas frente al dólar estadounidense.
3. El diferencial cambiario es reconocido por las administraciones tributarias de la región como un gasto o ganancia para efectos fiscales, permitiendo la deducción y el reconocimiento del ingreso para las sociedades, esto es un atractivo para los inversionistas, lo pueden restar de su base impositiva para el cálculo del impuesto sobre la renta.
4. Las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en países de Centroamérica con economías no dolarizadas se han enfrentado a lo largo del tiempo

al fenómeno del diferencial cambiario, con la experiencia de las fluctuaciones de las monedas nacionales han aprendido a considerar dentro del margen bruto el impacto que éste genera en la rentabilidad neta.

5. Se concluyó que, el diferencial cambiario si tiene un impacto en los resultados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz y dependiendo de la volatilidad de la moneda del país, así será el efecto en el beneficio neto, lo cual debe considerarse en los márgenes de rentabilidad para compensar el efecto en el resultado neto.
6. Los gobiernos de la región a través de sus instituciones estatales, son los encargados de controlar las tasas de tipos de cambio, para garantizar la estabilidad en la devaluación y apreciación de la moneda local versus el dólar estadounidense, generando confianza en las empresas extranjeras que tienen operaciones y además atraer nuevas inversiones a la economía local.

5.2 Recomendaciones

1. Que los precios internos de los productos sean en dólares estadounidenses, aunque los precios al público se mantengan en moneda local para facilitar el control de la conversión al momento de la venta y la liquidación del costo de los inventarios independientemente de la antigüedad en los sistemas.
2. Al considerarse el rubro del diferencial cambiario dentro de la planificación financiera se puede evaluar el efecto en el resultado neto, con ello poder tomar las mejores decisiones, como el incremento en el margen bruto, sin perder la competitividad en la participación de mercado, asegurando la incidencia en el margen de rentabilidad neta.
3. Negociar con los bancos tasas preferenciales de tipo de cambio en la compra y venta de divisas, al tener un alto volumen de flujo de efectivo y con líneas de negocio abiertas con los bancos más importantes del sistema, se tiene una ventaja para poder obtener mejores condiciones que las de promedio del mercado.
4. Mantener los pedidos de inventario a las fábricas al mínimo para la operación normal y con posibles ventas anticipadas de reservas de clientes, evitando tener inventarios en exceso así evitando las deudas en divisa extranjera y con el inventario estacionado, con las reservas de clientes anticipadas se mantiene un fondeo de flujo de efectivo y no tener que recurrir al financiamiento del 100% del costo los inventarios.

5. Buscar obtener mejores condiciones de créditos con las fábricas que les permitan mayores maniobras en los flujos de caja, con la venta de los inventarios y la recuperación de los créditos otorgados, de esta manera evitar el financiamiento de divisa extranjera que también tiene una repercusión directa del gasto financiero por los intereses bancarios.

6. Negociar el pago de la deuda comercial local en la moneda del país, para evitar que sea en dólares estadounidenses, minimizando la compra de esta divisa para el cumplimiento de las obligaciones y así contrarrestar los efectos del diferencial cambiario.

Lelart, M. (1996). EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL. ACENTO EDITORIAL.

Maldonado, C. E. (SEPTIEMBRE de 2010). Efectividad de la intervención cambiaria en

Guatemala. Obtenido de

https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-

[718X2010000300557#:~:text=Desde%20su%20creaci%C3%B3n%20en%201924,efectos%20causados%20por%20diversos%20acontecimientos](https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-718X2010000300557#:~:text=Desde%20su%20creaci%C3%B3n%20en%201924,efectos%20causados%20por%20diversos%20acontecimientos)

Muñoz, G. S. (1997). LOS REGÍMENES CAMBIARIOS EN COSTA RICA. Banco Central de Costa Rica, 1-16.

Padilla, E. (28 de MAYO de 2018). Honduras el país donde la banca se capitaliza a costas de la depreciación de su moneda. Obtenido de <https://criterio.hn/honduras-el-pais-donde-la-banca-se-capitaliza-a-costas-de-la-depreciacion-de-su-moneda/#:~:text=En%20resumen%20en%20Honduras%20se,50%20%25%2C%20estima%20el%20Fosdeh.>

Sampieri, R. H. (2014). Metodología de la Investigación. México D.C.: Interamericana editores, SA DE CV.

VENEGAS NEXIA, A. A. (s.f.). USO DEL TIPO DE CAMBIO DE VENTA. Obtenido de USO DEL TIPO DE CAMBIO DE VENTA: <https://www.venegasnexia.com/es/uso-de-tipo-cambio-de-venta/>

Zbigniew, K. Z. (2007). FINANZAS INTERNACIONALES. MEXICO.

Norma Internacional de Contabilidad (NIC):

<file:///C:/Users/usuario/Downloads/210.NIC%2021Efectos%20de%20las%20variaciones%20en%20los%20tipos%20de%20cambio%20de%20la%20moneda%20extranjera.pdf>

Código Tributario de El Salvador:

<https://elsalvador.eregulations.org/media/Codigo%20Tributario.pdf>

Decreto 10-2012 del Congreso de La Republica de Guatemala:

https://www.tse.org.gt/images/UECFFPP/leyes/decreto_10-2012_Ley_actualizacion_tributaria.pdf

Ley del Impuesto Sobre la Renta de Costa Rica:

<https://goldservice.com.sv/Docs/leyes/COSTA%20RICA/LEY%20DEL%20IMPUESTO%20SOBRE%20LA%20RENTA%20DE%20COSTA%20RICA.pdf>

Ley de Concentración Tributaria de Nicaragua:

[http://legislacion.asamblea.gob.ni/SILEG/Iniciativas.nsf/0/3636a2c1dc3dae2606257654006000c2/\\$FILE/Ley%20No.%20822,%20Ley%20de%20concertaci%C3%B3n%20tributaria.pdf](http://legislacion.asamblea.gob.ni/SILEG/Iniciativas.nsf/0/3636a2c1dc3dae2606257654006000c2/$FILE/Ley%20No.%20822,%20Ley%20de%20concertaci%C3%B3n%20tributaria.pdf)

Banco Central de Reserva de El Salvador: <https://transparencia.gob.sv/documentos/73-50>

Portal de Educación Financiera - Instrumentos Financieros

<https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-propertyvalue-563.html>

Superintendencia de Bancos - Instrumentos Derivados

<https://www.sb.gob.do/publicaciones/blog-institucional/instrumentos-derivados-qu%C3%A9-son-y-c%C3%B3mo-se-usan/>

ANEXOS

Anexo 1



Instrumento de investigación - Cuestionario

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

Instrumento de investigación de la maestría en Administración Financiera Titulado “Impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica período 2024”.

Fecha _____

Hora: _____

Nombre de la empresa (opcional) _____

Cargo que desempeña _____

Sector económico de la empresa:

Comercio _____

Servicio _____

Industria _____

Objetivo:

Recopilar información sobre el impacto del diferencial cambiario en los Estados Financieros de las empresas del sector automotriz que posean operaciones en los países de Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua.

El presente cuestionario es confidencial y se utilizará exclusivamente con propósitos académicos.

6. ¿Con que tipos de instituciones bancarias tiene prestamos la empresa para atender las obligaciones con los proveedores?

- Bancos Locales _____
- Bancos Extranjeros _____

7. ¿En la empresa, existe algún área o departamento que monitorea o analiza el impacto del diferencial cambiario de la empresa?

Si ()

No ()

8. ¿Qué medidas toma la empresa para contrarrestar los efectos del diferencial cambiario?

- Compra de divisa anticipada _____
- Pago de deuda anticipada _____
- Revalorización de sus operaciones al cierre de mes _____

9. ¿Qué tipo de instrumento de gestión de riesgo utiliza la empresa para minimizar el impacto financiero del diferencial cambiario?

- Contratos Forward _____
- Contratos futuros _____
- Opciones _____
- Otros _____

10. ¿Cuál de los siguientes tratamientos fiscales utiliza la empresa para el reconocimiento del diferencial cambiario?

- Bajo legislación tributaria _____
- Normativa de Información Financiera Internacional _____
- Todas las anteriores _____

Anexo 2



Instrumento de investigación - Entrevista



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

Instrumento de investigación de trabajo de graduación de maestría en Administración Financiera Titulado “Impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica período 2024”.

Fecha: 26/06/2025

Hora: 15:00 PM

Nombre de la empresa (opcional) X

Nombre del cargo que desempeña en la empresa Gerente de Finanzas

Sector económico de la empresa:

Comercio X

Servicio _____

Industria _____

Objetivo:

Recopilar información sobre el impacto del diferencial cambiario en los Estados Financieros de las empresas del sector automotriz que poseen operaciones en los países de Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua.

La presente entrevista es confidencial y se utilizará exclusivamente con propósitos académicos.

4. El instrumento de gestión de riesgo mencionado contribuye a minimizar el impacto del diferencial cambiario.

Al trabajar con los Contratos Forward la empresa busca asegurar o conocer el costo real en dólares de la deuda en divisa extranjera y así asegurar que a pesar de las fluctuaciones del precio de las divisas (Yenes y Euros) con respecto al dólar, no afectaran más de lo negociado, como medida riesgo que se deja es el 40% de la deuda, con esto se mantiene hasta cierto punto y certeza de la afectación del diferencial cambiario y no estar sujetos a las especulaciones de mercado con respecto a las apreciaciones o devaluaciones de las divisas frente al dólar.

5. ¿Dentro de las áreas en la estructura financiera de la empresa, cuál ha sido más impactada por el diferencial cambiario?

- Cuentas por pagar a proveedores extranjeros _____
- Cuentas por cobrar a clientes _____
- Amortización de préstamos y pago de intereses a instituciones financieras locales y del exterior _____
- Otros _____

Considerando las operaciones que se tienen en los países de la región fuera de El Salvador, las cuentas por pagar y los préstamos bancarios son los principales rubros que generan mayor diferencial cambiario, el primero por el pago de las obligaciones en divisas, Dólar, Yenes y Euros, y en segundo lugar los préstamos por la amortización y pago de intereses, la mayoría de

las ventas de la compañía son en moneda local y las obligaciones se realizan en dólares, para la conversión hay que vender la moneda local para conseguir los dólares en los bancos locales que ofrecen mejores tipos de cambio.

6. ¿La empresa tiene establecido algún tratamiento fiscal para los ingresos y gastos reconocidos como diferencial cambiario?

- Bajo legislación tributaria _____
- Normativa de Información Financiera Internacional _____
- Todas las anteriores X

7. ¿En la empresa, existe algún área o departamento que monitorea y analiza el impacto del diferencial cambiario en la rentabilidad de la empresa?

Si (X)

No ()

El departamento de tesorería corporativa en primera línea es el encargado de velar por que el diferencial cambiario afecte en la menor medida en la comercialización de la compra y venta de divisas, el departamento de finanzas es el encargado de darle el realce del impacto del diferencial cambiario a todos los niveles, reflejando los resultados a favor o en contra de la compañía, el cual genera las recomendaciones necesarias para la toma de decisiones con respecto a la incidencia mensual y anual de los tipos de cambios, según las proyecciones de mercado.

Anexo 3



Instrumento de investigación- Entrevista

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

Instrumento de investigación de trabajo de graduación de maestría en Administración Financiera Titulado “Impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica periodo 2024”.

Fecha: 01/07/2025

Hora: 16:00 PM

Nombre de la empresa (opcional) X

Nombre del cargo que desempeña en la empresa Contador General

Sector económico de la empresa:

Comercio X

Servicio _____

Industria _____

Objetivo:

Recopilar información sobre el impacto del diferencial cambiario en los Estados Financieros de las empresas del sector automotriz que poseen operaciones en los países de Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua.

La presente entrevista es confidencial y se utilizará exclusivamente con propósitos académicos.

4. El instrumento de gestión de riesgo mencionado, contribuye a minimizar el impacto del diferencial cambiario.

Nos ha funcionado bastante bien el uso de los Contratos Forward ya que el grupo se asegura del costo real de la deuda y no se expone a la volatilidad de los tipos de cambio del mercado, más cuando son muy inestables, ya conociendo el costo los comerciales tienen la certeza de que los márgenes brutos no se verán afectados.

5. ¿Dentro de las áreas en la estructura financiera de la empresa, cuál ha sido más impactada por el diferencial cambiario?

- Cuentas por pagar a proveedores extranjeros _____
- Cuentas por cobrar a clientes _____
- Amortización de préstamos y pago de intereses a instituciones financieras locales y del exterior _____
- Otros _____

El pago de deuda comercial es la que se ve más afectada ya que el hecho de conseguir la divisa para pagar las obligaciones al extranjero y con la demanda de flujo de caja constante, se tiene que recurrir a la venta de moneda local para obtener divisa extranjera cada semana, bajo esta figura la empresa se expone a los tipos de cambio diarios y no teniendo un margen para aprovechar mejores tasas según el mercado, luego el pago de préstamos, estos al tener fechas específicas programadas se tiene un margen de maniobra un poco mejor.

6. ¿La empresa tiene establecido algún tratamiento fiscal para los ingresos y gastos reconocidos como diferencial cambiario?

- Bajo legislación tributaria _____
- Normativa de Información Financiera Internacional _____
- Todas las anteriores X

7. ¿En la empresa, existe algún área o departamento que monitorea y analiza el impacto del diferencial cambiario en la rentabilidad de la empresa?

Si (X)

No ()

El área de tesorería corporativa es la encargada de que el impacto del diferencial cambiario afecte en la menor proporción a la empresa desde la parte del flujo de caja, el área de finanzas es el encargado de verificar y cuantificar el monto del impacto del diferencial cambiario en toda la empresa y en qué medida afecta a la rentabilidad neta, para que se tomen las medidas correctivas y preventivas para la operación.

Anexo 4



Instrumento de investigación- Entrevista



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

Instrumento de investigación de trabajo de graduación de maestría en Administración Financiera Titulado “Impacto del diferencial cambiario en los estados financieros de las empresas salvadoreñas del sector automotriz con operaciones en Centroamérica periodo 2024”.

Fecha: 01/07/2025

Hora: 10:00 AM

Nombre de la empresa (opcional) X

Nombre del cargo que desempeña en la empresa Tesorero Corportativo

Sector económico de la empresa:

Comercio X

Servicio _____

Industria _____

Objetivo:

Recopilar información sobre el impacto del diferencial cambiario en los Estados Financieros de las empresas del sector automotriz que poseen operaciones en los países de Guatemala, Honduras, Costa Rica y Nicaragua.

La presente entrevista es confidencial y se utilizará exclusivamente con propósitos académicos.

4. El instrumento de gestión de riesgo mencionado, contribuye a minimizar el impacto del diferencial cambiario.

Estas medidas han contribuido a que el diferencial cambiario sea hasta cierto punto previsible y costeable, teniendo cierto grado de certeza y bajo el comportamiento histórico, se puede incluir dentro de la planeación financiera.

5. ¿Dentro de las áreas en la estructura financiera de la empresa, cuál ha sido más impactada por el diferencial cambiario?

- Cuentas por pagar a proveedores extranjeros _____
- Cuentas por cobrar a clientes _____
- Amortización de préstamos y pago de intereses a instituciones financieras locales y del exterior _____
- Otros _____

Los pagos de la deuda comercial es la que genera mayor impacto del diferencial cambiario, debido al alto volumen de pagos generados se forma constante en divisa extranjera, en segundo lugar, el pago de préstamos al ser obligaciones programadas en dólares estadounidenses.

6. ¿La empresa tiene establecido algún tratamiento fiscal para los ingresos y gastos reconocidos como diferencial cambiario?

- Bajo legislación tributaria _____
- Normativa de Información Financiera Internacional _____
- Todas las anteriores X

7. ¿En la empresa, existe algún área o departamento que monitorea y analiza el impacto del diferencial cambiario en la rentabilidad de la empresa?

Si (X)

No ()

El área de tesorería corporativa es la responsable de la administración de los flujos de caja y por consiguiente que el impacto del diferencial cambiario tenga la menor afectación en la empresa, el área de finanzas cuantifica y dimensiona el monto del impacto del diferencial cambiario en toda la empresa y en qué medida afecta a la utilidad neta, para tener una mejor comprensión de la incidencia de este fenómeno en el beneficio de los accionistas.