Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América
Facultad de Ciencias Contables
Escuela Profesional de Contabilidad

Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

TESIS

Para optar el Título Profesional de Contadora Pública

AUTOR

Carmen Milagros QUISPE GRANADOS

ASESOR

Dra. Catya Evelyn VÁSQUEZ TARAZONA

Lima, Perú

2026



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Quispe, C. (2026). *Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Carmen Milagros Quispe Granados
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	72483407
URL de ORCID	https://orcid.org/0009-0006-5892-8647
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Catya Evelyn Vásquez Tarazona
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	06784373
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0002-5955-7941
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Jesús Martín Orna Barillas
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	07223810
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Victor Ricardo Masuda Toyofuku
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	09147786
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Juan Antonio Arrunategui Aguirre
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	07477074
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.11.0.10 Instrumentos financieros
Grupo de investigación	No aplica

Agencia de financiamiento	No aplica
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: Lima Latitud: -12.056445 Longitud: -77.085994
Año o rango de años en que se realizó la investigación	2022 - 2024
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS

Universidad del Perú. Decana de América

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

DIRECCIÓN DE LA ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA N° 01-EPCO-FCC-2026

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

En la ciudad de Lima, local Salón de Grados (1er. piso) de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, siendo las 17:30 horas del día diecisiete de febrero del año dos mil veintiseis, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución Rectoral N° 00744-R-20 de fecha 18 de febrero del 2020 que aprueba la "Directiva general para realizar, presentar y sustentar el trabajo de investigación para la obtención del grado académico de bachiller, la **tesis** o el trabajo de suficiencia profesional para la obtención del título profesional en la UNMSM"; se reunió el Jurado Evaluador designado según Resolución Decanal N° 000196-2026-D-FCC/UNMSM de fecha 17 de febrero de 2026, conformado por los siguientes docentes:

PRESIDENTE	:	Dr. Jesús Martín Orna Barillas
MIEMBROS	:	Dr. Victor Ricardo Masuda Toyofuku
		Dr. Juan Antonio Arrunategui Aguirre
MIEMBRO - ASESORA	:	Dra. Catya Evelyn Vásquez Tarazona

Quienes procedieron a evaluar y calificar la Sustentación del Tesis titulada: ***"COBERTURA FORWARD Y LA RENTABILIDAD EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA 2022-2024"***, presentado por la bachiller Carmen Milagros Quispe Granados, con código de matrícula N° 16110325, para la obtención del Título Profesional de Contadora Pública.

Habiendo concluido con la sustentación, el Jurado Evaluador deliberó y emitió la calificación siguiente:

APROBADA

Siendo las 18:25 horas se dio por concluido el acto académico y leída el presente Acta, procedieron a firmar los integrantes del Jurado Evaluador en señal de conformidad.

Dr. Jesús Martín Orna Barillas
Presidente

Dr. Victor Ricardo Masuda Toyofuku
Miembro

Dr. Juan Antonio Arrunategui Aguirre
Miembro

Dra. Catya Evelyn Vásquez Tarazona
Miembro - ASESORA

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE
SAN MARCOS
Universidad del Perú, Decana de América

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, **Catya Evelyn Vásquez Tarazona** en mi condición de docente asesora con el Dictamen de la E.P. de Contabilidad N° 000001-2026-EPCO-FCC/UNMSM de la tesis, cuyo título es ***"COBERTURA FORWARD Y LA RENTABILIDAD EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA 2022-2024"***, presentado por la bachiller **Carmen Milagros Quispe Granados,** para optar el Título Profesional de Contadora Pública, CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante la plataforma PIDS, el documento evaluado cuenta con el 13% de similitud, nivel PERMITIDO para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación en el repositorio institucional.**

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del Título Profesional de Contadora Pública.

Lima, 28 de abril de 2026

Firma: _____

Nombres y apellidos: Catya Evelyn Vásquez Tarazona

DNI: 06784373

La vigencia del presente certificado corresponde a un período de noventa (90) días desde la fecha de su emisión; siempre que no haya observaciones en el texto durante el proceso de revisión por el jurado informante o surja alguna contingencia.

DEDICATORIA

A familia por ser el soporte en mi vida y alentar siempre mi crecimiento profesional, a mis abuelos Aurelio y Uldarico y mascota Silvestre mi fiel compañero que desde el cielo me impulsan a seguir adelante con mis metas y sueños.

A mis asesores, por el acompañamiento en este arduo proceso que conlleva desarrollo del trabajo de investigación.

Y a mi querida universidad, por brindarme las mejores enseñanzas y siempre inculcar el aprendizaje continuo.

AGRADECIMIENTOS

A mi familia por siempre estar a mi lado en cada paso de este camino profesional, a mis amigas por sus consejos y palabras de aliento.

A mi querida universidad que siempre estaré agradecida de brindarme los conocimientos y ser parte de mi crecimiento profesional y personal.

A mis asesores por sus consejos y apoyo a lo largo de este trabajo de investigación.

Y a mi fiel compañero Silvestre, mi apoyo en mi desarrollo académico y a Dios.

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN 11

ABSTRACT 12

I. INTRODUCCIÓN 13

1.1. Introducción 13

1.2. Planteamiento del problema 15

1.2.1. Determinación del problema 15

1.2.2. Formulación del problema 19

1.3. Objetivos 19

1.3.1. Objetivo general 19

1.3.2. Objetivos específicos 20

1.4. Justificación e importancia de la investigación 20

1.4.1. Justificación teórica 20

1.4.2. Justificación práctica 21

1.4.3. Justificación social 21

1.5. Aspectos éticos de la investigación 22

II. REVISIÓN DE LITERATURA 22

2.1. Antecedentes del estudio 22

2.1.1. Antecedentes internacionales 22

2.1.2. Antecedentes nacionales 27

2.2. Bases teóricas 35

2.2.1. Teoría de la paridad cubierta de tasa de interés....35
2.2.2. Teoría del valor en Riesgo (VaR) 37
2.2.3. Teoría del riesgo o incertidumbre 39
2.2.4. Teoría del análisis del costo beneficio -ABC....40
2.2.5. Teoría de selección de carteras de inversión....41
2.2.6. Teoría de la estrategia de cobertura o Heddings 43
2.3. Marco legal....45
2.3.1. Ley del Sistema Financiero Peruano N° 26702 45
2.3.2. Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 2665-2025 46
2.3.3. Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros Nº 4906-2017....46
2.3.4. Texto único ordenado de la Ley del impuesto a la renta....46
2.3.5. Norma Internacional de Información Financiera N°7....47
2.4. Definición de términos 47
2.4.1. Mercado financiero 47
2.4.2. Mercado de divisas....48
2.4.3. Riesgo financiero 48
2.4.4. Riesgo cambiario....48
2.4.5. Tipo de cambio Spot 49
2.4.6. Derivados financieros....49
2.4.7. Cobertura Forward 50
2.4.8. Rentabilidad 51
2.4.9. Margen de utilidad neta....51

2.4.10. Activos 51
2.4.11. Patrimonio total o neto 52
2.4.12. Efectivo y equivalentes de efectivo 52
2.4.13. Rendimiento de los activos (ROA) 52
2.4.14. Rendimiento del patrimonio (ROE) 53
2.4.15. Liquidez inmediata 53
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES 53
3.1. Hipótesis 53
3.1.1. Hipótesis general 53
3.1.2. Hipótesis especificas 53
3.2. Variables 54
3.2.1. Variable dependiente 54
3.2.2. Variable independiente 54
3.3. Operacionalización de variables 55
IV. MATERIALES Y MÉTODOS 56
4.1. Enfoque y nivel de investigación 56
4.2. Diseño de la investigación 57
4.3. Unidad de estudio 57
4.4. Población y muestra 57
4.4.1. Población 57
4.4.2. Muestra 58
4.5. Técnicas e instrumentos de recolección de información 59

4.6. Procesamiento de datos y análisis estadístico 59

V. RESULTADOS 59

5.1. Presentación y análisis de resultados 59

5.1.1. Análisis descriptivo de los resultados 60

5.2. Pruebas estadísticas 70

5.2.1. Prueba de normalidad de las variables 70

5.2.2. Prueba de coeficiente de correlación de Spearman 71

5.2.3. Prueba de hipótesis 75

VI. DISCUSIÓN 83

6.1. Aporte de la investigación 83

6.2. Comparación de resultados de la investigación con estudios previos 84

6.3. Validación de la teoría referente 86

6.4. Limitaciones del estudio 89

6.5. Agenda futura de la investigación (sugerencias) 89

CONCLUSIONES 90

RECOMENDACIONES 91

REFERENCIAS 93

ANEXOS 108

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Rendimiento de los activos 2022 – 2024 60

Tabla 2 Datos descriptivos del ROA por años 62

Tabla 3 Rendimiento del patrimonio 2022-2024 63

Tabla 4 Datos descriptivos del ROE por años 64

Tabla 5 Liquidez inmediata 2022-2024 66

Tabla 6 Datos descriptivos de la Liquidez inmediata por años 67

Tabla 7 Margen de utilidad neta 2022-2024 69

Tabla 8 Datos descriptivos del Margen de utilidad neta por años 70

Tabla 9 Prueba de normalidad 71

Tabla 10 Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROA 72

Tabla 11 Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROE 73

Tabla 12 Correlación de Spearman entre la cobertura forward y la liquidez inmediata 74

Tabla 13 Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el margen de utilidad neta 74

Tabla 14 Resumen del modelo cobertura Forward y la rentabilidad 76

Tabla 15 ANOVA del modelo de regresión - Cobertura Forward y la rentabilidad 77

Tabla 16 Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney 78

Tabla 17 Estadísticos de prueba 78

Tabla 18 Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney 79

Tabla 19 Estadísticos de prueba 79

Tabla 20 Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney 80

Tabla 21 Estadísticos de prueba 81

Tabla 22 Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney 82

Tabla 23 Estadísticos de prueba 82

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Evolución anual el tipo de cambio paralelo en el Perú 2020-2024 15

Figura 2 Desarrollo del PBI peruano del Sector manufactura 2020-2024..... 18

Figura 3 Rendimiento de los activos 2022 -2024 61

Figura 4 Rendimiento del patrimonio 2022 -2024..... 63

Figura 5 Liquidez inmediata 2022 -2024..... 66

Figura 6 Margen de utilidad neta 2022 -2024..... 69

Figura 7 Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 1..... 113

Figura 8 Estado consolidado de resultados 2022 de la empresa 1 114

Figura 9 Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 1..... 114

Figura 10 Estado consolidado de resultados 2023 de la empresa 1 115

Figura 11 Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 1..... 115

Figura 12 Estado consolidado de resultados 2024 de la empresa 1 117

Figura 13 Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 2..... 118

Figura 14 Estado consolidado de resultados 2022 de la empresa 2 118

Figura 15 Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 2..... 119

Figura 16 Estado consolidado de resultados 2023 de la empresa 2 119

Figura 17 Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 2..... 120

Figura 18 Estado consolidado de resultados 2024 de la empresa 2 120

Figura 19 Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 3..... 121

Figura 20 Estado consolidado de resultados integrales 2022 de la empresa 3 121

Figura 21 Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 3..... 122

Figura 22 Estado consolidado de resultados integrales 2023 de la empresa 3 122

Figura 23 Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 3.....123

Figura 24 Estado consolidado de resultados integrales 2024 de la empresa 3 123

Figura 25 Estado de situación financiera 2022 de la empresa 4.....124

Figura 26 Estado de resultados integrales 2022 de la empresa 4.....125

Figura 27 Estado de situación financiera 2023 de la empresa 4.....127

Figura 28 Estado de resultados integrales 2023 de la empresa 4.....127

Figura 29 Estado de situación financiera 2024 de la empresa 4.....128

Figura 30 Estado de resultados integrales 2024 de la empresa 4.....128

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene por objetivo evaluar la incidencia de la cobertura forward y la rentabilidad de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022 al 2024. Este estudio sigue un enfoque cuantitativo del tipo descriptivo-explicativo con un diseño no experimental y longitudinal para un análisis de la comparativo del comportamiento del tipo de cambio. La muestra está constituida por 4 compañías ,2 con cobertura forward y 2 sin cobertura de este tipo para realizar un contraste del efecto de este instrumento derivado. Se realizaron pruebas estadísticas de normalidad de Shapiro – Wilk, correlación de Spearman, prueba de U -Whitney y T- Student y regresión lineal múltiple. Los resultados globales indican que la cobertura forward sí influye en la rentabilidad. Este hallazgo contribuye a la literatura financiera al mostrar que las estrategias de gestión de riesgo cambiario pueden generar efectos positivos en el desempeño de las compañías. Se revela el impacto de la cobertura forward no se refleja de manera directa en indicadores puntuales, sino que un mediante un análisis global del rendimiento financiero. Por ello, el estudio aporta una visión más matizada del papel del forward como herramienta de cobertura.

Palabras clave: cobertura forward, rentabilidad, riesgo cambiario, ROA, ROE, liquidez inmediata, margen de utilidad neta, sector industrial.

ABSTRACT

The objective of this research is to evaluate the impact of forward hedging on the profitability of companies listed on the Lima Stock Exchange during the period 2022 to 2024. This study follows a quantitative approach of a descriptive–explanatory type, with a non-experimental and longitudinal design, to conduct a comparative analysis of exchange rate behavior. The sample consists of four companies, two using forward hedging and two without this type of coverage—to contrast the effect of this derivative instrument. Statistical tests were applied, including the Shapiro–Wilk normality test, Spearman correlation, Mann–Whitney U test, Student's t-test, and multiple linear regression.

The overall results indicate that forward hedging does influence profitability. This finding contributes to the financial literature by showing that exchange rate risk management strategies can generate positive effects on company performance. It also reveals that the impact of forward hedging is not directly reflected in specific financial indicators but rather becomes evident through a global analysis of financial performance. Therefore, the study provides a more nuanced view of the role of forward contracts as a hedging tool.

Keywords: forward hedging, profitability, exchange rate risk, ROA, ROE, immediate liquidity, net profit margin, industrial sector.

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Introducción

En el enfoque actual la economía mundial ha mostrado escenarios muy fluctuantes respecto al tipo cambiario. Los acontecimientos que generaron un gran cambio respecto a riesgo cambiario fueron la crisis financiera del 2008 que desencadenó en apreciaciones y depreciaciones del dólar a niveles altos, este panorama incentivó a la búsqueda de alternativas que protejan los activos que finalmente el gobierno de Estados unidos opto por ofrecer tasas de intereses bajas así tuvo un reingreso de inversiones al mercado americano esto contribuyó a atenuar las variaciones del tipo de cambio del dólar.

En el año 2020 la pandemia del COVID 19 fue un hecho trascendental global que condujo a la liquidación de empresas por las restricciones sanitarias impuestas como medidas preventivas y otras optaron por el financiamiento para la continuidad de sus operaciones ,en lo que respecta a la cotización en principio el escenario de incertidumbre condujo a los inversores a vender activos de alto riesgo y apostar por el dólar ,lo que implicó una apreciación de la divisa, para el año 2021 los grupos de interés optaron por la búsqueda de inversiones de mayor riesgo ya que el mercado se había reactivado lo que genero una disminución del precio del dólar .En la actualidad tras la imposición de aranceles impuestas por el gobierno de Estados Unidos ,implicó que los productos exportados al mercado estadounidense presenten una elevación de precios comparando con los productos locales del país, particularmente el Perú es uno de los mayores exportadores de frutas ,cobre y prendas de algodón esto generó un panorama de incertidumbre para los otros países ,al imponer dicho incremento arancelario se muchos inversores optaron por la búsqueda de nuevos mercados de exportación ,lo que genero la apreciación momentánea del dólar ,sin embargo los efectos de

forma prolongada pueden conllevar a elevación de costos de producción y por consiguiente a incremento de los productos para los consumidores.

En el mercado peruano no está excepto a los efectos los sucesos internacionales económicos, ante altos índices de variabilidad del precio de esta divisa el Banco Central de Reserva del Perú compra y vende dólares para atenuar las elevadas alteraciones cambiarias y así proteger la estabilidad macroeconómica. Particularmente el sector industrial peruano tiene una correlación con el tipo de cambio del dólar, debido principalmente a algunos insumos utilizados son importadores lo que supondría una elevación en los costos de producción por consiguiente en el precio final del bien que se consume tanto en el mercado local y extranjero. Ante esos escenarios desconfianza, la presente tesis aborda la cobertura del forward como una herramienta para sobrellevar variaciones que finalmente afecten la rentabilidad de las compañías y por consiguiente a la utilidad que genere.

El capítulo I del presente estudio, consta del planteamiento del problema, determinación de objetivos, la justificación del tema de estudio, la importancia de tema abordado y aspectos éticos del tema de estudio. En el capítulo II se centra en la revisión de la literatura basándose en los antecedentes nacionales e internacionales, bases teóricas y la definición de principales términos para sustentar la incidencia de la cobertura forward en la rentabilidad de las empresas del sector industrial. Durante el capítulo III se abordará la formulación de la hipótesis general y específicas, identificación y operacionalización de las variables de estudio, en el capítulo IV se enfoca en el desarrollo de la metodología exponiendo el enfoque, nivel, diseño, unidad de estudio, población, muestra y técnicas utilizadas para la recolección de datos de la investigación. El capítulo V se concentra en el análisis de los resultados obtenidos por las pruebas estadísticas realizadas. Por último, el capítulo VI se centra en el aporte de la investigación, comparación con estudios anteriores y

las limitaciones del tema investigado, conclusiones, recomendaciones y las referencias que sustentan las citas realizadas como argumentos del objetivo del presente estudio.

El trabajo de investigación busca dar respuesta a las hipótesis expuestas, asimismo servirá de utilidad para la toma de decisiones de los grupos de interés nacional e internacional ante escenarios de incertidumbre cambiaria y de esa manera que los activos y futuros aportes de capital sean resguardados, lo que conlleva a la generación de beneficios económicos para las compañías.

1.2. Planteamiento del problema

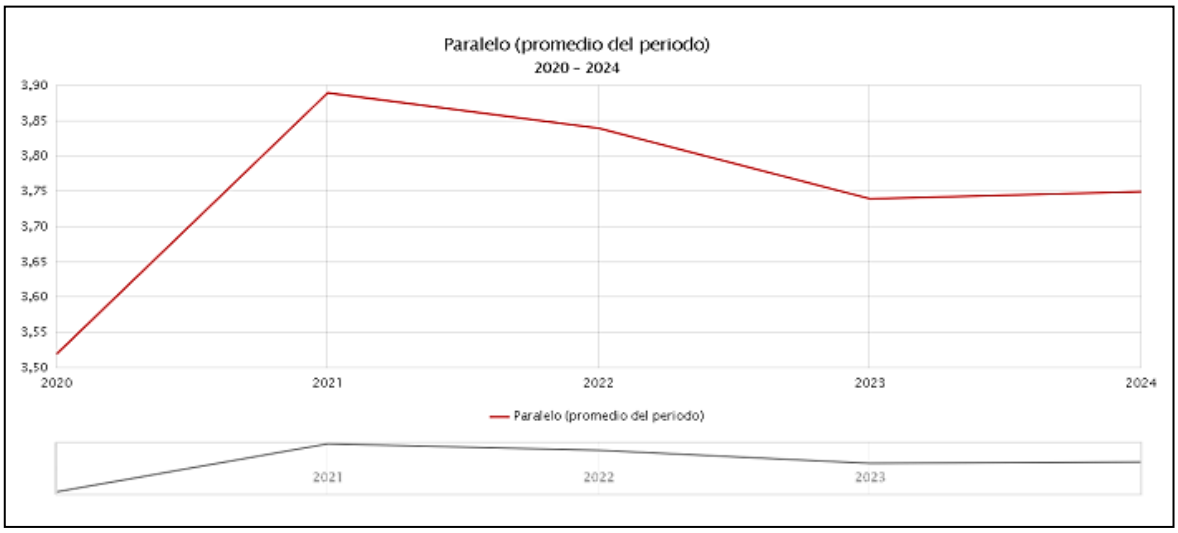
1.2.1. Determinación del problema

En el panorama internacional actual, millones de transacciones comerciales se realizan a diario, en ese sentido la divisa de cambio asume un rol principal para concretar los contratos entre las partes. Es preciso considerar que el dólar es la mayor divisa utilizada a nivel mundial para realizar acuerdos comerciales.

El comportamiento del dólar ha sido variable, en el 2021 obtuvo uno de los promedios más altos con 3.89 soles de acuerdo con el BCRP. La variabilidad se debe a su exposición a factores financieros, económicos y políticos que conllevan a la volatibilidad del tipo de cambio.

Figura 1

Evolución anual el tipo de cambio paralelo en el Perú 2020-2024



Nota. Extraído de BCRPData Series Estadísticas-Banco Central de Reserva del Perú 2020-2024

Según lo expuesto por Papaioannou (2006) propuso tres tipos de riesgos cambiarios que las compañías deben considerar para la toma de decisiones oportunas para salvaguardar la utilidad de las empresas. En primer lugar, nos indica el riesgo transaccional que implica las variaciones cambiarias derivadas de las operaciones de compra, venta de corto plazo y repatriación de dividendos en caso empresas transnacionales dichas operaciones se tienen una fecha estimada están expuestas a las fluctuaciones del dólar. Asimismo, nos indica del riesgo de traslación el cual surge al consolidar resultados de los Estados financieros entre una empresa matriz y sus subsidiarias, debido a que para mostrar unos resultados comparativos se tendrá que hacer uso de un tipo de cambio promedio, lo que induce a una diferencia cambiaria. Por último, el riesgo económico, que proviene de las alteraciones de cotizaciones cambiarias que llegan a incidir en los ingresos y costos a largo plazo.

Según Levi (1997) el riesgo cambiario hace referencia a las fluctuaciones que pueden sufrir los activos, pasivos o ingresos como consecuencia a variaciones inesperadas, lo que induce a una exposición de la compañía por factores externos de la propia.

Por otro lado, la Superintendencia de Banca y Seguros (2003) describe al riesgo cambiario como la probabilidad de obtener pérdidas económicas por variaciones perjudiciales en el tipo de cambio. Asimismo, que los riesgos cambiarios se originan por un desequilibrio entre sus activos y pasivos.

En tal sentido el Banco Central de Reserva del Perú (s.f.) como organismo que preserva la estabilidad monetaria en nuestro país, ante fluctuaciones inesperadas asume una actitud intervencionista en el mercado cambiario. Ante ello realiza operaciones de compra y vende dólares americanos y hace uso de instrumentos financieros para una disminución la presión sobre el tipo de cambio, pero es necesario precisar que dichas medidas solo extenúan el riesgo, pero no es mitigado por completo ante ello es fundamental que las compañías cuenten con un plan de acción que permita mitigar riesgos que preserven su rentabilidad.

De acuerdo con Domínguez (2022) las empresas se encuentran expuestas a la volatibilidad de variables macroeconómicas como la tasa de interés, tipo de cambio, costos de materias primas que escapan del ámbito de control interno de las empresas y sustancialmente afectan significativamente la rentabilidad y por consiguiente su continuidad.

Por su parte García (2024) menciona que las variables que influyen en la fluctuación del tipo de cambio son la inflación, la balanza comercial, tasa de interés de referencia y político. Respecto a la tasa de inflación cuando permanezca en niveles bajos la cotización del dólar se eleva, esto debido a la apreciación del sol frente a sus aliados comerciales. La balanza comercial tiene un efecto en la alteración del comportamiento cambiario ,esto debido a la relación directa tiene con las reservas internacionales ,mientras los países conserven un nivel alto de reservas el precio de su moneda se mantiene estable, respecto a la tasa de interés de referencia los bancos centrales utilizan como una instrumento para atraer el fortalecimiento de su moneda por medio de la captación de capital del extranjero que lleve a un crecimiento económico y respecto el factor político nos menciona que influye en la toma

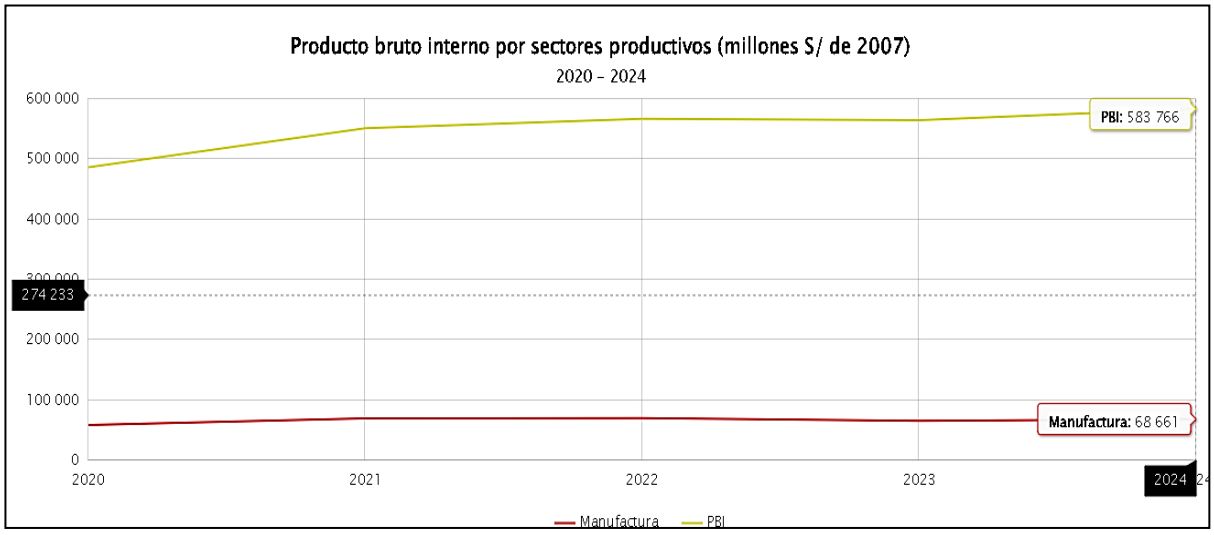
de decisiones que busquen la estabilidad del país resulta atractivo para agentes económicos internacionales.

Según lo mencionado existen múltiples factores que inciden en el comportamiento cambiario, en ese sentido del sector industrial peruano de acuerdo con el diario El Peruano (2024) en nuestro país dicho sector representa el 12% del Producto bruto interno que implica el ingreso de 68,661 millones de soles.

Este sector es fundamental porque representa una fuente de empleo, crecimiento económico, por medio del incremento de ingresos fiscales por las exportaciones de productos con valor agregado.

Figura 2

Desarrollo del PBI peruano del Sector manufactura 2020-2024



Nota. Extraído de BCRPData Series Estadísticas-Banco Central de Reserva del Perú 2020-2024

Acorde a lo expuesto por Valle (2009) hace referencia que nuestro país se encuentra considerado como mercado emergente caracterizado por la búsqueda de inversiones internacionales que generen rentabilidad, para ello sugiere el uso de instrumentos como el forward para administrar riesgos de las compañías, que conlleve a la obtención de beneficios económicos y continuidad en el mercado. Asimismo, ayudará a la generación de fuentes de recursos y fortalecer los sectores productivos del país.

La economía latinoamericana aun no muestra interés por el mercado de derivados, pero resulta fundamental que las compañías puedan emplear herramientas que ayuden a preservar la estabilidad económica como el forward que ayude a mitigar fluctuaciones cambiarias ante escenarios exógenos que puedan influenciar. Y así puedan generar mayor rentabilidad que supone una exposición más persuasiva para los inversionistas, el presente trabajo de estudio busca ayudar a determinar la relación del uso de la cobertura forward y la rentabilidad en 3 compañías del sector industrial que cotizan acciones en la Bolsa de valores de Lima en el periodo 2022 -2024.

1.2.2. Formulación del problema

1.2.2.1. Problema general

¿De qué manera la cobertura forward influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?

1.2.2.2. Problemas específicos

¿De qué manera la cobertura forward incide en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?

¿De qué manera la cobertura forward incide en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?

¿De qué manera la cobertura forward incide en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?

¿De qué manera la cobertura forward incide en el margen de utilidad neta en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar si la cobertura forward influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

1.3.2. Objetivos específicos

Analizar si la cobertura forward incide en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Determinar si la cobertura forward incide en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Identificar si la cobertura forward en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Establecer si la cobertura forward incide en el margen neto en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

1.4. Justificación e importancia de la investigación

1.4.1. Justificación teórica

El estudio actual se centra en mostrar la influencia del uso del instrumento forward con la rentabilidad de un grupo de empresas industriales peruanas, dicho sector representa un porcentaje considerable de ingresos en el PBI. En la actualidad el Perú el mercado de instrumentos financieros derivados se encuentra en crecimiento. Como objetivo de esta investigación se busca dar a conocer este instrumento financiero forward y así permitir la optimizar la relación riesgo -rentabilidad que ayude a la toma de decisiones a las compañías e inversiones.

Según Markowitz (1952) en su teoría de moderna de portafolios menciona que una diversificación adecuada permitirá optimizar la rentabilidad esperada de un portafolio, sosteniendo un nivel de riesgo adecuado. En este contexto, el uso estrategia de los forwards ayudará a equilibrar la exposición a factores de riesgos propias del mercado. La flexibilidad que brinda este instrumento se traduce en el incremento de eficiencia de gestión de cartera y consecuencia una mejor rentabilidad.

Conforme a Ross (1976) en su teoría del arbitraje de precios hace referencia que los instrumentos financieros derivados ayudan a reducir considerablemente la exposición a agentes externos. Considera que con el uso de derivados como el forward en desequilibrios de precios genera rentabilidad si se gestiona de forma oportuna.

A partir de las teorías que exponen la relación de las variables de estudio, con el presente análisis se espera que sirva en la determinación de acciones de las compañías, grupo de interés e inversionista y sirva como referencia para futuras investigaciones.

1.4.2. Justificación práctica

Las operaciones mercantiles están expuestas a factores exógenos que impactan de forma directa tal y como es el caso, ante el alza del tipo de cambio se incidiría en mayores gastos financieros, asimismo de forma indirecta debido a que las altas variaciones cambiarias afectan los costos de los productos que finalmente los usuarios internos o externos, afectando la oferta y demanda de los productos manufacturados. En tal sentido, resulta necesario el análisis de la relación entre el instrumento forward y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial listadas en la Bolsa de Valores de Lima, y así pueda ser considerada como una opción que contribuya a las empresas a gestionar y mitigar riesgos propios del mercado cambiario internacional.

1.4.3. Justificación social

El presente análisis genera implicaciones en el ámbito social, un incremento del PBI refleja un desarrollo económico, atracción a mercados potenciales que generaría una mayor visibilidad internacional de productos peruanos, incremento de empleabilidad que indirectamente implicaría una mejoría económica en las familias. Asimismo, mediante el uso de este instrumento se mantienen o reducen los costos de los productos con valor agregado, esto genera que las familias puedan acceder a bienes o servicios con precios más accesibles.

Una exposición de la relación entre el forward y la rentabilidad de compañías que componen el sector industrial peruano genera un entorno con mayor firmeza y estabilidad económica.

1.5. Aspectos éticos de la investigación

La investigación fue desarrollada en estricto cumplimiento de principios éticos que regulan las líneas de investigación, está basada en información proveniente de fuentes de organizaciones con validez internacional siendo de uso público, garantizando la credibilidad y validez de la base de datos de estudio. Es importante recalcar que la metodología empleada se basa en los estándares de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Se valida la originalidad de la información expuesta mediante herramientas de detección de similitudes académicas.

II. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes internacionales

Abugaber (2021) en su tesis doctoral “El control interno y su relación con la rentabilidad y el valor en riesgo de las empresas bursátiles mexicanas”, el propósito de la investigación fue determinar el nivel de correlación entre el control interno y la rentabilidad de empresas bursátiles mexicanos y el valor en riesgo de los valores accionarios. En el contexto mundial se enfatiza que los gobiernos mundiales comenzaron a implementar el gobierno corporativo como una política esencial que influye en los intereses de los grupos de interés y accionistas. El estudio es de tipo cualitativa -cuantitativo, no experimental, con un alcance descriptivo-correlacional causal. Se opto por la realización de cuestionarios teniendo una muestra de 47 gerentes y directores de empresas que cotizan en la Bolsa de México y un total 133 empresas emisoras. Para el cálculo de rentabilidad se aplicaron los indicadores Rendimiento sobre el patrimonio (ROE), rendimiento sobre activos (ROA) y el valor de riesgo (VaR).

Los resultados del estudio se evidenció un ROE con una relación positiva mínima, con un coeficiente de correlación de Pearson de 0.121, caso contrario el ROA fue de -0.189 evidenciando una relación inversa leve, el autor explica que los factores asociados son los costos asociados para la implementación del marco legal respecto al gobierno corporativo en empresas estadounidenses que operen con sucursales en México. Asimismo, el VaR obtuvo un valor de 0.221 de coeficiente de correlación mostrando una relación directa leve entre las variables control interno y rentabilidad.

La conclusión de la investigación es la existencia de una correlación positiva entre el control interno y la rentabilidad, respecto a la relación del valor en riesgo y el control interno es negativa ligeramente, finalmente se sugiere el estudio de nuevas formas de medir el control interno, esencialmente en referencia al cumplimiento la norma vigente y de medio ambiente para generar solidez en el gobierno corporativo y responsabilidad social.

Acorde a Cuenca (2023) en su investigación titulada “Análisis financiero de la institución y alternativas de mejora de rentabilidad para el periodo 2023-2027”, el objetivo del estudio fue determinar el valor significativo de los componentes que influyen en la rentabilidad de una compañía de servicios financieros en Ecuador. El autor la investigación se basó en los métodos de observación y conversación de información brindada por la contadora general de la compañía siendo la metodología utilizada del tipo cuantitativo -cualitativo. Se explica que el mayor porcentaje de ingresos lo obtiene por los intereses otorgados a microempresas, pero por causas exógenas fue afectado por acontecimientos sociales que conduce una línea de reducción de la actividad económica que tuvo un impacto macroeconómico en Ecuador y la compañía en efecto afecto a la compañía.

Se emplearon modelos de valoración de activos de capital también conocido como CAMP ,costo promedio ponderado de capital (WACC),valoración de empresas para evaluar el modelo más eficiente para el cálculo de la rentabilidad ,concluyendo después del análisis

de resultados de los periodos 2018-2022 ,indicando que los modelos aplicados predicen de forma más precisa la rentabilidad Para el estudio se consideró variables dependientes al ROE y ROA y por el lado de variable independientes a las liquidez, calidad de activos, morosidad y apalancamiento. Finalmente se sugiere alternativas de protección de riesgos de mercado como incurrir a la disminución del gasto operativo e incremento de productividad y establecer planes de acción preventivos considerando los antecedentes de riesgos.

En la investigación realizada por Mastromarino (2024) titulada "Evolución e importancia de los derivados financieros en los distintos mercados. El caso argentino" el autor por medio de su análisis buscó dar a conocer la importancia del uso de derivados en las compañías, desarrollando una explicación descriptiva del mercado de derivados en Argentina, Chile y Brasil y mercados emergentes. En general un aspecto a considerar según se menciona es el tipo de moneda ya que de ello dependerá el tamaño de mercado, un caso particular es el yuan que se posiciona como una de las monedas más negociadas en el mercado mundial, esto debido a un mayor nivel de internacionalización de la moneda el mercado internacional.

Según el análisis se indica que el mercado de derivados en los países emergentes aun muestra poco crecimiento y una cartera limitada de derivados en comparación a países subdesarrollados como Estados Unidos y China. Se indica que los factores que influyen son una baja integración en la economía global, bajos ingresos per cápita y bajo nivel financieros. El bajo nivel de negociación de derivados en países emergentes podría sugerir que la exportación e importaciones de los países emergentes aún presentan inconvenientes para cubrir el riesgo cambiario propia de su actividad.

El caso particular del mercado argentino, factores clave como la recesión y el incumplimiento de controles de capitales, generaron un grado de hermetismo de inversión local y extranjera. La conclusión se indica que en medida que existan alternativas de

protección ante los riesgos y disminución de la incertidumbre, genera una mejor inversión, esto da como resultado mejoras en la economía de un país y al crecimiento de la compañía.

En la investigación de Montoya y Carmona (2024) titulada “Gestión del riesgo cambiario en una empresa exportadora colombiana mediante el uso de derivados” explica la ejecución de estrategias de instrumentos derivados de una empresa exportadora de productos alimentarios colombiana. La compañía como parte de sus políticas utilizan un considerable porcentaje el excedente entre activos y pasivos en los forwards. Se menciona que unos de los beneficios a considerar de los derivados permiten una garantía de los flujos de efectivos esperados. Para la metodología se basó en información de los Estados financieros de la empresa, se aplicó la prueba Arima-Garch para la evaluación del comportamiento de la tasa de cambio dólar-pesos colombianos.

Asimismo, se aplicó otras pruebas estadísticas como Jarque-Bera y Box-Ljung, los modelos aplicados permiten proyectar el Tipo de cambio representativa del mercado (TRM). Después de las emplear las evaluaciones se determinó el modelo eGARCH muestra un mejor detalle de la asimetría de la volatibilidad del tipo de cambio, esto permite identificar hechos exógenos más precisos. En las pruebas realizadas se asumieron dos escenarios uno asumiendo la utilización del forward y el segundo no contemplándolo, los resultados obtenidos que los contratos forwards de la compañía resulto efectiva, lo que el autor concluye que refleja su capacidad para mitigar perdidas cambiarias y permite mantener la estabilidad de los flujos financieros.

Según Pulgarín (2024) en su tesis de magister “Estrategia de gestión de riesgo cambiario para una empresa del sector floricultor colombiano” en el análisis realizado se trató de demostrar si aplicación de derivados financieros contribuye al manejo del riesgo de las variaciones cambiarias y de precios. La línea e investigación fue del tipo cuantitativa se incluyó la realización de simulación Montecarlo para evaluar las variables macroeconómicas

y el panorama del mercado, igualmente se incluyeron las técnicas de análisis de proyecciones para el modelado de escenarios para proyectar escenarios considerando la información historia y el análisis de la sensibilidad para distinguir que variables influyen más en la estabilidad financiera de la compañía. En el periodo analizado de 5 años los resultados recopilados indican que el escenario proyección desde el 2024 hasta el 2028 sin cobertura de derivados, considerando un nivel estable de inflación y de ventas la tasa representativa del mercado (TRM) fue de $ 3.894, en la prueba asumiendo un escenario con cobertura forward del 60.38% de los ingresos muestra escenarios positivos, pero el escenario muestra un bajo nivel de sensibilidad al crecimiento y alta exposición a la inflación. La tesis concluye que el impacto de los derivados financieros de coberturas como los forwards ayudan a estabilizar de cierta medida las utilidades y atenuar los efectos de factores externos ,un escenario sin cobertura expone a la compañía a posibles pérdidas esto en medida también se ve influenciado por la cantidad de operaciones en moneda extranjera ,el estudio finaliza indicando que mediante el uso de instrumentos derivados se educen los riesgos cambiarios lo que conlleva a resguardad la rentabilidad de la compañía.

Galora (2024) en su tesis de licenciatura “El riesgo de mercado y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo periodo 2021” tuvo como finalidad evaluar el nivel de incidencia del riesgo del mercado en la rentabilidad en las cooperativas del segmento 2 de Chimborazo, la investigación abarco la metodología del tipo cuantitativo -cualitativo ,de diseño no experimental ,descriptivo-correlacional .La muestra considerada fue de 30 trabajadores seleccionados de 3 cooperativas de ahorro y crédito. Para la recolección de datos se realizó una encuesta. Los resultados reflejaban que el riesgo de mercado fue asociado la pandemia del 2020, la tasa de desempleo, la incertidumbre en el aspecto político y la inflación. En el periodo 2021 las compañías mostraron los niveles más elevados de rentabilidad fueron entre 0.70 % y 1%, mientas que el

nivel de riesgo de mercado oscilaba entre 5% y 30%. Se aplico el ROA de la compañía como indicador de la rentabilidad, los resultados obtenidos evidenciaron la existencia de la relación inversa entre las variables rentabilidad y riesgo de mercado, asumiendo 6 escenarios con riesgos de mercado del 0% al 25% el ROA fue del 0.64% y 0.48% respectivamente. Se aplicaron 3 pruebas T-Student se consideró 2 cooperativas de la zona de estudio en cada una con un nivel de significancia de 0.05, se pudo afirmar que el promedio de Rendimiento de activos (ROA)de las cooperativas son distintas, durante las pruebas realizadas que evidencio que en el primer semestre la tasa de rentabilidad mostro sus niveles más bajos ,las ganancias estaban por el 0.50% en el periodo 2021, mientras en el segundo semestre las tasas de rentabilidad estaban en un rango de 0.70% y 1% mensual .Al autor del estudio finaliza recomendando llevar una gestión oportuna de los riesgos de mercado, asimismo enfatizan que es necesario implementar en las áreas de contabilidad y administrativa estrategias para reducir el efecto de riesgo y así salvaguardar la rentabilidad de la compañía.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Osorio y Huamán (2022) en su trabajo de titulación “La gestión financiera y la rentabilidad en empresas comerciales”, se centraron en el análisis de la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad. Detallaron que debido creciente nivel de endeudamiento para adquisición de mercaderías en China y la pandemia del 2020 afectaron las ventas de la compañía. Por medio del análisis de las 2 variables se determinó la importancia de una gestión financiera eficiente. El estudio académico tuvo un enfoque cuantitativo del tipo descriptivo-explicativo, la muestra estuvo compuesta por los informes financieros de una compañía comercial peruana en el periodo 2017-2021.Los resultados determinaron que si existe un alto nivel de relación de las variables de gestión financiera y la rentabilidad ,se mostró un valor 0.019<0.05 = alfa de Cronbach con un porcentaje de relación de 93,6% y el

estudio de regresión de R cuadrado con 87,6% con ello se alto nivel de influencia de la gestión financiera y la rentabilidad.

Asimismo, dentro de las hipótesis especificas propuestas se determinó la existencia de relación a entre el resultado financiero con la rentabilidad y la planificación financiera con la rentabilidad obteniendo resultados del 78.8% y 85.3% respectivamente respecto a la regresión R cuadrado. La investigación concluyó sugiriendo emplear un control y planeamiento financiero, además presupuestar los gastos incurridos y evaluar la rentabilidad de cada local comercial para llevar un equilibrio financiero.

Conforme a la investigación de Zorrilla (2022) titulada “Derivados financieros y su uso para reducir los riesgos de inversión en las empresas” se enfoca en describir cómo optimizar el uso de derivados financieros para una adecuada administración del riesgo cambiario, tasas de interés o de commodities propio del mercado. Nos menciona que existen aspectos a considerar para elegir el derivado adecuado como es el lugar de contratación o negociación, la complejidad del contrato y la finalidad que la compañía busque con el acuerdo. En particular se hace mención, que en el Perú aún no hay un mercado específico para los instrumentos derivados, pero existe un interés por parte de la Bolsa de valores de lima de desarrollarlo, actualmente los derivados se negocian Over the counter (OTC), esto refiere a que el acuerdo se desarrolló entre dos partes que acuerdan los términos contractuales. Se hace mención que la ejecución de estos contratos beneficia en el crecimiento de planes de financiamiento, protección de acciones de los inversionistas e intereses. Se concluye llevar un control de riesgos para una correcta organización y realizar un presupuesto eficiente y establece una optimo flujo financiero de las compañías.

Según Silva (2023), en su trabajo de investigación “Determinación de la relación entre la rentabilidad general y el índice riesgo país Perú en una empresa cementera periodo 2015-2022” centrada en analizar la influencia de riesgo país en la rentabilidad de una

compañía cementera ,explica que la inestabilidad política ,volatibilidad de indicadores económicos, el riesgo cambiario, financiamiento y condiciones del mercado construcción influenciadas por la demanda pueden afectar los costos previstos y por consecuencia a la utilidad que la compañía genere.

La investigación tuvo un enfoque cuantitativo, para la muestra se utilizó los Estados financieros desde el 2015-2022 para ver el comportamiento de los indicadores de Rendimiento financiero y económico (ROE y ROA), los resultados obtenidos se indica que aproximadamente un 25.4% de la variabilidad de la cotización bursátil esta influenciada por la variable Riesgo País se concluye que existe una correlación entre el índice del riesgo país y la rentabilidad ,además se evidenció que existen indicadores tal es el caso de las fluctuaciones cambiarias que tiene un impacto a los resultados de la compañía, se evidencio la relación inversa entre el riesgo país y las políticas gubernamentales de seguridad económica. El estudio concluye que es necesario la aplicación de estrategias económicas como la diversificación de inversión, la aplicación de mecanismos de cobertura cambiaria, la realización de un estudio continuo del riesgo país contribuyen a la rentabilidad y continuidad de la compañía.

Acorde con Orozco (2024) en su trabajo de investigación "Impacto del uso de derivados financieros en el valor de las empresas peruanas no financieras entre los años 2018 – 2024" el objetivo principal de la investigación fue determinar si los derivados financieros cambiarios impactan sobre el valor de las empresas peruanas ,para el estudio se analizó la información financiera de 37 compañías de sectores no financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima que poseen activos y pasivos en moneda extranjera por consiguiente son susceptibles a la volatibilidad cambiaria. Los indicadores utilizados para medir la variable independiente el valor de la empresa fueron el tamaño de empresa, Rentabilidad sobre activos (ROA), apalancamiento, liquidez, efecto de derivado en balance, efecto del derivado en

resultados y volatibilidad del tipo de cambio y por el lado de la variable dependiente se medirá con el indicador Q Tobin. Los datos obtenidos de la investigación indican una tendencia al alza de la cotización del dólar en el año 2021 llegando a un precio máximo de 4.10 soles, dichas variaciones influenciaron a un sobrecosto de materias primas, proceso de producción y finalmente afectando la comercialización de bienes y servicios a los consumidores finales.

Las conclusiones de la investigación indican que el uso de coberturas financieras tiene un efecto directo en el valor de las compañías, indican que se puede considerar como herramientas que tienen un efecto protector ante altas fluctuaciones cambiarias.

Guerrero et al. (2024) en su tesis de magister "Desarrollo de estrategias de gestión para mejorar la rentabilidad del tomate en una empresa Agrícola en Casma, Perú", la principal razón del estudio es establecer y elaborar estrategias para las gestiones de procesos que mejore la rentabilidad de la compañía. Para establecer las estrategias realizaron el análisis Político, Económico, Social, Ecológico, Tecnológico y Legal (Pestel), Matriz de Evaluaciones internas (EFI) y externas (EFE) asimismo el esquema de Ishikawa, con el fin de identificar las causas de los principales problemas y proponer alternativas de solución que ayuden a la mejora de la rentabilidad de la compañía. Los resultados obtenidos revelan que los problemas internos están centrados en la capacitación en el uso de herramientas, métodos implementados y el nivel de optimización de procesos que en conjunto representan el 25% de debilidades en la Matriz EFI, dentro de los problemas externos que enfrentan son la barrera de comunicación que representa un 12% de las amenazas de la Matriz EFE, perdida de mano de obra calificada que representa un 6% y la volatibilidad de los precios de los productos agrícolas expresada con un 4% de las amenazas identificadas ,parte de los factores que influyen que las variaciones son la política gubernamental, la inflación y devaluación que influyen en los precios finales que afecta directamente a los consumidores . Finalmente, el

estudio sugiere planes de acción en capacitación, implementar sistemas de riego que contribuyen al incremento de producción, maximizar el uso de las instalaciones para mayor cultivo y realizar gestiones que ayuden a una planificación financiera oportuna.

Cáceres (2024) es su tesis titulada “Relación entre liquidez y rentabilidad de empresas del sector agrario cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, 2020-2022”, el objetivo del estudio fue determinar la relación de la liquidez y rentabilidad de empresas agrarias listadas en la Bolsa de valores de Lima, para la investigación se seleccionó 6 empresas de un total de 12. Se enfatiza que el sector agrario tuvo un efecto pandémico fue de las más afectadas generando se haga uso de reservas de efectivo afectando considerablemente la liquidez, parte de las opciones que el estado brindo como medida provisional fue los créditos de Reactiva Perú, pero era necesario implementar opciones para la previsión de cumplimiento de obligaciones y reactivar los ingresas para la continuidad operacional. La línea de investigación siguió un enfoque cuantitativo de diseño no experimental-longitudinal correlacional. La variable independiente fue la liquidez se consideró las dimensiones liquidez corriente, prueba acida y prueba d defensiva, respecto a la variable independiente rentabilidad se consideró como dimensiones Rentabilidad económica (ROA), rentabilidad financiera (ROE) y rentabilidad sobre las ventas (ROS).Se llevo a cabo la prueba de correlación de Rho de Spearman resultado un valor de 0.539 y se identificó un nivel de significancia de 0.002, lo que implica un menor valor en comparación al alfa de Cronbach de 0.05 , por lo tanto se concluye aceptar la hipótesis alternativa que revela la existencia de una relación entre la liquidez y rentabilidad y a fin de mantener un nivel moderado a alta de liquidez se sugiere que se realice una adecuada gestión de los recursos y automatización de procesos manuales.

Domínguez (2024) es su investigación de posgrado titulado “Uso de instrumentos financieros derivados y la rentabilidad de empresas no financieras de la Bolsa de Valores de Lima 2019 “, el análisis de basó en las coberturas de commodities, tipo de cambio y tipo de

interés, la línea de investigación se orientó en determinar la existencia de correlación entre los instrumentos derivados y la rendimiento de la compañía visualizada en las utilidades generadas en empresa no financieras que cotizaban en BVL durante l 2019. La línea de investigación fue del tipo descriptivo-correlacional con un enfoque cuantitativo no experimental. La muestra estuvo conformada por 149 empresas del rubro no financieros con información financiera publica en la Superintendencia de mercado de valores y la Bolsa de Valores de Lima. Se utilizaron indicadores para medir la variable dependiente como la Rentabilidad económica (ROE), Utilidad por acciones y Q de Tobin que se utiliza para el cálculo de relación del valor contable y de mercado de las compañías. Se aplicó el modelo de ecuaciones estructurales para las identificaciones de variables independientes y dependientes. En la investigación realizadas se evidencio que el mercado de derivados es aún reducido solo el 16% de las compañías listadas en la BVL utilizan derivados para el tipo de cambio, 5% para el riesgo de interés y 6 para el riesgo de precios de los commodities.

En los resultados generales se determinó la existencia de una relación directa entre los instrumentos derivados y la rentabilidad, respecto a la correlación se aplicó Rho de Spearman que se obtuvo un valor de 0.145 comparado con un valor $p>0.077$, lo que se indica una correlación no significativa, pero en el análisis individual de las variables instrumentos derivados y valor de las empresas obtuvo que, si se tiene una correlación, pero de nivel bajo. Se concluyó que el número limitado de empresas que utilizan los derivados para mitigar los riesgos del mercado son de nivel bajo, lo que genera que la investigación no es concluyente y se sugiere acabar una población de estudio en países más desarrollados para la comparación de resultados.

García (2024) es su tesis doctoral titulada “Cobertura del riesgo cambiario y la gestión financiera de las empresas del índice S&P/BVL Perú Select: periodo - 2018-2022”, para la muestra se contemplaron 12 empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Lima ,se

determinó que solo 6 esta susceptibles al riesgo cambiario, para el análisis de la influencia de los derivados en la gestión financiera se optó por realizar un estudio comparativo confrontando 2 empresas hacen uso de derivados y 2 que no las utilizan. El estudio tuvo un enfoque cuantitativo de diseño no experimental. Se aplicaron el ROA, ROE, ratios de solvencia, liquidez y diferencia cambiaria neta para la medir los niveles de rentabilidad. En la prueba de normalidad realizada se obtuvo que los indicadores de Rentabilidad económica (ROA), solidez, liquidez y diferencia de cambio se aplicaron procedimientos probabilísticos no paramétricos, en este caso la prueba U Mann Whitney realizada en al final se obtuvieron valores > 0.05 con ello de rechazaron la hipótesis nula, y obtuvo el uso de derivados financieros no incide en los indicadores ROA, solvencia, liquidez y diferencia cambiaria. Respecto al indicador de rentabilidad financiera (ROE) que muestra una distribución normal se aplicó la prueba de T-Student realizando un comparativo de empresas con y sin cobertura de instrumentos derivados el resultado obtenido fue de 0.814 lo que conlleva a la síntesis que los derivados financieros no influyen en el Rendimiento financiero. El estudio recomienda que las empresas establezcan un margen de riesgo tolerable, asimismo realizar un seguimiento continuo a las fluctuaciones cambiarias.

Valladares (2025) en su investigación titulada “Instrumentos financieros derivados y su influencia en la rentabilidad de una empresa transnacional comercializadora de vehículos de carga pesada 2023-2024”, el estudio se centra en la determinación de la relación entre el uso de derivados financieros y la rentabilidad en una empresa dedicada a comercialización de vehículos de carga. Nos indican que uno de sus principales problemas es que su facturación es en moneda extranjera. Motivo por el cual, la compañía implemento el uso de instrumentos derivados para la gestión de riesgos cambiarios. Se utilizo el método de análisis documentario obtenida del flujo de caja y documentación de acuerdos bancarios, con dicha información obtenida por el área de contabilidad se evaluó la posición financiera basada la diferencia de

activos y pasivos que posee la compañía al cierre de setiembre 2024 se obtuvo un resultado pasivo por 33 millones USD relacionado con el incremento de compras de stock solicitado por su área logístico y cuentas por cobrar pendientes. La gerencia optó por un el uso de un hedge FWD por 32 millones de dólares el precio pactado fue de 3.703 soles y el precio spot a la fecha de liquidación en octubre 2024 del derivado fue de 3.729 soles lo que derivó en una ganancia de 832,000 soles. Se concluyo una influencia directa y se sugirió una comunicación constante con las áreas para un análisis más riguroso de las necesidades a corto y largo plazo.

Félix y Villano (2025) en su tesis titulada "Relación entre la rentabilidad sobre activos de una empresa minera peruana que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York con su liquidez general y razón de deuda en el periodo 2013-2022: el caso de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.", realizaron un análisis de la gestión financiera y su influencia en la rentabilidad que genera en la compañía Buenaventura. Respecto a una de las problemáticas que presentan es la volatibilidad de precios de los minerales que son cotizados en la Bolsa de New york, ello supone un nivel de exigencia mercantil elevad respecto a la competición de precios y solidez económica con sus competidores. Asimismo, se menciona la incepción a dicho mercado genera aberturas a financiamientos internacionales y credibilidad frente a los grupos de interés. Por consiguiente, se considera esencial llevar una buena gestión de sus ingresos, activos que la compañía posee.

La línea de investigación tiene un enfoque cuantitativo correlacional siguiendo un diseño no experimental longitudinal, la muestra se obtuvo de los Estados financiero-auditados desde el periodo 2013 al 2022 que la compañía pública en la Superintendencia de mercado de valores. La variable dependiente rentabilidad y la variable independiente la liquidez deuda que es la relación del endeudamiento y la liquidez. Los indicadores utilizados para la medición de las dimensiones de las variables fueron ROA y liquidez-deuda obtenida de las

ratios de liquidez y razón de deuda. Respecto a análisis estadístico se ejecutó el estudio de correlación de Spearman.

Se asumió un alfa de Cronbach de 0.05, los resultados obtenidos muestran que la rentabilidad, liquidez general y razón de deuda si tiene una correlación positiva y asimismo la relación entre la rentabilidad sobre activos y liquidez demuestran que la liquidez cumple un rol fundamental en el rendimiento de la compañía. Sin embargo, los resultados obtenidos evidenciaron existe una baja o negativa correlación ente la rentabilidad sobre activos y la razón de deuda, según lo determinado en el estudio indican que factores internos como el endeudamiento, estructura de costos y externos como las condiciones del mercado minero por efecto de la Pandemia del año 2020 y decisiones económicas internacionales influyeron en el resultado de correlación.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Teoría de la paridad cubierta de tasa de interés

Ante el interés de los inversores en generar mayores beneficios económicos con un menor riesgo de sus carteras y la búsqueda de expansión de mercados se crea la necesidad de establecer divisas de cambio para así facilitar la concertación de múltiples transacciones a nivel mundial. Esta teoría supone que si existe diferencia de tasa de interés entre países se equilibra si se cubre el riesgo cambiario, en tal sentido la cobertura forward constituye una herramienta útil para inversiones que se realizan en diferentes países y no sean afectas por agentes económicos externos.

Gómez-Puig (2005) explica que la teoría de la paridad cubierta de tasa de interés supone que la rentabilidad de los activos acordados en la moneda local deber ser similar a la rentabilidad de los activos convertidos en moneda extranjera en un mismo periodo cuando se retribuye en una misma divisa. Para Morales y Vergara (2017) concuerdan con este

postulado indicando que la teórica supone que en un entorno económico de riesgo cambiario cubierto las tasas de interés nacional e internacional son iguales.

Según las opiniones de los autores Gómez-Puig, Morales y Vergara la teoría de la paridad cubierta de tasa de interés establece la existencia de una relación entre la tasa de interés de un país, tipo de cambio spot y la cobertura forward en un escenario de libre mercado y considerando que no existen restricciones de arbitraje , la cobertura forward ajusta se ajusta el tipo de cambio para igualar los rendimientos esperados tras atenuar los efectos de riesgo cambiario que implicarían un sobrecosto de insumos ,gastos de importación o exportación , este instrumento financiero tiene un impacto directo de la estabilización de los flujos de caja y de la rentabilidad de la compañía siendo esencial para la continuidad de sus operaciones y generación de utilidades.

Según la interpretación de Ugando (2015) la teórica de la paridad cubierta supone un acuerdo no arbitrado que trata de operaciones conjuntas de la rentabilidad y dos activos que están directamente influenciadas por el mercado de divisas, esto infiere la pertinencia del manejo de instrumentos de cobertura y su relevancia en el efecto directo entre la rentabilidad de una compañía y las variaciones del mercado cambiario.

En tal sentido, el uso de contratos de cobertura forward como herramienta de protección cambiaria, este enfoque teórico constituye un soporte para el análisis de la relación de las variables de estudio cobertura forward y la rentabilidad. En el caso específico de las empresas industriales peruanas presentan una dependencia de insumos importados, maquinaria y tecnología y financiamiento denominado en moneda extranjera siendo Perú un país con alto índice de exportaciones resulta transcendental mantener una estabilidad cambiaria.

En una investigación realizada por Rosales y Velásquez (2018) explican la relación que existe entre la rentabilidad y la gestión de riesgo cambiario en una empresa importadora

de repuestos automotrices ,realizaron pruebas estadística Chi cuadrado y una revisión inferencia de tablas de contingencia la investigación concluyó la existencia de una relación directa entre las variables rentabilidad y gestión del riesgo cambiario, explicando que la ejecución de instrumentos derivados tiene un efecto favorable en la imagen de la compañía frente a entidades bancarias ya que al tener un nivel de rentabilidad estable genera confianza para futuras inversiones y acceder a financiamiento ,igualmente el estudio enfatiza el uso de derivados financiero ante el alto flujo de importaciones que realizan para la adquisición de repuestos ,que conlleva a una elevada demanda de operaciones en dólares reduce posibles sobrecostos de los productos y gastos operativos.

De acuerdo con la explicación de los autores Rosales y Velásquez la paridad cubierta del tipo de interés está estrechamente relacionada en el cálculo de tipo de cambio razonable a pactar en el contrato de cobertura forward, es importante considerar que en las últimas décadas surgieron acontecimientos económicos globales que finalmente que originaron efectos en muchas compañías a nivel global. De igual forma, esta teoría expone la necesidad de mantener un nivel de riesgo aceptable y no sea influenciada fuertemente por variables externas, ante esto la cobertura forward al tipo de cambio es una herramienta fundamental para la gestión del riesgo financiero que finalmente se verá reflejado en los beneficios económicos y rentabilidad que pueda presentar una empresa en un ejercicio fiscal.

2.2.2. Teoría del valor en Riesgo (VaR)

El valor en riesgo fue descubierto durante la década de los 90s y principios de los años 2000s por un grupo de financistas del banco J.P. Morgan, después de la gran recesión del 2008 las consecuencias generaron una coyuntura económica incierta ese motivo muchas empresas e inversionistas necesitaban establecer estrategias inmediatas y eficientes para estabilizar los efectos que generó esa crisis.

El valor en Riesgo o VaR en opinión de Salinas et al. (2010) es alta pérdida esperada dentro del valor del mercado de un portafolio de activos financieros en un tiempo y nivel de confianza determinado considerando un mercado en condiciones normales .De acuerdo a lo descrito por Salinas la teoría del valor en riesgos o VaR resulta pertinente en el análisis de la efectividad de los contratos de cobertura forward para la gestión del riesgo, al permitir estimar la magnitud de las posibles pérdidas derivadas de las fluctuaciones del tipo de cambio y, por ende, su incidencia en la rentabilidad. Esta integración teórica fortalece el objetivo del presente trabajo de investigación al vincular la gestión activa del riesgo financiero con la estabilidad y desempeño de las compañías.

Acorde a Melo y Granados (2011) el VaR es necesario para medir el riesgo de los activos que surgen en el mercado a causa de la volatibilidad de precios que pueden generar perdidas. Según Feria y Oliver (2006) plantea que esta medida se origina a partir de la teoría de las carteras, esencialmente en la gestión y estimación del riesgo. Explican que el VaR se basa en probabilidades, por lo tanto, es necesario determinar los parámetros de nivel de confianza, periodo especifico, divisa, hipótesis o normalidad.

Desde esta perspectiva de estos autores, el VaR permite cuantificar la exposición al riesgo cambiario que enfrentan las empresas industriales que tienen múltiples operaciones globales esto implica la adaptación normativa de cada país, la teoría del VaR tiene inferencia en el análisis de la cobertura forward y su efecto en la rentabilidad al brindar estabilidad financiera, al facilitar la medición de las pérdidas potenciales derivadas de las fluctuaciones del tipo de cambio.

En términos generales, el VaR cuantifica las pérdidas potenciales basado en probabilidades, y la re el contrato de cobertura forward ayuda a la disminución del valor de VaR, esto implica que el forward ayuda a disminución de pérdidas de una compañía, al ser

una herramienta donde las partes establecen el tipo de cambio importe y el periodo se tiene la certeza del retorno del importe pactado se limita perdidas potenciales por riesgos económicos y ayuda a la toma de decisiones oportunas ante las posibles pérdidas generado por riesgo de mercado.

2.2.3. Teoría del riesgo o incertidumbre

La oferta y demanda de productos o servicios en el mercado económica global se ve influenciada por situaciones inciertas propias de la operatividad y la incursión en mercados extranjeros para la búsqueda de diversificación de carteras de clientes e inversionistas. La incertidumbre acorde a la opinión de Sarmiento y Vélez (2007) la teórica del riesgo explica se basa en conocer las razones inexactitud de resultados o situación conocida, de tal forma que las decisiones compañía o individuo serán expuestas de factores externos que no se tienen control. Los autores explican que el riesgo es interpretado como una exposición de pérdida por la incertidumbre de rendimiento sus inversiones provenientes de la actividad económica entendiéndose que la teoría del riesgo es aplicable para explicar la relevancia de aplicación de la cobertura forward para la gestión de incertidumbre o riesgo económicos.

De acuerdo con lo argumentado por Knight (1921) el riesgo y la incertidumbre están vinculados en el sentido que relacionan con el desconocimiento del futuro, Knight enfatiza que un eficiente manejo de estos factores puede generar beneficios económicos. El postula que el riesgo es una situación que puede conocer el grado de probabilidad el menciona dos métodos para el cálculo de probabilidad siendo por medio de un cálculo matemático a priori y es cuantificar considerando resultados fundamentados derivados de la experiencia, en otro sentido, conceptualiza la incertidumbre no puede ser estimado porque no se tiene suficiente información para tener una estimación precisa. Este enfoque teórico permite sustentar el análisis de los instrumentos de cobertura forward como mecanismos orientados a la gestión del riesgo cambiario, al abordar escenarios de incertidumbre derivados de la volatilidad

cambiaria en escenarios de riesgo medible, contribuyendo a la estabilidad de disponibilidad de efectivo y a la mejora de la rentabilidad de las empresas, lo cual se alinea con los objetivos de la presente investigación.

Por su parte, Keynes (1936) explica que el riesgo es probabilísticamente cuantificable, enfatiza que este escenario aporta a la predicción de escenarios futuros que puedan influir en la operatividad de una empresa, por otro lado, hace mención que la incertidumbre no puede modelarse, siendo una en las causas esenciales de la variabilidad económica. Keynes introduce el término "animal spirits" que supone la influencia del comportamiento de las personas con la incertidumbre ya que la indecisión, miedo entre ofertantes y demandantes generan un ambiente más volátil del mercado financiero. Según el comentario de Keynes sobre la importancia de cuantificar el riesgo y el comportamiento de los consumidores ante situaciones inciertas la cobertura cambiaria del forward supone una alternativa para un acuerdo de retorno seguro que facilita la toma de decisiones de los accionistas y grupos de interés, se debe considerar que la divisa y tasa de cambio con el fin de evidenciar las expectativas que fortalecen la confianza en la economía de un país y favorecen la captación de inversión extranjera

2.2.4. Teoría del análisis del costo beneficio -ABC

Las empresas esta permanente búsqueda de maximización de utilidad por medio de los activos que dispone, para poder lograr ese objetivo es necesario tener una visión clara del rendimiento de cada inversión realizada. En opinión de Jácome y Carvache (2017) es un método que ayuda en la evaluación de los costos realizados son mayores o menores a los beneficios que se generan en un periodo especifico, este cálculo permite a la identificación de la alternativa más viable para la empresa. Asimismo, es importante considerar que mientras los costos son medibles con facilidad por la información de área logístico, los beneficios resultan más complejos su cuantificación, pero ambos son trascendentales para la orientación

de decisiones factibles. Según lo expuesto por Jácome y Carvache la teoría del análisis costo–beneficio permite evaluar la conveniencia económica de la implementación de instrumentos de cobertura forward, al contrastar los costos asociados al contrato y los beneficios derivados de la reducción del riesgo cambiario que conlleva a la consistencia de la rentabilidad. En este sentido, dicha teoría contribuye a sustentar la toma de decisiones financieras orientadas a optimizar el desempeño económico de las empresas industriales del Perú.

Para Ortega (2012) el análisis de costo beneficio es una evaluación detallada de los costes y beneficios de un proyecto de inversión. Estos factores deben ser cuantificados con el fin de estimar el beneficio económico de la inversión a realizar, en términos generales es una herramienta para la mejor selección de proyectos de inversión asignando los recursos de forma efectiva. Para el cálculo del valor ABC se utilizan el valor actual neto (VAN) para determinar el nivel de rentabilidad a partir de la diferencia de los flujos de efectivos proyectados y el valor presente en términos monetarios, la tasa interna de retorno (TIR) mide el porcentaje de rendimiento sobre el capital invertido en un periodo especifico y el indicador beneficio sobre costo (B/C) considera el índice de los beneficios y los costos incurridos en un proyecto de inversión.

La conexión de la teoría del costo beneficio y la cobertura del derivado forward radica en el supuesto que una compañía planifique realizar inversiones o adquisiciones de activos en divisa extranjera estaría expuesta al riesgo cambiario afectando los costos fijos productivos y en consecuencia influirían en los beneficios o utilidad deseada, la cobertura que brinda el forward permitiría disminuir la incertidumbre de los flujos de efectivos futuros con ello generaría más fiabilidad en la proyección del análisis ABC.

2.2.5. Teoría de selección de carteras de inversión

Las compañías están constante búsqueda de rentabilidad originando la captación de inversiones y posibles clientes que se refleja en una alta posición en el mercado y generación de utilidades.

Markowitz (1952) propone la teoría moderna de carteras que fundamenta la gestión de portafolios óptimos por medio de la diversificación en acciones, activos, bonos y demás instrumentos financieros para la obtención de un alcanzar el máximo retorno posible. Por el lado del inversor expone debe asumir una posición de aversión ante el riesgo y potenciar el beneficio económico estimado. Markowitz establece el termino frontera eficiente referida a un modelo matemático en que se consideran organizar las carteras en función a su rendimiento y nivel de riesgo, estableciendo un horizonte mínimo y máximo aceptable para que sea factible para realizar una inversión esto ofrece una ventaja para una diversificación eficaz y en caso se invierta en una cartera extranjera la cobertura del forward sirve como un escudo ante los incrementos de tasa de interés.Bajo el argumento de Markowitz, los contratos de cobertura forward pueden ser considerados instrumentos financieros que contribuyen a la optimización del portafolio empresarial al reducir la exposición al riesgo cambiario. En esta perspectiva, la incorporación de la cobertura forward permite mejorar los factores de riesgo y mejora de rendimiento, fortaleciendo la gestión financiera y a la mejora de la rentabilidad de las empresas.

El economista Sharpe (1964) introdujo el modelo de valoración de activos financieros conocido como CAPM mide el retorno de un activo financiero considerando el riesgo de mercado asumido, esta teoría considera 3 pilares la tasa libre de riesgo, beta que mide el nivel de sensibilidad de una activo en el mercado financiero y prima de riesgo estimada. Ante el valor del CAPM, la cobertura forward permite disminuir la volatibilidad del retorno en la divisa base del activo esto influye en el ajuste del valor de la beta para cálculo del CAPM, lo que significa un menor riesgo asumido que genera una estabilidad reflejada en la rentabilidad

y utilidad de las compañías. La asociación de la teoría de selección de carteras de inversión y la cobertura forward del tipo cambiario es la ejecución de este instrumento derivado y su influencia en la reducción del costo de capital, asimismo favorece a la toma de decisiones estratégicas orientadas a maximizar la rentabilidad. Este argumento determina que la integración del CAPM con instrumentos de cobertura forward proporciona un marco teórico y práctico para analizar la relación entre riesgo, retorno y rentabilidad en empresas industriales durante el periodo 2022 al 2024 que fue escenario de muchos acontecimientos económicos que generaron consecuencias en la generación de rentabilidad de las compañías.

Tobin (1958) postulo el modelo de media-varianza que supone que los inversores racionales buscan la diversificación de su portafolio en medio de activos libre de riesgo y activos riesgosos este plan de inversión genera un equilibrio. Hace mención que los inversionistas deben tomar dos decisiones fundamentales antes de invertir en una cartera.

La primera decisión se centrar en seleccionar la cartera óptima, que esta referida únicamente a activos riesgosos para los inversionistas. La segunda decisión es la elaboración de una cartera completa, esto supone determinar la combinación de activos libres de riesgo como los bonos del tesoro de Estados unidos con la cartera de mercado. En términos generales, la recomendación de Tobin para llevar a cabo una cartera de inversiones se debe combinar activos libres de riesgo y activos riesgosos, en tal contexto la cobertura del forward contribuye a neutralizar los probables efectos de riesgos cambiarios siendo así considerados como activos libres de riesgo que sea parte de la cartera optima que supone el modelo propuesto por Tobin. De esta manera, la teoría de Tobin sirve de soporte para analizar decisiones estratégicas de inversión y cobertura en el contexto de empresas industriales siendo relacionada con la funcionalidad y términos contractuales que brinda la cobertura de este derivado financiero.

2.2.6. Teoría de la estrategia de cobertura o Heddings

Uno de los aspectos fundamental para las compañías es la continua exploración de oportunidades de expansión de mercado para el fortalecimiento de su posicionamiento, pero en un mercado financiero altamente competitivo, la formación de alianzas económicas y hechos en las políticas financieras internacionales puedes influenciar en el flujo normal de las operaciones de las compañías. Con los hechos económicos acontecidos es necesario la implementación de mecanismos de protección por eventualidad externas propias por la globalización. Por lo tanto, la implementación de una política de gestión de riesgos resulta sustancial. Stulz (2024) sugiere la aplicación de instrumentos financieros derivados como herramienta ante la exposición de riesgos de mercado financiero, mantiene estable valor costos fijos de insumos importados, dicha acción genera confianza acerca de fecha e importe a recibir por el contrato firmado entre las partes y la salvaguarda de los flujos de caja futuros. Desde la perspectiva de la teoría de estrategia de cobertura, la implementación de los contratos de cobertura forward se configuran como un mecanismo estratégico para mitigar riesgos cambiarios y garantizar la estabilidad operativa, con la planificación de decisiones financieras con mayor seguridad y minimizar la incertidumbre en los resultados económicos que son visualizados en la rentabilidad obtenida.

Según sostiene Murray (2005) explica que las compañías por años han intentado mitigar los efectos de la incertidumbre con instrumentos tradicionales, pero no han tenido resultados óptimos. Murray propone que las compañías deben establecer estrategias planificación estratégicas de cobertura y políticas cambiarias protectoras ante la variabilidad cambiaria ante un mercado de divisas. La estrategia de cobertura o hedging busca reducir el riesgo de mercado y en particular tratándose de incertidumbre cambiario se propone el uso de instrumentos financieros derivados como la cobertura forward siendo herramienta de gestión ante riesgos de cobertura.También proporciona soporte para la evaluación del desempeño de las empresas , al estabilizar los resultados y permitir un análisis con mayor precisión de la

rentabilidad y en consecuencia aporta incrementar el nivel de confianza con proveedores, clientes e inversionistas, contribuyendo a la sostenibilidad de la rentabilidad y a la seguridad en la toma de decisiones financieras en las compañías.

Según argumenta De las Casas (1997) históricamente el mercado de derivados se desarrolló ante necesidad de cobertura ante las altas fluctuaciones de los precios de los insumos agrícolas provenientes de fenómenos naturales. En el Perú, la inserción en mercados internacionales involucra una exposición en los retornos por la variabilidad de los instrumentos financieros, precios de las materias primas y circunstancias internacionales que impactan en la cotización de la divisa.

Específicamente sobre la cobertura forward De las Casas explica que esta teórica es aplicable para entender la relevancia de uso de este instrumento financiero con la rentabilidad siendo un punto de interés de toda compañía, principalmente en las exportaciones e importaciones para su protección frente a la exposición a variables exógenas, se consideran como contratos a la medida ya que se establecen los términos acordes a la necesidad de las partes del contrato. Considerando que las empresas industriales peruanas realizan múltiples compras de insumos como maíz, trigo soya, entre otras materias primas, lo que resulta necesario el manejo eficiente de los riesgos cambiarios que en la última década se ve muy influenciada por aspectos políticos, tecnológicos y financieras.

2.3. Marco legal

2.3.1. Ley del Sistema Financiero Peruano N° 26702

La ley N° 26702 en el artículo N° 221 se establece los parámetros del sistema financiero del Perú describiendo las condiciones, las operaciones permitidas en miras de la seguridad de los usuarios, la ley detalla la libre disposición de realizar operaciones con instrumentos derivados financieros como el forward, de conformidad con la normativa que

rige la Superintendencia de Banca y Seguro. El articulo 294 específica que el uso de instrumentos derivados también aplica a los bancos de inversión (Ley N.º 26702, 2023).

2.3.2. Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 2665-2025

La resolución N° 2665-2025 emitida por la Superintendencia de Banca y seguros del Perú estipula los lineamientos para la adecuada identificación, medición y contabilización de los derivados financieros y su correcta presentación en los Estados financieros, esto facilita la toma de decisiones de los inversionistas. Al respecto la resolución indica que para la contabilización de los instrumentos derivados debe de clasificarse como un instrumento con fines de negociación o con fines de cobertura contable. Igualmente, un criterio a considerar que indica la resolución son los criterios que deben cumplir el derivado financiero para la contabilidad de coberturas, esto implica el seguimiento documentado de los riesgos objeto de cobertura. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ,2025).

2.3.3. Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros Nº 4906-2017

La Superintendencia de banca y seguros (2017) en la resolución de SBS N° 4906-2017 dispone las directrices para la correcta gestión de compra y venta de derivados financieros, aclara las responsabilidades del directorio y gerencia para una adecuada gestión del riesgo.

La norma sugiere que las compañías deben implementar una unidad de riesgo de mercado en caso de ser oportuno y establecer controles internos para este tipo de riesgo tomando en consideración tipo de riesgo teniendo en cuenta el efecto de pérdidas acumuladas hasta un nivel aceptable, tipo de posición y los niveles de autonomía por operaciones o por cliente, estos aspectos son aplicables las operaciones con instrumentos derivados de cobertura.

2.3.4. Texto único ordenado de la Ley del impuesto a la renta

De conformidad al artículo 10 del TUO de la Ley del Impuesto a la renta (2004) indica que los ingresos provenientes de instrumentos financieros derivados de cobertura tal es el caso del forward se asumirá como renta de fuente peruana sea el caso que los sujetos son domiciliados en el Perú, igualmente se consideraran como renta de fuente peruana cuando la cobertura de activos o pasivos que generan renta en el territorio peruano, para el caso de no domiciliados la normativa indica que debe ser de consideración la relación del derivado y el tipo de cambio emitida por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

2.3.5. Norma Internacional de Información Financiera N°7

La Norma internacional de información financiera N°7 indica que la revelación de la información en referencia a los instrumentos financieros derivados debe ser clara incluyendo criterios importante con la naturaleza, finalidad y la exposición que pueda tener el instrumento de cobertura tenga ante los riesgos financieros ,asimismo se enfatiza el impacto en los Estados financieros de las compañías que utilicen este tipo de instrumentos de cobertura .Un aspecto importante que también informe las políticas contables aplicadas tiene un fin de cobertura de riesgos (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022).

2.4. Definición de términos

2.4.1. Mercado financiero

La economía de los países se basa en los acuerdos suscriptos en mercados económicos o financieros y propiamente el mercado financiero se realizan transacciones, acuerdos entre dos partes donde se establecen derechos y obligaciones. Según el Banco central de reserva del Perú (s.f.) lo conceptualiza como el centro que las compañías, personas y los gobiernos

pueden realizar los depósitos de excedentes de operaciones y también solicitar financiamiento para realizar alguna inversión o comprar recursos necesarios para la generación de beneficios económicos. Esta reseña ejemplifica la importancia de los mercados financieros para el desarrollo económico para cada país.

2.4.2. Mercado de divisas

La globalización económica apertura la inserción a nuevos mercados, para los acuerdos de las operaciones entre diferentes países es fundamental utilizar una divisa de cambio ante esa necesidad existe el mercado de divisas. De acuerdo con Cazar (2001), es el lugar donde ofertantes y demandantes fijan el valor de cambio de las divisas en los flujos de efectivo internacionales. Coy (2024) contextualiza al mercado de divisas como un sistema global descentralizado en el que se realizan negociaciones en múltiples monedas del mundo, siendo su principal objetivo de optimizar el intercambio de divisas para la concentración de inversiones y operaciones comerciales. Este mercado mueve un alto volumen diario de transacciones siendo considerado como el mercado financiero más grande del mundo.

2.4.3. Riesgo financiero

Acorde a la opinión de Gaytán (2018) define al riesgo financiero como la posible pérdida económica que implica un nivel bajo de rentabilidad proyectada y una limitación de para la obtención de ingresos adicionales para la compañía.

Asimismo, los autores Carbajal y Escobar (2015) indican el riesgo financiero esta referido a aquellas fluctuaciones negativas generados por eventos económicos que afectan a la empresa y por lo tanto a su crecimiento y generación de utilidades.

En síntesis, este riesgo tiene un alcance en los resultados de la compañía si no se toman acciones preventivas para el efecto que pueda generar en el idóneo proceso de las compañías.

2.4.4. Riesgo cambiario

En opinión de Dans (2012) son las variaciones cambiarias de la moneda local frente a una divisa internacional como el dólar o euro, lo que genera ganancias o pérdidas para los inversores.

Chowdhurry y Sarno (2004) mencionan el aspecto fundamental en el riesgo cambiario es el rol relevante de la variabilidad cambiaria para la diversificación de una cartera de inversiones y la política monetaria que se rige en el país, del mismo modo influye en la incertidumbre de los precios de insumos , productos importados y exportados ,el valor de las reservas internacionales y la valuación de la divisa local para el pago de deuda externa que pueden afectar finalmente los precios de los productos ,salarios y tasa de empleo de un país.

2.4.5. Tipo de cambio Spot

En el mercado actual donde interactúan millones ofertantes y demandantes de distinto países y para concretar operaciones en diferentes monedas es necesario acordar con un tipo de cambio que sea adecuado a lo establecido a los organismos encargados de cada país.

El Banco Central de reserva del Perú (s.f) conceptualiza al tipo de cambio como el valor de una moneda en comparación con otra divisa, este valor revela las alteraciones de la oferta y demanda de divisas extranjeras. El Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2011) menciona que el tipo de campo spot es la tasa de cambio entre las monedas en momento que la transacción se concreta en el mercado.

2.4.6. Derivados financieros

Según lo determinado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, s.f) los derivados financieros son instrumentos financieros que tienen un vínculo con un activo subyacente, asimismo, se considera como un contrato entre dos partes que establecen los derechos, deberes y las condiciones basadas en el desempeño del activo subyacente.

Corzo y Balbi (2007) indican que constituyen instrumentos contractuales que ofrecen a los participantes del mercado implementar la protección frente a riesgos externos que pueden afectar el comercio entre el vendedor y comprador, es decir, los derivados pueden considerarse una alternativa para la enfrentar los riesgos externos que presenta una empresa.

2.4.7. Cobertura Forward

Coy (2024) señala que el forward es un acuerdo entre dos partes, los cuales asumen el compromiso de comprar o vender en una determinada cantidad de divisa con un tipo de cambio pactado y con una fecha establecida de liquidación de la operación, el gran beneficio que generan estos instrumentos de cobertura es eliminar o mitigar los efectos asociadas a posibles fluctuaciones del tipo de cambio.

Por parte de Hull (2022) indica que estas operaciones se concretan en el mercado Over the counter (OTC), permitiendo enfrentar la variabilidad cambiaria con el tipo de cambio acordado entre el comprador y vendedor. Ante estas opiniones de los autores se determina que la cobertura forward en el tipo de cambio en escenarios de incertidumbre puede constituir una buena estrategia para las empresas que puedan afectarse o tengan un alto índice de operaciones en moneda extranjera. En opinión de Mavila (2021) cuando se concreta un contrato de cobertura forward el comprador asume la obligación de adquirir el activo en el precio, plazos acordados con el vendedor, este tipo de contrato se establecen en el mercado Over the counter (OTC) donde el acuerdo es directo entre las partes sin intermediación.

Según una publicación del BCRP (s.f) se expone la existencia de dos tipos de cobertura forward a considerar el full delivery forward o forward por cumplimiento efectivo que llegado el vencimiento se entrega el monto acordado y non delivery forward o forward no entregable que al finalizar el acuerdo solo se compensas las perdidas o ganancias como resultado del contraste entre tipo de cambio spot y pactado.

2.4.8. Rentabilidad

La rentabilidad constituye una herramienta clave para el diagnóstico de una compañía. Según De La Hoz (2008) la rentabilidad se interpreta como un objetivo esencial para toda compañía, ayuda a la evaluación de retorno de inversiones realizadas, es decir, el análisis del beneficio generado a partir de una la colocación de capital, adquisición de activos o gastos que se incurra para bienestar de la compañía.

Se define como el nivel de efectividad que una compañía adquiere por una administración eficiente, dicho nivel puede ser medido en el grado de beneficio entre la utilidad generada por los ingresos obtenidos y la inversión realizada que proviene de un proceso de planificación de costo y gastos a incurrir. Igualmente, se define como el incentivo de una operación económica que implica la gestión de activos que una compañía posea para una la obtención de un rendimiento esperado (Zamora ,2008).

2.4.9. Margen de utilidad neta

Las compañías ven los resultados de sus operaciones en la utilidad generada en un periodo, esta información es relevante para la gestión oportuna de decisiones. Para Gitman y Zutter (2012) el margen de utilidad neta es un indicador financiero que representa la ganancia o ingreso neto después de restar los costos operaciones, intereses, impuestos, gastos en general y dividendos.

El resultado obtenido refleja la capacidad que una compañía presente para la generación de beneficios económicos a partir del total de ingresos generados en un periodo especifico.

2.4.10. Activos

Acorde al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2018) precisa que los activos son recursos económicos que una empresa tiene derechos y control con un potencial

de generar beneficios para la compañía. Los activos de una entidad desempeñan un factor esencial para la continuidad de operaciones y la generación de ingresos para la compañía.

Corresponden a recursos que tiene un valor económico determinado o pueden servir para la generación de futuros beneficios económicos futuros (Assets: Step-by-Step Guide to Understanding Assets in Accounting, 2023).

2.4.11. Patrimonio total o neto

Quadro et al. (2017) afirman que el patrimonio esta referido al importe residual posterior de la deducción de los activos todos los recursos que la empresa posee y los pasivos correspondientes a las obligaciones pendientes. Según Oviedo (2017) representa a la retribución obtenida por el capital, es producto de la inserción de capital de accionistas inversionistas, dicho aporte evidencia la situación de una organización

2.4.12. Efectivo y equivalentes de efectivo

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) en la Norma de Internacional de Contabilidad 7 define el efectivo como el dinero disponible de una entidad o depósitos bancarios. Asimismo, menciona que el equivalente de efectivo corresponde a inversiones temporales con alta liquidez que permite su conversión inmediata en dinero.

2.4.13. Rendimiento de los activos (ROA)

El ROA es considerado como una ratio de los más esenciales para la medición de la rentabilidad de una entidad, esto ayuda a tener un panorama de la situación real de una compañía. Harvard Business School Online (s. f.) explica que el rendimiento sobre activos mide los ingresos generados por una organización por los activos como el efectivo, inventario y la maquinaria que una entidad posee, es decir ayuda a medir la eficiencia empresarial. Al respecto el autor Andrade (2011) conceptualiza al ROA como el indicador que expone el nivel de eficiencia de una compañía, el rendimiento de los activos es el resultado de la utilidad neta y el total de activos es un periodo fiscal.

2.4.14. Rendimiento del patrimonio (ROE)

La rentabilidad sobre el patrimonio es considerada un indicador que permite medir el beneficio económico que una compañía genera por las aportaciones de los accionistas, socios o ganancias reinvertidas en miras de la mayor obtención de beneficios para una entidad. De acuerdo con Andrade (2011) el ROE constituye una medida del nivel de eficiencia de los recursos que integran el patrimonio de la compañía, el análisis se basa en la comparación de la utilidad neta del ejercicio y el total de patrimonio que administre una empresa. Berzkalne y Zelgalve (2014) describen al rendimiento del patrimonio como el retorno que una compañía logra sobre los recursos que posee la entidad.

2.4.15. Liquidez inmediata

Acorde a lo comentado por Ross et al. (2019) mide la rapidez de los activos para transformar en efectivo sin disminuir su valor monetario. Para Van Horne y Wachowicz (2008) la liquidez refiere a la capacidad de cumplir con sus de disponibilidad inmediata, esto implica que la liquidez inmediata medirá la facilidad de conversión del activo en efectivo.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

Determinar la relación de la cobertura forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

3.1.2. Hipótesis especificas

La cobertura forward incide en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

La cobertura forward incide en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

La cobertura forward incide en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

La cobertura forward incide en el margen de utilidad neta en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

3.2. Variables

3.2.1. Variable dependiente

Y = Rentabilidad

3.2.2. Variable independiente

X = Cobertura forward

3.3. Operacionalización de variables

Título: Cobertura forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024				
Variable independiente	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Cobertura Forward	La cobertura forward son contratos personalizados entre adquirientes y vendedores de un activo en una periodo y precio pactado, a fin de protegerse de riesgos de precios futuros elevados y mitigar la incertidumbre (Horne y Wachowicz, 2008).	Madura (2009) es acuerdo personalizado en el que se negocian dos partes para realizar la compra o venta de un activo en el futuro sin ser estandarizado se realiza en términos determinados a las necesidades del adquiriente.	D1: Tipo de cambio forward	Precio pactado en el contrato
		Brigham y Ehrhardt (2018) explican a la cobertura forward como la herramienta fundamental para garantizar que los ingresos o egresos de divisas extranjeras no se afecten por la volatibilidad cambiaria.	D2: Tipo de cambio spot	Emitida por el Banco Central de Reserva del Perú
Variable dependiente	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Rentabilidad	Es el porcentaje obtenido de la división de las ganancias o utilidad neta obtenidas en el ejercicio normal y el total de ingresos o el capital invertido en una empresa en un plazo determinado (Ruiz et al.,2024).	Morillo (2021) expresa a la rentabilidad como un indicador que determina la utilización y maximización de recursos de una compañía. Dichos recursos provienen de las aportaciones de los accionistas e inversionistas que necesitan conocer el importe de la utilidad en comparación a los costos incurridos.	D1: ROA	Utilidad neta /Total de activo
			D2: ROE	Utilidad neta /Total de patrimonio
		Tapia (s.f.) a capacidad que tiene una compañía para generar suficiente utilidad o ganancia en base a una inversión realizada.	D3: Liquidez inmediata	(Efectivo + equivalentes de efectivo) / Activo corriente
			D4: Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Total de ventas

IV. MATERIALES Y MÉTODOS

4.1. Enfoque y nivel de investigación

El enfoque aplicado del presente trabajo de investigación es del tipo descriptivo y explicativo. Según lo expuesto por Ñaupas et al. (2013) un enfoque cuantitativo se basa en la recopilación y análisis de datos para obtener respuestas de hipótesis formuladas en una investigación, este enfoque de instigación fundamenta el resultado de la hipótesis en la observación, medición de las variables propuestas y utilización de técnicas estadísticas. Para Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) es pertinente un elegir este enfoque para describir, explicar y pronosticar la frecuencia o intensidad de los fenómenos observables y verificar la veracidad de las hipótesis propuestas, a través de una medición y análisis estadististicos.

Acorde a la opinión de la catedrática De Jesús (2024) una metodología cuantitativa es una investigación enfocada en la recolección y procesamiento de valores numéricos. Este enfoque tiene como finalidad cuantificar las variables propuestas producto de la observación fenómenos sociales, económicos, científicos y sociales que suceden en nuestro entorno, reconocer patrones y definir relaciones o inferencia entre las variables de la investigación.

De acuerdo con las características descritas por los autores la presente investigación cumple con el objetivo que sigue una investigación del tipo cuantitativo y explicativo, basado en la objetividad y la generalización por medio de métodos estadísticos considerando la recopilación información con el uso de técnicas de muestreo, igualmente tiene un alcance explicativo ya que busca determinar si la cobertura forward incide en la rentabilidad de compañías de sector industrial.

4.2. Diseño de la investigación

El diseño del estudio es del tipo no experimental y longitudinal. Según aportaciones de expertos un trabajo de investigación que adopta un diseño no experimental enfocado en la observación y análisis los fenómenos de estudio. Para Hernández-Sampieri et al. (2014) una investigación no experimental no altera las variables, esta tiene como fundamento la observación de situaciones que ocurren en el entorno. En opinión de Sousa (2024) una investigación longitudinal se analiza un periodo de tiempo para determinar el comportamiento de las variables. En la presente tesis se analiza la inferencia de la cobertura forward y la rentabilidad en un periodo desde 2022 al 2024 a fin de identificar el efecto evolutivo de este instrumento financiero ante el riesgo cambiario en el periodo especificado y evaluar el impacto que pueda afectar la rentabilidad, debido a que es uno indicadores esenciales para medir la situación económica de una compañía.

4.3. Unidad de estudio

Tamayo y Tamayo (2011) mencionan que la unidad de estudio es la característica o variables objeto de estudio. En esta investigación lo componen 4 compañías que conforman el sector industrial que tienen contratos de cobertura forward y cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Siendo dividida en dos grupos 2 empresas que tienen cobertura forward de tipo de cambio y 2 empresas que no tienen cobertura cambiaria.

4.4. Población y muestra

4.4.1. Población

Desde la perspectiva de López (2004) la población de una investigación esta referida a un grupo de personas u objeto sobre los cuales se busca recopilar información para dar a conocer algún tema de un estudio científico. Para Llanos et al. (2023) la población es una descripción de las cantidades que evidencian características específicas que son sujetos de este estudio.

En la línea del presente trabajo de investigación la población está compuesta por 27 empresas del sector industrial en operatividad que cotizan en la Bolsa de valores de Lima al término del 31 de diciembre del 2024 no se están considerando a dos empresas por estar en proceso de liquidación de acuerdo con la información obtenida de Bolsa de Valores de Lima.

4.4.2. Muestra

En opinión de Hernández- Sampieri et al. (2014) la muestra representa un subconjunto de unidades o individuos que forman parte del conjunto que tienen ciertos criterios o parámetros, conocido como población. Hernández-Sampieri expone que existen dos tipos de muestra, la muestra no probabilística lo describe como elementos que cumplen características que tiene como propósito el autor de la investigación.

En tal sentido, se la muestra seleccionada es del tipo no probabilístico porque se seleccionaron 4 compañías de la totalidad de la población, 2 empresas que tienen vigentes contratos de cobertura forward y 2 empresas que no poseen instrumento forward esto con el fin de una visualización del efecto del uso de este tipo de derivados y en la rentabilidad de las compañías. Para efecto de preservar la discrecionalidad de información recopilada en plataforma publica de la Bolsa de Valores de Lima y considerando el criterio ético de trabajos de investigación se decidió asignar códigos ficticios en lugar de asignar las razones sociales de las compañías que componen el muestreo realizado. Se asignaron los códigos Compañía 1, Compañía 2 a las empresas con contratos de cobertura forward y las Compañía 3, Compañía 4 corresponden a empresas sin cobertura forward del tipo de cambio, esta decisión de preservar la autonomía la identidad de las compañías no supone un efecto en la validez del instrumento ni a los resultados obtenidos porque la investigación se centra en la determinación de relación de las variables de estudio sin realizar una comparación especifica entre empresas.

4.5. Técnicas e instrumentos de recolección de información

La técnica de recopilación de información empleada es el análisis documental. De acuerdo con Medina et al. (2023) esta técnica se basa en la análisis y evaluación de documentos como informes, transcripciones y publicaciones esta recopilación de información busca brindar una mejor base informativa para la comprensión de un problema o fenómeno observado.

Para Arias (2020) el análisis documental es un procedimiento que tiene por finalidad la recolección de información de documentos que son fuentes esenciales para la obtención de datos relevantes y ayudan a la presentación de resultados para un estudio de investigación. Los datos recolectados y fueron sujetos de análisis fueron los Estados Financieros de empresas que pertenecen al sector industrial peruano y cotizan en la Bolsa de Valores de Lima correspondiente a los periodos desde el 2022 al 2024 para fines de una visualización evolutiva con el tipo de cambio dólar.

4.6. Procesamiento de datos y análisis estadístico

En la presente investigación descriptiva -explicativa la información obtenida de fuentes oficiales de la Bolsa de Valores de Lima que será objeto de análisis, se utilizó dos programas informáticos como Microsoft Excel para el cálculo de los indicadores financieros y SPSS Stadistics para realizar el análisis estadístico de la información recopilada.

Igualmente, se realizaron pruebas estadísticas para el procesamiento de los datos recopilados como la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk por tratarse de una muestra menor de 50 datos, para el análisis de regresión lineal múltiple para la realización del contraste de la hipótesis general de la investigación.

V. RESULTADOS

5.1. Presentación y análisis de resultados

A lo largo de este capítulo se darán a conocer los resultados obtenidos en base al análisis documentario de 4 empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los ejercicios fiscales desde 2022 hasta 2024. Para el estudio estadístico se realizó el análisis descriptivo de las variables, realizando una revisión comparativa de la información financiera de las compañías con cobertura forward y sin cobertura cambiaria de este tipo, seguidamente se aplicó la prueba de normalidad de Shapiro -Wilk por la cantidad de muestra de estudio, prueba de correlación de Spearman y U de Mann- Whitney.

5.1.1. Análisis descriptivo de los resultados

5.1.1.1. Rendimiento de los activos

Acorde a los resultados obtenidos en la Tabla 1 y Figura 3 respecto al rendimiento de los activos de las 4 compañías del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima analizadas en los periodos 2022 al 2024, se evidenció que el ROA más elevado fue el obtenido por la Empresa 2 en el año 2023 con 0.1701 esto supone una eficiente gestión de los activos que la compañía posee ,esto es de interés para los futuros inversionistas y accionista de la compañía y el valor más bajo resulto el ROA de la Empresa 1 en el 2023 resultando 0.0152 este resultado puede verse influenciado por factores como el nivel de demanda ,costos operativos elevados entre otras razones que podrían ver afectado la generación de utilidad en base a los activos disponibles de la empresa.

Tabla 1

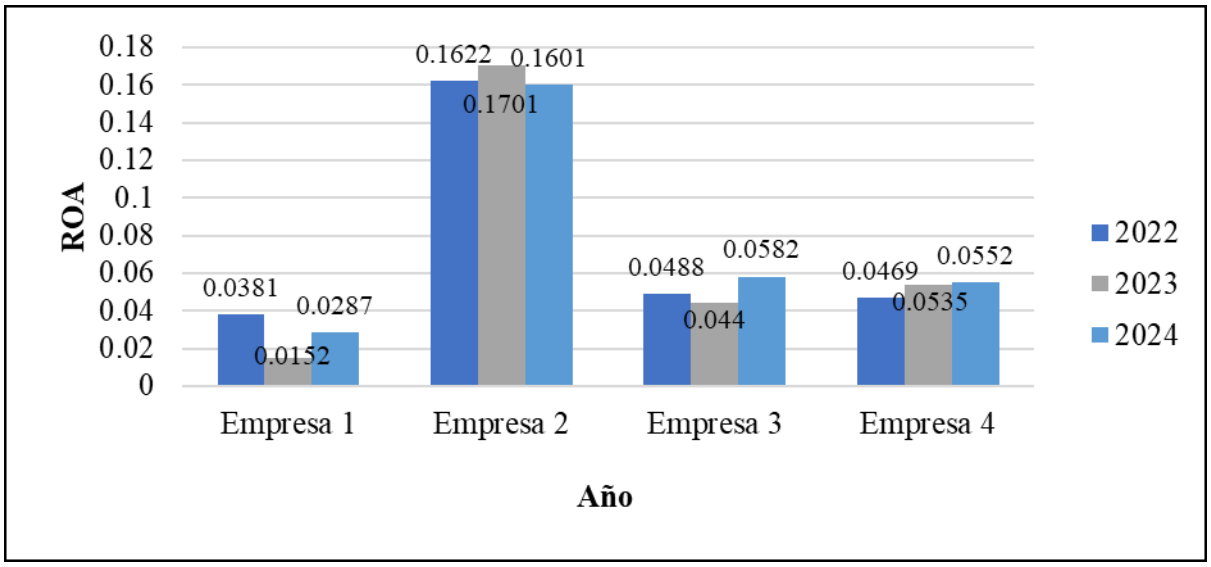
Rendimiento de los activos 2022 – 2024

Empresas	Cobertura Forward	Rendimiento de los Activos - ROA		
		2022	2023	2024
Empresa 1	Con Cobertura	0.0381	0.0152	0.0287
Empresa 2	Con Cobertura	0.1622	0.1701	0.1601
Empresa 3	Sin cobertura	0.0488	0.0440	0.0582
Empresa 4	Sin cobertura	0.0469	0.0535	0.0552

Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Figura 3

Rendimiento de los activos 2022 -2024



Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Respecto a los valores descriptivos resultantes del ROA en la Tabla 2 se visualiza que durante el 2022 hasta el 2023 las 4 compañías se evidencian un crecimiento del rendimiento de sus activos en el importe máximo de ROA siendo el año 2023 donde se obtuvieron un margen de diferencia más extensa entre el valor mínimo y máximo siendo de 0.0152 y 0.1701 respectivamente, durante el año 2024 tuvo una ligera subida en el valor minino pero respecto el valor máximo obtuvo una caída del 0.01 parte de esta leve caída se vio influenciado por la volatibilidad del mercado, incremento de costos operativos ,asimismo hubo una contracción de producción del sub sector primario y la producción de bienes intermedios y bienes de capital cayeron 3,9% y 7,2% respectivamente (Sociedad Nacional de Industrias, 2024) otros factores como la inseguridad a los puestos de negocio que ofrecen los productos están afectando la demanda del consumidor final.

Durante el 2022 el valor promedio del rendimiento de los activos fue 0.0740 siendo un valor cercano al 10% siendo un porcentaje alto para el sector industrial una desviación

estándar de 0.0590 que implica una variabilidad moderada de las empresas que conforman la muestra de estudio.

En el 2023 el promedio del ROA fue de 0.0707 y una desviación del 0.0683, esta disminución respecto al periodo anterior evidencia una reducción de riesgo, asimismo está asociado al uso eficiente de los activos y un desempeño financiero en comparación al periodo 2022.

Para el año 2024, el ROA promedio se situó en 0.0756, representando una ligera disminución respecto al periodo anterior. En contraste, la desviación estándar descendió a 0.0576, lo que revela una reducción respecto al año anterior, estos resultados mostraron un desempeño más homogéneo las empresas del sector industrial peruano, con menor volatilidad en la rentabilidad generada por sus activos.

Tabla 2

Datos descriptivos del ROA por años

Indicador	Año	Mínimo	Máximo	Desviación estándar	Media
Rentabilidad sobre activos	2022	0.0381	0.1622	0.0590	0.0740
	2023	0.0152	0.1701	0.0683	0.0707
	2024	0.0287	0.1601	0.0579	0.0756

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

5.1.1.2. Rendimiento del patrimonio

Conforme a los resultados mostrados en la Tabla 3 y Figura 4 en relación con el rendimiento del patrimonio en el periodo 2022 al 2024 de una muestra de empresas industriales del Perú que cotizan acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

El menor valor de ROE durante el 2022 fue el obtenido por la empresa 3 con un valor de 0.1434 y la empresa 2 obtuvo el mayor valor con 0.3702 ,durante el 2023 todos los valores del ROE de las 4 empresas tuvieron una ligera disminución entre los principales factores que influenciaron en el sector industrial peruano de acuerdo con la Sociedad Nacional de Industrias (2023) fueron el impacto del fenómeno del niño en la producción de insumos ,un

menor ritmo del consumo privado y disminución de producción de bienes de consumo descendió un 7% durante el 2023.

Para el periodo 2024 se evidenció un leve incremento en el rendimiento del patrimonio siendo las empresas 4 y 2 sin cobertura el menor y mayor valor de ROE con 0.1188 y 0.2446 respectivamente.

Tabla 3

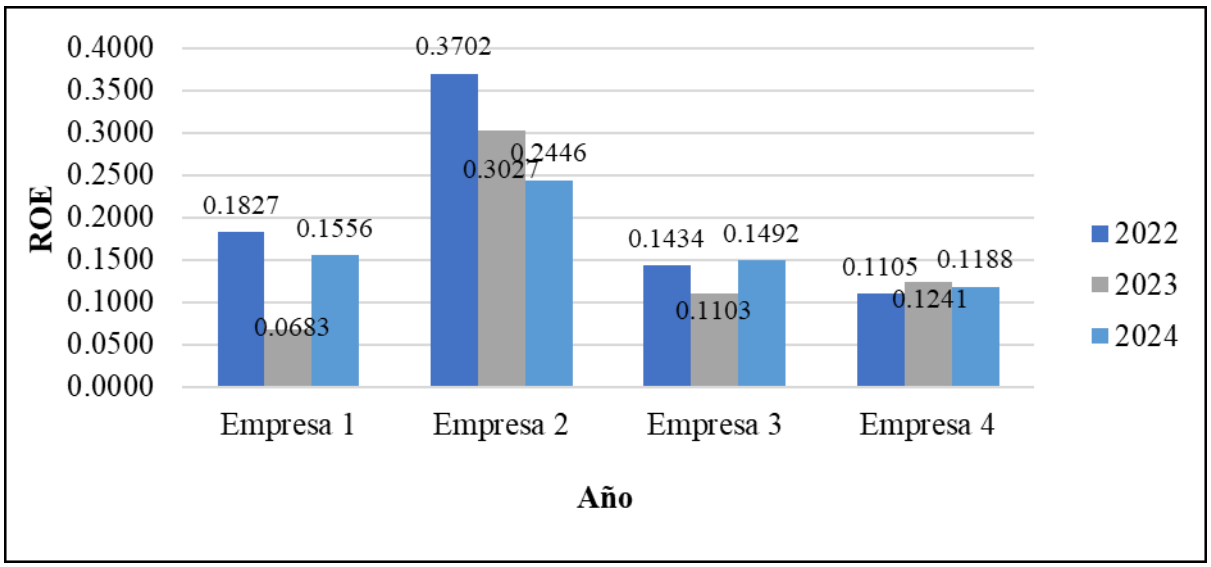
Rendimiento del patrimonio 2022-2024

Empresas	Cobertura forward	2022	2023	2024
Empresa 1	Con Cobertura	0.1827	0.0683	0.1556
Empresa 2	Con Cobertura	0.3702	0.3027	0.2446
Empresa 3	Sin cobertura	0.1434	0.1103	0.1492
Empresa 4	Sin cobertura	0.1105	0.1241	0.1188

Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.

Figura 4

Rendimiento del patrimonio 2022 -2024



Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los valores descriptivos resultantes del ROE en el año 2022 el valor mínimo y máximo de las 4 compañías analizadas fueron de 0.1105 y 0.3702 respectivamente que reflejan la capacidad de gestión del patrimonio para la obtención de beneficios económicos y

genere interés en futuras inversiones, el valor promedio de 0.2017 evidencia un nivel de rentabilidad de patrimonio moderado, las empresas no tienen un desempeño homogéneo esto mucho se influencia en la posición que cada uno tiene en el mercado y factores externos que pueden influenciar dependiendo de la línea de productos que cada compañía disponga en su portafolio, asimismo se presentó una desviación estándar de 0.1162 lo que refleja diferencias significativas en la rentabilidad de cada empresa.

Por otro lado, en el periodo 2023 se verificó una caída considerable respecto al valor mínimo del ROE en comparación al periodo anterior siendo de 0.0683 y la valoración máxima fue de 0.3027, de acuerdo con la Sociedad Nacional de industrias en el 2023 el sector industrial peruano tuvo una disminución del 6.4% esto debido a fenómenos climatológicos que escasearon materias primas, el bajo nivel de consumo en los hogares y la inflación del país principalmente (SNI,2024). Asimismo, la desviación estándar obtenida fue 0.1036 mostrando una variabilidad moderada entre las compañías de estudio.

Para el año 2024 los limites mínimo y máximo de rendimiento del patrimonio de las compañías estudiadas tuvieron un ligero incremento en los valores del ROE siendo 0.1188 y 0.2446 respectivamente con una media de 0.1671 y una desviación estándar del 0.0541 expresa un comportamiento desigual de la muestra de estudio, marcando una variabilidad en el desempeño de cada compañía, estos resultados obtenidos se puede inferir que las empresas industriales peruanas en términos generales presenta un nivel promedio favorable de ROE ,con un desempeño no uniforme esto depende del posicionamiento y una gestión eficaz de las compañías y también precios de materias primas que se adquieren en el extranjero.

Tabla 4

Datos descriptivos del ROE por años

Indicador	Año	Mínimo	Máximo	Desviación estándar	Media
Rentabilidad sobre patrimonio	2022	0.1105	0.3702	0.1162	0.2017
	2023	0.0683	0.3027	0.1036	0.1513
	2024	0.1188	0.2446	0.0541	0.1671

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

5.1.1.3. Liquidez inmediata

En el análisis de liquidez inmediata de las empresas con y sin cobertura forward durante el 2022 la empresa 1 tuvo el menor valor de liquidez inmediata con un valor de 0.1279 que significa una posición financiera restrictiva, pudiendo presentar una limitada disponibilidad de recursos líquidos para afrontar obligaciones inmediatas mientras que la empresa 3 obtuvo el valor de 0.2115 representa una mejor capacidad relativa para oportuno cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo respecto a la empresa 1.

Durante el año 2023 el escenario del 2022 cambia en su totalidad, siendo la empresa 3 que asumió el menor valor con 0.1227 y la empresa 1 registro un valor de producciones, costose como la empresa con mayor valor de liquidez inmediata alcanzado de las 4 empresas que conforman la muestra de estudio ,de acuerdo con la Superintendencia de Bancas Seguros y AFPs los choques macroeconómicos fuertes como la devaluación de la moneda, incremento de costos financieros, entre otros, afectan a las empresas y en particular las empresas del sector industrial peruano que importan insumos para sus producciones ,costos operativos elevados o afectar la exportación de los productos ente esos factores que pueden afectar la liquidez de una compañía que es de mucha importancia ya que es una indicador relevante para los inversionistas, accionistas y grupos de interés.

Asimismo, este indicador es clave para poder acceder a financiamiento ante entidades bancarias. Para el periodo 2024 en general las empresas 1 y 3 presentan un incremento en comparación con el periodo anterior, pero compañías 2 y 4 presentan un ligero decrecimiento, los valores máximo y mínimos fueron de las empresas 1 con 0.3827 y 3 con un valor de 0.1290 respectivamente. Los resultados obtenidos respecto a la liquidez inmediata desde el periodo 2022 hasta el 2024 muestra una liquidez inmediata moderada, sujeto a

oscilaciones derivadas tanto de decisiones internas de gestión de cada empresa como de factores externos que influyeron en la estructura financiera de las compañías.

La relevancia de este indicador financiero es que muchos inversionistas lo como un punto de atención para las gerencias y altos mandos de las compañías que pueden considerar como alternativas para mantener un nivel moderado a alto de liquidez inmediata el uso de instrumentos de cobertura como el forward que al tener un contrato con términos previamente determinados facilita la visibilidad de efectivo disponible lo que resulta relevante para la proyección del flujo de caja proyectado.

Tabla 5

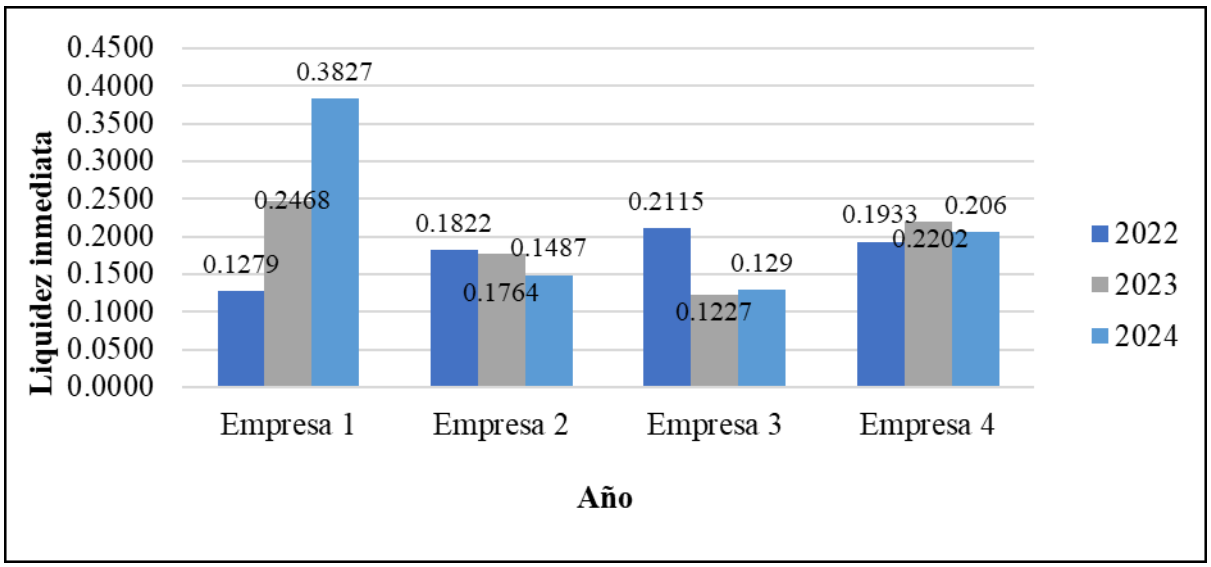
Liquidez inmediata 2022-2024

Empresas	Cobertura forward	2022	2023	2024
Empresa 1	Con Cobertura	0.1279	0.2468	0.3827
Empresa 2	Con Cobertura	0.1822	0.1764	0.1487
Empresa 3	Sin cobertura	0.2115	0.1227	0.1290
Empresa 4	Sin cobertura	0.1933	0.2202	0.2060

Nota. *Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024*

Figura 5

Liquidez inmediata 2022 -2024



Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los datos descriptivos resultantes de la liquidez inmediata por años mostraron una tendencia creciente, mostrando una media de 0.1787 en 2022 a 0.1915 en 2023 y 0.2166 en el

2024. La desviación estándar en el año 2022 fue de 0.0360 este valor indica una baja dispersión, es decir, las empresas presentaron niveles de liquidez relativamente homogéneos.

Durante el año 2023, la desviación estándar se incrementó a 0.0543, reflejando mayor variabilidad entre compañías en esto debido a una contracción del sector industrial peruano, lo que generó diferencias más marcadas en la capacidad de generar efectivo.

En el año 2024, la desviación estándar ascendió a 0.1154, mostrando la dispersión más elevada comparado con los periodos anteriores, debido a la recuperación del sector industrial que permitió a algunas empresas mejorar significativamente su liquidez mientras otras mantuvieron niveles bajos.

En forma global los datos obtenidos evidencian que la liquidez inmediata promedio aumentó, la heterogeneidad entre empresas se amplió progresivamente debido a impactos diferenciados de las condiciones económicas del sector industrial peruano.

Tabla 6

Datos descriptivos de la Liquidez inmediata por años

Indicador	Año	Mínimo	Máximo	Desviación estándar	Media
Liquidez inmediata	2022	0.1279	0.2115	0.0360	0.1787
	2023	0.1227	0.2468	0.0543	0.1915
	2024	0.1290	0.3827	0.1154	0.2166

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

5.1.1.4. Margen de utilidad neta

Los resultados obtenidos del margen de utilidad neta revelan que durante el periodo 2022 la empresa 2 con cobertura forward tiene en mayor margen de utilidad con un valor de 0.2739, este valor indica una mayor eficiencia en la obtención de beneficios respecto a las ventas que registra en el periodo.

El resultado evidencia que la implementación de una estratégica de cobertura sirvió de apoyo para mitigar los efectos de volatibilidad cambiaria tal y es el caso de los sobrecostos de los insumos importados, permitiendo establecer una estructura de costo más estable que

conlleva la protección de la rentabilidad. En contraste, la empresa 4 sin cobertura forward con 0.0331.

Este valor muestra indica que la ausencia de mecanismos de cobertura genera una exposición a la variabilidad del tipo de cambio generando incremento de costos afectando las utilidades. El año 2023 se mantienen casi los valores a excepción de la empresa 1 que si tuvo una disminución que conllevo a establecer como el menor valor con 0.0143, uno de los hechos que influenciaron es la reducción de la demanda interna y externa, tanto para bienes intermedios como de consumo interno (INEI,2025).

Para el periodo 2024 la empresa 2 que tiene instrumento de cobertura forward mostró el mayor valor de margen de utilidad neta por 0.2918, por otro lado, las compañías 1 y 3 reportaron los menores valores obtenidos de 0.0331 y 0.0411 respectivamente. En general, el sector industrial en el 2024 mostro un punto de recuperación de sector respecto al 2023 esto por el alza de demanda y mayor producción lo que logro la generación de mejores beneficios económicos que se reflejan en la rentabilidad de las compañías.

El análisis del margen de utilidad neta de cuatro empresas del sector industrial peruano durante el periodo 2022 al 2024 evidencia la importancia de los instrumentos de cobertura y las condiciones del mercado en la rentabilidad. La empresa 2, con cobertura forward, mostró los mayores márgenes en 2022 de 0.2739 y en el 2024 de 0.2918, reflejando eficiencia en la gestión de costos productivos y la protección frente a la volatilidad cambiaria.

En contraste, empresas sin cobertura, como la empresa 4 en el año 2022 su margen de utilidad neta fue de 0.0331 presentaron menor margen. La recuperación parcial del sector en 2024 se evidenció en la mejora general de la rentabilidad, impulsada por la mayor producción y demanda de productos de consumo masivo.

Tabla 7

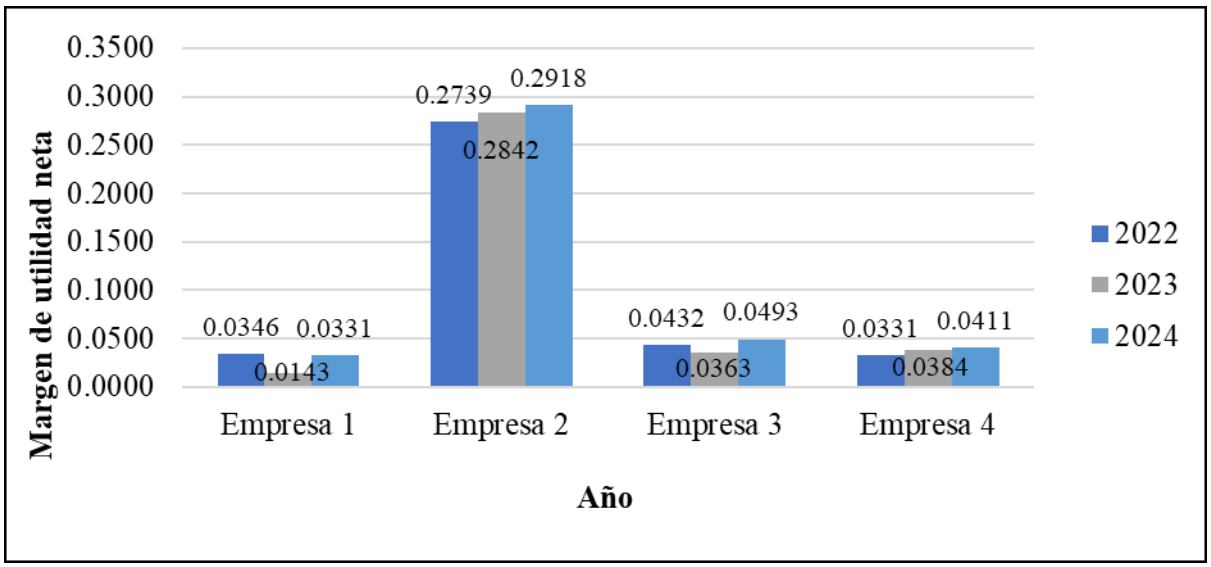
Margen de utilidad neta 2022-2024

Empresas	Cobertura forward	2022	2023	2024
Empresa 1	Con Cobertura	0.0346	0.0143	0.0331
Empresa 2	Con Cobertura	0.2739	0.2842	0.2918
Empresa 3	Sin cobertura	0.0432	0.0363	0.0493
Empresa 4	Sin cobertura	0.0331	0.0384	0.0411

Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Figura 6

Margen de utilidad neta 2022 -2024



Nota. Elaboración propia -Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los datos descriptivos resultantes por años muestran que durante el año 2023 los valores inferiores y superiores son menores en comparación a los periodos 2022 y 2024 esto debido a factores externos que influenciaron en la caída del PBI del sector industrial en el 2023. El mínimo valor resultante fue en el periodo 2023 por un valor de 0.0143 y el máximo valor alcanzado fue de 0.2918 en el año 2024.Respecto a los valores de desviación estándar obtenidos para las cuatro empresas industriales peruanas revelan la variación de la dispersión de los márgenes de utilidad neta entre 2022 y 2024.

En 2022, la desviación estándar fue 0.1186, indicando una variabilidad moderada entre las empresas de estudio; en el año 2023 la desviación incrementó ligeramente a 0.1277, lo que sugiere que las diferencias en rentabilidad entre las compañías se ampliaron un poco, se infiere que es debido a la caída del margen de la empresa 1 y la estabilidad relativa de las demás.

En 2024, la desviación estándar disminuyó a 0.1255, reflejando que, con la recuperación parcial del sector y el aumento general de la producción y la demanda tanto interna y externa, lo que significa que los márgenes de utilidad se volvieron ligeramente más homogéneos entre las empresas.

Tabla 8

Datos descriptivos del Margen de utilidad neta por años

Indicador	Año	Mínimo	Máximo	Desviación estándar	Media
Margen de utilidad neta	2022	0.0331	0.2739	0.1186	0.0962
	2023	0.0143	0.2842	0.1277	0.0933
	2024	0.0331	0.2918	0.1255	0.1038

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

5.2. Pruebas estadísticas

5.2.1. Prueba de normalidad de las variables

El análisis de normalidad de los datos recopilados ayudará a establecer la pertinencia de uso de técnicas estadísticas garantizando la validez de las inferencias propuestas. Para esta línea de investigación compuesta por una muestra de 4 compañías objeto de análisis se hará uso de la prueba de normalidad de Shapiro – Wilk , la elección de esta prueba de normalidad es debido a su reconocida precisión en muestra pequeñas como la presente investigación ($n<50$), esto permitirá determinar si la distribución de los datos se ajusta al supuesto de normalidad o no sea el caso, asegurando así la selección adecuada de los procedimientos estadísticos subsecuentes y fortalecer la confiabilidad del análisis.

Para la aplicación de la prueba de normalidad se decidió tomar la totalidad de las observaciones y no dividir por subgrupos esto a razón de obtener una evaluación más robusta del comportamiento de los datos y mantiene la validez estadística del análisis.

Tabla 9

Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk

Indicadores	Estadístico	gl	Sig.
Tipo de cambio forward	0.776	6	0.036
Tipo de cambio BCRP	0.852	6	0.163
Rendimiento de los activos	0.770	6	0.031
Rendimiento del patrimonio	0.991	6	0.991
Liquidez inmediata	0.845	6	0.143
Margen de utilidad neta	0.739	6	0.015

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los resultados obtenidos de la prueba de normalidad de Shapiro – Wilk se observó que las variables tipo de cambio forward, ROA y Margen de utilidad neta presentan distribuciones no normales. En contraste, las variables tipo de cambio BCRP, ROE y liquidez si presentan normalidad ($p > 0.05$). Debido a estos valores con distribución no normal representan la mitad de 12 observaciones de la totalidad de la muestra, se optó por la aplicación de pruebas estadísticas no paramétricas como la prueba de U de Mann- Whitney que es aplicable a los valores con distribuciones no normales y normales, la elección es debida por la cantidad de muestra el análisis comparativo ,así poder observar el alcance de la utilización de cobertura forward cambiaria y también se aplicará la correlación de Spearman para entender la relación entre la cobertura forward y los indicadores de la rentabilidad.

5.2.2. Prueba de coeficiente de correlación de Spearman

5.2.2.1. Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROA

Con la finalidad de analizar de relación entre la variable independiente cobertura forward una variable dicotómica y una dimensión de la variable dependiente ROA se aplicó la correlación de Spearman que es lo más idóneo para muestras pequeñas y no requiere normalidad estrictamente.

Tabla 10

Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROA

	Datos estadísticos		Cobertura forward	Rendimiento de los activos
Rho de Spearman	Cobertura forward	Coeficiente de correlación	1.000	0.000
		Sig. (bilateral)	.	1.000
N por lista = 12				
Cobertura forward (0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura)				

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

La Tabla 10 muestra los resultados de la prueba de correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROA analizada mostró un coeficiente de correlación nulo, $\rho = 0.00$, con un nivel de significancia bilateral $p = 1.00$ ($N = 12$). Estos resultados indican que no existe ninguna asociación entre la cobertura forward y el ROA en las empresas que conforman la muestra de estudio. La ausencia de correlación estadísticamente significativa sugiere que durante el periodo 2022-2024, la cobertura forward no se relaciona de manera observable con el Rendimiento de los activos (ROA).

5.2.2.2. Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROE

Con la finalidad de analizar de relación entre la variable independiente cobertura forward una variable dicotómica y una dimensión de la variable dependiente ROE se aplicó la correlación de Spearman debido a que es más robusta para muestras pequeñas y no requiere normalidad estrictamente.

Tabla 11

Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el ROE

	Datos estadísticos		Cobertura forward	Rendimiento del patrimonio
Rho de Spearman	Cobertura forward	Coeficiente de correlación	1.000	0.579
		Sig. (bilateral)	.	0.048
N por lista = 12				
Cobertura forward (0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura)				

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

En la Tabla 11 se examinó la relación entre la cobertura forward y el ROE mediante la prueba de correlación de Spearman. Los resultados indicaron un coeficiente de correlación positivo moderado, $\rho = 0.579$, lo que sugiere una tendencia a que las empresas con cobertura forward presenten niveles más altos de ROE. Esta asociación alcanzó significancia estadística al nivel de $\alpha = 0.05$, $p = 0.048$ ($N = 12$).

En consecuencia, esto indica que a medida que se incremente la cobertura forward también podría incrementarse el ROE de una compañía, aunque la tendencia positiva podría reflejar una tendencia mejor con un campo de estudio más amplio.

5.2.2.3. Correlación de Spearman entre la cobertura forward y la liquidez inmediata

Para realizar la evaluación de la asociación entre la variable independiente cobertura forward, de naturaleza dicotómica, y la dimensión liquidez inmediata de la variable dependiente rentabilidad, se empleó la correlación de Spearman, la cual resulta especialmente adecuada para muestras reducidas y no exige supuestos estrictos de normalidad.

Tabla 12

Correlación de Spearman entre la cobertura forward y la liquidez inmediata

Datos estadísticos			Cobertura forward	Liquidez inmediata
Rho de Spearman	Cobertura forward	Coeficiente de correlación	1.000	0.048
		Sig. (bilateral)	.	0.882

N por lista = 12

Cobertura forward (0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura)

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Se evaluó la relación entre la cobertura forward y la liquidez inmediata mediante la correlación de Spearman. Los resultados mostraron un coeficiente de correlación bajo, $\rho = 0.048$, indicando ausencia de asociación entre ambas variables. Además, la relación no resultó significativa estadísticamente al nivel $\alpha = 0.05$, $p = 0.882$ ($n= 12$).

Por lo tanto, dentro del contexto y tamaño de la muestra del estudio, no se evidencia una relación observable entre la cobertura forward y la liquidez inmediata de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

5.2.2.4. Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el margen de utilidad neta

Con el objetivo de examinar la relación entre la variable independiente cobertura forward, de carácter dicotómico y la dimensión margen de utilidad neta de la variable dependiente rentabilidad, se utilizó la correlación de Spearman, la cual la más apropiada para muestras pequeñas y no requiere supuestos estrictos de normalidad.

Tabla 13

Correlación de Spearman entre la cobertura forward y el margen de utilidad neta

Datos estadísticos			Cobertura forward	Margen de utilidad neta
Rho de Spearman	Cobertura forward	Coeficiente de correlación	1.000	0.073
		Sig. (bilateral)	.	0.823

N por lista = 12

Cobertura forward (0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura)

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Se analizó la relación entre la cobertura forward y el margen de utilidad neta mediante la correlación de Spearman así evaluar la asociación de estas variables consideradas.

El resultado mostró un coeficiente de correlación muy bajo $\rho = 0.073$, lo que evidencia la ausencia de asociación entre ambas variables. Asimismo, la significancia bilateral no alcanzó niveles estadísticamente relevantes al nivel $\alpha = 0.05$, $p = 0.823$ ($N = 12$).

En consecuencia, dentro de las condiciones y el tamaño de la muestra del presente estudio, no se identifica una relación significativa entre la cobertura forward y el margen de utilidad neta de las empresas evaluadas.

5.2.3. Prueba de hipótesis

De acuerdo con el objetivo general de la investigación, basada en determinar si la cobertura forward influye en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024, se precisó realizar un contraste de diferencias entre dos grupos que conforman la muestra ,las empresas con contrato de cobertura forward y empresas sin cobertura forward en las pruebas de hipótesis ,así se podrá visualizar el efecto este instrumento derivado con la rentabilidad para ello para las hipótesis especificas se aplicará la prueba no paramétrica de U de Mann–Whitney esta prueba es la más adecuada para muestras pequeñas y por la cantidad de n=6 de los subgrupos de análisis se optó por esta prueba que es tanto aplicable para distribuciones normales y no normales ,y para la hipótesis general se aplicara el análisis de regresión lineal múltiple.

5.2.3.1. Prueba para hipótesis general

Para la realización de la prueba de hipótesis general de la investigación se aplicó el modelo de análisis de regresión lineal múltiple considerando la variable independiente la cobertura forward del tipo dicotómica (con cobertura = 1, sin cobertura = 0) y la variable dependiente la rentabilidad se consideraron las dimensiones ROA,ROE, liquidez inmediata y margen de utilidad neta se procedió a estandarizar cada una con puntajes Z (Z-scores)

posteriormente se calculó la rentabilidad compuesta proveniente del promedio de z-scores de las 4 dimensiones, obteniendo una variable dependiente que refleja de forma equilibrada el desempeño financiero de las compañías que conforman la muestra.

Hipótesis nula (H0): La cobertura forward no influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Hipótesis alternativa (H1): La cobertura forward influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Tabla 14

Resumen del modelo Cobertura forward y la rentabilidad

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0.612	0.375	0.312	0.05034

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los datos de la Tabla 10 obtenidos mediante la regresión lineal múltiple revelan que el valor de correlación múltiple (R) = 0.612 indica una correlación moderada positiva entre la variable independiente cobertura forward y la variable dependiente la rentabilidad, en referencia a valor de R^2 fue 0.375 este resultado implica que la variabilidad en la rentabilidad de las empresas de estudio es del 37.5% con base a la cobertura forward, en términos generales el modelo muestra que la cobertura forward tiene efecto sobre la rentabilidad.

Considerando:

Nivel de significancia: $\propto = 0.034$

Valor significativo: $\boldsymbol{p} = 0.050$

Tabla 15

ANOVA del modelo de regresión - Cobertura forward y la rentabilidad

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0.15	1	0.15	5.997	0.034

a. Variable dependiente: Rentabilidad

b. Predictores: (Constante), 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

El modelo de regresión de ANOVA de la Tabla 11 muestra un SCM de 0.15 este valor representa la variabilidad de la rentabilidad explicada por la cobertura forward. El F que evalúa la H0 resultó 5.997 y un nivel de significancia (∝) igual a 0.05 y un valor de 0.034 siendo $\boldsymbol{p < \alpha}$, lo que implica rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, la cobertura forward influye en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

5.2.3.2. Prueba para hipótesis especifica 1

Para la validez de la hipótesis especifica 1 se realizó la prueba no paramétrica de U de Mann–Whitney debido al valor de la muestra (n=6) por cada subgrupo de empresas con y sin cobertura forward.

Hipótesis nula (H0): La cobertura forward no influye en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Hipótesis alternativa (H1): La cobertura forward influye en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Considerando:

Nivel de significancia: $\boldsymbol{\propto}$ = 0.050

Valor significativo: $\boldsymbol{p}$ = 1.000

Tabla 16

Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney

Indicador	0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura	N	Rango promedio	Suma de rangos
Rendimiento de los activos	Sin cobertura	6	6.50	39.00
	Con cobertura	6	6.50	39.00
	Total	12		

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Tabla 17

Estadísticos de prueba

Prueba estadística	Rendimiento de los activos
U de Mann-Whitney	18.000
Z	0.000
Sig. asintótica(bilateral)	1.000

a. Variable de agrupación: 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

b. No corregido para empates.

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los resultados de la prueba indican un estadístico U = 18.000, con un valor Z = 0.000 y una significancia asintótica bilateral p = 1.000. Debido a que el valor p es superior al nivel de significancia ($\propto$) de 0.05 ($\mathbf{p} > \propto$), se acepta la hipótesis nula (H0). Por consiguiente, se valida que la cobertura forward no influye en el ROA de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.Esto sugiere que la cobertura forward no genera variaciones apreciables en el comportamiento del ROA de las empresas de estudio durante el periodo 2022–2024.

5.2.3.3. Prueba para hipótesis especifica 2

Para la validez de la hipótesis especifica 2 se realizó la prueba no paramétrica de U de Mann–Whitney debido al valor de la muestra (n=6) por cada subgrupo de empresas con y sin cobertura forward.

Hipótesis nula (H0): La cobertura forward no influye en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Hipótesis alternativa (H1): La cobertura forward influye en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Considerando:

Nivel de significancia: $\propto = 0.050$

Valor significativo: $\boldsymbol{p} = 0.055$

Tabla 18

Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney

Indicador	0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura	N	Rango promedio	Suma de rangos
Rendimiento del patrimonio	Sin cobertura	6	4.50	27.00
	Con cobertura	6	8.50	51.00
	Total	12		

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Tabla 19

Estadísticos de prueba

Prueba estadística	Rendimiento del patrimonio
U de Mann-Whitney	6.000
Z	-1.922
Sig. asintótica(bilateral)	0.055

a. Variable de agrupación: 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

b. No corregido para empates.

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los resultados obtenidos de la prueba de Mann-Whitney con la finalidad de contrastar comportamiento del ROE entre empresas con y sin cobertura forward. Los valores no mostraron diferencias significativas en el ROE entre las empresas con cobertura (Rango promedio = 8.50, n = 6) y las empresas sin cobertura (Rango promedio = 4.50, n = 6).

Con un estadístico U = 6.00, Z = -1.922, p = 0.055. Aunque los resultados sugieren que las empresas con cobertura tienden a tener un ROE más alto, esta diferencia no alcanzó significancia estadística al nivel significancia de α =0.05 (**p> α**), por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula, se concluye que la cobertura forward no influye en el ROE de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

5.2.3.4. Prueba para hipótesis especifica 3

Para la validez de la hipótesis especifica 3 se realizó la prueba no paramétrica de U de Mann–Whitney debido al valor de la muestra (n=6) por cada subgrupo de empresas con y sin cobertura forward.

Hipótesis nula (H0): La cobertura forward no influye en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Hipótesis alternativa (H1): La cobertura forward influye en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024

Considerando:

Nivel de significancia: $\propto = 0.050$

Valor significativo: $\boldsymbol{p} = 0.873$

Tabla 20

Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney

Indicador	0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura	N	Rango promedio	Suma de rangos
Liquidez inmediata	Sin cobertura	6	6.33	38.00
	Con cobertura	6	6.67	40.00
	Total	12		

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Tabla 21

Estadísticos de prueba

Prueba estadística	Liquidez inmediata
U de Mann-Whitney	17.000
Z	-0.160
Sig. asintótica(bilateral)	0.873

a. Variable de agrupación: 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

b. No corregido para empates.

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Los hallazgos de la prueba de Mann-Whitney indicaron que no existen diferencias significativas en la liquidez inmediata entre las empresas con cobertura forward y aquellas sin cobertura. Las empresas sin cobertura presentaron un rango promedio de 6.33 (n = 6) y las empresas con cobertura un rango promedio de 6.67 (n = 6), U = 17.00, Z = -0.160, p = 0.873. Los resultados sugieren que la cobertura forward no ejerce un efecto estadísticamente significativo sobre la liquidez inmediata en las empresas analizadas.

Aunque los rangos promedio muestran una tendencia a una mayor liquidez en las empresas con cobertura, esta diferencia no alcanza significancia estadística (**p> α**), por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula de que la cobertura forward no influye en la liquidez inmediata de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

5.2.3.5. Prueba para hipótesis especifica 4

Para la validez de la hipótesis especifica 4 se realizó la prueba no paramétrica de U de Mann–Whitney debido al valor de la muestra (n=6) por cada subgrupo de empresas con y sin cobertura forward.

Hipótesis nula (H0): La cobertura forward no influye en el margen de utilidad neta en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Hipótesis alternativa (H1): La cobertura forward influye en el margen de utilidad neta en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024.

Considerando:

Nivel de significancia: $\propto = 0.050$

Valor significativo: $\boldsymbol{p} = 0.810$

Tabla 22

Tabla de rangos prueba U Mann-Whitney

Indicador	0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura	N	Rango promedio	Suma de rangos
Margen de utilidad neta	Sin cobertura	6	6.25	37.50
	Con cobertura	6	6.75	40.50
	Total	12		

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

Tabla 23

Estadísticos de prueba

Prueba estadística	Liquidez inmediata
U de Mann-Whitney	16.500
Z	-0.241
Sig. asintótica(bilateral)	0.810

a. Variable de agrupación: 0 = Sin cobertura, 1 = Con cobertura

b. No corregido para empates.

Nota. Extraído de SPSS - Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

De acuerdo con los resultados de la prueba de Mann-Whitney, no se identificaron diferencias estadísticamente significativas en el margen de utilidad neta entre las empresas que aplican cobertura forward y aquellas que no la emplean. Las empresas sin cobertura alcanzaron un rango promedio de 6.25 (n = 6), mientras que las empresas con cobertura registraron un rango promedio de 6.75 (n = 6), U = 16.50, Z = -0.241, p = .810.

Estos hallazgos muestran (**p> α**) se concluye que la cobertura forward no influye en el margen de utilidad neta de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024. Aunque las empresas con cobertura presentan una ligera ventaja en los rangos promedio, esta diferencia carece de significancia estadística, por lo que se mantiene la hipótesis nula respecto a la ausencia de efecto de la cobertura forward en esta dimensión de la rentabilidad.

VI. DISCUSIÓN

6.1. Aporte de la investigación

La presente investigación constituye un aporte relevante para el campo financiero, en particular, para el estudio de la gestión del riesgo cambiario en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. El análisis desarrollado permite comprender con mayor profundidad la incidencia que tiene la cobertura forward sobre la rentabilidad empresarial en un entorno caracterizado por fluctuaciones cambiarias persistentes durante el periodo 2022-2024. El principal aporte radica en demostrar, a través de evidencia empírica y pruebas estadísticas rigurosas, que la cobertura forward ejerce una influencia significativa en la rentabilidad global de las compañías evaluadas. Este hallazgo respalda la relevancia del uso de derivados financieros como la cobertura forward como instrumento de protección de desempeño empresarial frente a variaciones en el tipo de cambio.

Otro aspecto esencial abarcado esta relaciona con el análisis del contraste entre empresas que emplean coberturas forward del tipo de cambio y aquellas que no las utilizan. Este enfoque comparativo permite identificar con mayor claridad el valor diferencial que genera la aplicación de este tipo de instrumentos. Aunque los resultados no muestran una influencia directa de la cobertura sobre indicadores específicos como el ROA, ROE, liquidez inmediata y margen de utilidad neta, el análisis integral revela que los beneficios del forward se manifiestan en la rentabilidad de manera general, lo cual evidencia que su impacto es de

naturaleza agregada y no necesariamente observable de manera aislada en cada indicador financiero.

Finalmente, el estudio aporta una visión más matizada y contextualizada del forward como herramienta de cobertura en el mercado peruano. Contribuye a la literatura existente al ofrecer resultados en un contexto económico actual y metodológicamente consistentes proporcionando un fundamento empírico que puede servir de base para la toma de decisiones gerenciales, inversionistas y accionistas. Asimismo, sienta un precedente para futuras investigaciones que busquen profundizar en los efectos de los derivados financieros en sectores económicos específicos o en distintos horizontes temporales.

6.2. Comparación de resultados de la investigación con estudios previos

Los datos recopilados en la presente investigación revelan en una escala general, la cobertura forward influye en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2022-2024, aunque dicha influencia no se refleja de manera directa en indicadores de la rentabilidad estudiados. Esta situación permite establecer un contraste consistente con los antecedentes de estudios recopilados.

Conforme a los resultados de Montoya y Carmona (2024), quienes demostraron que los contratos forward resultan efectivos para mitigar pérdidas cambiarias y estabilizar los flujos financieros en empresas exportadoras de Colombia, los resultados globales de este estudio también reconocen un impacto positivo del forward sobre los resultados de la compañía de estudio. Asimismo, la investigación de Pulgarín (2024) respalda esta coincidencia al concluir que el uso de derivados contribuye a reducir riesgos cambiarios y preservar la rentabilidad de una compañía, las conclusiones referidas validan el resultado de la hipótesis general encontrado en la presente investigación.

De igual manera, Zorrilla (2022) y Orozco (2024) refuerzan la perspectiva de que los derivados financieros constituyen herramientas de protección capaces de estabilizar la gestión financiera y el valor empresarial. En este sentido, el hallazgo de que la cobertura forward influye en la rentabilidad general se alinea con sus conclusiones sobre la importancia estratégica del uso de instrumentos derivados en contextos de alta volatilidad cambiaria.

Por otro lado, los resultados específicos del presente estudio difieren de varios antecedentes. Por ejemplo, García (2024) concluyó que los derivados financieros no influyen en los indicadores ROA, solvencia, liquidez y ROE en las empresas no financieras analizadas, lo cual guarda similitud con la falta de significancia encontrada en este estudio para ROA, ROE y liquidez inmediata. Sin embargo, tienen un punto de inflexión en la hipótesis general, mientras que en la presente investigación sí se determinó una influencia significativa a nivel global, lo cual evidencia una diferencia metodológica y contextual entre ambos trabajos por la muestra de estudio y periodos distintos analizados.

Asimismo, estudios como el de Abugaber (2021) y Cuenca (2023), en sus respetivos trabajos de investigación mencionan que la rentabilidad puede verse afectada por factores de control interno o por los componentes financieros que inciden en la creación de valor. Estos trabajos respaldan indirectamente la idea de que la gestión adecuada de riesgos y la toma de decisiones financieras estructuradas, como el uso de cobertura forward, pueden influir en los resultados que conlleven a la generación de beneficios económicos. En la investigación de Cáceres (2024) que identifica una relación entre liquidez y rentabilidad en empresas agrarias, contrastan con los hallazgos del presente estudio, donde la cobertura forward no mostró influencia directa sobre la liquidez inmediata. Esta divergencia sugiere que la dinámica entre liquidez y rentabilidad puede variar según el sector y el tipo de riesgo predominante.

En conjunto, la comparación con los antecedentes demuestra que, aunque varios estudios corroboran el impacto positivo de los derivados financieros en la estabilidad y la

rentabilidad, la influencia de estos instrumentos sobre indicadores específicos no siempre es uniforme. Esto refuerza la necesidad de continuar desarrollando investigaciones sectoriales que permitan comprender de manera más precisa las condiciones bajo las cuales los derivados generan impactos directos o indirectos en la rentabilidad.

6.3. Validación de la teoría referente

El presente trabajo de investigación se fundamenta en diversas teorías financieras que explican la relación entre la gestión del riesgo cambiario y el desempeño económico de las empresas representada en el nivel de rentabilidad. La Teoría de la Paridad Cubierta de Tasas de Interés sostiene que, en un mercado sin arbitraje, la rentabilidad de un activo expresado en moneda local debe ser equivalente a la rentabilidad de un activo convertido a moneda extranjera, en tal sentido, en un contrato forward se mitiga la incertidumbre cambiaria generado en un mercado globalizado. Autores como Gómez-Puig (2005), Morales y Vergara (2017) y Ugando (2015) afirman que la paridad cubierta se sustenta en la equivalencia de retornos entre monedas, lo que implica que los contratos forward estabilizan la rentabilidad al fijar un tipo de cambio futuro. Estos argumentos teóricos validan la pertinencia de análisis de la cobertura forward y su influencia en la rentabilidad en empresas industriales, ya que dicho instrumento reduce la exposición a fluctuaciones del mercado cambiario y contribuye a una mejor estimación de los flujos de caja futuros.

Por otro lado, la Teoría del Valor en Riesgo (VaR) respalda la función principal de los instrumentos derivados como mecanismos de protección ante pérdidas potenciales en escenarios adversos. Desde la perspectiva de Salinas et al. (2010), Melo y Granados (2011) y Feria y Oliver (2006), el VaR constituye una medida que permite estimar la pérdida máxima esperada de un portafolio bajo condiciones normales de mercado, desde la perspectiva de la gestión del riesgo cambiario no necesariamente se refleja en incrementos directos de la rentabilidad, sino en la disminución de efectos de la volatilidad y en la protección ante

factores extremos. Esto concuerda con los resultados del estudio, puesto a que, aunque la hipótesis general demostró que la cobertura forward influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024, los análisis específicos evidenciaron que dicho instrumento no modifica los indicadores de rentabilidad aplicados. En consecuencia, la función protectora del forward se refleja más en la estabilidad financiera que en variaciones de corto plazo.

Por su parte, la Teoría del Riesgo e Incertidumbre, según la explicación de Knight (1921) y Keynes (1936), complementa esta interpretación al señalar que el riesgo pueden gestionarse mediante instrumentos financieros, mientras que la incertidumbre obedece a factores no modelables que afectan las decisiones económicas. Por lo tanto, los contratos forward permiten controlar el riesgo cambiario, pero no eliminan la influencia de otras variables que inciden directamente en los indicadores de rentabilidad, tales como la eficiencia operativa, los precios internacionales de insumos, las condiciones sectoriales o el comportamiento de la demanda del sector industrial. Esta perspectiva teórica respalda que la cobertura forward pueda contribuir al desempeño global de la empresa sin necesidad de modificar cada indicador financiero individualmente considerado.

La teoría moderna de portafolio, según Markowitz (1952), Sharpe (1964) y Tobin (1958), explican que la diversificación y la gestión del riesgo tienen como finalidad estabilizar el retorno esperado de los activos, más que aumentar la rentabilidad de manera inmediata. Desde esta concepción, los contratos forward funcionan como un componente adicional de la estrategia de diversificación del riesgo cambiario, este aspecto permite reducir la volatilidad asociada a las operaciones en moneda extranjera. Particularmente, cuando las empresas utilizan los forwards únicamente para proteger importaciones, costos o pagos futuros, y no como una herramienta para optimizar el rendimiento financiero. Por ello, los

resultados empíricos que descartan una influencia directa sobre los indicadores específicos se encuentran alineados con esta teoría.

Finalmente, la Teoría de Estrategias de Cobertura o Hedging, sustentada por autores como Stulz (2024), Murray (2005) y De las Casas (1997), destaca que el objetivo principal de las coberturas financieras es proteger a las empresas de la exposición a factores exógenos derivados de la globalización y de los cambios en los mercados internacionales. La cobertura forward, en particular, permite fijar precios, asegurar costos futuros y estabilizar los flujos de caja, especialmente en empresas industriales expuestas a la importación de insumos o maquinaria. No obstante, dicha protección no implica necesariamente una mejora significativa de indicadores operativos como la liquidez inmediata o el margen neto, puesto que estos dependen también de la gestión interna, la estructura de costos y la eficiencia administrativa. En ese sentido, la aceptación de la hipótesis general y la no influencia sobre los indicadores específicos reflejan una coherencia directa entre la teoría y los resultados obtenidos.

A grandes rasgos, la validación teórica confirma que la cobertura forward constituye un mecanismo eficaz de gestión del riesgo cambiario que puede influir en la rentabilidad agregada en empresas industriales, tal como se comprobó en el estudio. No obstante, la evidencia también demuestra que dicho instrumento no altera de manera significativa los indicadores individuales de rentabilidad y liquidez, lo cual es consistente con las teorías financieras revisadas. Por lo tanto, existe una correspondencia sólida entre los fundamentos teóricos y los hallazgos empíricos, lo que respalda la validez conceptual del estudio y la pertinencia de analizar el impacto de la cobertura forward en la rentabilidad empresarial.

6.4. Limitaciones del estudio

En el desarrollo de este trabajo de investigación se presentó una limitación en la cantidad de compañías tienen su información financiera en la página oficial de la Bolsa de Valores de Lima con operaciones de cobertura forward del tipo de cambio y con su información financiera.

Asimismo, en la búsqueda de la muestra de estudio se evidencio que algunas compañías que tienen contratos de cobertura forward vigentes tienen operaciones en diferentes divisas lo que hizo limito el grupo de estudio debió a que para efectos comparativos del comportamiento cambiario se optó contratos de cobertura forward en dólares por ser la divisa más comercial a nivel mundial. También es preciso indicar que para la búsqueda de empresa con contratos de cobertura vigente fue muy difícil encontrar la información del tipo de cambio pactado solo dos compañías con cobertura fueron seleccionadas ya que brindaban la información y características idóneas para el trabajo de investigación.

A pesar de que se presentaron estos factores externos no generaron problemas operativos, sí constituyen restricciones contextuales que deben considerarse al generalizar los resultados.

6.5. Agenda futura de la investigación (sugerencias)

A partir del estudio realizado se espera que pueda considerarse como punto de inflexión o referente para al análisis de mayores instrumentos de cobertura de tipo de cambio, commodities entre otros que puedan emplearse como herramientas protectoras ante factores externos que afectan la rentabilidad de las compañías que en su mayoría realizan operaciones de moneda extranjera. Asimismo, se sugiere abarcar una población de estudio no solo del país o centrarse en un sector económico sino hacer un análisis de países en vías de desarrollo o

potencias mundiales y más sectores para tener un horizonte de estudio más extenso ya que es una realidad en nuestro país la cantidad de empresas que hacen uso de instrumentos derivados en un bajo nivel ,pero si realizamos una análisis comparativo entre países potencias que tienen un alto alcance comercial al nivel mundial tienen un mayor nivel de uso , el estudio de compañías ubicadas en distintos países permitirá ampliar la comprensión sobre los beneficios que ofrecen los instrumentos de cobertura.

Finalmente, se recomienda efectuar un análisis que abarque un horizonte temporal más amplio, esto permitiría identificar patrones más consistentes y evaluar si la relación observada entre la cobertura forward y la rentabilidad se sostiene en diversos contextos.

CONCLUSIONES

- Los hallazgos generales de la investigación indican que la cobertura forward ejerce una influencia sobre la rentabilidad general en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024. La comparación entre empresas con y sin cobertura forward evidencian que la variación en los resultados financieros sugiere que la cobertura forward es una herramienta ser útil ante escenarios adversos cambiarios. El resultado obtenido evidencia que la gestión de fuentes de financiamiento de las compañías impacta directamente en su desempeño financiero, lo cual valida el propósito analítico del estudio.
- Respecto al ROA, se determinó que la cobertura forward no incide en la capacidad de las empresas para generar utilidades a partir de sus activos (ROA). Ello demuestra que la eficiencia operativa y el rendimiento de los recursos invertidos se basan de las decisiones administrativas. Por lo tanto, se infiere que el ROA depende principalmente de la gestión interna y de las decisiones operativas de las empresas.
- En relación con el objetivo específico de determinar si la cobertura forward incide en el ROE, se concluye que dicha herramienta no ejerce un impacto significativo en la

rentabilidad del patrimonio de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2022–2024. Por lo tanto, se evidencia que el ROE está sujeto a factores como las decisiones de financiamiento y el nivel de endeudamiento presentan una influencia mayor en el retorno sobre el patrimonio que la cobertura cambiaria.

- Respecto al objetivo si la cobertura forward incide en la liquidez inmediata, se concluye que este instrumento no ejerce un efecto significativo sobre la disponibilidad de efectivo para atender obligaciones de corto plazo en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2022–2024.Los resultados indican que la liquidez inmediata depende principalmente de factores internos, como la gestión de cuentas por cobrar y por pagar, el manejo de inventarios y las políticas de financiamiento, los cuales resultan determinantes para garantizar la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras .
- Los análisis realizados muestran que la cobertura forward no influye en el margen neto en empresas del sector industrial peruano, ya que no se observaron diferencias significativas en la utilidad final. Los hallazgos indican que la rentabilidad medida a través del margen neto depende principalmente de factores internos, tales como la gestión de costos operativos, los gastos financieros y la optimización de la estructura de ingresos que resultan determinantes para el desempeño financiero de las compañías.

RECOMENDACIONES

- Los resultados mostrados evidencian que la cobertura forward influye en la rentabilidad, se recomienda que las empresas analicen su nivel real de exposición cambiaria y proyectada**.** Asimismo, se sugiere incorporar análisis periódicos del entorno cambiario dentro de su planeamiento financiero y fortalecer sus políticas de

gestión del riesgo, considerando el uso de instrumentos derivados previa evaluación de los riesgos y costos.

- El ROA es influenciado esencialmente por factores operativos internos, resulta fundamental optimizar el uso de sus activos, mejorar los procesos productivos, a fin de maximizar la capacidad de generación de utilidades a partir de los activos disponibles de las compañías del sector industrial y demás sectores.
- Al no observarse impacto significativo entre la cobertura forward y el ROE, se sugiere priorizar políticas de reinversión de utilidades, una gestión eficiente de endeudamiento, la captación eficiente de inversiones, una gestión adecuada del capital de trabajo y decisiones de inversión alineadas con la generación de valor para los accionistas resultan determinantes para mejorar el rendimiento del patrimonio, más allá del uso de instrumentos de cobertura financiera.
- Debido a que la cobertura forward no incide en la liquidez inmediata de acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación, se recomienda orientar gestión financiera hacia el fortalecimiento de factores operativos que sí influyen directamente en dicho indicador, como la eficiencia en la gestión del capital de trabajo, la adecuada rotación de inventarios, la optimización de las políticas de crédito y cobranza, la administración estratégica de las cuentas por pagar y una planificación eficiente del flujo de caja de corto plazo. Asimismo, el control de costos operativos y el acceso oportuno a fuentes de financiamiento de corto plazo del sistema financiero resultan determinantes para mantener niveles adecuados de liquidez inmediata.
- Considerando que el margen neto no tiene incidencia ante la cobertura forward, las empresas deben enfocarse en establecer políticas orientadas a la reducción y control de los costos y gastos operativos esto es sumamente aplicable a las empresas industriales que tienen procesos productivos a gran escala, asimismo la renegociación

de contratos con proveedores, la mejora de la productividad y la optimización de las políticas de precios de venta, con el objetivo de mejorar de manera efectiva y sostenida la utilidad neta, sin depender de la aplicación de instrumentos de cobertura financiera.

REFERENCIAS

Abugaber García, S. (2021). *El control interno y su relación con la rentabilidad y el valor en riesgo de las empresas bursátiles mexicanas* [Tesis de doctorado, Universidad Nacional Autónoma de México]. https://tesiunamdocumentos.dgb.unam.mx/ptd2021/diciembre/0820646/Index.html

Andrade Pinelo, A. M. (2011). *Análisis del ROA, ROE y ROI* [Artículo académico]. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%ADculo%202%20Noviembre%202011%20An%C3%A1lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1

Arias Gonzáles, J. L. (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación*. Enfoques Consulting EIRL.https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26118w/Tecnicas%20e%20instrumentos.pdf

Assets: Step-by-Step Guide to Understanding Assets in Accounting. (2023). *Wall Street Prep.* https://www.wallstreetprep.com/knowledge/asset/

Banco Central de Reserva del Perú. (2024). *Series y estadísticas: 2020–2024*. https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PM05243PA/html

Banco Central de Reserva del Perú. (s. f.). *La Cobertura Cambiaria: Los forwards de divisas* [Informe especial]. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Divisas.pdf

Banco Central de Reserva del Perú. (s. f.). *Mercado financiero*. En *Flujo circular de la economía*. https://www.bcrp.gob.pe/apps/flujo-circular/mercado-financiero.php

Banco Central de Reserva del Perú. (s.f). *Guía metodológica N.° 05: Guía metodológica de la nota semanal*. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf

Berzkalne, I., & Zelgalve, E. (2014). *Return on equity and company characteristics: An empirical study of industries in Latvia*. The 8th International Days of Statistics and Economics. https://msed.vse.cz/msed_2014/article/253-Berzkalne-Irina-paper.pdf

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2018). *Finanzas corporativas: enfoque central* (1.ª ed.). https://santic.cl/mt-content/uploads/2025/05/brigham-y-ehrhardt_finanzas-corporativas.pdf

Cáceres Vílchez, E. G. (2024). *Relación entre liquidez y rentabilidad de empresas del sector agrario cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, 2020-2022* [Tesis de titulación, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Repositorio Institucional UNMSM. https://cybertesis.unmsm.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/93e4c20d-a7a7-4705-91ac-81af25437220/content

Carmona Sánchez, E. G., & Montoya Urán, Y. (2024). *Gestión del riesgo cambiario en una empresa exportadora colombiana mediante el uso de derivados* [Tesis de maestría, Universidad EAFIT]. Repositorio Institucional EAFIT. https://hdl.handle.net/10784/34891

Carvajal Sandoval, A. R., & Escobar Ávila, M. E. (2015). *Aplicación de la herramienta integrada de control interno y administración de riesgos, enmarcada en buen*

gobierno corporativo para pequeñas y medianas empresas en Colombia [Tesis]. Universidad Externado de Colombia. https://doi.org/10.57998/bdigital.handle.001.2046

Cazar, E. M. (2001). *El mercado internacional de divisas: Principios básicos*. Ediciones Abya-Yala. https://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1315&context=abya_yala

Chowdhury, I., & Sarno, L. (2004). Time-varying volatility in the foreign exchange market: New evidence on its persistence and on currency spillovers. *Journal of Business Finance & Accounting, 31*(7–8), 759–793. https://doi.org/10.1111/j.0306-686X.2004.00556.x

Corzo de la Colina, R., & Balbi Bustamante, M. (2007). *Los instrumentos financieros derivados: ¿qué son, para qué sirven y cómo funcionan?* THEMIS Revista de Derecho, (54), 205-225. https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/8879

Coy Beltrán, H. V. (2024). *Fundamentos y teorías del mercado de divisas* [Nota técnica]. Corporación Universitaria de Asturias. https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/mercado_capitales/unidad3_pdf1.pdf

Coy Beltrán, H. V. (2024). *Instrumentos derivativos en el mercado de divisas* [Nota técnica]. Corporación Universitaria de Asturias. https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/mercado_capitales/unidad3_pdf2.pdf

Cuenca Acaro, E. B. (2023). *Análisis financiero de la institución y alternativas de mejora de rentabilidad para el periodo 2023-2027* (Tesis de maestría, Universidad de las Américas). Repositorio Institucional UDLA. http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/15614

Dans Rodríguez, N. (2012). *El riesgo país en la inversión extranjera directa: concepto y modalidades de riesgo*. *Papeles de Europa, 25*, 109-129. https://doi.org/10.5209/rev_PADE.2012.n25.41100

De Jesús, C. (2024). *La Investigación Cuantitativa*. Corporación Universitaria de Asturias. https://www.ejemplo.com/tu-documento.pdf

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. Revista de Ciencias Sociales, 14(1), 88-109. https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011673008

De Las Casas, G. (1997). *Los instrumentos financieros derivados: mecanismos de cobertura de riesgos*. THEMIS Revista de Derecho, (35), 39-46. bhttps://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/11756

Decreto Supremo N.º 179-2004-EF. (2004). *Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta*. Congreso de la República del Perú. https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con5_uibd.nsf/D1574759DC7CDB2A052582860071D589/$FILE/DS-179-2004-EF_Ley_Impuesto-a-la-Renta.pdf

Díaz, L. G., Maldonado, D. A., & Salinas, S. M. (2010). *Estimación del riesgo en un portafolio de activos*. Apuntes del CENES, 29(50), 117-150. Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. https://www.redalyc.org/pdf/4795/479548753007.pdf

Dominguez Soto, L. K. (2022). Uso de instrumentos financieros derivados y rentabilidad de empresas no financieras de la Bolsa de Valores de Lima. *Quipukamayoc*, *30*(64), 1. https://doi.org/10.15381/quipu.v30i64.22923

Domínguez Soto, L. K. (2024). *El uso de instrumentos financieros derivados y la rentabilidad de empresas no financieras de la Bolsa de Valores de Lima 2019* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos].

https://cybertesis.unmsm.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/67878f84-34fd-4afb-b706-43576383bdf8/content

Feria Domínguez, J. M., & Oliver Alfonso, M. D. (2006). Valor en riesgo (VeR): concepto, parámetros y utilidad. *Universia Business Review*, (10), 66-79. https://www.redalyc.org/pdf/433/43301005.pdf

Galora Calles, D. P. (2024). *El riesgo de mercado y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo: periodo 2021* (Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba). http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/13759

García Villegas, E. G. (2024). *Cobertura del riesgo cambiario y la gestión financiera de las empresas del índice S&P/BVL Peru Select: periodo - 2018-2022* (Tesis doctoral). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. https://cybertesis.unmsm.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/10a93616-3a06-4572-8bee-4b07fc105eb7/content

Gaytán Cortés, J. (2018). *Clasificación de los riesgos financieros*. *Mercados y Negocios*, (38), 123-136. Universidad de Guadalajara, México. https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864088006

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (12.ª ed.). Pearson Educación. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf

Gómez-Puig, M. (2005). *Programa de una propuesta de asignatura optativa vinculada al perfil investigador: Finanzas y mercados financieros internacional*. Universitat de Barcelona. https://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/103/1/155.pdf

Guerrero Canales, J. G., Paredes Guillén, V. H., Peirano Banchero, U. A., & Pereda Taipe, K. D. (2020). *Desarrollo de estrategias de gestión para mejorar la rentabilidad del tomate en una empresa agrícola en Casma, Perú* (Tesis de maestría, Universidad del Pacífico). Repositorio institucional Universidad del Pacífico. https://repositorio.up.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/ae89c062-2bf4-45c4-b6a8-3134af527983/content

Harvard Business School Online. (s. f.). *Return on Assets*. https://online.hbs.edu/blog/post/return-on-assets

Hull, J. C. (2022). *Options, futures, and other derivatives* (11th ed., Global ed.). Pearson. http://lib.ysu.am/disciplines_bk/2b66030e0dd4c77b2bda437f6c1e5e66.pdf

IASB. (2018). *Marco conceptual para la información financiera* [Versión revisada de 2018]. Ministerio de Economía y Finanzas. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/Marco_Conceptual_BV2023_GVT.pdf

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2024). *Panorama de la Economía Peruana: 1950-2023*. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1958/libro.pdf

Jácome Lara, I., & Carvache Franco, O. (2017). Análisis del costo – beneficio: una herramienta de gestión. *Revista Contribuciones a la Economía (abril-junio 2017)*. http://eumed.net/ce/2017/2/costo-beneficio.html

Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. Macmillan. https://www.marxists.org/reference/subject/economics/keynes/general-theory/

Knight, F. H. (1921). *Risk, uncertainty and profit*. Houghton Mifflin. https://fraser.stlouisfed.org/files/docs/publications/books/risk/riskuncertaintyprofit.pdf

Levi, M. (1997): Finanzas internacionales. 3ª ed. Madrid: McGraw Hill. https://www.academia.edu/27185296/FINANZAS_INTERNACIONALES_KEVIN_Y_FALI_

López, P. L. (2004). Población, muestra y muestreo. *[Artículo en línea]*. http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012

Madura, J. (2009). *Administración financiera internacional* (9.ª ed.). Cengage / Thomson. https://www.platform7x7.com/n/wp-content/uploads/2023/08/ADMINISTRACION-FINANCIERA-INTERNACIONAL-JEFF-MADURA.pdf

Markowitz, H. (1952). *Portfolio selection*. *The Journal of Finance, 7*(1), 77–91. https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x

Markowitz, H. M. (1952). *Portfolio selection*. *The Journal of Finance, 7*(1), 77–91. https://doi.org/10.2307/2975974

Mastromarino, J. (2024) *Evolución e importancia de los derivados financieros en los distintos mercados. El caso argentino.* [Tesis de maestría. Universidad Torcuato Di Tella]. Repositorio Digital Universidad Torcuato Di Tella https://repositorio.utdt.edu/handle/20.500.13098/13019

Mavila, D. (2001). Productos derivados: El forward. *Industrial Data*, 4(1). Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ingeniería Industrial. https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/Publicaciones/indata/v04_n1/productos.htm

Medina Romero, M., Rojas León, R., Bustamante Hoces, W., Loaiza Carrasco, R., Martel Carranza, C., & Castillo Acobo, R. (2023). *Metodología de la investigación: Técnicas e instrumentos de investigación*. Instituto Universitario de Innovación Ciencia y Tecnología Inudi Perú. https://doi.org/10.35622/inudi.b.080

Melo Velandia, L. F., & Granados, J. C. (2011). Regulación y valor en riesgo. *Ensayos sobre Política Económica*, 29(64), 110-177. https://doi.org/10.32468/espe.6404

Meneses Manrique, Á. J., Ramos Mezarina, C. E., & Llanos, V. S. (2022). *La gestión financiera y su relación con la rentabilidad en una empresa del sector tecnológico* [Trabajo de suficiencia profesional, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio Académico UPC. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/673648/Llanos_VS.pdf?sequence=15&isAllowed=y

Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR). (2011). *Guía para la Competitividad Cambiaria del Sector Exportador – Tomo N° 1: Conceptos básicos del mercado cambiario*. https://www.acuerdoscomerciales.gob.pe/Documentos/manuales/8_GUIA_TIPO_CAMBIO.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (2022). *NIC 7: Estado de flujos de efectivo.* https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/NIC_7_BV2022_GVT.pdf

Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar* [Versión en español]. Gobierno del Perú. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/NIIF_7_BV2022_GVT.pdf

Morales, C., & Vergara, R. (2017). *Desviaciones de la paridad cubierta de tasas de interés: experiencia internacional y el caso de Chile* (Vol. 20, Núm. 3, pp. 82-100). Banco Central de Chile. https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/bitstream/handle/20.500.12580/3614/BCCh-rec-v20n3dic2017p082-100.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad Contable Faces, 4*(4), 35–48. https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf

Murray, R. (2005). *Keeping up with World Currencies*. CMA Management, 78(8), 17, ABI/INFORM Global.

Ñaupas Paitán, H., Mejía Mejía, E., Novoa Ramírez, E., & Villagómez Paucar, A. (2014). *Metodología de la investigación cuantitativa - cualitativa y redacción de la tesis* (4.ª ed.). Calidad sin lágrimas. https://calidadsinlagrimas.com/wp-content/uploads/2024/01/investigaciocccuantitativa-cualitativa.pdf

Orozco Trillo, F. A. (2024). *Impacto del uso de derivados financieros en el valor de las empresas peruanas no financieras entre los años 2018 - 2024* [Tesis de bachiller, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. Repositorio Académico UPC. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/684075/Orozco_TF.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Ortega, B. (2012). *Los retos económicos de la sanidad*. Instituto Econospérides. http://www.extoikos.es/n5/pdf/extoikos5.pdf

Osorio Esteban, C. G., & Huamán Cochachin, E. A. (2022). *La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas comerciales* (Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Callao). Repositorio Institucional UNAC. https://repositorio.unac.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/f9d23c5b-1d77-47fe-a1ba-6ee84db1307a/content

Oviedo Cabrera, G. I. (2017). *Análisis del patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes de una institución del sistema financiero* (Trabajo de titulación). Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador. http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/10199

Papaioannou, M (2006). "Exchange Rate Risk Measurement and Management: Issues and Approaches for Firms". International Monetary Fund. https://www.researchgate.net/publication/5124980_Exchange_Rate_Risk_Measurement_and_Management_Issues_and_Approaches_for_Firms

Pulgarín Cárdenas, J. S. (2024). *Estrategia de gestión de riesgo cambiario para una empresa del sector floricultor colombiano* (Trabajo de grado, Magíster en Administración Financiera). Universidad EAFIT, Escuela de Finanzas, Economía y Gobierno, Bogotá. https://hdl.handle.net/10784/35106

Quadro, M. E., Werbin, E., Priotto, H. C., Bertoldi, N., & Veteri, L. J. (2017). *Patrimonio neto: una revisión del concepto y sus componentes*. Profesional y Empresaria (D & G), XVIII.https://www.consejosalta.org.ar/wp-content/uploads/Lectura-5-PATRIMONIO-NETO_-UNA-REVISI%C3%93N-DEL-CONCEPTO.pdf

Rosales Moreno, S. A., & Velásquez Gonzales, D. C. (2018). *Relación entre la gestión del riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018* (Tesis de licenciatura, Universidad San Ignacio de Loyola). Repositorio USIL. https://hdl.handle.net/20.500.14005/3729

Ross, S. A. (1976). *The arbitrage theory of capital asset pricing*. Journal of Economic Theory, 13(3), 341–360. https://doi.org/10.1016/0022-0531(76)90046-6

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2019). *Finanzas corporativas*. McGraw-Hill. https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Ruiz Huamanchay, V. A., Flores Solis, J. G., Arias Pereyra, G., Rodríguez Abraham, A. R., & Bazán Arribasplata, S. N. (2025). Control de pagos y su impacto en la

rentabilidad de Horno's de Rumiñahui E.I.R.L. en Trujillo. *Impulso, Revista De Administración*, *5*(9), 1-15. https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i9.64

Sampieri, R., & Mendoza, M. (2018). *Metodología de la investigación* [PDF]. Universidad Privada del Norte. https://bellasartes.upn.edu.co/wp-content/uploads/2024/11/METODOLOGIA-DE-LA-INVESTIGACION-Sampieri-Mendoza-2018.pdf

Sharpe, W. F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance, 19*(3), 425–442. https://doi.org/10.2307/2977928

Silva Carrillo, I. C. (2023). *Determinación de la relación entre la rentabilidad general y el índice riesgo país Perú en una empresa cementera periodo 2015-2022* [Tesis de licenciatura, Universidad Inca Garcilaso de la Vega]. https://repositorio.uigv.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/af636551-88f6-453d-bddd-6cb6b316c237/content

Sociedad Nacional de Industrias. (2024). *Industria peruana cayó 4,4 % en los dos primeros meses del 2024, a pesar del incremento de 1,9 % de la industria no primaria*. SNI. https://sni.org.pe/industria-peruana-cayo-44-en-los-dos-primeros-meses-del-2024-a-pesar-del-incremento-de-19-de-la-industria-no-primaria/

Sociedad Nacional de Industrias. (2024). *Industria peruana cerraría el 2023 con una caída de 6,4 %, la tercera mayor en los últimos 30 años*. https://sni.org.pe/industria-peruana-cerraria-el-2023-con-una-caida-de-64-la-tercera-mayor-en-los-ultimos-30-anos/

Solano Camila, C. C., & Villano Zelaya, X. N. (2025). *Relación entre la rentabilidad sobre activos de una empresa minera peruana que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York con su liquidez general y razón de deuda en el periodo 2013–2022: El caso de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.* [Tesis de licenciatura, Pontificia

Universidad Católica del Perú]. Tesis PUCP. https://tesis.pucp.edu.pe/server/api/core/bitstreams/be57a453-2e71-4fdd-acd1-75fc92987fdf/content

Sousa, V. D., Driessnack, M., & Mendes, I. A. C. (2007). *An overview of research designs relevant to nursing: Part 1: quantitative research designs*. Revista Latino-Americana de Enfermagem, 15(3), 1-9. https://doi.org/10.1590/S0104-11692007000300022

Stulz, R. M. (2024). *Risk, the limits of financial risk management, and corporate resilience*. Harvard Law School Forum on Corporate Governance. https://corpgov.law.harvard.edu/2024/09/24/risk-the-limits-of-financial-risk-management-and-corporate-resilience

Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. (2017). *Aprueban Reglamento para la Gestión del Riesgo de Mercado y modifican Anexos de los Reglamentos de Auditoría Interna y de Auditoría Externa, el Reglamento de Sanciones y el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero — Resolución Nº 4906-2017*. El Peruano. https://busquedas.elperuano.pe/dispositivo/NL/1600019-1

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (2003). *Resolución SBS N.º 1455-2003*. https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT_CN/DV_INT_CN/988/v2.0/Adjuntos/1455-2003.r.pdf

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (2022). *Instrumentos derivados – Definición*. Sistema Privado de Pensiones, valorización de instrumentos. https://www.sbs.gob.pe/supervisados-y-registros/empresas-supervisadas/informacion-

sobre-supervisadas/sistema-privado-de-pensiones-supervisadas/valorizacion-de-instrumentos/indice/conceptos-fundamentales/instrumentos-derivados/definicion

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (2023). *Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros (Ley N.º 26702) [Versión actualizada]*. Gobierno del Perú. https://www.sbs.gob.pe/regulacion/sistema-financiero_

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2023). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero 2023 (IESF 2023-2A)*. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/IESF-2023-2A.pdf

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2025). *Resolución SBS N.º 2665-2025: Reglamento para la negociación y contabilización de instrumentos financieros derivados*. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ACNIF_2025/2.%20Resoluci%C3%B3n%20S.B.S.%20N%C2%B0%2002665-2025.pdf

Tamayo y Tamayo, M. (2011). *El proceso de la investigación científica* (5.ª ed.). México D.F.: Limusa.https://sf4b82729bdc99ec0.jimcontent.com/download/version/1519911872/module/13872381678/name/La%20investigaci%C3%B3n%20cient%C3%ADfica%20Tamayo%20y%20Tamayo.pdf

Tapia, G. N. (s.f.). *Rentabilidad, utilidad y valor*. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_1/material_de_estudio/material/Rentabilidad%20utilidad%20y%20valor.pdf

Tobin, J. (1958). *Liquidity preference as behavior towards risk*. The Review of Economic Studies, 25(2), 65–86. https://doi.org/10.2307/2296205

Ugando Peñate, M. (2015). *Paridad cubierta de interés: un análisis con valores extremos y cópulas* [Covered interest-rate parity revisited: an extreme value copula analysis].

Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 6, 168-184. https://anuarioeco.uo.edu.cu/index.php/aeco/article/view/277/271

Valladares Ballarta, A. M. (2025). *Instrumentos financieros derivados y su influencia en la rentabilidad de una empresa transnacional comercializadora de vehículos de carga pesada 2023-2024* (Tesis de licenciatura). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. https://cybertesis.unmsm.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/9a1ef9bd-cb69-49af-8b66-7d4d17188b69/content

Valle Billinghurst, A. (2009). *Instrumentos financieros derivados*. *IUS ET VERITAS, 19*(38), 213. https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/iusetveritas/article/view/12201

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M., Jr. (2008). *Fundamentals of financial management* (13th ed.). Pearson Education. https://hostnezt.com/cssfiles/businessadmin/Fundamentals%20of%20Financial%20Management%20By%20James%20C.%20Van%20Horne%20(13th%20Edition).pdf

Vélez Molano, R., & Sarmiento Lotero, R. (2007). *Teoría del riesgo en mercados financieros: una visión teórica*. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración, 3*(4), 75–90. https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v3i4.1503

Zamora Torres, A. I. (2008). *Rentabilidad y ventaja comparativa: Un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el Estado de Michoacán* (Tesis de maestría, Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo). Repositorio de la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo. http://bibliotecavirtual.dgb.umich.mx:8083/xmlui/handle/DGB_UMICH/914

Zorrilla Delgadillo, A. M. (2022). *Derivados financieros y su uso para reducir los riesgos de inversión en las empresas* [Tesis de licenciatura, Universidad Peruana de las Américas]. Repositorio de la Universidad Peruana de las Américas.

http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/2496/1.TRABAJO%20DE%20INVESTIGACION%20ANA%20ZORRILLA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

ANEXOS

Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024						
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variable independiente	Dimensiones	Indicadores	Metodología, población y técnicas
¿De qué manera la cobertura forwards influye en la rentabilidad de las empresas sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?	Determinar si la cobertura forward influye en la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	Determinar la relación de la cobertura forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	Cobertura Forward	D1: Tipo de cambio forward	Precio pactado en el contrato	
				D2: Tipo de cambio spot	Emitida por el BCRP	
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicos	Variable dependiente	Dimensiones	Indicadores	Enfoque: Cuantitativo Diseño: No experimental - longitudinal Tipo: Descriptivo -Explicativo Población y muestra: 28 empresas Muestra: 4 empresas Unidad de análisis: Empresas que cotizan en la BVL y utilicen Forwards Técnica de recolección de datos: Análisis documental
¿De qué manera la cobertura forward incide en el ROA de empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?	Analizar si la cobertura forward incide en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	La cobertura forward incide en el ROA en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	Rentabilidad	D1: ROA	Utilidad neta /Total de activo	
	Determinar si la cobertura forward incide en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	La cobertura forward incide en el ROE en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024		D2: ROE	Utilidad neta /Total de patrimonio	
¿De qué manera la cobertura forward incide en la liquidez inmediata de empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2022-2024?	Identificar si la cobertura forward en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	La cobertura forward incide en la liquidez inmediata en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.		D3: Liquidez inmediata	(Efectivo + equivalentes de efectivo) / Activo corriente	
	Establecer si la cobertura forward incide en el margen neto en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.	La cobertura forward incide en el margen de utilidad neta en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024.		D4: Margen de utilidad neta	Utilidad neta / Total de ventas	

A. Matriz de consistencia

B. Validez de instrumentos que miden las variables

B.1. Experto 1

Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"COBERTURA FORWARD"

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Cobertura forward		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Tipo de cambio del Forward acorde a los términos del contrato acordado entre las partes	X		X		X		
2	Tipo de cambio Spot emitida por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)	X		X		X		Spot

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Pajuelo Chauca Felix **DNI:** 08260467

Especialidad del validador: Finanzas

1. **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

30 de agosto del 2025



Firma del experto informante

Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2022-2024

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"RENTABILIDAD."

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: ROA		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de activos	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: ROE		Si	No	Si	No	Si	No	
2	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de patrimonio	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Liquidez inmediata		Si	No	Si	No	Si	No	
3	Resulta del total de efectivo y equivalentes de efectivo dividida entre el total de activo corriente	X		X		X		
DIMENSIÓN 4: Margen de Utilidad Neta		Si	No	Si	No	Si	No	
4	Porcentaje obtenido al dividir la utilidad neta del ejercicio entre las ventas totales netas	X		X		X		

Observaciones: Item 4, se mejoro la redaccion

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Pajuelo Chauca Felix **DNI:** 08260467

Especialidad del validador: Finanzas

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

30 de agosto del 2025

Firma del experto informante

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"COBERTURA FORWARD"

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Cobertura forward		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Tipo de cambio del Forward acorde a los términos del contrato acordado entre las partes	X		X		X		
2	Tipo de cambio Spot emitida por el BCRP	X		X		X		

Observaciones:

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: DR. CARLOS EDWIN ROJAS SALDIVAR **DNI:** 01317702

Especialidad del validador: AUDITORIA / TRIBUTACIÓN

1. **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

16 de Agosto del 2025

Firma del experto informante

Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del industrial que cotizan en la BVL 2022-2024

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"RENTABILIDAD."

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	DIMENSIÓN 1: ROA	Si	No	Si	No	Si	No	
1	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de activos	X		X		X		
	DIMENSIÓN 2: ROE	Si	No	Si	No	Si	No	
2	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de patrimonio	X		X		X		
	DIMENSIÓN 3: Liquidez inmediata	Si	No	Si	No	Si	No	
3	Resulta del total de efectivo y equivalentes de efectivo dividida entre el total de activo corriente	X		X		X		
	DIMENSIÓN 4: Margen de Utilidad Neta	Si	No	Si	No	Si	No	
4	Porcentaje resultado de utilidad neta del ejercicio dividida entre las ventas totales netas	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: DR. GIACLU E. ROJAS SALDIVAR **DNI:** _____

Especialidad del validador: AUDITORIA Y TRIBUTACIÓN

1. **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

16 de agosto del 2025

Firma del experto informante

Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del sector industrial que cotizan en la BVL 2022-2024

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"COBERTURA FORWARD"

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	DIMENSIÓN 1: Cobertura forward	Si	No	Si	No	Si	No	
1	Tipo de cambio del Forward acorde a los términos del contrato acordado entre las partes	X		X		X		
2	Tipo de cambio Spot emitida por el BCRP	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: Valdivia Rosas, Roxana Andrea **DNI:** 07912232

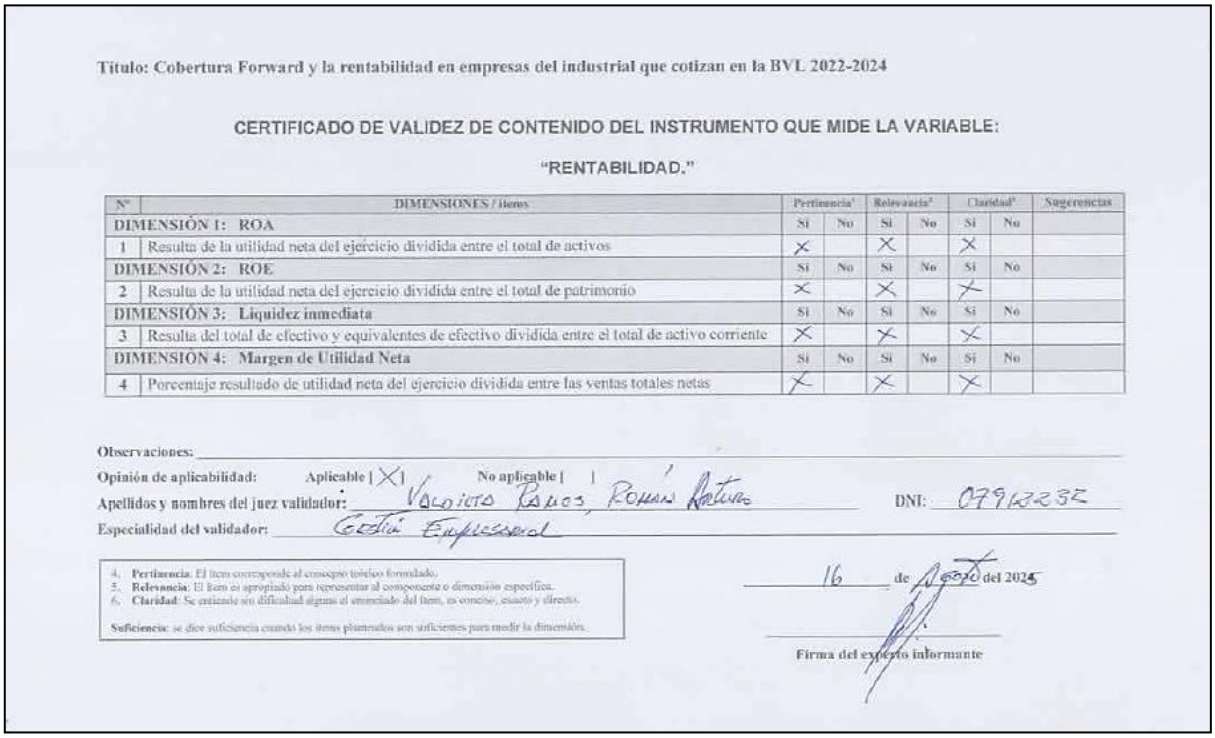
Especialidad del validador: Gestión Empresarial

1. **Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

16 de Agosto del 2025

Firma del experto informante



Título: Cobertura Forward y la rentabilidad en empresas del industrial que cotizan en la BVL 2022-2024

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"RENTABILIDAD."

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
	DIMENSIÓN 1: ROA	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de activos	X		X		X		
	DIMENSIÓN 2: ROE	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
2	Resulta de la utilidad neta del ejercicio dividida entre el total de patrimonio	X		X		X		
	DIMENSIÓN 3: Liquidez inmediata	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
3	Resulta del total de efectivo y equivalentes de efectivo dividida entre el total de activo corriente	X		X		X		
	DIMENSIÓN 4: Margen de Utilidad Neta	Sí	No	Sí	No	Sí	No	
4	Porcentaje resultado de utilidad neta del ejercicio dividida entre las ventas totales netas	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: Aplicable [X] No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: Valdivia Ramos, Roman Arturo DNI: 07922232

Especialidad del validador: Gestión Empresarial

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

16 de Agosto del 2024

Firma del experto informante

C. Estados financieros

C.1. Empresa 1

Figura 7

Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 1

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre 2022 S/000	2021 S/000
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	18	939,772	905,041
Cuentas por cobrar comerciales, neto	19	1,547,762	1,354,429
Fondo de garantía para operaciones con derivados	20	30,910	70,331
Otras cuentas por cobrar, neto	21	797,912	722,234
Anticipos a proveedores	21(i)	234,905	245,582
Instrumentos financieros derivados	38(a,b)	80,151	35,295
Activos por impuestos a las ganancias	36(b)	90,205	82,768
Inventarios, neto	22	3,579,348	3,061,053
Otros activos no financieros	23	39,955	21,836
		7,340,920	6,498,569
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	24	8,057	11,281
Total activo corriente		7,348,977	6,509,850
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar, neto	21	179,082	166,494
Instrumentos financieros derivados	38(a,b)	-	44,375
Otros activos financieros	25	16,021	339
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	26	-	18,249
Propiedades, planta y equipo, neto	27	3,188,771	3,343,589
Activos intangibles, neto	28	1,547,897	1,585,956
Activos por derecho en uso, neto	29	291,489	307,786
Activo por impuesto a las ganancias diferido	36(c)	199,647	176,532
Plusvalía, neto	30	1,240,016	1,255,133
Total activo no corriente		6,662,923	6,898,453
Total activo		14,011,900	13,408,303

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre 2022 S/000	2021 S/000
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	31	877,513	576,346
Cuentas por pagar comerciales	32	4,494,801	3,522,803
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40(b)	107	-
Otras cuentas por pagar	33	441,864	176,540
Ingresos diferidos		5,579	3,765
Beneficios a los empleados	34	235,677	216,113
Instrumentos financieros derivados	38(a,b)	88,769	62,828
Pasivos por impuestos a las ganancias	36(b)	60,567	12,170
Provisiones	35(b)	83,518	74,986
Total pasivo corriente		6,288,395	4,645,551
Pasivo no corriente			
Otros pasivos financieros	31	4,096,427	4,676,131
Instrumentos financieros derivados	38(b)	7,468	-
Otras cuentas por pagar	33	1,106	3,882
Ingresos diferidos		68	-
Beneficios a los empleados	34	27,607	30,375
Provisiones	35(b)	55,316	65,577
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	36(c)	614,815	661,410
Total pasivo no corriente		4,802,807	5,437,375
Total pasivo		11,091,202	10,082,926
Patrimonio	37		
Capital emitido		847,192	847,192
Acciones de inversión		7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera		(84,719)	-
Otras reservas de capital		172,299	163,361
Resultados acumulados		1,586,867	1,771,071
Otras reservas de patrimonio		343,452	496,944
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2,872,479	3,285,956
Participaciones no controladoras		48,219	39,421
Total patrimonio		2,920,698	3,325,377
Total pasivo y patrimonio		14,011,900	13,408,303

Las notas que se acompañan de la página 14 a la 124 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 8

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre 2022 S/000	2021 S/000 Reexpresado
Operaciones continuas:			
Ventas a terceros		15,372,930	12,177,443
Ventas a partes relacionadas	40(a)	33,392	38,432
	8	15,406,322	12,215,875
Costo de ventas	9	(12,643,922)	(9,815,724)
Utilidad bruta		2,762,400	2,400,151
Gastos de ventas y distribución	10	(827,874)	(784,240)
Gastos administrativos	11	(729,373)	(732,221)
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	38(c)	(8,001)	(14,855)
Otros ingresos y gastos, neto	14(a)	(649)	53,071
Utilidad de operación		1,196,503	921,906
Ingresos financieros	15	40,841	24,534
Gastos financieros	16	(459,801)	(337,613)
Diferencia de cambio neta	43(b)(i)	(25,290)	(18,818)
Participación en los resultados netos de las asociadas	26(b)	(635)	(1,954)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuas		751,618	588,055
Impuesto a las ganancias	36(a)	(197,571)	(180,577)
Utilidad neta por operaciones continuas		554,047	407,478
Operaciones discontinuadas			
Pérdida después de impuestos a las ganancias por operaciones discontinuadas	12	(20,549)	(435,878)
Utilidad (Pérdida) neta		533,498	(28,400)
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		524,143	(33,990)
Participaciones no controladoras		9,355	5,590
Utilidad (Pérdida) neta		533,498	(28,400)
Utilidad (Pérdida) neta por acción			
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción común y de inversión (S/)	17	0.63	(0.04)

Las notas que se acompañan de la página 14 a la 124 forman parte de los estados financieros consolidados.

Estado consolidado de resultados 2022 de la empresa 1

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 9

Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 1

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre 2023 S/000	2022 S/000
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	18	1,493,778	939,772
Cuentas por cobrar comerciales, neto	19	1,151,865	1,547,762
Fondo de garantía para operaciones con derivados	20	15,239	30,910
Otras cuentas por cobrar, neto	21	578,623	797,912
Anticipos a proveedores	21(h)	162,289	234,905
Instrumentos financieros derivados	35(a,b)	62,985	80,151
Activos por impuesto a las ganancias	38(b)	82,005	90,205
Inventarios, neto	22	2,451,242	3,579,348
Otros activos no financieros	23	53,187	39,955
		6,051,213	7,340,920
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	24	1,658	8,057
Total activo corriente		6,052,871	7,348,977
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar, neto	21	501,829	179,082
Otros activos financieros	25	4,566	16,021
Propiedades, planta y equipo, neto	26	3,271,616	3,188,771
Activos intangibles, neto	27	1,486,686	1,547,897
Activos por derecho en uso, neto	28	225,387	291,489
Activo por impuesto a las ganancias diferido	38(c)	140,102	199,647
Plusvalía, neto	29	1,234,310	1,240,016
Total activo no corriente		6,864,496	6,662,923
TOTAL ACTIVO		12,917,367	14,011,900

	Nota	Al 31 de diciembre 2023 S/000	2022 S/000
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	30	890,677	941,184
Cuentas por pagar comerciales	31	3,080,228	4,494,801
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40(b)	-	107
Otras cuentas por pagar	32	922,405	378,193
Ingresos diferidos		2,763	5,579
Beneficios a los empleados	33	206,433	235,677
Instrumentos financieros derivados	35(a,b)	39,307	88,769
Pasivos por impuesto a las ganancias	38(b)	48,815	60,567
Provisiones	34(b)	29,929	83,518
Total pasivo corriente		5,220,557	6,288,395
Pasivo no corriente			
Otros pasivos financieros	30	4,157,338	4,096,427
Instrumentos financieros derivados	35(b)	7,033	7,468
Otras cuentas por pagar	32	1,103	1,106
Ingresos diferidos		31	68
Beneficios a los empleados	33	27,158	27,607
Provisiones	34(b)	54,530	55,316
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	38(c)	581,412	614,815
Total pasivo no corriente		4,828,605	4,802,807
Total pasivo		10,049,162	11,091,202
PATRIMONIO	36		
Capital emitido		847,192	847,192
Acciones de inversión		7,388	7,388
Acciones propias en cartera		(84,719)	(84,719)
Otras reservas de capital		172,760	172,299
Resultados acumulados		1,550,862	1,586,867
Otras reservas de patrimonio		318,937	343,452
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2,812,420	2,872,479
Participaciones no controladoras		55,785	48,219
Total patrimonio		2,868,205	2,920,698
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		12,917,367	14,011,900

Las notas que se acompañan de la página 13 a la 109 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 10

Estado consolidado de resultados 2023 de la empresa 1

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000 Reexpresado
Operaciones continuas:			
Ventas a terceros		13,623,771	15,359,247
Ventas a partes relacionadas	40(a)	31,993	33,155
	8	13,655,764	15,392,402
Costo de ventas	9	(11,236,602)	(12,625,482)
Utilidad bruta		2,419,162	2,766,920
Gastos de ventas y distribución	10	(852,106)	(824,138)
Gastos administrativos	11	(767,503)	(728,872)
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	35(c)	(3,353)	(8,000)
Otros ingresos	14(a)	44,806	79,903
Otros gastos	14(a)	(93,125)	(80,547)
Utilidad de operación		747,881	1,205,266
Ingresos financieros	15	60,322	40,814
Gastos financieros	16	(509,525)	(458,368)
Diferencia de cambio neta	37(b)(i)	84,504	(27,007)
Participación en los resultados netos de las asociadas		-	(635)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuas		383,182	760,070
Impuesto a las ganancias	38(a)	(172,876)	(199,059)
Utilidad neta por operaciones continuas		210,306	561,011
Operaciones discontinuadas			
Pérdida después de impuesto a las ganancias por operaciones discontinuadas	12	(14,371)	(27,513)
Utilidad neta		195,935	533,498
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		188,369	524,143
Participaciones no controladoras		7,566	9,355
Utilidad neta		195,935	533,498
Utilidad neta por acción	17		
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión de operaciones continuas (S/)		0.26	0.66
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)		0.24	0.63

Las notas que se acompañan de la página 13 a la 109 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 11

Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 1

Estado consolidado de situación financiera

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y de 2023

	Notas	2024 S/(000)	2023 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	19	1,983,599	1,493,778
Cuentas por cobrar comerciales, neto	20	1,194,090	1,151,865
Fondo de garantía para operaciones con derivados	21	2,322	15,239
Otras cuentas por cobrar, neto	22	458,105	578,623
Anticipos a proveedores	22(i)	49,401	162,289
Instrumentos financieros derivados	35(a,b), 44(g)	28,722	62,985
Activos por impuesto a las ganancias	38(b), 44(f)	49,570	82,005
Inventarios, neto	23, 44(h)	1,382,075	2,451,242
Otros activos no financieros	24	33,424	53,187
		5,181,308	6,051,213
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	25, 44(i)	1,696	1,658
Total activo corriente		5,183,004	6,052,871
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar, neto	22	348,760	501,829
Otros activos financieros		1,709	4,566
Activos por impuesto a las ganancias	38(b)	1,250	-
Propiedades, planta y equipo, neto	26, 44(j)	3,178,008	3,271,616
Activos intangibles, neto	27,44(l)	1,543,446	1,486,686
Activos por derecho en uso, neto	28, 44(k)	187,042	225,387
Activo por impuesto a las ganancias diferido	38(c), 44(f)	154,445	140,102
Plusvalía, neto	29, 44(m,n)	1,633,876	1,234,310
Total activo no corriente		7,048,536	6,864,496
Total activo		12,231,540	12,917,367

	Notas	2024 S/(000)	2023 S/(000)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	30	1,045,719	890,677
Cuentas por pagar comerciales	31	3,493,109	3,080,228
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40(b)	-	-
Otras cuentas por pagar	32	258,341	922,405
Ingresos diferidos		547	2,763
Beneficios a los empleados	33	263,410	206,433
Instrumentos financieros derivados	35(a,b), 44(g)	18,953	39,307
Pasivos por impuesto a las ganancias	38(b), 44(f)	106,061	48,815
Provisiones	34(b), 44(o)	30,210	29,929
Total pasivo corriente		5,216,350	5,220,557
Pasivo no corriente			
Otros pasivos financieros	30	4,071,538	4,157,338
Instrumentos financieros derivados	35(b), 44(g)	1,058	7,033
Otras cuentas por pagar	32	99,769	1,103
Ingresos diferidos		-	31
Beneficios a los empleados	33	25,175	27,158
Provisiones	34(b), 44(o)	10,900	54,530
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	38(c), 44(f)	554,362	581,412
Total pasivo no corriente		4,762,802	4,828,605
Total pasivo		9,979,152	10,049,162
Patrimonio	36		
Capital emitido		686,226	847,192
Acciones de inversión		7,388	7,388
Acciones propias en cartera		(68,608)	(84,719)
Otras reservas de capital		184,211	172,760
Resultados acumulados		1,064,588	1,550,862
Otras reservas de patrimonio		285,636	318,937
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2,159,441	2,812,420
Participaciones no controladoras		92,947	55,785
Total patrimonio		2,252,388	2,868,205
Total pasivo y patrimonio		12,231,540	12,917,367

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

Figura 12

Estado consolidado de resultados 2024 de la empresa 1

Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y de 2023

	Notas	2024 S/(000)	2023 S/(000) Reexpresado
Operaciones continuas:			
Ventas a terceros		10,576,239	11,007,120
Ventas a partes relacionadas	40(a)	22,089	31,993
	9, 44(e)	10,598,328	11,039,113
Costo de ventas	10	(7,733,461)	(8,666,635)
Utilidad bruta		2,864,867	2,372,478
Gastos de ventas y distribución	11	(834,830)	(808,485)
Gastos administrativos	12	(846,619)	(733,318)
Resultado de operaciones con derivados de materias primas	35(c)	2,780	(2,443)
Otros ingresos	15(a)	30,650	30,708
Otros gastos	15(a)	(140,533)	(78,572)
Utilidad de operación		1,076,315	780,368
Ingresos financieros	16	76,433	32,331
Gastos financieros	17	(341,173)	(348,538)
Diferencia de cambio neta	37(b)(i)	(9,313)	3,039
Utilidad antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuas		802,262	467,200
Impuesto a las ganancias	38(a), 44(f)	(256,252)	(173,216)
Utilidad neta por operaciones continuas		546,010	293,984
Operaciones discontinuadas			
Pérdida después de impuesto a las ganancias por operaciones discontinuadas	13	(195,550)	(98,049)
Utilidad neta		350,460	195,935
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		341,940	188,369
Participaciones no controladoras		8,520	7,566
Utilidad neta		350,460	195,935
Utilidad neta por acción	18		
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión de operaciones continuas (S/)		0.73	0.37
Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)		0.46	0.24

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

C.2. Empresa 2

Figura 13

Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 2

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.8 y 7	878,061	600,779
Cuentas por cobrar comerciales	2.5, 2.9 y 8	93,083	136,380
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.5 y 9	3,079,081	834,933
Otras cuentas por cobrar	2.5 y 10	49,384	27,954
Inventarios	2.10 y 11	640,026	449,083
Gastos contratados por anticipado		26,022	27,964
Instrumentos financieros derivados	2.7 y 12	54,776	49,461
Total activo corriente		4,820,433	2,126,554
Activo no corriente			
Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales		6,650	6,466
Inversiones		747	747
Propiedades de inversión	2.13	9,007	9,081
Propiedad, planta y equipo	2.11 y 13	2,543,035	2,428,512
Activos intangibles	2.12 y 14	4,008,271	4,017,372
Total activo no corriente		6,567,710	6,462,178
Total activo		11,388,143	8,588,732

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	2.15 y 15	458,267	959,874
Cuentas por pagar comerciales	2.16 y 16	1,494,033	1,251,620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.5 y 9	1,469,157	182,105
Pasivo por impuesto a las ganancias	2.20 y 25-c	700,504	596,784
Otras cuentas por pagar	2.17 y 17	761,284	779,832
Provisiones	2.21 y 18	164,935	187,721
Provisión por beneficios a los empleados	2.18 y 19	5,064	2,757
Instrumentos financieros derivados	2.7 y 12	30,009	15,486
Total pasivo corriente		5,083,253	3,976,179
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	2.15 y 15	90,226	80,106
Otras cuentas por pagar a largo plazo	2.17 y 17	271,534	247,522
Provisiones	2.21 y 18	41,440	38,235
Provisión por beneficios a los empleados	2.18 y 19	24,975	25,437
Pasivo por impuesto diferido	2.20 y 20	887,198	884,941
Total pasivo no corriente		1,315,373	1,276,241
Total pasivo		6,398,626	5,252,420
Patrimonio	21		
Capital emitido		778,676	778,676
Capital adicional		74,947	74,947
Acciones de inversión		569,515	569,515
Acciones en cartera		(5,808)	(5,808)
Otras reservas de capital		250,850	247,057
Otras reservas de patrimonio		(32,098)	25,990
Resultados acumulados		3,315,452	1,606,323
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		4,951,534	3,296,700
Participación no controlante		37,983	39,612
Total patrimonio		4,989,517	3,336,312
Total pasivo y patrimonio		11,388,143	8,588,732

Las notas que se acompañan de la página 12 a la 66 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 14

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000
Ingresos por ventas	2.23 y 5	6,617,541	5,799,280
Otros ingresos operacionales	2.23 y 5	125,568	86,213
Total ingresos		6,743,109	5,885,493
Costo de ventas	2.24 y 22	(2,457,245)	(2,030,170)
Ganancia bruta		4,285,864	3,855,323
Gastos de venta y distribución	2.24 y 22	(1,182,907)	(1,062,762)
Gastos de administración	2.24 y 22	(463,740)	(479,107)
Otros ingresos	23	122,201	198,223
Otros gastos	2.24 y 23	(95,433)	(39,457)
Gastos de operación, neto		(1,619,879)	(1,383,103)
Ganancia por actividad de operación		2,665,985	2,472,220
Ingresos financieros	24	109,823	41,293
Gastos financieros	24	(105,037)	(22,393)
Diferencia en cambio, neta	3 a-i	(36,244)	(40,029)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2,634,527	2,451,091
Gasto por impuesto a las ganancias	25	(787,254)	(742,317)
Ganancia neta del año		1,847,273	1,708,774
Ganancia neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía (98.49%)		1,817,682	1,682,898
Participación no controlante (1.51%)		29,591	25,876
		1,847,273	1,708,774
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	27		
Acciones comunes clase A		13.68	12.65
Acciones comunes clase B		15.05	13.92
Acciones de inversión		1.37	1.26

Las notas que se acompañan de la página 12 a la 66 forman parte de los estados financieros consolidados.

Estado consolidado de resultados 2022 de la empresa 2

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 15

Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 2

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	1,010,684	878,061
Cuentas por cobrar comerciales	8	568,443	93,083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	3,627,914	3,079,081
Otras cuentas por cobrar	10	38,094	49,384
Inventarios	11	448,864	640,026
Gastos pagados por anticipado		34,340	26,022
Instrumentos financieros derivados	12	2,137	54,776
Total activo corriente		5,730,476	4,820,433
Activo no corriente			
Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales		6,280	6,650
Inversiones en subsidiarias		747	747
Propiedades de inversión		8,866	9,007
Propiedad, planta y equipo	13	2,601,629	2,543,035
Activos intangibles	14	4,007,122	4,008,271
Total activo no corriente		6,624,644	6,567,710
Total activo		12,355,120	11,388,143

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	15	480,249	458,267
Cuentas por pagar comerciales	16	1,472,033	1,494,033
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	287,280	1,469,157
Pasivo por impuesto a las ganancias	26-c	793,591	700,504
Otras cuentas por pagar	17	769,321	761,284
Provisiones	18	119,559	164,935
Provisión por beneficios a los empleados	19	6,084	5,064
Instrumentos financieros derivados	12	27,115	30,009
Total pasivo corriente		3,955,232	5,083,253
Pasivo no corriente			
Obligaciones Financieras	15	180,530	90,226
Otras cuentas por pagar a largo plazo	17	292,127	271,534
Provisión por beneficios a los empleados	19	26,248	24,975
Provisiones	18	45,052	41,440
Pasivo por impuesto diferido	20	912,142	887,198
Total pasivo no corriente		1,456,099	1,315,373
Total pasivo		5,411,331	6,398,626
Patrimonio	21		
Capital emitido		778,676	778,676
Capital adicional		74,947	74,947
Acciones de inversión		569,515	569,515
Descuento de emisión		(5,808)	(5,808)
Otras reservas de capital		253,236	250,850
Otras reservas de patrimonio		(36,908)	(32,098)
Resultados acumulados		5,268,732	3,315,452
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		6,902,390	4,951,534
Participación no controlante		41,399	37,983
Total patrimonio		6,943,789	4,989,517
Total pasivo y patrimonio		12,355,120	11,388,143

Las notas que se acompañan de la página 11 a la 65 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 16

Estado consolidado de resultados 2023 de la empresa 2

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2,023 S/000	2022 S/000
Ingresos por ventas	5	7,360,201	6,731,125
Otros ingresos operacionales	5	34,155	11,984
Total ingresos		7,394,356	6,743,109
Costo de ventas	22	(2,510,601)	(2,457,245)
Ganancia bruta		4,883,755	4,285,864
Gastos de venta y distribución	22	(1,316,427)	(1,182,907)
Gastos de administración	22	(540,783)	(463,740)
Otros ingresos	23	134,584	122,201
Otros gastos	23	(71,876)	(95,433)
Gastos de operación, neto		(1,794,502)	(1,619,879)
Ganancia por actividad de operación		3,089,253	2,665,985
Ingresos financieros	24	95,157	109,823
Gastos financieros	24	(61,179)	(105,037)
Diferencia en cambio, neta	3.1	(83,368)	(36,244)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		3,039,863	2,634,527
Gasto por impuesto a las ganancias	25	(938,167)	(787,254)
Ganancia neta del año		2,101,696	1,847,273
Ganancia neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		2,073,226	1,817,682
Participación no controlante		28,470	29,591
		2,101,696	1,847,273
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	27		
Acciones comunes clase A		15.56	13.68
Acciones comunes clase B		17.12	15.05
Acciones de inversión		1.56	1.37

Las notas que se acompañan de la página 11 a la 65 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 17

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	1,092,588	1,010,684
Cuentas por cobrar comerciales	8	414,911	568,443
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	5,377,095	3,627,914
Otras cuentas por cobrar	10	30,707	38,094
Inventarios	11	391,461	448,863
Gastos pagados por anticipado		31,989	34,341
Instrumentos financieros derivados	12	7,796	2,137
Total activo corriente		7,346,547	5,730,476
Activo no corriente			
Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales		6,262	6,280
Inversiones en asociadas		747	747
Propiedades de inversión		8,802	8,866
Propiedad, planta y equipo	13	2,400,531	2,601,629
Activos intangibles	14	4,004,922	4,007,122
Total activo no corriente		6,421,264	6,624,644
Total activo		13,767,811	12,355,120

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	15	46,071	480,249
Cuentas por pagar comerciales	16	1,213,536	1,472,033
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	303,891	287,280
Pasivo por impuesto a las ganancias	26-c	874,142	793,591
Otras cuentas por pagar	17	894,090	769,321
Provisiones	18	15,978	119,559
Provisión por beneficios a los empleados	19	7,058	6,084
Instrumentos financieros derivados	12	4,927	27,115
Total pasivo corriente		3,359,693	3,955,232
Pasivo no corriente			
Obligaciones Financieras	15	165,883	180,530
Otras cuentas por pagar a largo plazo	17	266,928	292,127
Provisión por beneficios a los empleados	19	30,690	26,248
Provisiones	18	75,189	45,052
Pasivo por impuesto diferido	20	855,618	912,142
Total pasivo no corriente		1,394,308	1,456,099
Total pasivo		4,754,001	5,411,331
Patrimonio	21		
Capital emitido		778,676	778,676
Capital adicional		74,947	74,947
Acciones de inversión		569,515	569,515
Descuento de emisión		(5,808)	(5,808)
Otras reservas de capital		253,236	253,236
Otras reservas de patrimonio		(16,572)	(36,908)
Resultados acumulados		7,317,597	5,268,732
Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía		8,971,591	6,902,390
Participación no controlante		42,219	41,399
Total patrimonio		9,013,810	6,943,789
Total pasivo y patrimonio		13,767,811	12,355,120

Las notas que se acompañan de la página 12 a la 67 forman parte de los estados financieros consolidados.

Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 2

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

Figura 18

Estado consolidado de resultados 2024 de la empresa 2

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Ingresos por ventas	5	7,534,371	7,360,201
Otros ingresos operacionales	5	20,925	34,155
Total ingresos		7,555,296	7,394,356
Costo de ventas	22	(2,447,136)	(2,510,601)
Ganancia bruta		5,108,160	4,883,755
Gastos de venta y distribución	22	(1,400,031)	(1,316,427)
Gastos de administración	22	(657,612)	(540,783)
Otros ingresos	23	130,469	134,584
Otros gastos	23	(136,357)	(71,876)
Gastos de operación, neto		(2,063,531)	(1,794,502)
Ganancia por actividad de operación		3,044,629	3,089,253
Ingresos financieros	24	223,921	95,157
Gastos financieros	24	(69,879)	(61,179)
Diferencia en cambio, neta	3.1	(29,219)	(83,368)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		3,169,452	3,039,863
Gasto por impuesto a las ganancias	25	(964,862)	(938,167)
Ganancia neta del año		2,204,590	2,101,696
Ganancia neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		2,173,024	2,073,226
Participación no controlante		31,566	28,470
		2,204,590	2,101,696
Utilidad básica y diluida por acción en soles:	27		
Acciones comunes clase A		16.326	15.560
Acciones comunes clase B		17.959	17.120
Acciones de inversión		1.633	1.560

Las notas que se acompañan de la página 12 a la 67 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

C.3. Empresa 3

Figura 19

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
Efectivo y equivalente de efectivo	2.3(c) y 5	492,645	552,803	Obligaciones financieras	2.3(b) y 14	40,615	75,717
Cuentas por cobrar comerciales	2.3(b), y 6	272,503	322,365	Cuentas por pagar comerciales	2.3(b) y 15	575,098	520,789
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33(a)	168,688	163,646	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33	675,052	622,701
Otras cuentas por cobrar y creditos fiscales	2.3(b)(o.3) y 7	91,749	55,708	Otros pasivos y provisiones	2.3(b.3) (m) y 16	190,372	209,761
Inventarios	2.3(d) y 8	1,294,318	965,090	Pasivo por arrendamientos	2.3(l.2) y 17	6,377	7,052
Gastos pagados por adelantado	2.3 (e)	7,797	17,037	Pasivos asociados con activos			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.3(t)	1,882	11,069	mantenidos para la venta	2.3 (t)	6,873	527
Total activo corriente		2,329,582	2,087,718	Total pasivo corriente		1,494,387	1,436,547
ACTIVO NO CORRIENTE				**PASIVO NO CORRIENTE**			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33(a)	135,593	66,830	Obligaciones financieras	2.3(b) y 14	1,409,091	1,363,940
Activos biológicos		3,450	-	Otros pasivos y provisiones	2.3(b.3) y 16	49,351	47,696
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,411	-	Pasivo por arrendamientos	2.3(l.2) y 17	13,258	18,706
Otras cuentas por cobrar y creditos fiscales	2.3(b) y 7	132,579	52,765	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	2.3(o.2)y 18	90,200	92,026
Inversión en asociada	2.3(f) y 9	14,187	14,213	Total pasivo no corriente		1,561,900	1,522,368
Propiedades de inversión	2.3(g) y 10	60,406	61,414	Total pasivo		3,056,287	2,958,915
Propiedades, planta y equipo	2.3(h) y 11	1,911,431	1,989,738				
Activo por derecho de uso	2.3(l.1) y 13	18,027	22,885	**PATRIMONIO**	19		
Plusvalía mercantil	2.3(j) y 12(b)	6,615	6,945	Capital social		382,502	382,502
Activos intangibles	2.3(i) y 12(c)	18,249	22,069	Acciones de inversión		38,470	39,019
Total activo no corriente		2,303,948	2,236,859	Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Efecto acumulado de conversión		30,317	39,443
				Resultados acumulados		1,032,609	814,522
				Total patrimonio atribuible a los accionistas de la Matriz		1,560,398	1,351,986
				Participación no controladora		16,845	13,676
				Total patrimonio		1,577,243	1,365,662
TOTAL ACTIVO		4,633,530	4,324,577	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		4,633,530	4,324,577

Las notas que se acompañan de la página 11 a la 77 forman parte de los estados financieros consolidados.

Estado consolidado de situación financiera 2022 de la empresa 3

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 20

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 S/000	2021 S/000
Ventas de bienes y servicios	2.3(q) y 20	5,233,845	5,010,101
Costo de ventas de bienes y servicios	2.3(r) y 21	(4,234,161)	(4,060,159)
Utilidad bruta		999,684	949,942
Gastos de venta y distribución	2.3(r) y 22	(414,873)	(391,371)
Gastos de administración	2.3(r) y 23	(205,800)	(213,629)
Otros ingresos operativos	2.3(q) y 26	46,850	66,872
Otros gastos operativos	2.3(r) y 27	(21,272)	(15,194)
Utilidad operativa		404,589	396,620
Ingresos financieros	28	30,640	8,922
Gastos financieros	29	(86,241)	(39,034)
Diferencia de cambio, neta	4(ii) y 3	(14,730)	15,323
		(70,331)	(14,789)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		334,258	381,831
Impuesto a las ganancias	2.3(o) y 18 (b)	(108,028)	(142,938)
Utilidad del año		226,230	238,893
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden reclasificarse a resultados:			
- Efecto de conversión de subsidiarias en el exterior	2.3(a) y 19	(9,822)	15,642
Resultado integral del año		216,408	254,535
Total de resultados integrales atribuible a:			
Accionistas de la Matriz		213,239	251,369
Participación no controladora		3,169	3,166
		216,408	254,535
Utilidad básica y diluida por acción común (en soles)	2.3(t) y 32	0.537	0.567
Utilidad básica y diluida por acción de inversión (en soles)	2.3(t) y 32	0.537	0.567

Las notas que se acompañan de la página 11 a la 77 forman parte de los estados financieros consolidados.

Estado consolidado de resultados integrales 2022 de la empresa 3

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 21

Estado consolidado de situación financiera 2023 de la empresa 3

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	236,089	492,645	Obligaciones financieras	14	201,766	40,615
Cuentas por cobrar comerciales	6	307,734	272,503	Cuentas por pagar comerciales	15	574,885	575,098
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33	150,365	168,688	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	33	375,730	675,052
Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales	7	59,538	91,749	Otros pasivos y provisiones	16	217,746	190,372
Inventarios	8	1,159,256	1,294,318	Pasivo por arrendamientos	17	4,260	6,377
Gastos pagados por adelantado		10,599	7,797	Pasivos asociados con activos			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		30	1,882	mantenidos para la venta		19	6,873
Total activo corriente		1,923,611	2,329,582	Total pasivo corriente		1,374,406	1,494,387
ACTIVO NO CORRIENTE							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33	385,390	135,593	**PASIVO NO CORRIENTE**			
Activos biológicos		3,828	3,450	Obligaciones financieras	14	1,137,510	1,409,091
Cuentas por cobrar comerciales	6	1,131	3,411	Otros pasivos y provisiones	16	51,387	49,351
Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales	7	185,943	132,579	Pasivos por arrendamientos	17	12,025	13,258
Inversión en asociada	9	14,173	14,187	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	18	86,071	90,200
Propiedades de inversión	10	59,406	60,406	Total pasivo no corriente		1,286,993	1,561,900
Propiedades, planta y equipo	11	1,814,378	1,911,431	Total pasivo		2,661,399	3,056,287
Activos por derecho de uso	13	15,577	18,027				
Plusvalía mercantil	12	6,436	6,615	**PATRIMONIO**	19		
Activos intangibles	12	16,098	18,249	Capital social		382,502	382,502
Total activo no corriente		2,502,360	2,303,948	Acciones de inversión		38,470	38,470
				Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Efecto acumulado de conversión		23,554	30,317
				Resultados acumulados		1,222,124	1,032,609
				Total patrimonio atribuible a los propietarios de la matriz		1,743,150	1,560,398
				Participación no controladora		21,422	16,845
				Total patrimonio		1,764,572	1,577,243
TOTAL ACTIVO		4,425,971	4,633,530	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		4,425,971	4,633,530

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 75 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 22

Estado consolidado de resultados integrales 2023 de la empresa 3

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 S/(000)	2022 S/(000)
Ventas de bienes y servicios	20	5,361,771	5,233,845
Costo de ventas de bienes y servicios	21	(4,363,460)	(4,234,161)
Utilidad bruta		998,311	999,684
Gastos de venta y distribución	22	(420,165)	(414,873)
Gastos de administración	23	(229,193)	(205,800)
Otros ingresos operativos	26	50,568	46,850
Otros gastos operativos	27	(3,001)	(21,272)
Utilidad operativa		396,520	404,589
Ingresos financieros	28	31,129	30,640
Gastos financieros	29	(109,745)	(84,360)
Pérdida por venta de activos financieros		(8,065)	(1,881)
Diferencia de cambio, neta	3	(7,242)	(14,730)
		(93,923)	(70,331)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		302,597	334,258
Impuesto a las ganancias	18 (b)	(107.939)	(108,028)
Utilidad del año		194,658	226,230
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden reclasificarse a resultados:			
-- Efecto de conversión de subsidiarias en el exterior	19	(7,329)	(9,822)
Resultado integral del año		187,329	216,408
Total de resultados integrales atribuible a:			
Accionista de la Matriz		182,752	213,239
Participación no controladora		4,577	3,169
		187,329	216,408
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	32	0.466	0.537
Utilidad básica y diluida por acción de inversión (en soles)	32	0.466	0.537

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 75 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 23

Estado consolidado de situación financiera 2024 de la empresa 3

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
Efectivo y equivalente de efectivo	2.3(c) y 5	245,357	236,089	Obligaciones financieras	2.3(b) y 14	92,286	201,766
Cuentas por cobrar comerciales	2.3(b) y 6	339,076	307,734	Cuentas por pagar comerciales	2.3(b) y 15	606,838	574,885
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33	183,234	150,365	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33	281,704	375,730
Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales	2.3(b) y 7	51,602	59,538	Otros pasivos y provisiones	2.3(b) y 16	321,938	217,746
Inventarios	2.3(d) y 8	1,062,907	1,159,256	Pasivo por arrendamientos	2.3(l) y 17	6,563	4,260
Gastos pagados por adelantado	2.3(e)	19,154	10,599	Pasivos asociados con activos			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		100	30	mantenidos para la venta		25	19
Total activo corriente		1,901,430	1,923,611	Total pasivo corriente		1,309,354	1,374,406
ACTIVO NO CORRIENTE							
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.3(b) y 33	937,046	385,390	**PASIVO NO CORRIENTE**			
Activos biológicos		3,954	3,828	Obligaciones financieras	2.3(b) y 14	1,425,118	1,137,510
Cuentas por cobrar comerciales	2.3(b) y 6	131	1,131	Otros pasivos y provisiones	2.3(b) y 16	44,867	51,387
Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales	2.3(b) y 7	203,444	185,943	Pasivo por arrendamientos	2.3(l) y 17	12,337	12,025
Inversión en asociada	2.3(f) y 9	13,609	14,173	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	2.3(o) y 18	78,749	86,071
Propiedades de inversión	2.3(g) y 10	61,521	59,406	Total pasivo no corriente		1,561,071	1,286,993
Propiedades, planta y equipo	2.3(h) y 11	1,541,057	1,814,378	Total pasivo		2,870,425	2,661,399
Activo por derechos de uso	2.3(l) y 13	17,878	15,577				
Plusvalía mercantil	2.3(j) y 12	6,528	6,436	**PATRIMONIO**	19		
Activos intangibles	2.3(i) y 12	20,095	16,098	Capital social		382,502	382,502
Total activo no corriente		2,805,263	2,502,360	Acciones de inversión		38,470	38,470
				Otras reservas de capital		76,500	76,500
				Efecto acumulado de conversión		21,396	23,554
				Resultados acumulados		1,292,623	1,222,124
				Total patrimonio atribuible a los accionistas de la matriz		1,811,491	1,743,150
				Participación no controladora		24,777	21,422
				Total patrimonio		1,836,268	1,764,572
TOTAL ACTIVO		4,706,693	4,425,971	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		4,706,693	4,425,971

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 72 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

Figura 24

Estado consolidado de resultados integrales 2024 de la empresa 3

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Ventas de bienes y servicios	2.3(q) y 20	5,554,300	5,361,771
Costo de ventas de bienes y servicios	2.3(r) y 21	(4,335,981)	(4,363,460)
Utilidad bruta		1,218,319	998,311
Gastos de venta y distribución	2.3(r) y 22	(508,051)	(420,165)
Gastos de administración	2.3(r) y 23	(302,078)	(229,193)
Otros ingresos operativos	2.3(q) y 26	46,780	50,568
Otros gastos operativos	2.3(r) y 27	(303)	(3,001)
Utilidad operativa		454,667	396,520
Ingresos financieros	2.3(q) y 28	61,532	31,129
Gastos financieros	2.3(r) y 29	(99,408)	(109,745)
Pérdida por venta de activos financieros		(6,648)	(8,065)
Diferencia de cambio, neta	2.3(a) y 3(b)	3,276	(7,242)
Participación en los resultados netos de la asociada	2.3(f) y 9	(571)	-
		(41,819)	(93,923)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		412,848	302,597
Impuesto a las ganancias	2.3(o) y 18(b)	(138,795)	(107,939)
Utilidad del año		274,053	194,658
Otros resultados integrales:			
Partidas que pueden reclasificarse a resultados:			
-- Efecto de conversión de subsidiarias en el exterior	19	(2,357)	(7,329)
Resultado integral del año		271,696	187,329
Total de resultados integrales atribuible a:			
Accionistas de la Matriz		268,341	182,752
Participación no controladora		3,355	4,577
		271,696	187,329
Utilidad básica y diluida por acción (en soles)	2.3(u) y 32	0.650	0.466
Utilidad básica y diluida por acción de inversión (en soles)	2.3(u) y 32	0.650	0.466

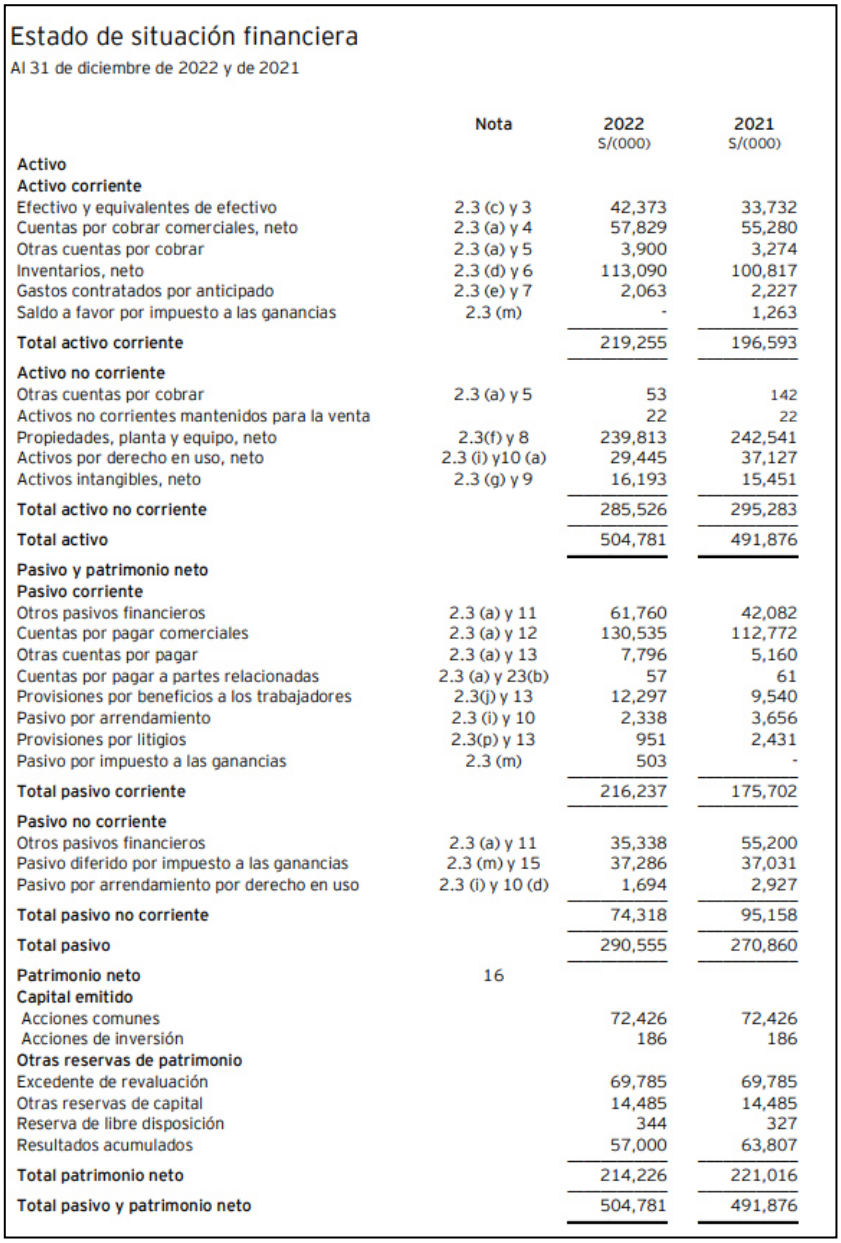
Las notas que se acompañan de la página 10 a la 72 forman parte de los estados financieros consolidados.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

C.4. Empresa 4

Figura 25

Estado de situación financiera 2022 de la empresa 4



Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.3 (c) y 3	42,373	33,732
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.3 (a) y 4	57,829	55,280
Otras cuentas por cobrar	2.3 (a) y 5	3,900	3,274
Inventarios, neto	2.3 (d) y 6	113,090	100,817
Gastos contratados por anticipado	2.3 (e) y 7	2,063	2,227
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	2.3 (m)	-	1,263
Total activo corriente		219,255	196,593
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	2.3 (a) y 5	53	142
Activos no corrientes mantenidos para la venta		22	22
Propiedades, planta y equipo, neto	2.3(f) y 8	239,813	242,541
Activos por derecho en uso, neto	2.3 (i) y10 (a)	29,445	37,127
Activos intangibles, neto	2.3 (g) y 9	16,193	15,451
Total activo no corriente		285,526	295,283
Total activo		504,781	491,876
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Otros pasivos financieros	2.3 (a) y 11	61,760	42,082
Cuentas por pagar comerciales	2.3 (a) y 12	130,535	112,772
Otras cuentas por pagar	2.3 (a) y 13	7,796	5,160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.3 (a) y 23(b)	57	61
Provisiones por beneficios a los trabajadores	2.3(j) y 13	12,297	9,540
Pasivo por arrendamiento	2.3 (i) y 10	2,338	3,656
Provisiones por litigios	2.3(p) y 13	951	2,431
Pasivo por impuesto a las ganancias	2.3 (m)	503	-
Total pasivo corriente		216,237	175,702
Pasivo no corriente			
Otros pasivos financieros	2.3 (a) y 11	35,338	55,200
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	2.3 (m) y 15	37,286	37,031
Pasivo por arrendamiento por derecho en uso	2.3 (i) y 10 (d)	1,694	2,927
Total pasivo no corriente		74,318	95,158
Total pasivo		290,555	270,860
Patrimonio neto	16		
Capital emitido			
Acciones comunes		72,426	72,426
Acciones de inversión		186	186
Otras reservas de patrimonio			
Excedente de revaluación		69,785	69,785
Otras reservas de capital		14,485	14,485
Reserva de libre disposición		344	327
Resultados acumulados		57,000	63,807
Total patrimonio neto		214,226	221,016
Total pasivo y patrimonio neto		504,781	491,876

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 26

Estado de resultados integrales 2022 de la empresa 4

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias	2(n) y 28	715,146	646,137
Costo de ventas	2(n) y 17(a)	(560,112)	(509,903)
Utilidad bruta		155,034	136,234
Gastos de ventas	2(n) y 19	(63,853)	(57,499)
Gastos de administración	2(n) y 18	(33,019)	(31,273)
Costo de distribución a clientes	17(a)	(11,650)	(12,001)
Otros ingresos operativos	2(n) y 21	5,222	5,422
Otros gastos operativos	2(n) y 21	(9,446)	(12,987)
Utilidad operativa		42,288	27,896
Ingresos financieros	2(n) y 22	1,544	955
Gastos financieros	2(n) y 22	(10,083)	(7,005)
Diferencia de cambio, neta	2(n) y 25 (i)	1,171	(3,715)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		34,920	18,131
Impuesto a las ganancias	2(n) y 15 (d)	(11,244)	(6,064)
Ganancia neta del ejercicio		23,676	12,067
Revaluación de terrenos, netos de su impuesto a las ganancias diferido	16 (d)	-	-
Total otros resultados integrales		23,676	12,067
Número de acciones en circulación	2(q) y 27	72,611,513	72,611,513
Utilidad por acción básica y diluida	2(q) y 27	0.33	0.17

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2022*

Figura 27

Estado de situación financiera 2023 de la empresa 4

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	57,024	42,373
Cuentas por cobrar comerciales	7	70,474	57,829
Otras cuentas por cobrar		4,745	3,900
Inventarios	8	125,588	113,090
Gastos contratados por anticipado		1,099	2,063
Total del activo corriente		258,930	219,255
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar		45	53
Activos no corrientes mantenidos para la venta		22	22
Propiedades, planta y equipo	9	238,224	239,813
Activos por derecho en uso	10	27,299	29,445
Activos intangibles	11	14,196	16,193
Total del activo no corriente		279,786	285,526
TOTAL ACTIVO		538,716	504,781

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	12	92,368	61,760
Cuentas por pagar comerciales	13	125,363	130,535
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14	68	57
Otras cuentas por pagar	15	23,599	21,547
Pasivo por arrendamientos	10	1,304	2,338
Total del pasivo corriente		242,702	216,237
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	12	21,310	35,338
Pasivo por impuesto a la renta diferido	16	37,574	37,286
Pasivo por arrendamientos	10	4,788	1,694
Total del pasivo no corriente		63,672	74,318
Total pasivo		306,374	290,555
PATRIMONIO	17		
Capital emitido		72,426	72,426
Acciones de inversión		186	186
Excedente de revaluación		69,785	69,785
Otras reservas de capital		14,485	14,485
Reserva de libre disposición		357	344
Resultados acumulados		75,103	57,000
Total del patrimonio		232,342	214,226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		538,716	504,781

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 50 forman parte de los estados financieros.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 28

LAIVE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 S/000	2022 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	19	750,289	715,146
Costo de ventas	20	(576,813)	(560,112)
Utilidad bruta		173,476	155,034
Gastos de ventas	21	(71,249)	(63,853)
Gastos de administración	22	(34,752)	(33,019)
Costo de distribución a clientes	20	(12,369)	(11,650)
Otros ingresos operativos		7,382	5,222
Otros gastos operativos		(10,202)	(9,446)
Utilidad operativa		52,286	42,288
Ingresos financieros		3,795	1,544
Gastos financieros	24	(14,557)	(10,083)
Diferencia de cambio, neta	3.1.a	917	1,171
Utilidad antes de impuesto a la renta		42,441	34,920
Impuesto a la renta	18	(13,614)	(11,244)
Utilidad y resultado integral del año		28,827	23,676
Número de acciones en circulación	26	72,611,513	72,611,513
Utilidad por acción básica y diluida	26	0.40	0.33

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 50 forman parte de los estados financieros.

Estado de resultados integrales 2023 de la empresa 4

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2023*

Figura 29

Estado de situación financiera 2024 de la empresa 4

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	2.5 y 6	54,492	57,024
Cuentas por cobrar comerciales	2.4 y 7	87,903	70,474
Otras cuentas por cobrar	2.4	4,604	4,745
Inventarios	2.8 y 8	114,547	125,588
Gastos pagados por anticipado	2.9	2,988	1,099
Total del activo corriente		264,534	258,930
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	2.4	3,778	45
Activos no corrientes mantenidos para la venta		22	22
Propiedades, planta y equipo	2.10 y 9	282,224	238,224
Activos por derecho en uso	2.13 y 10	9,125	27,299
Activos intangibles	2.11 y 11	15,088	14,196
Total del activo no corriente		310,237	279,786
TOTAL ACTIVO		574,771	538,716

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	2.6 y 12	96,552	92,368
Cuentas por pagar comerciales	2.6 y 13	123,187	125,363
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.6 y14	74	68
Otras cuentas por pagar	2.6 y 15	26,243	23,599
Pasivo por arrendamientos	2.13 y 10-c	1,763	1,304
Total del pasivo corriente		247,819	242,702
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	2.6 y 12	9,007	21,310
Pasivo por impuesto a la renta diferido	2.15 y 16	43,077	37,574
Pasivo por arrendamientos	2.13 y 10-c	7,802	4,788
Total del pasivo no corriente		59,886	63,672
Total pasivo		307,705	306,374
PATRIMONIO	17		
Capital emitido		72,426	72,426
Acciones de inversión		186	186
Excedente de revaluación		85,422	69,785
Otras reservas de capital		14,485	14,485
Reserva de libre disposición		687	357
Resultados acumulados		93,860	75,103
Total del patrimonio		267,066	232,342
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		574,771	538,716

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 54 forman parte de los estados financieros.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

Figura 30

Estado de resultados integrales 2024 de la empresa 4

LAIVE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	2.20 y 19	771,434	750,289
Costo de ventas	2.21 y 20	(589,166)	(576,813)
Utilidad bruta		182,268	173,476
Gastos de ventas	2.21 y 21	(72,723)	(71,249)
Gastos de administración	2.21 y 22	(43,275)	(34,752)
Costo de distribución a clientes	2.21 y 20	(11,939)	(12,369)
Otros ingresos operativos	2.2	6,857	7,382
Otros gastos operativos	2.21	(6,982)	(10,202)
Utilidad operativa		54,206	52,286
Ingresos financieros	24	4,034	3,795
Gastos financieros	24	(11,669)	(14,557)
Diferencia de cambio, neta	3.1.a	(112)	917
Utilidad antes de impuesto a la renta		46,459	42,441
Impuesto a la renta	2.15 y 18	(14,731)	(13,614)
Utilidad neta del año		31,728	28,827
Otros resultados integrales:			
Revaluación de activos fijos		22,180	-
Impuesto a la renta		(6,543)	-
Otros resultados integrales neto de impuestos		15,637	-
Total resultado integral del año		47,365	28,827
Número de acciones en circulación	2.22 y 26	72,611,513	72,611,513
Utilidad por acción básica y diluida	2.22 y 26	0.44	0.40

Las notas que se acompañan de la página 10 a la 54 forman parte de los estados financieros.

Nota. *Extraído de Información financiera-Superintendencia de mercado de valores 2024*

D. Lista de compañías de estudio

CÓDIGO	EMPRESA	RUC
Empresa 1	ALICORP S.A.A.	20100055237
Empresa 2	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON SAA	20100113610
Empresa 3	LECHE GLORIA S.A.	20100190797
Empresa 4	LAIVE S.A.	20100095450