JETYPEKA
Revista Científica Multidisciplinaria
ISSN: 2617-7374, enero-junio 2024.
Vol. 4 Nro.1. Pág: 90- 103

**ARTICULO ORIGINAL**

# RIESGO CAMBIARIO EN ENTIDADES FINANCIERAS DE SALTO DEL GUAIRÁ

**Clara Elizabeth Piris Olmedo[1], Cesar Gustavo Almada González[2], Elisa Ramírez Schulz[3]**

Recibido:18/ diciembre/ 2023

Aprobado: 10/ mayo/ 2024

1Universidad Nacional de Canindeyú. Egresada de la carrera de Contaduría Pública de la Universidad Nacional de Canindeyú, cursando la Especialización en Recursos Humanos en la Universidad San Ignacio de Loyola. Actualmente Encargada de Recursos Humanos en la empresa Mylan, Paraguay, 0000-0003-2144-6784, clarapiris18@gmail.com

2 Universidad Nacional de Canindeyú, Contador Público independiente, Paraguay, 0000-0002-5369-5075, almadacesargustavo01@gmail.com

3 Universidad Nacional de Canindeyú, Contadora independiente. Docente de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la UNICAN, Paraguay, 0000-0002-9705-3891, ramsch81@hotmail.com

# Riesgo Cambiario en Entidades Financieras de Salto del Guairá

**Resumen:**

El uso corriente de moneda extranjera en Salto del Guairá tiene como consecuencia un alto dinamismo en el mercado de cambios de divisas. Esta investigación tuvo como objetivo exponer el manejo del riesgo cambiario en entidades financieras de Salto del Guairá. El tipo de investigación se encuadró en una investigación descriptiva con levantamiento de datos mediante encuesta aplicada en setiembre de 2021, en el trabajo de campo, se solicitó datos a información a la municipalidad para conocer el número de entidades financieras dedicadas al cambio de monedas. Los resultados muestran que las entidades cuentan con cobertura contra riesgos en 75% de los casos, en tanto 25% de los encuestados no conoce esa información, la cobertura que utilizan es la cobertura natural, caso hallado en 63% de las empresas, asimismo todas las empresas se encuentran sujetas al tipo de cambio variable, dependiente del movimiento de la oferta y demanda y de la tendencia internacional. Las entidades financieras realizan un seguimiento de la cartera de cambios, antes de realizar operaciones u inversiones, resultado evidenciado en 100% de las entidades encuestadas. El riesgo cambiario disminuye mediante la cobertura cambiaria, así lo confirman 80% de los encuestados, evitando según los resultados las pérdidas financieras 60%. Las negociaciones y transacciones financieras que implican un riesgo cambiario, pudo demostrarse que son las inversiones a futuro y las compras de bienes en moneda extranjera.

**Palabras clave:** cambios, riesgo, cobertura, entidades financieras

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

## Kyhyje oîva viruambuerâ umi mba'apohakuéra virupurukahápe Saltos del Guairá-peguápe

**Ñemombyky**

Pe pytagua pirapire jepuru py'ÿi Saltos del Guairápe omê ko távape peteî pirapire ñemoambue ñemomÿi mbarete umi pytaguaviru ñemuháipi. Ko tembikuaareka ohechaukase mba'éichapa oî pe kyhyje virumoambuerâ umi pirapirére mba'apoha rupi, oîva Saltos del Guairápe. Ko tembikuaareka techaukamombe'u omono'ôkuri mba'ekuaaita, porandu rupive, ojejapova'ekue jasyporundýrô, 2021-pe; ko mba'apo tembikuaa jeporekarâme ojejerurékuri marândupy tavarógape ojekuaa haguâ mboy pirapirére mba'apohápa oî, ojapóva virumoambue. Umi tembiapo tembikuaareka ojejapóva'ekue omyesakâ 75% virumoambueharakuéra oguerekoha ñeñangareko kyhyje viruñemoambuerâ, hákatu 25% yvyporakuéra, ombohováiva'ekue porandueta, ndoikuaái ko ñeñangarekoguigua; ha'ekuéra oiko ñangareko teko'ÿmente, upéicha ojehechakuri 63% umi mba'apoha virumoambuehápe; upéicha avei, opavaite ko'â mba'apoha omba'apo viruñemoambue reko joavýpe umi jehepyme'êse ha ñeikotevê reko joavyháichape, tetâ ambuére oiko háicha. Umi mba'apoha virupurukahapekuéra ohapykuerereka pe ñemoambue reko oîháicha tetâambuére oñemu mboyve; péichakuri, porandu rupive, oñemyesakâ oikoha 100% mba'apoha virupurukahápe. Kyhyje oîva viruambuerâ oñemombovy oîrô ñangareko virumoambuére, ikatu haguâicha omotenonde viru jepyta tapykuépe, 60% peve, péicha omoneî 80% porandu mbohovaiharakuéra. Ko tembiapópe avei oñemyesakâ umi virujepurukuaa araupeirânguéra ha ñemunguéra ojejapóva pytagua pirapire jeporúpe ha'eha opaichagua ñemu ha viruñemoambue oguerahâva kyhyje viruambuerâ.

**Ñe'ênguéra karaku:** ñemoambue, kyhyje, ñangareko, mba'apohakuéra virupurukaha

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

## Foreign Exchange Risk in Financial Entities of Salto del Guairá

**Abstract**

The current use of foreign currency in Salto del Guairá results in high dynamism in the currency exchange market. This research aimed to expose the management of exchange risk in financial entities in Salto del Guairá. The type of research was framed in descriptive research with data collection through a survey applied in September 2021. In the field work, data and information were requested from the municipality to know the number of financial entities dedicated to currency exchange. The results show that the entities have risk coverage in 75% of the cases, while 25% of the respondents do not know this information, the coverage they use is natural coverage, a case found in 63% of the companies, likewise all Companies are subject to the variable exchange rate, dependent on the movement of supply and demand and international trends. Financial entities monitor the exchange portfolio before carrying out operations or investments, a result evident in 100% of the entities surveyed. The exchange rate risk is reduced through exchange hedging, as confirmed by 80% of those surveyed, avoiding financial losses by 60% according to the results. Negotiations and financial transactions that involve exchange risk could be demonstrated to be future investments and purchases of goods in currency.

**Keywords**: changes, risk, coverage, financial entities

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

## Introducción

La cotización de moneda extranjera, o tipo de cambio, es un tema siempre vigente en el ámbito económico, especialmente en lo que refiere a riesgos en inversiones, capitalizaciones, créditos y más comúnmente a los cambios en efectivo. El riesgo cambiario es un riesgo que se presenta cuando se realizan transacciones en monedas distintas a la moneda de la empresa. Este riesgo se da cuando no se gestiona correctamente la exposición de la empresa al cambio de divisa con las que comercializa.

La manera más corriente de reducir o controlar el riesgo cambiario es teniendo un seguimiento cercano de la tendencia económica mundial en cuanto a la oferta y demanda, lo que produce finalmente las variaciones cambiarias. Otro sistema aún más interno y puntual es el de contar con cobertura de riesgos.

Por lo mismo, la ciudad de Salto del Guairá es una ciudad fronteriza, su actividad económica principal es el turismo de compras por lo que cuenta con varias empresas o entidades financieras que realizan este tipo de actividades económicas cambiarias, por lo que la gestión de riesgo, es un punto debería formar parte de su manejo. Considerando que, por el movimiento comercial, es muy corriente el uso de monedas extranjeras como el Dólar o el Real.

Esta investigación tuvo por objeto conocer el manejo del riesgo cambiario en entidades financieras de Salto del Guairá, aplicando para tal efecto una investigación descriptiva de campo.

## Metodología

La investigación se adecua a un nivel descriptivo porque en ella se buscó describir el manejo del riesgo cambiario de las entidades financieras de Salto del Guairá. Considerando los tipos de datos recabados y los resultados finales, la investigación tuvo un alcance cuantitativo.

El diseño fue de campo. En tal caso, se realizó el levantamiento de los datos desde el lugar, donde se evidencia la problemática abordada.

Para el levantamiento de los datos no se trabajó con una muestra, sino que, con el total de la población, considerando el limitado número de entidades financieras que realizan operaciones cambiarias en la ciudad de Salto del Guairá. La lista de las entidades fue proveída por la municipalidad.

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

En setiembre de 2021 se aplicó encuesta cerrada por medio de formulario, con opciones de selección múltiple, para dar respuesta a las preguntas y variables de la investigación a las entidades: Visión Banco, Banco Nacional de Fomento, Banco Continental, Banco GNB, Interfisa Banco, Cambios Norte, Cambios Alberdi, Mundial Cambios, Cambios Triple C y Más Cambios S.A.

El cuestionario de la encuesta contenía 13 preguntas divididas en los cuatro bloques temáticos; el primer bloque describe la característica de operación de las instituciones financieras; el segundo bloque responde al primer objetivo específico; el tercer bloque al segundo objetivo específico y el cuarto al tercer objetivo específico. Para el procesamiento y análisis de datos fueron elaboradas planillas, realizando cálculos y análisis estadísticos descriptivos. Los resultados obtenidos fueron descriptos para una mejor interpretación, clasificados, ordenados y representados en forma texto para expresar el producto de la investigación.

**Resultados, discusión y análisis**

**Primer bloque:** describe la característica de operación de las instituciones financieras.

**Tipo de cambio que utiliza la empresa**

La totalidad de la población encuestada utiliza el tipo de cambio variable o flexible. Ninguna empresa utiliza el cambio fijo. Es importante mencionar que el tipo de cambio fijo corresponde a una política nacional que pretende ajustar los déficits de su economía sin embargo el tipo de cambio variable es regido por la oferta y la demanda a nivel nacional e internacional. En Paraguay la normativa legal permite que el tipo de cambio sea pactado libremente por las partes involucradas, según la oferta y la demanda, por lo que la totalidad de las instituciones cambiarias en Salto del Guairá optan por el cambio flexible o variable.

En el artículo 55 de la ley 2794/05 menciona que las operaciones de cambio serán realizadas en el Mercado Libre de Cambios que, para los efectos de esta Ley, es el constituido por las entidades autorizadas a operar en el mercado cambiario. Cualquier persona podrá efectuar operaciones de cambio. El tipo de cambio será el que libremente acuerden las partes intervinientes, conforme a la oferta y la demanda.

Según Kozikowski (2013) citado por Morillo (2021) “existe un tipo de cambio fijo cuando la autoridad monetaria fija la tasa de cambio, comprometiéndose a vender o comprar toda la moneda extranjera que requieran los particulares para realizar las transacciones internacionales”.

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

Para Samuelson (2010) citado por Morillo (2021) “el tipo de cambio flexible o tipo de cambio flotante se determina por la interacción de la oferta y la demanda de divisas. El gobierno no anuncia un tipo de cambio oficial, ni interviene para hacerlo cumplir”.

**Tipo de transacciones**

Las entidades financieras realizan en su totalidad cambios de moneda. Sin embargo 50% de manera paralela ofrece a sus clientes la posibilidad de realizar pagos y ahorros en otro tipo de monedas diferente al guaraní, específicamente se ha hallado que los bancos manejan la posibilidad de abrir cajas de ahorro en dólares americanos.

Según Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (2017) en Paraguay operan 17 bancos y 9 financieras. En cuanto a casas cambiarias, actualmente se encuentran agrupadas en la Asociación de Casas de Cambio del Paraguay 18 entidades cambiarias.

**Moneda más demandada**

Según el movimiento que registran las entidades, coinciden al 80% que la moneda más demandada es el dólar americano, por nacionales y extranjeros. En segundo lugar, el Real con 20%. Esta tendencia de cambio puede deberse a la principal actividad de la ciudad que es el comercio, cuyos precios de productos en los puntos de venta generalmente se encuentran establecidos en dólares; la actividad económica principal de Salto del Guairá es la venta de productos importados a turistas brasileños, porque a los comerciantes les facilita mantener los precios en dólares, por ser la moneda de transacción con los proveedores, como también se les brinda facilidad a los turistas la aceptación del real brasileño previa conversión en dólar.

El informe financiero del Banco Central del Paraguay (2017) afirma que el dólar americano es la moneda extranjera más corriente en Paraguay, entre 2015 y 2016 registra niveles de tipo de cambio más altos que los años anteriores, que en gran parte se explica por los precios elevados de la soja.

**Segundo bloque:** en respuesta al primer objetivo específico se determina las herramientas de control de riesgo cambiario que utilizan las entidades financieras de Salto del Guairá.

**Departamento de administración de riesgos**

El departamento financiero es el que se encarga de administrar el riesgo cambiario en todas las entidades financieras y casas de cambio encuestadas.

Por lo general estas entidades financieras utilizan los estudios de casos y análisis de casos por medio del departamento financiero de la empresa, como herramienta de gestión de

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

riesgos.

Para Lizarzaburu & Berggrun (2013) la administración del riesgo cambiario es una tarea que debe involucrar no solo al área financiera de una compañía, sino al nivel de la alta gerencia. Vázquez (2020) concluye que la adecuada Administración del Riesgo Cambiario (ARC) permite proteger los ingresos de las empresas exportadoras, reduciendo el riesgo de sus operaciones comerciales, generando liquidez y solvencia.

**Herramientas de control**

Se demostró que el software especializado es el que mayormente se utiliza para manejar el riesgo cambiario con un 88%, el 12% utiliza el control de finanzas. Para cubrir el control de riesgo operativo el software especializado es el más eficiente mientras que los riegos contables pueden ser verificados con el control de finanzas.

El riesgo cambiario es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a las variaciones del tipo de cambio, esto se da por la dependencia de las entradas o salidas de efectivo a una divisa específica (Marín & Marín, 2009).

De igual manera Laurent (2013) citado por Costa (2016), define el riesgo de cambio como la variabilidad adicional –ganancias o pérdidas - experimentada por una corporación multinacional debido a fluctuaciones inesperadas de la moneda.

**Beneficios y aplicaciones de las herramientas de gestión de riesgos**

En cuanto a los beneficios hallados con la utilización de una herramienta de gestión de riesgos, las entidades encuestadas aseguran que estas herramientas permiten disminuir el riesgo (90%), en otros casos permite inclusive anticipar el tipo de riesgo que podría presentarse en caso de realizar una acción de cambio equivocado (10%).

En lo referente a otras aplicaciones o ventajas que se han visto en la utilización de una herramienta de gestión de riesgos, de forma coincidente todas las entidades encuestadas mencionaron que permite anticipar las fluctuaciones cambiarias (100%).

Existen una cantidad de alternativas las cuales ayudan a controlar los riesgos en los mercados, evitando así de esta manera que el impacto negativo que estos generen no sea alto, esos instrumentos financieros han brindado un cambio respecto a la forma de cubrirse ante los diferentes riesgos existentes en el mercado, el objetivo principal de esas alternativas es asegurar el ingreso o el costo en un determinado periodo de tiempo (Freixas, 1990; citado por López 2015).

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

**Tercer bloque:** en respuesta al segundo objetivo específico se identifica las estrategias de cobertura cambiaria que utilizan las entidades financieras de Salto del Guairá.

**Cobertura contra riesgos de cambio y tiempo de utilización del seguro**

De las entidades estudiadas, 75% cuentan con seguro contra riesgos cambiarios, el 25% comenta que ese es un dato que desconoce. Es oportuno mencionar que la contratación de un seguro, según quienes completaron esta encuesta, es rol de la gerencia, por algunos datos no maneja el departamento financiero.

De los que mencionaron la utilización de seguro, respondieron con relación del tiempo en que la entidad hace uso de un seguro contra riesgos, 85% afirma que, desde el inicio de las operaciones, el restante 15% desconoce la información.

Seguro de cambios o forwards es una operación de compra o venta de divisas a plazo mediante la cual se elimina la incertidumbre que surge en cualquier pago o cobro futuro que se tenga que realizar en moneda distinta de la divisa local (Santander s.f).

La operación forwards es un contrato entre dos partes que permite fijar el día de cierre y el precio de una moneda a futuro. Tiene como objetivo eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del dólar, euro u otra moneda autorizada por el BCP (Itaú s.f.).

Marín & Marín (2009) explican que la ventaja más importante de utilizar mecanismos de cobertura es quizá la continuidad del negocio, pues la realización de coberturas si bien no permite aprovechar movimientos favorables de los mercados, imprime estabilidad a los ingresos y resultados del negocio, permitiendo a la administración enfocarse en el incremento de la productividad de la organización y dejando de lado el seguimiento de variables financieras.

**Tipo de cobertura**

Entre los tipos de cobertura más utilizado en las entidades financieras y casas de cambio se encuentra el denominado Cobertura Natural, 63% afirman que su empresa cuenta con esta cobertura. Por otro lado 27% cuenta con opciones de moneda y 10% desconoce la información.

Coberturas naturales; provienen del propio negocio y se puede dar cuando en el flujo de la operación parte de los ingresos y los egresos se realizan en la misma moneda extranjera con plazos y montos similares, por lo que no se requiere hacer conversiones de monedas, sino que se disponen los recursos en moneda extranjera en una cuenta en el exterior (Bancolombia,

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

2020).

Opciones de moneda u opciones de divisas; estos contratos permiten al comprador fijar un precio máximo de adquisición de divisa. Como se trata de un derecho y no un compromiso hace que el comprador pueda optar por ejecutar dicho derecho, el tipo de cambio de contado a superado al precio de ejercicio o por no ejecutar su derecho, perdiendo la prima; el precio de contado es inferior al de ejercicio (Estrategia de Inversión s.f).

**Estrategias de la gestión de riesgo**

Acerca de las estrategias de gestión de riesgos, 76% utiliza cobertura cambiaria, 12% control de cartera de cambios y otro porcentaje igual realiza una supervisión continua de la fluctuación del dólar en el mercado local e internacional (informes actualizados). La estrategia de gestión de riesgo con mayor empleabilidad es la cobertura cambiaria porque favorece a la reducción los riesgos de fluctuaciones del tipo de cambio y permite que los negociantes tengan acceso a herramientas de otros mercados.

El control de cartera se realiza a través de reportes y pantallas, ya sea para la identificación plena de un pago o para una corrección, en caso de que el pago llegue a tener datos erróneos (Yunius, s.f).

**Riesgo sin cobertura**

En este apartado, 75% de las entidades afirman que el riesgo de al no poseer cobertura es alto, sin embargo 25% menciona que existe riesgo, pero es regular y no alto.

Las estrategias de cobertura del riesgo cambiario implican eliminar o reducir este riesgo, y requieren la comprensión de las formas en que el riesgo de tipo de cambio afecta las operaciones de las empresas (Barton, Shenkir y Walker, 2002; citado por Jimenez et al 2016).

La selección de la estrategia de cobertura apropiada es una tarea compleja porque involucra la medición de la exposición al riesgo y decidir el grado apropiado de exposición al grave riesgo que debe ser cubierto (Papaioannou, 2006; citado por Jimenez et al 2016), también se cuenta con 25% en riego de liquidez, es decir la capacidad de efectivizarlas.

**Cuarto bloque:** responde al tercer objetivo específico, se identifica los tipos de riesgos que mayormente se presentan y las consecuencias de estos.

**Tipo de riesgo**

Los riesgos que se presentan son operativos y contables; el riesgo operativo, 50% de los

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

riesgos se agrupa en este tipo, que coincide con la posibilidad de tener liquidez para efectuar los cambios solicitados. Asimismo, 50% es riesgo del tipo contable, este riesgo está asociado a la estabilidad y solidez de la empresa en cuanto a su balance anual y estado contado en general.

El riesgo cambiario depende, de la intensidad de las fluctuaciones del tipo de cambio que, a su vez, está en función de la volatilidad asociada a las divisas y del grado de exposición de la empresa a esas fluctuaciones (Adler & Dumas, 1984; Levi, 1997 citado por Vivel, 2010). El riesgo operativo es el proveniente de las fallas, errores, omisiones o fraudes en los procesos operacionales, en el personal, en los sistemas internos y/o eventos externos, que generan pérdidas, las que pueden llegar a ser relevantes en función del volumen y la complejidad de las transacciones bancarias (Camerini & Barreira s.f.).

El riesgo de transacción se deriva de los efectos que las alteraciones no previstas en el tipo de cambio pueden tener sobre los cobros y/o pagos aplazados en divisas. Frente a este, el riesgo operativo se refiere al impacto de estas alteraciones cambiarias sobre los flujos de tesorería futuros, tanto aquellos denominados en divisa como en moneda local (Vivel, 2010).

**Riesgos reales**

En cuanto a los riesgos que verdaderamente se enfrentan cuando no se cuenta con cobertura, mayormente son los riesgos de quiebre con un 75%, además este sería el daño más operaciones.

Marín & Marín (2009) manifiesta que el nivel microeconómico las fluctuaciones del tipo de cambio afectan de diferentes maneras la actividad económica de los agentes que realizan operaciones internacionales con otras monedas diferentes. Las empresas toman sus decisiones de acuerdo a las expectativas que tengan del tipo de cambio en una fecha futura, si a ese momento lo estimado no estuvo cerca de la tasa spot, la empresa puede incurrir en pérdidas o ganancias por tipo de cambio.

**Consecuencias de una mala gestión del riesgo cambiario**

En las consecuencias se observa que 75% es de tipo financiera, y 25% es asociado a la perdida de estabilidad en el mercado.

Mediante la utilización de instrumentos financieros, es más certero para quien hace uso de ellos, saber los flujos futuros que puede tener en una negociación, logrando así tener una mayor proyección financiera y mitigar los riesgos que representaría recibir un menor flujo en

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

caso de devaluaciones y depreciaciones de las divisas (López,2015).

**Percepción sobre el beneficio de gestión de riesgo**

El 60% de los encuestados asegura que previene y anticipa perdidas, el 20% afirma que asegura el futuro y el 20% opina que disminuye el riesgo de quiebre.

El principal beneficio que perciben los encuestados con la aplicación de gestión de riesgos es la prevención y anticipación de pérdidas. En cuanto a las negociaciones y transacciones financieras que implican un riesgo cambiario, pudo demostrarse que son las inversiones a futuro y las compras de bienes en moneda extranjera.

Costa (2016) al analizar las herramientas de cobertura del riesgo cambiario ha descubierto que en Paraguay existen menor cantidad de productos financieros de cobertura cambiaria en relación a otros mercados más desarrollados, una de las herramientas que se cuenta en Paraguay son los contratos forward, se realiza un análisis de volumen de operaciones forward compra y venta contra las importaciones y exportaciones registradas en el periodo 2011-2013 concluyendo que existe un bajo nivel de utilización por parte de las empresas.

**Reflexiones finales y/o conclusiones**

Con los resultados obtenidos se pudo comprobar que todas las entidades financieras utilizan el tipo de cambio variable; todas realizan operaciones de cambio de divisas y coinciden que la moneda con mayor demanda es el dólar americano con un 80% seguido del real en un 20%.

El departamento financiero es el que se encarga de administrar el riesgo cambiario en todas las entidades financieras y casas de cambio, y la herramienta es utilizada para el control es el software especializado con un 88%, el 12% utiliza el control de finanzas.

Las estrategias de cobertura cambiaria utilizada por las entidades financieras de la ciudad, es la cobertura natural en la mayoría de los casos, esta técnica utiliza una empresa para reducir por sí misma el peligro a un determinado riesgo, sin tener que acudir a los mercados financieros.

Los riesgos que con mayor frecuencia se presentan son los operativos y contables; en cuanto a los riesgos que se enfrentan cuando no se cuenta con cobertura dentro de los procedimientos operativos y contables son los riesgos de quiebre con un 75% y con 25% en riego de liquidez.

Es posible concluir que las casas de cambios de Salto del Guairá adoptan las medidas

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

recomendadas de prevención de riesgos cambiarios.

**Referencias**

Asociación de Casas de Cambios de Paraguay (2022). *Entidades Miembros.* Recuperado de http://www.accpy.org/entidades.html

Bancolombia (2020). *Alternativas para cubrirse del riesgo cambiario*. Recuperado de https://www.bancolombia.com/negocios/actualizate/comercio-internacional/alternativas-riesgo- cambiario

Caffarena Bogarín, R. (2016). *Riesgo cambiario en entidades microfinancieras del Paraguay: administración eficiente para generar valor económico y social caso visión banco" - año 2015*. https://www.eco.una.py/eco/postgrado/tesis/2016/Template%20tesis%20oficial%20PDF1.pdf

Camerini, M., Barrerira, E. (s.f.). *La empresa bancaria y sus riesgos.* Obtenido de https://www.pj.gov.py/ebook/monografias/extranjero/economico/Marcelo-Camerini-Eduardo-Barrera- La-Empresa-Bancaria.pdf

Costa, M. A. (2016). *Análisis de las herramientas de gestión del riesgo cambiario aplicadas por frigoríficos de exportación del Paraguay en el período 2011-2013.* Recuperado de: https://www.eco.una.py/eco/postgrado/tesis/2016/MIGUEL_COSTA-TESIS_23052016.pdf

Cresta, J., (2012). *Una revisión de la flexibilidad del tipo de cambio en Paraguay*. Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya. Recuperado de: http://www.cadep.org.py/uploads/2012/10/ARTICULO-JC1.pdf

Estrategia de Inversión (s.f). *Opciones de divisas.* Recuperado de https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/trading/opciones-sobre-divisas-t- 1069

Estrategia Nacional de la Inclusión Financiera del Paraguay (2017). Reporte Nacional de Inclusión Financiera. Recuperado de https://enif.paraguay.gov.py/storage/app/uploads/public/5a2/9c5/101/5a29c510189ef409573507.pdf

Itaú Banco – Paraguay (s.f). *FX Forward.* Recuperado de https://www.itau.com.py/paginas/paraempresas_tesoreria_fxforward

Jimenez, L., Acevedo, N., Castaño, N. (2016). *Cobertura cambiaria por medio de instrumentos derivados para empresa exportadora de flores en Colombia*. Recuperado

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*

de https://ojs.tdea.edu.co/index.php/encontexto/article/view/364/384

Ley N° 2.794 (2005). *De entidades cambiarias y/o de casas de cambios.* Congreso de la Nación Paraguaya. Recuperado de https://www.bacn.gov.py/leyes-paraguayas/1882/ley-n-2794-entidades- cambiarias-yo-de-casas-de-cambios

Lizarzaburu, E., Berggrun, L. (2013). *Gestión del riesgo cambiario: aplicación a una empresa* exportadora. Recuperado de https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5444970.pdf

López, J. (2015). *Cubrimiento del riesgo cambiario mediante el uso de contratos forwards para las divisas Euro y Dólar.* 101 p. https://www.google.com/search?q=L%C3%B3pez%2C+J.+(2015).+Cubrimiento+del+riesgo+cambiario+mediante+el+uso+de+contratos+forwards+para+las+divisas+Euro+y+D%C3%B3lar&rlz=1C1SQJL_esPY837PY837&oq=L%C3%B3pez%2C+J.+(2015).+Cubrimiento+del+riesgo+cambiario+mediante+el+uso+de+contratos+forwards+para+las+divisas+Euro+y+D%C3%B3lar&aqs=chrome..69i57.882j0j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8

Marín C., Marín, M. (2009) *El riesgo cambiario y los mecanismos de cobertura en el sector real colombiano*. Recuperado de https://core.ac.uk/download/pdf/47237484.pdf

Morillo, J. (2021). *Repercusión del tipo de cambio y de la liquidez monetaria sobre la inflación en la economía Venezolana* (2007 – 2020). Recuperado de https://dspace.unila.edu.br/bitstream/handle/123456789/6412/Repercusi%c3%b3n%20del%20Tipo%20de%20Cambio%20y%20de%20la%20Liquidez%20Monetaria%20sobre%20la%20Inflaci%c3%b3n%20en%20la%20Econom%c3%ada%20Venezolana%20%282007- 2020%29?sequence=1&isAllowed=y

Santander (s.f.). *Coberturas de riesgos.* Recuperado de https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/mexico/guia-comercio-exterior-gestion-de- riesgos

Vásquez, M. (2020). *Administración del Riesgo Cambiariopara Exportadores*. https://cecane3.com/administracion-del-riesgo-cambiario-arc-para-exportadores/

Vivel, M. (2010). *El riesgo cambiario y su cobertura financiera.* Revista Galega de Economía, vol. 19, núm. 2 (2010) ISSN 1132-2799. Obtenido de https://www.redalyc.org/pdf/391/39115730011.pdf

Yunius (s.f). *Control de carteras.* Obtenido de https://www.yunius.com/modulos/control-de-cartera/

*Los trabajos publicados en esta revista están bajo la licencia Creative Commons Atribución – No comercial*