

Universidad Hispanoamericana

Facultad de Ciencias Económicas

**ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS CON
ÉNFASIS EN GERENCIA**

*Tesina para optar por el grado académico
de Bachillerato en Administración de banca y
finanzas.*

**EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN
RELACIÓN CON LOS COSTOS
OPERATIVOS DE LA EMPRESA SMITH &
NEPHEW UBICADA EN LA ZONA FRANCA
COYOL, ALAJUELA, DURANTE EL PRIMER
SEMESTRE DEL 2024.**

Jenniffer Gonzalez Delgado

Marzo, 2024

ÍNDICE

ÍNDICE	ii
ÍNDICE DE TABLAS	vi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	vii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	viii
AGRADECIMIENTO	ix
DEDICATORIA	x
RESUMEN	xi
ABREVIATURAS	xii
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.1.1 Antecedentes internacionales y nacionales	4
1.1.2 Delimitación del problema	18
1.1.3 Justificación	20
1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN.....	21
1.3 OBJETIVOS.....	21
1.3.1.1 Objetivo general	22
1.3.1.2 Objetivos específicos	22
CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL.....	23
2.1 MARCO TEÓRICO.....	25

1. Tipo de cambio	26
2. Indicador de reservas adecuadas para Costa Rica según la metodología del Fondo Monetario Internacional.....	38
3. Indicador del nivel de reservas adecuadas propuesto por el FMI (RAFMI) ...	39
4. Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI (RAFMI) y reservas observadas para Costa Rica (I trimestre del 2019 al II trimestre del 2023)	41
2.2 MARCO CONCEPTUAL.....	45
2.3 MARCO CONTEXTUAL	53
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	56
3.1 ENFOQUE	57
3.2 ALCANCE	57
3.3 DISEÑO	58
3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO	59
3.4.1 Población	59
3.4.2 Tipo de muestra	60
3.4.3 Criterios de inclusión y exclusión	61
3.4.4 Consideraciones éticas	61
3.5 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	62
3.6 VARIABLES	64
3.6.1 Definición conceptual.....	65
3.6.2 Definición operativa	65
3.7 Estrategia de análisis de los datos.....	65

3.8 Estado de Resultados.....	66
3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS	74
CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.....	76
4.1 Identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	77
4.2 Factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	81
4.3 Relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	93
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	99
5.1 Hallazgos sobre la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	100
5.2 Hallazgos con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	101
5.3 Hallazgos con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	102
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	104
6.1 Conclusiones	105

6.1.1 Conclusiones con respecto a la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	105
6.1.2 Conclusiones con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.....	106
6.1.3 Conclusiones con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	107
6.2 Recomendaciones	107
6.2.1 Recomendaciones con respecto a la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.....	107
6.2.2 Recomendaciones con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	109
6.2.3 Recomendaciones con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023	110
Bibliografía	112
ANEXOS	123

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Criterios de inclusión y exclusión	61
Tabla 2 Variables.....	72
Tabla 3 Participantes de la encuesta	81
Tabla 4 Análisis horizontal de estado de resultados	87
Tabla 5 Resumen de cuentas.....	88
Tabla 6 Valor Económico Agregado EVA.....	89
Tabla 7 PG a partir del Resultado Operativo	90
Tabla 8 Análisis Dupont.....	92
Tabla 9 Indicadores de la empresa Smith & Nephew	94
Tabla 10 Tipo de cambio	95

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Balance general de la empresa Smith & Nephew	77
Figura 2 Conocimiento sobre factores que afectan el tipo de cambio	82
Figura 3 Conocimiento de los participantes del impacto que tiene el tipo de cambio en la empresa Smith & Nephew	83
Figura 4 Conocimiento sobre el impacto hacia la baja en el tipo de cambio para la empresa.....	83
Figura 5 Conocimiento del impacto positiva a la baja del tipo de cambio en los resultados de la empresa	84
Figura 6 Relevancia en los ingresos y gastos de la empresa.....	85

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Utilidad neta de la empresa Smith & Nephew.....	78
--	----

AGRADECIMIENTO

Le agradezco a Dios por haberme dado vida, sabiduría y paciencia por poner a personas que me impulsaran a poder llegar hasta acá y no desmayar, sino más bien motivarme a lograr el objetivo puesto desde el inicio.

Agradecer a mi tía, mi novio, a toda mi familia en general, ya que han jugado un papel muy importante durante todo este proceso que se ha venido pasando.

Mi gratitud al profesor Alexander Céspedes Cordero por su dedicación, crítica constructiva y el apoyo para culminar con éxito mi trabajo de investigación.

También quiero agradecer a la Universidad Hispanoamericana y a la Facultad de Ciencias Económicas, a los profesores que a lo largo de este proceso mostraron su compromiso con los estudiantes, por su dedicación, y esmero por el apoyo e impulsar a la cima a cada uno de los estudiantes a ser cada vez mejores personas y profesionales.

Jenniffer Gonzalez Delgado

DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado a toda mi familia, que se ha mantenido fiel a mi lado para poder avanzar a pasos agigantados, mis padres han sido inspiración, me han motivado, mi esposa quien se empeñó a impulsarme a prepararme académicamente.

Mi patrón Antony Masis Romero quien siempre creyó en mi persona, usando su buen humor ayudo a darme aliento apoyando mi sueño de graduarme y nunca dejo de creer en mi persona.

Dedicarle este triunfo a mi familia que de una u otra manera se vieron perjudicados con falta de tiempo, porque estaba en clases, o no podía estar porque debía hacer un trabajo, estudiar para un examen o tantas cosas que se deben de hacer en el transcurso de la carrera.

Jenniffer Gonzalez Delgado

RESUMEN

El valor de la divisa es un elemento crítico que puede tener un impacto considerable en los gastos operativos de una compañía. Para Smith & Nephew, una empresa situada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela, este factor adquiere una importancia especial durante la primera mitad del año 2024. El tipo de cambio se define como la cantidad de moneda local necesaria para adquirir una unidad de moneda extranjera. En el actual contexto de globalización y comercio internacional, las empresas están cada vez más expuestas a las variaciones en los tipos de cambio, lo que puede incidir en sus costos operativos y, en última instancia, en su rentabilidad. El objetivo general de esta investigación es analizar el impacto del tipo de cambio en relación con los costos operativos de la empresa Smith & Nephew ubicada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela durante el primer semestre del 2024. El enfoque de la investigación es cualitativo, y de instrumentos de investigación se implementa una entrevista de pregunta abierta y una observación de campo.

ABREVIATURAS

PIB: Producto Interno Bruto

Zona Franca: Corresponde a un área geográfica delimitada dentro del territorio nacional, en donde se desarrollan actividades industriales de bienes y de servicios o actividades comerciales.

Roe: es la ratio más usada por analistas financieros e inversores para medir la rentabilidad de una empresa.

Roa: es una métrica clave para evaluar la eficiencia en el uso de los activos y comparar la rentabilidad de empresas en la misma industria.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Con respecto al planteamiento del problema, se tiene que:

Un planteamiento del problema es una descripción concisa y clara de un problema o desafío que necesita ser abordado. Sirve como una hoja de ruta para la resolución de problemas y la toma de decisiones, ayudando a individuos y equipos a definir el alcance de su trabajo y centrarse en los aspectos más críticos de un problema. (Ortega, 2023, p.1)

El tipo de cambio es un factor clave que puede tener un impacto significativo en los costos operativos de una empresa, en el caso de la empresa Smith & Nephew, ubicada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela, este factor cobra especial relevancia durante el primer semestre del 2024

El tipo de cambio se refiere a la cantidad de moneda nacional que se requiere para adquirir una unidad de moneda extranjera, en el contexto actual de globalización y comercio internacional, las empresas se ven cada vez más expuestas a las fluctuaciones en los tipos de cambio, lo cual puede influir en sus costos operativos y, en última instancia, en su rentabilidad.

Smith & Nephew es una empresa dedicada a la fabricación de productos médicos y dispositivos quirúrgicos, los cuales son vendidos tanto en el mercado local como en el internacional, esto implica que la empresa realiza transacciones en diferentes monedas, lo que la hace vulnerable a los cambios en los tipos de cambio.

Durante el segundo semestre del 2023, se espera que la empresa Smith & Nephew se vea afectada por la volatilidad en los tipos de cambio, lo cual puede tener un impacto negativo en sus costos operativos.

Según Krylov (2019), “los cambios en las diferentes monedas pueden influir en los costos de producción, importación de materias primas, precios de venta y márgenes de beneficio de una empresa”.

Además, la empresa se encuentra ubicada en la Zona Franca Coyol, lo que le permite beneficiarse de incentivos fiscales y facilidades para la importación y exportación de sus productos. Sin embargo, la exposición al tipo de cambio puede contrarrestar estos beneficios, ya que los costos en moneda extranjera pueden aumentar, afectando la competitividad de la empresa en el mercado internacional.

Según Pérez (2020), Las empresas ubicadas en zonas francas están especialmente expuestas a las fluctuaciones en los tipos de cambio, ya que sus costos operativos suelen estar vinculados a transacciones en moneda extranjera, como la importación de materias primas o la venta de productos en mercados internacionales.

Una estrategia que la empresa podría implementar para reducir su exposición al tipo de cambio es la cobertura de divisas, ya que, según Díaz (2019), “la cobertura de divisas permite a las empresas protegerse contra los riesgos cambiarios al fijar un tipo de cambio para una transacción futura”.

De esta manera, Smith & Nephew podría asegurar que sus costos en moneda extranjera se mantengan estables, independientemente de las fluctuaciones en los tipos de cambio, otra medida que la empresa podría adoptar es diversificar sus proveedores y mercados.

Además, Smith & Nephew podría considerar la posibilidad de establecer precios en moneda local en los mercados internacionales, en lugar de fijarlos en moneda extranjera. Según Martínez (2019), esta estrategia puede ayudar a mitigar los riesgos asociados con los tipos de cambio y mejorar la competitividad de la empresa en los mercados internacionales.

El tipo de cambio puede tener un impacto significativo en los costos operativos de la empresa Smith & Nephew y para mitigar este riesgo, la empresa debe considerar la implementación de estrategias de cobertura de divisas, diversificación de proveedores y mercados, y fijación de precios en moneda local.

De esta manera, Smith & Nephew podrá proteger su rentabilidad y mantener su competitividad en un entorno marcado por la volatilidad en los tipos de cambio.

1.1.1 Antecedentes internacionales y nacionales

Según la Quality Leadership University (2023), los antecedentes son:

Los antecedentes son una síntesis conceptual de todas las investigaciones y trabajos realizados previamente sobre el problema que has formulado. Con este elemento básico te ahorrarás tiempo porque te asegurarás de invertir todos tus esfuerzos en abordar tu tema desde una perspectiva original. (Quality Leadership University, 2023, p.1)

Seguidamente se va a presentar los diferentes antecedentes, partido de lo general a lo específico, con el fin de destacar algunas investigaciones relacionadas con el proyecto.

Antecedente Internacional 1:

A study explored the impact of the volatility in the US dollar exchange rate on the currencies of Latin American nations, specifically Peru, Chile, Colombia, and Brazil, revealing the following findings:

This research, which was observational, descriptive, cross-sectional, and non-experimental, primarily analyzed data from the first and second quarters of 2021. The reasons for the dollar exchange rate's impact on these economies and the current external factors influencing the dollar's volatility were examined. The results indicated that the dollar's rise affects these countries' currencies, leading to higher prices for imported products due to the depreciation of local currencies against the dollar, mainly driven by political uncertainties. (Gil, 2021)

Research was carried out to determine the effect of the dollar's exchange rate volatility on the currencies of Latin American countries, including Peru, Chile, Colombia, and Brazil, uncovering the following:

This observational, descriptive, cross-sectional, and non-experimental study primarily considered data from the first two quarters of 2021. It examined why the dollar exchange rate impacts these countries' economies and the factors affecting the dollar's volatility outside the US. The findings showed that the dollar's increase influences these countries' currencies, leading to higher prices for imported goods due to local currency depreciation against the dollar, driven mainly by political uncertainties. (Gil, 2021)

Antecedente Nacional 2:

En épocas pasadas, nuestros ancestros realizaban negocios y trabajos utilizando métodos de pago muy distintos a los actuales. Por ejemplo, se utilizaba el cacao como forma de pago o se intercambiaba ganado por terrenos u otros bienes, pero el uso de moneda no era común. Con el tiempo, el colón comenzó a surgir como una forma de dinero, empezando a tener importancia en los intercambios y ventas.

Con la evolución, se introdujeron nuevas formas de desarrollo, como la llegada de manufactura extranjera a nuestro país, junto con sus monedas. Esto cambió las formas de intercambio, permitiendo no solo el trueque de ganado, frutas y alimentos, sino también la utilización de diferentes monedas y divisas extranjeras.

Este modelo de desarrollo tenía como objetivo principal alcanzar altas tasas de crecimiento, especialmente en el sector industrial, y mejorar la eficiencia de la producción mediante la instalación de plantas de mayor escala y tecnología avanzada. Esto debía incrementar el empleo, la productividad y los salarios, resultando en una mejora sostenida del nivel de vida, reducción de la pobreza y mejor distribución de los ingresos. Además, la producción de bienes de capital y el desarrollo de tecnologías propias impulsarían las actividades primarias, dinamizadas por la demanda de materias primas para la industria. Se preveía un uso más racional e intensivo de los recursos naturales del país. El proceso de inversión se aceleraría con medidas de promoción industrial, atrayendo capital extranjero, especialmente de empresas multinacionales.

Finalmente, se esperaba que al no depender tanto de la importación de bienes de consumo final y al poder exportar productos industriales, la vulnerabilidad externa de Costa Rica se reduciría significativamente. (Villasuso, 2023)

Antecedente Nacional 3

Durante la segunda década del siglo XXI, Costa Rica, al igual que el resto del mundo, enfrentó una de las crisis económicas más graves de la historia reciente, exacerbada por una

pandemia sin precedentes que comenzó en Wuhan, China, a finales de 2019. Esta pandemia, conocida como COVID-19, será recordada como un evento histórico que detuvo la economía y el comercio globales. La historia de la colaboración económica y la incorporación de Costa Rica a organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), un organismo intergubernamental creado en 1945 por la ONU basado en los acuerdos de Bretton Woods, que busca promover políticas cambiarias sostenibles, facilitar el comercio internacional y reducir la pobreza mundial, vuelve a ser crucial en las decisiones del país.

Esto es similar a la importancia que tuvo en su creación, cuando estableció un tipo de cambio fijo en Costa Rica desde los años cincuenta hasta los setenta. A mediados del siglo XX, la economía costarricense seguía un modelo de sustitución de importaciones, iniciado a finales de los años cincuenta y consolidado en los sesenta con la promoción de un proceso de industrialización e integración económica. Fue entonces cuando Costa Rica adoptó el Modelo de Sustitución de Importaciones (MSI).

En esta época, nacen instituciones como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que en 2021 vuelve a ser relevante en Costa Rica para aprobar créditos que ayuden a solventar la crisis económica del país (Saborío-Muñoz, 1997). En los años cincuenta, uno de los acuerdos de Bretton Woods estableció un tipo de cambio fijo en Costa Rica, que se mantuvo hasta los setenta. Durante los años setenta, a pesar de la crisis en el comercio regional, Costa Rica accedió a recursos financieros significativos gracias a los excedentes de la producción petrolera de los países productores y al aumento de los precios internacionales del café, su principal producto de exportación.

Esta afluencia de recursos permitió ignorar temporalmente los problemas del sistema productivo costarricense. Durante todo este periodo, el tipo de cambio se mantuvo prácticamente fijo, con algunas pequeñas devaluaciones, en línea con lo estipulado por los acuerdos de Bretton Woods (Wonnacott y Wonnacott, 1981; Saborío-Muñoz, 1997). Medio siglo después, y tras diversas políticas cambiarias, la participación del FMI sigue siendo crucial para Costa Rica. Los

problemas cambiarios afectan varios indicadores económicos, debido al endeudamiento excesivo y la falta de liquidez, lo que obliga al Gobierno a destinar la mayor parte del PIB al pago de la deuda pública y el resto a la planilla estatal. (Chinchilla, 2019)

En 1979, el tipo de cambio, que había sido fijo desde 1970, pasó de $\text{¢}8,60$ a $\text{¢}14,31$ por dólar en diciembre de 1980, y a $\text{¢}36,18$ en diciembre de 1981. En menos de una década, el tipo de cambio se devaluó un 881%, un cambio que no se ha vuelto a presentar hasta principios de 2021. Sin embargo, desde finales de 2018, la economía costarricense enfrenta nuevamente una serie de problemas económicos complicados. Entre los factores que agravan esta situación están el proceso electoral, con un sistema pluripartidista consolidado, y el déficit fiscal, que se ha complicado desde 2006, último año en que los ingresos y gastos fiscales estuvieron equilibrados.

Según Delfino (2018) las publicaciones de la época, el problema del tipo de cambio se debía a varios factores: el aumento de la tasa de interés en Estados Unidos, el incremento en el precio del petróleo y la incertidumbre sobre las finanzas públicas en el país (párr. 8). Las discusiones sobre las altas pensiones y la estructura salarial del empleo público eran temas prominentes que afectaban directamente el PIB a través del gasto, complicando la situación económica debido a las limitaciones para conseguir financiamiento para enfrentar las deudas con altos intereses y los gastos excesivos del sector público.

El déficit fiscal y la necesidad de generar ingresos tributarios y controlar el gasto público provocaron una serie de rumores en octubre y noviembre de 2018, dificultando la colocación de bonos del Gobierno y otros mecanismos de recolección de liquidez para enfrentar los gastos. Estas señales de riesgo comenzaron a afectar una serie de variables económicas reales, despertando el interés en su estudio. Una de las variables más afectadas fue el tipo de cambio, que en ese momento generó una moratoria significativa en los créditos de vivienda y automóviles en el sistema bancario nacional en 2018. Esto fue consecuencia del aumento de casi $\text{¢}10,00$ en el tipo de cambio el 7 de noviembre de 2018, alcanzando un valor máximo de $\text{¢}631,30$ por dólar. (Chaves, 2021, pp. 2-4)

Antecedente Nacional 4

Recientemente se han estado manifestando de diferentes funcionarios del Banco Central, entre ellos, su Presidente y algunos miembros de Junta Directiva, quienes alegan que la apreciación abrupta del tipo de cambio, de casi un 20%, no debería sorprender y fundamentan su conclusión en un supuesto libre funcionamiento del mercado cambiario que justifica dicha reducción del precio del dólar.

En efecto, la situación de las finanzas públicas del país ha mejorado la percepción de riesgo del país, pero este efecto por sí solo no justifica los sobranes promedio mensuales que se están dando en las ventanillas de los intermediarios cambiarios y que superan en casi tres veces más, los sobranes de años pasados. Incluso en el mes de enero de este año, dicho sobrante superó los \$ 600 millones.

Un inversionista, con solo una reducción de prima de riesgo país, no lo motiva a realizar esos ingresos de capital a nuestro país, pues tiene otras alternativas de mismo riesgo y rendimiento, con lo que podría diversificar su portafolio de inversiones.

Costa Rica no es la única opción de inversión disponible en los mercados financieros internacionales y el principio de diversificación del riesgo más bien lleva a los asesores bursátiles a recomendar reducciones de concentración en nuestros bonos soberanos.

Lo primero es que se debe ser claro e indicar los períodos. En el 2019, ante un exceso de oferta de dólares, el Banco Central compró de más \$ 963 millones a los requerimientos del SPNB para evitar una mayor apreciación del colón. En el 2020, por el contrario, tuvo que inyectar de sus reservas \$ 465 millones, para evitar que el tipo de cambio se siguiese devaluando. En el 2021, repitió el mismo comportamiento, pero con más fuerza, vendiendo \$ 1304 millones de más para parar el ritmo de devaluación. Por el contrario, y ahí es donde estuvo el gran error, en el 2022, apenas el Central intervino de más en \$ 195 millones a los requerimientos del SPNB y dejó demasiados dólares en el mercado, con lo cual la tendencia a la apreciación del colón se consolidó. En lo que llevamos del 2023, el Central ha comprado de más al 23 de febrero, \$ 630

millones sobre los requerimientos del SPNB, pero demasiado tarde pues ya los agentes económicos hay incorporado en sus cálculos económicos, una tendencia a la apreciación de la moneda local.

Además, con solo el hecho que este Director reconozca que hay un descalabro en el tipo de cambio, debería ser suficiente justificación para una intervención más significativa del Central para romper con la especulación financiera que se está dando originada por este mal manejo de la política cambiaria.

Lo que no reconocen y no dicen las autoridades del Banco Central, es que el incremento en su tasa de política monetaria fue de tal magnitud, más la insuficiente participación de dicha entidad en el Monex para evitar tendencias especulativas a la apreciación, los que hicieron que el premio por invertir en colones fuese tan atractivo, casi 20% de rendimiento equivalente en dólares, convirtiéndose a colones, que la misma balanza de pagos del 2022, refleja un incremento en los flujos netos de dólares entrantes al país por puro especulación o capital golondrina por cerca de \$ 2 mil millones, suficiente para seguir apreciando el tipo de cambio con independencia de los fundamentales de la economía. (Corrales, 2023)

Antecedente Nacional 5

La reciente volatilidad del tipo de cambio del dólar ha tenido un impacto significativo en diversos sectores de la economía costarricense. La fluctuación ha generado incertidumbre y preocupación en los sectores industriales, agrícolas, exportadores, el turismo y la competitividad del sector productivo nacional. Arroyo (2023) señala importantes consecuencias de esta inestabilidad cambiaria.

La primera de ellas aborda la afectación negativa en el sector empresarial debido a la abrupta bajada en el tipo de cambio del dólar respecto al colón. Según Arroyo (2023), “la afectación está presente en el 100% de las empresas que operan en Regímenes Especiales o Zonas Francas y en el 80% de las empresas del Régimen Definitivo” (párr. 2). Esta afectación generalizada implica que la inestabilidad cambiaria ha comprometido significativamente las operaciones de una gran mayoría de empresas en Costa Rica, particularmente aquellas que dependen del comercio internacional.

Rodríguez (s.f.), de la Escuela de Economía de la Universidad Nacional (UNA), señala que “se ha acumulado una reevaluación importante, pues se compara el valor del dólar hoy con el que alcanzó a mediados del 2022” (citado en Arroyo, 2023, párr. 3). Esta reevaluación refleja desequilibrios acumulados a lo largo de los años, lo que evidencia que la actual crisis cambiaria no es un fenómeno aislado, sino el resultado de problemas económicos subyacentes que se han agravado con el tiempo.

Por otro lado, se han identificado varios factores que han contribuido a la situación actual, incluyendo la pandemia, la crisis de los contenedores, el aumento en el costo del transporte marítimo y la guerra en Ucrania. Según Rodríguez (s.f.) citado en Arroyo (2023):

En primer lugar y lo más evidente, la pandemia y su evolución inmediata; en segundo lugar, los efectos de segundo orden, provocados precisamente por la pandemia, como por ejemplo, la crisis de los contenedores y el aumento en el costo del transporte marítimo a nivel internacional; y tercero, el inicio de la guerra en Ucrania. (párr. 4).

Estos factores han incrementado la volatilidad del tipo de cambio y exacerbado los desafíos económicos.

Otra consecuencia es la crisis cambiaria que ha afectado gravemente la rentabilidad de las empresas, resultando en problemas de flujo de caja y liquidez. Arroyo (2023) explica que

Esta crisis ha afectado la rentabilidad de las empresas, donde se han visto afectados por ejemplo con problemas de flujo de caja o liquidez de las empresas, debido a que como estas reciben menores ingresos, estos no alcanzan para cubrir las compras y gastos necesarios de operación. (párr. 5).

Esto implica que muchas empresas no pueden mantener sus operaciones normales debido a la reducción en ingresos y la incapacidad de cubrir costos.

La volatilidad cambiaria ha resultado en la pérdida de competitividad y empleos, siendo esta otra consecuencia importante de esta inestabilidad cambiaria. Tal como lo señala Arroyo (2023):

Estos datos también indican pérdida de competitividad y empleos, lo que en un escenario de estancamiento de desempleo anticipa que, en lo que resta del año, no solo se estaría desacelerando aún más de lo previsto el crecimiento económico, sino que además el desempleo aumentará. (párr. 7)

Esto resalta la gravedad de la situación, ya que la pérdida de empleos puede tener efectos devastadores en la economía y el bienestar social.

El presidente ejecutivo de la Cámara de Industrias de Costa Rica, Egloff (s.f.), agrega que:

La suspensión de planes de expansión e inversión afectarán a futuro la capacidad de crecimiento y de generación de empleo en Costa Rica. Debe preocuparnos que una importante proporción de las empresas de Zona Franca estén suspendiendo planes de expansión e inversión, pues en los últimos años este ha sido el sector más dinámico de nuestra economía. (citado en Arroyo Álvarez, 2023, párr. 9)

En ese sentido, la suspensión de estos planes limita el crecimiento económico futuro y la creación de empleo, afectando negativamente la economía a largo plazo.

En consecuencia, la volatilidad del tipo de cambio del dólar ha tenido profundas implicaciones para la economía costarricense, afectando negativamente a las empresas, el empleo y la competitividad. Los argumentos presentados destacan la gravedad de la situación y la necesidad de medidas económicas para estabilizar el tipo de cambio y mitigar los efectos negativos en los sectores afectados. Es fundamental que las políticas económicas aborden no solo las causas inmediatas de la crisis, sino también los desequilibrios subyacentes que han contribuido a la volatilidad cambiaria.

Antecedente Nacional 6

El tipo de cambio se ubicaría en un rango de entre ₡510 y ₡530 para finales de este 2024, según proyecciones del Centro Internacional de Política Económica para el Desarrollo Sostenible (Cinpe) de la Universidad Nacional (UNA) presentadas la mañana de este miércoles 10 de abril.

Sin embargo, la entidad no descarta un escenario donde el precio del dólar llegue incluso a ₡585-₡590. “Vemos que es una posibilidad el ₡590 pero no tan probable como creemos que puede ser un ₡530”, agregó Emmanuel Agüero, investigador de Cinpe-UNA.

El precio del dólar en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) se situó en ₡502,75 el pasado martes 9 de abril, según el promedio ponderado del valor de la divisa. El tipo de cambio se mantiene en un nivel que no se observaba desde hace una década.

“Manteniéndose un mismo nivel de inversión extranjera directa y un sector agroexportador como viene de fuerte nos va a generar una abundancia de dólares en el país, lo mismo con los créditos internacionales. Recuerden que el Ministerio de Hacienda todavía tiene aprobados \$1.000 millones, lo cual puede generar mayores inlfujos de dólares al país. Esos tres factores van a generar presión para que el tipo de cambio se mantenga en niveles bajos”, agregó Agüero.

Costa Rica actualmente es el país latinoamericano con metas de inflación que más ha reducido su Tasa de Política Monetaria (TPM) en el último año (de 9% a 5,25%), dice una noticia

publicada por El Financiero. Dichos ajustes han contribuido a que el premio por invertir en colones esté por debajo del 0%, según cálculos del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

De acuerdo con las proyecciones de Cinpe-UNA, la TPM bajará del 5,25% actual a 4,5% para finales de año y la inflación seguirá por debajo del rango de tolerancia, que es de ± 1 punto porcentual (p. p.) alrededor de la meta de 3%.

La inflación en Costa Rica nuevamente registró una variación interanual negativa, pues en marzo de 2024 llegó a -1,19%, según el Índice de Precios al Consumidor (IPC). De esta forma, el indicador acumula diez meses por debajo del 0%.

El Crecimiento económico de Costa Rica según Cinpe-UNA estima que la economía nacional crecerá un 3,8% en este 2024. En tanto, para el bienio 2024-2025, el BCCR proyecta un crecimiento promedio de la actividad económica de 4%, que sería impulsado, principalmente, por la demanda interna.

Agüero dijo que el crecimiento esperado para este año responde a que la economía global está creciendo menos, el consumo de los hogares se va a desacelerar debido a que el ingreso disponible será menos dinámico que el año pasado y a que el sector de construcción se desacelera. (Cerdas, 2024)

Antecedente Nacional 7

La Cámara de Industrias de Costa Rica (CICR) dio a conocer nuevos resultados de la encuesta anual "Perspectivas empresariales y valoración de factores de competitividad del sector industrial, 2023".

El estudio se realiza desde el 2010 y en esta oportunidad los resultados que se presentan están referidos a los factores externos que afectan negativamente la capacidad de las empresas manufactureras para competir en los mercados.

La encuesta en este 2023 recibió un total de 120 respuestas de empresas manufactureras, dando una muestra representativa del sector con un 95% de nivel de confianza y un 3,1% de error de muestreo.

Por primera vez desde que se realiza el estudio el “Tipo de cambio” se posicionó como el factor externo negativo señalado por un mayor número de empresas encuestadas con un 80.8%, aumentando 20,5 puntos porcentuales en relación con el resultado del 2022. Le siguen en mención las “Cargas sociales” (65,8%), el “Costo de las materias primas e insumos” (65,0%), los “Impuestos” (57,5%) y los “Trámites y permisos” (55,0%).

Al considerar el orden de importancia que los encuestados les dan a los tres factores que más están afectando la competitividad de las empresas, de nuevo el “Tipo de cambio” se ubica en el primer lugar y, en segundo lugar, aparece el “precio o costos de las materias primas e insumos”, que durante los años 2021 y 2022 había ocupado el primer lugar del ranking. Las “cargas sociales”, al igual que el año anterior, se ubica como el tercero en importancia señalado por los industriales.

Adicionalmente existen cuatro factores que aumentan su incidencia dentro del ranking de los que más están afectando al sector manufacturero. El primero es los “Impuestos” que pasa de una posición 8 en el 2022 a una posición 4 en esta oportunidad, empatado con la “disponibilidad de las materias primas”, que más bien baja dos posiciones ya que el año anterior ocupaba la segunda posición.

El segundo es la “Infraestructura” que, de no aparecer entre los diez primeros, en esta oportunidad se ubica en la décima posición. Para la CICR, a los conocidos problemas de mantenimiento, arreglo y el atraso en la construcción de carreteras, se suman los problemas por la infraestructura en puertos, particularmente en Caldera.

El tercer factor es el “Financiamiento”, que sube 3 posiciones de la 9 a la 6, particularmente explicado por el aumento de las tasas de interés que deben pagar las empresas por créditos en moneda nacional.

Para Sergio Capón, presidente de la Junta Directiva de la CICR, “el aumento tan significativo de la Tasa de Política Monetaria (TPM) aprobado por el Banco Central durante el año anterior con el fin de controlar la inflación, ha tenido un impacto directo sobre las tasas de

interés tanto pasivas como activas, encareciendo de forma importante el costo financiero de créditos vigentes, así como el costo de financiamiento para nuevas operaciones crediticias requeridas por las empresas para capital de trabajo o inversión, lo que explica que este factor ahora este pesando más que en años anteriores”.

Por otra parte, la CICR argumentó que el aumento de las tasas de interés pasivas ha generado una gran diferencia en el premio por invertir en colones, convirtiéndose en un elemento adicional e importante, en la generación de un exceso de oferta de dólares en el mercado que ha producido la excesiva apreciación del colón, que hoy es el principal factor que está lesionando la capacidad de competir del sector industrial y limitando el crecimiento, la inversión y la creación de empleos a corto y mediano plazo de las empresas.

Al analizar la importancia que le dan las empresas, a los factores que las afectan negativamente, según régimen al que pertenecen, Régimen Definitivo o Zona Franca, se presentan coincidencias y también diferencias importantes. La principal coincidencia es que en los dos regímenes las empresas encuestadas señalan el “Tipo de cambio” como el factor que más está afectando la capacidad de competir en los mercados tanto externo como interno a los que destinan su producción.

Se debe destacar adicionalmente que en el caso de Zona Franca el 100% de las empresas encuestadas señaló que se ven afectadas por la excesiva apreciación del colón.

Dentro de los 10 factores que más están afectando ambos regímenes ubican, aunque en diferente posición de importancia otros 4 factores. Así, el “Costo de las materias primas e insumos” se ubica en segunda posición del Régimen Definitivo y cuarta en el Régimen de Zona Franca y las “Cargas Sociales” en tercero y séptimo respectivamente. (Redaccion, 2023)

Antecedente Nacional 8

Para que los deudores en dólares no sufran con altos pagos y al mismo tiempo Costa Rica se mantenga competitiva en la atracción de inversión extranjera y la generación de nuevos empleos, es urgente que se regrese a un punto de equilibrio con el tipo de cambio.

De lo contrario, se corre el riesgo de encarecer el país aún más y perder incontables puestos de trabajo asociados con el sector exportador, el turismo y las zonas francas, de acuerdo con varios economistas y líderes empresariales consultados por LA REPÚBLICA.

Contar con un tipo de cambio neutro o equilibrado que convenza a todos los sectores no es sencillo, pero un buen indicador sería cuando nadie hable del dólar como un problema.

En cierta forma, es igual que un árbitro en un partido de fútbol, cuando el referí pasa desapercibido se despejan las dudas sobre cualquier favorecimiento.

Ese punto de equilibrio es cercano a los ¢620. El viernes anterior, el dólar se compraba a menos de ¢500 en la ventanilla de los bancos.

La fuerte caída en el tipo de cambio del dólar en el último año y medio ha hecho que Costa Rica sea campeona del mundo en apreciación de la moneda local, según Gerardo Corrales, economista de Economía Hoy.

Esto quiere decir que ningún otro país ha apreciado tanto su moneda en relación con el dólar.

“Uno tiene que buscar un tipo de cambio neutral. Cuando el tipo de cambio estaba en ¢620, nadie hablaba del tipo de cambio. Cuando empezó a subir a ¢700, los deudores en dólares y que ganaban en colones empezaron a ponerse nerviosos y generaron alarma. Ahora que el tipo de cambio cae a ¢500, son los exportadores, los hoteleros y los productores locales quienes se ven enfrentados con las importaciones y reaccionan”, dijo Corrales.

El problema es que Costa Rica es una economía muy dependiente del mercado externo, por lo que una caída en el valor de esa moneda tiene un alto impacto.

“Al ser Costa Rica una economía con altos niveles de comercio internacional, parcialmente dolarizada y donde el turismo y la agricultura son actividades de dominancia fuera de la GAM, un dólar apreciado velozmente conlleva a una asfixia de los márgenes de utilidad de las empresas y, a partir de ciertos niveles críticos, las empresas operan con pérdidas”, dijo Adriana Rodríguez, gerente general de Acobo Puesto de Bolsa.

El valor ideal para el sector productivo y los deudores debería estar basado en una cifra fluctuante entre $\text{¢}620$ y $\text{¢}640$, dijo Daniel Suchar, analista financiero. (Arrieta, 2024)

1.1.2 Delimitación del problema

La delimitación del problema consiste en hacer un recorte del tema general a investigar. Esto es de suma importancia, ya que partir de un tema muy amplio puede complejizar demasiado el proceso. (Tesis y Masters, 2022, p.1)

La delimitación del problema de "El impacto del tipo de cambio en relación con los costos operativos de la empresa Smith & Nephew ubicada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela durante el primer semestre del 2024" se centra en analizar cómo las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar significativamente los costos operativos de esta empresa dedicada a la fabricación de productos médicos y dispositivos quirúrgicos.

Durante el primer semestre del 2024, se espera que la empresa Smith & Nephew se vea enfrentada a la volatilidad en los tipos de cambio, lo que podría impactar negativamente sus costos operativos, este problema se presenta en un contexto globalizado, donde las empresas se encuentran cada vez más expuestas a los riesgos asociados con las variaciones en los tipos de cambio y su influencia en los costos y la rentabilidad de las operaciones.

De acuerdo con Krylov (2019), "las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden tener un impacto directo en los costos de producción de las empresas, ya que pueden afectar el precio de las materias primas importadas, los costos laborales y otros gastos operativos".

En el caso específico de Smith & Nephew, que opera en la Zona Franca Coyol, donde se realizan transacciones en moneda extranjera, las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden tener un impacto aún más significativo en sus costos operativos.

La delimitación de este problema también se enfoca en la vulnerabilidad de las empresas ubicadas en zonas francas a los riesgos cambiarios, donde, según Pérez (2020), Las compañías

ubicadas en zonas francas generalmente enfrentan operaciones en divisas extranjeras, como la compra de materias primas desde el extranjero o la comercialización de productos en mercados globales, lo que las vuelve especialmente susceptibles a las fluctuaciones en las tasas de cambio.

En el caso de Smith & Nephew, estos riesgos son relevantes dada su ubicación en la Zona Franca Coyol y su actividad comercial internacional, además, la delimitación de este problema considera la importancia de la competitividad de Smith & Nephew en el mercado internacional.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar los precios de venta de la empresa en mercados extranjeros, lo que puede comprometer su capacidad para competir con otras empresas del sector. En este sentido, las estrategias que la empresa adopte para mitigar el impacto del tipo de cambio en sus costos operativos serán cruciales para mantener su posición en el mercado global.

Para abordar esta problemática de manera efectiva durante el segundo semestre del 2023, Smith & Nephew deberá considerar la implementación de estrategias de cobertura de divisas, la diversificación de proveedores y mercados, y la fijación de precios en moneda local, por lo que, estas acciones buscan reducir la exposición de la empresa a los riesgos cambiarios y proteger sus costos operativos de las fluctuaciones en los tipos de cambio.

La delimitación del problema de "El impacto del tipo de cambio en relación con los costos operativos de la empresa Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023" se enfoca en los riesgos y desafíos que enfrenta la empresa debido a la volatilidad en los tipos de cambio, especialmente en un contexto de operaciones internacionales y ubicación en una zona franca, y la correcta gestión de este factor será fundamental para preservar la rentabilidad y competitividad de Smith & Nephew en el mercado global.

1.1.3 Justificación

La justificación es una parte esencial de cualquier trabajo de investigación, ya que es la que explica por qué la investigación es importante, relevante y necesaria. Es a través de la justificación que el autor debe convencer al lector de la importancia de la investigación y de los beneficios que se esperan obtener de ella. (ININCIM, 2023, p.1)

Durante el primer semestre del 2024, se espera que Smith & Nephew se vea afectada por los cambios en los tipos de cambio, lo que puede incidir directamente en sus costos operativos, este estudio se justifica en la importancia de identificar estos impactos, considerando que las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden generar incertidumbre y riesgos financieros para la empresa.

Según Johnson (2019), “la volatilidad en los tipos de cambio puede afectar significativamente los costos operativos de las empresas, especialmente aquellas que realizan operaciones internacionales o se encuentran ubicadas en zonas francas”.

En el caso de Smith & Nephew, que opera en la Zona Franca Coyol, donde se llevan a cabo transacciones en moneda extranjera, es crucial investigar cómo las variaciones en el tipo de cambio pueden impactar sus costos operativos durante el primer semestre del 2024.

Además, la justificación de este estudio se basa en la relevancia de analizar el impacto del tipo de cambio en la competitividad de Smith & Nephew en el mercado global, según Smith (2021), “las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden influir en los precios de los productos exportados por la empresa, lo que podría afectar su posicionamiento frente a la competencia internacional”.

Por lo tanto, es fundamental comprender cómo estos cambios pueden incidir en los costos operativos de Smith & Nephew y, en consecuencia, en su capacidad para competir en el mercado global.

Otro aspecto relevante que justifica este estudio es la necesidad de identificar estrategias efectivas para mitigar los riesgos asociados con los cambios en los tipos de cambio, donde, las empresas pueden implementar diferentes estrategias de gestión de riesgos cambiarios, como la cobertura de divisas, la diversificación de proveedores y mercados, o la fijación de precios en moneda local, para reducir la exposición a las fluctuaciones en el tipo de cambio.

La justificación de este estudio se centra en la relevancia de comprender y analizar el impacto del tipo de cambio en los costos operativos de la empresa Smith & Nephew durante el primer semestre del 2024.

La identificación de estos impactos, así como la exploración de estrategias para mitigar los riesgos asociados, son fundamentales para preservar la rentabilidad y la competitividad de la empresa en un entorno globalizado y con transacciones en moneda extranjera.

1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

La pregunta de investigación es el cuestionamiento central que un estudio se plantea responder. Reside en el corazón de la investigación sistemática y ayuda a definir con claridad el camino para el proceso de investigación. (Narváez, 2023, p.1)

¿Cuál es el impacto del tipo de cambio en relación con los costos operativos de la empresa Smith & Nephew ubicada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela durante el primer semestre del 2024?

1.3 OBJETIVOS

"Un objetivo de investigación consiste en las expectativas y resultados que se esperan obtener de un estudio y, al mismo tiempo, guía la pregunta de investigación y las distintas partes del proceso". (Narváez, 2023, p.1).

Seguidamente se plantean los objetivos que pertenecen a la presente investigación, destacando tanto el general como el específico.

1.3.1.1 Objetivo general

Analizar el impacto del tipo de cambio en relación con los costos operativos de la empresa Smith & Nephew ubicada en la Zona Franca Coyol, Alajuela, Alajuela durante el primer semestre del 2024.

1.3.1.2 Objetivos específicos

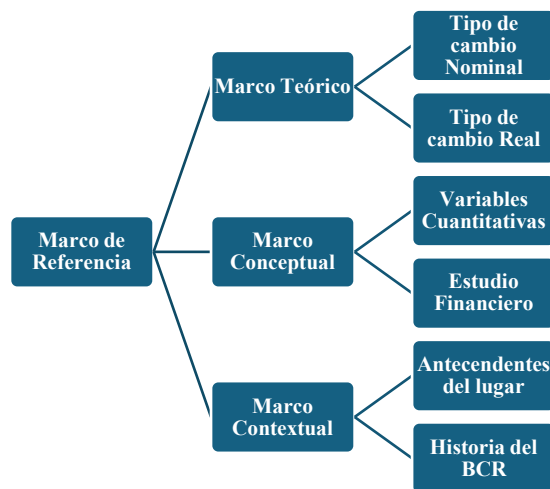
- Identificar los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica así como tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.
- Determinar los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.
- Establecer la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.

CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL

Un marco referencial es la sección de un trabajo de investigación cuya función es desarrollar el estado actual del tema de investigación. Por otro lado, en la estructura del documento, se ubica luego del planteamiento del problema y los objetivos. (Tesis y Masters, 2022, p.1)

A continuación, se muestra el mapa conceptual que servirá de guía para el desarrollo del presente capítulo;

Figure 1 Síntesis del Marco Teórico Conceptual y Contextual



Fuente: Elaboración propia, 2024.

El marco de referencia contribuye a observar una realidad, y se orienta con base en los elementos derivados de un esquema conceptual y su definición, en el cuerpo teórico que lo sustenta, en los antecedentes del problema y el tratamiento. Una propuesta metodológica para la construcción de los marcos conceptual y teórico .de una investigación previo que se le haya dado, y en la descripción de la situación en tiempo y lugar en que tiene efecto el fenómeno de que se trate. En forma breve, un marco conceptual integra tanto el esquema mental de una realidad visualizada así como la definición de sus conceptos; el marco teórico por su parte, propone las teorías que fundamentan los conceptos y sus relaciones; en cuanto al marco

histórico, éste se aboca a describir tanto los antecedentes del fenómeno a estudiar como los diferentes tratamientos que al mismo se han dado; finalmente, el marco contextual describe la situación, en tiempo y lugar, donde dicho fenómeno tiene lugar. Adicionalmente lo expuesto anteriormente se indica que en este presente trabajo final de graduación el marco de referencia se va a subdividir en marco teórico marco conceptual y marco contextual siendo que el marco teórico es un tipo de cambio nominal el que voy a explicar adicionalmente voy a hablar del tipo de cambio real dentro de lo que es el marco conceptual voy a hablar de lo que son las variables cuantitativas y del estudio financiero para finalizar con un marco contextual que va a hablar de los antecedentes del lugar en el cual estoy estableciendo el análisis de mi trabajo final de graduación y de la historia del banco de Costa Rica.

2.1 MARCO TEÓRICO

El marco teórico, tiene como función principal proporcionar la estructura conceptual necesaria para entender, contextualizar y abordar eficazmente un problema de investigación específico. A través de la interacción de teorías, modelos, conceptos y paradigmas, el marco teórico traza el camino para explorar, analizar y comprender fenómenos complejos, guiando así la investigación hacia un propósito claro y una base sólida de conocimiento. (Ortega, 2023, p.1

En Costa Rica, se han llevado a cabo numerosas investigaciones sobre el comportamiento del tipo de cambio real. De acuerdo con estudios realizados por Mora y Torres (2005, 2007), Torres (2007a, 2007b, 2009) y Viales y Alpízar (2010), hay un acuerdo general en que las principales variables que afectan el tipo de cambio son la absorción fiscal, la productividad en el sector no transable y los términos de intercambio. Específicamente, Torres (2009) analizó datos trimestrales desde 1991 hasta 2009, utilizando el modelo BEER para proyectar el tipo de cambio real y sus desalineamientos (Agüero, 2023).

1. Tipo de cambio

“El tipo de cambio es la relación entre el valor de una divisa y otra; es decir, nos indica cuántas monedas de una divisa se necesitan para obtener cierta cantidad de la otra”. (La República, 2024, p.1)

El tipo de cambio se define como la relación entre una moneda y otra en el mercado cambiario. En el caso de Costa Rica, esta relación indica cuántos colones se necesitan para comprar un dólar o viceversa. Este concepto también toma en cuenta dos aspectos fundamentales: la oferta y la demanda de divisas. La oferta está determinada por el flujo de dólares que ingresan al país a través de distintos canales como el turismo, la inversión extranjera, las remesas, los préstamos al gobierno, entre otros. Por otro lado, la demanda surge de las necesidades de las personas y empresas que requieren convertir colones a dólares, ya sea para pagar importaciones, deudas en moneda extranjera o recibir remesas (La República, 2024).

La fórmula para calcular el tipo de cambio en Costa Rica consiste en dividir la oferta total entre la demanda total de divisas. Este cálculo proporciona el valor del tipo de cambio en el mercado. En términos prácticos, se puede visualizar como reunir todas las divisas disponibles en el mercado, tanto en dólares como en colones, para determinar el equilibrio entre la oferta y la demanda, lo que finalmente establece el precio de la moneda en el mercado cambiario (La República, 2024).

Las fluctuaciones en el tipo de cambio afectan a diversos sectores de la economía de manera distinta. Por un lado, los exportadores, la industria turística y los inversores se ven influenciados positiva o negativamente, mientras que, por otro lado, los importadores y los consumidores enfrentan diferentes desafíos. Cuando el tipo de cambio disminuye, el país se vuelve más costoso, lo que afecta la competitividad y los ingresos de la industria turística y los exportadores. Por otro lado, los importadores se benefician, ya que pagan menos colones por los productos extranjeros. Esta situación puede impactar positivamente en los costos de

maquinaria, materias primas e insumos utilizados tanto por los exportadores como por los consumidores locales (La República, 2024).

Por el contrario, un aumento en el tipo de cambio puede afectar negativamente a las empresas que realizan muchas transacciones en moneda extranjera, ya que necesitarían más colones para pagar sus obligaciones. Además, una depreciación del colón puede perjudicar al consumidor, especialmente en un país como Costa Rica, que depende en gran medida de bienes importados. Esto podría provocar inflación, ya que las empresas aumentarían los precios para compensar los mayores costos (La República, 2024).

Un hecho fundamental a considerar es que el tipo de cambio real se aproxima utilizando el tipo de cambio nominal (E), y la relación entre los precios externos (P^*) y los precios domésticos (P), tal y como se muestra a continuación:

$$TCR = P T / PNT \approx TCN * P * / P$$

Es importante saber que calcular el tipo de cambio correcto siempre tiene algo de incertidumbre. Por eso, los bancos centrales usan promedios de diferentes métodos. En Costa Rica, el Banco Central (BCCR) trata de encontrar el tipo de cambio correcto usando modelos y datos estadísticos. Una de las formas más comunes en Costa Rica es mirar el tipo de cambio según cosas como la productividad del país, el gasto del gobierno, los términos de intercambio y la diferencia entre las tasas de interés internas y externas, entre otros factores. (Serrano, 2022).

También es importante entender que no se debe usar el tipo de cambio nominal para cambiar el tipo de cambio real. Aunque al principio un aumento del tipo de cambio nominal podría hacer que el tipo de cambio real suba, esto causaría un efecto en cadena.

Un incremento en el tipo de cambio nominal resultará en una mayor inflación local, lo cual influirá significativamente en las negociaciones salariales. Además, esto provocará un aumento

en los costos de producción y en las tasas de interés. Después de algunos meses, la combinación de estos efectos compensará el impacto inicial. (Serrano, 2022, p. 1)

La política monetaria incluye las medidas que adopta un banco central para regular la oferta de dinero y las tasas de interés en la economía. Estas acciones están dirigidas a asegurar la estabilidad de los precios. (Serrano, 2022)

La política monetaria en Costa Rica se rige por la Ley 7558, conocida como la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica. En enero de 2018, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) anunció oficialmente que adoptaría metas de inflación para guiar su política monetaria, aunque ya lo había estado haciendo antes. Según el artículo 2 de esta ley, el principal objetivo del Banco Central es mantener una inflación baja y estable. (BCCR, 2023)

En este contexto, el Banco Central se compromete públicamente a alcanzar un objetivo numérico para la tasa de inflación dentro de un período determinado, lo cual refleja su principal meta de mantener la estabilidad y moderación de la inflación. Este compromiso va acompañado de una prioridad en la claridad y la justificación de las decisiones adoptadas por la entidad monetaria, aspectos que juegan un papel crucial en la formación de las expectativas de inflación. (BCCR, 2023).

Para alcanzar sus metas, la Junta Directiva del Banco Central estableció un objetivo de inflación del 3%, con una desviación aceptable de ± 1 punto porcentual, durante un periodo de uno a dos años. (BCCR, 2023).

Esto implica que la política monetaria del BCCR es anticipada. En otras palabras, dado que las medidas de política monetaria requieren tiempo para influir en la economía y lograr el efecto deseado sobre la inflación, se basan en la evolución prevista de la inflación y sus factores determinantes. El principal instrumento para reflejar la postura de la política monetaria es la Tasa de Política Monetaria (TPM), que se revisa según un calendario aprobado por su Junta Directiva

al comienzo de cada año. De esta manera, la TPM y la política monetaria en general se ajustarán para que la inflación proyectada en un lapso de uno a dos años se alinee con el objetivo del 3% (BCCR, 2023).

En los primeros tres meses de 2023, la economía de Costa Rica afrontó nuevos retos debido al contexto económico global. A pesar de que la inflación en otros países disminuyó desde su pico en el 2022, sigue siendo alta en muchos lugares. Además, Los mercados financieros experimentaron periodos de volatilidad, especialmente debido a dificultades en bancos de Estados Unidos y Europa, y la economía ha mostrado signos de ralentización. Aunque en algunas regiones se ha relajado ligeramente o está en pausa debido a ciertas condiciones, la política monetaria ha sido más restrictiva en este contexto. (BCCR, 2023)

Durante los primeros tres meses de 2023, la economía del país exhibe un rendimiento que busca afianzar la estabilidad macroeconómica en este entorno global.

A pesar de que la tasa de desempleo sigue siendo alta y su reciente disminución se debe en parte a una menor participación laboral, los indicadores del mercado laboral han mostrado una mejora. La actividad económica se incrementó en comparación con el último trimestre de 2022 y la inflación siguió disminuyendo, una tendencia que comenzó en septiembre del año pasado (Banco Central de Costa Rica, 2023, p. 3).

En comparación con el primer trimestre de 2022, el superávit primario fue mayor y el déficit financiero fue menor, lo que demuestra el firme compromiso del Gobierno Central con la sostenibilidad de las finanzas públicas (BCCR, 2023).

El 20 de abril pasado, las reservas internacionales alcanzaron el 12,9% del PIB y el 127% del nivel considerado adecuado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para que la economía costarricense pueda resistir posibles choques externos negativos. En términos de transacciones comerciales y financieras globales, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se

redujo comparado con los primeros tres meses del año anterior, debido a los flujos de ahorro externo que ayudaron a financiar dicho déficit y a acumular activos de reserva (BCCR, 2023).

En sus reuniones sobre política monetaria de marzo y abril, la Junta Directiva del BCCR decidió reducir la Tasa de Política Monetaria (TPM), logrando una disminución acumulada de 150 puntos básicos en el año en curso. Esta decisión se basó en la ralentización de la inflación observada y las proyecciones de los modelos del BCCR, lo que indicó que había margen para una postura de política monetaria menos estricta (BCCR, 2023, p.1).

A pesar de que las proyecciones de inflación siguen teniendo un sesgo al alza, se espera que la inflación general y subyacente vuelvan al rango aceptable en torno al objetivo del $3\% \pm 1$ punto porcentual en el segundo trimestre de 2023, antes de lo previsto en el informe de enero anterior (BCCR, 2023).

Las previsiones anteriores dependen de la posible ocurrencia de ciertos peligros. Los principales desafíos a nivel mundial permanecen ligados al aumento de las tensiones geopolíticas y a las políticas monetarias más estrictas, además de la incertidumbre en los mercados financieros globales debido a la reciente crisis en algunos bancos en Estados Unidos y Europa (BCCR, 2023).

En el contexto nacional, el peligro de que las expectativas de inflación se resistan a situarse dentro del rango de tolerancia del objetivo de inflación se ha reducido, aunque persisten los riesgos relacionados con un menor acceso al ahorro extranjero respecto a lo previsto, así como una mayor demanda de moneda extranjera, especialmente por parte de los ahorradores institucionales, en cantidades superiores a las que el mercado puede suministrar (BCCR, 2023).

Para apoyar el crecimiento económico y el empleo, el Banco Central se compromete a mantener una inflación baja y estable. Para lograr esto, sigue de cerca la inflación prevista y sus

causas, y hará los cambios necesarios en sus acciones de política monetaria para llevar la inflación hacia su objetivo a largo plazo. (BCCR, 2023).

El Banco Central continuará interviniendo en el mercado de divisas como parte del Sistema de Pagos en Moneda Nacional (SPNB), con el objetivo de evitar cambios abruptos en el tipo de cambio que no estén relacionados con los factores macroeconómicos. Esto contribuirá a sostener un mecanismo estructurado de determinación de tarifas en el mercado de divisas. (BCCR, 2023).

Con el objetivo de facilitar el ajuste de la inflación hacia su meta, se mantendrá una comunicación continua con el público para explicar la situación económica actual y la justificación de las decisiones de política, proporcionando así información que respalde una formación adecuada de expectativas (BCCR, 2023, p.4-5).

Durante los últimos tres años, eventos globales como la pandemia de COVID-19 y el conflicto bélico en Europa han tenido un impacto considerable en la economía. Esto se reflejó en una persistencia de la inflación y una desaceleración del crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2022 en Estados Unidos, la zona del euro, China y varias economías latinoamericanas importantes (BCCR, 2023).

A pesar de la incertidumbre en el entorno externo, durante los dos primeros meses del año, los mercados financieros exhibieron una estabilidad relativa. No obstante, a principios de marzo, la quiebra de bancos como Silicon Valley y Signatura en Estados Unidos, y Credit Suisse en Europa, generó temores de contagio, provocando la caída de algunos índices accionarios y una mayor volatilidad en los mercados financieros (BCCR, 2023).

Por otro lado, la economía costarricense experimentó en el último trimestre de 2022 un incremento en la actividad económica que superó las expectativas. El crecimiento interanual del PIB fue del 3,7%, 0,7 puntos porcentuales por encima de la estimación inicial de enero. Además,

se estima que el PIB aumentó un 3,9% en el primer trimestre de 2023, señalando una aceleración respecto al trimestre anterior (BCCR, 2023).

El dinamismo de la economía local se relaciona positivamente con el aumento de la demanda externa y la recuperación en la inversión en activos fijos, impulsada en gran medida por la llegada de empresas multinacionales que trasladan sus centros de producción. Las exportaciones totales, especialmente de servicios y productos manufacturados bajo regímenes especiales, fueron el componente con mayor impulso (BCCR, 2023).

La producción bajo el régimen definitivo se ha desacelerado debido a problemas de oferta en la agricultura, la disminución en el sector de la construcción y una baja en el consumo privado. Además, la política monetaria restrictiva habría afectado el costo de financiamiento y, por ende, las decisiones relacionadas con la actividad productiva (BCCR, 2023).

En cuanto al intercambio comercial y financiero con el resto del mundo, el déficit en cuenta corriente disminuyó en el primer trimestre del año, atribuible a una reducción en los déficits de las cuentas de bienes y de ingresos primarios, y a un aumento del superávit en servicios (BCCR, 2023).

En particular, las exportaciones mostraron una variedad de comportamientos, destacando el notable impulso en las ventas de empresas bajo regímenes especiales. El acceso a financiamiento externo permitió cubrir el déficit en cuenta corriente y acumular reservas. Hasta el 20 de abril, las reservas internacionales se estimaron en USD 11.034 millones, equivalente al 12,9% del PIB y al 127% del nivel adecuado según el indicador de seguimiento de reservas presentado en el Recuadro 1 de este informe (BCCR, 2023).

En cuanto a los indicadores monetarios, se estima que su evolución no genera presiones inflacionarias futuras; además, el financiamiento mantiene el dinamismo observado en la segunda mitad del 2022, especialmente en moneda local. Sin embargo, se nota un ligero

aumento en las operaciones crediticias denominadas en dólares, fondos que han sido dirigidos, mayormente, a deudores con protección ante el riesgo cambiario (BCCR, 2023).

Esto representa un avance en comparación con la práctica tradicional en Costa Rica de no alinear la moneda de los ingresos del deudor con la moneda de sus obligaciones financieras. Se reconoce que este proceso es gradual y tomará años para reducir significativamente este riesgo sistémico (BCCR, 2023, p.6-7).

En relación al mercado de divisas, el BCCR intervino mediante adquisiciones de moneda extranjera para satisfacer las necesidades del sector público no bancario (SPNB). Esta intervención ocurrió en un contexto de abundancia de dólares que ha estado presente desde la segunda mitad de 2022, la cual se atribuye principalmente a operaciones de la economía real (recuperación del turismo receptivo, mejora en las exportaciones y nuevos proyectos de inversión extranjera, entre otros), más que a consideraciones financieras relacionadas con el aumento en el incentivo para ahorrar en colones y la mejora en la percepción del riesgo país (ver Recuadro 2 de este informe). A pesar de la activa intervención del BCCR como comprador en el mercado cambiario, el colón experimentó una apreciación nominal (BCCR, 2023, p.8).

El crecimiento acelerado bajo el régimen especial se debe a una mayor demanda externa, a pesar de la desaceleración en el crecimiento de nuestros socios comerciales, y al incremento en la llegada de empresas internacionales al país como parte de procesos de reubicación geográfica (BCCR, 2023).

En contraposición, la actividad productiva de las empresas bajo el régimen permanente ha mostrado una desaceleración desde la segunda mitad de 2022, coincidiendo con los impactos adversos en la oferta que afectaron a la agricultura durante ese período y la caída en el sector de la construcción, los cuales han influido negativamente en la producción de la manufactura y el comercio. Además, se espera que la reducción en el consumo privado debido a la inflación

creciente y el aumento en los costos de financiamiento, frente a una política monetaria más restrictiva, hayan afectado la demanda de las empresas bajo el régimen definitivo y, por consiguiente, sus decisiones de producción (BCCR, 2023).

Gráfico 1 Variación interanual en porcentajes

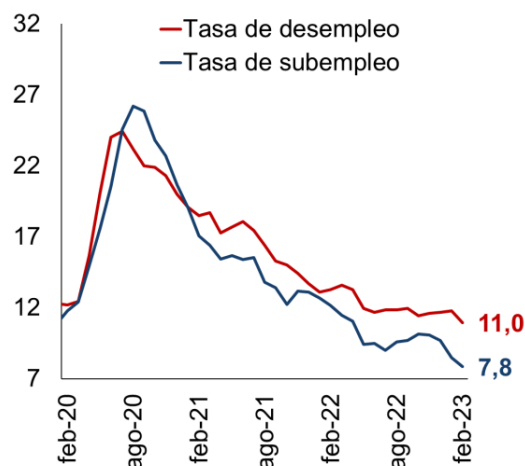


Fuente: Banco Central de Costa Rica, 2023.

Según el Banco Central de Costa Rica en 2023, durante los tres primeros meses de ese año, el Índice de confianza del consumidor subió a 47,8 puntos, continuando la tendencia al alza desde la segunda parte de 2022. A pesar de esta mejora, el índice sigue por debajo del umbral de 50 puntos, lo que indica que aún no ha alcanzado niveles considerados optimistas (BCCR, 2023, p. 22).

Esto indica una percepción cautelosa o reservada por parte de los consumidores, lo que podría tener implicaciones en su comportamiento de gasto y, en última instancia, en la actividad económica del país.

Gráfico 2 Tasa de desempleo y tasa de subempleo

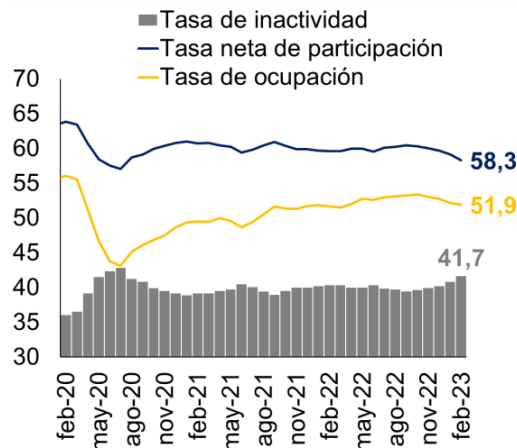


Fuente: Información tomada del BCCR, y del INEC , 2023.

Durante el período móvil finalizado en febrero de 2023, la tasa de desempleo se situó en 11,0%, evidenciando una reducción de 2,3 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior y de 1,3 puntos porcentuales respecto al nivel registrado a principios de 2020. Por su parte, la tasa de subempleo fue del 7,8%, indicando una disminución de 4,3 puntos porcentuales en relación al año anterior y de 3,9 puntos porcentuales con respecto al nivel previo a la pandemia (Gráfico A) (BCCR, 2023).

Estos datos muestran una mejoría en los indicadores del mercado laboral. Sin embargo, es importante destacar que la reducción observada en la tasa de desempleo durante los primeros meses de 2023, comparado con el segundo semestre del año pasado, se debe en parte a una menor participación en la fuerza laboral (BCCR, 2023).

Gráfico 2 Tasa de ocupación y participación



Fuente: Información tomada del BCCR, y del INEC , 2023.

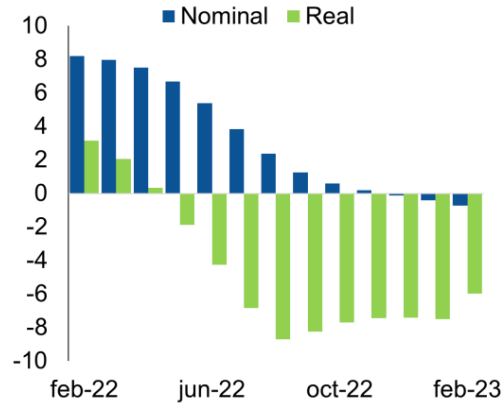
La proporción de participación neta se mantuvo alrededor del 60% desde la segunda mitad de 2022, pero a partir de diciembre de ese año experimentó una ligera disminución debido a un aumento en el número de trabajadores inactivos en el mercado laboral, y de manera similar, la cantidad de ocupados también descendió. En consecuencia, la tasa de empleo cayó del 53,4% en octubre de 2022 al 51,9% en febrero de 2023 (Gráfico B) (BCCR, 2023).

Es importante señalar que la tasa neta de participación aún no ha recuperado sus niveles anteriores a la pandemia, lo que indica un estancamiento en la fuerza laboral. Este fenómeno puede estar influenciado por factores reales y estacionales, así como por percepciones de los agentes sobre la escasez en el mercado laboral y consideraciones relacionadas con decisiones de jubilación anticipada o por edad (BCCR, 2023, p.24).

Un patrón similar se observa en la evolución de los salarios por género, dado que la mayor contracción tanto en términos nominales como reales se presenta en el caso de las mujeres (BCCR, 2023).

Gráfico 1 Salarios nominales, reales y por sector institucional

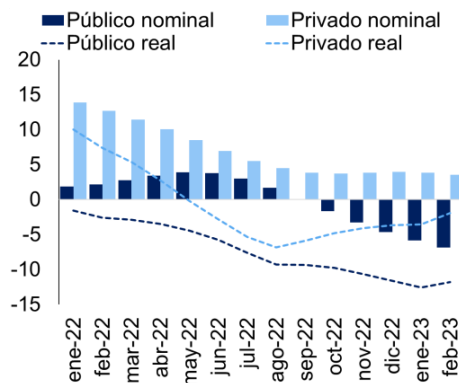
Salarios promedio



Fuente: Información tomada del BCCR, y del INEC , 2023.

Hasta febrero de 2023, los salarios reales mostraron una contracción del 6,0% en comparación con el año anterior, resultado tanto del aumento en la inflación como del estancamiento en el crecimiento de los salarios nominales durante 2022 y los primeros meses del presente año. Específicamente, en febrero, los salarios nominales experimentaron una disminución interanual del 0,7% (Gráfico A) (BCCR, 2023).

Gráfico 2 Salarios según sector institucional



Fuente: Información tomada del BCCR, y del INEC , 2023.

Se destaca la variabilidad en el comportamiento de los salarios entre diferentes grupos del mercado laboral. Específicamente, al analizar la evolución de los salarios nominales en el sector privado y público (Gráfico B), se observa que, aunque los salarios del sector privado han experimentado una desaceleración, continúan creciendo a una tasa interanual cercana al 4%, mientras que los del sector público muestran una tendencia a la baja desde la segunda mitad del año pasado. Sin embargo, ambos sectores han registrado una disminución en términos reales hasta febrero (BCCR, 2023).

2. *Indicador de reservas adecuadas para Costa Rica según la metodología del Fondo Monetario Internacional*

Una de las razones fundamentales por las cuales los países mantienen reservas internacionales es para contrarrestar el efecto de impactos externos adversos que disminuyen bruscamente los ingresos netos de capitales. Esto se debe a que cuando tales impactos ocurren, el banco central puede usar sus reservas internacionales para compensar la reducción de esos flujos, lo cual contribuye a mantener la estabilidad macroeconómica y a moderar el costo en bienestar asociado con la adaptación de la economía a las nuevas condiciones internacionales (BCCR, 2023).

Por lo tanto, en términos generales, se considera adecuado que las economías mantengan cierto nivel de reservas internacionales como medida preventiva, conocido como "blindaje financiero", contra posibles impactos adversos externos. También es válido señalar que, aunque las reservas internacionales tienen esta función preventiva, implican un costo. Por este motivo, en la literatura económica se han propuesto varios indicadores que buscan guiar a las autoridades respecto al nivel de reservas internacionales que un país debería mantener (BCCR, 2023).

Históricamente, el BCCR ha seguido de cerca el desarrollo de estos indicadores en la literatura para aplicarlos al contexto específico de Costa Rica. En su última revisión (documento

de trabajo N.º 02-2021 "Indicadores de reservas internacionales adecuadas y óptimas para Costa Rica" — Méndez-Chacón, 2021), se presenta un indicador creado por el FMI para determinar el nivel de reservas consideradas adecuadas. Este apartado se refiere a este indicador como Reservas Adecuadas según la metodología del FMI, y de ahora en adelante se le denominará RAFMI.

El RAFMI integra diversas facetas de la inestabilidad externa y, en estudios prácticos, ha mostrado tener mejores resultados que otros indicadores al anticipar crisis externas. Aunque su metodología se remonta a 2011, el RAFMI está adquiriendo una importancia creciente como guía para los bancos centrales al establecer sus niveles de reservas internacionales (BCCR, 2023).

A continuación, se presenta la metodología utilizada para calcular el nivel óptimo de reservas internacionales según el FMI (RAFMI), y cómo se emplea para analizar el saldo de reservas internacionales netas en la economía de Costa Rica.

3. *Indicador del nivel de reservas adecuadas propuesto por el FMI (RAFMI)*

El RAFMI considera cuatro dimensiones que podrían ser fuente de inestabilidad externa:

1. Pago de deudas a corto plazo en el extranjero (DECP): evalúa si las reservas internacionales pueden cubrir los pagos de deudas externas (incluyendo amortizaciones e intereses) del sector público y privado por hasta un año sin necesidad de nuevo financiamiento externo.

2. Obligaciones financieras adicionales (OP): indica posibles salidas de instrumentos financieros ("inversiones" de portafolio). Esto incluye:

a. Inversión en cartera: bonos de deuda (pasivos).

b. Otras inversiones (pasivos): incluye créditos comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar.

3. Dinero de amplia circulación (DA): considera el riesgo de salida de capitales. Representa los activos domésticos que los depositantes podrían convertir en moneda extranjera durante una crisis, además de los activos ya mantenidos en esa moneda.

4. Ingresos por exportaciones (X): mide la posible reducción en las divisas obtenidas por las exportaciones debido a caídas en la demanda externa o en los términos de intercambio.

El indicador de reservas adecuadas corresponde a una suma ponderada de las cuatro dimensiones antes expuestas. El peso dado a cada una varía en función del tipo de régimen cambiario del país. En el caso de Costa Rica, desde enero del 2015 el BCCR adoptó formalmente (“de jure”) un régimen cambiario de flotación administrada, por lo que se sigue la recomendación del FMI para economías cuyo esquema cambiario es flotante. Así, el indicador se calcula de la siguiente forma: $30\% \text{ de } DECP + 15\% \text{ de } OP + 5\% \text{ de } DA + 5\% \text{ de } X$

Lo anterior establece un monto de reservas adecuadas mínimo. Dada la incertidumbre sobre el comportamiento prospectivo de estas variables, el FMI propone que un país tiene un nivel adecuado de reservas si éstas se encuentran en un intervalo definido entre 100% y 150% del valor mínimo calculado con el indicador RAFMI. De esta forma se resalta también la incertidumbre inherente a la estimación de los posibles riesgos de crisis de balanza de pagos.

A continuación, se estima el RAFMI para Costa Rica desde el I trimestre del 2019 al II trimestre del 2023. Para el II trimestre de 2023, se utiliza la información de reservas al 20 de abril del año en curso.

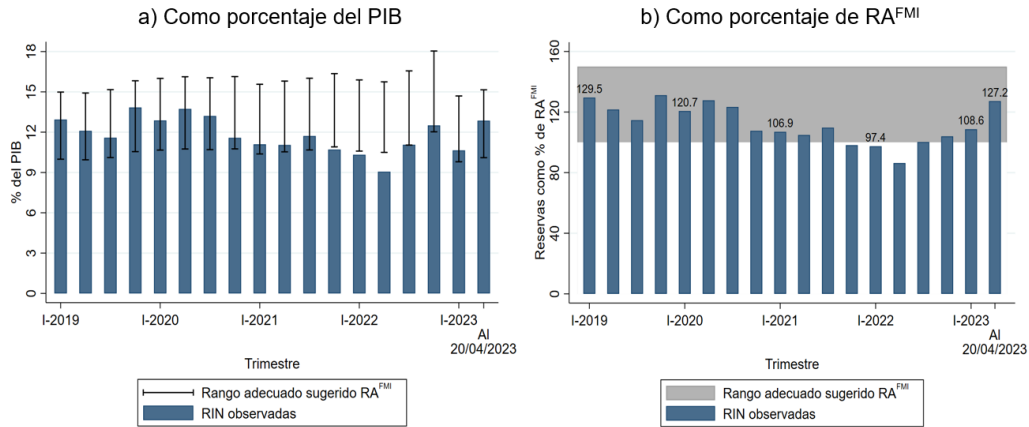
El Gráfico 1.1 (a) muestra el monto de reservas adecuadas para Costa Rica, como porcentaje del PIB, según la metodología propuesta por el FMI. Para cada trimestre, el límite inferior del rango representa la cantidad mínima de reservas que debió mantener el país. Para el primer trimestre del 2023 esa cantidad representa aproximadamente 10% del PIB (USD 8.410 millones).

El Gráfico 1.1 (b) muestra las reservas observadas como porcentaje de las reservas adecuadas, según la metodología RAFMI. La recomendación del FMI es que dicho porcentaje debería ubicarse entre 100% y 150%. En el caso costarricense, salvo el periodo comprendido entre el cuarto trimestre del 2021 y el tercero del 2022, las reservas se ubicaron dentro del rango adecuado sugerido por el FMI.

Ese desvío con respecto al nivel adecuado obedeció a factores coyunturales, precisamente al período en el que la economía costarricense utilizó parte de las reservas internacionales para amortiguar los efectos de una secuencia de choques externos negativos excepcionales. En un lapso poco mayor a dos años la economía costarricense experimentó una caída en el ingreso de divisas ligada a los efectos de la pandemia por COVID-19, particularmente en la industria turística. Al mismo tiempo, durante este periodo la demanda de divisas aumentó influida por los problemas en las cadenas globales de suministro (que llevaron a aumentos en el costo del transporte internacional), aumentos en los precios de las materias primas (exacerbados por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania), el mayor requerimiento por parte de las operadoras de pensiones que buscaron diversificar la cartera de activos financieros, y el vencimiento de deuda en dólares del Gobierno.

4. Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI (RAFMI) y reservas observadas para Costa Rica (I trimestre del 2019 al II trimestre del 2023)

Gráfico 3 Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI



Fuente: Banco Central de Costa Rica, 2023.

Notas: 1) la información para el II trimestre de 2023 corresponde al nivel de reservas al 20 de abril de 2023. 2) El rango adecuado de las reservas adecuadas como porcentaje del PIB disminuye en el 2023 producto de la apreciación nominal del colón y su impacto en el PIB medido en dólares.

En el primer cuatrimestre del 2023 (al 27 de abril) el saldo positivo de las transacciones cambiarias del público con los agentes de cambio fue de USD 2.623 millones, cifra superior a lo registrado en el mismo periodo de los dos años anteriores (USD 1.020 millones en el 2022 y USD 864 millones en el 2021).

Este excedente denota, principalmente, una mayor oferta, cuyo promedio diario pasó de USD 107 millones en el segundo semestre del 2022 a USD 124 millones en este periodo, mientras que la demanda media diaria aumentó de USD 87 millones a USD 92 millones (Gráfico A).

Este comportamiento continúa con lo observado en la segunda mitad del 2022 y se estima que responde a una mayor liquidación neta de divisas relacionadas con operaciones del sector real de la economía.

El estímulo en la oferta de divisas es consecuencia, entre otros factores, de la recuperación del sector de turismo receptivo, el crecimiento de las exportaciones (principalmente de regímenes especiales), nuevos proyectos de inversión extranjera y, en menor medida, con

incentivos ligados al incremento en la recompensa por ahorrar en colones y a la mejora en la percepción del riesgo país.

Por otro lado, la moderada estabilidad en la demanda respecto a la segunda mitad del 2022 se explica por la consistencia en los precios de las materias primas y en los requerimientos de las administradoras de fondos de terceros en estos períodos.

En este escenario, el Banco Central mantuvo una activa intervención en el mercado cambiario. Recordemos que el BCCR tiene la autorización para participar en este mercado con tres propósitos:

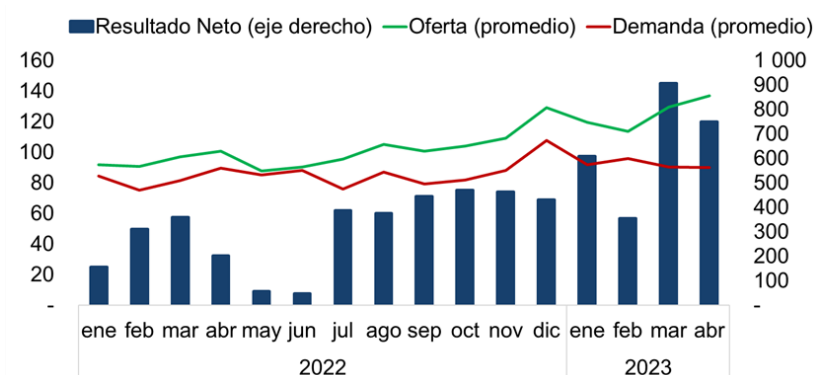
- i) Cubrir sus necesidades
- ii) Administrar las divisas del Sistema de Pagos Nacionales Bancarios (SPNB)
- iii) Mitigar movimientos bruscos en el tipo de cambio (estabilización).

Durante los primeros cuatro meses de este año, el BCCR adquirió en el Monex USD 2.751 millones, actuando principalmente como gestor de las divisas del SPNB. Estos recursos permitieron atender las necesidades actuales del SPNB (USD 956 millones) y reponer las divisas vendidas en años anteriores a estas entidades (USD 1.656 millones). Esta participación del BCCR representó, en promedio, el 74% del total negociado en Monex, incluso alcanzando el 98% en algunas sesiones.

Aunque el BCCR estuvo activamente involucrado en el mercado cambiario, la mayor disponibilidad de dólares se ha manifestado en una tendencia decreciente del tipo de cambio nominal, que al final de abril mostró una variación acumulada de -8,4% y una interanual de -18,1% (Gráfico B).

Es importante destacar que en los primeros meses del año, el tipo de cambio presentó una mayor volatilidad comparada con periodos anteriores, especialmente en febrero. Sin embargo, esta volatilidad es moderada en comparación con lo observado en otros países.

Gráfico 4 Indicadores del mercado cambiario



Fuente: Banco Central de Costa Rica, 2023.

El impacto favorable en las reservas internacionales netas (RIN) debido a las operaciones de gestión del SPNB, junto con la entrada de USD 1.500 millones provenientes de la emisión de bonos de deuda externa por parte del Ministerio de Hacienda, permitió fortalecer el blindaje financiero ante choques externos que puedan amenazar la capacidad de pagos internacionales de la economía costarricense.

Al 20 de abril del 2023, el saldo ascendió a USD 11.034 millones, cifra superior en USD 2.484 millones a la observada a finales del 2022 y que en términos del PIB representa el 12,9% y el 127% del indicador de seguimiento de reservas calculado según la metodología del FMI. Esta acción es coherente con la búsqueda de una mejor protección ante condiciones internacionales (financieras y comerciales) con episodios continuos de alta incertidumbre.

2.2 MARCO CONCEPTUAL

El nivel de inflación de los países va a estar ligado a una serie de determinantes tales como los son los precios internacionales de las materias primas, las tasas de interés, entre otros. Es por dicha razón, que, para la presente investigación, únicamente se contemplará la influencia parcial que tienen los regímenes cambiarios a través del comportamiento del tipo de cambio sobre el nivel de inflación. Seguidamente, es importante mencionar que la inflación se define como “un proceso continuo de incremento en el nivel general de precios de una economía”.

El nivel de precios de un país es la media ponderada del costo de sus bienes y servicios. Los ponderadores empleados generalmente tienen relación con la importancia relativa que posee cada bien o servicio en el consumo de las personas o de la producción nacional. La teoría cuantitativa, afirma que el nivel de precios de la economía será proporcional a la oferta monetaria, es decir, el incremento de la oferta monetaria determinará la tasa de inflación. (Roldán, 2020, p.1)

La oferta monetaria se refiere a la cantidad de dinero que está en circulación dentro de una economía específica. Esto incluye el efectivo en posesión del público y los depósitos bancarios. La oferta monetaria y el tipo de cambio están conectados y pueden influirse mutuamente. Si hay un incremento en la oferta monetaria, es probable que ocurra una depreciación del tipo de cambio de esa moneda, ya que habrá mayor oferta de esta en comparación con otras monedas. Por otro lado, si hay una reducción en la oferta monetaria, es factible que haya una apreciación en el tipo de cambio, ya que habrá menos oferta de esa moneda en comparación con otras.

En este sentido, Laidler (1993) citado por Ávila (2019) la teoría cuantitativa puede entenderse como una explicación del nivel de precios que generalmente se cumple a largo plazo, salvo en ciertas circunstancias extraordinarias que podrían permitir su validez incluso a corto plazo: i) perfecta flexibilidad del nivel de precios, ii) información completa y iii) expectativas

racionales. Sin embargo, más que una teoría, esta ecuación se considera una identidad, también conocida como la ecuación de cambio, que se verifica en cualquier periodo de tiempo, ya sea corto, mediano o largo plazo. Ante un aumento en la oferta monetaria (M), en el corto plazo, se observa una disminución en la tasa nominal de interés y una consecuente reducción en la velocidad de circulación del dinero. En el mediano plazo, este aumento se refleja gradualmente en un incremento en el nivel de precios y posiblemente un crecimiento en el Producto Interno Bruto (PIB). Finalmente, a largo plazo, una vez que el PIB y la velocidad del dinero han retornado a sus niveles iniciales, el nivel de precios refleja completamente el incremento en la oferta monetaria, confirmando tanto la ecuación de cambio como la teoría cuantitativa. (p.2)

La sumatoria de todas las variables mide el tamaño de la economía de un país, es decir, toda su riqueza económica. Cuanto mayor es el PIB de un país, mayor es su capacidad económica y, por tanto, mayor es su capacidad para generar empleo e inversión. El PIB únicamente mide el valor de la producción final de bienes y servicios de un país, esto quiere decir que no se tienen en cuenta los productos de producción intermedia, esto para evitar la doble contabilización.

El PIB, se subdivide en:

PIB Nominal: se refiere al valor del PIB sin tener en cuenta los efectos de la inflación, representa el valor de todos los bienes y servicios producidos en una economía a precio corrientes.

PIB Real: es una medida que ha sido ajustada teniendo en cuenta los efectos de la inflación, por lo que proporciona un resultado más realista del crecimiento económico de un país.

Costa Rica, como el resto del mundo, paso un proceso de contracción económica a razón de la pandemia del COVID 19 en el año del 2020. En el año 2021, el país tuvo un crecimiento económico del 7.8%, en el año 2022 el país mantuvo un crecimiento mayor al esperado,

ascendiendo anualmente a un 4,3%. De manera macroeconómica, esto beneficia al país con la disminución de la tasa de desempleo, mayor confianza de los empresarios y consumidores, así como un mayor dinamismo de la economía.

Esta crisis global provocada por la pandemia Covid-19 ha ocasionado inestabilidad económica en todas las naciones, incluso en las grandes comparable a los Estados Unidos, la inestabilidad de la cuestión se ha reflejado en la moneda más frecuente y utilizada en todo el mundo es el dólar impacta las economías de las naciones.

Ahora bien, bajo el supuesto de que el banco central decida elevar rápidamente la oferta monetaria y ocurra un aumento del nivel general de los precios, esto ocasionaría que se dé una depreciación de la moneda local, debido a que un aumento en los precios locales debe llevar consigo un aumento en el tipo de cambio, esto con el objetivo de mantener los precios reales alineados con los precios globales.

Para hacer frente al efecto de la depreciación cambiaria, los agentes económicos tendrían que vender esos bienes y servicios importados a un mayor precio en el mercado interno. Esto se debe a que, en caso de una depreciación de la moneda por factores externos, se necesitaría una mayor cantidad de unidades monetarias del país de estudio para adquirir bienes y servicios del exterior. Como resultado, se produciría un aumento en el nivel de precios interno, tanto en los precios finales como en los insumos utilizados en la producción de otros bienes. (Vindas, 2020, p.166)

El efecto traspaso del tipo de cambio sobre la inflación hace referencia al cambio porcentual en el nivel de precios internos de los países, como producto de una variación entre el tipo de cambio del país exportador y el país importador. A las variaciones en el tipo de cambio que se traducen en impactos directos en el nivel de precios internos se les conoce como efecto traspaso. (Vindas, 2020, p.166)

Cuando el tipo de cambio experimenta variaciones al alza o a la baja, estas fluctuaciones pueden ser resultado de dos factores principales:

- Las fuerzas de oferta y demanda de las divisas, que están influenciadas por políticas cambiarias flexibles o flotantes.

“Las decisiones de política económica adoptadas por las autoridades monetarias”.
(Vindas, 2020, p.166)

Cuando el tipo de cambio aumenta, se conoce como devaluación, mientras que si disminuye, se le denomina revaluación. Estos cambios suelen estar asociados con la percepción de la estabilidad o inestabilidad económica de un país, que a su vez está influenciada por las políticas económicas implementadas por el gobierno. (Vindas, 2020, p.166)

El tipo de cambio real, según Salvatore (1994), se define como la tasa nominal dividida por el índice de precios al consumidor, lo que refleja la capacidad de una persona para intercambiar bienes y servicios de un país por los de otro. Esta variable es crucial en la economía nacional, ya que indica si los productos de un país son más económicos o costosos en comparación con los del resto del mundo. (Vindas, 2020, p.166)

La fórmula para calcular el tipo de cambio real implica multiplicar el tipo de cambio nominal por el índice de precios del país extranjero y dividirlo por el índice de precios de Costa Rica. Esta fórmula muestra que el tipo de cambio real está directamente afectado por la inflación en otros países: un aumento en la inflación en el exterior conduce a un incremento en el tipo de cambio real, lo que hace que la producción nacional sea más competitiva. Sin embargo, existe una relación inversa entre el tipo de cambio real y la inflación interna: si la inflación aumenta, la producción nacional se vuelve menos competitiva. (Vindas, 2020, p.166)

En Costa Rica, se han registrado tanto devaluaciones como revaluaciones a lo largo de su historia. Las devaluaciones son más comunes y suelen ser el resultado de

fuerzas de mercado, que hacen que la divisa extranjera aumente su valor con respecto al colón. La devaluación más pronunciada de la historia de Costa Rica ocurrió entre 1980 y 1981, mientras que la revaluación más significativa se observó en el periodo de febrero de 2006 a mayo de 2016, cuando el tipo de cambio se mantuvo por debajo de ₡550,00. Durante este periodo, el dólar experimentó una revaluación notable el 23 de noviembre de 2007, aumentando ₡16,08 en un solo día. (Vindas, 2020, p.166)

Debido a lo anterior, se esperaría una relación directa entre el tipo de cambio y la inflación, es decir, una tendencia al alza del tipo de cambio repercutiría en un mayor nivel de inflación en el país de estudio. Lo anterior, considerando que el nivel de inflación también depende de otros determinantes como por ejemplo los precios internacionales de las materias primas, las tasas de interés, entre otros.

El crecimiento económico se define como el aumento de la producción real, esto a través del incremento en el volumen de bienes y servicios producidos en una economía.

Asimismo, al ser el tipo de cambio un macro precio, provoca que muchas actividades económicas que se desarrollan dependan de manera directa o indirecta del nivel de dicha variable.

El nivel de crecimiento económico de los países va a estar ligado directamente a múltiples factores tales como lo son el nivel de tecnología, la productividad de los factores, las tasas de interés, las políticas económicas, entre otros.

Para la presente investigación, tal como se mencionó anteriormente, únicamente se contemplará la influencia parcial que tienen los regímenes cambiarios a través del comportamiento del tipo de cambio sobre el crecimiento económico de un país. Lo anterior se evidencia puesto que al ser el tipo de cambio un macro precio, provoca que volatilidades en dicha variable tenga efectos directos e indirectos sobre algunos de los componentes de la demanda agregada tales como lo son:

- El consumo

- La inversión
- Las exportaciones netas

Lo cual a su vez tiene un efecto directo sobre el nivel de producción de una economía. Un claro ejemplo de los efectos que tiene el tipo de cambio sobre el nivel de producción de la economía, radica en que variaciones en el tipo de cambio, pueden tener efectos directos sobre los niveles de inflación de los países, los cuales pueden originar impactos en el precio de los bienes y servicios de la economía, incidiendo de forma directa e indirecta en el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el consumo, la inversión, el gasto del gobierno y las exportaciones netas, lo cual tendría un efecto en la demanda agregada y el crecimiento económico de los países.

Asimismo, otro ejemplo de la influencia que tiene el tipo de cambio sobre el PIB de los países se evidencia a través de la influencia que tiene el tipo de cambio sobre las variables del sector externo, lo anterior se evidencia debido a que variaciones en el tipo de cambio, tiene efectos directos en el precio de los bienes y servicios exportados e importados, originando un efecto sobre la demanda agregada y, por ende, también en el nivel de producción de los países.

Otro punto por considerar sobre la influencia que tiene el tipo de cambio sobre el nivel de producción de la economía radica en que variaciones en el macro precio, pueden tener efectos directos en los créditos y los ahorros de los agentes económicos, lo cual origina efectos sobre variables como la inversión y el consumo, ocasionando a su vez un efecto directo sobre el nivel de crecimiento económico de los países.

Aunado a lo anterior, un factor importante a considerar es que el nivel que pueda tomar el tipo de cambio, es un hecho que los empresarios toman en consideración en el momento de decidir invertir en los procesos productivos que se desarrollaron o se desean instaurar en el país, dicha decisión tiene un efecto directo sobre el empleo, lo cual tiene un impacto de manera directa en el nivel de renta de los hogares y por ende, en el consumo de los hogares, lo cual se traduciría en efectos en el nivel de producción de los países. Es por dicha razón, que el nivel que pueda

tomar el tipo de cambio tendrá un efecto tanto directo como indirecto sobre distintas actividades económicas, así como en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas, lo cual desencadenaría un efecto parcial sobre el PIB y por ende sobre el crecimiento económico de los países.

Finalmente, es importante destacar que, para el establecimiento de la relación entre el tipo de cambio y el crecimiento económico, así como para el desarrollo de las pruebas estadísticas y econométricas, se utilizará como variable proxy, el tipo de cambio real.

El tipo de cambio real al ser un determinante en la asignación de recursos, especialmente entre los sectores transables y no transables de la economía, va a determinar el nivel de exportaciones e importaciones del país, es decir, “si ocurre una expansión del sector de bienes transables, esto significará que se exporta más y se importa menos, mientras que, dada la restricción de recursos de la economía, el sector no transable debiera reducir su producción”.

Las exportaciones se definen como la demanda del resto del mundo de los bienes nacionales. Como en cualquier mercado, la demanda de los bienes o servicios dependerá del precio, es por esto por lo que cuando se da una baja en el precio de los productos nacionales, es decir, el tipo de cambio real aumenta, se van a necesitar una menor cantidad de unidades de la moneda extranjera para adquirir un bien nacional, lo cual a su vez va a ocasionar que la demanda de los bienes nacionales aumente y, por ende, aumente el PIB de Costa Rica.

Ahora bien, las importaciones corresponden a la demanda de productos extranjeros por nacionales, y esto va a depender del precio relativo y del nivel de ingresos. Cuando se da un aumento en el tipo de cambio real se requieren más unidades monetarias nacionales para adquirir un bien extranjero, lo cual a su vez va a ocasionar que se dé una reducción de las importaciones y, por ende, existiría una relación positiva con el PIB del país.

Por consiguiente, se puede observar cómo los regímenes cambiarios tienen un componente teórico sumamente importante, el cual nos ayudará a lograr cumplir el objetivo general de la presente tesina, la cual consiste en analizar los regímenes cambiarios de Costa

Rica y su influencia en la inflación y en el crecimiento económico. 2.3 Vinculación de los regímenes cambiarios con el desarrollo económico de un país Cuando los gobiernos deciden instaurar un régimen cambiario en sus países, lo hacen con el principal objetivo de obtener mejoras para sus economías, así como también para lograr tener un efecto positivo en la estabilidad económica y el bienestar de la población.

Es por dicha razón, que en este apartado se establecerá de manera teórica la incidencia que tienen los regímenes cambiarios sobre la inflación, el crecimiento económico y, por ende, en el desarrollo económico de un país.

En primera instancia, para el desarrollo de este apartado es de suma importancia tener claro el concepto de crecimiento económico, el cual es definido como el aumento de la producción real, esto a través del incremento en el volumen de bienes y servicios producidos en una economía.

Además, es importante mencionar que una nación que logre un buen nivel de crecimiento económico podrá mejorar el bienestar de su economía, esto a través de la resolución de los problemas socioeconómicos de la población y la satisfacción de las necesidades de las personas.

Asimismo, un hecho a destacar es que el crecimiento económico es un pilar fundamental para lograr el desarrollo económico de un país, esto debido a que una nación que experimente un buen nivel de crecimiento podrá tener la capacidad de generar un efecto dinamizador en la economía, el cual pueda impactar de manera positiva en el bienestar de la población, lo anterior, a través de la generación de empleos y por ende el combate a la pobreza.

El establecimiento de un régimen cambiario en una economía puede estar ligado directamente a una teoría de crecimiento económico, propuesta por alguna corriente de pensamiento económico o alguna organización económica, las cuales persiguen el cumplimiento de ciertos objetivos de desarrollo económico.

Por consiguiente, una propuesta de crecimiento económico que contempla la incidencia que tiene los regímenes cambiarios sobre la inflación y el crecimiento de la economía es la

establecida por la CEPAL a mediados de los años noventa, en donde se establece que una condición necesaria para lograr un buen nivel de crecimiento económico, que impacte a su vez en el desarrollo económico de una nación, radica en lograr una estabilidad macroeconómica, lo anterior a través de una inflación baja y estable, lo cual permite a su vez reducir el efecto del impuesto inflacionario.

Además, dicha teoría también establece que es necesario promover la productividad y la competitividad de la economía, puesto que dichas acciones promueven un buen desempeño económico, esto a través del crecimiento del PIB y la generación de empleos, lo cual a su vez incide de manera positiva en el bienestar de la población.

Es por dicha razón, que a través de los años ha surgido un constante interés por conocer los efectos a nivel macroeconómico que tiene la elección de un régimen cambiario sobre el desarrollo económico de una nación.

Lo anterior, debido a la influencia que tienen los regímenes cambiarios, a través del tipo de cambio sobre dos variables económicas de suma importancia como lo son el nivel de inflación y el nivel de crecimiento económico de un país.

Finalmente, el poder tener un régimen cambiario que permita lograr una estabilidad macroeconómica posibilita que se pueda alcanzar una mejora en el bienestar económico de la población, lo anterior, a través de la estabilidad en el poder adquisitivo de los agentes económicos, la generación de empleos y el combate a la pobreza.

Dichos elementos por su parte permiten obtener una contribución positiva en el desarrollo económico de una nación. (Hillary Dayana Serrano, 2022)

2.3 MARCO CONTEXTUAL

El marco contextual en un trabajo de investigación es el escenario físico, condiciones temporales y situación general que describen el entorno de un trabajo investigativo. De forma

general, este puede contener aspectos sociales, culturales, históricos, económicos y culturales que se consideren relevantes para hacer una aproximación al objeto de estudio. (Castillo, 2023, p.1)

Esta investigación la llevaremos a cabo con base a las utilidades que se obtuvieron por cambio de divisas del dólar con respecto al colón durante el periodo del año 2022 en el banco de Costa Rica el cual sus oficinas centrales se ubican en la Provincia de San José Costa Rica.

Se estará buscando alcanzar a una población de todas las edades, ya que este banco usa servicios a los padres o encargados de niños para poder iniciar con una cuenta de ahorros supervisada o avalada por un adulto, esto inculcando la buena práctica de mantener un ahorro siempre para aprender a manejar las finanzas adecuadamente.

El Banco de Costa Rica fue fundado el 20 de abril de 1877 con el nombre de Banco de la Unión, el cual mantuvo hasta 1890, cuando lo varió por el actual. Nació con el propósito de ser una nueva opción bancaria entre las ya existentes y tuvo como funciones iniciales el prestar dinero, llevar cuentas corrientes, recibir depósitos y efectuar cobranzas, entre otras. A sólo siete años de su fundación el Banco de Costa Rica se convirtió en el único emisor de dinero y el primer administrador de las rentas públicas, mediante un contrato que se denominó Soto-Ortuño y que tuvo vigencia hasta el año 1896.

Otros acontecimientos económicos se fueron sucediendo con los años hasta que en 1928 descentralizó sus servicios, con la creación de sus primeras sucursales en los puertos de Limón y Puntarenas.

En 1948 la Junta Fundadora de la Segunda República decretó la nacionalización de la banca, por lo que el Banco de Costa Rica se integró a ella hasta la fecha. Se define como institución autónoma, de acuerdo con el Artículo 189 de la Constitución Política de la República de Costa Rica, de 1949.

Durante los últimos años se ha preocupado adicionalmente por modernizar e innovar sus servicios y atención al público procurando mayor agilidad y comodidad, mediante el uso y aplicación de su moderna tecnología (Banco de Costa Rica, 2023).

Misión:

Impulsar el desarrollo social y económico, la competitividad y la sostenibilidad de Costa Rica, ofreciendo a sus clientes un Conglomerado Financiero público, innovador y seguro, así como un portafolio de excelencia en todos sus servicios (Banco de Costa Rica, 2023).

Visión:

Ser el Conglomerado Financiero líder por ofrecer las mejores experiencias a sus clientes, apoyados en la innovación tecnológica, la excelencia en el trato y un amplio portafolio de productos y servicios, que permitan promover el desarrollo sostenible del país (Banco de Costa Rica, 2023).

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

Un marco metodológico es una estructura o conjunto de reglas y principios que guían el proceso de investigación. Es como un mapa que ayuda a los investigadores a planificar y llevar a cabo su estudio de manera organizada y sistemática. (Ortega, 2023, p.1)

3.1 ENFOQUE

“Los enfoques de investigación son un conjunto de planteamientos, sistematizados y controlados, que se encargan de orientar la resolución de un problema”. (Acosta, 2023, p.1)

La investigación presenta un enfoque cuantitativo al utilizar instrumentos estructurados, técnicas estadísticas y obtener resultados generalizados, este enfoque implica la recolección de datos numéricos y su posterior análisis para obtener conclusiones objetivas y reproducibles.

La utilización de instrumentos estructurados, como cuestionarios o escalas de medición, permite recopilar información de manera sistemática y uniforme, facilitando la comparación y el análisis de los datos.

Según Hernández et. al (2019), este tipo de investigación tiene como objetivo definir las propiedades, características y perfiles de individuos, grupos, comunidades, procesos, objetos u otros fenómenos que se están analizando. Su principal propósito es medir o recopilar información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o variables relacionados. Los hallazgos de este tipo de investigación tienden a ser generales y pueden aplicarse en diversos contextos, sirviendo como punto de partida para investigaciones futuras.

3.2 ALCANCE

El alcance y las delimitaciones de un estudio son las secciones en las que define los parámetros y límites más amplios de la investigación. El alcance especifica lo que

explorará el estudio, como la población seleccionada, el alcance o la duración del estudio. Las delimitaciones son factores y variables que no se incluyen en el estudio. (AJE, 2022, p.1)

El presente proyecto de investigación es de alcance correlacional, ya que este tipo de estudio tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más variables en un contexto en particular.

Según Pérez (2020), La investigación correlacional es esencial para identificar conexiones entre variables y obtener una comprensión más profunda de los fenómenos bajo investigación.

Este tipo de investigación, que se enmarca en la metodología cuantitativa, busca identificar si existe una relación entre dos o más variables, sin determinar una relación causal directa.

En un estudio correlacional, se recopilan datos de diversas fuentes y se analizan para determinar si hay una asociación significativa entre las variables estudiadas, a través de técnicas estadísticas como el coeficiente de correlación, es posible medir la fuerza y la dirección de la relación entre las variables, lo que puede proporcionar información valiosa para la toma de decisiones.

3.3 DISEÑO

El diseño de investigación se define como los métodos y técnicas elegidos por un investigador para combinarlos de una manera razonablemente lógica para que el problema de la investigación sea manejado de manera eficiente. (Muguirra, 2023, p.1)

El tipo de diseño de la presente investigación es descriptivo, ya que, estos son ampliamente utilizados en diversas disciplinas, como la sociología, la medicina, la educación y la

psicología, para explorar relaciones entre variables o para presentar y analizar información sobre un tema específico.

Estos estudios pueden involucrar encuestas, entrevistas, observaciones directas o análisis de documentos, y su principal ventaja radica en la posibilidad de generar datos concretos y objetivos que sirven como base para investigaciones futuras.

Según García (2021), "Los diseños descriptivos son fundamentales en investigación para describir características, comportamientos o fenómenos en su entorno natural sin intervenir en ellos".

Estos tipos de estudios se centran en la observación y recopilación de datos tal como se presentan en la realidad, con el objetivo de proporcionar una imagen detallada y precisa de la situación estudiada.

Además, los diseños descriptivos son útiles para identificar patrones, tendencias y diferencias en las variables estudiadas, lo que permite a los investigadores comprender mejor la realidad que están analizando y aportar conocimientos útiles para la toma de decisiones y el desarrollo de políticas.

3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO

La unidad de análisis son las personas o cosas cuyas cualidades se van a medir.

La unidad de análisis es una parte esencial de un proyecto de investigación. Es lo principal que un investigador analiza en su investigación. (Ortega, 2023, p.1)

3.4.1 Población

Según Rojas (2020), "La población en un estudio de investigación se define como el conjunto completo de todos los individuos, objetos o eventos que cumplen con ciertos criterios especificados por el investigador y sobre los cuales se desea obtener información".

La población puede ser el grupo total de interés para la investigación y es crucial definirla de manera precisa y clara para garantizar la validez y la generalización de los resultados obtenidos, en el proceso de investigación, es fundamental determinar la población objetivo o diana, que es el grupo que cumple con los criterios de inclusión definidos por el investigador y del cual se obtendrá la muestra.

En el caso de la presente investigación, la población de estudio será, los asistentes contables, el contador y el gerente financiero, para un total de 4 participantes.

3.4.2 Tipo de muestra

Según González (2021), "Las muestras no probabilísticas son aquellas en las que la selección de los elementos no se realiza de forma aleatoria, por lo que no todos los individuos de la población tienen la misma oportunidad de ser incluidos en la muestra".

Estos tipos de muestras se utilizan cuando no es factible acceder a una lista completa de la población o cuando los investigadores quieren seleccionar específicamente ciertos elementos que cumplan con ciertas características.

Las muestras no probabilísticas se emplean en situaciones donde se necesita un enfoque más selectivo para recolectar información detallada sobre un subgrupo particular de la población, aunque las muestras no probabilísticas pueden limitar la generalización de los resultados a toda la población, son útiles cuando se busca explorar en profundidad ciertos aspectos o cuando los recursos y el tiempo son limitados.

De acuerdo con lo mencionado anteriormente, en esta investigación se estaría utilizando el método de muestra no probabilística, ya que es la que más se adecua a las condiciones de la presente investigación

3.4.3 Criterios de inclusión y exclusión

Seguidamente se establece los criterios de inclusión y exclusión usados para la elección de la muestra.

Tabla 1 Criterios de inclusión y exclusión

Inclusión	Exclusión
Maneje el TC en los estados financieros	No tenga un contacto con alguna función relacionada al TC
Personas con conocimientos en finanzas, economía o gestión empresarial, que puedan aportar información relevante y experta sobre el tema en cuestión.	Personas sin experiencia laboral en la gestión empresarial o financiera
Profesionales o directivos de empresas que hayan experimentado cambios significativos en sus costos operativos debido a variaciones en el tipo de cambio	Empleados de empresas cuyos costos operativos no se vean considerablemente afectados por cambios en el tipo de cambio

Fuente: Elaboración propia 2024

3.4.4 Consideraciones éticas

Al utilizar criterios de inclusión y exclusión al seleccionar la población a entrevistar, es importante tener en cuenta consideraciones éticas para garantizar la integridad, respeto y equidad en el proceso de investigación. Algunas consideraciones éticas importantes son:

1. Consentimiento informado: Antes de entrevistar a cualquier persona, es fundamental obtener su consentimiento informado, explicándoles claramente el propósito de la entrevista, cómo se utilizarán los datos recopilados y respetando su decisión de participar voluntariamente.

2. Confidencialidad y anonimato: Garantizar la confidencialidad de la información proporcionada por los entrevistados y mantener el anonimato de aquellos que deseen mantener su identidad en privado, protegiendo su privacidad y evitando cualquier tipo de divulgación no autorizada de la información.

3. Imparcialidad y objetividad: Mantener una actitud imparcial y objetiva durante el proceso de selección de la población a entrevistar, evitando cualquier tipo de discriminación injusta o prejuicios basados en características personales o profesionales.

4. Beneficencia y no maleficencia: Asegurarse de que la investigación y las entrevistas sean realizadas de manera ética, respetuosa y beneficiosa para los participantes, evitando cualquier daño físico, emocional o profesional que pueda ser causado por su participación en el estudio.

5. Utilidad y relevancia: Seleccionar a los participantes en función de su relevancia y utilidad para la investigación, eligiendo a aquellos que puedan aportar información valiosa y significativa para el análisis del tema en cuestión.

Al considerar estas consideraciones éticas al utilizar los criterios de inclusión y exclusión en la selección de la población a entrevistar, se garantiza la integridad del estudio, se respeta la dignidad y los derechos de los participantes, y se promueve la transparencia y la responsabilidad en la investigación científica.

3.5 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

En la guía suministrada por Universidad Hispanoamericana para el proceso de la modalidad de graduación; nos indica que un instrumento de recolección de datos es en principio cualquier recurso del que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer

de ellos información. Un instrumento es adecuado cuando los datos que recoge reflejan la realidad de las variables o categorías que se estudian. Todo instrumento cuantitativo requiere tener confiabilidad y validez. (p.49)

La recolección de datos es un método por el cual las empresas recopilan y miden información de diversas fuentes, a fin de obtener un panorama completo, responder preguntas importantes, evaluar sus resultados y anticipar futuras tendencias. (Santos, 2023, p.1)

La recolección de información es un paso fundamental en cualquier proceso de investigación, ya que permite recopilar datos relevantes que posteriormente serán analizados y utilizados para responder a las preguntas planteadas en el estudio.

Entre los principales instrumentos utilizados para la recolección de información se encuentran la observación, la revisión documental y la entrevista estructurada, los cuales son ampliamente reconocidos en la literatura académica por su efectividad y utilidad en la obtención de datos de forma rigurosa y sistemática.

La observación es un método que implica la observación directa y sistemática de fenómenos en su entorno natural sin intervenir en ellos, y según López y Augusto (2019), “la observación es una técnica valiosa para recopilar datos de eventos o comportamientos que no pueden ser fácilmente medidos o expresados a través de otros medios”.

En el caso del estudio sobre el impacto del tipo de cambio en los costos operativos de la empresa, la observación podría ser utilizada para registrar de manera detallada cómo las variaciones en el tipo de cambio afectan directamente a los procesos operativos de la empresa.

Por otro lado, la revisión documental consiste en analizar y recopilar información a partir de fuentes documentales como informes, libros, artículos científicos, entre otros y González y Martínez (2020) indican que, “la revisión documental es un método esencial para obtener una

visión general y enriquecer el marco teórico del estudio, permitiendo contextualizar y fundamentar adecuadamente las hipótesis o preguntas de investigación”.

En el caso del tema en cuestión, la revisión documental sería útil para recopilar datos históricos y teóricos sobre el impacto del tipo de cambio en los costos operativos de las empresas, así como para identificar tendencias y estudios previos relacionados con el tema.

Finalmente, la entrevista estructurada es un instrumento de recolección de información que implica la formulación de preguntas previamente definidas y estructuradas para obtener respuestas específicas y comparables entre los diferentes entrevistados.

Según Hernández y Fernández (2021), “la entrevista estructurada es un método eficaz para obtener información detallada y específica sobre las percepciones, experiencias y opiniones de los participantes, permitiendo una mayor profundidad en el análisis de los datos”.

En el estudio sobre el impacto del tipo de cambio en los costos operativos de la empresa, la entrevista estructurada sería útil para obtener información directa de directivos o profesionales con experiencia en la gestión financiera de empresas internacionales, quienes podrían ofrecer información valiosa sobre cómo enfrentan y gestionan los desafíos relacionados con las fluctuaciones del tipo de cambio.

La combinación de la observación, la revisión documental y la entrevista estructurada como instrumentos para la recolección de información en el estudio sobre el impacto del tipo de cambio en los costos operativos de la empresa permitirá obtener datos completos, precisos y significativos para analizar de manera profunda y enriquecedora el tema en cuestión.

3.6 VARIABLES

Una variable de investigación o variable de estudio es un término que se utiliza para referirse a cualquier tipo de relación de causa y efecto. En términos generales, un factor representa una característica medible que varía a lo largo de un experimento verificando los resultados. Estos rasgos cuentan con diferentes escalas, dependiendo tanto de los factores, del entorno del estudio o de los límites que los investigadores determinen. (Ortega, 2023, p.1)

Existen varios tipos de variables que se pueden mostrar en una investigación, en el caso de este trabajo, se utilizan dos tipos que serían;

3.6.1 Definición conceptual

Las variables que se ajustan a esta definición se acoplan a lo buscado en la investigación, brinda una mejor explicación; es un tipo de explicación de glosario o científica.

3.6.2 Definición operativa

En este caso Esta descripción pretende optimizar el tiempo y ofrecer claridad en el desarrollo de instrumentos para la recolección de datos y su posterior análisis.

3.7 Estrategia de análisis de los datos

Para obtener los datos cualitativos de la presente investigación se estará utilizando la herramienta de Forms para realizar encuestas a personas mayores de edad que se acerquen estén dentro de la empresa en diferentes puestos se estará realizando el estudio, en la zona franca del Coyol ubicada en Alajuela, buscando obtener una muestra de 20 encuestas.

Aunado a esto, se estará utilizando los datos disponibles en las páginas web en las distintas herramientas de Google.

Una vez obtenidos los datos suficientes se realizará un análisis, siempre y cuando con suma discreción para proteger dicha información.

3.8 Estado de Resultados

Definición conceptual.

“El Estado de resultados muestra las ventas y costos de la empresa (y por tanto sus ganancias) durante un periodo pasado.” (Brigham, 2020, pág. 90).

Definición Operacional

El Estado de resultados es el estado financiero básico que mostró los resultados obtenidos por la empresa en el periodo 2023-2022. La información que proporciona fue utilizada para revisar si se están logrando los objetivos marcados; de lo contrario, tomaron las medidas necesarias. Otro nombre que recibe es estado de pérdidas y ganancias.

Variable: Herramientas de análisis

Análisis DuPont

Definición conceptual

“Se refiere a simplemente la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas, pero entendiendo que es el producto de los tres factores Margen Neto de Utilidad, Rotación de activos y Apalancamiento financiero.” (Calleja Bernal & Calleja Bernal Mendoza, 2017, pág. 138).

Definición operacional

El análisis Dupont, es una herramienta que se utilizó, para analizar la rentabilidad de la Empresa, permitiendo desagregar el rendimiento sobre el capital en diversos componentes, siendo útil en la obtención de resultados para la toma de decisiones.

Análisis Horizontal

Definición conceptual

El análisis horizontal o dinámico revisa qué ha pasado con una cuenta específica en un tiempo dado. Usualmente, se compara entre dos años fiscales y durante el año calendario. Es fundamental considerar tanto los valores absolutos como los relativos, siendo estos últimos más útiles para mostrar las diferencias. (Rus, 2020).

Definición operacional

El análisis horizontal busca identificar la variación absoluta o relativa que ha tenido cada elemento de los estados financieros en un periodo en comparación con otro. Determina si una cuenta ha crecido o disminuido en un tiempo específico. Este análisis permite evaluar si el desempeño de la empresa en ese periodo fue bueno, regular o malo. (UTN, 2017)

Análisis vertical

Definición conceptual

El análisis vertical de los estados financieros es una técnica sencilla y se considera una evaluación estática, ya que no examina los cambios a lo largo del tiempo. Se aplica a los estados financieros de un solo periodo, reexpresados en una base común (porcentaje), lo que facilita y hace más directo el análisis de la información financiera. (T-UTB-FAFI-CPA-, s.f.)

Definición operacional

Este análisis se emplea para evaluar la composición de la inversión de una empresa (activos) y para examinar las fuentes de financiamiento utilizadas (pasivos), mostrando la importancia relativa de los accionistas y de los diferentes tipos de acreedores en el financiamiento del total de activos. También se usa para analizar la estructura interna de los costos y gastos. (T-UTB-FAFI-CPA-, s.f.)

Volatilidad

Definición conceptual

“La volatilidad es la medida de riesgo más común en finanzas y se refiere al riesgo asociado con los movimientos alternados al alza, así como a la baja del valor de una tasa de cambio. Se ha demostrado que la varianza no condicional es menos eficiente que la varianza condicional, ya que esta última considera la acumulación de volatilidad. El término condicional se refiere al hecho de que el modelo se encuentra sujeto al conocimiento de la volatilidad del periodo previo” (Cuenca, 2019)

Definición operacional

“Permitirá conocer que causas en el tipo de cambio afectan a las empresas basados en los indicadores como variación del tipo de cambio, riesgo de mercado, riesgo político y flujos de efectivo” (ESPINOZA, 2021)

Razones Financieras

Definición Conceptual

De acuerdo con Estaban (2024):

Una ratio financiero o razón es la relación entre dos variables. En las empresas las ratios se utilizan para saber cómo analizar un balance de situación. Al relacionar dos variables

del balance o de la cuenta de resultados se obtiene información sobre la situación financiera de la empresa, poniendo de manifiesto una buena (o mala) gestión” (p. 1)

En otras palabras, es una comparación entre dos cantidades importantes en el ámbito financiero. En el contexto empresarial, estas ratios se utilizan para evaluar la situación financiera de una empresa. Al comparar dos números clave del balance o de la cuenta de resultados, se obtiene información sobre cómo se está gestionando financieramente la empresa. Esto permite determinar si la gestión financiera es efectiva o si hay áreas que necesitan mejorar.

Definición operacional

De acuerdo con Estaban (2024):

El objetivo de esta herramienta es la de comprender a través de ella, la situación de la empresa o conocer los problemas que tiene la empresa y después compararlos con algún programa que diseñe la gerencia o estándar establecido y obtener como resultado un dictamen de la situación financiera. (p. 1)

En palabras simples, el objetivo de esta herramienta es comprender la situación de una empresa o identificar sus problemas. Luego, se comparan estos problemas con algún programa o estándar establecido por la gerencia. El resultado final es un informe que indica la situación financiera de la empresa.

Análisis Valor económico agregado (EVA)

Definición conceptual

De acuerdo con Brigham (2020)

El EVA es una estimación de las ganancias económicas reales de una empresa en un año dado y a menudo difiere considerablemente del ingreso neto contable. La principal razón de esta diferencia es que, aunque el ingreso contable toma en cuenta el costo de

la deuda (el gasto en intereses de la compañía), no deduce el costo del capital en acciones. (p. 111)

En términos sencillos, el EVA (Valor Económico Agregado) es una forma de calcular las verdaderas ganancias de una empresa en un año determinado. Estas ganancias pueden ser muy diferentes de las que se muestran en los informes financieros habituales. La razón principal de esta diferencia es que, aunque los informes financieros incluyen los intereses pagados por la deuda de la empresa, no consideran el costo de financiar las operaciones con capital propio.

Definición operacional

“Utilidad de operación después de impuestos menos recursos utilizados multiplicados por la tasa del costo ponderado de capital. Si la diferencia es positiva significa que existe incremento en el patrimonio de los dueños, es decir, valor económico agregado” (Calleja Bernal & Calleja Bernal Mendoza, 2017, pág. 136).

Análisis P.E.S.T.A.L

Definición conceptual

En su sitio web, Milagros Ruiz describe el análisis PESTAL como un método para estudiar el entorno de una empresa. Este análisis considera todos los factores externos que son importantes para el funcionamiento y éxito de la organización, emprendimiento o negocio. (Ruiz Barroeta, 2020)

Definición operacional

La empresa va a desarrollar una matriz de análisis PESTAL para examinar su entorno macro externo. Utilizando los principales componentes de este análisis, se identificarán los factores más importantes desde una perspectiva estratégica. Esto permitirá a la administración entender mejor su posición en el entorno en el que opera.

Análisis F.O.D.A

Definición conceptual

El análisis FODA consiste en estudiar las debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades de una empresa. A partir de los resultados obtenidos, se proponen cambios para la empresa que mejoren su crecimiento. (Raeburn, 2021)

Definición operacional

Para la empresa se utilizó el FODA como estudio para determinar la situación enfrentada y buscar próximos cambios de mejora para los factores internos y los factores externos, para los cuales se desarrolló:

Objetivo claro de lo que es el análisis FODA

Identifica las fortalezas de la empresa

Reconoce las debilidades de tu empresa

Señala las oportunidades potenciales

Seguidamente se van a detallar las variables derivadas de los diferentes objetivos específicos de la investigación y su operacionalización.

Tabla 2 Variables

Objetivo Específicos	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Definición instrumental
<p>Identificar los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica así como tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023</p>	<p>Fluctuación de TC</p>	<p>La fluctuación del tipo de cambio se refiere a las variaciones que experimenta el valor de una moneda con respecto a otra en el mercado de divisas.</p>	<p>La definición operacional de la fluctuación del tipo de cambio consiste en cuantificar y medir las variaciones periódicas del valor de una moneda con respecto a otra en un determinado período de tiempo. Para ello, se utiliza la diferencia porcentual entre el tipo de cambio en dos momentos diferentes.</p>	<p>Los derivados financieros, como los contratos de futuros, opciones y swaps se utilizan comúnmente para cubrir el riesgo de fluctuación del tipo de cambio. Estos instrumentos permiten a las empresas y a los inversores protegerse contra posibles pérdidas causadas por cambios inesperados en el valor de una divisa.</p>
<p>Determinar los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023</p>	<p>Factores internos y externos</p>	<p>Los factores internos y externos son elementos que pueden influir en la fluctuación del tipo de cambio de una divisa.</p>	<p>Para medir y evaluar los factores internos y externos que influyen en la fluctuación del tipo de cambio, se pueden utilizar indicadores específicos como la tasa de inflación, el déficit presupuestario, la tasa de interés, la cantidad de dinero en circulación, el nivel de endeudamiento público, el crecimiento económico, entre otros</p>	<p>Entrevista estructurada revisión documental (Preguntas de la x-x)</p>

<p>Establecer la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.</p>	<p>Costos Operativos</p>	<p>La fluctuación del tipo de cambio se refiere a las variaciones que experimenta el valor de una moneda con respecto a otra en el mercado de divisas</p>	<p>La definición operacional de la fluctuación del tipo de cambio consiste en cuantificar y medir las variaciones periódicas del valor de una moneda con respecto a otra en un determinado período de tiempo.</p>	<p>Derivados financieros: Los derivados financieros, como los contratos de futuros, opciones y swaps, se utilizan comúnmente para cubrir el riesgo de fluctuación del tipo de cambio. Estos instrumentos permiten a las empresas y a los inversores protegerse contra posibles pérdidas causadas por cambios inesperados en el valor de una divisa.</p>
--	--------------------------	---	---	---

Fuente: Elaboración propia, 2024.

3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo de grado final de graduación se explica,

Es el estudio profundo de una cantidad determinada de datos recopilados; se realiza con el fin de obtener conclusiones valiosas acerca de un aspecto en particular. Este estudio ayudará a la investigación del tema o aspecto y llevará a la toma de decisiones atinadas y a la creación de estrategias más eficientes. (Pursell, 2023, p.1)

Una vez que los datos están listos, se lleva a cabo la exploración, donde se utilizan técnicas descriptivas para visualizar y entender la distribución de estos. A continuación, se realiza el análisis, donde se utilizan técnicas estadísticas y herramientas de minería de datos para identificar patrones, relaciones y tendencias en los datos. Finalmente, se procede con la interpretación de los resultados y la generación de conclusiones que puedan ser útiles para la toma de decisiones o la formulación de estrategias.

Para analizar los datos cuantitativos se realizará un estudio financiero, el cual incluirá la verificación de los ingresos que se pueden generar a través de la rentabilidad propuesta con la ayuda de dos índices de rentabilidad de las inversiones y comparando la rentabilidad de las inversiones. Resultados del periodo 2022-2023, para efectos de este análisis es necesario utilizar los resultados que arroja el análisis horizontal y vertical de los estados financieros.

Es importante tener en cuenta que la estrategia de análisis de los datos puede variar dependiendo del tipo de datos y del objetivo del análisis. Por lo tanto, es fundamental contar con un enfoque flexible y adaptativo que permita abordar de manera eficaz los desafíos y oportunidades que presentan los datos en cuestión.

Todos estos datos se conducen de forma ética con el objetivo de proteger la información, especialmente la de gestión financiera, así como los datos de las personas que participaron en las entrevistas.

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados obtenidos de la implementación de los instrumentos de investigación, y estos resultados serán analizados por objetivo y variable de investigación. Para el estudio se realizó un análisis de derivados financieros, una entrevista estructurada.

4.1 Identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

Para este análisis se generó un balance general de la empresa en estudio:

Figura 1 Balance general de la empresa Smith & Nephew

Balance General Smith & Nephew						
Activos	2023	Análisis Vertical 2023	2022	Análisis Vertical 2022	Análisis Horizontal	
					VA	VR
Activos corrientes						
Efectivo	\$299.768	0,20%	\$462.165	0,46%	\$162.397	-54,17%
Inventario	\$48.877.085	32,46%	\$35.365.980	35,25%	(\$13.511.105)	-27,64%
Gastos prepagados	\$5.760.118	3,83%	\$535.830	0,53%	\$5.224.287	-90,70%
Total de activos corrientes	\$46.636.972	36,49%	\$32.433.976	36,24%	\$14.202.995	30,45%
Activos fijos brutos (al costo)						
Terreno y edificio	\$70.736.665	46,98%	\$38.355.941	38,23%	\$32.380.724	-45,78%
Equipo	\$28.537.677	18,95%	\$24.109.908	24,03%	\$25.942.422	-90,91%
Mobiliario y accesorios	\$3.652.141	2,43%	\$2.839.045	2,83%	\$813.096	-22,26%
Vehículos	\$1.017.056	0,68%	\$2.595.254	2,59%	\$23.092.852	2270,50%
Activos fijos netos	\$103.943.540	69,03%	\$67.900.149	67,67%	\$36.043.391	-34,68%
Total activos	\$150.580.513	100,00%	\$100.334.126	100,00%	\$50.246.387	-33,37%
Pasivo y Patrimonio						
Pasivos Corrientes						
Cuentas por pagar	\$47.385.745	51,86%	\$38.661.327	55,91%	\$8.724.418	-18,41%
Impuesto sobre ventas por pagar	\$2.208.333	2,42%	\$2.165.124	3,13%	\$43.209	-1,90%
Deudas acumuladas	\$4.211.365	4,61%	\$5.246.020	7,59%	\$1.034.654	24,57%
Total pasivos corrientes	\$53.805.445	58,80%	\$46.072.472	66,63%	\$7.732.973	-14,30%
Deuda a largo plazo	\$37.573.884	41,10%	\$23.078.773	33,37%	\$14.495.111	-38,58%
Total pasivos	\$91.379.329	100,00%	\$69.151.245	100,00%	\$22.228.084	-24,33%
Patrimonio de accionistas						
Capital acciones	\$90.701.623	153,21%	\$90.701.623	290,87%	\$0	0,00%
Reserva legal	\$2.456.118	4,15%	\$2.456.118	7,88%	\$0	0,00%
Utilidades acumuladas	\$14.551.500	-24,54%	\$19.390.505	-62,18%	\$4.839.004	33,25%
Perdida del periodo	\$19.405.057	-32,70%	\$42.584.355	-136,56%	\$23.179.298	119,45%
Total de patrimonio de los accionistas	\$59.201.184	100,00%	\$31.182.881	100,00%	\$28.018.303	-47,33%
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	\$150.580.513	-	\$100.334.126	-	-	-

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa Smith & Nephew, 2024

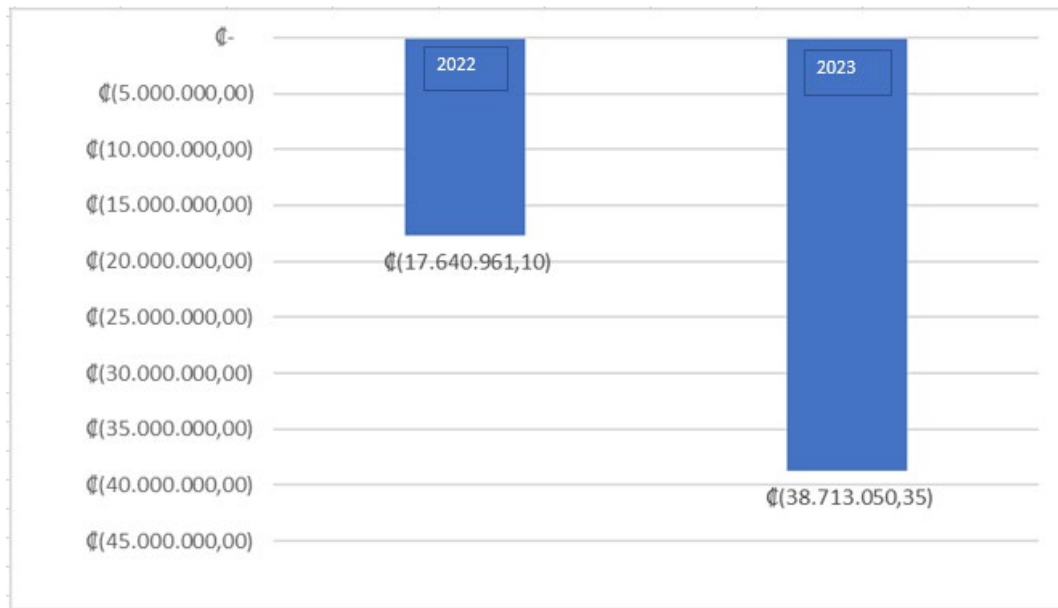
Como se observa en el Balance General de la farmacia independiente, el activo corriente más relevante es el inventario, que en el año 2023 representa el 32,46% del análisis vertical. Entre los activos fijos, la cuenta más significativa es la de Terreno y edificio, que constituye el

46,98% del análisis vertical de los activos del 2023. En cuanto a los pasivos, las cuentas por pagar y las deudas a largo plazo son las más relevantes.

En el análisis vertical, se puede observar que la mayoría de las cuentas han disminuido del 2022 al 2023. Por ejemplo, el inventario disminuyó un 27,64% entre estos dos años.

A continuación, se presente la utilidad neta del 2022 al 2023 de la empresa en estudio:

Gráfico 1 Utilidad neta de la empresa Smith & Nephew



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa Smith & Nephew, 2024

A pesar de que en el año 2022 disminuyó el tipo de cambio, la empresa independiente sufrió un aumento en las pérdidas netas. Este incremento en las pérdidas puede explicarse por diferentes factores, entre los que se pueden mencionar:

- **Aumento de costos operativos:** Los costos laborales, los precios de los materiales y otros gastos operativos pueden aumentar con el tiempo, afectando negativamente los márgenes de ganancia de la empresa.

- **Problemas de suministro de materiales:** Las interrupciones en la cadena de suministro pueden causar escasez de ciertos componentes necesarios para la producción final. Si la empresa independiente no puede obtener los componentes necesarios para sus clientes, esto puede resultar en una pérdida de negocios.
- **Cambios en los hábitos de compra de los clientes:** Las variaciones en los hábitos de compra, como la creciente preferencia por comprar a otros proveedores o la utilización de servicios de entrega asumidos por la empresa, pueden afectar negativamente a la empresa que depende en gran medida de la venta en hospitales.
- **Impacto de la pandemia de COVID-19:** La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la industria farmacéutica y en la economía en general. Las restricciones, el distanciamiento social y otras medidas implementadas para contener la propagación del virus han afectado la forma en que las personas acceden a los servicios de la empresa, lo que podría resultar en una disminución en los ingresos.

Análisis de los resultados

El análisis detallado del Balance General de la empresa en estudio proporciona una visión clara de la distribución de activos y pasivos, así como de las tendencias financieras clave durante el período examinado. En el año 2023, se destaca que el activo corriente más relevante es el inventario, representando un notable 32,46% del análisis vertical.

Este dato sugiere una gestión significativa de inventario por parte de la empresa, lo que puede indicar una estrategia de control de costos o una adaptación a las condiciones del mercado. Por otro lado, entre los activos fijos, la cuenta más significativa es la de Terreno y Edificio, que constituye un considerable 46,98% del análisis vertical de los activos del mismo año.

Este hecho podría reflejar inversiones a largo plazo de la empresa en activos tangibles, como propiedades y terrenos, lo que podría indicar una visión de estabilidad y crecimiento a largo plazo.

En cuanto a los pasivos, se observa que las cuentas por pagar y las deudas a largo plazo son las más relevantes, lo que sugiere una gestión equilibrada de pasivos a corto y largo plazo por parte de la empresa. Sin embargo, a pesar de estos indicadores aparentemente sólidos, se destaca un aumento en las pérdidas netas de la empresa durante el período examinado. Este incremento en las pérdidas netas es especialmente notable dado que se produjo a pesar de una disminución en el tipo de cambio durante el año 2022.

Este aumento en las pérdidas netas puede explicarse por una serie de factores interrelacionados. Primero, se señala un aumento de los costos operativos, que incluyen costos laborales, precios de materiales y otros gastos operativos. Este aumento en los costos operativos puede haber erosionado los márgenes de ganancia de la empresa, contribuyendo así a las pérdidas. Además, se menciona la posibilidad de problemas en el suministro de materiales, lo que podría haber afectado la capacidad de la empresa para cumplir con la demanda de sus clientes y, en última instancia, resultar en pérdida de negocios.

Por otra parte, se consideran los cambios en los hábitos de compra de los clientes, que pueden haber influido en las ventas y en la rentabilidad de la empresa. Por último, se destaca el impacto de la pandemia de COVID-19, que ha afectado significativamente a la industria farmacéutica y a la economía en general, limitando el acceso a los servicios y reduciendo los ingresos de la empresa.

El análisis de los resultados financieros de la empresa independiente durante el segundo semestre del 2023 revela una serie de desafíos y oportunidades. Si bien los indicadores de activos y pasivos sugieren una gestión financiera sólida, el aumento en las pérdidas netas señala

la necesidad de una mayor atención a los costos operativos y a los factores externos que pueden afectar la rentabilidad de la empresa. Este análisis proporciona una base sólida para futuras decisiones estratégicas y acciones correctivas destinadas a mejorar el desempeño financiero y operativo de la empresa en el futuro.

4.2 Factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

Para el análisis de los factores internos y externos que influyen en las variaciones de los costos operativos, se implementó una encuesta a varios de los colaboradores de la empresa.

Como información general de los participantes se tiene lo siguiente:

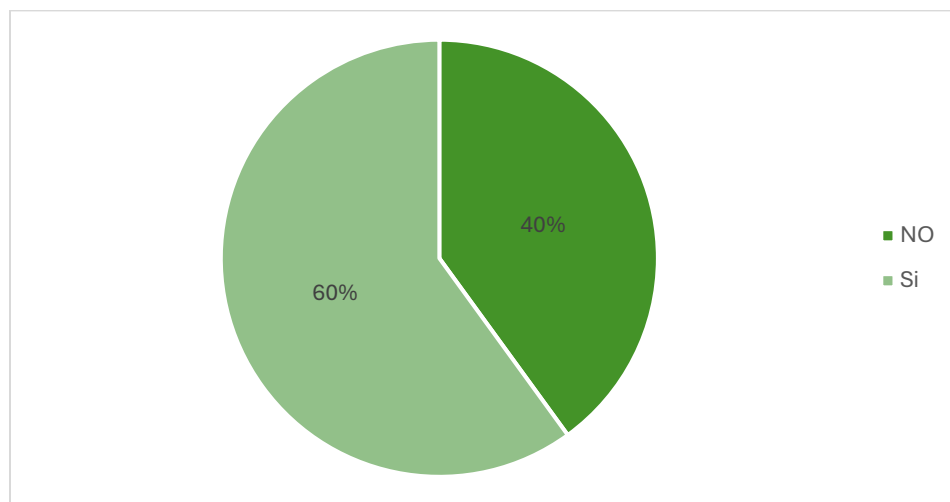
Tabla 3 Participantes de la encuesta

Smith & Nephew					
Colaborador	Puesto	Funcion principal	Años laborados	Genero	Rango de edad
Johnny Hernandez	Director Global de Finanzas	Direccion y Gerencia	1	M	43
Chasity Vargas	Analista financiero	Analista de compras	3	F	38
Franlin Molina	Analista financiero	Analista de compras	8	M	33
Paula Espinoza	Contadora	Reporte de cuentas	2, 2	F	34
Deysi Guzman	Supervisor	Administracion de cuentas	7	F	37
Jessica Farrer	Directora de Proyectos	Direccion de proyectos	7,3	F	45
Erick Hernandez	Manager de produccion	Gerencia de produccion	3	M	40
Jose Jimenez	Manager de produccion	Gerencia de produccion	12	M	46
Gabriela Fernandez	Director de compras	Direccion de compras	9	F	44
Karla Vega	Compradora	Compradora	5	F	29
Issac Valenciano	Supervisor de produccion	Supervisor	8	M	33
Nestor Artavia	Calidad	Calidad	7	M	32
Carlos Perez	Manager de proyectos	Manager	3	M	45
Angie Sanchez	Manager de Ingenieria	Manager	2	F	30
Lidia Alpizar	Calidad de suplidores	Calidad	2,5	F	31
Ignacio Cordero	Calidad de suplidores	Calidad	4	M	29

Fuente: Elaboración propia, 2024

Se les consultó a los participantes si conocen los patrones que afectan el tipo de cambio, a lo que respondieron los siguiente:

Figura 2 Conocimiento sobre factores que afectan el tipo de cambio

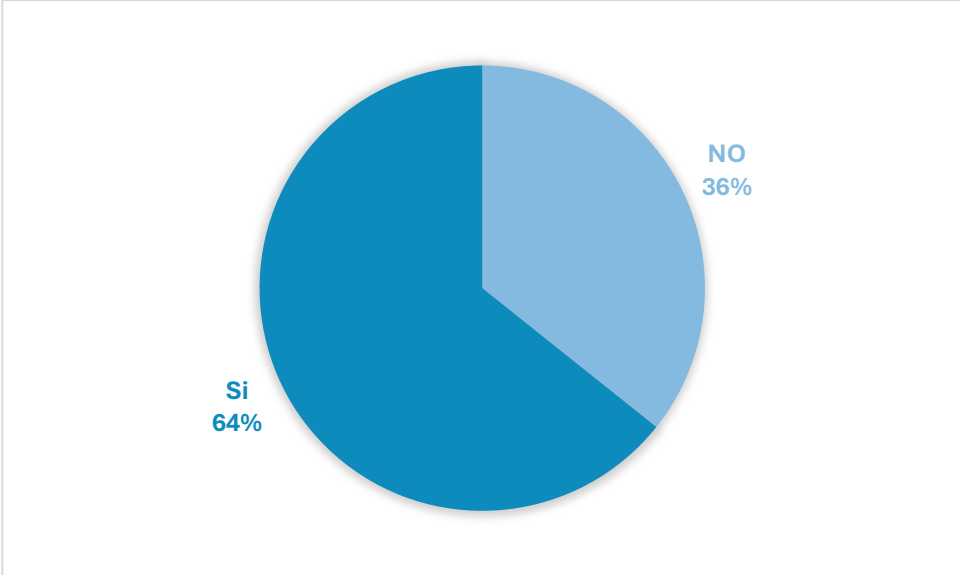


Fuente: Elaboración propia, 2024

Como se puede observar, en cuanto al conocimiento de los participantes sobre los factores que afectan el tipo de cambio, un 60% indicó que si los conocen y un 40% indicó que no.

Se les consultó a los participantes si conocen el impacto que tiene el tipo de cambio en la empresa Smith & Nephew, a lo cual un 64% indicó que si lo conocen y un 36% indicó que no.

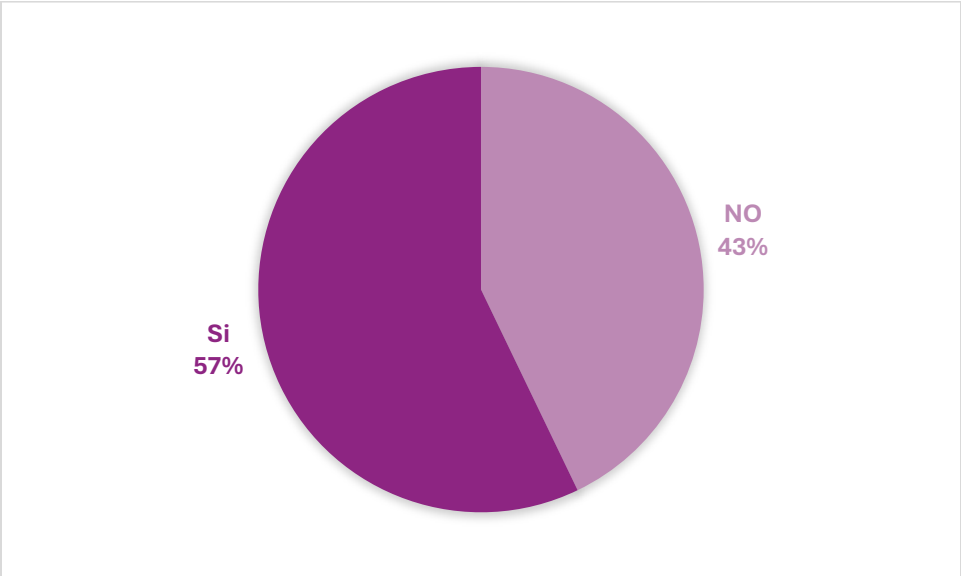
Figura 3 Conocimiento de los participantes del impacto que tiene el tipo de cambio en la empresa Smith & Nephew



Fuente: Elaboración propia, 2024

Con respecto a si los participantes conocen cuando hay un impacto a la baja del tipo de cambio y como afecta los estados de resultados y el balance general de la empresa en estudio, un 57% indicó que si y un 43% indicó que no tienen este conocimiento.

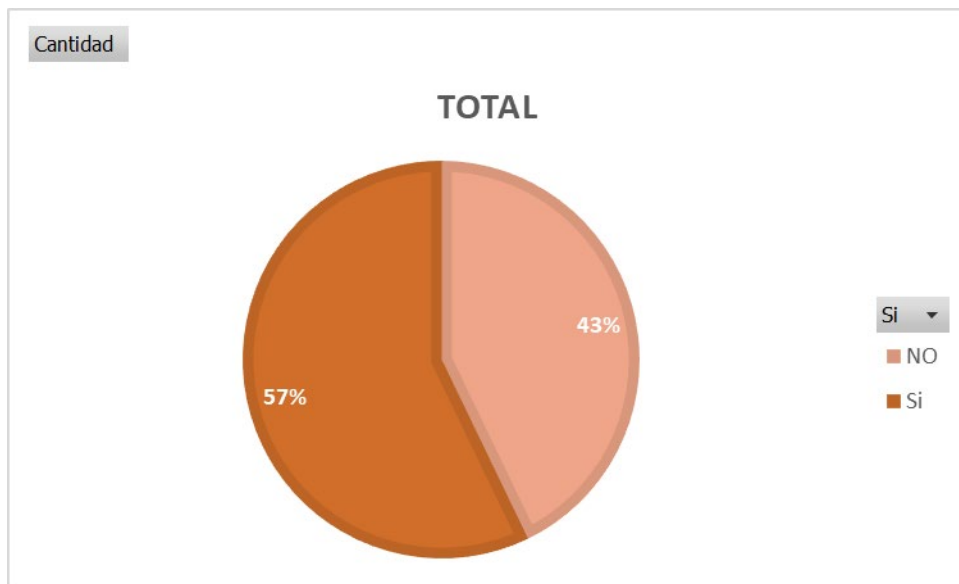
Figura 4 Conocimiento sobre el impacto hacia la baja en el tipo de cambio para la empresa



Fuente: Elaboración propia, 2024

Con respecto al conocimiento que tienen los participantes sobre el impacto hacia la baja del tipo de cambio y como mejora los estados de resultados y el balance general de la empresa, un 57% indicó que si y un 43% indicó que no.

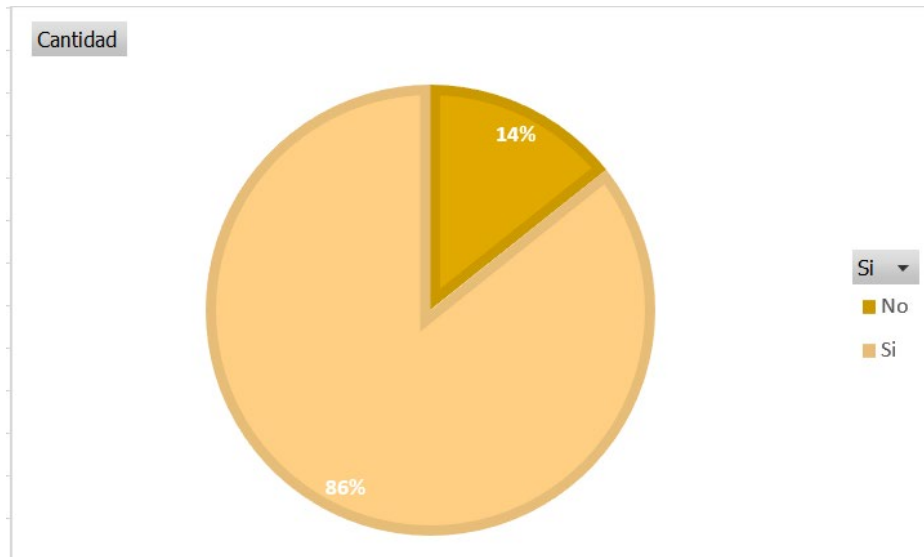
Figura 5 *Conocimiento del impacto positiva a la baja del tipo de cambio en los resultados de la empresa*



Fuente: Elaboración propia, 2024

Se les consultó a los participantes si en los últimos años el tipo de cambio ha tenido relevancia en los ingresos y gastos de la empresa, a lo que un 86% indicó que sí y un 14% indicó que no.

Figura 6 Relevancia en los ingresos y gastos de la empresa



Fuente: Elaboración propia, 2024

Análisis de los resultados

El análisis detallado de los resultados obtenidos en la encuesta proporciona una visión reveladora sobre el conocimiento y la percepción de los participantes en relación con los factores que afectan el tipo de cambio y su impacto en la empresa Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023.

En primer lugar, se destaca que un 60% de los participantes indicaron tener conocimiento sobre los factores que afectan el tipo de cambio, mientras que el 40% restante declaró no tener ese conocimiento. Esta disparidad en el nivel de conocimiento podría reflejar diferencias en la educación financiera o en la experiencia laboral de los participantes.

En relación con el impacto del tipo de cambio en la empresa Smith & Nephew, el 64% de los encuestados afirmaron tener conocimiento sobre este aspecto, mientras que el 36% restante indicó no estar al tanto. Este hallazgo sugiere que una parte significativa de los participantes reconoce la importancia del tipo de cambio en la empresa, lo que puede reflejar una comprensión más profunda de los factores económicos que afectan a la organización.

Además, al preguntar si los participantes están familiarizados con el impacto negativo del tipo de cambio en los estados financieros de la empresa, así como con su capacidad para mejorarlos, se encontró que un 57% tienen conocimiento al respecto, mientras que el 43% restante carece de ese conocimiento.

Esta discrepancia en la comprensión de los efectos del tipo de cambio en los estados financieros sugiere la necesidad de una mayor educación financiera entre los participantes, especialmente en lo que respecta a la gestión del riesgo cambiario y su impacto en la rentabilidad de la empresa.

En cuanto a la relevancia del tipo de cambio en los ingresos y gastos de la empresa en los últimos años, el 86% de los participantes afirmaron que sí ha sido relevante, mientras que solo el 14% indicó lo contrario. Este resultado confirma la percepción generalizada de que el tipo de cambio juega un papel significativo en la operación financiera de la empresa, destacando su importancia como un factor interno y externo que influye en las variaciones de los costos operativos.

Los resultados de la encuesta revelan una mezcla de conocimientos y percepciones entre los participantes en relación con los factores internos y externos que influyen en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023. Si bien una parte significativa de los encuestados reconoce la importancia del tipo de cambio en la empresa, también se identifican lagunas en el conocimiento sobre cómo este factor afecta los estados financieros y cómo se puede gestionar de manera efectiva para mejorar la rentabilidad. Estos hallazgos resaltan la importancia de la educación financiera y la gestión del riesgo cambiario en la toma de decisiones empresariales.

Adicionalmente, se realiza un análisis horizontal del estado de resultados de la empresa, la cual se presenta a continuación:

Tabla 4 Análisis horizontal de estado de resultados

	Smith & Nephew				Absoluta	Relativa
	Estado de resultados					
	(en miles de dolares)					
	Al 30 de noviembre 2022 y 2023					
	2023	2022	2022-2023			
Ingresos						
Ventas netas	\$ 175.000.000,00	\$ 225.000.000,00	\$ 50.000.000,00		29%	
Egresos						
Costos de ventas	\$ 14.449.182,00	\$ 14.455.240,00	\$ 6.058,00		0,04%	
Utilidad Bruta	\$ 160.550.818,00	\$ 210.544.760,00	\$ 49.993.942,00		29%	
Gastos de operacion						
Salarios	\$ 18.000.000,00	\$ 25.000.000,00	\$ 7.000.000,00		38,89%	
Cargas sociales	\$ 5.000.000,00	\$ 6.000.000,00	\$ 1.000.000,00		20,00%	
Aguinaldos	\$ 35.000.000,00	\$ 42.000.000,00	\$ 7.000.000,00		20,00%	
Agua	\$ 558.475,00	\$ 632.148,00	\$ 73.673,00		13,19%	
Alimentacion	\$ 4.854.796,00	\$ 5.850.654,00	\$ 995.858,00		20,51%	
Combustibles	\$ 864.000,00	\$ 632.589,00	\$ (231.411,00)		-26,78%	
Energia Electrica	\$ 2.526.789,00	\$ 3.500.478,00	\$ 973.689,00		38,53%	
Equipo de oficina	\$ 6.520.005,00	\$ 7.452.895,00	\$ 932.890,00		14,31%	
Fumigacion	\$ 450.000,00	\$ 850.000,00	\$ 400.000,00		88,89%	
Mantenimiento de edificio	\$ 850.000,00	\$ 954.000,00	\$ 104.000,00		12,24%	
Mantenimiento de vehiculo	\$ 176.230,00	\$ 176.230,00	\$ -		0,00%	
Mensajeria	\$ 650.000,00	\$ 850.000,00	\$ 200.000,00		30,77%	
Mobiliario de empresa	\$ 3.658.000,00	\$ 4.562.300,00	\$ 904.300,00		24,72%	
Papeleria y utiles	\$ 860.000,00	\$ 950.000,00	\$ 90.000,00		10,47%	
Poliza de riesgos laborales	\$ 4.500.000,00	\$ 4.750.000,00	\$ 250.000,00		5,56%	
Representacion	\$ 2.700.000,00	\$ 2.700.000,00	\$ -		0,00%	
Seguros	\$ 5.000.000,00	\$ 6.600.000,00	\$ 1.600.000,00		32,00%	
Servicios profesionales	\$ 5.000.001,00	\$ 8.000.000,00	\$ 2.999.999,00		60,00%	
Suministros de aseo	\$ 8.000.000,00	\$ 9.300.000,00	\$ 1.300.000,00		16,25%	
Suministros de Cocina	\$ 3.000.000,00	\$ 4.000.000,00	\$ 1.000.000,00		33,33%	
Suministros de computo	\$ 16.000.000,00	\$ 18.000.000,00	\$ 2.000.000,00		12,50%	
Suministros medicos	\$ 5.650.000,00	\$ 6.854.000,00	\$ 1.204.000,00		21,31%	
Telefono, cable, Internet	\$ 7.645.000,00	\$ 6.524.000,00	\$ (1.121.000,00)		-14,66%	
Transporte	\$ 850.000,00	\$ 750.000,00	\$ (100.000,00)		-11,76%	
Publicidad	\$ 700.000,00	\$ 800.000,00	\$ 100.000,00		14,29%	
Vacaciones	\$ 950.000,00	\$ 1.200.000,00	\$ 250.000,00		26,32%	
Gastos Financieros						
Comisiones	\$ 1.687.354,00	\$ 2.405.863,00	\$ 718.509,00		42,58%	
Total Gastos generales y administrativos	\$ 139.963.296,00	\$ 168.889.294,00	\$ 28.925.998,00		500,85%	
Total de gastos de operacion	\$ 139.963.296,00	\$ 168.889.294,00	\$ 28.925.998,00		500,85%	
Utilidad en operacion	\$ (25.200.541,00)	\$ (36.000.000,00)	\$ (10.799.459,00)		42,85%	
Utilidad Neta	\$ (25.200.541,00)	\$ (36.000.000,00)	\$ (10.799.459,00)		42,85%	

Fuente: Elaboración propia, 2024

El análisis de la composición porcentual revela que el costo de ventas representa el 29% de las ventas netas de la empresa. Este porcentaje es significativamente más alto en comparación con la media de la industria en este rubro, que se sitúa alrededor del 18%. Esta

disparidad sugiere que la empresa está incurriendo en costos de ventas considerablemente elevados en comparación con sus competidores. Este hallazgo indica la necesidad de realizar una revisión detallada de los componentes y procesos que contribuyen a estos costos, con el fin de identificar posibles áreas de optimización y mejorar la eficiencia operativa.

Tabla 5 Resumen de cuentas

Cuenta	2023	2022	
Salarios	\$ 18,000,000	\$25,000,000	29%
Cargas sociales	\$5,000,000	\$6,000,000	38%
Aguinaldos	\$35,000,000	\$42,000,000	20%
Energía eléctrica	\$ 2,526,789	\$3,500,478	38%
Suministros aseo	\$859,000	\$930,000	8,27%
Suministros cocina	\$3,000,000	\$4,000,000	33%

Fuente: Elaboración propia, 2024

El análisis financiero revela que los salarios, en términos de valor relativo, disminuyeron en ₡7,000,000 en comparación con el período anterior. Sin embargo, el peso porcentual de los salarios en relación a las ventas se mantuvo constante año tras año. Esto implica que, a pesar de la reducción sustancial en el monto de los salarios, esta disminución tuvo un impacto marginal en la mejora de la posición financiera y en las utilidades de la empresa.

Una situación similar se observa en otros gastos operativos, como se detalla en el cuadro de Resultados. El peso porcentual de estos gastos en relación a las ventas de cada año muestra una similitud, lo que indica que, a pesar de las variaciones en los valores absolutos de estos gastos, su proporción en comparación con las ventas se mantuvo constante.

Los gastos operacionales totales experimentaron una disminución nominal significativa de ₡27,696,998, lo cual es considerable. Para el año 2023, estos gastos representaron un 4,93%

del total de ventas, lo que sugiere que en 2022 hubo un gasto significativo influenciado por el tipo de cambio.

A pesar de las reducciones en los gastos operacionales y los salarios, la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta se mantuvieron en cero, reflejando una pérdida al cierre del período. Esto indica que las reducciones en los gastos no fueron suficientes para contrarrestar otros factores negativos que afectaron la rentabilidad de la empresa. Por lo tanto, es crucial realizar un análisis más profundo para identificar las áreas que requieren mejoras adicionales y estrategias más efectivas para aumentar las utilidades en el futuro.

Por otra parte, se realiza un análisis del Valor Económico Agregado EVA:

Tabla 6 *Valor Económico Agregado EVA*

VALOR ECONOMICO AGREGADO - EVA	
<i>Empresa – Smith and Nephew</i>	
Posición financiera y económica:	
Costo del capital	21,00%
Capital invertido	120,002,580
UAII	-
Intereses	25,200,541
Impuestos	0,00%
Rendimiento exigido por accionista	100 000,00

Fuente: Elaboración propia, 2024

Tabla 7 PG a partir del Resultado Operativo

PG a partir del Resultado		
operativo		
UAII		0,00
Intereses		25,200,54 1
		-25 200
UAI		541,00
Impuestos	0,00 %	0,00
		-25 200 541,00
UTILIDAD NETA		
		100
Rendimiento Exigido por accionista		000,00
DETERMINACION DEL EVA		
UAII		0,00
Tasa Impositiva		0,00%
UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DESPUES IMPUESTOS (1 - T)		0,00
		120 002
Capital Invertido		580,00
Costo de Capital (WACC) %		21,00%
		25 200
Costo de Capital (WACC) en uds monetarias		541,00

EVA= UTILID. ANTES DE INTERESES - Costo de Capital	-25 200 541,00
REND. AL CAPITAL = UTILID ANTES DE INTERESES / CAPITAL INVERTIDO	0,00%
REND. AL CAPITAL- COSTO DE CAPITAL = EVA PORCENTUAL	-21,00%
EVA= CAPITAL INVERTIDO x (ROIC -WACC)	-25 200 541,00

Fuente: Elaboración propia, 2024

El análisis financiero muestra que la rentabilidad generada por el capital invertido en Smith and Nephew es inferior en un 21% al costo de financiamiento, que se sitúa en un 0%. Esto indica claramente que no se ha generado valor económico agregado (EVA), lo cual es una situación desfavorable para los empresarios de la compañía. Esta falta de generación de valor económico resalta la necesidad de tomar decisiones inmediatas y efectivas a corto plazo.

El Valor Económico Agregado (EVA) es una métrica crucial para evaluar la rentabilidad real de una empresa, ya que mide si la empresa está generando suficientes ingresos para cubrir su costo de capital. En el caso de Smith and Nephew, el EVA es negativo, lo que significa que la empresa no está alcanzando la rentabilidad necesaria para cubrir su costo de capital. Esta situación resulta en una disminución de la riqueza de los accionistas, indicando que la empresa está destruyendo valor en lugar de crearlo.

Al intentar evaluar el EVA en relación con el valor de mercado, se observa que esta comparación no es viable debido a las condiciones actuales de la empresa. En comparación con las tasas de rendimiento del mercado, Smith and Nephew presenta una utilidad completamente erosionada. Esta pérdida ha consumido el valor total de la inversión de los socios, lo que indica una situación financiera crítica.

Es imperativo que Smith and Nephew realice una revisión estratégica profunda para identificar las áreas que están contribuyendo negativamente a la rentabilidad y tomar medidas correctivas. Se deben explorar oportunidades para reducir costos operacionales y mejorar la eficiencia en todas las áreas de la empresa. Además, es crucial reestructurar el uso del capital para asegurar que se esté utilizando de manera eficiente y efectiva para generar valor agregado.

Implementar estrategias de crecimiento que permitan aumentar los ingresos, tales como la diversificación de productos, expansión a nuevos mercados y mejora en las estrategias de ventas y marketing, es esencial. Mantener una comunicación abierta y transparente con los accionistas sobre las medidas que se están tomando para mejorar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad a largo plazo de la empresa es también vital.

La situación financiera de Smith and Nephew requiere una atención inmediata y un enfoque estratégico robusto para revertir la destrucción de valor y asegurar un futuro más rentable y sostenible para la empresa y sus accionistas.

Por último, se realiza un análisis Dupont:

Tabla 8 Análisis Dupont

Margen de utilidad de	<u>50000000</u>	
ventas	-10799459	-4,62986
Ventas/Activo fijo en	<u>50000000</u>	
veces	67900149	0,736375
Activos Totales	<u>100334126</u>	
	69151245	1,450937
Calculo		-4,95

Fuente: Elaboración propia, 2024

En este caso, la empresa Smith & Nephew genero un margen negativo de -4,62% quiere decir que los ingresos son menores que sus costos, lo que resulta en una pérdida neta. Esto

significa que la empresa Smith and Nephew no está generando suficientes ingresos para cubrir sus gastos operativos por la disminución del tipo de cambio.

Un valor positivo en la rotación de activos del 73% sugiere que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente para generar ingresos. Esto refleja una gestión eficaz de los recursos de la empresa, lo cual es crucial para maximizar la rentabilidad y mejorar el retorno sobre el capital.

Un aumento del 1,45 en los activos totales puede indicar que la empresa Smith and Nephew está invirtiendo en nuevos productos, equipos, adquisiciones, o ha aumentado sus activos operativos, lo que puede ser un signo positivo de crecimiento y expansión futura en Costa Rica.

El análisis DuPont ha registrado un impacto negativo de -4,95 en sus resultados financieros debido a la reducción del tipo de cambio. Esta disminución ha afectado negativamente sus ingresos y activos cuando se convierten a la moneda local costarricense, reflejando una gestión desafiante en un entorno de fluctuaciones cambiarias a lo largo del 2022.

4.3 Relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

Para el establecimiento de la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023, se analizaron diferentes indicadores financieros:

Tabla 9 *Indicadores de la empresa Smith & Nephew*

		2023	2022
Liquidez corriente=	Activos corrientes Pasivos corrientes	0,51	0,47
Prueba acida=	Activos corrientes-inventario Pasivos corrientes	-0,02	-0,04
Indice de endeudamiento=	Total Pasivos Total activos	0,61	0,69
Margen de utilidad operativa=	Utilidad operativa Ventas	0,15	0,00
Margen de utilidad neta=	Utilidad neta Ventas	0,22	0,18

Fuente: Elaboración propia, 2024

La liquidez corriente, como indicador financiero, proporciona una evaluación de la capacidad de una empresa para generar suficiente liquidez, es decir, la rapidez con la que puede convertir sus activos disponibles en efectivo.

Este indicador sugiere que la farmacia podría enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que podría ser indicativo de problemas de flujo de efectivo y dificultades para pagar sus deudas. Además, se observa una disminución en la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de corto plazo entre 2023 y 2022, pasando de 0,47 a 0,51.

La prueba ácida, por su parte, determina la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el corto plazo, excluyendo los inventarios. Este indicador evalúa la capacidad de pago de la empresa sin considerar la venta de sus inventarios o activos fijos.

Los resultados sugieren que la empresa podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos fácilmente convertibles en efectivo, como el efectivo, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. Esta situación podría indicar problemas de flujo de efectivo o un alto nivel de deudas a corto plazo, similar al patrón observado en el indicador de liquidez corriente entre 2022 y 2023.

El índice de endeudamiento revela la proporción de deuda en comparación con los activos totales de la empresa. Una relación baja indica que la empresa tiene menos deuda en comparación con sus activos totales, lo que sugiere una base financiera sólida y una menor dependencia de financiamiento externo para sus operaciones.

El margen de utilidad operativa muestra la diferencia porcentual entre el precio de venta de un producto o servicio y los costos de producción y distribución. Este indicador sugiere que la empresa enfrenta dificultades para generar beneficios a partir de sus operaciones principales, lo que podría ser indicativo de altos costos operativos en relación con los ingresos generados. En conclusión, estos indicadores financieros ofrecen una visión integral de la situación financiera y operativa de la empresa, destacando áreas de fortaleza y posibles áreas de mejora.

Tabla 10 *Tipo de cambio*

2023	Tipo de cambio dic 2023	2022	Tipo de cambio dic 2022
\$48.877.085	519,74	\$35.365.980	597,34

Fuente: Elaboración propia, 2024

La tabla anterior muestra los tipos de cambio para los años 2023 y 2022, junto con los valores correspondientes al final de diciembre de cada año. Se observa una disminución en el

tipo de cambio de 2023 en comparación con el año anterior, lo que podría sugerir una variación en las condiciones económicas durante ese período.

Sin embargo, a pesar de la disminución del tipo de cambio en 2023, se observa un aumento en las compras de inventario por parte de la empresa. Esta situación puede atribuirse a factores como la inflación y la recesión económica prevista.

Durante una recesión, las personas tienden a gastar menos en bienes y servicios, lo que resulta en menores ventas para las empresas. Esta disminución en las ventas puede llevar a una reducción en la rentabilidad de la empresa, ya que enfrenta mayores niveles de deuda y una necesidad creciente de recortar gastos, a menudo a través de despidos.

Además, durante períodos de recesión, las empresas pueden enfrentar una mayor competencia por los clientes y recursos limitados, lo que agrega presión adicional a su rentabilidad y estabilidad financiera.

La disminución en el tipo de cambio durante el año 2023 puede haber tenido un impacto significativo en las decisiones de compra de la empresa, reflejando las complejas interacciones entre factores económicos como la inflación, la recesión y la competencia empresarial. Estos hallazgos subrayan la importancia de considerar el contexto económico más amplio al analizar el desempeño financiero y las estrategias comerciales de una empresa.

Análisis de resultados

El análisis exhaustivo de los indicadores financieros de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023 proporciona una visión detallada de su situación operativa y financiera, permitiendo establecer conexiones significativas entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de la empresa.

La liquidez corriente, que evalúa la capacidad de la empresa para generar liquidez a corto plazo, revela una posible dificultad en cumplir con las obligaciones financieras en el período analizado. La disminución en la capacidad de la empresa para cumplir con estas obligaciones entre 2022 y 2023, como se evidencia en la reducción del indicador de 0,47 a 0,51, sugiere una posible presión sobre el flujo de efectivo y la capacidad de pago de deudas.

Asimismo, la prueba ácida, al determinar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo sin considerar los inventarios, sugiere dificultades adicionales para cumplir con las obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos fácilmente convertibles en efectivo. Este escenario podría indicar problemas de flujo de efectivo o un alto nivel de deudas a corto plazo, coincidiendo con el patrón observado en la liquidez corriente.

Por otro lado, el índice de endeudamiento revela una relación baja de deuda en comparación con los activos totales, lo que indica una base financiera sólida y una menor dependencia de financiamiento externo. Sin embargo, el margen de utilidad operativa muestra dificultades para generar beneficios a partir de las operaciones principales, posiblemente debido a altos costos operativos en relación con los ingresos generados.

La tabla 5 que muestra los tipos de cambio para 2023 y 2022 revela una disminución en el tipo de cambio en el año 2023, lo que podría indicar cambios en las condiciones económicas durante ese período. A pesar de esta disminución, se observa un aumento en las compras de inventario por parte de la empresa, posiblemente atribuible a factores como la inflación y la recesión económica prevista.

Estos resultados sugieren una relación compleja entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023. La disminución en el tipo de cambio podría haber influido en las decisiones de compra de la

empresa, reflejando las interacciones entre factores económicos y la necesidad de considerar el contexto económico más amplio al analizar su desempeño financiero y estrategias comerciales.

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

5.1 Hallazgos sobre la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

1. Dominancia del Inventario en Activos Corrientes: En el Balance General de la farmacia independiente para el año 2023, el inventario es el activo corriente más relevante, representando el 32,46% del análisis vertical. Este dato destaca la importancia de la gestión del inventario para la empresa, sugiriendo una estrategia centrada en el control de costos y la adaptación a las condiciones del mercado. Sin embargo, es importante notar que el inventario disminuyó un 27,64% del 2022 al 2023, lo que indica un cambio significativo en la gestión de los activos corrientes.
2. Inversión en Terreno y Edificio: Entre los activos fijos, la cuenta de Terreno y Edificio es la más significativa, constituyendo un 46,98% del análisis vertical de los activos en 2023. Esta alta proporción refleja una considerable inversión a largo plazo en propiedades y terrenos, lo que puede indicar una visión de estabilidad y crecimiento a largo plazo por parte de la empresa. La alta inversión en estos activos tangibles sugiere un enfoque en la consolidación y expansión de la infraestructura de la empresa.
3. Gestión de Pasivos: En cuanto a los pasivos, las cuentas por pagar y las deudas a largo plazo son las más relevantes. Esta distribución sugiere una gestión equilibrada de pasivos a corto y largo plazo. La capacidad de la empresa para manejar sus obligaciones financieras de manera eficiente es un indicativo de una gestión prudente y planificada de sus recursos financieros.
4. Aumento de Pérdidas Netas a Pesar de la Disminución del Tipo de Cambio: A pesar de la disminución del tipo de cambio en 2022, la farmacia independiente experimentó un aumento en las pérdidas netas. Este incremento puede atribuirse a varios factores, incluyendo el aumento de costos operativos, problemas en la cadena de suministro, cambios en los hábitos de compra de los clientes y el impacto continuo de la pandemia de COVID-19. Estos

factores han erosionado los márgenes de ganancia y han llevado a una pérdida de negocios, destacando la necesidad de la empresa de abordar estos desafíos de manera efectiva para mejorar su rentabilidad.

5.2 Hallazgos con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

1. **Disparidad en el Conocimiento sobre el Impacto del Tipo de Cambio:** El análisis de la encuesta realizada a los colaboradores de Smith & Nephew revela que un 60% de los participantes tiene conocimiento sobre los factores que afectan el tipo de cambio, mientras que el 40% no posee este conocimiento. Asimismo, el 64% está al tanto del impacto del tipo de cambio en la empresa, en comparación con el 36% que no lo está. Esta disparidad en el nivel de conocimiento sugiere diferencias significativas en la educación financiera y la experiencia laboral entre los empleados, lo que puede influir en la capacidad de la empresa para gestionar el riesgo cambiario de manera efectiva.
2. **Aumento de los Costos de Ventas:** El análisis financiero muestra que el costo de ventas representa el 29% de las ventas netas de la empresa, un porcentaje significativamente más alto que la media de la industria, que se sitúa en el 18%. Esta disparidad indica que Smith & Nephew está incurriendo en costos de ventas considerablemente elevados en comparación con sus competidores. Esto sugiere la necesidad de una revisión detallada de los componentes y procesos que contribuyen a estos costos para identificar posibles áreas de optimización y mejorar la eficiencia operativa.
3. **Impacto Negativo del Tipo de Cambio en las Utilidades:** A pesar de la reducción del tipo de cambio en 2022, la empresa experimentó un aumento en las pérdidas netas durante el segundo semestre del 2023. Esto se debe a factores como el aumento de los costos

operativos, problemas en la cadena de suministro, cambios en los hábitos de compra de los clientes y el impacto continuo de la pandemia de COVID-19. Este aumento en las pérdidas netas destaca la necesidad de que Smith & Nephew aborde estos desafíos para mejorar su rentabilidad.

4. Rentabilidad Negativa y Destrucción de Valor: El análisis del Valor Económico Agregado (EVA) muestra que la rentabilidad generada por el capital invertido en Smith & Nephew es inferior en un 21% al costo de financiamiento, resultando en un EVA negativo. Esto indica que la empresa no está generando suficientes ingresos para cubrir su costo de capital, lo que lleva a una disminución de la riqueza de los accionistas y sugiere una destrucción de valor. Es imperativo que la empresa realice una revisión estratégica profunda para identificar áreas que contribuyen negativamente a la rentabilidad y tome medidas correctivas para revertir esta tendencia.

5.3 Hallazgos con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

1. Dificultades en la Liquidez Corriente y la Prueba Ácida: El análisis de los indicadores de liquidez revela que Smith & Nephew enfrenta desafíos significativos en la generación de liquidez a corto plazo. La liquidez corriente disminuyó de 0,51 a 0,47 entre 2022 y 2023, indicando problemas para cumplir con las obligaciones financieras inmediatas. De manera similar, la prueba ácida sugiere que la empresa podría tener dificultades adicionales para cubrir sus deudas a corto plazo utilizando activos líquidos, como efectivo y cuentas por cobrar, sin depender de la venta de inventarios. Esto refleja problemas potenciales de flujo de efectivo y una alta dependencia de deudas a corto plazo.
2. Relación Baja de Endeudamiento pero Dificultades en el Margen de Utilidad Operativa: El índice de endeudamiento muestra una proporción baja de deuda en comparación con los

activos totales de la empresa, lo cual es un indicador positivo de una base financiera sólida y una menor dependencia de financiamiento externo. Sin embargo, el margen de utilidad operativa revela que la empresa enfrenta dificultades para generar beneficios a partir de sus operaciones principales. Esto sugiere que los costos operativos son altos en relación con los ingresos generados, lo que podría estar afectando negativamente la rentabilidad operativa de Smith & Nephew.

3. Impacto de la Disminución del Tipo de Cambio en las Compras de Inventario: A pesar de la disminución del tipo de cambio en 2023 en comparación con 2022, la empresa aumentó sus compras de inventario. Este comportamiento puede estar relacionado con factores económicos como la inflación y una recesión económica prevista. Durante períodos de recesión, las empresas tienden a enfrentar menores ventas debido a una disminución en el gasto de los consumidores, lo que puede resultar en una menor rentabilidad y una mayor necesidad de gestionar los costos operativos de manera eficiente.
4. Influencias Económicas Externas y Presión Competitiva: Los resultados sugieren que las fluctuaciones del tipo de cambio y otros factores económicos externos, como la inflación y la recesión, han tenido un impacto significativo en las decisiones financieras y operativas de Smith & Nephew. La disminución del tipo de cambio en 2023 puede haber influido en las decisiones de compra de la empresa, reflejando la necesidad de considerar el contexto económico más amplio. Además, durante períodos de recesión, la empresa puede enfrentar una mayor competencia por los clientes y recursos limitados, lo que agrega presión adicional sobre su rentabilidad y estabilidad financiera.

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

6.1.1 Conclusiones con respecto a la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Se logró identificar que la fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica durante el segundo semestre de 2023 ha influido significativamente en la gestión del inventario de Smith & Nephew. El inventario, que representaba el 32,46% de los activos corrientes en 2023, disminuyó un 27,64% respecto al año anterior. Este cambio indica una estrategia de ajuste en la gestión de activos corrientes, posiblemente en respuesta a las variaciones del tipo de cambio y su impacto en los costos de reposición y almacenamiento de inventarios. La empresa ha tenido que adaptarse rápidamente a estas fluctuaciones para mantener el control de costos y alinearse con las condiciones del mercado.
- Se determinó que Smith & Nephew ha realizado una inversión significativa en activos fijos, específicamente en terrenos y edificios, que constituyen el 46,98% del total de los activos en 2023. Esta estrategia de inversión a largo plazo refleja una visión de estabilidad y expansión futura, a pesar de las fluctuaciones del tipo de cambio. La empresa demostró estar enfocada en consolidar y expandir su infraestructura, posiblemente para asegurar una base operativa robusta que le permita enfrentar mejor las variaciones económicas y aprovechar oportunidades de crecimiento a largo plazo.
- Se identificó que la empresa ha demostrado una gestión equilibrada de sus pasivos, con una distribución significativa entre cuentas por pagar y deudas a largo plazo. Esta estrategia sugiere una administración prudente de sus obligaciones financieras, manteniendo un equilibrio entre la deuda a corto y largo plazo. La habilidad de la empresa para manejar sus pasivos eficientemente es crucial en un entorno de fluctuaciones del tipo de cambio, ya que permite mitigar riesgos financieros y mantener la estabilidad operativa.

- Se logró determinar que Smith & Nephew experimentó un aumento en las pérdidas netas. Esto sugiere que otros factores, como el incremento de los costos operativos, problemas en la cadena de suministro, cambios en los hábitos de compra de los clientes y el impacto continuo de la pandemia de COVID-19, han tenido un efecto adverso mayor que la ventaja cambiaria.

6.1.2 Conclusiones con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Se determinó como factor interno una brecha significativa en el conocimiento de los empleados sobre los factores que afectan el tipo de cambio, lo que sugiere diferencias en la educación financiera y la experiencia laboral. Esta disparidad influye en la capacidad de Smith & Nephew para gestionar eficazmente el riesgo cambiario.
- Adicionalmente, se determinó que otro factor es el costo de ventas de Smith & Nephew, el cual representa el 29% de las ventas netas, considerablemente más alto que el promedio de la industria del 18%. Esto señala la necesidad de revisar a fondo los componentes de estos costos para mejorar la eficiencia operativa.
- Además, se encontró que, a pesar de la disminución del tipo de cambio en 2022, la empresa experimentó un aumento en las pérdidas netas durante el segundo semestre de 2023, debido a factores como el incremento de los costos operativos y los problemas en la cadena de suministro. Esto subraya la necesidad de abordar estos desafíos para mejorar la rentabilidad.
- Por último, se encontró que el análisis del Valor Económico Agregado (EVA) revela una rentabilidad inferior al costo de financiamiento, resultando en un EVA negativo y una destrucción de valor. Este hallazgo destaca la urgencia de una revisión estratégica profunda y medidas correctivas para mejorar la rentabilidad y asegurar la creación de valor para los accionistas.

6.1.3 Conclusiones con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Se determinó que Smith & Nephew enfrenta desafíos significativos en la generación de liquidez a corto plazo, como se evidencia en la disminución de la liquidez corriente de 0,51 a 0,47 entre 2022 y 2023, así como en la baja capacidad de cubrir deudas a corto plazo con activos líquidos.
- Se identificó que, aunque la empresa muestra una proporción baja de deuda en comparación con sus activos totales, su margen de utilidad operativa revela dificultades para generar beneficios a partir de las operaciones principales.
- Por otra parte, se encontró que, a pesar de la disminución del tipo de cambio en 2023, Smith & Nephew aumentó sus compras de inventario, posiblemente debido a factores económicos externos como la inflación y la recesión económica prevista. Este comportamiento resalta la necesidad de gestionar los costos operativos de manera eficiente durante períodos económicos desafiantes.
- Por último, se identificó que las fluctuaciones del tipo de cambio y otros factores económicos externos, como la inflación y la recesión, han impactado las decisiones financieras y operativas de Smith & Nephew.

6.2 Recomendaciones

6.2.1 Recomendaciones con respecto a la identificación de los patrones de fluctuación del tipo de cambio en Costa Rica, así como las tendencias en las variaciones de los costos operativos en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Dada la influencia significativa de la fluctuación del tipo de cambio en la gestión del inventario de Smith & Nephew, se recomienda implementar estrategias ágiles de ajuste en la gestión de activos corrientes. La empresa debe fortalecer su capacidad para adaptarse rápidamente a las variaciones del tipo de cambio y su impacto en los costos de reposición y almacenamiento

de inventarios. Esto podría incluir optimizar los procesos de adquisición, establecer relaciones sólidas con proveedores locales y diversificar las fuentes de suministro para mitigar riesgos y mantener un control efectivo de los costos.

- Considerando la significativa inversión en activos fijos, específicamente en terrenos y edificios, se recomienda a Smith & Nephew continuar con su enfoque en la consolidación y expansión de su infraestructura. Sin embargo, la empresa debe mantener un equilibrio entre la inversión a largo plazo y la adaptabilidad a las fluctuaciones económicas. Esto implica una evaluación continua de las condiciones del mercado y la flexibilidad para ajustar las estrategias de inversión según sea necesario para aprovechar las oportunidades emergentes y mantener la estabilidad operativa.
- Dado que la empresa ha demostrado una gestión equilibrada de sus pasivos, con una distribución significativa entre cuentas por pagar y deudas a largo plazo, se recomienda continuar manteniendo esta estrategia prudente. Smith & Nephew debe seguir priorizando la gestión eficiente de sus obligaciones financieras para mitigar riesgos y mantener la estabilidad operativa, especialmente en un entorno de fluctuaciones del tipo de cambio. Esto implica mantener una comunicación abierta con proveedores y acreedores, así como explorar oportunidades para refinanciar deudas y optimizar los términos de pago.
- Ante el aumento de las pérdidas netas, se recomienda a Smith & Nephew implementar medidas efectivas para abordar los factores adversos que han contribuido a esta situación. Esto puede incluir la identificación y reducción de costos operativos innecesarios, la optimización de la cadena de suministro para mejorar la eficiencia y la adaptación de estrategias de marketing y ventas para satisfacer las cambiantes demandas de los clientes. Además, la empresa debe permanecer alerta ante los desafíos continuos asociados con la pandemia de COVID-19 y buscar oportunidades para diversificar sus fuentes de ingresos y fortalecer su posición en el mercado.

6.2.2 Recomendaciones con respecto a los factores internos y externos que influyeron en las variaciones de los costos operativos en relación con al tipo de cambio en Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Se recomienda implementar programas de capacitación y desarrollo para cerrar la brecha en el conocimiento sobre los factores que afectan el tipo de cambio entre los empleados de Smith & Nephew. Estos programas deben incluir sesiones de formación específicas sobre los riesgos cambiarios y sus implicaciones para la empresa, así como la educación continua sobre conceptos financieros clave. Además, se deben fomentar actividades de aprendizaje colaborativo y compartir las mejores prácticas dentro de la organización para fortalecer la comprensión y la capacidad de gestión del riesgo cambiario.
- Se recomienda realizar una revisión exhaustiva de los componentes que contribuyen al alto costo de ventas de Smith & Nephew. Esto puede implicar la identificación de áreas de desperdicio, la renegociación de contratos con proveedores y la implementación de prácticas de gestión de inventario más eficientes. Además, la empresa debe explorar oportunidades para mejorar la productividad y la eficiencia en toda la cadena de suministro, lo que ayudará a reducir los costos y mejorar la rentabilidad.
- Se recomienda que Smith & Nephew tome medidas inmediatas para abordar los desafíos que han contribuido al aumento de las pérdidas netas, como el incremento de los costos operativos y los problemas en la cadena de suministro. Esto puede implicar la implementación de iniciativas de reducción de costos, la optimización de procesos y la búsqueda de eficiencias en todas las áreas de la empresa. Además, se debe realizar un análisis detallado de la estructura de costos para identificar áreas de mejora y desarrollar estrategias para mejorar la rentabilidad a largo plazo.
- Ante el hallazgo de un Valor Económico Agregado (EVA) negativo y una destrucción de valor, se le recomienda a Smith & Nephew priorizar una revisión estratégica profunda. Esto implica

evaluar críticamente las actividades y los proyectos que generan retornos inferiores al costo de financiamiento y tomar decisiones informadas para realinear los esfuerzos hacia áreas más rentables. Además, la empresa debe enfocarse en mejorar la eficiencia operativa, la productividad y la innovación para garantizar la creación sostenible de valor para los accionistas a largo plazo.

6.2.3 Recomendaciones con respecto a la relación entre los patrones de fluctuación del tipo de cambio y los costos operativos de Smith & Nephew durante el segundo semestre del 2023

- Se le recomienda a Smith & Nephew implementar medidas proactivas para mejorar su liquidez a corto plazo. Esto incluye la optimización de los procesos de cobranza y gestión de cuentas por cobrar para acelerar el flujo de efectivo. Además, la empresa podría considerar la renegociación de términos con proveedores para extender los plazos de pago y mejorar su posición de liquidez. Es fundamental establecer políticas financieras sólidas que aseguren una gestión eficiente del capital de trabajo y la capacidad de cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo.
- Se recomienda que Smith & Nephew realice un análisis detallado de sus operaciones principales para identificar áreas de ineficiencia y oportunidades de mejora en la generación de beneficios. Esto podría implicar la revisión de procesos, la optimización de la cadena de suministro y la implementación de tecnologías que aumenten la productividad. Además, la empresa debería considerar estrategias de diversificación o diferenciación de productos para aumentar los márgenes de beneficio y reducir la dependencia de los costos operativos.
- Ante el aumento de las compras de inventario a pesar de la disminución del tipo de cambio, se le recomienda a Smith & Nephew enfocarse en gestionar de manera eficiente sus niveles de inventario. Esto implica una revisión exhaustiva de las prácticas de gestión de inventarios, la optimización de los niveles de stock y la implementación de sistemas de control de inventario en tiempo real. Además, la empresa debe monitorear de cerca las tendencias del

mercado y ajustar sus estrategias de compra para adaptarse a las condiciones económicas cambiantes.

- Se le recomienda a Smith & Nephew que desarrolle e implemente un enfoque integral de gestión de riesgos que tenga en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio, la inflación y otros factores económicos externos. Esto implica realizar análisis de escenarios, diversificar las fuentes de ingresos y establecer políticas de cobertura adecuadas para protegerse contra los riesgos financieros. Además, la empresa debe mantenerse informada sobre las tendencias económicas y ajustar sus estrategias operativas y financieras en consecuencia para mitigar los impactos adversos y aprovechar las oportunidades emergentes.

Bibliografía

ABC Medical Solutions. (2020). Informe anual de la compañía.

Abel, A. B., & Bernanke, B. S. (2021). Macroeconomics. Pearson.

Acosta, S. (2023). Los enfoques de investigación en las Ciencias Sociales. Universidad del Zulia.

<https://idicap.com/ojs/index.php/ogmios/article/view/226#:~:text=Los%20enfoques%20de%20investigaci%C3%B3n%20son,investigaci%C3%B3n%20en%20las%20ciencias%20sociales.>

AJE. (2022). Alcance y delimitaciones de la investigación. AJE.

<https://www.aje.com/es/arc/scope-and-delimitations-in-research/>

Álvarez, A. A. (17 de Marzo de 2023). UNA Comunica . Obtenido de

<https://www.unacomunica.una.ac.cr/index.php/marzo-2023/4490-tipo-de-cambio-pone-en-jaque-al-sector-empresarial>

Arrieta, E. (2024). ¿Cuál debería ser el monto ideal del dólar para cuidar los empleos y no golpear a los deudores? Esto dicen los expertos. La República.

<https://www.larepublica.net/noticia/cual-deberia-ser-el-monto-ideal-del-dolar-para-cuidar-los-empleos-y-no-golpear-a-los-deudores-esto-dicen-los-expertos>

Arce, A., et al. (2021). Importancia de la posición en moneda extranjera en las empresas. Journal of Financial Economics, 42(4), 87-99.

Ávila, J. (2019). Dos aplicaciones de la teoría cuantitativa. Econstor.

<https://www.econstor.eu/bitstream/10419/203840/1/167694026X.pdf>

Bain & Company. (2022). Estudio de mercado sobre MedTech Consulting Group.

Banco Central de Costa Rica. (2021). Informe Anual sobre la Economía Costarricense. San José, Costa Rica: Banco Central de Costa Rica.

Banco Central de Costa Rica. (2023). Perspectivas económicas para Costa Rica. San José, Costa Rica: Banco Central de Costa Rica.

Banco Mundial. (2023). Evaluación de la economía costarricense: Desafíos y oportunidades. Washington, D.C., Estados Unidos: Banco Mundial.

BCCR. (2023). Informe de Política Monetaria. San José: Banco Central de Costa Rica.

BCR, B. (2022). Banco bcr.com . Obtenido de https://www.bancobcr.com/wps/wcm/connect/bcr/f5295066-7b91-4b1f-a87a-130bce2d5213/Memoria+2022.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_4024H1S0NGVK20QQVEVDPP1G52-f5295066-7b91-4b1f-a87a-130bce2d5213-ouwQYNF

BCR, B. (Junio de 2023). Banco BCR. Obtenido de https://www.bancobcr.com/wps/portal/bcr/bancobcr/acerca-del-bcr/informacion_corporativa/historia/

Cámara de Comercio de Costa Rica. (2019). Informe sobre la industria médica en Costa Rica.

Carballo, A., & Vázquez, M. (2019). Reservas internacionales y estabilidad macroeconómica. *Revista de Economía Internacional*, 40(2), 57-68.

Cárdenas, M., et al. (2022). Riesgo cambiario y su impacto en las empresas locales. *Revista de Economía Latinoamericana*, 27(1), 34-47.

Castillo, S. (2023). MARCO CONTEXTUAL O GEOGRAFICO. SlidesShare. <https://es.slideshare.net/MaauReenChavez/marco-contextual-o-geografico-pdf-260102016>

Cecchetti, S. G., & Schoenholtz, K. L. (2022). Money, banking, and financial markets. McGraw Hill Education.

Cerdas, M. (2024). Estas son las proyecciones para tipo de cambio, tasas de interés, inflación y crecimiento económico en el 2024, según Cinpe-UNA. El Financiero. <https://www.elfinancierocr.com/finanzas/estas-son-las-proyecciones-para-tipo-de-cambio/R52HPXKXZBHOTP3H6XEA2PRLUU/story/#:~:text=El%20tipo%20de%20cambio%20se,este%20mi%C3%A9rcoles%2010%20de%20abril>.

Chaves, E. (2022). Retos del régimen cambiario en Costa Rica: entre la flexibilidad y la estabilidad. *Revista de Política Económica*, 18(1), 73-86.

Chaves, R. M. (2021). Tipo de Cambio: Políticas Cambiarias aplicadas en Costa Rica, 1960-2020. En U. E. Distancia. San José Costa Rica : UNED.

Chávez, J., et al. (2020). Situación financiera del Banco Central y su impacto en la economía nacional. *Economía y Finanzas*, 12(2), 89-102.

De Gregorio, J., & Edwards, S. (2019). Banco central y política monetaria. Ediciones Universidad Católica de Chile.

Díaz, E. (2019). Estrategias de cobertura de divisas para empresas internacionales. *Revista de Economía y Finanzas*, 25(3), 45-56.

Díaz, E. (2019). Estrategias de cobertura de divisas para empresas internacionales. *Revista de Economía y Finanzas*, 25(3), 45-56.

Díaz, E. (2019). Estrategias de cobertura de divisas para empresas internacionales. *Revista de Economía y Finanzas*, 25(3), 45-56.

Díaz, F., et al. (2021). Aspectos positivos y negativos del mercado de especulación. *Journal of Financial Economics*, 39(3), 56-69.

- Doe, J. (2021). The role of exchange rate regimes in economic development. *Journal of International Economics*, 45(3), 212-225.
- Durán, C., et al. (2020). Riesgos cambiarios en economías abiertas: el caso de Costa Rica. *Revista de Economía Internacional*, 18(4), 102-115.
- en Costa Rica, 1960-2020. Scielo. <https://www.scielo.sa.cr/pdf/rna/v12n2/1659-4932-rna-12-02-e3916.pdf>
- Elmundo.cr. (2023). "Tipo de cambio" es el principal factor negativo que afecta al sector industrial, señala CICR. Revista digital Elmundo.cr. <https://elmundo.cr/economia-y-negocios/tipo-de-cambio-es-el-principal-factor-negativo-que-afecta-al-sector-industrial-senala-cicr/>
- García, A. (2019). Evolución del régimen cambiario en Costa Rica. *Revista de Economía y Finanzas*, 25(2), 45-58.
- García, A. (2021). Importancia de los diseños descriptivos en la investigación científica. *Revista de Investigación*, 20(4), 78-93.
- García, L. (2020). Estrategias de gestión de riesgos cambiarios en empresas internacionales. *Revista de Economía Global*, 28(1), 56-68.
- García, L. (2020). Impacto del tipo de cambio en los costos operativos de las empresas en zonas francas. *Revista de Comercio Internacional*, 12(2), 78-91.
- García, L. (2020). Impacto del tipo de cambio en los costos operativos de las empresas en zonas francas. *Revista de Comercio Internacional*, 12(2), 78-91.
- García, L. (2020). Impacto del tipo de cambio en los costos operativos de las empresas en zonas francas. *Revista de Comercio Internacional*, 12(2), 78-91.

- García, P., et al. (2023). El mercado de especulación y su impacto en los precios de los activos financieros. *Journal of Speculative Markets*, 13(2), 78-91.
- Gil, C. L. (Abril de 2021). Dialnet . Obtenido de Dialnet.uniroja.es: <https://dialnet.uniroja.es/servlet/articulo?codigo=8178986>
- González, L. V., & Martínez, E. S. (2020). La revisión documental como estrategia para la construcción del marco teórico en investigación cualitativa. *Revista Científica de Investigación Social*, 12(2), 45-58.
- Gutiérrez, F. d. (2006). *Academiaca.or.cr*. Obtenido de https://www.academiaca.or.cr/wp-content/uploads/2017/05/Libroanual_06.pdf
- Hernández, A. G., & Fernández, R. P. (2021). La entrevista estructurada como herramienta de recolección de datos en investigaciones cualitativas. *Revista Internacional de Ciencias Sociales*, 6(4), 112-126.
- Hernández, E., et al. (2023). Efectos macroeconómicos de la volatilidad cambiaria. *Journal of Applied Economics*, 9(2), 45-59.
- Hillary Dayana Serrano, A. V. (Agosto de 2022). Repositorio UNA . Obtenido de <https://repositorio.una.ac.cr/bitstream/handle/11056/23997/Tesis%20Hillary%20Serrano%20y%20Anthony%20Venegas%20Oficial%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- ININCIM. (2023). Cómo redactar una Justificación. LinkedIn. <https://www.linkedin.com/pulse/c%C3%B3mo-redactar-una-justificaci%C3%B3n-persuasiva-para-tu-tesis-inincim/>
- Investing. (2022). *es.investing.com* . Obtenido de https://es.investing.com/currencies/usd-crc-historical-data?utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=20153345161&utm_conte

nt=658792160055&utm_term=dsa-

1546555491814_&GL_Ad_ID=658792160055&GL_Campaign_ID=20153345161&ISP=1

&gclid=CjwKCAjw8ZKmBhArEiwAspc

Johnson, R. (2019). Impacto de los cambios en los tipos de cambio en los costos operativos de las empresas. *Journal of International Business*, 12(3), 89-102.

Katusiimeh, A. (2019). Exchange rate regimes and economic performance: A comparative analysis. *International Journal of Finance*, 12(2), 78-89.

Kofi, Q. (2022). Band exchange rate regimes: A review of the literature. *Journal of Monetary Economics*, 35(1), 45-58.

Krylov, A. (2019). Fluctuaciones en los tipos de cambio y su impacto en los costos de producción de las empresas. *Journal of International Business*, 35(4), 67-82.

Krylov, A. (2019). Fluctuaciones en los tipos de cambio y su impacto en los costos de producción de las empresas. *Journal of International Business*, 35(4), 67-82.

Krylov, A. (2019). Fluctuaciones en los tipos de cambio y su impacto en los costos de producción de las empresas. *Journal of International Business*, 35(4), 67-82.

La República. (2024). Tipo de cambio del dólar en Costa Rica. La República. <https://tipodecambio.larepublica.net/#que-es>

López, M. J., & Augusto, G. (2019). La observación como técnica de recolección de datos en investigación cualitativa. *Revista Colombiana de Investigación Educativa*, 4(8), 67-82.

López, R., et al. (2020). Regulación del mercado de especulación y su impacto en la estabilidad financiera. *Journal of Financial Regulation*, 17(4), 102-115.

- Manyika, T., Smith, R., & Johnson, M. (2020). The evolution of exchange rate regimes in the post-Bretton Woods era. *Journal of International Finance*, 18(4), 301-315.
- Martínez, R. (2019). Estrategias de fijación de precios en moneda local para reducir la exposición al tipo de cambio. *Revista de Administración de Empresas*, 18(1), 112-125.
- Martínez, R. (2019). Estrategias de fijación de precios en moneda local para reducir la exposición al tipo de cambio. *Revista de Administración de Empresas*, 18(1), 112-125.
- Martínez, R. (2019). Estrategias de fijación de precios en moneda local para reducir la exposición al tipo de cambio. *Revista de Administración de Empresas*, 18(1), 112-125.
- Mendoza, E. (2022). Efectos de la situación financiera del Banco Central en la inversión extranjera. *Journal of International Economics*, 15(4), 56-68.
- Mishkin, F. S. (2020). *The economics of money, banking, and financial markets*. Pearson.
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2023). *Financial markets and institutions*. Pearson.
- Montenegro, P., et al. (2020). Gestión eficaz de riesgos de tipos de cambio en las empresas. *Journal of Risk Management*, 5(3), 12-25.
- Muguirra, A. (2023). Diseño de investigación. Elementos y características. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/disenno-de-investigacion/>
- Narvaez, M. (2023). ¿Qué es un objetivo de investigación? QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/que-es-un-objetivo-de-investigacion/>
- Narvaez, M. (2023). Pregunta de investigación: Qué es y cómo realizarla correctamente. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/pregunta-de-investigacion/>
- Obi, L. (2023). Determinants of exchange rate regime choice: A cross-country analysis. *International Journal of Central Banking*, 27(2), 123-136.

- Ocampo, L., et al. (2023). Exposición cambiaria y riesgos financieros. *Journal of Financial Risk Management*, 7(1), 23-35.
- Okonkwo, N. (2023). Exchange rate regimes and economic stability: Evidence from developing countries. *Journal of Economic Development*, 40(1), 56-68.
- Organización Mundial de la Salud. (2019). Informe sobre la inversión en investigación y desarrollo en la industria médica.
- Ortega, A. O. (2018). Researchgate.net. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero-Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf
- Ortega, C. (2023). Cuáles son los tipos de variables en una investigación. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/tipos-de-variables-en-una-investigacion/#:~:text=Una%20variable%20de%20investigaci%C3%B3n%20o,un%20experimento%20comprobando%20los%20resultados>.
- Ortega, C. (2023). Marco metodológico: Qué es y cómo realizarlo. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/marco-metodologico/>
- Ortega, C. (2023). Marco teórico: Qué es, ejemplo y cómo construirlo. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/marco-teorico/>
- Ortega, C. (2023). Planteamiento del problema: Qué es, cómo se redacta y ejemplos. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/planteamiento-del-problema/>
- Ortega, C. (2023). Unidad de análisis: Definición, tipos y ejemplos. QuestionPro. <https://www.questionpro.com/blog/es/unidad-de-analisis/>

Palma, R. (2021). Gestión de la exposición cambiaria en las empresas. *Revista de Administración Financiera*, 30(2), 78-91.

Pérez, J. (2020). Importancia del estudio correlacional en la investigación científica. *Revista de Investigación*, 15(2), 45-60.

Pérez, J. (2020). Riesgos cambiarios y costos operativos en empresas ubicadas en zonas francas. *Revista de Estudios Económicos*, 30(2), 35-48.

Pérez, J. (2020). Riesgos cambiarios y costos operativos en empresas ubicadas en zonas francas. *Revista de Estudios Económicos*, 30(2), 35-48.

Pérez, J. (2020). Riesgos cambiarios y costos operativos en empresas ubicadas en zonas francas. *Revista de Estudios Económicos*, 30(2), 35-48.

Pursell, S. (2023). *Guía completa para el análisis de datos (con ejemplos)*. HubSpot. <https://blog.hubspot.es/marketing/analisis-de-datos>

Quality Leadership University. (2023). EJEMPLOS DE ANTECEDENTES DE UN ANTEPROYECTO. Quality Leadership University. <https://qlu.ac.pa/ejemplos-antecedentes-anteproyecto/>

Raul Fonseca Hernández, N. R. (Junio de 2017). *Revistas UNA*. Obtenido de En Costa Rica se han hecho varias investigaciones en relación con el tipo de cambio real (Mora y

Revista Medical Innovation. (2021). Artículo sobre XYZ Medical Devices.

Revista Medical Technology. (2023). Informe sobre Innovate Medical Solutions.

Rica, B. d. (31 de 12 de 2021). Bancobcr.com. Obtenido de <https://www.bancobcr.com/wps/wcm/connect/bcr/6122105f-7e6d-450b-80aa-88e208b4fc78/Memoria+BCR+2021.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSP>

ACE.Z18_4024H1S0NGVK20QQVEVDPP1G52-6122105f-7e6d-450b-80aa-88e208b4fc78-o1yGQ9N

Rincón, A., et al. (2021). Impacto de la situación financiera del Banco Central en las variables macroeconómicas. *Revista de Economía*, 25(3), 45-57.

Rodríguez, S., et al. (2021). Identificación y manejo de los riesgos financieros. *Revista Financiera*, 14(3), 67-79.

Rojas, D., et al. (2022). Estrategias de cobertura de la posición en moneda extranjera. *Journal of Financial Risk Management*, 8(1), 34-46.

Rojas, M. (2020). Definición y delimitación de la población en investigación científica. *Revista de Investigación Social*, 25(2), 45-58.

Roldán, P. (2020). Nivel de Precios. *Economipedia*. <https://economipedia.com/definiciones/nivel-de-precios.html>

Santos, D. (2023). Recolección de datos: métodos, técnicas e instrumentos. *HubSpot*. <https://blog.hubspot.es/marketing/recoleccion-de-datos>

Smith, A. (2021). Fluctuaciones en los tipos de cambio y su influencia en la competitividad de las empresas exportadoras. *Revista de Comercio Internacional*, 15(2), 45-58.

Tesis y Masters. (2022). Aprende cómo hacer la delimitación del problema de tu tesis. *Tesis y Masters*. <https://tesisymasters.mx/delimitacion-del-problema/>

Tesis y Masters. (2022). Te contamos cómo se hace un marco referencial. *Tesis y Másters*. <https://tesisymasters.mx/marco-referencial/>

Universidad de Costa Rica. (2020). Estudio sobre la colaboración entre empresas del sector público y privado en la industria médica en Costa Rica.

Villasuso, J. M. (MAYO de 2013). cepal.org. Obtenido de
https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/7608/S2000578_es.pdf

Vindas, R. (2020). Tipo de cambio: Políticas cambiarias aplicadas

ANEXOS

Anexo 1. DECLARACIÓN JURADA

Anexo 1. Declaración Jurada

Yo, Jennifer Gonzalez Delgado, mayor de edad, cédula de identidad número 1-1519-0130, en condición de egresada de la carrera de Administración de empresas con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Hispanoamericana, y advertida de las penas con las que la ley castiga el falso testimonio y el perjurio, declaro bajo la fe del juramento que dejo rendido en este acto, que para optar por el título de Bachillerato, mi trabajo de graduación titulado "Título de la tesina" es una obra original y para su realización he respetado todo lo preceptuado por las leyes penales, así como la Ley de Derechos de Autor y Derecho Conexos, número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en el *Diario Oficial La Gaceta* número 226 del 25 de noviembre de 1982; especialmente el numeral 70 de dicha Ley en el que se establece: "Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original". Asimismo, que conozco y acepto que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. Firmo, en fe de lo anterior, en la ciudad de Universidad Hispanoamericana con sede en Llorente, el 14 de Marzo del año dos mil veinte y cuatro.



Jennifer Gonzalez Delgado

Cédula de identidad: 1-1519-0130

Anexo 2. Carta de aprobación

CARTA DEL TUTOR

San José, 25 de setiembre de 2024.

Señores
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

La estudiante Jennifer Gonzalez Delgado, cédula de identidad número 1-1519-0130, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN RELACIÓN CON LOS COSTOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA SMITH & NEPHEW UBICADA EN LA ZONA FRANCACOYOL, ALAJUELA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2024. el cual ha elaborado para optar por el grado académico de bachillerato.

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	20
C)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20
	TOTAL		100

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,

ALEXANDER
CORDERO
CESPEDES (FIRMA)

Firmado digitalmente por
ALEXANDER CORDERO
CESPEDES (FIRMA)
Fecha: 2024.09.25
08:14:40 -06'00'

MBA. Alexander Cordero C., Lic.
Cédula identidad N. 1 732 096
Carné Colegio Profesional N. 5813

Uso Interno

Anexo 3. Carta de aprobación del Lector

CARTA DE LECTOR

1 de octubre de 2024

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

La estudiante **Jenniffer Gonzalez Delgado**, cédula de identidad **0115190130** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **“EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN RELACIÓN CON LOS COSTOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA SMITH & NEPHEW UBICADA EN LA ZONA FRANCA COYOL, ALAJUELA, DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2024”**, el cual ha elaborado para obtener su grado de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis Finanzas y Banca**.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atentamente,

LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA) Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)
Fecha: 2024.10.01 21:55:14 -06'00'

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

Anexo 4. Licencia y autorización al CENIT

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT)
CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA LA CONSULTA, LA
REPRODUCCION PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA
DE LOS TRABAJOS FINALES DE GRADUACION

San José, 14/10/24

Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito (a) Jennifer Gonzalez Delgado con número de identificación 1-1519-0130 autor (a) del trabajo de graduación titulado EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN RELACIÓN CON LOS COSTOS OPERATIVOS DE LA EMPRESA SMITH & NEPHEW UBICADA EN LA ZONA FRANCA COYOL, ALAJUELA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2024 presentado y aprobado en el año 2024 como requisito para optar por el título de Bachillerato con énfasis en banca y finanzas; (SI) autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

De conformidad con lo establecido en la Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos N° 6683, Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica.

Cordialmente,

J. Gonzalez 1-1519-0130.
Firma y Documento de Identidad

LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA PUBLICAR Y PERMITIR LA CONSULTA Y USO

Parte 1. Términos de la licencia general para publicación de obras en el repositorio institucional

Como titular del derecho de autor, confiero al Centro de Información Tecnológico (CENIT) una licencia no exclusiva, limitada y gratuita sobre la obra que se integrará en el Repositorio Institucional, que se ajusta a las siguientes características:

- a) Estará vigente a partir de la fecha de inclusión en el repositorio, el autor podrá dar por terminada la licencia solicitándolo a la Universidad por escrito.
- b) Autoriza al Centro de Información Tecnológico (CENIT) a publicar la obra en digital, los usuarios puedan consultar el contenido de su Trabajo Final de Graduación en la página Web de la Biblioteca Digital de la Universidad Hispanoamericana
- c) Los autores aceptan que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncian a recibir beneficio alguno por la publicación, distribución, comunicación pública y cualquier otro uso que se haga en los términos de la presente licencia y de la licencia de uso con que se publica.
- d) Los autores manifiestan que se trata de una obra original sobre la que tienen los derechos que autorizan y que son ellos quienes asumen total responsabilidad por el contenido de su obra ante el Centro de Información Tecnológico (CENIT) y ante terceros. En todo caso el Centro de Información Tecnológico (CENIT) se compromete a indicar siempre la autoría incluyendo el nombre del autor y la fecha de publicación.
- e) Autorizo al Centro de Información Tecnológica (CENIT) para incluir la obra en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.
- f) Acepto que el Centro de Información Tecnológico (CENIT) pueda convertir el documento a cualquier medio o formato para propósitos de preservación digital.
- g) Autorizo que la obra sea puesta a disposición de la comunidad universitaria en los términos autorizados en los literales anteriores bajo los límites definidos por la universidad en las "Condiciones de uso de estricto cumplimiento" de los recursos publicados en Repositorio Institucional.

SI EL DOCUMENTO SE BASA EN UN TRABAJO QUE HA SIDO PATROCINADO O APOYADO POR UNA AGENCIA O UNA ORGANIZACIÓN, CON EXCEPCIÓN DEL CENTRO DE INFORMACIÓN TECNOLÓGICO (CENIT), LA AUTORA GARANTIZA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES REQUERIDOS POR EL RESPECTIVO CONTRATO O ACUERDO.