

EL RIESGO CAMBIARIO Y SU EFECTO EN EL DESEMPEÑO Y PERMANENCIA DE LAS EMPRESAS EN MEXICALI, BAJA CALIFORNIA

Sósima Carrillo, Universidad Autónoma de Baja California
Loreto María Bravo Zanoguera, Universidad Autónoma de Baja California
Plácido Valenciana Moreno, Universidad Autónoma de Baja California
Ana Cecilia Bustamante Valenzuela, Universidad Autónoma de Baja California
Jessica Lizbeth Cisneros Martínez, Universidad Autónoma de Baja California

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo determinar la manera en que el riesgo cambiario afecta el desempeño de las empresas comerciales dedicadas a la compra-venta de ropa de mujer, ubicadas en la ciudad de Mexicali, Baja California, derivado principalmente por el alza de precio del dólar, situación que impacta a las empresas situadas en esta ciudad debido a que una parte importante de sus operaciones las realizan en esa moneda, al llevar a cabo de manera constante importaciones de sus inventarios, los cuales son indispensables para que las empresas puedan permanecer en el mercado. El diseño de investigación es descriptivo, no experimental, transversal. Utilizando como instrumento de medición un cuestionario el cual fue sometido a pruebas estadísticas a través del alfa de Cronbach para determinar su confiabilidad. Dentro de los resultados obtenidos hasta este momento se tiene que ante los cambios en el precio del dólar la primera reacción de las empresas es aumentar sus precios, sin analizar el comportamiento de sus competidores, además de reducir sus compras y en algunos de los casos buscar otras opciones de abastecimiento de sus productos en el mercado nacional. Adicionalmente estas empresas no cuentan con ningún tipo de coberturas para protegerse contra este tipo de eventos económicos, situación que afecta su liquidez y pone en riesgo su permanencia.

PALABRAS CLAVE: Riesgo Cambiario, Desempeño Y Permanencia

CURRENCY RISK AND ITS EFFECT ON PERFORMANCE AND PERMANENCE OF COMPANIES IN MEXICALI, BAJA CALIFORNIA

ABSTRACT

This research aims to determine how currency risk affects the performance of commercial companies engaged in the sale of women's clothing, located in the city of Mexicali, Baja California. This industry is affected by rising dollar prices, a situation that impacts businesses located in this city because a significant portion of its operations are conducted in that currency. Doing so allows steady imports of inventories, which are essential for companies to remain in the market. The research design is descriptive, not experimental and transversal. A questionnaire was submitted to statistical tests through Cronbach's alpha to determine its reliability. Results show when the dollar value changes, the first reaction of companies is to increase their prices without analyzing the behavior of their competitors. They reducing their purchases and in some cases search other options for supplying their products in the domestic market. Additionally, these companies do not have any hedges to protect against this type of economic events, which affects liquidity and endangers its permanence.

JEL: G00

KEYWORDS: Currency Risk, Performance and Permanence

INTRODUCCIÓN

Actualmente las economías se encuentran entrelazadas debido a la globalización de tal forma que lo que acontece en un país afecta a otros en diversos aspectos, sobre todo los de tipo económico, los cuales a su vez impactan en el desarrollo y las operaciones de las empresas. Es indudable que el fenómeno de la globalización e integración de las economías en el ámbito mundial ha generado un escenario de alta competitividad y de cambiantes condiciones de mercado para las empresas, las cuales en la búsqueda del logro de sus objetivos, siguiendo los de su misión, y proyectándose hacia el futuro con la visión, establecen estrategias dentro de toda la cadena de valor, que les permitan sobrevivir, crecer y generar beneficios económicos (Rivera & Ruiz, 2011). Un ejemplo actual de los efectos de la globalización es lo que sucede con la economía de China, Grecia, el desplome de los precios del petróleo, entre otros eventos, los cuales han venido afectando directamente a la economía de México y por consecuencia a las empresas mexicanas, principalmente en aquellas donde se realizan transacciones con otros países. Chapoy (2004) señala que las noticias importantes e impredecibles, desde el punto de vista económico y político, circulan casi instantáneamente por todo el mundo, afectando de manera determinante las decisiones de quienes participan en el mercado cambiario. Asimismo la interacción de particulares, empresas e instituciones financieras que para realizar pagos internacionales compran y venden divisas en el mercado cambiario es lo que determina los tipos de cambio. En relación a esto Fiorito, Guaita & Guaita (2015) refieren que las modificaciones en los tipos de cambio tienen efectos limitados en el aumento del producto, mientras que, inversamente, esos cambios impactan especialmente en la distribución del ingreso al incidir en los precios domésticos. En este sentido México es un país el cual se ve seriamente afectado por los cambios en la economía norteamericana, al compartir su frontera y llevar a cabo diariamente miles de operaciones comerciales, tanto de importación como de exportación, siendo esa economía su principal socio comercial. Esta situación afecta también a los estados y municipios que tienen frontera con Estados Unidos como es el caso de Mexicali. Ante esto Gómez (2012) señala que la tendencia de los mercados y la dinámica económica global, exige a las empresas definir modelos de administración eficientes.

México ha experimentado sus más graves crisis inflacionarias, cambiarias y de fuga de capitales, aún a pesar de haber estado dentro de la política económica vigente, la estrategia de intervenciones. A su vez el gobierno de México no ha abandonado el control directo de los precios líderes, a pesar de tener en marcha la estrategia de objetivos de inflación, como es el caso de los salarios, las gasolinas, la electricidad y el transporte urbano, así como el propio tipo de cambio. Este tipo de intervenciones esterilizadas influyen en el desenvolvimiento del tipo de cambio y la inflación (Rodríguez, 2015). Consecuentemente, las fluctuaciones de los tipos de cambio durante las últimas décadas han convertido la identificación, medición y gestión de los riesgos que de ellas se derivan en un aspecto muy destacado en la tarea directiva (Rahnema, 2007). Al igual que en México otros países de Latinoamérica como Colombia, donde la situación del sector externo asociada con la fuerte caída de las ventas a mercados importantes como Estados Unidos, ha sido de los principales factores generadores del deterioro de la actividad económica en el año. Junto a lo anterior, el desplome de la demanda interna resultado del bajo crecimiento del crédito, la inestabilidad de la tasa de cambio, y el aumento de la tasa de desempleo; se han convertido en componentes que han debilitado el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB) y han propiciado el bajo crecimiento de la economía del país (Correa, Castaño & Mesa, 2010).

Con esta investigación se desea determinar en qué medida las variaciones en las divisas que se han estado presentando en el transcurso del periodo 2015 están afectando las operaciones de las empresas que se encuentran ubicadas dentro de la zona fronteriza y se dedican al comercio de ropa de mujer, denominadas

“Boutiques”. Asimismo se identificarán cuáles son las estrategias o planes que han tenido que realizar los dueños o gerentes de las mismas, ante estos cambios de tipo económico. Ante el fenómeno de la globalización y el entorno económico tan cambiante en la actualidad, es necesario que las empresas independientemente de su tamaño deben reaccionar con rapidez y ajustarse a los cambios con facilidad y prontitud. Sin embargo la mayoría de las empresas, principalmente las de menor tamaño no cuentan con herramientas financieras para afrontar los riesgos cambiarios; ante esta situación este tipo de empresas, se adecuan en forma tardía a la realidad, o en ocasiones no tienen tiempo para responder a los cambios que se están dando actualmente en el mercado, debido a la falta de información teniendo que sobrellevar los riesgos cambiarios, situación que afecta la liquidez inmediata de las empresas.

Además el que los tipos de cambio se muevan tan rápido, en ocasiones no permite a las empresas establecer estrategias que minimicen los efectos que traen consigo. En este sentido las empresas que tienen deudas en dólares han visto un fuerte aumento en el costo de sus obligaciones. Por otra parte aun cuando existen empresas que manejan sus carteras de clientes en dólares y no corren riesgos por el alza del precio del dólar, también son afectadas debido a que los clientes prefieren que se les facture en pesos ante la incertidumbre y el costo que deben asumir. A su vez esta situación ocasiona que las empresas suban sus precios y queden en desventaja ante otras empresas que no tienen productos de importación, o bien empresas en el extranjero que aun cuando el precio del dólar este alto, les es más barato a los consumidores adquirir los productos en estas empresas extranjeras; lo cual puede incluso provocar que las empresas salgan del mercado al ya no ser competitivas en precio, y disminuyan sus ventas hasta el extremo de llegar a cesar su operación, este fenómeno no solo afecta al empresario sino a la economía en general, ocasionando desempleo y disminución en la capacidad de ingresos al PIB, así como en las contribuciones que realizan las empresas vía impuestos.

Además el tener un inadecuado manejo del control de inventarios puede ocasionar que las empresas fracasen, debido a que pueden tener un exceso o escasez de los insumos. En la actualidad, una parte significativa de la sociedad percibe a las empresas como organizaciones sociales centradas, de forma excesiva, en la maximización de beneficios. Ante esto una modificación negativa en el desempeño económico de una empresa, podrá afectar a su desempeño social y ambiental (Lopes de Oliveir & Moneva, 2013). Es por ello que este tipo de empresas deben desarrollar estrategias tendientes a reducir el riesgo cambiario, de tal forma que el impacto en sus operaciones sea el menor posible y que las fluctuaciones en el tipo de cambio no pongan en riesgo su operación, tal como lo hacen las grandes empresas que cubren aspectos tales como contratos de coberturas, planeación, administración, controles, entre otros; lo cual les permite consolidarse. Debido a la falta de recursos para poder dar cumplimiento a sus obligaciones, a su vez las empresas con cuentas por cobrar en dólares deben establecer esquemas que permitan a sus clientes tener una mayor certidumbre en épocas en los que los tipos de cambio se van a la alza. Ante esta situación es necesario conocer cómo las empresas en Mexicali, que adquieren la mayor parte de sus inventarios en el extranjero enfrentan este tipo de situaciones económicas.

En la ciudad de Mexicali diversas empresas están presentando problemas como consecuencia del alza del dólar, provocando que se presenten retrasos en sus obligaciones, disminuyendo sus compras de inventarios, en virtud de que la mayoría de empresas analizadas realizan sus compras en dólares al manejar principalmente inventario de importación, dando como resultado que las empresas aumenten sus precios y esto provoque una reducción en sus ventas tanto por el aumento de precios como el desabasto de sus productos. Si bien es cierto como lo señala Mántey (2013) el efecto de la devaluación en la inversión y el empleo es difícil de predecir, ante el alza de los tipos de cambio, es importante que las empresas independientemente de su tamaño o sector al que pertenezcan realicen una adecuada planeación de estrategias tendientes a prever este tipo de situaciones, estableciendo mecanismos de control y por qué no, el contrato de coberturas. En este sentido Lizarzaburu & Berggrun (2013) mencionan que una empresa que es capaz de tomar ventaja de sus opciones reales y emplear contratos financieros que reduzcan su riesgo, entiende en su totalidad el valor de los beneficios de una estrategia de administración de riesgos.

REVISIÓN DE LITERATURA

La empresa es una organización económica de producción de bienes y servicios para un mercado específico, cuyo objeto primario o fin último es la obtención de utilidades para sus dueños. De acuerdo con Ferrell & Hirt (2010) las empresas mediante sus actividades ofrecen productos que proporcionan satisfacción y beneficios a las personas. De acuerdo con la Secretaría de Economía la estratificación de las empresas como se muestra en la tabla 1, se realiza con base al número de empleados y ventas anuales. Por otra parte las empresas comerciales son aquellas cuya actividad consiste en realizar operaciones de compraventa, es decir, se constituyen en intermediarias entre el productor y el consumidor (Del Castillo, Cereceres, Rodríguez & Borboa, 2005).

Tabla 1: Clasificación de Empresas Por Tamaño

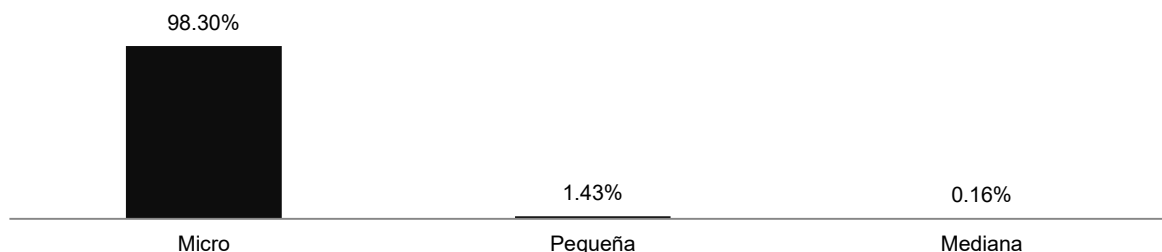
Estratificación				
Tamaño	Sector	Rango del N° de Trabajadores	Rango Del Monto De Ventas Anuales (MDP)	Tope Máximo Combinado*
Micro	Todas	Hasta 10	Hasta \$4	4.6
Pequeña	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde \$4.01 hasta \$100	93
	Industrias y servicios	Desde 11 hasta 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95
Mediana	Comercio	Desde 31 hasta 100		235
	Industria	Desde 51 hasta 100	Desde \$100.01 hasta \$250	250
	Servicio	Desde 51 hasta 250		

Fuente: Diario oficial de la Federación 25 de Junio 2009

Las micros y pequeñas empresas son las que tienen una mayor representatividad y son parte esencial en la economía de cualquier país, como lo son en México, en virtud de que estas empresas constituyen una fuente importante en la generación de ingresos y empleos, convirtiéndose en un motor de su economía. Estas empresas tienen un importante papel en el crecimiento económico del Estado de Baja California y en el Municipio de Mexicali sobre todo hoy en día, donde el medio ambiente actual exige empresas con una mejor administración e innovadoras, que mantengan un estrecho contacto con el cliente, debiendo reaccionar con rapidez y ajustarse a los cambios con facilidad y prontitud. Sin embargo la mayoría de las empresas, principalmente las de menor tamaño no cuentan con herramientas financieras para afrontar los riesgos cambiarios; por lo que se adecuan en forma tardía a la realidad, o en ocasiones no tienen tiempo para responder a los cambios que se están dando actualmente en el mercado, debido principalmente a la falta de información teniendo que sobrellevar los riesgos cambiarios, situación que afecta la liquidez inmediata de las empresas.

Dentro de las empresas comerciales de menor tamaño se encuentran las tiendas de ropa de mujer denominadas “Boutiques” palabra que proviene del francés y es utilizada para hacer referencia a una entidad comercial pequeña, especialista en la venta de artículos de moda y lujo como prendas de vestir y joyería. De acuerdo con Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) este tipo de empresas son unidades económicas dedicadas principalmente al comercio al por menor especializado de ropa, de bisutería y accesorios de vestir nuevos, como aretes y artículos para el cabello (INEGI, 2015). La mayoría de las boutiques establecidas en Mexicali se encuentran dentro de la clasificación de microempresas de acuerdo a lo establecido por la Secretaría de Economía, tomando principalmente en consideración el número de empleados, tal como se muestra en la figura 1.

Figura 1: Tamaños de Boutiques de Mexicali



Fuente: (INEGI, 2015)

Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario de acuerdo con Lizarzaburu & Berggrun (2013) es definido como las variaciones en los tipos de cambio que se presentan de la moneda local frente al dólar o al euro las cuales pueden ser causa de pérdidas, o de ganancias, considerables para el inversor extranjero. Adicionalmente, señalan que dentro del riesgo cambiario se presenta la volatilidad del tipo de cambio el cual juega un rol importante en la diversificación internacional del portafolio de inversiones y en varios otros aspectos de la política económica, en particular, en la determinación de la incertidumbre en torno a los precios de las exportaciones e importaciones. Asimismo establecen que la utilidad de la administración del riesgo cambiario no se debería cuantificar mediante la comparación de los resultados de las estrategias de cobertura frente al escenario de no haberlo empleado. Por el contrario, debería cuantificarse como la posibilidad de generar certeza en un contexto de incertidumbre y poder tomar las decisiones pertinentes, y para ello es necesario el apoyo del más alto nivel gerencial de la compañía. Asimismo Kozikowki (2013) refiere que el riesgo cambiario es la parte de la varianza total del valor en moneda nacional de un activo expresado en moneda extranjera, que se debe a los cambios inesperados en el tipo de cambio. Este tipo de riesgo está siempre latente en las empresas que realizan operaciones en una moneda extranjera a la de su país de origen. De acuerdo con Vivel (2010) el riesgo cambiario que afrontan las empresas se puede clasificar en tres tipos: el riesgo de transacción, el riesgo económico y el riesgo contable o de conversión. El riesgo de transacción se deriva de los efectos que las alteraciones no previstas en el tipo de cambio pueden tener sobre los cobros y/o pagos aplazados en divisas. Frente a este, el riesgo operativo se refiere al impacto de estas alteraciones cambiarias sobre los flujos de tesorería futuros, tanto aquellos denominados en divisa como en moneda local.

En el cada vez más complejo y dinámico mundo de los negocios, contar con herramientas y estrategias que permitan solucionar problemas específicos, minimizando el riesgo financiero, representa una necesidad recurrente de los agentes económicos. El análisis del riesgo financiero representa una actividad imprescindible, porque implica tener en cuenta la existencia de factores externos que coadyuvan a que la empresa evite incurrir en pérdidas significativas, producto de malas decisiones y de no haber contado con esquemas estratégicos que le hayan permitido minimizar el impacto de los eventos económicos que afectan a la empresa (Austria, 2007). Este tipo de empresas deben desarrollar estrategias tendientes a reducir el riesgo cambiario, de tal forma que el impacto en sus operaciones sea el menor posible y que las fluctuaciones en el tipo de cambio no pongan en riesgo su operación, como es el caso que permite a las grandes empresas consolidarse, aspectos tales como contratos de coberturas, planeación, administración, controles, entre otros. Ante la falta de recursos para poder dar cumplimiento a sus obligaciones, a su vez las empresas con cuentas por cobrar en dólares deben establecer esquemas que permitan a sus clientes tener una mayor certidumbre en épocas en los que los tipos de cambio se van a la alza.

Coberturas

Como se ha mencionado anteriormente estas empresas están muy expuestas al riesgo cambiario, las micro y pequeñas empresas no cuentan con estrategias para mitigar los efectos del riesgo cambiario a esto se le conoce como especulación, las acciones por las que pueden optar estas empresas son tres, eliminar el riesgo, ignorarlo o cubrirlo. Si una empresa opta por adquirir un tipo de cobertura lo que hace es que va a garantizar la rentabilidad que se había definido, esto quiere decir que la cobertura permite fijar un precio para el futuro pactándolo en el presente. Las Coberturas Financieras son instrumentos que nos ayudan a cubrir diferentes tipos de riesgos como son tasas de cambio, tasas de interés, entre otros. Lizarzaburu & Berggrun (2013) señalan que existen dos alternativas para minimizar el riesgo cambiario, que son: el forward y el factoring. Definiendo al forward como la operación de un derivado financiero cuyo propósito es reducir el riesgo cambiario a partir de la fijación de un valor en el tipo de cambio en un período de tiempo futuro, logrando con ello planificar futuros ingresos y salidas en el flujo de caja de una empresa sin necesidad de estar expuesto a las volatilidades del mercado cambiario. En este mismo sentido Madura (2010) precisa que un contrato de forward de tipo de cambio es el contrato entre una corporación y un banco comercial para cambiar una divisa por otra a un tipo de cambio específico en una fecha futura.

En tanto que el factoring es un contrato financiero que establece que una empresa traslada a un tercero el servicio de cobranza futuro de los créditos y las facturas existentes a su favor por ventas de sus productos o servicios. A cambio, recibirá inmediatamente el monto de las facturas menos un descuento, calculado con base en una tasa de descuento previamente acordada. Entre sus principales ventajas se destacan que permite a las empresas obtener liquidez de manera rápida y disponer de un flujo de caja adecuado a los requerimientos del giro del negocio; permite reducir la exposición de la empresa al riesgo de crédito y reduce los costos para la administración de cuentas por cobrar (Lizarzaburu & Berggrun, 2013). Adicionalmente en el mercado existen diversos tipos de coberturas para manejar el riesgo cambiario en las empresas que son las opciones y los futuros. Siendo las opciones de compra denominadas en las instituciones bancarias como “call”, un contrato en donde se establece que al momento de que se paga una prima el empresario adquiere el derecho pero no la obligación a comprar, a un precio establecido en una determinada fecha futura, pero no se ve obligado a realizar la operación si esta no le favorece. Por otra parte los futuros son contratos en los que se obliga al comprador a adquirir cierto número de divisas a una fecha futura a un precio ya pactado, en este tipo de coberturas no se recibe una cantidad de divisas si no que solo se recibe la diferencia entre la tasa que se pactó y la tasa del mercado al día en que solventa el contrato. Los beneficios que obtienen las empresas por adquirir cualquier tipo de cobertura son muchos pero los más relevantes es el eliminar el riesgo cambiario y volver a la empresa más competitiva.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero de una empresa se mide en base a los indicadores financieros, principalmente, solvencia, liquidez, productividad, rentabilidad y endeudamiento. De acuerdo con Correa, Castaño & Mesa (2010) cada indicador permite evaluar diferentes aspectos de la empresa, sea en el corto o largo plazo, sin embargo, se debe observar una visión integral de todos estos aspectos a fin de obtener los resultados que tengan en cuenta el todo. Estos autores consideran como indicadores de mayor relevancia a la liquidez y la rentabilidad, definiendo a la liquidez como la capacidad que tienen las empresas para solventarse en el corto plazo, teniendo presente que cuentan con recursos de corto plazo, pero que también deben cumplir con obligaciones en el mismo horizonte de tiempo. En tanto que a la rentabilidad la definen como el resultado de la relación entre los recursos dispuestos para la actividad económica y las utilidades obtenidas. Anderson, Fornell & Lehmann (1994) sostienen que el beneficio económico está positivamente relacionado a la satisfacción del cliente, mientras que la satisfacción del cliente está positivamente afectada por las expectativas de mercado y con las experiencias del mercado en periodos recientes. Esto muchas veces depende de cómo se ha visto afectada la empresa por el riesgo cambiario, que modificaciones a tenido que hacer en su administración para lograr mantener la satisfacción del

cliente, pudiendo ver esta disminuida su ganancia sobre los artículos en venta, para evitar incrementar los precios y perder competitividad ante otras empresas que tal vez no se dedican a la importación, o bien son empresas grandes que al comprar en mayor cantidad se les ofrece un mejor precio, dejando a las microempresas fuera de competencia.

METODOLOGÍA

Diseño

Esta investigación es de corte cuantitativo, descriptivo, no experimental y transeccional. Esta investigación es no experimental en virtud de que no existe una manipulación de las variables. Asimismo el diseño de la investigación es transeccional o transversal, es decir, los datos se recolectan en un solo momento, con el propósito de describir las variables y posteriormente analizar su interacción. La metodología empleada para el desarrollo se realizó en dos etapas, en la primera parte se llevó a cabo la revisión y análisis de bibliografía en bases de datos, libros y revistas. En la segunda parte se realizó la elaboración del instrumento de medición, determinación de la muestra y aplicación del instrumento de medición a las personas a cargo de la administración y funcionamiento de las empresas estudiadas, así como el análisis de datos.

Instrumento

El instrumento de medición que se elaboró para medir las variables, fue un cuestionario constituido en su mayoría por preguntas cerradas con respuestas de opción múltiple, sin embargo, se elaboraron algunas preguntas abiertas para la obtención de datos generales. Una vez elaborado el cuestionario se revisó por expertos en el área. Posteriormente se modificaron aquellos ítems a los cuales se les hicieron observaciones. Los cuestionarios se aplicaron a los gerentes o dueños de las empresas. Los informantes fueron personas relacionadas con el tema de investigación conocedoras y con amplia experiencia en la actividad que desempeñan, lo que proporciona validez y confiabilidad a los datos obtenidos.

Población y Muestra

Se determinó el tamaño de la población, de acuerdo a la información proporcionada por Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el cual cuenta con un registro de empresas, clasificadas de acuerdo a su entidad, municipio, tamaño y sector. Determinándose una población aproximada de 630 boutiques ubicadas en la zona urbana de Mexicali. El tipo de muestreo es probabilístico aleatorio por reemplazo, es decir, todos los elementos de la población tienen la misma posibilidad de ser escogidos, para determinar el tamaño de la muestra se utilizó la fórmula de poblaciones finitas, considerando un margen de error del 5%, con un grado de confiabilidad del 95%. Obteniendo como resultado una muestra de 237 empresas a las cuales se les aplicará el instrumento de medición. Cabe mencionar que los resultados que se obtuvieron son previos en virtud de que se presentan los datos obtenidos de la aplicación del instrumento a 52 empresas. La aplicación del instrumento de medición se llevó a cabo durante el periodo de 2015, en virtud de que es en este periodo donde se empezó a dar el alza del precio del dólar, situación que ha afectado a la operación y rentabilidad de las boutiques de Mexicali, debido a que sus principales proveedores se encuentran ubicados en Estados Unidos y deben liquidar sus pasivos en dólares, siendo que sus ventas las realizan en pesos mexicanos. La captura y análisis de datos se llevó a cabo en el programa estadístico SPSS, en donde se efectuaron pruebas estadísticas para determinar la confiabilidad de los datos obtenidos a través del índice del Alpha de Cronbach. Una vez analizados los datos se realizaron las conclusiones de la investigación.

Tabla 2: Operacionalización de Variables

Variable	Definición	Ítems	Unidad de Medición
Riesgo Cambiario	Variación en el tipo de cambio, alza de precios en producto y alteraciones flujo efectivo.	8 ítems	Ordinal
Desempeño	Efecto en indicadores financieros liquidez, rentabilidad, ventas estrategias utilizadas.	12 ítems	Ordinal

Fuente: Elaboración propia en base a revisión de literatura y construcción del instrumento de medición.

RESULTADOS

A continuación se presentan los principales resultados derivados de la aplicación del instrumento, captura y análisis de datos de 52 empresas dedicadas a la comercialización de ropa de mujer, las cuales forman parte de la muestra. Se obtuvo de la aplicación del instrumento que un 99% de las empresas son de tamaño micro lo cual confirma lo señalado por los datos del INEGI de 2015, donde señala que la mayoría de las boutiques de la localidad de Mexicali son de tamaño micro, representando el 98.30% del total de empresas de este giro económico.

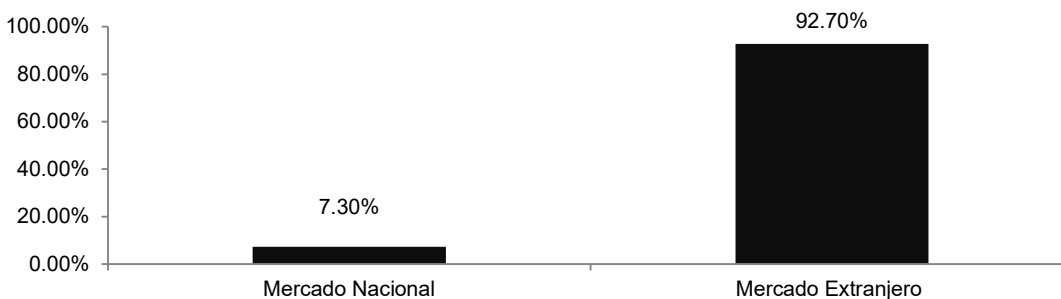
Tabla 3: Datos Demográficos de los Informantes

Puesto	Porcentaje	Grado de Estudios	Porcentaje	Años de Experiencia en el Giro	Porcentaje
Empleado de piso	23.50%	Secundaria	6.70%	Menos de un año	17.60%
		Preparatoria o escuela técnica	20.00%	De 1 hasta 4 años	35.40%
Encargado	41.20%	Profesionista	73.30%	Más de 4 años hasta 6 años	17.60%
				Más de 6 años hasta 10 años	17.60%
				Más de 10 años	11.80%

Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

En cuanto a la adquisición de inventarios tal y como se muestra en la figura 2 las empresas manifestaron que es principalmente en el mercado extranjero, donde realizan sus compras representando éstas el 92.7% de las empresas encuestadas y solo un 7.3% las realizan en territorio nacional, de ahí la importancia de que este tipo de empresas establezcan estrategias que deben realizar para minimizar el impacto del alza del tipo de cambio. Asimismo el 96.4% compra los dólares en multiservicios cambiarios y solo el 5.6% lo hace en instituciones bancarias, debido a que consideran que es más costoso hacerlo en este tipo de instituciones.

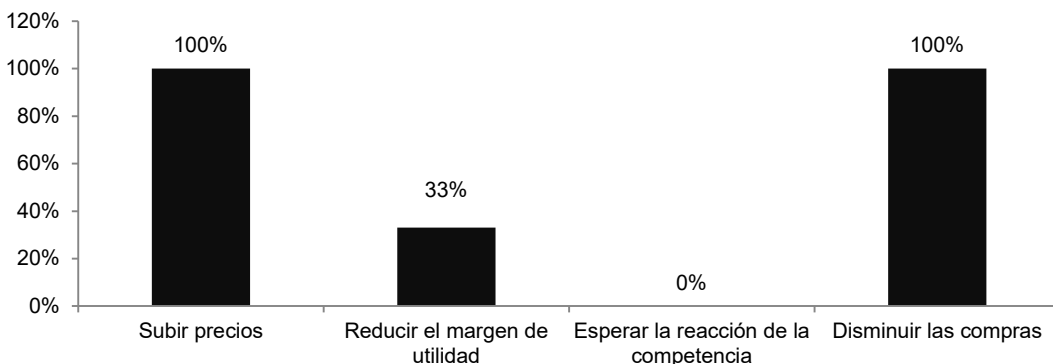
Figura 2: Mercado Donde Realiza Sus Compras



Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

De acuerdo a la manera en cómo reaccionan los empresarios ante el alza del tipo de cambio de acuerdo con la figura 3, se tiene que el 100% de los encuestados elige incrementar el precio de sus productos y disminuir sus compras, siendo el cliente el que se ve afectado por el aumento de los precios y solo un 33% reduce su margen de utilidad, tratando de que el impacto del alza sea absorbida por ambas partes. Sin embargo, no analizan las acciones de la competencia.

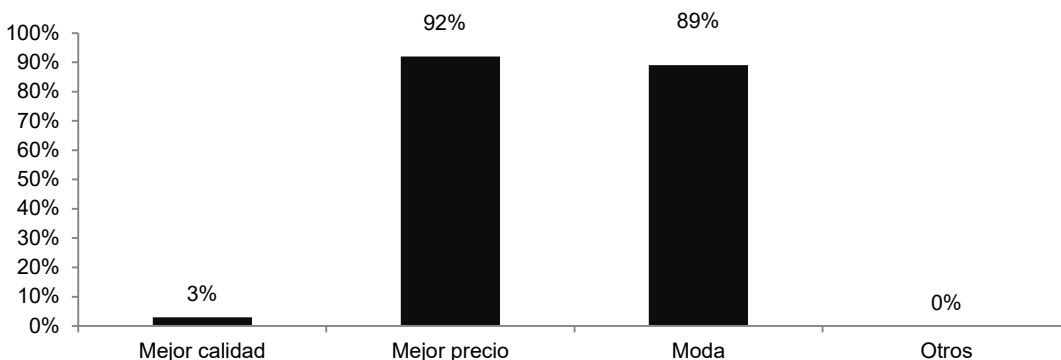
Figura 3: Acciones Ante el Alza del Dólar



Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

En cuanto a las razones por las que los empresarios compran en el extranjero se muestra en la figura 4, que el 92% es debido a que los productos que requieren aun cuando el precio de compra del dólar sube, sigue siendo más barato adquirirlos en Estados Unidos que en el mercado nacional, además de que el 89% manifestó que en este mercado encuentran más variedad de productos y que son de moda, sin dar importancia a la calidad de los mismos.

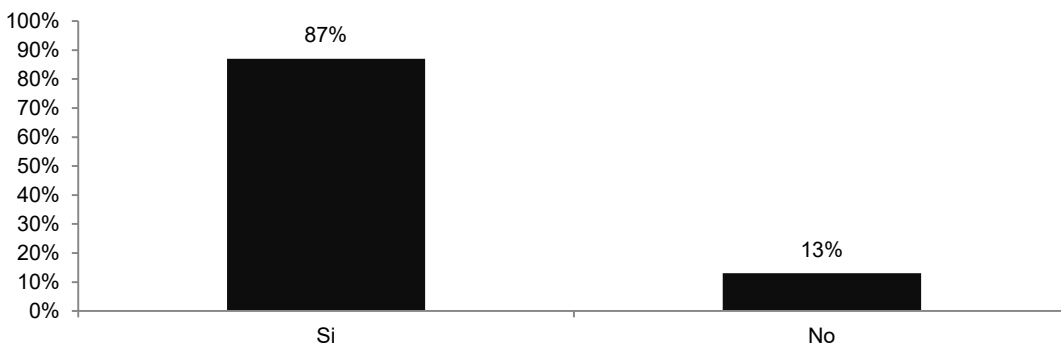
Figura 4: Razones Por las Que Realiza Sus Compras en el Extranjero



Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

En relación a la adquisición de inventarios en territorio nacional cuando se incrementa el tipo de cambio de acuerdo con la figura 5, el 87% de los empresarios manifestaron que buscan comprar una parte de su inventario en el mercado nacional, para evitar el incremento excesivo de los precios y solo el 13% sigue realizando la totalidad de sus compras en el extranjero.

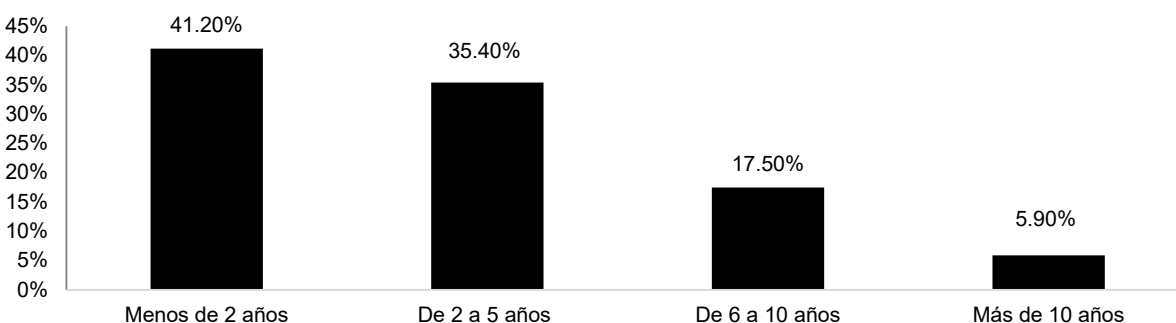
Figura 5: Búsqueda de Proveedores Nacionales Cuando el Dólar Tiende a la Alza



Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

Respecto así las empresas tienen contratadas algún tipo de coberturas, el 100% comentó no contar con este tipo de instrumentos financieros que ayudan a mitigar los efectos del riesgo cambiario, ante la volatilidad de los tipos de cambio, sin embargo, se manifestaron interesados en recibir información respecto a este tema. Además, algunos de los empresarios manifestaron que a raíz de la homologación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en las ciudades fronterizas, vieron disminuidas sus ventas debido a que el precio de venta se elevó, dejándolos aún más en desventaja frente a las empresas del mismo giro en Estados Unidos, que es la principal opción de compra para sus clientes por poseer precios más económicos, y tienen un impuesto al consumo mucho menor que el que se tiene en México. Adicionalmente señalan que cada vez es más difícil importar sus productos, debido a que las autoridades establecen mayores requisitos para poder introducir legalmente sus productos y los tiempos que tardan para realizar las importaciones son largos, lo cual no les permite tener en tiempo sus inventarios y perder ventas, situación que para algunos de ellos los hace pensar en emigrar a la informalidad o bien cambiar de giro, situación muy grave para la economía local.

Figura 6: Años de Operación



Fuente: Elaboración propia con resultados del cuestionario aplicado a las boutiques en Mexicali, B.C. durante el periodo 2015.

Analizando los años de operación de las empresas encuestadas se puede observar en la figura 6, que su gran mayoría son empresas jóvenes lo cual explica el que no han diseñado estrategias para contrarrestar los efectos del alza del precio del dólar, así como la contratación de algún tipo de coberturas para disminuir el riesgo cambiario y no se vea afectada la operación de la empresa, al ver disminuidas sus ventas por el alza de los precios, así como problemas para liquidar sus pasivos en dólares; afectando estas situaciones la liquidez y rentabilidad de la empresa, lo que impacta en su desempeño y permanencia.

CONCLUSIONES

Las empresas principalmente aquellas de menor tamaño que no tienen estructuras financieras sólidas, pueden ser las más afectadas en tiempos de una alta volatilidad en los tipos de cambio, debido a que no tienen contratadas coberturas o bien no existe una planeación de estrategias encaminadas a enfrentar este tipo de situaciones, lo cual trae como consecuencia, retrasos en el pago de sus pasivos en moneda extranjera, reducción en los montos de adquisición de sus inventarios, así como el aumentar de precio sus productos lo cual puede ocasionar una disminución en sus ventas, provocando con ello que no se cuente con los ingresos suficientes para cubrir sus costos y gastos de operación, ocasionando que en algunos de los casos las empresas cesen sus operaciones de manera anticipada. Las fluctuaciones cambiarias generan riesgos importantes y estos riesgos a diferencia de otros, se pueden cubrir y proteger los resultados de la operación evitando pérdidas considerables.

Asimismo, la volatilidad del dólar ha generado que los consumidores noten un encarecimiento de los artículos importados, debido a que el empresario tiene dos opciones, incrementar los costos del producto o asumir el incremento y ver una disminución de su rentabilidad. Una de las opciones que han tomado los dueños es el buscar proveedores mexicanos. Además, la mayoría de las empresas tienen que comprar las divisas en multiservicios cambiarios, mientras que las medianas y grandes empresas tienen la oportunidad de comprar esta moneda al mayoreo a un precio un poco más accesible. Algo muy importante que resaltar es que un número importante de empresarios están pensando en cerrar sus negocios en el corto plazo, debido no solo a la afectación en sus operaciones por el tipo de cambio sino que también las regulaciones que las autoridades en el país están imponiendo a las importaciones de textiles y que pocas agencias aduanales en la localidad manejan este tipo de importación por las exigencias de los requisitos para su introducción legal al país, dejándolos sin más opciones para su permanencia.

REFERENCIAS

- Anderson, E. W., Fornell, C., & Mazvancheryl, S. K. (1994). Customer satisfaction and shareholder value. *Journal of Marketing*, Vol. 68, 172-185.
- Austria, M. A. (2007). Construcción de índices de desempeño financiero mediante el Análisis de Componentes Principales, 2004-2005. *Análisis Económico*, XXII (51) 199-222. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41311486011>
- Chapoy B. A. (2004). El dólar estadounidense: el impacto de sus fluctuaciones. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 35(136) 27-47. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11825946003>
- Correa, G. J., Castaño, R. C. & Mesa, C. R. (2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *Perfil de Coyuntura Económica*, (15) 149-170. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86120154008>
- Del Castillo, C.O., Cereceres, G.L., Rodríguez, P.M. & Borboa, Q.M. (2005). *Fundamentos Básicos de Administración*. Culiacán: Universidad Autónoma de Sinaloa.
- Ferrell, O. C., & Hirt, G.A. (2010). *Introducción a los negocios en un mundo cambiante*. Séptima edición, México, Mc Graw Hill.
- Fiorito, A., Guaita, N. & Guaita, S. (2015). Neodesarrollismo y el tipo de cambio competitivo. *Cuadernos de Economía*, XXXIV(64) 45-88.

Gómez, N.O. (2012). Costo, volumen, precio y utilidad: dinámica del desempeño financiero industria confecciones infantiles. *Cuadernos de Administración*, 28(47) 53-64. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=225025086005>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2015). www.inegi.org.mx

Kozikowski, Z. (2013). Finanzas internacionales. México, D.F.: Mc Graw Hill

Lizarzaburu, E. & Berggrun, L. (2013). Gestión del riesgo cambiario: aplicación a una empresa exportadora peruana. *Estudios Gerenciales*, 29(128) 379-384. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21229786012>

Lopes de Oliveira F., M. & Moneva A. J. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1) 131-167. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39525580007>

Madura, J. (2010). International financial management. Cincinnati, Ohio: Thomson South-Western College.

Mántey, G. (2013). ¿Conviene flexibilizar el tipo de cambio para mejorar la competitividad? Problemas del Desarrollo. *Revista Latinoamericana de Economía*, 44(175) 9-32. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11828895002>

Rahnema, A. (2007): Finanzas internacionales. Barcelona: Deusto.

Rivera, G. J. & Ruiz, A. D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*, (31) 109-136. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=64620759006>

Rodríguez, V. (2015). Límites de la estabilidad cambiaria de México. Problemas del Desarrollo. *Revista Latinoamericana de Economía*, 46(181) 49-74.

Vivel, B. M. (2010). El riesgo cambiario y su cobertura financiera. *Revista Galega de Economía*, 19(2) Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39115730011>

BIOGRAFÍA

Sósima Carrillo, es Doctora en Ciencias Administrativas por la Universidad Autónoma de Baja California, Maestra en Administración, Contadora Pública, Profesora Investigadora en la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Autónoma de Baja California. sosima@uabc.edu.mx

Loreto María Bravo Zanoguera, es Doctora en Ciencias Administrativas por la Universidad Autónoma de Baja California, Maestra en Administración Internacional por la Universidad Iberoamericana Noroeste, Contadora Pública Certificada, Profesora Investigadora en la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Autónoma de Baja California. loreto@uabc.edu.mx

Plácido Valenciana Moreno es Maestro en Impuesto por CETYS Universidad, Contador Público Certificado, Profesor Investigador en la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Autónoma de Baja California. placido@uabc.edu.mx

Ana Cecilia Bustamante Valenzuela, es Doctora en Ciencias Administrativas por la Universidad Autónoma de Baja California, Maestra en Administración, Contadora Pública, Profesora Investigadora en

la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Autónoma de Baja California.
ceci@uabc.edu.mx

Jessica Lizbeth Cisneros Martínez, es Maestra en Contaduría, Contadora Pública, Profesora Investigadora en la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Autónoma de Baja California.
cisneros.jessica@uabc.edu.mx