

**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CON**  
**ÉNFASIS EN BANCA Y FINANZAS**

*Tesina para optar por el grado académico de*  
*Bachillerato en Administración con énfasis en*  
*Banca y Finanzas*

**IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS**  
**UTILIDADES DEL BANCO DE COSTA RICA**  
**EN SAN JOSE COSTA RICA, AÑO 2022.**

**ALBERTO OVIEDO AGÜERO**

**Agosto, 2023**

# ÍNDICE DE CONTENIDO

## Tabla de contenido

ÍNDICE DE CONTENIDO .....	1
ÍNDICE DE TABLAS .....	3
ÍNDICE DE FIGURAS .....	4
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	5
AGRADECIMIENTOS .....	6
DEDICATORIA .....	7
RESUMEN .....	8
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN .....	10
1.1    PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	11
1.1.1    Antecedentes internacionales y nacionales .....	11
1.1.2    Delimitación del problema .....	22
1.1.3    Justificación .....	22
1.2    PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN .....	23
1.3    OBJETIVOS .....	23
1.3.1    Objetivo general .....	23
1.3.2    Objetivos específicos .....	23
CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL .....	24
2.1    MARCO TEÓRICO .....	26
2.2    MARCO CONCEPTUAL .....	51
2.3    MARCO CONTEXTUAL .....	59
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO .....	61
3.1    ENFOQUE .....	62
3.2    ALCANCE .....	63
3.3    DISEÑO .....	64
3.4    UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO .....	66
3.4.1    Población .....	66
3.4.2    Tipo de muestra .....	66
3.5    INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN .....	68

3.6	VARIABLES.....	69
3.7	ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS.....	74
CAPÍTULO IV: RESULTADOS.....		75
4.1	Resultados de encuesta .....	76
4.2	VARIABLE N° 1.....	89
	Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el período fiscal del año 2022. ....	89
4.3	VARIABLE N° 2.....	99
	Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022. ....	99
4.4	VARIABLE N° 3.....	108
	Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón. ....	108
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN.....		117
5.1	VARIABLE N° 1.....	119
	Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el período fiscal del año 2022. ....	119
5.2	VARIABLE N° 2.....	121
	Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022. ....	121
4.3	VARIABLE N° 3.....	122
	Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón. ....	122
CAPÍTULO VI: .....		123
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....		123
6.1	CONCLUSIONES.....	124
	6.1.1 Conclusión general.....	124
	6.1.2 Conclusiones específicas .....	124
6.2	RECOMENDACIONES.....	125
<b>REFERENCIAS.....</b>		<b>127</b>
ANEXOS.....		128

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Criterios de inclusión y exclusión .....	67
Tabla 2 Cuadro de operacionalización de las variables .....	72

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Síntesis del Marco Teórico Conceptual y Contextual.....	25
Figura 2 Nombre de personas encuestadas .....	76
Figura 3 Resultados de encuesta.....	77
Figura 4 Fórmula de Desviación Estándar .....	94
Figura 5 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2021.....	100
Figura 6 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2022 .....	101
Figura 7 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo marzo 2023.....	102
Figura 8 Comparativo de resultados entre periodos de 2021 a 2023 .....	103
Figura 9 Análisis Horizontal balance general 2021-2022 .....	105
Figura 10 Análisis Horizontal balance general 2022-Marzo2023 .....	106
Figura 11 Resultados de análisis Horizontal periodos 2021-marzo 2023.....	107
Figura 12 Indicadores financieros BCR 2020 .....	110
Figura 13 Indicadores financieros BCR 2021 .....	111
Figura 14 Indicadores financieros BCR 2022 .....	112
Figura 15 Comparativa de indicadores financieros periodos 2020 al 2022 .....	113
Figura 16 Historial de Tipo de Cambio periodo 2022 .....	120
Figura 17 Pérdidas por tipo de cambio periodo 2022 .....	122

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 PIB en volumen por régimen de producción .....	36
Gráfico 2 Índices de confianza de los consumidores y de los empresarios.....	37
Gráfico 3 Tasa de desempleo .....	39
Gráfico 4 Tasa de ocupación y participación .....	40
Gráfico 5 Salarios nominales, reales y por sector institucional .....	42
Gráfico 6 Salarios según sector institucional .....	43
Gráfico 7 Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI .....	47
Gráfico 8 Indicadores del mercado cambiario.....	50
Gráfico 9 Genero de personas encuestadas .....	79
Gráfico 10 Ciudad en la que viven las personas encuestadas.....	80
Gráfico 11 Rango de edad de las personas encuestadas.....	81
Gráfico 12 Rango de salario de las personas encuestadas .....	82
Gráfico 13 Frecuencia de realizar transacciones en el BCR .....	83
Gráfico 14 Poseen créditos con el Banco de Costa Rica .....	84
Gráfico 15 Tienen alguna tarjeta de crédito del Banco de Costa Rica.....	85
Gráfico 16 Tiene alguna inversión en el banco de Costa Rica.....	86
Gráfico 17 Inconsistencia en el tipo de cambio de dólar .....	87
Gráfico 18 Comprende el porqué de la volatilidad del colón frente al dólar.....	88
Gráfico 19 Tipo de cambio promedio ponderado de Monex.....	90
Gráfico 20 Medidas de volatilidad del tipo de cambio del colón con respecto al dólar ..	95

## **AGRADECIMIENTOS**

Le agradezco a Dios por haberme dado vida, sabiduría, 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 mis padres, mis hijos, 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.

**Alberto Oviedo Agüero**

## 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 ex patrón Álvaro Jirón García quien siempre creyó en mi persona, usando su buen humor ayudo a darme aliento apoyando mi sueño, siempre recuerdo sus palabras, **“yo sé que usted puede y siempre serás un ejemplo para los que le rodean”**, nunca dejó de creer en mi persona.

Dedicarles este triunfo a mis hijos que de una u otra manera se vieron perjudicados con falta de tiempo por parte de papá, 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.

**Alberto Oviedo Agüero**

## RESUMEN

Se hizo una investigación con el propósito de determinar el impacto que tuvo el banco de Costa Rica ubicado en San José Costa Rica, con respecto al tipo de cambio del dólar al colón en el periodo del año 2022.

Se hace un énfasis al análisis financiero con el fin de poder determinar si se obtuvieron pérdidas o ganancias en ese lapso que se ha enfatizado y así tener un rango de fechas específico donde nos demos cuenta cual fue su margen de utilidad.

Se estará tomando en cuenta usar recolección de datos de personas que hayan tenido que utilizar los servicios de cambio de divisas en el banco por alguna razón, esto se estará llevando por medio de encuestas, algún tipo de entrevista a algún cliente que frecuente este tipo de transacción.

La finalidad de esta investigación es obtener información de relevancia y así poder finalizar el rango de pérdida o ganancia percibido por el banco.

Se toma información de apoyo que se encuentra en la página del Banco de Costa Rica, que la entidad pone a disposición de todas las personas que visiten su página web, la población que se estudia es de casi todas las edades, ya que el banco tiene servicios para menores de edad ligados a una persona adulta, enfatizando en cuentas de ahorros para niños siempre y cuando se tenga el aval y seguimiento de sus padres o encargado.

**Palabras Clave:** Análisis, Utilidad, Recolección de datos, Tipo de Cambio

## Abstract

An investigation was carried out with the purpose of determining the impact that the Costa Rican bank located in San José Costa Rica had, with respect to the exchange rate of the dollar to the colon in the period of the year 2022.

An emphasis is made on financial analysis in order to be able to determine if profits or losses were obtained in that period that has been emphasized and thus have a specific date range where we realize what their profit margin was.

It will be taking into account the use of data collection from people who have had to use the currency exchange services at the bank for some reason, this will be carried out through surveys, some type of interview with a client who frequents this type of transaction.

The purpose of this investigation is to obtain relevant information and thus be able to finalize the range of loss or gain perceived by the bank.

Support information found on the Banco de Costa Rica website is taken, which the entity makes available to everyone who visits its website. The population studied is of almost all ages, since the bank has services for minors linked to an adult, emphasizing savings accounts for children as long as they have the endorsement and follow-up of their parents or guardian.

**Key Words:** Analysis, Utility, Data Collection, Exchange Rate.

## **CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN**

## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Al iniciar una investigación, es de suma importancia conocer e investigar el problema que vamos a desarrollar o en el que vamos a enfatizar, esta llevaremos a cabo con material de apoyo encontrado en la base de datos del Banco de Costa Rica que pone a disposición de todas las personas que visiten su página web.

Tomaremos de referencia, movimientos en el tipo de cambio del dólar con el colon y así poder obtener un estimado de las pérdidas o ganancias que ha podido alcanzar el banco antes mencionado.

### 1.1.1 Antecedentes internacionales y nacionales

- **Antecedente Internacional 1:**

Se hizo un estudio para determinar el impacto de la volatilidad del tipo de cambio del dólar frente a las monedas de los países latinoamericanos, enfocados en Perú, Chile, Colombia y Brasil, e indica lo siguiente:

El estudio fue de tipo observacional, descriptivo, transversal y no experimental. El periodo el cual se tomó en cuenta principalmente para el presente análisis fue el primer y segundo trimestre del año 2021, por lo que el estudio realizado se determinó por medio de los datos existentes dentro del plazo mencionado. Se analizaron las razones del por qué el tipo de cambio del dólar impacta en la economía de los países y las situaciones actuales que afectan la volatilidad de la moneda estadounidense fuera de sus fronteras. Los resultados demostraron que el alza del dólar tiene una implicancia en la moneda de los países estudiados, la cual se refleja en un incremento del precio de los productos importados a causa de la devaluación de la moneda local frente al dólar, debido, principalmente, a las incertidumbres políticas. (Gil, 2021)

A study was carried out to determine the impact of the volatility of the dollar exchange rate against the currencies of Latin American countries, focused on Peru, Chile, Colombia and Brazil, and indicates the following:

The study was observational, descriptive, cross-sectional and non-experimental. The period which was mainly taken into account for this analysis was the first and second quarter of 2021, so the study carried out was determined by means of existing data within the aforementioned period. The reasons why the dollar exchange rate impacts the economy of the countries and the current situations that affect the volatility of the US currency outside its borders were analyzed. The results showed that the rise in the dollar has an impact on the currency of the countries studied, which is reflected in an increase in the price of imported products due to the devaluation of the local currency against the dollar, mainly due to political uncertainties. (Gil, 2021)

- **Antecedente Nacional 2:**

Conocemos que nuestros antepasados solían trabajar o realizar negocios con formas de pago muy contrarias a las que estamos acostumbrados ahora a verlas, un ejemplo de ello es como cuando se realizaban pagos con cacao, o se intercambiaban el ganado por algún terreno o entre otras cosas, pero la moneda no era de uso particular.

Mas adelante fue donde se fue asomando la moneda nuestra del colón y así fue ejerciendo poder a la hora de hacer intercambios o ventas de algún bien.

No obstante, se empezaron a dar nuevas formas de desarrollo, iniciándose la introducción de manufactura extranjera a nuestra tierra, trayendo la moneda propia de ellos, dando nuevas maneras de intercambiar no solo ganado, fruta, cacao o suministros de alimentación sino ahora con un cambio de moneda o divisa como también lo conocemos.

Este nuevo esquema de desarrollo buscaba, en primer lugar, lograr altas tasas de crecimiento, en particular para las actividades industriales, y alcanzar, al mismo tiempo, mayor eficiencia en la producción por medio de la instalación de empresas con mayores escalas de planta y tecnología más avanzada. Esto, a su vez, haría posible incrementar las tasas de empleo, elevar la productividad y, consecuentemente, los niveles salariales y el ingreso de la población. Como resultado de los mayores ingresos se lograría un mejoramiento sostenido del nivel de vida, la reducción de la pobreza y una mejor distribución de los ingresos. A su vez, la producción de bienes de capital y la generación de tecnologías endógenas permitiría un mayor desarrollo de las actividades primarias, además de que las mismas se verían dinamizadas por la demanda de materias primas para las actividades industriales. Se preveía así, un uso más racional e intensivo de los recursos naturales del país. Por otra parte, el proceso de inversión se aceleraría al amparo de las medidas de promoción industrial y se atraerían capitales extranjeros, particularmente por la inversión de las empresas transnacionales. Finalmente, y muy importante, se suponía que en tanto no fuera necesario importar bienes de consumo final, que el dinamismo interno no recayera mayormente en la exportación de café y banano, y que se pudieran exportar algunos bienes industriales, la vulnerabilidad externa de Costa Rica se vería significativamente reducida. (Villasuso, 2013)

- **Antecedente Nacional 3**

En la segunda década del siglo XXI, en Costa Rica y el mundo entero se vivió una de las crisis económicas más fuertes de la historia cercana, la cual se complica aún más por una pandemia sin precedentes que nace en Wuhan, China, a finales del año 2019. Esta será recordada como la pandemia por COVID-19, que quedará marcada en la historia mundial como un punto de referencia, pues detuvo la economía y comercio mundiales. La historia de la colaboración económica y de la incorporación de Costa Rica a organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), “organismo intergubernamental creado en 1945 por la ONU en base a los acuerdos de Bretton Woods cuyos objetivos son promover políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional, facilitar el comercio internacional y reducir la pobreza a nivel mundial” (Blokhin, 2021, párr. 4), vuelve a tomar protagonismo en las decisiones trascendentales del país, como se tuvo en el momento de su creación, y que marcó el tipo de cambio fijo que, desde los años cincuenta hasta los setenta, se tuvo en Costa Rica. Para mediados del siglo XX la economía costarricense se regía por un modelo económico de sustitución de importaciones. Esto comenzó a vislumbrarse desde finales de los años cincuenta, y desembocó a principios de la década de los sesenta en la promoción de un amplio proceso de industrialización y de integración económica. Fue en esos años que se inició en Costa Rica la implementación del llamado Modelo de Sustitución de Importaciones (MSI).

Es en esta época donde nacen instituciones como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que para el 2021 en Costa Rica vuelve a tener un papel preponderante, para lograr la aprobación de créditos que permitan solventar la situación económica del país (Saborío-Muñoz, 1997). En la época de los años cincuenta del siglo

pasado, uno de los acuerdos de Bretton Woods, ciudad donde nace el FMI, fue que el tipo de cambio de Costa Rica se establecía básicamente como un tipo de cambio fijo y así se cumple hasta los años setenta. A pesar de este deterioro en el comercio regional, durante la década de los setenta Costa Rica tuvo acceso a una gran cantidad de recursos financieros, producto de los excedentes generados por la producción de petróleo a los países productores, y al aumento vertiginoso en los precios internacionales del café, el cual era su principal producto de exportación. Esta afluencia de recursos externos permitió ignorar durante unos años los problemas que existían en el sistema productivo costarricense. Cabe recalcar que durante todo el periodo el tipo de cambio permaneció prácticamente fijo, excepto por algunas pequeñas devaluaciones, lo cual iba muy en línea con lo estipulado por el acuerdo de Bretton Woods (Wonnacott y Wonnacott, 1981; Saborío-Muñoz, 1997). Medio siglo después y al pasar por diferentes políticas cambiarias, la participación del FMI sigue presente en las políticas que debe tomar Costa Rica. El problema cambiario empieza a evidenciar su impacto en diferentes indicadores económicos, producto de los niveles de endeudamiento excesivo y la poca liquidez que no le permite al Gobierno poder maniobrar, pues el mayor porcentaje del PIB se debe dedicar al pago de la deuda pública y lo que resta debe dedicarse al pago de la planilla estatal (Chinchilla, 2014).

Este panorama recuerda lo pasado en los años ochenta, aunque por motivos diferentes, pues en dicho periodo el problema enfrentado fue producto de un aumento en las tasas internacionales de interés, lo cual hizo que el presidente Rodrigo Carazo Odio de los años 1980 a 1982 declarara moratoria de la deuda en Costa Rica. La crisis fue entonces inevitable. Las reservas monetarias internacionales se agotaron rápidamente y, a mediados

de 1981, Costa Rica se vio obligada a comunicar a los bancos acreedores la imposibilidad de pagar el principal y los intereses de su deuda externa. (Lizano y López, 2006, p. 226)

En materia cambiaria en Costa Rica, se pasa en 1979 de un tipo de cambio que venía fijo desde 1970 en ¢8,60 hasta diciembre de 1979, a ¢14,31 por dólar a diciembre del 1980, y para finales del año 1981 se cierra con ¢36,18 como tipo de cambio de venta del dólar.

Esta situación, como se evidenciará, hace que en menos de una década de 1979 a 1981, el tipo de cambio en términos relativos se devalúe en un 881 %, cambio relativo que aún en los dos primeros meses del año 2021 no se ha vuelto a presentar. No obstante, la historia reciente, específicamente desde finales del año 2018, evidencia que la economía costarricense vuelve a presentar una serie de problemas con los que el panorama económico se complica.

En este caso, dentro de los factores que son la base de esta situación apremiante se pueden mencionar el proceso electoral (donde el pluripartidismo se consolida) y el déficit fiscal que se complica a partir del año 2006, año en que ingresos y gastos fiscales lograron un equilibrio por última vez.

De acuerdo con las publicaciones de la época, el problema del tipo de cambio obedecía a que, según el presidente del Banco de Costa Rica: Existían varios factores que estaban empujando el tipo de cambio al alza. Entre ellos, el aumento de la tasa de interés de los Estados Unidos, el aumento en el precio del petróleo, así como la situación de incertidumbre en el país por el rumbo de las finanzas públicas. (Delfino, 2018, párr. 8)

En el problema de las finanzas públicas sobresalían la discusión de las altas pensiones y la estructura salarial del empleo público. Temas que afectan directamente el PIB vía gastos y hace prever problemas económicos, los cuales se complican por las limitaciones

para conseguir el financiamiento, que permita hacer frente a las deudas pactadas con altos intereses y de los gastos desmesurados del sector público.

El déficit fiscal y la necesidad de concertar una forma de generar ingresos tributarios y controlar el gasto público, llevaron a que en los meses de octubre y noviembre de 2018 se generaran una serie de rumores y la imposibilidad de colocar bonos del Gobierno, y otros mecanismos para recolección de liquidez para enfrentar los gastos.

Esto provocó señales de riesgo que evidentemente han iniciado la afectación en una serie de variables económicas reales que han despertado el interés en su estudio.

Una de las variables que a corto plazo más afectó de forma inmediata y directa en ese momento histórico a la población fue el tipo de cambio, el cual generó una moratoria significativa en los créditos de vivienda y automóviles en el sistema bancario nacional para el 2018. Lo anterior, producto del aumento de casi ¢10,00 que se hace el 7 de noviembre de 2018, fecha para la cual el tipo de cambio de venta del dólar alcanza su máximo valor absoluto de ¢631,30. (Chaves, 2021, págs. 2-4)

- **Antecedente Nacional 4**

El proceso de dolarización de la economía costarricense es otro de los elementos que nos plantea retos en cuanto al manejo de la política monetaria pues, con un nivel de dolarización del orden del 50 por ciento de 66 Rf GIMEN CAMBIARIO EN COSTA RICA los activos financieros, el campo de acción del Banco Central se reduce de manera marcada. Los factores que provocan la dolarización son de naturaleza diversa; pero la confianza de los agentes económicos sobre la capacidad del Banco Central de cumplir con la pauta anunciada para las minidevaluaciones es un elemento importante en el proceso, pues tiende a reducir el riesgo cambiario asociado a las decisiones de asignación de cartera, tanto activa como pasiva. La combinación de estos elementos nos lleva a concluir que es conveniente valorar el sistema cambiario vigente, no con el propósito de emitir un juicio histórico, es decir, si fue bueno o malo para la economía, sino para reflexionar si es el adecuado para el futuro, dadas las circunstancias por las que transitamos. La pregunta relevante no es si hace veintidós años debimos haber adoptado el esquema de minidevaluaciones; el tema que nos reúne es si con él podremos enfrentar los retos de los próximos años y, caso negativo, cuál sería el que nos permita hacerlo. Creo que estamos en condiciones interesantes para moveros hacia un esquema cambiario distinto. Tenemos una posición muy cómoda de reservas monetarias internacionales. El Banco Central muestra un saldo elevado en su nivel de reservas, el cual es aún mayor cuando se considera el sistema bancario nacional como un todo. Tenemos, además, acceso a líneas de crédito que nos permiten efectuar desembolsos muy rápidos para enfrentar situaciones de emergencia, tanto con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) como con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). El tipo de cambio nominal no se ha sostenido artificialmente bajo y

los indicadores del tipo de cambio real no muestran un colón sobrevaluado. Estos elementos nos permiten visualizar la salida del esquema cambiario actual como un proceso de transición ordenado hacia una mayor flexibilidad y no como una acción brusca o forzada por las circunstancias económicas, como aconteció en muchos países, incluyendo a Costa Rica, en el periodo 1980-1981. Sentimos que la economía tiene las condiciones propicias para iniciar el proceso de migración al que hacía referencia, al estar presentes muchos factores que permiten llevarla a cabo de manera ordenada y no abrupta. Por ello vemos esta salida como un proceso de cambio paulatino, que permita ir introduciendo mayores grados de flexibilidad conforme los agentes económicos vayan adaptándose. Eso se reflejaría en un esquema de bandas cambiarias relativamente estrechas al inicio, pero de amplitud creciente con el paso del tiempo. (Gutiérrez, 2006, págs. 67-69)

- **Antecedente Nacional 5**

La tendencia que se ha mantenido durante los últimos meses en la volatilidad del tipo de cambio del dólar ha generado incertidumbre y preocupación en los sectores industriales, productores agrícolas y exportadores, el turismo y la competitividad del sector productivo nacional.

Según la última encuesta de la Cámara de Industrias de Costa Rica (CICR), el sector empresarial señaló una afectación negativa en las empresas del sector, motivada por la abrupta bajada en el tipo de cambio del dólar respecto al colón. Se destaca que 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.

Para el economista Fernando Rodríguez, del Observatorio Económico y Social (OES) de la Escuela de Economía de la Universidad Nacional (UNA), “se ha insistido mucho en qué se ha acumulado una reevaluación importante, pues se compara el valor del dólar hoy con el que alcanzó a mediados del 2022, no obstante hay que señalar algo que pocas veces se dice y es que el valor del tipo de cambio alcanzado en julio de 2022 se produjo a raíz de varios desequilibrios que se fueron acumulando más o menos a lo largo de 2 años y medio”.

Rodríguez señala diversos factores que se vienen arrastrando con esta situación; “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 (febrero de 2022) que empujó el precio de los combustibles y principalmente el de alimentos y fertilizantes”.

Sin duda 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.

A su vez, Rodríguez apunta que lo que está sucediendo hoy deberíamos analizarlo en relación con lo que estaba sucediendo previo a la pandemia, donde los elementos fundamentales de la economía estaban afectando el tipo de cambio y no situaciones temporales y particularmente transitorias que se deben precisamente a fenómenos de carácter extraordinario.

Otro aspecto para tomar en cuenta es que 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 sólo se estaría desacelerando aún más de lo previsto el crecimiento económico, sino que además el desempleo aumentará.

La encuesta de la Cámara de Industrias señaló que el 18% de las empresas han tenido que despedir trabajadores y que un 60% esté planteándose la posibilidad de hacerlo en el corto plazo, si continúa la situación actual.

“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”, agregó Enrique Egloff, presidente ejecutivo de la Cámara de Industrias de Costa Rica.

El economista de la Escuela de Administración UNA, Fernando Montero, también indica que esta volatilidad no le permite tener certeza a las personas de los costos a los cuales van a importar, las ventas a qué precio van a vender y cuál va a ser su comportamiento.

“Básicamente, el Banco Central ha tenido una gran disyuntiva, qué es, por un lado, controlar el tipo de cambio, estabilizarlo, y por otro lado lograr las metas de inflación, que rondan el 4%. Ahora bien, qué se esperarían, bueno el Banco Central ha estado interviniendo, intervino hace dos días en el mercado del Monex, para poder estabilizar un poco y la tendencia es a la baja y por supuesto esto genera un poco de confianza en el sector empresarial, la inversión pública, en las tasas de interés y demás”, apuntó Montero.

Es importante reconocer que estamos en una coyuntura mundial, que no es solamente en Costa Rica, sino que es a nivel mundial donde el dólar ha tenido un comportamiento irregular, por ejemplo, en Estados Unidos hay bancos que ya han colapsado y algunas

inversiones que también han caído a nivel internacional, y esto afecta directamente nuestra economía. (Álvarez, 2023)

### **1.1.2 Delimitación del problema**

En la actualidad y en vista del problema mundial y del país, Costa Rica ha llevado a cabo una muy buena labor contra lo que fue la pandemia Covid-19, esto le da una muy buena imagen al país y en cierto modo ha dado seguridad a las personas habitantes del territorio nacional.

Se quiere analizar lo que respecta al tipo de cambio, como impactó en los usuarios del Banco de Costa Rica durante el periodo definido y poder obtener conclusiones acerca las utilidades que pudo experimentar el Banco.

#### **Delimitación Temporal:**

El proyecto de investigación y actual documento se desarrollará en el periodo que comprende el tercer cuatrimestre del año 2023.

#### **Delimitación Geográfica:**

Este proyecto se llevará a cabo en la provincia de San José Costa Rica.

### **1.1.3 Justificación**

En esta investigación se quiere buscar todo lo relacionado a los movimientos realizados por cambio de divisas o más conocido por tipo de cambio por los clientes del banco de Costa Rica, estudiaremos específicamente la moneda del dólar con relación al colón.

Se estará obteniendo información de los estados financieros que se encuentran en la página del Banco de Costa Rica a disposición de los clientes y de toda persona que pueda tener acceso a un ordenador. Se estará estudiando los cambios que ha sufrido el Banco, tanto positivamente como en manera negativa y así poder concluir si ha sido de forma favorable o de lo contrario ha generado pérdidas.

## 1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿Cuál es el impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022?

## 1.3 OBJETIVOS

### 1.3.1 Objetivo general

Analizar el impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022.

### 1.3.2 Objetivos específicos

- a) Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el periodo fiscal del año 2022.
- b) Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022
- c) Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón.

### 1.3.3 Alcances y Limitaciones

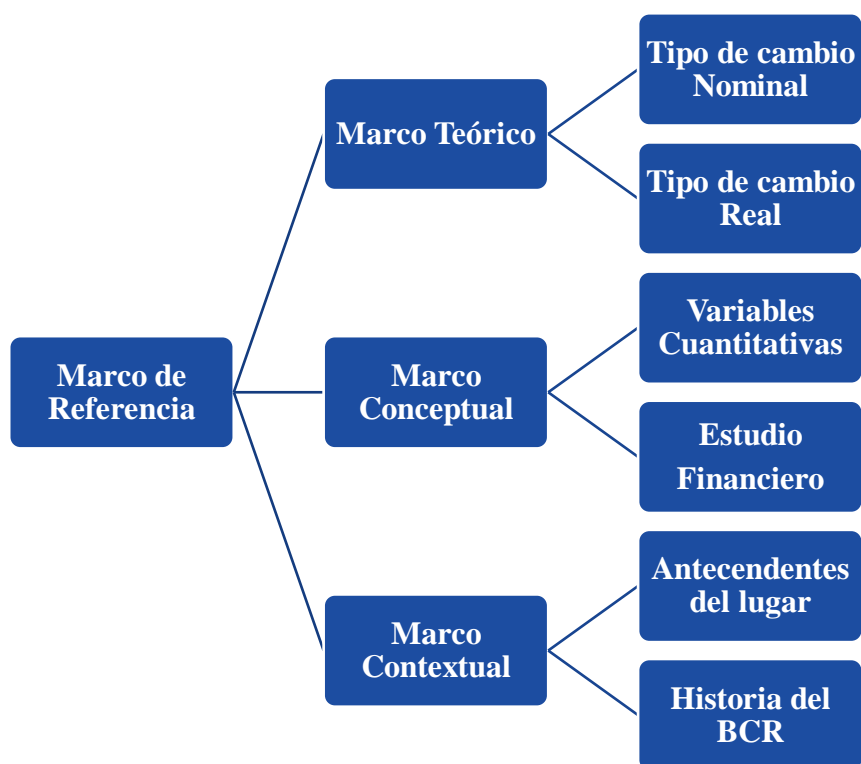
**Alcances:** Se quiere alcanzar a las personas que experimentan las variaciones del tipo de cambio día a día en el Banco de Costa Rica, ya sea por tema de un pago de préstamos en esas monedas, por cambio de divisa para un viaje que se tenga que efectuar, entre otros movimientos que se puedan generar al tipo de cambio del colón al dólar.

**Limitaciones:**

Las limitaciones que podríamos tener es no tener acceso a la información que requerimos para alimentar o surtir nuestra investigación y así poderla respaldar.

## **CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL**

**Figura 1 Síntesis del Marco Teórico Conceptual y Contextual**



**Fuente: “Elaboración propia”**

## 2.1 MARCO TEÓRICO

En Costa Rica se han hecho varias investigaciones en relación con el tipo de cambio real (Mora y Torres, 2005; Mora y Torres, 2007; Torres, 2009; Torres, 2007a; Torres, 2007b; Viales y Alpízar, 2010), en general existe consenso en que las principales variables que afectan el tipo de cambio son la absorción fiscal, la productividad media del trabajo en el sector no transable y los términos de intercambio. Torres (2009), se basa en datos trimestrales de 1991 al 2009, utiliza el modelo BEER para proyectar el tipo de cambio real, y sus desalineamientos.

El autor concluye que el tipo de cambio real se explica por sus fundamentos, tal como lo indica la teoría, y determina que “la variación del tipo de cambio nominal y otro tipo de variables nominales, como las tasas de interés de corto plazo, no determinan el comportamiento de largo plazo de esta variable, sino que lo influyen a lo sumo en el corto plazo” (Torres, 2009, p. 17). Así mismo, comprueba que el tipo de cambio real se redujo considerablemente en la década de los 90; posterior a esta fecha presentó una recuperación relativa a inicios del año 2000; pero no es sino hasta el 2008, cuando logra reducirse, debido principalmente al aumento del gasto del gobierno en relación con el PIB y por la desaceleración del crecimiento de la productividad media del trabajo en el sector no transable.

El Banco Central ha estimado la trayectoria del tipo de cambio real mediante diversos enfoques, utilizando desde modelos BEER hasta modelos VAR estructural, así como estimaciones por la vía de una cuenta corriente objetivo desde el enfoque FEER. (Raul Fonseca Hernández, 2017)

El tipo de cambio es una variable fundamental tanto para la economía de un país como para la de sus socios comerciales, esto provoca que muchas actividades económicas dependan directa o indirectamente del comportamiento que pueda presentar dicha variable, la cual se

define como “la referencia que se usa en el mercado cambiario, para conocer el número de unidades monetarias nacionales, que se deben de pagar para obtener una unidad monetaria de una moneda extranjera”.

Por consiguiente, cambios en el nivel del tipo de cambio pueden desencadenar repercusiones en el ámbito económico, tal y como es el caso de las alteraciones parciales en el nivel de precios interno de la economía y efectos parciales sobre el nivel de crecimiento económico de los países.

Un aspecto importante a destacar, es que a los aumentos en el nivel del tipo de cambio se le conoce con los términos de depreciación y devaluación, en el caso de la depreciación, dicho término se utiliza cuando se desea hacer referencia a aumentos en el nivel del tipo de cambio los cuales son provenientes directamente de las fuerzas del mercado cambiario, mientras que el término devaluación se utiliza cuando se desea hacer referencia a aumentos en el nivel del tipo de cambio que son producto de políticas inducidas en el mercado cambiario.

Asimismo, a las disminuciones en el nivel del tipo de cambio se les conoce con los términos de apreciación y revaluación, en el caso de la apreciación, dicho término se utiliza cuando se desea hacer referencia a las disminuciones en el nivel del tipo de cambio las cuales son provenientes directamente de las fuerzas del mercado cambiario, mientras que el término revaluación se utiliza cuando se hace referencia a las disminuciones en el nivel del tipo de cambio que son producto de políticas inducidas en el mercado cambiario.

Seguidamente, es importante mencionar que se distinguen dos conceptos distintos de tipo de cambio: el nominal y el real. Tipo de cambio nominal 38 El tipo de cambio nominal se define como el precio de una moneda expresado en términos de otra, mientras que el tipo

de cambio real es una medida relativa de los precios de los bienes y servicios que se pueden adquirir en el exterior con respecto a los precios de los mismos bienes y servicios en el país (BCCR, 2015). Tipo de cambio real El tipo de cambio real se puede definir como aquella relación de precios entre bienes y servicios transables (PT) con respecto al precio de los no transables (P NT). Cuando se desea analizar el desempeño de una economía pequeña y abierta, tal y como lo es el caso de Costa Rica, es importante considerar el tipo de cambio real, lo anterior debido a que su valor va a establecer los incentivos a nivel interno de la economía para la asignación de recursos y gastos entre los sectores transable y no transable (BCCR, 2015).

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 considerar que cualquier aproximación al tipo de cambio real de equilibrio está sujeta a ciertos grados de incertidumbre, por lo cual los bancos centrales han optado por promediar estimaciones que han sido provenientes de diversos métodos. En el caso específico de Costa Rica, el BCCR busca estimar el tipo de cambio real de equilibrio, haciendo uso de modelos estructurales y filtros estadísticos. Una de las principales metodologías utilizadas en 39 Costa Rica, consiste en explicar el tipo de cambio real en función de variables tales como productividad de la economía, gastos del Gobierno, términos de intercambio, diferencia entre las tasas de interés locales y externas, entre otras.

Asimismo, es importante tomar en consideración que no se debe utilizar el tipo de cambio nominal para intentar realizar modificaciones en el tipo de cambio real, lo anterior debido a que en primera instancia un aumento del tipo de cambio nominal efectivamente generaría que se dé un aumento en el tipo de cambio real, sin embargo, esto a su vez ocasionaría un efecto traspaso ya que “el mayor tipo de cambio nominal terminará traduciéndose en mayor inflación local; que es un factor determinante en las negociaciones salariales; aumentarían los costos de producción y los niveles de tasas de interés. Transcurridos unos meses, la combinación de todos estos efectos terminará compensando el efecto inicial” (Hillary Dayana Serrano, 2022)

La política monetaria comprende el conjunto de acciones que toma un banco central para influir sobre la cantidad de dinero disponible en la economía (y sobre las tasas de interés), con el fin de promover la estabilidad de los precios.

En el caso de Costa Rica, las disposiciones en materia de política monetaria se rigen por lo establecido en la Ley 7558, Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica. De acuerdo con su artículo 2, el Banco Central orienta sus acciones de política monetaria al logro de una inflación baja y estable como objetivo principal. En enero del 2018, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) adoptó oficialmente el esquema de metas explícitas de inflación para la conducción de su política monetaria<sup>1</sup>, aunque en la práctica lo había implementado desde antes.

Este marco se caracteriza por el anuncio público sobre el compromiso del Banco Central de alcanzar un objetivo cuantitativo (dentro de un rango de tolerancia) para la tasa de inflación en un determinado horizonte de tiempo, y se acompaña del reconocimiento explícito de que el principal objetivo del Banco Central es mantener la inflación baja y estable. Además,

hace explícita la importancia de la rendición de cuentas y la explicación de las motivaciones en la toma de decisiones de la autoridad monetaria, para el proceso de formación de expectativas inflacionarias.

Dentro de ese marco, la Junta Directiva del Banco Central definió la meta explícita de inflación en 3%, con un margen de tolerancia, para la inflación, de  $\pm 1$  punto porcentual, para un horizonte de 12 a 24 meses.

Esto significa que la política monetaria del BCCR es prospectiva. Es decir, dado que las medidas de política monetaria toman tiempo para transmitirse a la economía y tener el efecto esperado sobre la inflación, estas se fundamentan en la evolución proyectada de la inflación y de sus determinantes. El principal instrumento para indicar el estado de la política monetaria es la Tasa de Política Monetaria (TPM), que se revisa de conformidad con un calendario aprobado por su Junta Directiva a inicios de cada año. Así, la TPM y la política monetaria en general se ajustarán de forma tal que la inflación proyectada en un horizonte de 12 a 24 meses se oriente a la meta de 3%.

El entorno macroeconómico externo presentó nuevos desafíos para la economía costarricense durante el primer trimestre del 2023. La inflación internacional, si bien mantuvo una trayectoria a la baja que la ha alejado de los máximos alcanzados en el 2022, es todavía elevada en la mayoría de los países. Asimismo, la actividad económica se ha desacelerado y los mercados financieros presentaron recientemente un episodio de inestabilidad debido a las tensiones experimentadas por algunas entidades bancarias en Estados Unidos y Europa. En este contexto, la política monetaria sigue una trayectoria restrictiva, aunque en algunas economías se moderó o se encuentra en una pausa condicionada.

En este contexto internacional, la economía nacional muestra en el primer trimestre del 2023 un desempeño que tiende a consolidar la estabilidad macroeconómica.

La inflación continuó con la tendencia decreciente, iniciada en setiembre del año pasado, la actividad económica se aceleró con respecto al cuarto trimestre del 2022 y los indicadores del mercado laboral evidenciaron una mejora, aunque es necesario reconocer que la tasa de desempleo se mantiene alta y que en su reciente reducción influyó una menor participación laboral. (BCCR, 2023, pág. 3)

El Gobierno Central muestra un firme compromiso con la sostenibilidad de las finanzas públicas, pues generó un mayor superávit primario y un menor déficit financiero en comparación con el primer trimestre del 2022.

En las transacciones comerciales y financieras con el resto del mundo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyó con respecto al de los primeros tres meses del año previo e ingresaron flujos de ahorro externo que permitieron financiar dicho déficit y acumular activos de reserva. El pasado 20 de abril, el saldo de las reservas internacionales fue equivalente a 12,9% del PIB y a 127% del nivel que, según la metodología del Fondo Monetario Internacional (FMI), es adecuado para que la economía costarricense enfrente eventuales choques externos adversos.

Ante la desaceleración observada en la inflación y la trayectoria prevista para esta variable según los modelos de pronóstico del BCCR, la Junta Directiva de esta entidad consideró que existía espacio para que la postura de política monetaria fuera menos restrictiva. Por tal razón, en sus reuniones de política monetaria de marzo y abril redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM), para una disminución acumulada de 150 p.b. en el presente año. (BCCR, 2023, pág. 3)

La inflación general y subyacente retornarían al rango de tolerancia alrededor de la meta ( $3\% \pm 1$  p.p.) en el segundo trimestre del 2023, antes de lo previsto en el informe de enero pasado, aunque el balance de riesgos de las proyecciones de inflación se mantiene con un sesgo al alza.

Las estimaciones anteriores están sujetas a la eventual materialización de algunos riesgos. Los principales riesgos globales siguen relacionados con la intensificación de los conflictos geopolíticos y las políticas monetarias más restrictivas, a los cuales se incorpora la incertidumbre en los mercados financieros internacionales ante la reciente crisis en algunos bancos estadounidenses y europeos antes mencionada.

En el ámbito interno, el riesgo de la relativa resistencia de las expectativas de inflación a ubicarse dentro del rango de tolerancia de la meta de inflación se ha atenuado, mientras que se mantienen los riesgos vinculados con un menor acceso al ahorro externo en relación con lo programado, así como una mayor demanda de divisas, sobre todo por parte de los ahorrantes institucionales, por montos superiores a los que el mercado puede proveer.

El Banco Central mantiene su compromiso con una inflación baja y estable para apoyar el crecimiento de la actividad económica y del empleo. Con este propósito, realiza un seguimiento continuo de la inflación proyectada y sus determinantes, por lo que ejecutará los ajustes requeridos en sus instrumentos de política monetaria para inducir la trayectoria de la inflación hacia su meta de mediano plazo.

En cuanto a la política cambiaria, el Banco Central mantendrá su participación en el mercado cambiario como agente del SPNB, así como para mitigar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio no coherentes con la evolución de sus determinantes macroeconómicos y contribuir, de esta forma, a un proceso ordenado de formación de precios en ese mercado.

Adicionalmente, mantendrá la comunicación con el público para explicar la coyuntura económica y la razonabilidad de las decisiones de política, con el fin de proveer información que apoye la adecuada formación de expectativas y así facilitar la convergencia de la inflación hacia su objetivo. (BCCR, 2023, págs. 4-5)

Los choques globales como la pandemia del COVID-19 y el conflicto bélico en Europa han tenido un impacto significativo en la economía durante los últimos tres años, que se reflejó tanto en una persistencia inflacionaria como en una desaceleración del crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del 2022 (con respecto al trimestre anterior) en Estados Unidos, la zona del euro, China y algunas de las principales economías latinoamericanas.

Los mercados financieros se mantuvieron relativamente estables durante los primeros dos meses del año a pesar de la incertidumbre en el entorno externo. No obstante, a inicios de marzo la quiebra de los bancos Silicon Valley y Signature en Estados Unidos y del Credit Suisse en Europa generó temor de contagio, y llevó a la caída de algunos índices accionarios y a una mayor volatilidad de los mercados financieros.

En contraposición, la economía costarricense mostró, durante el cuarto trimestre del 2022, un incremento en la actividad económica mayor a lo esperado. La variación interanual del PIB fue de 3,7%, superior en 0,7 puntos porcentuales a la estimación de enero. Además, el PIB habría crecido 3,9% en el primer trimestre del 2023, lo que señala una aceleración en relación con el último trimestre del año previo.

El dinamismo de la economía local se vincula, de manera positiva y directa con el incremento en la demanda externa y la recuperación en la formación bruta de capital, en buena medida influida por la llegada de empresas transnacionales (fenómeno de relocalización de

centros de producción). Las exportaciones totales fueron el componente con mayor impulso, en especial de servicios y productos manufacturados del régimen especial.

La producción del régimen definitivo se ha desacelerado debido a los choques de oferta en la agricultura, la caída en la construcción y la desaceleración del consumo privado. Además, como era previsible, la política monetaria restrictiva habría incidido en el costo de financiamiento y, por ende, en las decisiones relacionadas con el proceso productivo.

En cuanto al intercambio comercial y financiero con el resto del mundo, el déficit en cuenta corriente, el primer trimestre del año, este disminuyó debido a la caída en los déficits de las cuentas de bienes y de ingreso primario, así como el aumento en el superávit de servicios.

En particular, las exportaciones mostraron un comportamiento heterogéneo, en el que destaca el claro impulso de las ventas de empresas de los regímenes especiales. El acceso al ahorro externo permitió financiar el déficit en cuenta corriente y acumular activos de reserva. La información disponible de las reservas internacionales al 20 de abril ubica su saldo en *USD* 11.034 millones, equivalente a 12,9% del PIB y a 127% de su nivel adecuado según el indicador de seguimiento de reservas que se presenta en el Recuadro 1 de este Informe.

Con respecto a los indicadores monetarios, se estima que su evolución no genera presiones inflacionarias futuras; además, el crédito continúa con el dinamismo que le caracterizó en la segunda mitad del 2022, particularmente en colones. Sin embargo, se observa un leve repunte de las operaciones crediticias denominadas en dólares, recursos que han sido canalizados, en su mayoría, a deudores con cobertura al riesgo cambiario.

Esto constituye un avance con respecto a la práctica seguida en Costa Rica de no buscar la correspondencia entre la moneda de los ingresos del deudor y la moneda de sus obligaciones

financieras. Se reconoce que este es un proceso gradual y que tomará años reducir en forma significativa este riesgo sistémico. (BCCR, 2023, págs. 6-7)

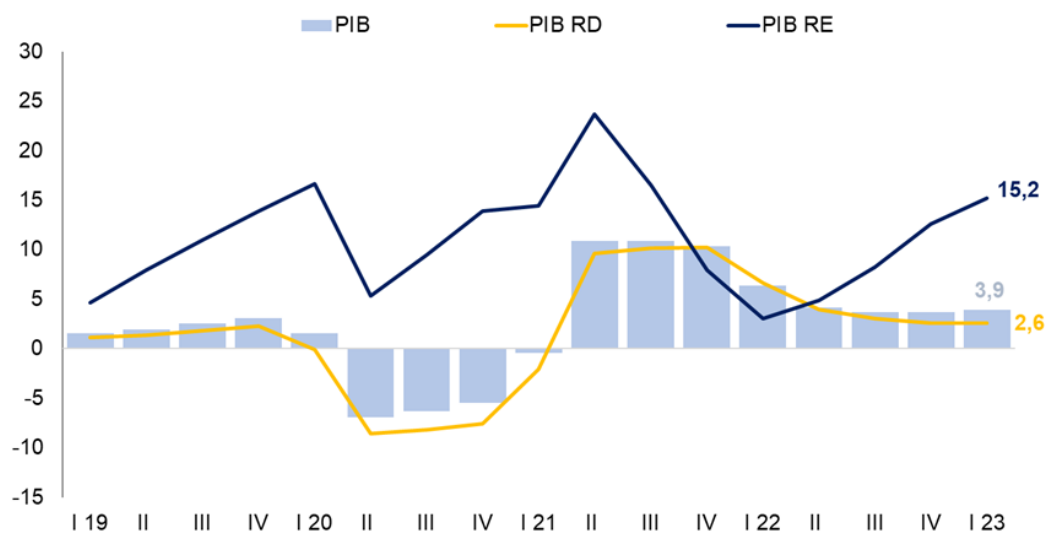
En lo que respecta al mercado cambiario, el BCCR participó mediante compras de divisas para atender los requerimientos del sector público no bancario (SPNB). Esta participación se dio en un contexto de abundancia de dólares que ha estado presente desde el segundo semestre del 2022, la cual se estima responde, mayoritariamente, a operaciones de la economía real (recuperación del turismo receptivo, una evolución favorable de las exportaciones y nuevos proyectos de inversión extranjera, entre otros), más que a consideraciones financieras asociadas con el incremento en el premio por ahorrar en colones y la mejora en la percepción de riesgo país (ver Recuadro 2 de este Informe). Así, a pesar de la intensiva participación del BCCR como comprador en el mercado cambiario, el colón registró una apreciación nominal. (BCCR, 2023, pág. 8)

La aceleración de la actividad del régimen especial es resultado de una mayor demanda externa, a pesar de la desaceleración en el crecimiento de nuestros socios comerciales, y de la creciente llegada de empresas transnacionales al país como parte de los procesos de relocalización geográfica.

En contraste, la producción de las empresas del régimen definitivo se ha desacelerado desde la segunda mitad del 2022, en forma coherente con los choques negativos de oferta que afectaron a la agricultura en dicho periodo y la caída en la construcción, que incidieron en la producción de la industria manufacturera y el comercio. Adicionalmente, es de esperar que la desaceleración del consumo privado por la mayor inflación, el incremento en el costo del financiamiento, ante una política monetaria más restrictiva, hayan incidido en la demanda de las empresas del régimen definitivo y, por ende, en sus decisiones de producción.

### Gráfico 1 PIB en volumen por régimen de producción

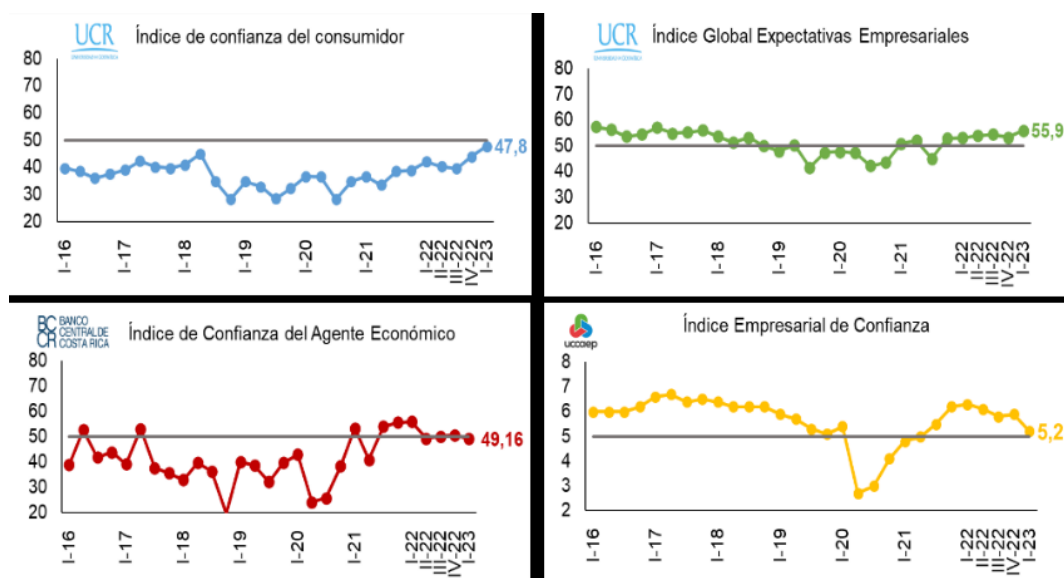
Variación interanual en porcentajes.



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En el primer trimestre del 2023, el Índice de confianza del consumidor se ubicó en 47,8 puntos y mantuvo la tendencia al alza observada desde la segunda mitad del 2022 (Gráfico 8). No obstante, este indicador aún está por debajo de 50, de modo que, pese a la mejora, aun no logra ubicarse en zona de optimismo. (BCCR, 2023, pág. 22)

## Gráfico 2 Índices de confianza de los consumidores y de los empresarios



**Fuente: Banco Central de Costa Rica.**

En el trimestre móvil finalizado en febrero del 2023, la tasa de desempleo<sup>13</sup> fue de 11,0%, 2,3 p.p. menos con respecto al mismo mes del año anterior y 1,3 p.p. en comparación con el valor registrado a principios del 2020. Por su parte, la tasa de subempleo<sup>14</sup> fue de 7,8% es decir, 4,3 p.p. menos que un año atrás y 3,9 p.p. por debajo del nivel pre-pandemia (Gráfico A).

Las cifras anteriores ilustran la mejora en los indicadores de mercado laboral. No obstante, debe señalarse que, en el caso de la tasa de desempleo, la disminución observada en los primeros meses del 2023 con respecto al segundo semestre del año previo responde en parte a una menor participación laboral.

La tasa de participación neta se mantuvo en torno al 60% desde el segundo semestre del 2022, pero a partir de diciembre de ese año disminuyó levemente debido a un creciente

flujo de trabajadores inactivos en el mercado y, de igual forma, la cantidad de ocupados también disminuyó. Como resultado, la tasa de ocupación se redujo de 53,4% en octubre del 2022 a 51,9% en febrero del 2023 (Gráfico B).

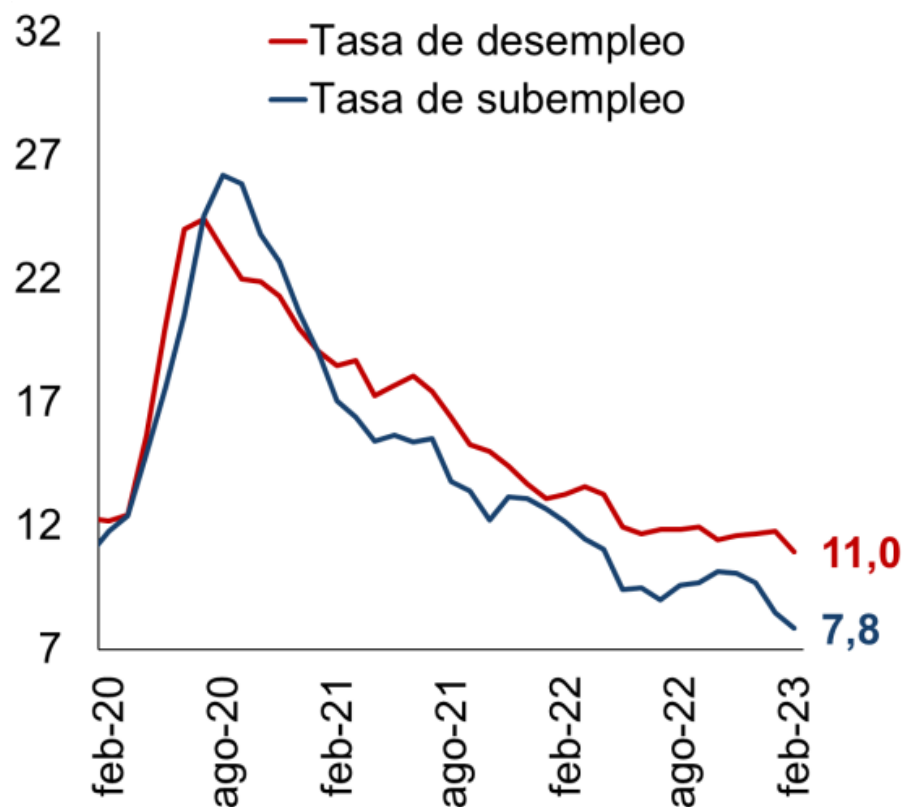
Cabe mencionar que la tasa neta de participación sigue sin regresar a sus niveles prepandemia, lo que refleja un estancamiento de la fuerza laboral. Lo anterior puede estar influenciado por factores reales y estacionales, así como percepciones de los agentes sobre la estrechez en el mercado laboral y aspectos relacionados a las decisiones de retiro por edad o anticipada. (BCCR, 2023, pág. 24)

## Indicadores del mercado laboral

*En porcentajes*

### Gráfico 3 Tasa de desempleo

#### A) Tasa de desempleo y subempleo

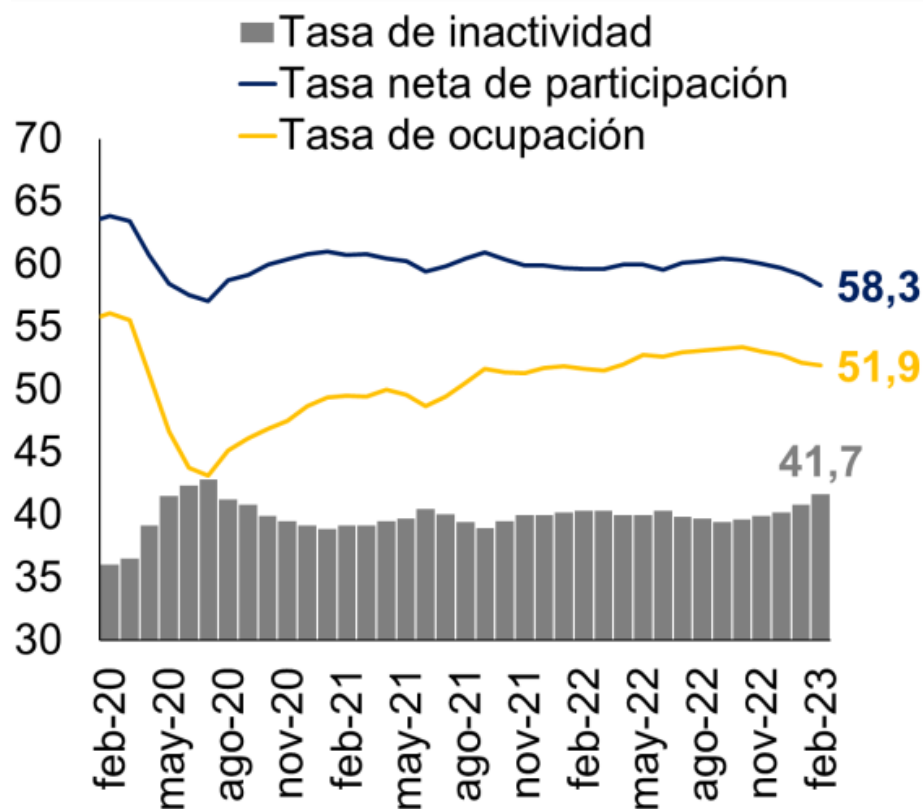


Fuente: Banco Central, con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

(BCCR, 2023, pág. 24)

## B) Tasa de ocupación y participación

**Gráfico 4 Tasa de ocupación y participación**



Fuente: Banco Central, con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

(BCCR, 2023, pág. 24)

Finalmente, los salarios reales registraron a febrero del 2023 una contracción de 6,0% en términos interanuales, derivado del aumento en la inflación, pero también del estancamiento en el ritmo de crecimiento de los salarios nominales durante el 2022 y los primeros meses del presente año. Particularmente, a febrero estos disminuyeron 0,7% interanual (Gráfico A).

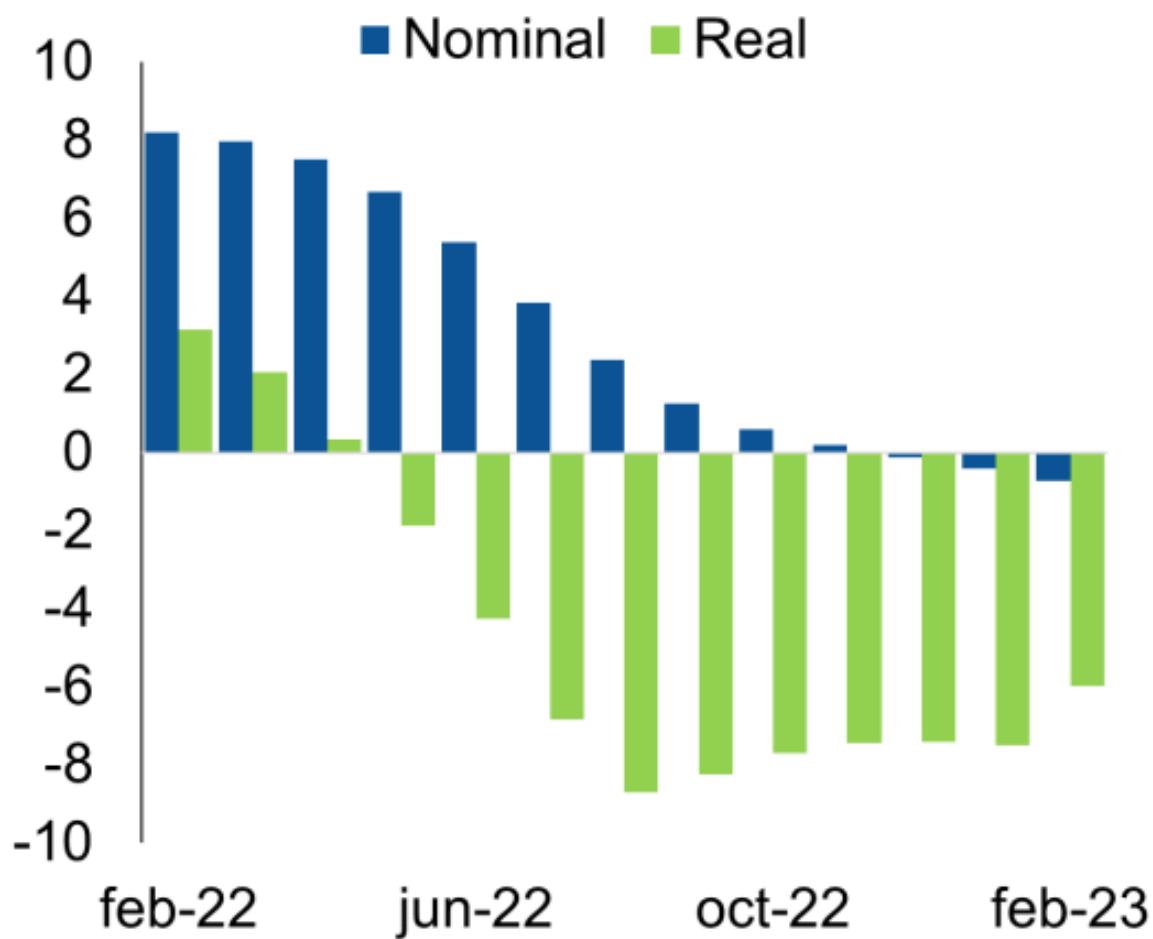
Cabe destacar el comportamiento heterogéneo de los salarios entre algunos grupos del mercado laboral. En particular, al comparar la dinámica de los salarios nominales del sector privado en comparación con los del sector público (Gráfico B), destaca que los primeros, aunque han mostrado una desaceleración, mantienen un ritmo de crecimiento (interanual) cercano al 4% en tanto que los segundos muestran una contracción desde la segunda mitad del año anterior. No obstante, en términos reales ambos registran una caída a febrero.

Un comportamiento similar se encuentra en la dinámica de los salarios por sexo, pues la mayor contracción tanto en términos nominales como reales se registra en el caso de las mujeres.

**Gráfico 5 Salarios nominales, reales y por sector institucional**

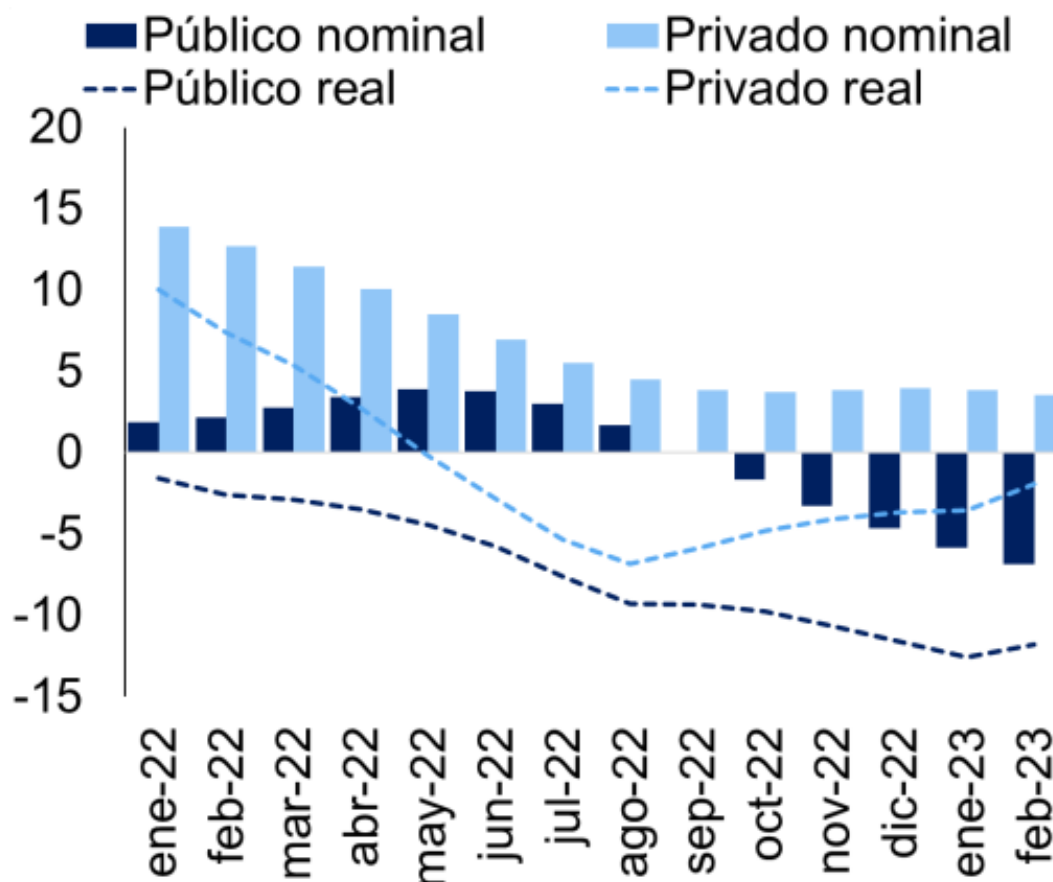
*En porcentajes*

**A. Salarios promedio**



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**Gráfico 6 Salarios según sector institucional**



Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos. (BCCR, 2023, pág. 25)

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

Uno de los principales motivos por el que los países acumulan reservas internacionales es para mitigar el impacto de choques externos adversos que reducen de manera repentina los flujos netos de capitales. Esto se debe a que cuando dichos choques se presentan, el banco central puede utilizar sus reservas internacionales para compensar la reducción de esos flujos,

lo cual permite mantener la estabilidad macroeconómica y moderar el costo en bienestar que implica la adaptación de la economía a las nuevas condiciones internacionales.

Debido a lo anterior, en general, se considera apropiado que las economías posean con fines precautorios cierto nivel de reservas internacionales como “blindaje financiero” ante choques externos negativos. Igualmente es cierto que, aunque las reservas internacionales tienen este objetivo precautorio, representan un costo. Por esa razón, en la literatura económica se ha planteado un conjunto amplio de indicadores que procuran orientar a las autoridades sobre el nivel de reservas internacionales con el que debería contar un país.

Tradicionalmente el BCCR ha dado seguimiento al desarrollo de estos indicadores en la literatura con el fin de aplicarlos al contexto costarricense. En la última revisión (documento de trabajo N.º 02-2021 “Indicadores de reservas internacionales adecuadas y óptimas para Costa Rica” — Méndez-Chacón, 2021) se incluye un indicador diseñado por el FMI para identificar el nivel de reservas adecuadas<sup>18</sup>. Este recuadro refiere a este indicador como Reservas Adecuadas según metodología del FMI, y en adelante se denotará como RAFMI.

El RAFMI condensa varias dimensiones de inestabilidad externa y, empíricamente, ha demostrado tener un desempeño superior al de otros indicadores cuando se utiliza para predecir de forma temprana episodios de crisis externas. A pesar de que la metodología data del 2011, el RAFMI tiene una relevancia creciente como criterio de los bancos centrales al definir sus niveles de reservas internacionales.

Seguidamente, se expone la metodología de cálculo del nivel de reservas adecuadas según el FMI (RAFMI) y su uso para evaluar el saldo de RIN en la economía costarricense.

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

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

1. Servicio de la deuda externa a corto plazo (DECP): mide la capacidad de las RIN para cubrir los pagos por servicio de la deuda externa (amortización más intereses) tanto del sector público como privado hasta por un año sin recurrir a nuevo financiamiento externo.

2. Otros pasivos (OP): refleja potenciales salidas de instrumentos financieros (“inversiones” de portafolio). A partir de la Posición de Inversión Internacional (PII) se incluyen:

a. Inversión de cartera: Títulos de deuda (pasivos).

b. Otra inversión (pasivos): incluye créditos comerciales, préstamos, otras cuentas por pagar.

3. Dinero en sentido amplio (DA): permite incorporar el riesgo de salida de capitales. Representa el acervo de activos domésticos que los depositantes podrían convertir en activos en moneda extranjera durante una crisis, más aquellos que ya mantienen en dicha moneda.

4. Ingreso por exportaciones (X): captura la reducción potencial en el ingreso de divisas 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).

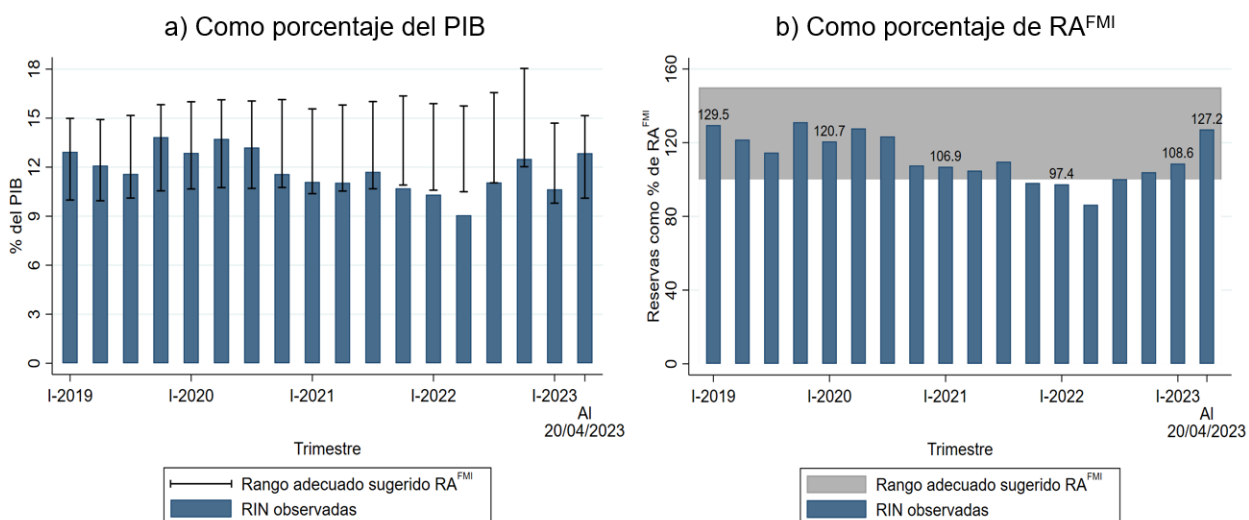
El Gráfico 1.1 (b) muestra las reservas observadas como porcentaje de las reservas adecuadas, según la metodología RAFMI. La recomendación del FMI es que dicho porcentaje debería ubicarse entre 100% y 150%. En el caso costarricense, salvo el periodo comprendido entre el cuarto trimestre del 2021 y el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

***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 7 Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI**



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.

Fuente: Banco Central de Costa Rica. (BCCR, 2023, págs. 35-36)

En el primer cuatrimestre del 2023 (al 27 de abril) el superávit de las operaciones cambiarias del público con los intermediarios cambiarios fue de *USD 2.623 millones*, monto superior a lo registrado en igual período de los dos años previos (*USD 1.020 millones* en el 2022 y *USD 864 millones* en el 2021).

Este superávit 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 lapso, en tanto que la demanda promedio diaria aumentó de *USD 87 millones* a *USD 92 millones* (Gráfico A).

Este comportamiento da continuidad a lo observado en la segunda mitad del 2022<sup>37</sup> y se estima responde a una mayor liquidación neta de divisas asociadas a operaciones del sector real de la economía

El impulso en la oferta de divisas es consecuente, entre otros, con la recuperación de la industria de turismo receptivo, la evolución de las exportaciones (principalmente de regímenes especiales), nuevos proyectos de inversión extranjera y, en menor medida, con incentivos asociados al incremento en el premio por ahorrar en colones y a la mejora en la percepción de riesgo país.

Por otra parte, la relativa estabilidad de la demanda con respecto a la segunda mitad del 2022 es coherente con una estabilidad en los precios de materias primas y en los requerimientos de las administradoras de fondos de terceros en estos lapsos.

En este contexto el Banco Central continuó con una activa participación en el mercado cambiario. Recordemos que el BCCR está facultado a participar en este mercado con tres propósitos:

- i) Atender sus requerimientos
- ii) Gestionar las divisas del SPNB
- iii) Acotar movimientos abruptos en el tipo de cambio (estabilización).

Durante el primer cuatrimestre del año en curso el BCCR compró en el Monex *USD* 2.751 millones, mayoritariamente como gestor de las divisas del SPNB<sup>38</sup>. Estos recursos permitieron atender los requerimientos contemporáneos del SPNB (*USD* 956 millones) y restituir las divisas vendidas en años previos a estas entidades (*USD* 1.656 millones)<sup>39</sup>. Esta participación del BCCR representó, en promedio, 74% del total negociado en Monex, incluso con sesiones en las que ese porcentaje llegó a 98%.

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

Cabe señalar que en el primer cuatrimestre del año en curso el tipo de cambio mostró una mayor volatilidad que en periodos previos, en especial en febrero. No obstante, dicha volatilidad es moderada en comparación con lo observado en otros países.

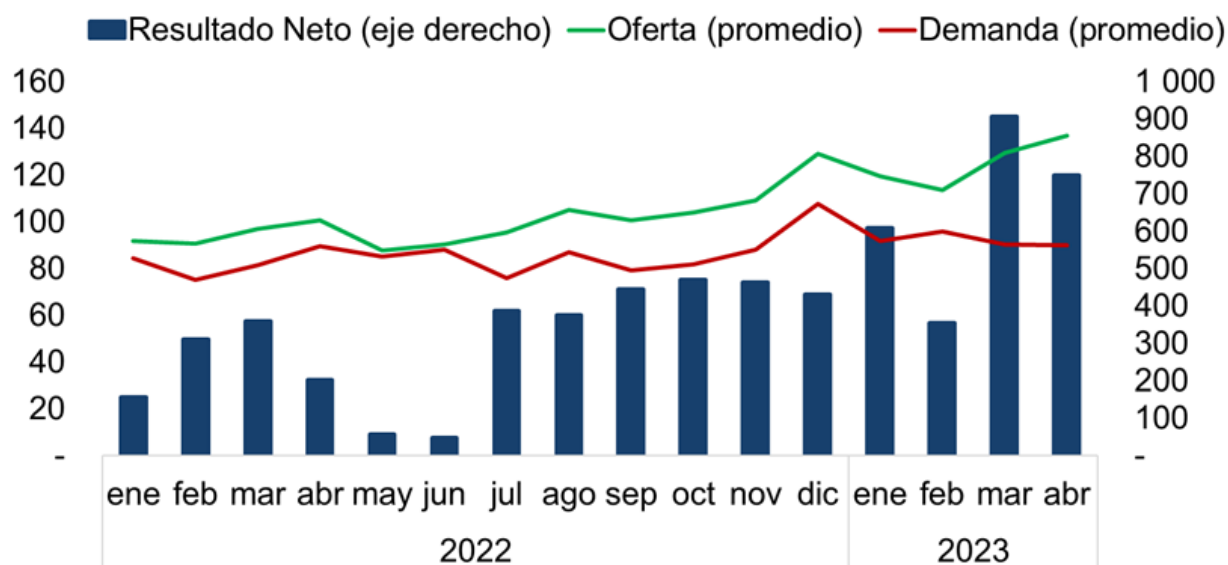
El efecto positivo en las RIN de las operaciones por gestión del SPNB, aunado al ingreso de *USD* 1.500 millones provenientes de la colocación de títulos de deuda externa del Ministerio de Hacienda, permitieron mejorar el blindaje financiero ante choques externos que amenacen la capacidad de pagos internacionales de la economía costarricense.

Al 20 de abril del 2023 su saldo ascendió a *USD* 11.034 millones, cifra superior en *USD* 2.484 millones a las observadas a finales del 2022 y que en términos del PIB representa el 12,9% y 127% del indicador de seguimiento de reservas calculado según la metodología del FMI. Este accionar es consecuente con la búsqueda de un mejor seguro ante condiciones internacionales (financieras y comerciales) con continuos episodios de alta incertidumbre.

### **Gráfico 8 Indicadores del mercado cambiario**

#### **A. Oferta, demanda y resultado neto de las Operaciones cambiarias en ventanilla.**

Millones de USD



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

## 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”.

Según lo establece Mankiw (2014), el nivel general de precios se encuentra determinado principalmente por una teoría que consta de las siguientes premisas: 1. El nivel de producción se encuentra determinado por los factores de producción y la función de producción. 2. La oferta monetaria la cual es fijada por el banco central es la encargada de determinar el valor nominal de la producción. 3. El nivel de precios resulta del cociente entre el valor nominal de la producción, y el nivel de producción real. Lo anterior refleja que el PIB real se encuentra determinado por la capacidad productiva de la economía; por su parte el PIB nominal vendrá determinado por la cantidad de dinero; mientras que el deflactor del PIB será el cociente entre el PIB nominal y real.

La teoría cuantitativa, establece que el nivel de precios de la economía será proporcional a la oferta monetaria, es decir, el crecimiento de la oferta monetaria determinará la tasa de inflación.

En este sentido, Mankiw (2014) postula que: 45 (...) la teoría cuantitativa del dinero establece que el banco central, que controla la oferta monetaria, tiene el control último de la tasa de inflación. Si el banco central mantiene estable la oferta monetaria, el nivel de precios se mantiene estable. Si eleva rápidamente la oferta monetaria, el nivel de precios sube rápidamente.

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.

Por su parte, en el caso de que ocurra una depreciación de la moneda por factores externos, se necesitaría que la cantidad de unidades monetarias del país de estudio sean mayores para adquirir bienes y servicios del exterior, lo cual provocaría que los agentes económicos tengan que vender esos bienes y servicios importados a un mayor precio (si son precios finales pero también si son insumos en la producción de otros bienes) en el mercado interno para poder hacerle frente al efecto de la depreciación cambiaria, lo que traería consigo un incremento en el nivel de precios interno.

A las variaciones en el tipo de cambio que se traducen en impactos directos en el nivel de precios internos, se le conoce como efecto traspaso. El efecto traspaso del tipo de cambio sobre la inflación, hace referencia al cambio porcentual en el nivel de precios interno de los países, lo anterior como producto de una variación entre el tipo de cambio del país exportador y el país importador.

Asimismo, es importante destacar que según lo mencionado por Rodríguez (2018), las variaciones en el tipo de cambio se pueden traducir en dos formas sobre los niveles de precios internos de los países. El primero de ellos hace referencia a que una variación en el tipo de cambio provocaría que se tenga un efecto directo en el precio de los bienes de consumo y los bienes de capital que son importados, lo cual provocaría un impacto directo en las estructuras de costos de los agentes productores, viéndose forzados a incrementar el precio final de venta de los bienes que estos producen, lo anterior para compensar el incremento en sus estructuras de costos. Asimismo, el segundo efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre la inflación según lo mencionando

por Rodríguez (2018), hace referencia a la expectativas y la credibilidad de los agentes económicos, lo anterior debido a que si estos tienen la confianza en que las autoridades monetarias mantendrán el tipo de cambio estable, las presiones inflacionarias tenderán a la baja; y por el contrario, si estos muestran un grado alto de incertidumbre sobre la tendencia del tipo de cambio, ocasionará que sus expectativas cambien, originando una modificación en sus expectativas, las cuales se traducirían en ajustes en sus planes de inversión y en los precios finales de ventas de sus productos, lo cual ocasionaría un aumento de las presiones inflacionarias dado la contracción de demanda agregada.

Lo anterior se encuentra respaldado según la hipótesis de Taylor mencionada en Rodríguez (2018), la cual plantea que cuando existe una política monetaria eficiente y creíble, y se den aumentos en los precios de los bienes importados a causa de variaciones cambiarias, los agentes decidirían no traducir este incremento en los precios para el consumidor final, sino que confían en que dichas subidas en los precios serán transitorios y consideran que autoridad monetaria tiene un objetivo inflacionario establecido.

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 del presente proyecto de tesis el 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

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. (BCR, Banco BCR, 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. (BCR, Banco BCR, 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. (BCR, Banco BCR, 2023)

## **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

La investigación es un proceso riguroso, cuidadoso y sistematizado en el que se busca resolver problemas. Es organizado y garantiza la producción de nuevos juicios lógicos o de alternativas de solución viables encaminada a profundizar y producir conocimiento. La investigación científica surge como una necesidad del ser humano al pretender darle respuesta a problemas de la vida diaria. Para hacer investigación entonces es necesario definir un método que nos permita dirigir los procesos de manera adecuado y eficiente para lograr resultados que permitan interpretar los fenómenos que nos preocupan. Así surgen entonces los enfoques en investigación que nos orienten a lograr resultados.

En este capítulo se describen las decisiones metodológicas y los pasos que se llevan a cabo para la recolección y el análisis de la información. (Ortega, 2018)

### **3.1 ENFOQUE**

La investigación proporciona herramientas para la solución de los problemas mediante el método científico, la investigación proporciona al estudiante un conocimiento más amplio en el entorno académico y profesional, adicional fomenta capacidades intelectuales.

Las investigaciones científicas se dividen en tres subcategorías: cuantitativas, cualitativas y mixtas, donde cada una de estas subcategorías pueden tener sus características, pero esto depende del enfoque que el autor le desee darle a la investigación y de la interpretación en la que quiere dirigir su investigación.

El enfoque que se estará usando en esta investigación va a ser el enfoque mixto, ya que se va a utilizar encuestas para recolectar datos de aquellas personas que han utilizado este servicio de cambio de divisas en el banco de Costa Rica, valorare el poder realizar una entrevista a algún cliente que frecuente hacer este tipo de transacción.

## 3.2 ALCANCE

Es de gran importancia tener el alcance claro, para que mi investigación se desarrolle de una manera eficiente.

El alcance nos sirve para saber de qué va a servir lo que vamos a investigar, y que delimita mi trabajo, cabe resaltar que existen varios tipos de alcances, más sin embargo los más conocidos son el exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo.

- **Alcance Exploratorio:**

El alcance exploratorio este alcance se debe utilizar cuando se investigan problemas poco abordados, y en donde se pretende indagar desde una perspectiva innovadora ya que su variable es desconocida o no comprobada y sus resultados forman una visión de lo que puede ser o llegar a hacer.

- **Alcance Descriptivo:**

En concordancia con los estudios descriptivos se entienden como aquellas investigaciones que hacen o buscan especificar características importantes de algún fenómeno, una descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, de la hipótesis o del sujeto investigado, por lo que a su vez describe tendencias de un grupo en específico. Hace énfasis en conclusiones dominantes, el funcionamiento de las cosas o el comportamiento de la sociedad, grupo o individuo, basándose en tiempo presente, esta investigación se basa en hechos y conclusiones, generalmente bastantes correctas y apegadas a la realidad.

- **Alcance Correlacional:**

Este alcance mezcla dos o más conceptos en un contexto específico, lo cual permite que se generen predicciones.

- **Alcance Explicativo:**

El alcance explicativo tiene como objetivo establecer las causas de por qué ocurren ciertos fenómenos y en las condiciones que se presentan.

Con lo estudiado sobre los alcances de la investigación, podemos determinar que esta investigación será de alcance de tipo descriptivo y exploratoria.

El alcance descriptivo y exploratoria, se utilizarán debido a que se hace la investigación de una variable no comprobada y durante la investigación o proceso de esta se realiza una descriptiva, registro, análisis e interpretación de los datos recolectados durante el proceso, esto con el fin de determinar las ganancias o pérdidas que pudo obtener el banco de Costa Rica en sus utilidades por el tipo de cambio del dólar al colon en el periodo del 2022.

### **3.3 DISEÑO**

Teniendo en consideración los diseños de investigación se procederá a describir cada uno de ellos:

- **Diseños no experimentales**

En este tipo de diseño no se manipulan deliberadamente las variables; es decir, se estudian los fenómenos tal como se desarrollan en su contexto natural, describiendo o analizando las

variables y la relación que puedan existir entre ellas, pero sin provocar por parte del investigador cambio alguno.

Así mismo, los diseños no experimentales se pueden clasificar en dos categorías transaccionales y longitudinales.

- **Diseño transversal**

Los diseños transaccionales se emplean cuando el método o los métodos o técnicas a emplear, se aplican una sola vez.

Los diseños transversales o transaccionales pueden categorizarse como más simples y algunas de sus ventajas son la implementación de la observación o medición simple, también implementar herramientas como la entrevista, encuestas o cuestionarios o la combinación de estas.

- **Diseño longitudinal**

Estos diseños se diferencian de los transaccionales en que en lugar de efectuarse una sola aplicación de los métodos o instrumentos comprende dos o más aplicaciones, realizadas en diferentes momentos; es decir, se emplean cuando se quieren determinar los cambios de la acción de la variable independiente a través del tiempo.

En las investigaciones de tipo cuantitativa, los momentos en que se toman los datos se especifican de antemano y en las cualitativas se establecen en la medida en que se va avanzando el estudio.

A partir de los diseños descritos anteriormente, la presente investigación es de diseño transversal ya que se analizarán los resultados que se obtendrán desde la encuesta y la entrevista.

### **3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO**

Para el desarrollo de este trabajo, la unidad de análisis que estaremos usando será en el área financiera y así poder validar el nivel o cantidad que obtuvo el Banco de Costa Rica ya sea en ganancias o pérdidas por el tipo de cambio en el periodo del año 2022.

#### **3.4.1 Población**

La investigación se basará con una población que oscila el rango de edad entre los 18 y 65 años, los cuales se estarán detallando en el transcurrir del trabajo.

#### **3.4.2 Tipo de muestra**

Existen varios tipos de muestras, de los cuales vamos a enfatizar y luego dar a conocer cuál será nuestro tipo de muestra.

- **Muestras probabilísticas**

La muestra probabilística se puede caracterizar porque son las que utilizan métodos de selección aleatorio, en donde todos en una población tienen la misma oportunidad de ser elegidos.

- **Muestras no probabilísticas**

La muestra no probabilística es una decisión más del investigador o del grupo ya que la elección de esta muestra no depende de la probabilidad, no se podría establecer de manera concreta la probabilidad de que una unidad de la población esté en la muestra. Este instrumento es muy utilizado en estudios exploratorios cuando la muestra es seleccionada no aleatoria, se caracteriza por que solo puede hacer afirmaciones sobre la muestra.

De acuerdo con lo que mencionan, en las muestras no probabilísticas el investigador selecciona las muestras basadas en un juicio subjetivo; por lo tanto, este es más útil para estudios exploratorios.

De acuerdo con lo que mencionan, en las muestras no probabilísticas el investigador selecciona las muestras basadas en un juicio subjetivo; por lo tanto, este es más útil para estudios exploratorios.

### 3.4.3 Criterios de inclusión y exclusión

Los criterios de inclusión y exclusión son condiciones específicas con las que debe o no contar el investigador para ser parte o descartarlo de la muestra seleccionada.

**Tabla 1 Criterios de inclusión y exclusión**

Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Personas que cuenten con un préstamo en \$	Personas que no usen el servicio de cambio de divisas
PYMES del Gran Área Metropolitana que frecuenten transacciones en \$	PYMES que solo trabajen el colón como moneda
Personas que tengan cuenta de ahorros en \$	Personas que tengan cuenta de ahorros en ¢
Personas que frecuenten viajes al exterior	Personas que no frecuenten viajar

**Fuente:** “Elaboración propia”, siguiendo la guía TFG 2021, Universidad Hispanoamericana.

### **3.4.4 Consideraciones éticas**

El estudio realizado en la presente investigación se elabora como requisito para optar por el grado de licenciatura en la carrera de Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas, esta investigación puede servir como consulta para proyectos similares.

Debido a la situación actual en el país las entrevistas se realizan por medio de teléfono o video llamada, se utiliza la observación para valorar en la zona la cantidad de proyectos similares y sus ubicaciones, otro instrumento para la recolección de la información será vía Google Forms, la misma de carácter confidencial, anónimo y aplicado a la muestra de 96 individuos.

En el cuestionario informa sobre el objetivo de carácter académico que tienen el cuestionario y el objetivo general del estudio, para que sea de conocimiento de las personas entrevistadas.

## **3.5 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

En la guía de la Universidad Hispanoamericana 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)

En el presente trabajo no es posible realizar una prueba piloto del instrumento para la recolección de la investigación ya que se cuenta con una limitante de tiempo, la tesis se debe realizar en un plazo de cuatro meses.

Como se describió anteriormente, la elección de la muestra mixta por lo que se va a utilizar diferentes instrumentos para la recolección de datos e información y sirvan como insumo para el desarrollo del proyecto, a continuación, se detallan los instrumentos que se utilizaran:

- **Encuesta**

Para la parte cualitativa se realizará una encuesta, la misma se realizará a personas entre los 18 a 65 años, con el fin de determinar si se realizan este tipo de transacciones a menudo y así determinar el impacto en las utilidades del Banco de Costa Rica por el tipo de cambio del dólar al colón, mediante la herramienta Google Forms con una muestra de 96 personas.

- **Entrevista**

Se estará coordinando una entrevista con alguna persona de nuestra muestra para así poder conocer que tantos movimientos se realizan en las ventanillas del banco presencial, también poder saber si se utilizan el cambio de divisas para hacer movimientos de pago a algún trámite de préstamos en dólares.

### **3.6 VARIABLES**

La definición según el diccionario se puede encontrar como “cantidad susceptible de cambio de valor, que puede variar” si intentamos acoplar la definición a nuestro proyecto se podría determinar que la variable es cualquier situación, hecho que puede tener un cambio. Para Echavarría (2016) “En un plan cuantitativo, este apartado es uno de los más importantes ya que es la que detalla cual es la información que se desea recolectar” (p.93).

Para efectos de los estudios cuantitativos cada una de las variables se define de forma conceptual y operacional, las cuales serán descritas a continuación:

#### ***3.6.1 Definición conceptual***

“Es aquella que nos dice que se entenderá por esa frase, es un tipo de definición de “diccionario” o “técnica”. (Echavarría, 2016. p. 93)

La Definición conceptual se debe ajustar a lo que se pretende en la investigación y se da el concepto de cómo se debe interpretar.

### ***3.6.2 Definición operacional***

“Esta definición busca un ahorro de tiempo, esfuerzo y darle claridad para la confección de los instrumentos para recolectar la información y su posterior análisis” (Echavarría, 2016. p. 94)

La definición operacional da criterios de evaluación y medición de estos, así se limita o crea limite que definen los cambios de la variable citada, estos límites son indicados por el investigador y se basan en la experiencia, y gran parte de estos son propuestos en el conocimiento del tema.

A continuación, se definen las variables que se estarán abordando en el proceso investigativo:

#### **Variable #1: Clientes de cambio de divisas**

- **Definición conceptual**

Potenciales clientes que necesiten el servicio del banco de Costa Rica para realizar un cambio de divisas de colon al dólar o viceversa.

- **Definición operacional**

En la pregunta número 1 se mide el género, en la pregunta número 2 se mide el estado civil, en la pregunta 3 se mide el nivel académico y en la pregunta 4 se mide los rangos de edad, en la pregunta 5, se mide nivel de ingreso de los entrevistados.

#### **Variable #2: Diferenciación en el servicio al cliente**

- **Definición conceptual**

Gustos y preferencias del consumir final, en cuanto al tema de facilidad de traslado y la satisfacción que tiene al ser tratado en el banco.

- **Definición operacional**

Se mide el gusto y preferencias de los consumidores, en cuanto al tipo de servicio que se le brinda en el banco de Costa Rica

**Variable #3: Costos**

- **Definición conceptual**

En el campo de las finanzas se conoce la rentabilidad de inversión al beneficio que se obtiene por poner a trabajar un capital con determinadas condiciones predefinidas en un tiempo establecido.

- **Definición operacional**

Los costos que se generan a la hora de realizar una persona un cambio de divisas.

Definir las variables cuantitativas (conceptual y operacional) o las categorías cualitativas (conceptual y dimensiones a estudiar). Incluir el cuadro de operacionalización de las variables, si aplica.

**Tabla 2 Cuadro de operacionalización de las variables**

<b>Objetivo específico</b>	<b>Variable</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional</b>
Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el periodo fiscal del año 2022.	Se obtendrán los resultados de la información que se tomará de los estados financieros del banco de Costa Rica	Haremos un estudio y una comparativa de los estados financieros del banco de Costa Rica con rango de los ultimo 2 periodos y el primer trimestre del año 2023.	Se realizarán los cálculos pertinentes para así poder llegar a los resultados buscados y con ello poder finiquitar los cambios percibidos por la entidad bancaria, se estará buscando y creando un análisis completo de los estados financieros del 2021,2022 y el primer trimestre del 2023.
Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del	Se va a tomar información que está disponible en	Tomaremos diferentes actividades destinadas a la obtención	Se va a investigar y comparar los estados financieros de dos años y medio para así poder

<p>Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022</p>	<p>la página del BCR con el fin de estudiar el impacto en las utilidades de este.</p>	<p>de nuevo conocimiento para evacuar interrogantes existentes.</p>	<p>obtener la información necesaria para poder generar un análisis y así proceder con los resultados buscados.</p>
<p>Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón.</p>	<p>Se estudiarán los movimientos que se realizaron en el banco para así poder tener un resultado concreto.</p>	<p>Tomar una decisión con base a los resultados estudiados y así poder finiquitar si se obtuvieron ganancias o más bien pérdidas en las utilidades del Banco.</p>	<p>Finiquitaremos los resultados obtenidos o alcanzados por el Banco de Costa Rica en el período destinado de la investigación.</p>

*Fuente: Elaboración propia.*

### **3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS**

Para los datos cualitativos se estaría trabajando con el cuestionario de la entrevista, es necesario conocer las nuevas maneras en las que se trabaja el cambio de divisa.

La aplicación de dicha encuesta es de una muestra de 96 personas que se encuentran en un rango de edad de los 18 años a los 65 años y con esto podremos conocer las preferencias, gustos e intereses de nuestro mercado meta.

Para los datos cuantitativos, se realizará mediante un análisis financiero, tomando en cuenta las respuestas en la encuesta que se va a realizar a la muestra que vamos a dirigir este estudio.

El análisis de todos estos datos se realiza sobre una base ética con el objetivo de proteger la información, en especial lo que compete a la gestión financiera, así como los datos de las personas que participen en la encuesta.

## **CAPÍTULO IV: RESULTADOS**

## 4.1 Resultados de encuesta

En el transcurso de esta investigación se realizó una encuesta a algunas personas que han utilizado los servicios del banco de Costa Rica con base al tema central de la misma, se logró tener la participación de 26 personas quienes nos ayudaron a obtener la siguiente información que se detalla.

**Figura 2 Nombre de personas encuestadas**

Nombre Completo
Raquel
Luis Godinez Oviedo
Isaac Obando
Shir Oviedo Agüero
Johanna Oviedo Agüero
natalia fonseca hernandez
Andrés Herrera Agüero
Minor Castillo Oviedo
Maribel Vargas solano
Nicole Chavarría Vargas
Steve castro
María Elena Castillo Oviedo
Rafael oviedo portuguez
María Emilia quiros rojas
Roy Arce Suárez
Adriana Cordero
Carlos Perez Barboza
Laura Oviedo portuguez
Sergio Eduardo González Oviedo
Jeffrey Fuentes Vargas
Karolayn Mata Gómez
Karla Rojas Sibaja
Andrew Jiménez
Berny Mora
Guiselle Oviedo Rodriguez
Cristhian Zúñiga Artavia

**Fuente: Elaboración Propia**

Según podemos verificar alcanzamos a encuestar a 26 personas, nos fue un poco costoso alcanzar a esta cantidad, nos decidieron ayudar aportando información a la investigación que estamos realizando acerca del impacto en el tipo de cambio en el Banco de Costa Rica durante el año 2022.

**Figura 3 Resultados de encuesta**

Nombre Completo	Género	Ciudad en la que vive	Rango de edad	Rango de Salario	Frecuenta realizar tra
Raquel	Mujer	Heredia	29 años a 39 años	mas de 651.000.00	No
Luis Godínez Oviedo	Hombre	San José	18 años a 28 años	501.000.00 a 650.000.00	No
Isaac Obando	Hombre	San José	29 años a 39 años	mas de 651.000.00	Si
Shir Oviedo Agüero	Mujer	San José	40 años a 49 años	350.000.00 a 500.000.00	No
Johanna Oviedo Agüero	Mujer	Cartago	40 años a 49 años	350.000.00 a 500.000.00	Si
natalia fonseca hernandez	Mujer	San José	18 años a 28 años	mas de 651.000.00	No
Andrés Herrera Agüero	Hombre	San José	29 años a 39 años	mas de 651.000.00	No
Minor Castillo Oviedo	Hombre	San José	50 años a 59 años	mas de 651.000.00	No
Maribel Vargas solano	Mujer	San José	50 años a 59 años	350.000.00 a 500.000.00	No
Nicole Chavarria Vargas	Mujer	San José	18 años a 28 años	350.000.00 a 500.000.00	No
Steve castro	Hombre	San José	29 años a 39 años	501.000.00 a 650.000.00	No
María Elena Castillo Oviedo	Mujer	San José	40 años a 49 años	mas de 651.000.00	No
Rafael oviedo portuguez	Hombre	San José	50 años a 59 años	350.000.00 a 500.000.00	No
María Emilia quiros rojas	Mujer	San José	40 años a 49 años	350.000.00 a 500.000.00	No
Roy Arce Suárez	Hombre	San José	40 años a 49 años	350.000.00 a 500.000.00	No
Adriana Cordero	Mujer	Heredia	40 años a 49 años	501.000.00 a 650.000.00	No
Carlos Perez Barboza	Hombre	San José	40 años a 49 años	mas de 651.000.00	Si
Laura Oviedo portuguez	Mujer	San José	40 años a 49 años	350.000.00 a 500.000.00	Si
Sergio Eduardo González Oviedo	Hombre	San José	50 años a 59 años	mas de 651.000.00	Si
Jeffrey Fuentes Vargas	Hombre	Alajuela	40 años a 49 años	mas de 651.000.00	No
Karolayn Mata Gómez	Mujer	San José	40 años a 49 años	501.000.00 a 650.000.00	Si
Karla Rojas Sibaja	Mujer	San José	40 años a 49 años	mas de 651.000.00	No
Andrew Jiménez	Hombre	San José	40 años a 49 años	501.000.00 a 650.000.00	No
Bemy Mora	Hombre	San José	40 años a 49 años	mas de 651.000.00	No
Guiselle Oviedo Rodriguez	Mujer	San José	mas de 60 años	350.000.00 a 500.000.00	Si
Cristhian Zúñiga Artavia	Hombre	San José	40 años a 49 años	501.000.00 a 650.000.00	No

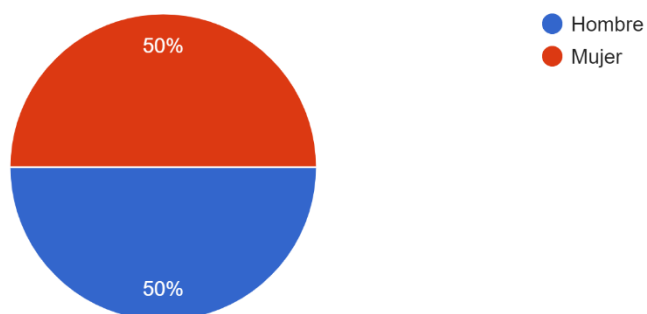
Posee préstamos con	Tiene alguna tarjeta c	Tiene alguna inversi	Ha sentido una incon	Comprende el porqué
Si	No	No	Si	Si
No	No	No	No	Si
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Si
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	Si	Si
No	No	No	Si	Si
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Si
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	Si	No
No	No	Si	Si	Si
Si	Si	No	Si	Si
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	Si	Si
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	Si	Un poco
No	No	No	No	Un poco
No	No	No	No	Si

***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

En el dato anterior podemos verificar los datos suministrados por las personas que nos colaboraron con la información solicitada y así poder llegar a obtener los resultados necesarios y sacar las conclusiones esperadas.

**Gráfico 9 Genero de personas encuestadas**

Género  
26 respuestas



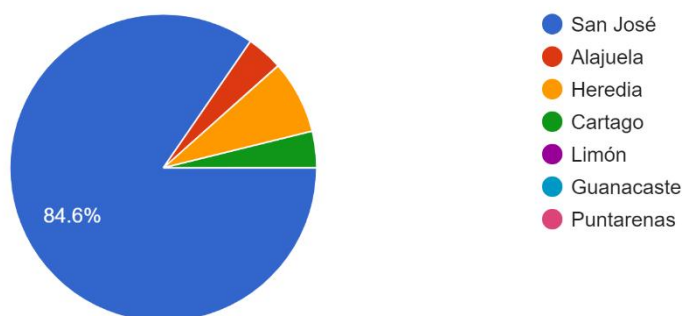
***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Da la casualidad de que se obtuvieron la misma cantidad de porcentaje entre un género y otro, un 50% de hombres y un 50% de mujeres tomaron su tiempo para darnos su valiosa opinión al respecto.

**Gráfico 10 Ciudad en la que viven las personas encuestadas**

Ciudad en la que vive

26 respuestas



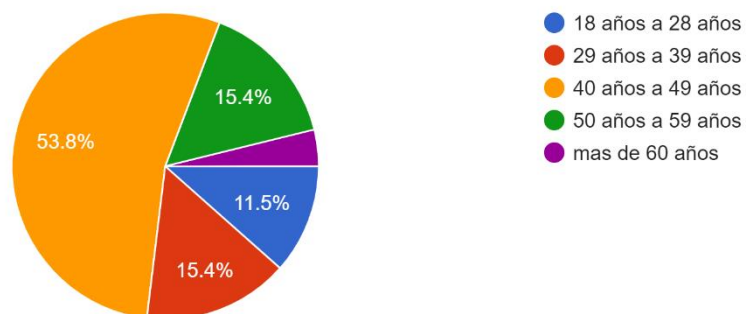
**Fuente:** *Elaboración propia con base a resultados de encuesta*

Gran cantidad de personas son de la zona de la capital de nuestro país Costa Rica, el 84.6% de las personas encuestadas pertenecen a la ciudad de San José y el restante del 15.4% está distribuido entre las zonas de Heredia, Cartago y Alajuela, siendo así, podemos decir con certeza que el 100% de las personas pertenecen a lo que conocemos la gran área metropolitana (GAM)

**Gráfico 11 Rango de edad de las personas encuestadas**

Rango de edad

26 respuestas

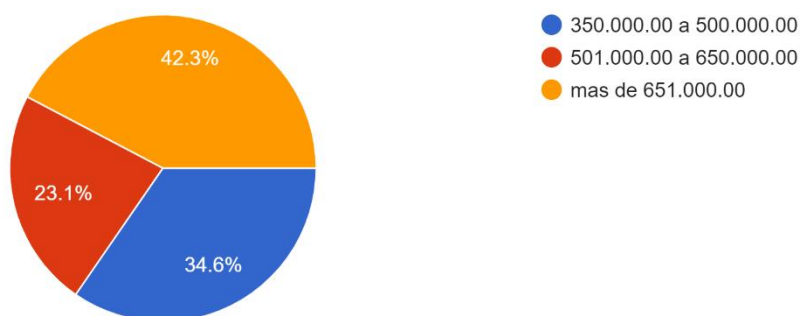


***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

La mayoría de las personas rondan una edad entre los 40 y los 49 años, siendo éste un 53.8%, podemos ver una igualdad entre los rangos de 50 años a 59 años, siendo el mismo de un 15.4%, un porcentaje menor tienen una edad de entre los 18 a los 28 años y por último está el grupo de las personas mayores a los 60 años.

**Gráfico 12 Rango de salario de las pernas encuestadas**

Rango de Salario  
26 respuestas

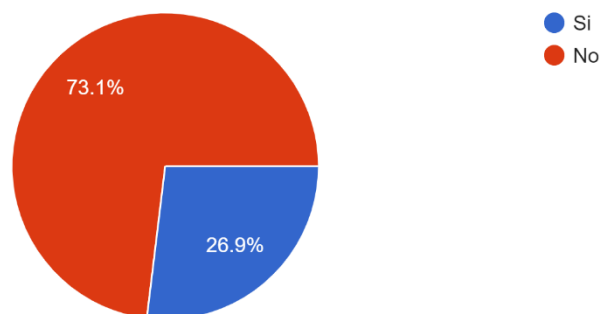


***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Podemos observar que, en su mayoría, las personas que tomaron su tiempo para colaborar con estas respuestas tienen un salario superior a los ¢ 651 000.00 siendo éste un porcentaje alto en comparación con los demás rangos sugeridos de salarios.

**Gráfico 13 Frecuencia de realizar transacciones en el BCR**

Frecuencia realizar transacciones de cambio de divisas  
26 respuestas



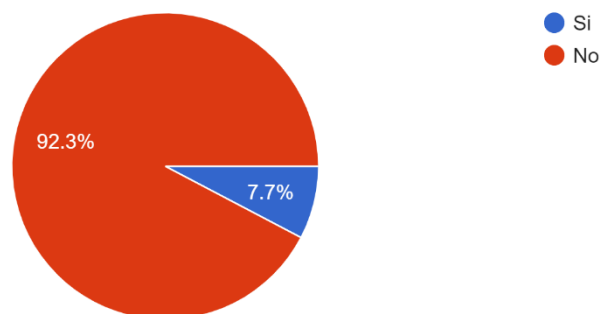
***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Un alto porcentaje de las personas que colaboraron con sus respuestas no frecuenta hacer transacciones en el banco que hemos venido estudiando, siendo éste un 73.1% de la población alcanzada, una porción muy alta, lo cual es lamentable porque podríamos ir valorando el tema estudiado con respecto al cambio de las divisas y las utilidades en el banco antes mencionado a raíz de estas inconsistencias en el tipo de cambio del dólar al colón en el periodo 2022.

### Gráfico 14 Poseen créditos con el Banco de Costa Rica

Posee préstamos con el Banco de Costa Rica.

26 respuestas



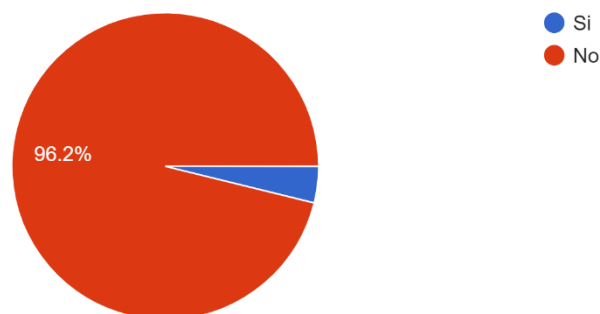
***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Como bien nos muestra el resultado es muy baja la población de las personas encuestadas que tienen un crédito con el banco de Costa Rica, lamentablemente no hay una alta tasa de transacciones en este rubro, que si bien es cierto podría aportar en gran manera en las utilidades de la entidad financiera que se viene estudiando.

**Gráfico 15 Tienen alguna tarjeta de crédito del Banco de Costa Rica**

Tiene alguna tarjeta de crédito del Banco de Costa Rica

26 respuestas

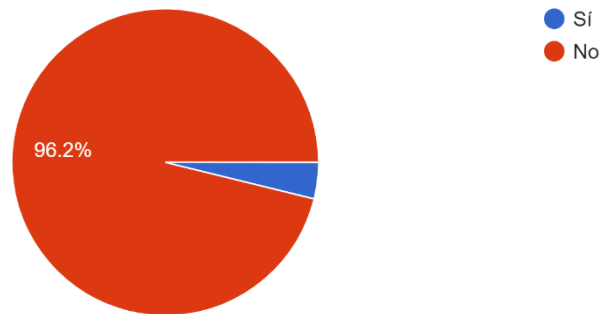


***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Un alto porcentaje de las personas que fueron encuestadas nos indican que un 96.2% no posee una tarjeta de crédito del banco de Costa Rica, siendo esto un indicador considerado yo que negativo, porque esta herramienta del banco puede servir para aportar muchas ganancias a la entidad bancaria por medio de las transacciones que se realicen por sus portadores.

**Gráfico 16 Tiene alguna inversión en el banco de Costa Rica**

Tiene alguna inversión en dólares en el Banco de Costa Rica  
26 respuestas



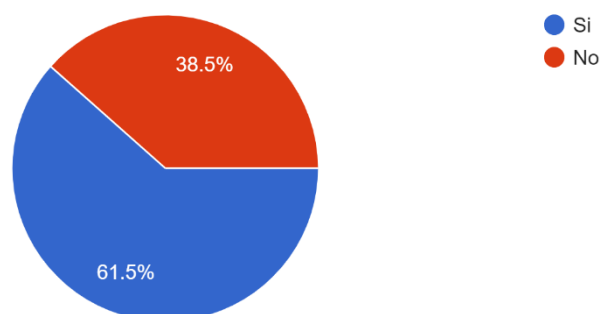
***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Según podemos verificar los resultados de esta pregunta, nos da un resultado igual a la consulta anterior, dando esto una igualdad en las personas que no usan tarjeta ni invierten en el banco estudiado, permitiendo esto que se dejen de percibir ingresos por el préstamo de servicios o bien cargos por algún tipo de incumplimiento en un contrato firmado dirigido a fecha de retiro de las inversiones que se efectúen.

### Gráfico 17 Inconsistencia en el tipo de cambio de dólar

Ha sentido una inconsistencia en el tipo de cambio del dólar

26 respuestas



**Fuente:** *Elaboración propia con base a resultados de encuesta*

Esta pregunta nos muestra que una gran mayoría, si ha notado la inconsistencia que ha presentado el tipo de cambio en nuestro país, este afecta muchas situaciones en el mercado financiero y los otros mercados que se pueden ver perjudicados por esta inconsistencia, ya que muchas empresas, personas tienen préstamos con la entidad bancaria en una moneda que no es la nominal, y al tener esta inconsistencia presentan aumentos o bajas inesperados, convirtiéndose en un problema para los que usan esta moneda o el cambio de divisas.

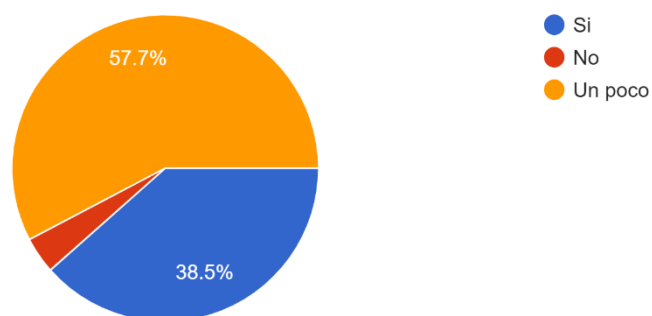
Lamentablemente no pueden tener presente siempre un monto establecido, esto porque dependen en que valor esta la moneda extranjera y con base a esto, calcular el monto en colones para así poder hacer el pago de la cuota correspondiente.

A como le puede afectar negativamente, también lo puede hacer positivamente y esto va a depender de la fluctuación del cambio de divisas.

### **Gráfico 18 Comprende el porqué de la volatilidad del colón frente al dólar**

Comprende el porqué de la volatilidad del colón frente al dólar

26 respuestas



***Fuente: Elaboración propia con base a resultados de encuesta***

Podemos notar que en su mayoría de las personas conoce o comprende poco acerca de la volatilidad del colón frente al dólar, seguido de, aunque no el esperado, un porcentaje alto de las personas que si entiende en lo que se basa la volatilidad de estas monedas de las cuales estamos realizando el estudio en el banco de Costa Rica.

Se puede considerar que si las personas comprendieran este significado podría o tendería a hacer más cautelosa a la hora de tomar un préstamo en la moneda extranjera, o bien hacerlo asumiendo el riesgo de poder ganar hoy, pero el día de mañana llegar a perder quizás el doble de lo que había ganado o invertido.

## **4.2 VARIABLE N° 1**

### **Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el período fiscal del año 2022.**

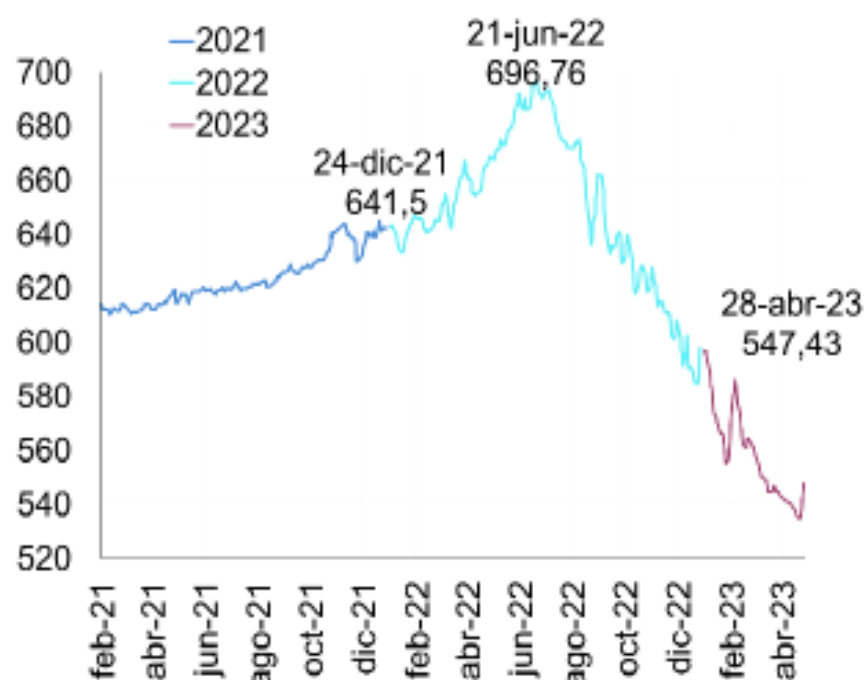
El presente capítulo tiene como objetivo dar a conocer los resultados obtenidos para un análisis e interpretación de los datos, esto según el instrumento utilizado, dichos resultados se obtuvieron por medio del análisis de datos de dos años de los estados financieros del banco de Costa Rica, estos nos permitieron a través de un conjunto de variables, obtener los resultados en el proceso de implementación del proyecto, con el objetivo de establecer la viabilidad y analizar posibles resultados que se pueden superar.

Adicional a esto se llega a conocer datos relacionados con el proyecto y lo que implica este, lo que nos permite conocer a nuestros potenciales clientes, sus preferencias, edad, situación económica y conocer el mercado en el que queremos desarrollar la investigación

Teniendo este panorama claro y el mercado meta al que queremos llegar se presentan los resultados obtenidos del instrumento aplicado.

**Gráfico 19 Tipo de cambio promedio ponderado de Monex**

Colones por USD



*Fuente: Banco Central de Costa Rica. (BCCR, 2023, págs. 42-45)*

### **Resultados de la balanza cambiaria para Costa Rica: 2020-2023.**

En Costa Rica, la estructura del mercado de cambios comprende tanto las operaciones de compra y venta de divisas de los agentes económicos en las ventanillas físicas y virtuales provistas por los intermediarios autorizados a operar en el mercado de cambios por cuenta y riesgo propio o por encargo de terceros, como las transacciones realizadas en Monex<sup>40</sup>. Este mercado constituye un medio para que los participantes autorizados negocien divisas entre sí y con el Banco Central, y administren su posición en divisas. Por su naturaleza, las

negociaciones en ventanillas suelen ser de bajo valor, mientras que en Monex tienden a ser de mayor monto. En términos del volumen negociado, las operaciones en ventanillas representan alrededor del 88% de la suma de compras y ventas de divisas realizadas tanto en ventanillas como en Monex.

Para el BCCR resulta de particular interés dar seguimiento al mercado cambiario debido a su incidencia directa sobre la evolución del tipo de cambio del dólar y la formación de expectativas cambiarias y de inflación. Como parte de ese seguimiento, en este recuadro se muestran los resultados de las operaciones en moneda extranjera realizadas por los agentes económicos en las ventanillas de los intermediarios autorizados en el periodo comprendido entre el 2020 y el primer trimestre del 2023. Estas operaciones (referidas también como “balanza cambiaria”) implican movimientos de divisas en tiempo real (base caja/efectivo), lo cual las diferencia con respecto a la balanza de pagos, cuyos registros contables siguen el criterio devengado.

Las transacciones en divisas efectuadas por los agentes económicos en las ventanillas se asocian con el comercio de bienes y servicios, pago de salarios, dividendos, alquileres, intereses, remesas, inversión directa y gestión de cartera de inversiones, entre otros. Es usual que las transacciones privadas canalizadas en esta modalidad registren superávits con distintas regularidades entre días y meses del año en concordancia con el ciclo económico local y la interrelación con el resto del mundo.

La época alta de turismo entre diciembre y abril, la concentración de exportaciones agrícolas en el primer semestre del año y la atención de compromisos asociados a impuestos y aguinaldos conllevan flujos de divisas que inciden en los resultados netos de las

transacciones efectuadas por los agentes económicos en las ventanillas y, por tanto, en la evolución del tipo de cambio del dólar.

El balance de las transacciones realizadas en ventanilla cayó significativamente en el 2020 como consecuencia del efecto de la pandemia de COVID-19 sobre las transacciones más vinculadas a la actividad real de la economía. Particularmente, las restricciones en la movilidad de bienes y personas llevaron a menores ingresos de divisas al país por la vía de las exportaciones de bienes y servicios; en este último caso especialmente aquellos asociados al turismo.

A partir del 2021 el superávit de las operaciones en ventanilla ha mejorado paulatinamente conforme se han ido disipando los efectos económicos de la pandemia y, en particular, desde la segunda mitad del 2022 cuando este balance neto fue notoriamente mayor al observado en los dos semestres previos; comportamiento que se acentuó en el primer trimestre del 2023. Según las cifras de la balanza cambiaria, al analizar el cambio en el superávit, el mayor aporte proviene fundamentalmente de las liquidaciones netas de divisas asociadas con las exportaciones de bienes y servicios, las cuales explicaron el 70% del incremento.

Entre los principales factores que explican el incremento en la oferta neta destacan el repunte en el ingreso de divisas por turismo, la mejora relativa en los términos de intercambio, ante la reducción en los precios internacionales de las materias primas y en los costos de transporte y, probablemente, las expectativas sobre variación del tipo de cambio que motivaron la venta de divisas por parte de los agentes económicos. En lo que respecta a los flujos financieros netos, la canalización de los requerimientos de las operadoras de pensiones

fuera de las ventanillas y la recuperación del premio por ahorrar en colones influyeron en los resultados observados.

En definitiva, con base en las estadísticas de las transacciones canalizadas en las ventanillas por parte de los agentes económicos, se ha observado una recuperación sostenida en el superávit en el mercado privado de cambios asociado desde el 2021, conforme han mermado los efectos de la pandemia del coronavirus. Primordialmente, ha incidido la mayor liquidación neta de divisas del comercio exterior de bienes y servicios, resultado que es congruente con la evolución de la actividad económica del país, el notable desempeño de las exportaciones de bienes del régimen de zonas francas y el repunte en el turismo receptivo.

### **Volatilidad del tipo de cambio del colón costarricense**

De la literatura económica y estadística se desprende que no existe una única forma de aproximar la volatilidad del tipo de cambio. En este recuadro se consideraron dos enfoques tradicionalmente empleados por el Fondo Monetario Internacional, el Banco de Pagos Internacionales, Naciones Unidas y revistas especializadas en economía.

Debido a que el tipo de cambio, al igual que otras series de tiempo, puede seguir alguna tendencia, es recomendable medir la volatilidad a partir de su variación relativa (VR) y no de cambios en su nivel, puesto que facilita la comparación de los resultados en el tiempo y entre países. La variación relativa del tipo de cambio nominal (TCN) expresada en puntos base, se define como:

La primera medida es la desviación estándar. Esta mide, en promedio, cuánto se desvían las observaciones de su media durante un periodo. Para capturar la variación en la volatilidad del tipo de cambio a lo largo del tiempo, conviene calcularla sobre una muestra móvil de 90 observaciones,  $\sigma_t(D)$ , por medio de la siguiente expresión:

**Figura 4 Fórmula de Desviación Estándar**

$$\sigma_t(D) = \left[ \sum_{h=0}^{89} \frac{(VR_{t-h} - \overline{VR}_{t,90})^2}{90} \right]^{1/2}$$

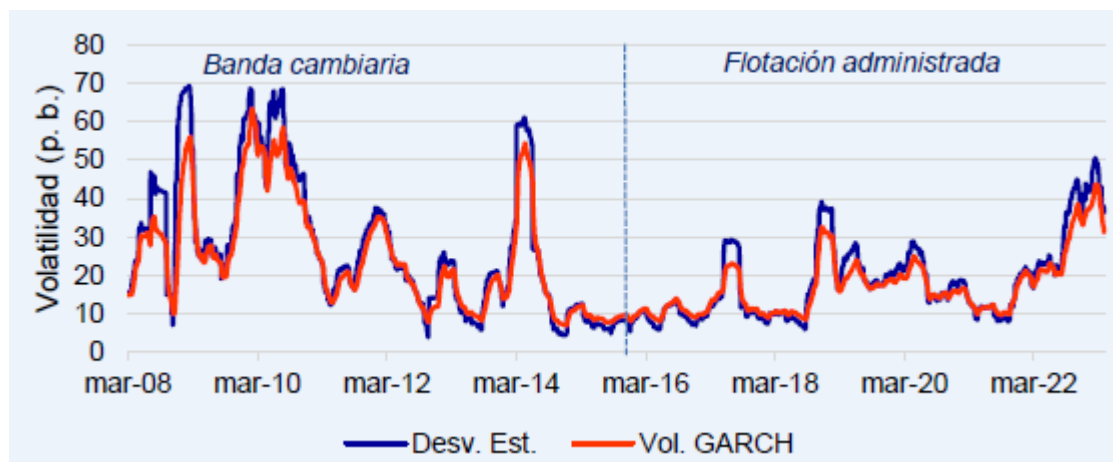
Donde  $VR_t$  es la variación relativa del tipo de cambio en puntos base y  $\overline{VR}_{t,90}$  es el promedio de dichas variaciones para un periodo de 90 días comprendido entre el día  $t$  y el día  $t-89$ . (BCCR, 2023, págs. 53-54)

## Volatilidad histórica del colón

### Medidas de volatilidad del tipo de cambio del colón con respecto al dólar

marzo 2008 – abril 2023

**Gráfico 20** Medidas de volatilidad del tipo de cambio del colón con respecto al dólar



**Fuente:** Elaboración propia con base en cifras del Banco Central de Costa Rica.

El gráfico presenta ambas medidas de volatilidad, los resultados coinciden al identificar episodios de alta volatilidad. Los cuatro episodios de mayor volatilidad se presentaron alrededor de enero de 2009, abril de 2010, mayo de 2014 y febrero de 2023. Los tres primeros ocurrieron durante el periodo de vigencia del régimen de banda cambiaria.

A partir de febrero de 2015, cuando se adoptó el régimen de flotación administrada, se han dado tres episodios de volatilidad relativamente alta: durante 2017, en la segunda mitad de 2018 y el episodio más reciente, cuyo punto máximo se alcanzó durante febrero y marzo de 2023.

## **Volatilidad comparada del colón**

Desde la adopción del régimen de flotación administrada, el episodio de alta volatilidad de febrero 2023 ha sido el mayor. Ahora bien, conviene saber si esta volatilidad es muy diferente a la observada en otras economías. Para ello se consideró una muestra de 160 países, para los cuales se obtuvo los tipos de cambio de sus respectivas monedas respecto del dólar estadounidense.

El gráfico muestra, para el último año, las medidas de volatilidad del colón, junto con los percentiles 25, 50 y 75 calculados para este grupo de países. Estos percentiles permiten clasificar los países en cuatro grupos: los de volatilidad baja (por debajo del percentil 25), los de volatilidad media baja (por encima del percentil 25 y debajo del 50), los de volatilidad media alta (por encima del percentil 50 y debajo del 75) y los de volatilidad alta (por encima del percentil 75).

Al comparar la volatilidad del colón con la de los otros países, se puede concluir que, a pesar de su aumento, no se llegó a posicionar en el grupo de países con volatilidad alta.

De acuerdo con la desviación estándar, el colón se mantuvo en el grupo de países con volatilidad media baja, excepto durante febrero y marzo de 2023, cuando clasifica en el grupo de volatilidad media alta.

Según la medida del modelo GARCH, el colón estuvo en el grupo de volatilidad baja hasta agosto de 2022 y posteriormente en el grupo de volatilidad media baja.

La presencia de volatilidad es un elemento característico en regímenes flexibles. Por lo tanto, la tolerancia a este aumento en la volatilidad es coherente con el régimen cambiario adoptado por el BCCR. (BCCR, 2023, págs. 55-57)

Durante el año 2022, el Conglomerado Financiero BCR asumió con responsabilidad el reto de continuar apoyando el desarrollo sostenible del país y fortalecer la solidez financiera, objetivos que se materializan en beneficio de la sociedad costarricense. Lo anterior se dio en un panorama complejo, en el que la economía mundial atravesó una serie de desafíos, como la invasión de Rusia a Ucrania, los precios de materias primas históricamente altos, los niveles de inflación máximos registrados alrededor del mundo, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la desaceleración económica en China y los efectos de la postpandemia de COVID-19 en algunas latitudes.

Los organismos financieros internacionales pronosticaban que para el 2022 el crecimiento mundial sufriría una desaceleración aproximada de 3%, con respecto al 2021, en las principales economías, lo que ocasionaría –entre otras cosas– la contracción del PIB de Estados Unidos en el primer semestre, la contracción en la zona del euro durante el segundo semestre y los brotes de COVID-19, así como los confinamientos prolongados en China.

Todo esto se dio con señales de una recesión en Estados Unidos que podría materializarse con el pasar de los incrementos de la Fed Fund Rate de la Reserva Federal.

Desde el punto de vista de la política monetaria, los bancos centrales de las principales economías del mundo han ejecutado una política monetaria restrictiva, debido a las persistentes y cada vez más elevadas presiones inflacionarias. En este sentido, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ajustó su tasa de fondos federales de 0,25% durante el primer trimestre de 2022 hasta 4,25% en el último trimestre del mismo año, situación similar a la tasa del Banco Central Europeo (BCE).

Con respecto al mercado local, la actividad económica de Costa Rica ha crecido a un ritmo relativamente alto. Sin embargo, se registra una alta heterogeneidad en el crecimiento por industrias. Esto se evidencia en el Índice de Actividad Económica (IMAE) que, a noviembre de 2022, registró un incremento interanual de 3,2%.

Además, se destaca el desempeño de la producción de las empresas del régimen especial, específicamente la manufactura de implementos médicos, los servicios profesionales y de desarrollo informático; todos destinados principalmente al mercado externo. En contraste, la producción del régimen definitivo presentó crecimientos muy moderados, particularmente, los sectores que continúan muy afectados, como manufactura, construcción, agropecuario y los servicios de administración pública.

No obstante, se muestra un mejor dinamismo en las actividades de agencias de viajes y publicidad, actividades de alojamiento, restaurantes, enseñanza, salud y servicios de transporte. En materia de tasas de interés, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó durante el año 2022 con el endurecimiento de las condiciones financieras, postura que había iniciado en diciembre del 2021, con el incremento de 50 puntos base en su tasa de política monetaria. En este sentido, la autoridad monetaria ejecutó una serie de medidas dirigidas a reducir los excesos monetarios y a buscar una postura de política monetaria que facilitara la convergencia de la inflación hacia su meta de mediano plazo, lo cual decantó en un aumento del porcentaje del encaje mínimo legal en moneda local, que pasó de 12% a 15% en julio del 2022 y en un incremento en la tasa de política monetaria de 775 puntos base a lo largo del año, el cual varió de 1,25% en enero para ubicarla en 9% al cierre de diciembre.

En cuanto al mercado cambiario, el tipo de cambio mostró gran volatilidad durante el 2022. En el primer semestre se observó una importante demanda por parte de agentes económicos, lo que generó fuerte presión en el mercado, al registrar los valores históricos más altos de la divisa (el tipo de cambio promedio del 21 de junio alcanzó los ₡696,76) y niveles de reservas monetarias internacionales cercanos a los US\$6,000 millones.

Mientras, en el segundo semestre, se mostró un incremento significativo en la oferta de dólares y una disminución considerable en la demanda de la divisa, principalmente, posterior a la aprobación del crédito del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por el orden de los US\$1,100 millones en el mes de agosto, lo cual generó un elevado superávit en ventanillas del sistema financiero, que provocó al cierre de diciembre de 2022 una apreciación interanual por el orden del 7%, equivalente a tipos de cambio promedio MONEX por debajo de los ₡600 por dólar. (BCR, Banco bcr.com , 2022)

### **4.3 VARIABLE N° 2**

#### **Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022.**

En el siguiente objetivo específico se va a desarrollar el análisis de lo que sería la situación financiera de los estados financieros en el banco de Costa Rica, por lo anterior se van a tomar en cuenta el análisis vertical y el horizontal de los estados financieros al corte de los años 2021-2022 y el primer trimestre del año en curso, entiéndase este como el 2023.

Trataremos los porcentajes alcanzados en cada una de las líneas de activos como de los pasivos que posee la entidad bancaria antes mencionada.

**Figura 5 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2021.**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>		
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>		
	<b>Vertical</b>	<b>dic-21</b>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	13.46%	¢960,508,938,412.00
Inversiones en Instrumentos Financieros	26.50%	¢1,890,859,623,925.00
Cartera de Créditos	55.38%	¢3,951,163,611,912.00
Cuentas y comisiones por cobrar	0.31%	¢21,927,975,908.00
Bienes Mantenedos para la venta	0.88%	¢63,075,876,073.00
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	0.00%	¢65,417,188.00
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	1.98%	¢141,563,242,551.00
Propiedades de inversión	0.09%	¢6,441,924,521.00
Otros Activos	1.40%	¢99,581,779,941.00
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>¢7,135,188,390,431.00</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones con el público	71.44%	¢5,097,289,261,968.00
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	1.80%	¢128,285,685,643.00
Obligaciones con entidades	12.76%	¢910,366,625,702.00
Cuentas por pagar y provisiones	2.90%	¢207,184,444,610.00
Otros Pasivos	0.37%	¢26,640,699,189.00
Obligaciones subordinadas	0.00%	¢0.00
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>89%</b>	<b>¢6,369,766,717,112.00</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

**Figura 6 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo 2022**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>		
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>		
	<b>Vertical</b>	<b>dic-22</b>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	13.73%	¢990,655,695,706.00
Inversiones en Instrumentos Financieros	24.08%	¢1,737,604,014,810.00
Cartera de Créditos	56.51%	¢4,077,413,386,301.00
Cuentas y comisiones por cobrar	0.56%	¢40,589,657,945.00
Bienes Mantenedos para la venta	0.71%	¢50,943,639,172.00
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	0.00%	¢349,295,286.00
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	2.10%	¢151,188,474,971.00
Propiedades de inversión	0.09%	¢6,831,625,000.00
Otros Activos	2.22%	¢160,150,252,095.00
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>¢7,215,726,041,286.00</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones con el público	72.21%	¢5,210,175,460,962.00
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	1.88%	¢135,919,058,556.00
Obligaciones con entidades	11.95%	¢862,134,813,602.00
Cuentas por pagar y provisiones	2.65%	¢190,887,385,002.00
Otros Pasivos	0.91%	¢65,527,746,041.00
Obligaciones subordinadas	0.69%	¢50,139,855,636.00
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>90%</b>	<b>¢6,514,784,319,799.00</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

**Figura 7 Estado de situación financiera, análisis vertical periodo marzo 2023**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>		
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>		
	<b>Vertical</b>	<b>mar-23</b>
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	14.41%	¢994,864,548,096.00
Inversiones en Instrumentos Financieros	22.96%	¢1,585,213,577,756.00
Cartera de Créditos	56.57%	¢3,905,838,466,255.00
Cuentas y comisiones por cobrar	0.61%	¢42,111,265,429.00
Bienes Mantenedos para la venta	0.72%	¢49,733,214,269.00
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	0.01%	¢746,144,071.00
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	2.15%	¢148,662,580,890.00
Propiedades de inversión	0.10%	¢6,831,625,000.00
Otros Activos	2.48%	¢171,043,105,145.00
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>¢6,905,044,526,911.00</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones con el público	73.29%	¢5,060,907,524,185.00
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	1.57%	¢108,199,896,486.00
Obligaciones con entidades	10.16%	¢701,386,429,870.00
Cuentas por pagar y provisiones	2.40%	¢165,606,151,782.00
Otros Pasivos	1.61%	¢111,308,873,075.00
Obligaciones subordinadas	0.73%	¢50,140,457,855.00
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>90%</b>	<b>¢6,197,549,333,253.00</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

**Figura 8 Comparativo de resultados entre periodos de 2021 a 2023**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>			
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>			
	<b>Vertical 2021</b>	<b>Vertical 2022</b>	<b>Vertical 2023</b>
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	13.46%	13.73%	14.41%
Inversiones en Instrumentos Financieros	26.50%	24.08%	22.96%
Cartera de Créditos	55.38%	56.51%	56.57%
Cuentas y comisiones por cobrar	0.31%	0.56%	0.61%
Bienes Mantenedos para la venta	0.88%	0.71%	0.72%
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	0.00%	0.00%	0.01%
Propiedades, Mobiliario y equipo, neto	1.98%	2.10%	2.15%
Propiedades de inversión	0.09%	0.09%	0.10%
Otros Activos	1.40%	2.22%	2.48%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones con el público	71.44%	72.21%	73.29%
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	1.80%	1.88%	1.57%
Obligaciones con entidades	12.76%	11.95%	10.16%
Cuentas por pagar y provisiones	2.90%	2.65%	2.40%
Otros Pasivos	0.37%	0.91%	1.61%
Obligaciones subordinadas	0.00%	0.69%	0.73%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>	<b>90%</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

Según los resultados obtenidos en el estudio realizado a los balances de situación podemos interpretar que en la parte de los activos el banco experimento un leve crecimiento en lo que respecta a las disponibilidades que abarca el efectivo que posee en sus arcas, en entidades financieras del exterior y nacional, documentos de cobro inmediato y cuentas por cobrar, entre otros, no así en sus Inversiones que se vieron afectadas por una caída de un 2%, entre ellas podemos nombrar la colocación de préstamos que se convierte en un producto por cobrar, con la cartera de crédito se pudo tener un aumento en las cuentas de los créditos, tanto vigentes o al día como en los vencidos, esto aumentando los productos por cobrar en una suma bien razonable de unos 4 mil millones de colones de aumento.

Con lo que respecta a los pasivos de esta entidad en estudio, en las obligaciones con el público tiene un aumento en temas de inversión a plazo en aumento según transcurren el tiempo, las obligaciones con el banco central han ido en crecimiento entre el periodo 2021 y 2022, no así en este primero trimestre del año 2023 que ha experimentado una caída notable de un 0.30%, las obligaciones con entidades ha tenido una baja notable desde el 2021 al 2023, ha venido disminuyendo con un porcentaje aproximado de diferencia entre ellos de un 0.81% a un 1.80% que se hace notable hablando en términos porcentuales y monetarios.

**Figura 9 Análisis Horizontal balance general 2021-2022**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>				
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>				
	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>VA</b>	<b>VR</b>
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	¢960,508,938,412.00	¢990,655,695,706.00	¢30,146,757,294.00	3.14%
Inversiones en Instrumentos Financieros	¢1,890,859,623,925.00	¢1,737,604,014,810.00	¢153,255,609,115.00	-8.11%
Cartera de Créditos	¢3,951,163,611,912.00	¢4,077,413,386,301.00	¢126,249,774,389.00	3.20%
Cuentas y comisiones por cobrar	¢21,927,975,908.00	¢40,589,657,945.00	¢18,661,682,037.00	85.10%
Bienes Mantenidos para la venta	¢63,075,876,073.00	¢50,943,639,172.00	¢12,132,236,901.00	-19.23%
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	¢65,417,188.00	¢349,295,286.00	¢283,878,098.00	433.95%
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	¢141,563,242,551.00	¢151,188,474,971.00	¢9,625,232,420.00	6.80%
Propiedades de inversión	¢6,441,924,521.00	¢6,831,625,000.00	¢389,700,479.00	6.05%
Otros Activos	¢99,581,779,941.00	¢160,150,252,095.00	¢60,568,472,154.00	60.82%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>¢7,135,188,390,431.00</b>	<b>¢7,215,726,041,286.00</b>	<b>¢80,537,650,855.00</b>	<b>1.13%</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	¢5,097,289,261,968.00	¢5,210,175,460,962.00	¢112,886,198,994.00	2.21%
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	¢128,285,685,643.00	¢135,919,058,556.00	¢7,633,372,913.00	5.95%
Obligaciones con entidades	¢910,366,625,702.00	¢862,134,813,602.00	¢48,231,812,100.00	-5.30%
Cuentas por pagar y provisiones	¢207,184,444,610.00	¢190,887,385,002.00	¢16,297,059,608.00	-7.87%
Otros Pasivos	¢26,640,699,189.00	¢65,527,746,041.00	¢38,887,046,852.00	145.97%
Obligaciones subordinadas	¢0.00	¢50,139,855,636.00	¢50,139,855,636.00	10.00%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>¢6,369,766,717,112.00</b>	<b>¢6,514,784,319,799.00</b>	<b>¢145,017,602,687.00</b>	<b>2.28%</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

**Figura 10 Análisis Horizontal balance general 2022-Marzo2023**

BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO				
	dic-22	mar-23	VA	VR
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	¢990,655,695,706.00	¢994,864,548,096.00	¢4,208,852,390.00	0.42%
Inversiones en Instrumentos Financieros	¢1,737,604,014,810.00	¢1,585,213,577,756.00	¢152,390,437,054.00	-8.77%
Cartera de Créditos	¢4,077,413,386,301.00	¢3,905,838,466,255.00	¢171,574,920,046.00	-4.21%
Cuentas y comisiones por cobrar	¢40,589,657,945.00	¢42,111,265,429.00	¢1,521,607,484.00	3.75%
Bienes Mantenidos para la venta	¢50,943,639,172.00	¢49,733,214,269.00	¢1,210,424,903.00	-2.38%
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	¢349,295,286.00	¢746,144,071.00	¢396,848,785.00	113.61%
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	¢151,188,474,971.00	¢148,662,580,890.00	¢2,525,894,081.00	-1.67%
Propiedades de inversión	¢6,831,625,000.00	¢6,831,625,000.00	¢0.00	0.00%
Otros Activos	¢160,150,252,095.00	¢171,043,105,145.00	¢10,892,853,050.00	6.80%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>¢7,215,726,041,286.00</b>	<b>¢6,905,044,526,911.00</b>	<b>¢310,681,514,375.00</b>	<b>-4.31%</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	¢5,210,175,460,962.00	¢5,060,907,524,185.00	¢149,267,936,777.00	-2.86%
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	¢135,919,058,556.00	¢108,199,896,486.00	¢27,719,162,070.00	-20.39%
Obligaciones con entidades	¢862,134,813,602.00	¢701,386,429,870.00	¢160,748,383,732.00	-18.65%
Cuentas por pagar y provisiones	¢190,887,385,002.00	¢165,606,151,782.00	¢25,281,233,220.00	-13.24%
Otros Pasivos	¢65,527,746,041.00	¢111,308,873,075.00	¢45,781,127,034.00	69.87%
Obligaciones subordinadas	¢50,139,855,636.00	¢50,140,457,855.00	¢602,219.00	10.00%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>¢6,514,784,319,799.00</b>	<b>¢6,197,549,333,253.00</b>	<b>¢317,234,986,546.00</b>	<b>-4.87%</b>

*Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR*

**Figura 11 Resultados de análisis Horizontal periodos 2021-marzo 2023**

<b>BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS</b>				
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>				
	Periodos 2021-2022		Periodos 2022-Marzo 2023	
	VA	VR	VA	VR
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	€30,146,757,294.00	3.14%	€4,208,852,390.00	0.42%
Inversiones en Instrumentos Financieros	€153,255,609,115.00	-8.11%	€152,390,437,054.00	-8.77%
Cartera de Créditos	€126,249,774,389.00	3.20%	€171,574,920,046.00	-4.21%
Cuentas y comisiones por cobrar	€18,661,682,037.00	85.10%	€1,521,607,484.00	3.75%
Bienes Mantenedos para la venta	€12,132,236,901.00	-19.23%	€1,210,424,903.00	-2.38%
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	€283,878,098.00	433.95%	€396,848,785.00	113.61%
Propiedades, Mobiliario y equipo,neto	€9,625,232,420.00	6.80%	€2,525,894,081.00	-1.67%
Propiedades de inversión	€389,700,479.00	6.05%	€0.00	0.00%
Otros Activos	€60,568,472,154.00	60.82%	€10,892,853,050.00	6.80%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>€80,537,650,855.00</b>	<b>1.13%</b>	<b>€310,681,514,375.00</b>	<b>-4.31%</b>
<b>Pasivo Y Patrimonio</b>				
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones con el público	€112,886,198,994.00	2.21%	€149,267,936,777.00	-2.86%
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	€7,633,372,913.00	5.95%	€27,719,162,070.00	-20.39%
Obligaciones con entidades	€48,231,812,100.00	-5.30%	€160,748,383,732.00	-18.65%
Cuentas por pagar y provisiones	€16,297,059,608.00	-7.87%	€25,281,233,220.00	-13.24%
Otros Pasivos	€38,887,046,852.00	145.97%	€45,781,127,034.00	69.87%
Obligaciones subordinadas	€50,139,855,636.00	10.00%	€602,219.00	10.00%
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>€145,017,602,687.00</b>	<b>2.28%</b>	<b>€317,234,986,546.00</b>	<b>-4.87%</b>

**Fuente: Elaboración propia con base a la información del banco BCR**

Según el resultado de este análisis horizontal, podemos interpretar que el banco ha venido experimentando una caída muy importante en las líneas que hemos venido analizando, teniendo en negativo la mayoría de sus rubros tanto de activos como de los pasivos que tiene por pagar a entidades financieras nacionales como a las internacionales.

Podemos darnos cuenta que las pérdidas o caídas que se han venido desarrollando en esta entidad bancaria viene muy de la mano a los créditos que se han realizado en la moneda dólares y por tema de variaciones en el tipo de cambio en compra y venta se da esta diferencia, ya que a muchas personas del sector laboral se le realizan préstamos en moneda extranjera y las personas ganan sus salarios en la moneda local, siendo ésta el colón, por ende se sufre o experimenta una pérdida o una caída en las ganancias por tema de diferencial cambiario, si en

su momento se hizo un crédito en dólares con un tipo de cambio alto y este sufre una caída en su precio se va afectada la utilidad del banco a la hora de recuperar los montos colocados.

#### **4.4 VARIABLE N° 3**

##### **Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón.**

En esta variable vamos a ver los resultados de los movimientos que se experimentaron en los estados financieros del banco de costa rica en los periodos 2021 y 2022 por medio de un análisis vertical y horizontal entre estos periodos antes mencionados.

En este punto vamos a darnos cuenta de las fluctuaciones que se tuvieron en puntos específicos como lo es la cartera de créditos y las inversiones en instrumentos financieros 2021 y 2022 según el estudio de análisis vertical.

Según el estudio realizado se observa que entre el año 2021 y 2022 la cartera de crédito en general presentó un incremento en sus ingresos según el porcentaje obtenido mediante el análisis vertical efectuado, ya que se aumentó de un 53.41% en el año 2021 a un 54.57% en el 2022 en el dato de los créditos vigentes, no así en los créditos vencidos, ya que se tuvo una disminución de un 0.26% en la recuperación de estos, por el lado de los cobros judiciales lamentablemente crecieron en un 0.02% los mismos, de igual manera aumentaron en desdicha los productos por cobrar para el banco en un 0.06 % en esta cartera, aunque se podría interpretar que de cierta manera en bueno para el banco porque al tener más productos por cobrar implica más dinero por recuperar aunque se debe de valorar el riesgo de esa recuperación o de esa conversión en efectivo.

En el rubro de estimación por deterioro dichosamente se obtuvo una disminución de monto en 0.18% siendo esto un monto importante, viéndolo en monetario.

A la vez podríamos mencionar que con lo que respecta a las inversiones en los instrumentos financieros podríamos mencionar que en su mayoría de rubros se disminuciones según el análisis efectuado como lo es en las líneas de valor razonable con cambio en resultados, con cambios en otro resultado integral, en los productos por cobrar siendo este un punto a favor ya que se tiene menos riesgo de no pago en el dinero que hay colocado, otra ventaja es que se obtuvo un incremento de un 0.69% en lo que es el costo amortizado de un año a otro.

Según el análisis horizontal efectuado pudimos obtener resultados bastante altos según las líneas estudiadas, según las inversiones se visualiza una caída de hasta un 21.07% en el valor razonable de cambio en resultados, siendo lo contrario en la línea del costo amortizado, teniendo este un 124.19% de aumento, siendo el más alto de las líneas antes descritas.

En la cartera de crédito según el análisis horizontal tenemos porcentajes no tan altos en los cálculos, detallando según los resultados obtenidos, los créditos vigentes aumentaron un 3.32% siendo este relativamente bajo entre un año al otro, muy parecido los créditos en cobro judicial con un 3.65% lamentablemente y desfavorable para el banco tener un aumento que llegue a este punto de cobro, como vimos y redactamos antes el rubro de productos por cobrar aumentando en un 20.56%, viéndolo desde un ángulo de riesgo es desfavorable porque su recuperación puede no ser retornada de la mejor manera o de la manera esperada pero viéndolo desde el ámbito de productos vendidos o colocados en créditos pues se podría ver desde el lado bueno por tener una cartera de crédito colocada y que generará ganancias al banco por medio de tasas de interés.

**Figura 12 Indicadores financieros BCR 2020**

<b>INDICADORES FINANCIEROS BCR 2020</b>		
<b>Principales indicadores</b>		<b>2020</b>
<b>Indicadores de resultados</b>		
Ingreso financiero / Ingreso total		67.3%
Ingreso por servicios / Ingreso total		19.2%
Gastos financieros / Gastos totales		33.7%
Gastos financieros / Ingresos financieros		45.5%
Gastos administrativos / Gastos totales		37.6%
Margen financiero / Gastos administrativos		94.0%
Utilidad operativa / Ingreso total		9.9%
Utilidad neta / Ingreso total		4.6%
<b>Indicadores de balance</b>		
Activo productivo / Activo total		81.9%
Cartera de crédito / Activo total		59.3%
Cartera de crédito / Activo productivo		72.4%
Cartera de crédito / Depósitos del público		84.3%
Cartera + 90 días / Cartera de crédito		3.7%
Pasivo total / Activo total		89.4%
Pasivo / Patrimonio (número veces)		8.5%
<b>Indicadores de gestión</b>		
Rendimiento del activo promedio (ROA)		0.5%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		4.4%
Eficiencia operativa		71.93%

**Fuente:** *Elaboración propia con base a la información del boletín Memoria BCR*

**Figura 13 Indicadores financieros BCR 2021**

<b>INDICADORES FINANCIEROS BCR 2021</b>		
<b>Principales indicadores</b>		<b>2021</b>
<b>Indicadores de resultados</b>		
Ingreso financiero / Ingreso total		66.5%
Ingreso por servicios / Ingreso total		19.1%
Gastos financieros / Gastos totales		27.5%
Gastos financieros / Ingresos financieros		35.1%
Gastos administrativos / Gastos totales		39.5%
Margen financiero / Gastos administrativos		112.1%
Utilidad operativa / Ingreso total		17.9%
Utilidad neta / Ingreso total		9.3%
<b>Indicadores de balance</b>		
Activo productivo / Activo total		81.9%
Cartera de crédito / Activo total		55.4%
Cartera de crédito / Activo productivo		67.6%
Cartera de crédito / Depósitos del público		77.5%
Cartera + 90 días / Cartera de crédito		4.0%
Pasivo total / Activo total		89.3%
Pasivo / Patrimonio (número veces)		8.3%
<b>Indicadores de gestión</b>		
Rendimiento del activo promedio (ROA)		0.9%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		8.3%
Eficiencia operativa		59.27%

**Fuente:** *Elaboración propia con base a la información del boletín Memoria BCR*

**Figura 14 Indicadores financieros BCR 2022**

<b>INDICADORES FINANCIEROS BCR 2022</b>		
<b>Principales indicadores</b>		<b>2022</b>
<b>Indicadores de resultados</b>		
Ingreso financiero / Ingreso total		66.8%
Ingreso por servicios / Ingreso total		19.5%
Gastos financieros / Gastos totales		30.5%
Gastos financieros / Ingresos financieros		41.8%
Gastos administrativos / Gastos totales		38.3%
Margen financiero / Gastos administrativos		109.9%
Utilidad operativa / Ingreso total		17.3%
Utilidad neta / Ingreso total		7.8%
<b>Indicadores de balance</b>		
Activo productivo / Activo total		80.6%
Cartera de crédito / Activo total		56.5%
Cartera de crédito / Activo productivo		70.1%
Cartera de crédito / Depósitos del público		78.3%
Cartera + 90 días / Cartera de crédito		3.9%
Pasivo total / Activo total		90.3%
Pasivo / Patrimonio (número veces)		9.3%
<b>Indicadores de gestión</b>		
Rendimiento del activo promedio (ROA)		0.8%
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)		7.42%
Eficiencia operativa		67.03%

**Fuente: Elaboración propia con base a la información del boletín Memoria BCR**

**Figura 15 Comparativa de indicadores financieros periodos 2020 al 2022**

<b>INDICADORES FINANCIEROS BCR 2020 al 2022</b>				
<b>Principales indicadores</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	
<b>Indicadores de resultados</b>				
Ingreso financiero / Ingreso total	67.3%	66.5%	66.8%	
Ingreso por servicios / Ingreso total	19.2%	19.1%	19.5%	
Gastos financieros / Gastos totales	33.7%	27.5%	30.5%	
Gastos financieros / Ingresos financieros	45.5%	35.1%	41.8%	
Gastos administrativos / Gastos totales	37.6%	39.5%	38.3%	
Margen financiero / Gastos administrativos	94.0%	112.1%	109.9%	
Utilidad operativa / Ingreso total	9.9%	17.9%	17.3%	
Utilidad neta / Ingreso total	4.6%	9.3%	7.8%	
<b>Indicadores de balance</b>				
Activo productivo / Activo total	81.9%	81.9%	80.6%	
Cartera de crédito / Activo total	59.3%	55.4%	56.5%	
Cartera de crédito / Activo productivo	72.4%	67.6%	70.1%	
Cartera de crédito / Depósitos del público	84.3%	77.5%	78.3%	
Cartera + 90 días / Cartera de crédito	3.7%	4.0%	3.9%	
Pasivo total / Activo total	89.4%	89.3%	90.3%	
Pasivo / Patrimonio (número veces)	8.5%	8.3%	9.3%	
<b>Indicadores de gestión</b>				
Rendimiento del activo promedio (ROA)	0.5%	0.9%	0.8%	
Rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)	4.4%	8.3%	7.4%	
Eficiencia operativa	71.93%	59.27%	67.0%	

**Fuente:** Elaboración propia con base a la información del boletín Memoria BCR

Podemos ver como se dan unas ciertas fluctuaciones en los indicadores antes mencionados, donde se refleja una baja en su mayoría de líneas en el transcurso del año 2021, sufre lo que conocemos como una baja en ese periodo, lo anterior podemos asociarlo con el periodo que estuvimos sufriendo la pandemia del COVID-19, donde las personas experimentaron una baja en sus ingresos de manera drástica y así llegando a afectar las utilidades del banco, ya que muchos no podían hacerle frente a las obligaciones que se tenían con los bancos, afectando los ingresos financieros de esta institución bancaria, sin embargo, en el año 2022 podemos notar un incremento no muy significativo, pero si se da un crecimiento.

La utilidad operativa experimenta un alza bastante importante del año 2020 al 2021 de un 8%, manteniéndose casi en el próximo año con una leve disminución de un 0.6% con relación al periodo anterior.

No así la utilidad neta, la misma sufre una inconsistencia entre los periodos ya que en el año 2020 al 2021 goza de un incremento de casi un 5%, pero entre el periodo 2021 y 2022 sufre una caída de 2.5% en sus valores.

Analizando los indicadores de gestión del banco podemos dar a conocer que su rentabilidad del patrimonio promedio ha ido en crecida en el lapso del periodo 2020 al 2021 en casi el doble, no así para el año 2022 teniendo el mismo una baja de 1% con respecto al año anterior.

La eficiencia operativa sufrió una baja del año 2020 al 2021 importante, ya que la misma ronda un 12%, caso contrario para el 2022 que se obtiene una subida de un 8% aproximadamente.

Como sabemos al transcurrir el periodo de la pandemia la institución del Banco de Costa Rica experimento bajas en sus indicadores financieros estudiados anteriormente, por los efectos de dejar de percibir ingresos financieros, esto por problemas en la estabilidad laboral de sus clientes, reducciones de jornadas, despidos masivos, entre otras consecuencias que se pudieron sufrir en ese transcurso.

En el periodo del año 2022 podemos verificar que no hay movimientos, esto por el problema antes descrito, ya que los ingresos del banco se mueven por la recuperación de su cartera de crédito y muchos de sus clientes al tener un crédito en moneda dólares y ganando en colones, se pudo percibir una baja muy importante en sus arcas por el diferencial cambiario, esto ocasionando problemas para poder alcanzar los pagos que se debían de hacer con el monto correcto.

En el año 2021 se estuvo recuperando a favor del banco los ingresos, ya que al ir pasando el efecto de la pandemia el mercado laboral fue estabilizándose de manera exitosa, pudiendo ir dando movimientos de inversiones y entre otros servicios que ofrece esta institución bancaria.

Según el indicador del ROA para el periodo 2022 se pudo experimentar un aumento significativo en sus porcentajes, esto gracias al aumento del tipo de cambio aumento y esto hizo elevar su ingreso o ganancia, aunque es importante mencionar y recalcar que no se ha obtenido el porcentaje requerido o visto desde otro punto no ha experimentado el alza que se espera.

De la misma manera podemos validar que el banco obtuvo una rentabilidad buena en este año 2022, aumentando sus ingresos en un 3% sobre el año tras anterior que conocemos como el año de pandemia.

Viéndolo desde el punto de vista de la cartera de crédito no fue muy favorable para estos periodos, ya que se nota un aumento en la morosidad de la cartera de crédito del banco, esto por la razón de que al aumentar el tipo de cambio y las personas tener un préstamo en una moneda que no es la de su ganancia pudieron experimentar un problema por el diferencial cambiario de la moneda del colón al dólar, esto generando una situación compleja que aumento el indicador de una cartera de crédito con alta morosidad en +90 días.

La misma línea sufrió una baja importante por no poder colocar la cantidad de préstamos que se necesitan para poder cumplir con los indicadores de ingreso del banco.

La eficiencia operativa tuvo una caída importante aunado al aumento en el cambio de moneda y esto afecta por la razón de que los clientes del banco tienen un salario en colones y lamentablemente toman deudas en la moneda de dólares y por ende le afecta a la hora de realizar los pagos correspondientes.

## **CAPÍTULO V: DISCUSIÓN**

Concluida nuestra aplicación de las herramientas para la obtención de los datos y con el análisis del material que se encuentra a la mano en la página del banco de costa rica podemos ver que la institución ha experimentado una baja en la colocación de su cartera de crédito, a la vez se ha aumentado la morosidad de esta en el indicador de +90 días de atraso.

Análisis de los indicadores financieros que incluyen la cartera de crédito en moneda extranjera.

Una vez revisados los indicadores financiero del banco de Costa Rica, llama la atención los que tienen que ver con los ingresos financieros, los cuales se obtienen de la cartera y de las inversiones, en este caso la participación del banco de Costa Rica en el tema de las inversiones es menor y la colocación de cartera es mucho mayor, como puede observarse los ingresos financieros han mostrado una leve reducción entre el año 2020 y el año 2021 al pasar del 67,3% el 66,5 %, lo cual puede verse explicado en la gráfica de la elevación en el tipo de cambio en el año 2021, que ha explicado una mayor morosidad también, esta correlación confirma que efectivamente el incremento en el tipo de cambio ha afectado al consumidor costarricense sobre todo en la cartera de crédito y la colocación y pago de dichas deudas.

Confirmando lo anterior, cuando se observan los indicadores del balance se puede ver una reducción importante también entre el año 2020 al año 2021 cuando la colocación de cartera de crédito alcanzó en el año 2020 un 59,3% mientras que en el año 2021 alcanzó un 55,4% es decir una reducción de casi 4 puntos porcentuales siendo que para el año 2022 el crecimiento ha sido menor, a pesar de que el tipo de cambio ha estado bajando.

## **5.1 VARIABLE N° 1**

### **Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el período fiscal del año 2022.**

Según los resultados obtenidos en este periodo, se pudo verificar que se obtuvieron resultados desfavorables con lo que respecta a utilidades, los ingresos sufrieron una baja, la cartera de crédito tuvo un aumento en la morosidad, por ende, esto afecta en las utilidades.

El rendimiento no ha presentado los resultados esperados para así poder afirmar que se mantiene o que ha generado mayores ganancias.

La eficiencia operativa nos presenta una baja y va muy de la mano con el tipo de cambio, ya que al solicitar un crédito en moneda diferente a la que se obtienen los ingresos, por la inestabilidad del diferencial cambiario, el mismo genera una incertidumbre e inconstancia para los que poseen ese tipo de préstamos.

La caída del dólar durante el año 2022 fue drástica, como se puede validar en la imagen que a continuación se presenta, podemos determinar con certeza que repercute en los ingresos para el banco de una manera negativa.

**Figura 16 Historial de Tipo de Cambio periodo 2022**

Fecha	Ultimo	Apertura	Maximo	Minimo	% Variable
01/01/2022	640,10	642,14	645,52	631,50	<b>0.29%</b>
01/02/2022	641,10	641,53	646,47	638,38	<b>0.16%</b>
01/03/2022	653,92	642,17	664,74	639,10	<b>2.00%</b>
01/04/2022	659,78	655,39	667,03	650,17	<b>0.90%</b>
01/05/2022	681,52	661,71	686,31	661,71	<b>3.30%</b>
01/06/2022	684,58	682,78	696,38	682,06	<b>0.45%</b>
01/07/2022	666,83	685,86	691,61	668,23	<b>-2.59%</b>
01/08/2022	639,35	671,42	673,50	631,11	<b>-4.12%</b>
01/09/2022	624,38	640,03	662,50	625,57	<b>-2.34%</b>
01/10/2022	613,10	625,57	638,06	613,00	<b>-1.81%</b>
01/11/2022	595,38	615,17	628,00	596,03	<b>-2.89%</b>
01/12/2022	591,36	596,56	606,00	579,10	<b>-0.67%</b>

**Fuente:** *Elaboración propia, información obtenida de la página* (Investing, 2022).

Vemos reflejada y amparada la teoría antes expuesta de la caída del diferencial cambiario, ya que de un inicio en el mes de enero 2022 se arranca con una variable positiva, no obstante, en su camino hacia el mes de diciembre del mismo año, va con una caída importante hasta llegar a presentar un porcentaje de variable negativo.

## **5.2 VARIABLE N° 2**

### **Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del Banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022.**

Con este estudio que hemos realizado, hemos podido corroborar que el banco de Costa Rica experimentó una disminución en sus inversiones de instrumentos financieros, bajando sus movimientos en una manera bastante notable y así reflejar una baja con lo que respecta a este rubro.

Con relación a la cartera de crédito que esta entidad bancaria posee, lamentablemente disminuyó su afluencia en una medida considerable, con esto nos podemos enfocar en la baja sufrida de colocación y recuperación de la cartera de créditos del banco de Costa Rica durante el periodo estudiado.

Se puede notar según el estudio de los estados financieros de esta entidad bancaria, que las obligaciones, tanto con el público como con el banco central de Costa Rica tuvieron un incremento, por lo que al no generar ganancias o ingresos y aumentar las cuentas por pagar de esta manera, nos da una utilidad negativa.

### 4.3 VARIABLE N° 3

#### Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón.

Relacionado con esta variable, podríamos determinar que la entidad bancaria ha sufrido pérdidas en sus arcas durante este periodo estudiado, ya que se pudo verificar la caída en sus utilidades en comparación del año anterior, baja en sus ingresos, aumento en su morosidad de cartera de crédito, aumentó el indicador en mucho el de +90 días de atraso.

Podemos corroborar que del año 2021 al 2022 se sufrió una diferencia en negativo de un rubro muy significativo, ya que según los números se comprueba que los mismos disminuyeron en un 100%, afirmando que no se obtuvieron ganancias por este rubro.

**Figura 17 Pérdidas por tipo de cambio periodo 2022**

BANCO DE COSTA RICA Y SUBSIDIARIAS						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO						
	Análisis Vertical 2021	dic-21	Análisis Vertical 2022	dic-22	ANÁLISIS HORIZONTAL	
					VA	VR
TOTAL DE INGRESOS DEL PERIODO	100.00%	¢586,288,705,028.00	100.00%	¢616,398,988,182.00		
INGRESOS FINANCIEROS						
Por ganancia por diferencias de cambio y UD	0.53%	3,127,103,284	0.00%	0	3,127,103,284	100%
Por pérdidas por diferencias de cambio y UD	0.00%	0	0.63%	3,894,495,823	3,894,495,823	100%

**Fuente: Elaboración propia**

**CAPÍTULO VI:**  
**CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## **6.1 CONCLUSIONES**

En el siguiente apartado se expondrán las conclusiones y recomendaciones que dan del resultado de la investigación elaborada, abordando los objetivos específicos planteados al inicio de la investigación, esto con el fin de dar certeza que se implementaron y se desarrollaron según lo expuesto.

### **6.1.1 Conclusión general**

De acuerdo con el estudio realizado se puede concluir que el banco de Costa Rica obtuvo pérdidas en el periodo del año 2022 con base a la fluctuación que tuvo el tipo de cambio de la moneda colon al dólar estadounidense, en las líneas de ingresos, en la de cartera de créditos es donde pudimos validar este dato.

### **6.1.2 Conclusiones específicas**

Las conclusiones específicas se determinan en base a cada uno de los objetivos específicos planteados y se detallan a continuación:

- Según el primer objetivo pudimos corroborar que se sufrieron pérdidas por parte del banco con relación a la inconstancia del tipo de cambio del dólar al colón y viceversa ya que al tener una importante variación en los tipos de cambio que se iban dando día a día, al final del periodo pudimos con certeza determinar que si hubo una variable importante comparando los datos mensualmente.
- Se determina que el banco tuvo bajas en las líneas de los ingresos en los estados financieros estudiados y aunado a un aumento en la cartera de crédito que aumentó en

la morosidad de +90 días de atraso, esto deja una desestabilidad en las finanzas, ya que por tema de pandemia muchas personas pudieron experimentar un despido o una cesión de contrato, por lo que hizo que no se pudiera seguir con el préstamo, por lo tanto, el banco sintió la morosidad en la recuperación de créditos.

- En cumplimiento al tercer objetivo pudimos determinar y asegurar que el banco no obtuvo las ganancias esperadas en sus utilidades, por lo tanto, se le generaron pérdidas al dejar de percibir esos ingresos y tener que esperar y ofrecer maneras para motivar a los deudores de préstamos para que se acercaran a pagar sus deudas, pero no se tuvo tanto éxito y esto generó una baja en sus ingresos y en la colocación de nuevos créditos.

## **6.2 RECOMENDACIONES**

Como consecuencia de la investigación, podemos detallar las recomendaciones sobre el estudio efectuado con los datos obtenidos de la página oficial del banco de Costa Rica.

- Se recomienda hacer un estudio más detallado y así confirmar los datos acá compartidos, para hacer una comparativa y poder reforzar los cambios sufridos en el banco de Costa Rica con relación al tipo de cambio en el periodo del año 2022.
- Según los movimientos experimentados por la entidad bancaria, es recomendado verificar la información contra los estados financieros del banco de Costa Rica, ya que esta información se ha obtenido de la propia página de éste.

- Nuestra perspectiva ha sido que la entidad bancaria ha sufrido pérdidas por la razón del diferencial cambiario en el periodo del año 2022, sin embargo, es recomendable verificar estos datos para poder hacerlo más confiables.
- Se recomienda hacer un comparativo, con los datos compartidos en la página del banco de Costa Rica, de los periodos 2019 al periodo 2022 para así determinar si la hipótesis planteada en esta investigación es válida.

## REFERENCIAS

- 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>
- 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](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/](https://www.bancobcr.com/wps/portal/bcr/bancobcr/acerca-del-bcr/informacion_corporativa/historia/)
- Chaves, R. M. (2021). Tipo de Cambio: Políticas Cambiarias aplicadas en Costa Rica, 1960-2020. En U. E. Distancia. San José Costa Rica : UNED.
- Gil, C. L. (Abril de 2021). *Dialnet* . Obtenido de [Dialnet.unirioja.es: https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8178986](https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8178986)
- Gutiérrez, F. d. (2006). *Academiaca.or.cr*. Obtenido de [https://www.academiaca.or.cr/wp-content/uploads/2017/05/Libroanual\\_06.pdf](https://www.academiaca.or.cr/wp-content/uploads/2017/05/Libroanual_06.pdf)
- 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>
- 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\\_content=658792160055&utm\\_term=dsa-1546555491814\\_&GL\\_Ad\\_ID=658792160055&GL\\_Campaign\\_ID=20153345161&ISP=1&gclid=CjwKCAjw8ZKMBhArEiwAspc](https://es.investing.com/currencies/usd-crc-historical-data?utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=20153345161&utm_content=658792160055&utm_term=dsa-1546555491814_&GL_Ad_ID=658792160055&GL_Campaign_ID=20153345161&ISP=1&gclid=CjwKCAjw8ZKMBhArEiwAspc)
- 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](https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero-Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf)
- 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
- 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=ROOTWORKSPACE.Z18\\_4024H1S0NGVK20QQVEVDPP1G52-6122105f-7e6d-450b-80aa-88e208b4fc78-o1yGQ9N](https://www.bancobcr.com/wps/wcm/connect/bcr/6122105f-7e6d-450b-80aa-88e208b4fc78/Memoria+BCR+2021.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_4024H1S0NGVK20QQVEVDPP1G52-6122105f-7e6d-450b-80aa-88e208b4fc78-o1yGQ9N)
- Villasuso, J. M. (MAYO de 2013). *cepal.org*. Obtenido de [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/7608/S2000578\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/7608/S2000578_es.pdf)

# **ANEXOS**

## **ANEXO 1 CUESTIONARIO PARA ENCUESTA**

**Encuesta investigación de cambios experimentados en los estados financieros del  
Banco de Costa Rica por el tipo de cambio en el periodo 2022**

### **Preguntas**

- 1. Nombre Completo**
- 2. Genero**
- 3. Ciudad en la que vive**
- 4. Rango de edad**
- 5. Rango de salario**
- 6. Frecuenta realizar transacciones de cambio de divisas**
- 7. Posee prestamos con el banco de Costa Rica**
- 8. Tiene alguna tarjeta de crédito del banco de Costa Rica**
- 9. Tiene alguna inversión en dólares con el banco de Costa Rica**
- 10. Ha sentido una inconsistencia en el tipo de cambio del dólar**
- 11. Comprende el porqué de la volatilidad del colon frente al dólar**

## ANEXO 2

### DECLARACIÓN JURADA

#### DECLARACIÓN JURADA

Yo, Alberto Oviedo Agüero , mayor de edad, cédula de identidad número 1-1069-0616 , en condición de egresado de la carrera de Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Hispanoamericana, y advertido 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 “Impacto del tipo de cambio en las utilidades del banco de Costa Rica en San José Costa Rica, año 2022” 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 San José Costa Rica en la sede de Aranjuez, el 31 de mayo del año dos mil veintitrés.

ALBERTO OVIEDO Firmado digitalmente por  
ALBERTO OVIEDO AGÜERO  
AGÜERO (FIRMA) (FIRMA)  
Fecha: 2023.07.30 20:30:44 -06'00'

Alberto Oviedo Agüero

Cédula de identidad: 1-1069-0616

## ANEXO 3

### CONSENTIMIENTO INFORMADO

1



**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROPUESTA DE TEMA DE TRABAJO FINAL  
DE GRADUACIÓN (TESINAS Y TESIS)**

1. Persona Estudiante: **Alberto Oviedo Agüero**
2. Número de Identificación: **1-1069-0616**
3. Carrera: **Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas**
4. Modalidad de Trabajo Final de Graduación (Marcar con una X)
  - Tesina (Bachillerato) **XXXXXXX**
  - Tesis (Licenciatura) \_\_\_\_\_
5. Sede: **Llorente**
6. Fecha de presentación del tema: **27/05/2023**
7. Periodo académico en el iniciará el proceso de investigación. **II Cuatrimestre 2023**
8. Tema propuesto.
 

**El impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022.**
9. Título de la Investigación.
 

**El impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022.** Línea de Investigación.

**Análisis externo financiero**
10. Planteamiento del Problema.
 

**La investigación se llevará a cabo con material de apoyo que se encuentra en la base de datos del Banco de Costa Rica que pone a disposición de todas las personas que visiten su página web.**

**Tomaremos de referencia, movimientos en el tipo de cambio del dólar con el colón y así poder obtener un estimado de las pérdidas o ganancias que ha podido alcanzar el banco antes mencionado.**



**11. Formulación del Problema.**

**¿Cuál es el impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022?**

**12. Problema de Investigación (Interrogante):**

**¿Cuál es el impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022?**

**13. Objetivo(s) general(es):**

**Analizar el impacto del tipo de cambio en las utilidades del Banco de Costa Rica en San José Costa Rica durante el año 2022.**

**14. Objetivos específicos:**

- a) Conocer los cambios sufridos en el tipo de cambio en el periodo fiscal del año 2022.
- b) Investigar sobre los movimientos experimentados en los estados financieros del banco de Costa Rica en el periodo fiscal del año 2022.
- c) Determinar si se obtuvieron más ganancias o pérdidas por el tipo de cambio del dólar al colón.

**15. Justificación:**

En esta investigación se quiere buscar todo lo relacionado a los movimientos realizados por cambio de divisas o más conocido por tipo de cambio por los clientes del banco de Costa Rica, estudiaremos específicamente la moneda del dólar con relación al colón.

Se estará obteniendo información de los estados financieros que se encuentran en la página del Banco de Costa Rica a disposición de los clientes y de toda persona que pueda tener acceso a un ordenador.

Se estará estudiando los cambios que ha sufrido el Banco, tanto positivamente como en manera negativa y así poder concluir si ha sido de forma favorable o de lo contrario ha generado pérdidas.

**16. Contexto donde se va a desarrollar la Investigación (breve descripción del lugar y población).**

La investigación se estará llevando a cabo con información del Banco de Costa Rica ubicado en San José Costa Rica, el cual abarca una población de casi todas las edades, ya que si un padre lo requiere puede abrir una cuenta de ahorros para niños y así ir generando un ahorro a largo plazo bajo su supervisión a como también tiene un público de adultos mayores de todo tipo de cuentas, de ahorros, corriente, certificados a plazo, entre otros servicios a los que pueden acceder.

3



17. Instrumentos para utilizar para la recolección de datos (e.g. guía de entrevista, cuestionarios, tests, guías de observación):

Se estará tomando en cuenta usar recolección de datos de personas que hayan tenido que utilizar los servicios de cambio de divisas en el banco por alguna razón, esto se estará llevando por medio de encuestas, algún tipo de entrevista a algún cliente que frecuente este tipo de transacción.

18. Tamaño de la muestra (número de participantes en la investigación)

Se tomará una muestra de entre 25 a 50 personas por medio de las encuestas para conocer entre los encuestados, temas como lo es la exclusividad que se tiene para realizar este tipo de movimientos en el Banco de Costa Rica y no en alguna otra entidad.

4



Espacio para ser llenado por la Coordinación de Investigación, FCE, UH.			
APROBADA		DENEGADO	
X			
Observaciones			
Revisado por			
Nombre		Firma	
M.Ed. Julio César Castro Miranda, MBA. Coordinador de Investigación, FCE, UH.		JULIO CESAR CASTRO MIRANDA (FIRMA) <small>Firmado digitalmente por JULIO CESAR CASTRO MIRANDA (FIRMA) Fecha: 2023.06.15 17:44:56 -06'00'</small>	
Fecha			
15 de junio del 2023			
Visto Bueno Dirección de Carrera			
Administración de Negocios	Nombre	Firma	Fecha
	Lic. Luis Alberto Vargas Zúñiga	LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA) <small>Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA) Fecha: 2023.06.15 18:18:56 -06'00'</small>	
Contaduría	Nombre	Firma	Fecha

## ANEXO 4 CARTA TUTOR

### CARTA DEL TUTOR

San José, 07 de agosto de 2023 .

**Señores**  
**Carrera de Administración de Negocios**  
**Universidad Hispanoamericana**

Estimado señor:

El estudiante ALBERTO OVIEDO AGÜERO, cédula de identidad número 1-1069-0616 , me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES DEL BANCO DE COSTA RICA EN SAN JOSE COSTA RICA, AÑO 2022. 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

*MBA. Alexander Cordero C., Lic.*

*Cédula identidad N. 1 732 096*

*Carné Colegio Profesional N. 5813*

Firmado digitalmente por  
Alexander Cordero Cespedes  
Fecha: 2023.08.07 20:51:23  
-06'00'

## ANEXO 5 CARTA LECTOR

### CARTA DE LECTOR

16 de agosto de 2023

Señores  
Servicios Estudiantiles  
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

El estudiante **Alberto Oviedo Agüero**, cédula de identidad **0110690616** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **"IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES DEL BANCO DE COSTA RICA EN SAN JOSE COSTA RICA, AÑO 2022"**, el cual ha elaborado para obtener su grado de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en 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: 2023.08.16 20:30:07 -06'00'

**Lic. Luis Vargas Zúñiga.**

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

## ANEXO 6

# CARTA AUTORIZACIÓN CENIT

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA  
CENTRO DE INFORMACION TECNOLÓGICO (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, 17 de agosto de 2023

Señores:  
Universidad Hispanoamericana  
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito **Alberto Oviedo Agüero** con número de identificación **01-1069-0616** autor (a) del trabajo de graduación titulado **"IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES DEL BANCO DE COSTA RICA EN SAN JOSE COSTA RICA, AÑO 2022"** presentado y aprobado en el año **2023** como requisito para optar por el título de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas y Banca**; **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,

**ALBERTO OVIEDO**  
**AGUERO (FIRMA)**

Firmado digitalmente por  
**ALBERTO OVIEDO AGUERO**  
(FIRMA)  
Fecha: 2023.08.17 22:44:13  
-06'00'

Alberto Oviedo Agüero  
01-1069-0616  
Firma y Documento de Identidad

## **ANEXO 7**

# **LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DEL AUTOR**

### **ANEXO 1**

#### **LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DEL AUTOR**

#### **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) El autor acepta que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncia 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) El autor manifiesta que se trata de una obra original sobre la que tiene los derechos que autorizan, y que es él quien 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 de la persona autora 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 ORGANIZACION, CON EXCEPCION DEL CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT), EL AUTOR GARANTIZA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES REQUERIDOS POR EL RESPECTIVO CONTRATO O ACUERDO.