

# **UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA**

## **Carrera de Administración de Negocios**

### **Tesis para optar por el Grado Académico de Licenciatura en Banca y Finanzas**

Título:

**Emprendedurismo, creación de una panadería de tipo artesanal, en Santo Tomás  
de Santo Domingo de Heredia, primer semestre 2017**

Autor:

Luis Gerardo Rodríguez Barquero

Tutor:

José Alberto Valerio Sosa

San José, Costa Rica

---

Aprobado

---

Pendiente

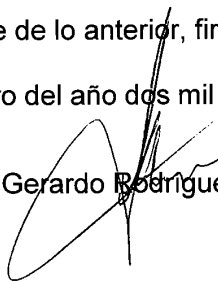
2017

## DECLARACIÓN JURADA

Yo Luis Gerardo Rodríguez Barquero, mayor de edad, portador de la cédula de identidad número 1-0807-0454 egresado de la carrera de Administración de Negocios de la Universidad Hispanoamericana, hago constar por medio de este acto y debidamente apercibido y entendido de las penas y consecuencias con las que se castiga en el Código Penal el delito de perjurio, ante quienes se constituyen en el Tribunal Examinador de mi trabajo de tesis para optar por el título de Licenciatura en Administración de Negocios con Énfasis en Banca y Finanzas, juro solemnemente que mi trabajo de investigación titulado “Emprendedurismo, creación de una panadería de tipo artesanal, en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, primer semestre 2017”, es una obra original que ha respetado todo lo preceptuado por las Leyes Penales, así como la Ley de Derecho de Autor y Derecho Conexos número 6683 del 14 de octubre de 1982; incluyendo el numeral 70 de dicha ley que advierte; artículo 70. 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, queda advertido que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público.

En fe de lo anterior, firmo en la ciudad de San José, a los 20 días del mes de Enero del año dos mil diecisiete.

Luis Gerardo Rodríguez Barquero, 1-807-454



## CARTA DEL TUTOR

San José, 19 de enero de 2017.

**Señores**  
**Oficina de Registro**  
**Carrera**  
**Universidad Hispanoamericana**

Estimado señor:

El estudiante Luis Gerardo Rodríguez Barquero, cédula de identidad número 1-0807-0454, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **Emprendedurismo, creación de una panadería de tipo artesanal, en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, primer semestre 2017**, el cual ha elaborado para optar por el grado académico de Licenciatura en Administración de Negocios con Énfasis en Banca y Finanzas.

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%
<b>TOTAL</b>			<b>100%</b>

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

Atentamente,



**José Alberto Valerio Sosa**  
**Cédula identidad N° 1 – 603 – 068**  
**Carné Colegio Profesional N° 6477**

**CARTA DE LECTOR**

San José, 21 de Febrero de 2016

**Universidad Hispanoamericana  
Sede Llorente  
Carrera**

**Estimado señor**

El estudiante **Luis Gerardo Rodríguez Barquero**, cédula de identidad **1-0807-0454**, me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **"Emprendedurismo, creación de una panadería de tipo artesanal, en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, primer semestre 2017"**, el cual ha elaborado para obtener su grado académico de Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Banca y Finanzas.

He revisado lo relativo a la coherencia entre el marco teórico y análisis de datos, la consistencia de los datos recopilados y la coherencia entre éstos y las conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación.

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

Atte.



---

**Firma**

**Nombre:** Esteban Artavia Esquivel

**Cédula:** 1-1064-0035

**Carné CPCECR:** 29048



**CARTA DEL FILÓLOGO**  
San José, 19 de abril de 2017

**Escuela de Ciencias Económicas  
Administración de Negocios  
Universidad Hispanoamericana**

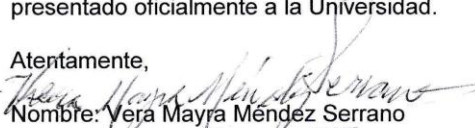
Estimado Señor:

El estudiante, Luis Gerardo Rodríguez Barquero, cédula de identidad, uno, guión ochocientos siete, guión cuatrocientos cincuenta y cuatro (1-807-454), me ha presentado, para efectos de corrección de estilo, el trabajo de investigación denominado "Emprendedurismo, creación de una panadería de tipo artesanal, en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, primer semestre 2017", el cual ha elaborado para optar por el grado de Licenciatura en Banca y Finanzas.

He revisado, de acuerdo con los lineamientos de la corrección de estilo señalados por la Real Academia Española, los aspectos de estructura gramatical, acentuación, ortografía, puntuación y los vicios de dicción, que se trasladan al escrito y he verificado que se han realizado todas las correcciones indicadas en el documento.

Por consiguiente, doy fe de que este trabajo se encuentra listo para ser presentado oficialmente a la Universidad.

Atentamente,

  
Nombre: Verja Mayra Méndez Serrano

Cédula identidad: 1-259-1035

Carné Colegio de Licenciados y Profesores: 1813

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a todos aquellas personas que de una u otra manera me han brindado su ayuda para convertir este sueño en realidad.

A mis amigos y familiares que siempre me han extendido una mano para brindarme su apoyo, guía y conocimientos.

Muy especialmente a mi amada esposa, que siempre ha estado presente para guiarme, alentarme y ayudarme cuando más la he necesitado; por su paciencia y amor que son mi fuerza para seguir siempre adelante.

A Don Adalberto Kovach y Doña Dinorah Trías, abuelos de mi esposa, por su ayuda, apoyo y, sobre todo por su confianza depositada para que yo pudiera crecer y ofrecer una mejor calidad de vida a mi familia.

A todos los profesores de la Universidad Hispanoamericana, que de forma desinteresada me han brindado sus conocimientos para que yo me convierta en un profesional y me desarrollará, también como un mejor ser humano.

A todos mis compañeros en los diferentes cursos, porque de ellos aprendí y compartí conocimientos adquiridos, además de consejos para hacer mejor las cosas.

## DEDICATORIA

Dedico ante todo, esta tesis a DIOS, porque me envió su fuerza y sabiduría desde lo alto, para poder cumplir en esta etapa de mi vida y realizarme como persona y profesional.

A mi amada esposa Catalina Leiva Kovach, porque siempre ha estado a mi lado, alentándome para que siga adelante y no me rinda nunca, “Eres y serás siempre el amor de mi vida” y gracias por estar a la par mía cuando más te he necesitado.

A mis padres que me enseñaron principios y valores para ser un hombre de bien, que me mostraron el sentido de lucha y de trabajo continuo y a tener fe para llevar a cabo el desarrollo de mis metas.

A todos los profesores de la Universidad Hispanoamericana que de forma desinteresada me brindaron y compartieron sus conocimientos para que pudiera crecer como ser humano y como profesional.

También a todos mis compañeros de los diferentes cursos que siempre me brindaron su apoyo.

## INDICE

DECLARACIÓN JURADA .....	ii
AUTORIZACIÓN .....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
DEDICATORIA.....	v
1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	11
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	12
1.1.1. Antecedente del Problema .....	13
1.1.2. Problematización del Problema .....	15
1.1.3. Delimitación del Problema.....	16
1.1.4. Justificación del Problema.....	17
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	18
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	19
1.3.1. Objetivo general .....	20
1.3.2. Objetivos Específicos .....	21
1.3.2.1 Identificar los requisitos que deben de cumplirse para el establecimiento de una Panadería de Tipo Artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia. ....	21
1.3.2.2 Evaluar el panorama financiero y económico, para el sector de Panadería Artesanal. ....	21
1.3.2.3 Valorar la viabilidad financiera del proyecto. ....	21

1.4. ALCANCES Y LIMITACIONES.....	22
1.4.1. Alcances.....	23
1.4.2. Limitaciones.....	24
2. MARCO TEÓRICO.....	25
2.1. CONTEXTO HISTÓRICO.....	26
2.2. CONTEXTO TEÓRICO .....	28
2.2.1. Actualidad Económica Mundial.....	29
2.2.2. Ámbito Regional .....	33
2.2.3. Actualidad Económica de Costa Rica.....	36
2.2.4. Cálculo de Beta del Sector .....	45
2.2.5. Calculo del Costo de Capital CAPM .....	50
2.2.6. Productividad y Crecimiento .....	55
2.2.7. Burocracia en Costa Rica .....	57
2.2.8. Articulación Productiva .....	60
2.2.9. Guía para Establecer una Empresa Formalmente .....	64
2.2.9.1. Aspectos no obligatorios .....	64
2.2.9.2. Aspectos Obligatorios .....	65
2.2.9.2.1. Uso de Suelos.....	65
2.2.9.2.2. Permiso Sanitario de Funcionamiento .....	65
2.2.9.2.3. Registro Sanitario. ....	66

2.2.9.2.4. Código de Barras .....	67
2.2.9.2.5. Patente Municipal .....	67
2.2.9.2.6. Registro como Patrono .....	68
2.2.9.2.7. Patrono .....	68
2.2.9.2.8. Trabajador Independiente .....	68
2.2.9.2.9. Registro como Contribuyente.....	69
2.2.9.2.10. Póliza de Riesgos del Trabajo .....	70
2.3. HIPÓTESIS Y VARIABLES .....	71
2.3.1. Hipótesis.....	71
2.3.2. Variables .....	73
2.3.2.1. Variable Independiente .....	73
2.3.2.2. Variable Dependiente .....	76
2.4. OPERACIONALIZACIÓN DE LA HIPÓTESIS.....	78
3. MARCO METODOLÓGICO.....	80
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	81
3.1.1. Finalidad.....	81
3.1.2. Dimensión Temporal .....	82
3.1.3. Marco .....	83
3.1.4. Naturaleza .....	86
3.1.5. Carácter.....	87

3.2. SUJETOS O FUENTES DE INVESTIGACIÓN.....	88
3.2.1. Primera Mano .....	88
3.2.2. Segunda Mano .....	89
3.2.3. Tercera Mano .....	90
3.3. SELECCIÓN DEL MUESTREO.....	91
3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA RECOLECTAR INFORMACIÓN ...	94
3.4.1. Encuesta .....	94
3.4.2. Entrevista .....	95
3.4.3. Análisis Documental .....	96
3.4.4. Observación No Experimental .....	97
3.4.5. Observación Experimental .....	98
3.5. DEFINICIÓN CONCEPTUAL, OPERATIVA E INSTRUMENTAL DE LAS VARIABLES .....	99
4. ANALISIS DE RESULTADOS .....	103
4.1. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN.....	104
4.2. DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS .....	105
4.3. INTERPRETACIÓN O EXPLICACIÓN DE LOS DATOS.....	114
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	118
5.1. CONCLUSIONES.....	119
5.2. RECOMENDACIONES .....	121

6.	PROPUESTA .....	123
6.1.	SUPUESTOS OPERATIVOS .....	124
6.2.	SUPUESTOS FINANCIEROS .....	124
6.3.	SUPUESTOS DE INVERSIÓN.....	125
6.4.	SUPUESTOS LEGALES .....	125
6.5.	SUPUESTOS MUNICIPALES .....	126
	BIBLIOGRAFÍA .....	127
	BIBLIOGRAFÍA CITADA .....	128
	BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA.....	130
7.	ANEXOS .....	133

## **1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

## 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Se considera que la comunidad de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, es una población poco explotada en el nivel comercial para las panaderías de tipo artesanal, lo cual puede ocurrir por la falta de capital o bien por inexperiencia para desarrollar un negocio a largo plazo y manejarlo adecuadamente.

Esta localidad no solo tiene una población meta poco explotada, sino, que es una zona de alto flujo vehicular que podría ser utilizado a su favor para generar más ingresos.

La zona posee un alto potencial de negocio y es probable que manejado adecuadamente permitiría una consolidación y posicionamiento de una panadería que cumpla con altos estándares de producción y de higiene.

Conociendo lo anterior, mi pregunta al problema de este tema sería:

**“¿Cuáles son los requisitos para establecer en el primer semestre del 2017, una panadería de tipo artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, que funcione de forma satisfactoria?”**

### **1.1.1. Antecedente del Problema**

Se considera que uno de los mayores problemas para establecer una pequeña o mediana empresa (PYME), radica en el hecho de que la mayoría de personas desconocen los procedimientos, legislación y gestiones involucradas para cumplir con todos los requisitos que solicitan tanto el Gobierno de Costa Rica, como los Gobiernos Locales.

Es criterio que muchos ciudadanos emprendedores piensan erróneamente que es simplemente iniciar contra viento y marea sus planes y proyectos de negocio; sin embargo, cuando comienzan a enfrentarse a la realidad del entorno, se dan cuenta de que no poseen la capacidad operativa ni financiera para hacerles frente y sobre todo para poder posicionarse en el tiempo con la misma idea.

Por la experiencia que se ha obtenido en el desarrollo de esta investigación, se puede afirmar que en Costa Rica, es difícil obtener apoyo para el emprendedor por parte del Gobierno, partiendo del hecho de si no se posee el capital de trabajo suficiente para poder dar inicio al mismo. Si la persona no posee capital se dificulta aún más ya que la banca presenta mucha burocracia en trámites para poder ser sujeto de crédito.

La Banca de Desarrollo, aunque en teoría es una gran idea para apoyar a las PYMES, no da las facilidades financieras ni crediticias a todas las personas que desean desarrollar un proyecto, pues no ofrece capital semilla.

Se sabe que en Costa Rica mucho del ingreso tributario total es generado por PYMES, que según proyecciones del MEIC al 2017 rondan cerca de 31,700 empresas de este tipo en todo el territorio costarricense. Observando esta situación se puede decir con certeza que las PYMES son generadoras de empleo y riqueza al país.

### 1.1.2. Problematización del Problema

Según datos estadísticos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), se ha establecido el período de vida de una PYME en tres años; ¿Por qué se genera esta situación?; muchas de las empresas desconocen toda la operativa que conlleva la creación y establecimiento de una PYME, ¿por desconocimiento?, ¿por falta de apoyo y asesoría?, la realidad es que muchas de estas empresas cierran por la mala administración financiera y gastan mucho más de lo que generan, por esta razón se crean un estado deficitario y al enfrentarse a los gastos y costos implícitos (salarios, impuestos, patentes, etc.), se dan cuenta de que no tienen capacidad de enfrentar la operativa y la necesidad financiera.

Esta falta de planificación o bien de conocimiento hace que las mismas terminen ahogadas en un período muy corto de tiempo para que lleguen a consolidarse y posicionarse como empresa.

Otros de los factores que son claves es la mentalidad emprendedora, reside en que muchos ciudadanos desde muy pequeños han sido creados para ser subalternos y canalizar sus ideas y fuerzas para generar utilidades a un patrono. Por esta razón, se les hace muy difícil o bien les da miedo el asumir los riesgos de un negocio o proyecto propio.

### **1.1.3. Delimitación del Problema**

Después de analizar una serie de aspectos, se puede decir que la zona de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia es viable para el establecimiento de una Panadería de Tipo Artesanal.

Considerando lo anterior, también debe tenerse en cuenta que existe la posibilidad de falta de apoyo por parte de los Gobiernos Locales y Central para la proyección de las personas y formar nuevos emprendedores que generen trabajo y riqueza al país.

#### **1.1.4. Justificación del Problema**

Como ya se indicó, es criterio que la comunidad de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, es una población poco explotada en el nivel comercial en lo que se refiere a las Panaderías de Tipo Artesanal. Entre los motivos por los cuales se da esa situación, se puede mencionar la falta de capital o bien inexperiencia para llevar a cabo un negocio de este tipo a largo plazo y manejarlo adecuadamente.

Se estima que esta localidad no solo tiene una población meta poco explotada, sino, que es una zona de alto flujo vehicular que no ha sido utilizado a su favor en lo que a explotación de actividades comerciales se refiere. .

Se puede afirmar que la zona posee un alto potencial de negocio, lo que permitiría una consolidación y posicionamiento de una Panadería Artesanal que cumpla con altos estándares de producción y de higiene.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

**“¿Cuáles son los requisitos para establecer una Panadería de tipo Artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, que funcione de forma satisfactoria, operativa y financieramente, en el primer semestre del año 2017?”.**

### **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

“La investigación puede definirse como un esfuerzo que se emprende para resolver un problema, claro está, un problema de conocimiento”. (Sabino, 1992, p.45).

“Objetivos de la investigación señalan a lo que se aspira en la investigación y deben expresarse con claridad, pues son las guías del estudio.” (Metodología de la Investigación, pa.37).

### 1.3.1. Objetivo general

“Los objetivos deben expresarse con claridad para evitar posibles desviaciones en el proceso de investigación cuantitativa y ser susceptibles de alcanzarse” (Rojas, 2002).

“Están referidos a los logros que se pretenden alcanzar por el sistema en su conjunto, en un período determinado y es común que se formulen, conjuntamente con las políticas y estrategias, en el nivel superior del sistema dado.” (Sanchez, 2014).

“El objetivo general es uno ya que no sólo debe estar en correspondencia con la pregunta de investigación, sino que también da cuenta de ella.” (Samuel, 2009)

**Con Base en las Definiciones Antes Citadas Tenemos:**

**Establecer las condiciones financieras y operativas necesarias para crear una Panadería de Tipo Artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, que funcione de forma satisfactoria el primer semestre del 2017.**

### 1.3.2. Objetivos Específicos

“Reseñan los contenidos en el nivel de clases que aparecen en el documento del plan de clases, donde se precisan los métodos y medios de enseñanza y la frecuencia de evaluación.” (Sanchez, 2014).

“Los objetivos específicos se desprenden lógicamente y temáticamente del general.” (Samuel, 2009)

“Los objetivos que se especifiquen requieren ser congruentes entre sí.” (Roberto Hernandez Sampiere, 2010).

Por consiguiente, tenemos entonces que:

- 1.3.2.1 Identificar los requisitos que deben de cumplirse para el establecimiento de una Panadería de Tipo Artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia.
- 1.3.2.2 Evaluar el panorama financiero y económico, para el sector de Panadería Artesanal.
- 1.3.2.3 Valorar la viabilidad financiera del proyecto.

## **1.4. ALCANCES Y LIMITACIONES**

### 1.4.1. Alcances

- a) La investigación mostrará una guía acerca de lo que debería realizar cualquier inversionista para poder establecer un negocio o empresa, como son los estudios y procedimientos legales que indiquen los requisitos mínimos establecidos para operar de forma normal.
- b) Con la información de este estudio, se considera que se beneficiaría a la comunidad de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia en los aspectos sociales y económicos, pues podría utilizarse para buscar mejoras en el servicio ofrecido a los pobladores y a los clientes de paso ocasional.

## 1.4.2. Limitaciones

- a) La poca información por parte del MEIC y de la llamada “Banca de Desarrollo” lo cual dificulta este trabajo de investigación.
- b) La poca anuencia por parte de los pobladores para suministrar los datos de la información para el proyecto.

## **2. MARCO TEÓRICO**

## 2.1. CONTEXTO HISTÓRICO

Santo Tomás es una comunidad de Santo Domingo de Heredia, que aunque tiene una posición privilegiada por su cercanía a todos los lugares céntricos como San José o Heredia, se encuentra de alguna de manera aislada ya que no es tan fácil la salida del lugar si no se posee vehículo propio, esto a consecuencia de un servicio de transporte público que se considera deficiente en la zona.

Sin embargo, el lugar por su posición estratégica es utilizada por miles de vehículos diariamente para ir o venir a sus lugares de trabajo en San José o bien otras áreas de la zona noreste de la capital.

Según estudios del INEC (2015), la población de la zona ronda los 6568 habitantes, el historial de la zona muestra la realidad de las PYMES en Costa Rica. Por lo regular este tipo de empresa no sobrepasa los tres años de actividad.

Se sabe que hay estudios que indican que la comunidad no ha sido explotada con este tipo de servicio y ante esta situación se puede presentar dos escenarios, el primero puede sugerir que la comunidad podría no aceptar el negocio, mientras que el segundo sugiere que podría aprovecharlo e inclusive que hasta no podría dar abasto con su capacidad de producción.

Competencia: Hace unos meses se abrió una pequeña panadería, la cual se consideró que es la competencia directa, en este particular entonces la diferenciación de producto y ubicación serán fundamentales.

Organizaciones: La zona presenta variedad de organizaciones, de tipo hotelera, gimnasios, bares, EBAIS y restaurantes cerca de la zona, que a un corto o mediano plazo podrían convertirse en potenciales compradores.

Gobierno: Un negocio de este tipo en la zona apoyaría con el pago de tributos tanto al gobierno como a la municipalidad del cantón, además apoyaría la reactivación de la economía con la creación de nuevas fuentes de empleo para la zona.

La Dirección del INEC establece o ubica a este sector bajo el siguiente concepto:

(3117) FABRICACION DE PRODUCTOS DE PANADERIA: La fabricación de pan, tortas, galletas, roscas, pasteles, pastas y otros productos de panadería que se deterioran con facilidad, biscochos y otros productos secos de panadería y macarrones, fideos, tallarines y otras pastas. (Censos, 1984)

## 2.2. CONTEXTO TEÓRICO

Si analizamos la ubicación de un local en una zona estratégica que pueda capturar y solventar las necesidades de todos los clientes, para esto se debe contemplar las siguientes posibles causas que pudieran afectar de forma positiva e incremental las ventas.

- Causa 1, zona de parqueo amplio, el efecto sería, si no se contempla este espacio con cuidado, se pueden perder muchos clientes de paso.
- Causa 2, cercanía de paradas de buses, el efecto sería que los clientes que utilizan medios públicos de transporte deban sentirse atraídos con la cercanía para luego buscar trasladarse a sus actividades diarias.
- Causa 3, zona de paso a las personas que asistan a la iglesia del lugar y a la plaza de deportes, para efecto de aprovechar las actividades religiosas y recreativas que puedan generar clientes potenciales.

Si analizamos los objetivos establecidos para el establecimiento.

1. Al incorporar una buena zona de parking se motivarían los clientes de paso vehicular para el consumo y la reducción de tiempos de atención.
2. La cercanía de paradas motivaría a residentes de la zona a poder comprar sin sacrificar el tiempo utilizado para sus actividades.
3. Al disminuir el flujo vehicular los días hábiles, las actividades de tipo religioso y deportivo podrían brindar un buen aporte en lo relacionado con las ventas.

Es importante establecer las alternativas para valorar su efecto en el negocio.

1. Adecuar una zona para el parqueo de vehículos con fácil acceso a la ruta principal
2. El punto de venta debe ubicarse cerca de paradas de autobuses para ofrecer más alternativas a los clientes.
3. La captura de clientes en las diferentes actividades de fin de semana es fundamental para mantener el nivel de ventas semanal

<b>Descripción</b>	<b>Alternativa 1</b>	<b>Alternativa 2</b>	<b>Alternativa 3</b>
Costo	alto	bajo	bajo
Probabilidad de éxito	alto	alto	medio
Costo/beneficio	alto	alto	alto
Horizonte de tiempo	medio	corto	corto
Riesgo social	bajo	bajo	bajo

### **2.2.1. Actualidad Económica Mundial**

El FMI en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” informe WEO (por sus siglas en inglés), de abril 2016, pronosticó un crecimiento económico mundial de 3.2% lo que implicó 0.2 puntos porcentuales por debajo del pronóstico elaborado en el mes de enero 2016. Según el FMI, el crecimiento se acelerará a partir de 2017. El FMI estima que el crecimiento para las economías avanzadas

para el 2016 será de 1.9%, contrario a la región de América Latina y el Caribe que en promedio se contraerá en -0.5%. El FMI ve como posibles riesgos que las condiciones financieras se han tornado aún más restrictivas fuera de las economías avanzadas. El aumento de las salidas de capital netas de los mercados emergentes podría provocar una mayor depreciación de sus monedas, lo cual a la larga podría repercutir negativamente en los balances de los agentes que no cuenten con una adecuada cobertura cambiaria. La demanda, en particular la demanda de inversión, sigue siendo baja a escala mundial, pero sobre todo en los países exportadores de materias primas, cuyos términos de intercambio se han desmejorado.

El nivel general de inflación ha disminuido en las economías avanzadas, consecuencia de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas. Asimismo, la inflación subyacente se mantiene estable y por debajo de los objetivos de inflación de los Bancos Centrales. (Centroamericano, 2016)

Según el siguiente cuadro se muestran las tasas de interés de los bonos del tesoro (BCCR, Banco Central de Costa Rica, 2016)

## Tasas del Tesoro de E.U.A.

Porcentajes

	Letras del Tesoro	Nota del Tesoro			Bonos del Tesoro
	6 meses	2 años	5 años	10 años	30 años
16 May 2016		0,78800	1,26200	1,75400	2,59600
17 May 2016	0,38900	0,83300	1,30100	1,77300	2,60000
18 May 2016	0,42400	0,89400	1,38600	1,85500	2,66000
19 May 2016	0,42900	0,88400	1,37600	1,85000	2,64200
20 May 2016	0,43900	0,87800	1,36300	1,83900	2,62900
21 May 2016					
22 May 2016					
23 May 2016		0,89900	1,36900	1,83600	2,62400
24 May 2016	0,47800	0,91100	1,40500	1,86400	2,64400
25 May 2016	0,47500	0,92000	1,40200	1,86700	2,66400
26 May 2016	0,45000	0,86900	1,34800	1,82900	2,64100
27 May 2016	0,47500	0,91100	1,38600	1,85200	2,64700
28 May 2016					
29 May 2016					
30 May 2016	0,47500	0,91100	1,38600	1,85200	2,64700
31 May 2016		0,87900	1,37300	1,84700	2,64800
1 Jun 2016	0,47000	0,90100	1,38100	1,83600	2,61700
2 Jun 2016	0,46500	0,88900	1,35300	1,80000	2,58100
3 Jun 2016	0,40900	0,77400	1,23200	1,70100	2,51000
4 Jun 2016					
5 Jun 2016					
6 Jun 2016	0,42500	0,79700	1,25100	1,73800	2,55800

7 Jun 2016	0,43000	0,78500	1,23300	1,71900	2,54200
8 Jun 2016	0,42000	0,77700	1,23100	1,70300	2,50900
9 Jun 2016	0,42500	0,76900	1,22200	1,68800	2,48800
10 Jun 2016	0,41000	0,72900	1,16800	1,64100	2,45100
11 Jun 2016					
12 Jun 2016					
13 Jun 2016		0,71600	1,12700	1,61000	2,42700
14 Jun 2016	0,39900	0,72400	1,13900	1,61400	2,42400

Notas:

n1/ @Fuente: Bloomberg

n2/ A partir del 2 de mayo del 2005 es el precio de cierre del mercado

## Curva de Rendimiento Soberana

### Banco Central de Costa Rica

\*Tasas netas de impuesto

---

**Semana del 08/06/16 al 14/06/16**

---

		<b>Tasa</b>
<b>Plazo en días</b>	<b>Plazo en años</b>	<b>(%)</b>
<b>3600</b>	<b>10,000</b>	<b>8,233</b>

---

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

### 2.2.2. **Ámbito Regional**

En abril del 2016 la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisó a la baja sus proyecciones del crecimiento económico de la región de América Latina y del Caribe, estimando para el 2016 un crecimiento cercano a -0.6%, en un entorno económico global difícil, de bajo crecimiento de los países desarrollados y desaceleración en las economías emergentes, en particular China, creciente volatilidad y costos en los mercados financieros y bajos precios de las materias primas (hidrocarburos y minerales). Sin embargo, para Centroamérica, se proyecta un crecimiento de 3.9% para el año 2016, positivo pero inferior al del 2015 (4.3%). Dichas economías se verán favorecidas por los efectos de los ajustes en las políticas fiscales que han sido adoptados en algunos países de esta subregión, indica el organismo. Proyectando un crecimiento económico para CR (Costa Rica) (3.5%), SV (Salvador) (2.4%), GT (Guatemala) (3.7%); HN (Honduras) (3.4%); NI (Nicaragua) (4.6%); PA (Panamá) (6.2%) y DO (República Dominicana) (5.5%). Según la CEPAL, es fundamental dinamizar la inversión e incrementar la productividad para retomar una senda de crecimiento sostenido y sustentable en el largo plazo. (Centroamericano, 2016, pág. 2)

En febrero de 2016, Standard & Poor's rebajó la calificación de riesgo soberana de Costa Rica desde BB a BB- y modificó la perspectiva de deuda de "estable a negativa", debido al deterioro fiscal del país y al aumento de la vulnerabilidad a choques externos. (Centroamericano, 2016, pág. 3)

En ese mismo mes, Moody's Investor modificó la perspectiva de deuda soberana de Costa Rica de "estable a negativa" y afirmó la calificación de riesgo en "Ba1". Siendo uno de los principales motivos un alto déficit fiscal y el atraso en la aprobación de medidas para frenar dicho déficit. Las agencias calificadoras ratifican en sus informes las necesidades de mejorar el financiamiento del Gobierno y controlar los déficits fiscales y de cuenta corriente en los países de la región. (Centroamericano, 2016, pág. 3)

En enero Fitch Ratings confirmó la calificación de riesgo de Costa Rica en BB+ pero con perspectiva negativa, basando su criterio en el crecimiento acelerado y continuo de la deuda pública del país, impulsado por altos déficits fiscales y al lento avance de la reforma tributaria para corregir los desequilibrios fiscales. Por otro lado, Fitch prevé que el crecimiento de Estados Unidos y la persistencia de los precios más bajos de combustible serán de apoyo del crecimiento económico de Costa Rica en 2016-2017. En tanto, en febrero Moody's modificó las perspectivas de deuda soberana de Costa Rica de "estable a negativa" y al mismo tiempo, afirmó calificación de riesgo en "Ba1". Según la agencia calificadora de riesgo, uno de los principales motivos para dicho ajuste es la expectativa de un alto déficit fiscal y el atraso en la aprobación de medidas de política para enfrentar la dicha problemática, lo que lleva al incremento de la deuda pública. Sin embargo, como aspecto positivo Moody's destaca la fortaleza económica de Costa Rica y el PIB per cápita, mayor al de otros países de la región. Así mismo, Standard & Poor's (S&P) rebajó la calificación de riesgo soberana de Costa Rica desde BB a BB- y modificó la perspectiva de deuda

soberana de Costa Rica de estable a negativa, lo anterior se debe al deterioro fiscal del país. De acuerdo con la calificadora, la combinación de crecientes presiones sobre el gasto y la ausencia de una reforma fiscal ha debilitado las finanzas públicas del país; además de que aumentó la vulnerabilidad a choques externos. (Centroamericano, 2016, pág. 4)

#### Factores Positivos:

- Las perspectivas de crecimiento económico a largo plazo son favorables.
- Favorece el crecimiento económico de EEUU
- Disminución de los precios del petróleo.
- Sistema político estable.
- Desarrollo social relativamente alto.
- Crecimiento sostenido de IED y exportaciones no tradicionales, así como la oferta de mano de obra calificada.

#### Factores de Riesgo:

- La rigidez del gasto público que ha empeorado desde 2008, debidos a los aumentos en la nómina del sector público y a las transferencias sociales.
- Erosión fiscal en los últimos años, con mayores déficits presupuestarios y una carga de la deuda pública en aumento.
- Retraso en la aprobación de reformas fiscales importantes.

La calificaciones de riesgo país o riesgo soberano dependen de varios factores como la probabilidad de pago la cual se refiere a la capacidad e intención del emisor para cumplir con sus compromisos financieros y la protección ofrecida

por la obligación en caso de quiebra y otros hechos como los indicados anteriormente, que pueden afectar los derechos del acreedor. La calificación de la deuda la realizan las agencias de calificación de riesgo y utilizan un sistema alfabético que determina la calificación de crédito, pero cada una utiliza una escala propia. Las principales agencias de calificación de riesgo son: Moody's, Standard And Poor's (S&P), Fitch, califican productos financieros o activos de empresas, estados o gobiernos regionales. (Balhen C, 2015, pág. 26)

### **2.2.3. Actualidad Económica de Costa Rica**

“Por último, el Banco Central reitera la existencia de riesgos para la estabilidad macroeconómica (...) niveles altos de liquidez excedente, que podrían incubar presiones inflacionarias futuras. “(Comentario sobre Economía Nacional No. 5, 2016)

Luego de crecer a una tasa promedio de 6% durante el período 2002-2008, la economía costarricense se contrajo 1% en 2009 como consecuencia de la crisis financiera internacional. A partir de 2010, el crecimiento se ha recuperado promediando 4,3% anual entre 2010 y 2014, nivel que, sin embargo, es inferior al registrado previo a la crisis. Asimismo, el comportamiento de las cuentas públicas también experimentó un cambio a partir del 2010. Mientras que en 2007 y 2008 se observaron superávits fiscales de 0,6% y 0,2% respectivamente, las cuentas fiscales sufrieron un deterioro, con déficits promedio de 5% del PIB en el período 2010-2014. Por el lado del gasto, la economía ha crecido de la mano del consumo y de la inversión privada. La Inversión Extranjera Directa (IED) ha apuntalado la

economía durante los últimos años, cubriendo más del 95% del déficit de cuenta corriente. El crecimiento observado durante la última década no ha generado un efecto derrame sobre toda la economía. Esto se observa en el escaso aporte de la productividad al crecimiento y niveles de pobreza que han permanecido cercanos al 20% por más de dos décadas. (BID, Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018), 2015).

Costa Rica se ha caracterizado por registrar tasas sostenidas de crecimiento económico que durante las últimas tres décadas promediaron 4,6%, superior a lo observado en América Latina y el Caribe (LAC) y niveles de pobreza y desigualdad menores al promedio de la región. Este desempeño se ha sustentado en una política social orientada a la acumulación de capital humano, una política de prudencia macroeconómica con bajo endeudamiento hasta el comienzo de la crisis financiera internacional, apertura a la inversión extranjera, desarrollo de un sector exportador de alta tecnología y una estrategia de conservación y sostenibilidad ambiental que le ha colocado a la vanguardia en materia de desarrollo sostenible.

Sin embargo, la evolución de los datos de crecimiento, pobreza y desigualdad, finanzas públicas y el aumento en el uso de energías no renovables de la última década, en particular desde el 2010, dan señales de debilitamiento.

Si bien la crisis internacional de 2008-2010 explica en parte la desaceleración del crecimiento, la recuperación a los niveles precrisis no se ha dado. El 2014 cerró con un crecimiento económico de 3,5% y para el 2015 y 2016 se estiman tasas de 3,4% y el 4,1% respectivamente.

La incidencia de la pobreza se ha mantenido en un porcentaje cercano al 20% desde hace ya dos décadas, a pesar del crecimiento económico promedio de casi 5% anual durante ese período. La evolución de los datos de pobreza postcrisis evidencia una tendencia al aumento. Entre 2010 y 2014, el nivel de pobreza aumentó de 21,3% a 22,4%, mientras que la pobreza extrema experimentó un crecimiento de 5,8% a 6,7%.

La posición fiscal se ha deteriorado durante los últimos años. En el 2014, el déficit del Gobierno Central cerró en 5,7% del PIB, el más alto de las últimas dos décadas, con una perspectiva de que el nivel se mantenga en 2015. Asimismo, de acuerdo con el Ministerio de Hacienda (MH), al cierre de 2014 la deuda del Gobierno Central se ubicó en 39,3% del PIB, superior al promedio del período 2009-2013 (31,6%). Esta cifra es cercana a los niveles promedio de la deuda de países que poseen una calificación de riesgo similar a la costarricense, pero por encima de los países que cuentan con calificación de grado de inversión. (BID, Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018), 2015)

Los objetivos propuestos persiguen la generación de sinergias para apoyar las prioridades del Gobierno y avanzan los ejes de la Estrategia Institucional del Banco de incrementar la productividad de reducir la desigualdad de manera sostenible. De los análisis realizados, la infraestructura productiva, en particular en transporte y energía, es clave para alcanzar mayor crecimiento y con ello favorecer la sostenibilidad fiscal y ambiental. Al mismo tiempo, mejoras en estas áreas impactan positivamente la competitividad al reducir el peso de los costos de transporte y combustible y al facilitar la integración del país con el mercado

regional. La acumulación de capital humano es determinante en el objetivo de generar un desarrollo más inclusivo y reducir la pobreza, al tiempo que favorece el crecimiento de los sectores más dinámicos y el aumento de la productividad en los sectores más rezagados. Debido a la importancia de las PYMES en la generación de empleo, el objetivo de elevar su productividad es un elemento que cruza los objetivos de crecimiento y reducción de pobreza e inclusión. Asimismo, el énfasis propuesto para lograr la sostenibilidad fiscal, podría traer consigo beneficios multisectoriales al abrir el espacio para emprender inversiones que requiere el país y fortalecer el clima para aumentar la inversión privada. (BID, Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018), 2015)

El desbalance de las finanzas públicas se ha convertido en el principal reto macroeconómico del país. Para el cierre del año 2014, el déficit fiscal alcanzó un 5,7% del PIB, siendo este valor significativamente mayor al promedio de los últimos 40 años (3,3%). Esta problemática fiscal se viene arrastrando desde el 2009, debido al aumento en el gasto corriente del Gobierno Central, utilizado como principal instrumento de política fiscal para responder a la crisis financiera. De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (BCCR), el déficit fiscal podría alcanzar 6,5% del PIB para 2016, de no tomarse medidas correctivas. (BID, Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018), 2015)

Como resultado, la deuda pública total pasó de 39,4% del PIB en 2008 al 56,7% del PIB en 2014, de los cuales 39,3% corresponden al Gobierno Central y aproximadamente 10% al BCCR. De continuar con la tendencia de los últimos años, la situación podría comprometer la estabilidad macroeconómica del país en

el mediano plazo, los logros sociales alcanzados hasta el momento, su capacidad de atraer inversiones privadas y su competitividad.

Por el lado del gasto, el principal desafío es lograr controlar el crecimiento de los componentes menos flexibles y de mayor peso, como el gasto en remuneraciones y en transferencias corrientes. Durante el período 2006-2009, el componente de remuneraciones pasó de promediar 5,7% del PIB, a 7,2% entre 2010 y 2014; mientras que las transferencias corrientes pasaron de 5,2% del PIB a 7,3% del PIB, en el mismo período. Como resultado, el gasto total del Gobierno Central creció de 15,7% del PIB en 2008 a 19,6% en 2014. Asimismo, el país tiene uno de los niveles más altos de gasto social en la región (22,6 % del PIB), que si bien le ha permitido alcanzar bajas tasas de mortalidad en menores de cinco años y de desnutrición crónica, cuenta con altas filtraciones que deben ser abordadas para mejorar su eficiencia.

En lo que respecta a los ingresos, estos no han crecido al ritmo del gasto. Entre los años 2006 y 2008, los ingresos totales del Gobierno Central como porcentaje del PIB promediaron 15,2%, para luego caer casi un punto porcentual promedio entre 2009 y 2013. A pesar que la Dirección General de Tributación (DGT) ha venido realizando esfuerzos en materia de recaudación, persisten problemas estructurales y organizacionales que debilitan la gestión, la capacidad recaudatoria, la atención al contribuyente y la fiscalización. (BID, Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018), 2015)

A través del tiempo, Costa Rica se ha destacado en el nivel de América Latina y el Caribe en términos de su producción per cápita, ubicándose a finales de la década del dos mil en la posición siete de la región, por debajo de países como Chile, Argentina, México y Uruguay y ocupando el primer lugar en Centroamérica. Es así como, de acuerdo con la clasificación del Banco Mundial, Costa Rica ocupa un lugar dentro de los países de ingreso medio alto.

El país ha experimentado un crecimiento sostenido de su producción por habitante desde mediados de los ochenta, principalmente en la primera década del siglo XXI. De hecho, el ritmo de crecimiento ha sido más rápido al del promedio de América Latina y el Caribe y Centroamérica. Por otro lado, la brecha promedio del PIB per cápita real entre Costa Rica y el promedio de América Latina y el Caribe pasó de US\$984,7 en la década de los setenta a US\$1.775,4, en la primera década del siglo actual (suba de 80%).

Con respecto a Centroamérica, la brecha creció de US\$2.828,4 promedio en los setenta a US\$4.225,6 en la década del dos mil (suba de 49,4%). En este sentido, el PIB per cápita de Costa Rica fue 3,2 veces el de Honduras en 2010 y 5 veces el de Nicaragua. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

La inflación local, expresada en términos interanuales, inició un proceso de desaceleración desde diciembre del 2014, registrando incluso valores negativos en el segundo semestre del 2015. Según las estimaciones del BID, dado el comportamiento previsto de los determinantes de la inflación, existe una alta

probabilidad de que ésta retorne a valores positivos en el bienio 2016-2017, pero que se mantenga en niveles bajos.

Los determinantes de la inflación en el corto plazo señalan que se fomenta la capacidad de producción y las expectativas inflacionarias muestran un comportamiento decreciente, que las ubicó, en promedio, en 3,7% en diciembre del 2015.

Una inflación baja y estable facilita el cálculo económico requerido por los agentes en la toma de decisiones de ahorro e inversión, con efectos favorables sobre el crecimiento económico, la generación de empleo y la estabilidad de los macro precios; reduce la erosión en el poder de compra, particularmente para aquellos grupos de bajos ingresos y contribuye a crear un entorno apropiado para que otras áreas de la política económica contribuyan con resultados coherentes con la estabilidad macroeconómica del país.

La Junta Directiva del Banco Central estableció como meta de inflación para el bienio 2015-2016 un 4% con un rango de tolerancia (hacia arriba y hacia abajo) de un punto porcentual (p.p.). Sin embargo, las condiciones macroeconómicas vigentes y esperadas para los próximos trimestres señalan que existe espacio para adelantar la convergencia de ese rango meta hacia la inflación a largo plazo de los principales socios comerciales, estimada en 3%.

La economía costarricense creció 2,8%, con mayor dinamismo en el segundo semestre del año. Acorde con lo previsto, el pasado mes de julio, el impulso provino de la demanda interna y según industrias por los servicios.

Con base en los desarrollos macroeconómicos recientes, que indican que si bien la inflación retornaría a terreno positivo presentaría tasas bajas y en la valoración costo-beneficio de adoptar esta medida, el Banco Central estableció la meta de inflación interanual para el bienio 2016-2017 en 3% con un rango de tolerancia de  $\pm 1$  p.p.

En el nivel local, la economía crecería 4,2% en el 2016 y 4,5% un año después. Estas condiciones llevan asociada una brecha en cuenta corriente de la balanza de pagos en torno a 4,1% del PIB en ambos años, que estaría financiada con ahorro externo de mediano y largo plazo. (BCCR, Programa Macroeconómico 2016-2017, 2015).

La calificación de riesgo es la estimación que las agencias especializadas utilizan para indicar la capacidad de pago de un país ante una deuda que contrae. Cuando un país posee “grado de inversión” significa que la probabilidad de repago del endeudamiento es alta, lo que incentiva a los agentes económicos a comprarle bonos con poco temor de perder su inversión. En septiembre de 2014, Costa Rica perdió el “grado de inversión”, según la agencia calificadora Moody’s y recibió la calificación de “grado especulativo”. Lo mismo hicieron las agencias Standard and Poor’s y Fitch, que además realizaron proyecciones negativas sobre la deuda y el déficit fiscal costarricenses. Perder el “grado de inversión” tiene consecuencias financieras ya que, en la normativa regulatoria, muchos bancos y fondos de pensiones internacionales tienen como requisito que los activos de su portafolio cuenten con esa calificación en al menos una de las agencias calificadoras. En la medida en que Costa Rica pasa la reducción en las calificaciones de la deuda

pública a un nivel especulativo, los demandantes de activos de calidad deben reducir la cantidad de bonos costarricenses que tienen, lo que obliga al país a ofrecer una mayor tasa de interés. Jaramillo y Tejada (2011) estiman que perder el “grado de inversión” puede implicar un aumento de hasta 160 puntos base en el margen de los intereses que debe pagar un país sobre la tasa de referencia. En la última emisión de eurobonos de Costa Rica, de marzo de 2015, el alza fue de 104 puntos base, pero en ese momento los mercados anticipaban que Moody’s reduciría el puntaje del país, es decir, la pérdida del “grado de inversión” era previsible. Con este impacto de 104 puntos base, el perjuicio para Costa Rica será de 10,4 millones de dólares anuales durante treinta años, en comparación con el escenario de haber conservado el margen anterior. (Ramos, 2015).

Según indica El Financiero:

“Ya sea abasteciendo la demanda creciente de Asia Pacífico o alimentando los mercados tradicionales, el sector de snacks y panadería fina crecerá un 7% anual en el mundo hasta el 2015.”

Así lo indicó el reporte " Panadería y Snacks: mercado en evaluación", publicado por el Instituto de Fabricantes de Maquinaria de Embalaje y dado a conocer en una alerta comercial de la Promotora de Comercio Exterior (Procomer).

En Estados Unidos (uno de los mercados a los cuales Costa Rica exporta estos productos) se proyecta un incremento en la demanda del 4% hasta alcanzar los \$334.000 millones.

El aumento se debe al crecimiento demográfico y económico de la región Asia – Pacífico. En este escenario Latinoamérica e India se presentan con los mejores escenarios de crecimiento hacia el futuro, de acuerdo con el documento.

Costa Rica generó durante el 2011 \$59 millones en exportaciones de productos de panadería fina, un 11% más que en 2010, siendo Centroamérica y el Caribe su principal mercado. Los envíos a Estados Unidos contabilizaron \$1,4 millones. Este producto se considera sensible en las negociaciones de tratados de libre comercio. (Financiero, 2016)

#### **2.2.4. Cálculo de Beta del Sector**

El riesgo de negocio está relacionado con la variabilidad de los ingresos, el cual depende del riesgo de ventas del riesgo operativo, el riesgo de ventas se encuentra afectado por la elasticidad de la demanda respecto al producto, el comportamiento cíclico de los ingresos y la estructura competitiva de la industria. “En lo que se refiere al riesgo operativo depende de la estructura de enfoque de los costos fijos y variables, cuanto mayor sean los costos fijos en relación con los costos variables, mayor es la incertidumbre en relación con las utilidades y flujos de efectivo” (Con base en Vargas, 2011, p. 125), por ello la beta desapalancada mide específicamente el riesgo que proviene de la empresa. (Equinoccial, 2014, págs. 20-21)

El valor del coeficiente beta desapalancada está en relación con los índices bursátiles empleados para determinar el rendimiento de mercado, (López, 2000), a

las variables macroeconómicas que influyen en los mercados financieros (Vargas, 2011; Vélez, 2011; Hernández y Mora, 2010; Moscoso et. al., 2012). Forética (2011), estudió 19 compañías del índice Dow Jones sustentable y encontró el coeficiente de las betas desapalancadas presentan un riesgo ligeramente menor que el mercado, el 58% de las compañías tiene una beta desapalancada inferior a su industria. En lo que se refiere al comportamiento del coeficiente de las betas desapalancadas de los diferentes sectores de empresas en los países emergentes, se encontraron investigaciones desarrolladas por Hernández y Mora (2009) y Vargas (2011). Hernández y Mora (2009) realizan una serie de ajustes en el cálculo de las betas para el entorno en que desarrollan operaciones las empresas de Costa Rica y presentan los valores de las betas desapalancadas para diez sectores, **en el caso particular de nuestro sector será el de Alimentos procesados con un beta de 1.84** (Equinoccial, 2014, pág. 21)

“Examinaremos entonces todos los componentes del costo de capital ( $K_e$ ) y empezaremos por el coeficiente beta ( $\beta$ ). Para ello empezaremos examinando lo siguiente: El modelo de fijación de precios de activos de capital relaciona el riesgo no diversificable y los rendimientos esperados. Hay dos tipos de riesgo, el riesgo diversificable y el riesgo no diversificable. El riesgo diversificable (algunas veces llamado riesgo no sistemático) representa la parte del riesgo de un activo que se atribuye a causas fortuitas y puede eliminarse a través de la diversificación. El riesgo no diversificable (denominado también riesgo sistemático) se atribuye a factores del mercado que afectan a todas las empresas; no se puede eliminar a través de la diversificación. Factores como la guerra, la inflación, el estado general

de la economía, incidentes internacionales y acontecimientos políticos son responsables del riesgo no diversificable” (Gitman y Zutter, 2012, p. 306).

“Precisamente centraremos la atención de momento en el riesgo no diversificable, el cual se mide por medio del coeficiente beta: es una medida relativa del riesgo no diversificable, es un índice del grado de movimiento del rendimiento de un activo en respuesta a un cambio en el rendimiento del mercado. Los rendimientos históricos de un activo sirven para calcular el coeficiente beta de un activo. El rendimiento del mercado es el rendimiento sobre el portafolio de mercado de todos los valores que se cotizan en la bolsa” (Gitman y Zutter, 2012, p. 303).

La interpretación de los coeficientes beta es: El coeficiente beta del mercado es igual a 1.0. Todos los demás coeficientes beta se comparan con ese valor. Los coeficientes beta de los activos pueden ser positivos o negativos, aunque los coeficientes beta positivos son la norma. La mayoría de los coeficientes beta están entre 0.50 y 2.0. El rendimiento de una acción que tiene la mitad de la sensibilidad que el mercado ( $\beta = 0.5$ ) debería cambiar 0.5% por cada punto porcentual (Gitman y Zutter, 2012, pp. 307-308).

**Fórmula:**

$$\beta = \frac{\text{Covarianza(mercado, empresa)}}{\text{Varianza (mercado)}}$$

Desde luego el beta de una acción no sale de la nada. Más bien, se determina por las características de la empresa. Debemos de considerar tres factores: la naturaleza cíclica de los ingresos, el apalancamiento de operación y el apalancamiento financiero. (Balhen C, 2015, pág. 15)

A mayor grado de apalancamiento financiero mayor será el beta y por el contrario a menor apalancamiento financiero menor será el beta. (Ross, Westerfield y Jaffe, 2012, p. 404).

La beta del activo mide el riesgo del negocio, mientras que la beta de los fondos propios refleja el efecto conjunto del riesgo del negocio y el riesgo financiero. Dado que la mayoría de los negocia utilizan endeudamiento, no es posible estimar directamente la beta del activo.

La prima por riesgo de mercado “es el rendimiento esperado de mercado menos la tasa libre de riesgo. Se le conoce también como prima por riesgo de capital o simplemente prima por capital” (Ehrhardt y Brigham, 2007, p. 283).

La prima de riesgo del mercado requerido y esperado es diferente para cada inversor, en función de sus expectativas; por lo que no cabe hablar de una prima de riesgo del mercado requerida o esperada para el mercado en su conjunto, mientras que la prima de riesgo del mercado histórica es igual para todos los inversores. De acuerdo con el CAPM (que asume que la prima de riesgo del mercado requerida y esperada son idénticas), se define la prima de riesgo del mercado de acciones como la diferencia entre el rendimiento esperado del mercado de acciones  $[E(R_m)]$  y el rendimiento actual del mercado de renta fija sin

riesgo [deuda pública] ( $R_f$ ). Dicha prima de riesgo debe medir lo que los inversores, de media, demandan como rentabilidad adicional por invertir en una cartera de activos en relación con los activos libres de riesgo. (Milla y Martínez, 2007, p. 33).

El riesgo país se mide de la siguiente manera

**Riesgo país = rendimiento bonos país 10 años – rendimiento bonos tesoro  
EUA a 10 años**

En el caso de Costa Rica considerando los valores extraídos de las fuentes que genera el Banco Central de Costa Rica sería:

**Riesgo país = 8,233 – 2,424 = 5,809**

### 2.2.5. Cálculo del Costo de Capital CAPM

El costo de capital, calculado utilizando la metodología de CAPM (Capital Asset Pricing Model), se presenta como un modelo estático que relaciona la rentabilidad y el riesgo de los activos de capital y que parte del análisis del equilibrio general de los mercados de capitales bajo un conjunto de hipótesis muy restrictivas e incluso irreales; si bien el correcto contraste de una teoría no es el realismo de sus asunciones sino la aceptabilidad de sus implicaciones (Milla y Martínez, 2007).

Antes de realizar una inversión en el extranjero deben analizarse los factores adicionales del riesgo país de las naciones. El principal riesgo de invertir en el extranjero es el riesgo país. Este riesgo depende del entorno económico, político y social. Las naciones que cuentan con sistemas económicos, sociales, políticos y regulatorios bastante estables ofrecen un ambiente más seguro; por lo tanto, su riesgo país es menor que en otras naciones menos estables. He aquí algunos ejemplos de este tipo de riesgo: fluctuaciones de las tasas de interés, regulaciones estatales, conversión de divisas y tipo de cambio. Incluyen además el riesgo de expropiación sin una indemnización adecuada, lo mismo que nuevas reglas respecto a la producción local, a las prácticas de contratación de proveedores externos o de contratación de empleados, daño o destrucción de las instalaciones por huelgas internas (Ehrhardt y Brigham, 2007).

Es importante analizar los diferentes componentes del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) cuya importancia radica en la estimación de la tasa de descuento para la valoración de empresas. Es importante aclarar que la estimación del CPPC no es el objetivo de esta investigación ya que el cálculo del mismo, requiere el procesamiento de los estados financieros de la empresa en particular analizada y el objetivo de la investigación es obtener resultados más generales de las empresas al realizar una posible inversión en diferentes países de América Latina.

La estimación del coste de los fondos propios es el paso más difícil para medir el coste de capital. En la mayoría de los negocios, la mejor estimación es el coste actual de las emisiones del Estado más un beta de la compañía multiplicada por una prima de riesgo. (Higgins, 2004, p. 264)

A continuación se muestra la fórmula para el cálculo del costo promedio ponderado de capital

## El costo promedio ponderado del capital (WACC)

$$\text{WACC} = \% \text{ deuda} \times i ( 1 - T ) + \% \text{ Patrimonio} \times K_e$$

Donde:

WACC: Weight average cost of capital

% deuda: Deuda / (deuda + patrimonio)

% patrimonio: Patrimonio / (deuda + patrimonio)

El costo de capital, según se observa en la Ecuación, corresponde a los rendimientos totales esperados por los accionistas, que serán proporcionales al riesgo. Cuanto más riesgo presente la empresa, mayores serán los rendimientos esperados. Estimar el costo de oportunidad de los recursos propios ( $K_e$ ) es complejo ya que, los inversionistas enfrentan diferentes subconjuntos de posibles inversiones por lo que tendrán con frecuencia diferentes costos de oportunidad de sus recursos, aún cuando se presenten niveles de riesgos similares o iguales. Para poder estimar ese costo de oportunidad, hay que asumir argumentos de equilibrio en mercados financieros que requieren suposiciones tales como la perfección de los mercados. (Balhen C, 2015, pág. 8)

La limitación del modelo CAPM, es que los datos que están usualmente disponibles para utilizar en el modelo, son datos de mercados financieros desarrollados. Por lo anterior, el costo de capital calculado proporciona una tasa

de descuento apropiada para ese mercado desarrollado (usualmente el de Estados Unidos) si se usara ese mercado. En el caso de que una empresa en particular no opere en los Estados Unidos, requiere el cálculo del  $K_e$  por ajustado por varios tipos de riesgos, siendo el principal ajuste, el riesgo país, en este punto es donde toma especial valor el presente proyecto de investigación pues su objetivo principal es el cálculo del  $K_e$  ajustado por riesgo país para diferentes empresas que operen o pretendan realizar inversiones en América Latina. La utilización del riesgo país como una variable de la evolución de una economía se basa en los supuestos neoclásicos de información perfecta y perfecta movilidad de capitales, porque la existencia de un indicador de riesgo país (de las agencias calificadoras de riesgo), es la demostración de que estos supuestos no se verifican en la realidad. Si estos supuestos fueran ciertos, no debería existir el riesgo país ya que la perfecta movilidad de capitales y la información perfecta igualarían la rentabilidad marginal del capital con la tasa internacional de interés, es decir, no existiría el riesgo país ya que las tasas de interés de los rendimientos de los bonos de los diferentes países serían iguales. Anzil, Federico. (2001).

El costo de capital es un concepto financiero muy importante ya que actúa como el vínculo principal entre las decisiones de inversión a largo plazo y la riqueza de los dueños de la empresa determinada por el valor de mercado de sus acciones. Los gerentes financieros están limitados éticamente para invertir solo en aquellos proyectos que prometen exceder el costo de capital (Gitman y Zutter, 2012 p. 333).

$$\text{CAPM} = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

El significado del costo de capital se basa en que el poseedor de un título espera un rendimiento superior al obtenido por los títulos que no tienen riesgo ( $R_f$ ), como por ejemplo los títulos del estado de un país en particular. Así, un título debe proporcionar además de la rentabilidad de un título sin riesgo debe incluir otra parte adicional como prima por el riesgo asumido ( $R_m - R_f$ ). Esta prima depende de cómo reacciona el título dentro del movimiento general y se mide por medio del beta ( $\beta$ ) del título. (Balhen C, 2015, pág. 10)

La tasa libre de riesgo aquí utilizada, es el rendimiento de los bonos del Tesoro de Los Estados Unidos a 10 años plazo.

“Aunque ningún bono está completamente libre de riesgo de incumplimiento, los certificados y bonos del Tesoro de Estado Unidos se aproximan a este ideal tanto como es posible. Ningún instrumento del Tesoro ha incurrido en incumplimiento jamás y, por lo menos hasta el momento, se considera que ninguno de estos instrumentos corre el más leve peligro de futuros incumplimiento. Por esta razón, los instrumentos del Tesoro se consideran, en general, libres de riesgo.” (Ross y Westerfield, 2012, p. 396).

Entonces, aplicando la formula sobre el costo de oportunidad esperado para este proyecto sería:

$$\text{CAPM} = R_f + \beta (R_m - R_f) + \text{RIESGO PAIS}$$

$$\text{CAPM} = 2,424 + 1,84 (8,233 - 2,424) + 5,809$$

$$\text{CAPM} = 2,424 + 10,688 + 5,809$$

$$\text{CAPM} = 18,92\%$$

### 2.2.6. Productividad y Crecimiento

Uno de los determinantes más importante del crecimiento económico es la productividad, la cual se refiere a aplicar formas más eficientes para utilizar los recursos disponibles, es decir, producir más con lo mismo, o producir lo mismo a un menor costo. De acuerdo con Pagés (2010), la región de América Latina y el Caribe sufre un síndrome de crecimiento lento y la causa del mismo es el bajo crecimiento de la productividad. Entre los aspectos que lo explican, destacan los costos de transporte como un impedimento para aprovechar el potencial de crecimiento que aporta el comercio internacional, el limitado acceso al financiamiento como restricción a la expansión y los cambios tecnológicos de pequeñas y medianas empresas (PYMES), así como la cantidad de trámites requeridos para pagar impuestos, entre otros. De acuerdo con sus cálculos, Costa Rica figura como el segundo país más productivo de la región, por debajo de Chile, con cerca de un 150% de la productividad de un país típico latinoamericano, es decir que su productividad es 50% mayor. Además, la productividad agregada de Costa Rica en relación con la frontera de productividad es de casi 80%, muy superior al 52% del país típico latinoamericano. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

Costa Rica creció en términos reales, en promedio, a una tasa de 6,7% durante el período 2004-2008, superando el promedio de Belice, Centroamérica y República Dominicana (5,6%). Sin embargo, durante el período 2009-2012, el crecimiento económico real promedio cayó 2,8 puntos porcentuales hasta los 3,9%, levemente por encima del promedio regional (3,7%). Luego de dicho evento, Izquierdo y Manzano (2012) estiman que Costa Rica ha tenido un desvío negativo con respecto al valor tendencial de la inversión y las exportaciones, donde las brechas alcanzaron, para 2011, el 22,3% y el 23,3% respectivamente. Los indicadores sociales muestran un comportamiento mixto, pues si bien la pobreza se ha podido mantener en 20%, la misma no ha logrado disminuirse. Por otro lado, de acuerdo con el Banco Mundial (2012a), entre el 2000 y 2010, Costa Rica fue el país de América Latina y del Caribe donde más creció la desigualdad en salarios y en el ingreso de los hogares. Adicionalmente, de acuerdo con la Encuesta Continua de Empleo del INEC, entre el tercer trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2013 el desempleo promedió alcanzó el 9,8%. Sin embargo, es importante mencionar que la tasa de desempleo ha disminuido hasta el 8,3% durante el cuarto trimestre de 2013. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

Según el INEC, en Costa Rica el total de emprendedores asciende a la suma de 371,191 para el 2015; de los cuales el 65.1% corresponden a hombres y 34.9% a mujeres.

Por otro lado, los estudios estadísticos muestran que las personas con menor capacidad o acceso educativo son las que más se arriesgan,

representando un 49% de los emprendedores y del total solo el 18.1% concluyó sus estudios superiores, estos resultados podrían explicar o aclarar mucho del porque las PYMES en Costa Rica tienen un período de vida tan pequeño.

Según el estudio de 580,670 personas contratadas en general por actividad, el sector comercio que es el que nos interesa colabora con un 20.7% del total de la generación laboral y del aporte en la actividad económica representa el 22.5%.

Además, el estudio identifica que en Costa Rica existen tres tipos de emprendedores, por cuenta propia que representan el 74.4%, por cuenta propia con ayudantes 15.2% y el empleador 10.3%.

Ahora bien, ¿qué motiva el emprendimiento?, los estudios muestran que por necesidad 46.2%, por oportunidad de negocio 38.5% y por tradición 15.3% (INEC I. N., 2015)

### **2.2.7. Burocracia en Costa Rica**

La burocracia excesiva es un desincentivo para hacer negocios en el país y a pesar de haber mostrado avances, todavía hay tareas pendientes. El ICG identifica la ineficiencia del Gobierno, por concepto de burocracia excesiva, como el factor más problemático para hacer negocios

Además, de acuerdo con Doing Business, en el rubro de 'Iniciar un Negocio', Costa Rica (128) se ubica 20 posiciones por debajo del promedio de América Latina y el Caribe. En este sentido, se evidencia que mientras en Costa

Rica se necesita, en promedio, 60 días para iniciar un negocio, en los países de la región centroamericana se requiere casi la mitad del tiempo (31 días). La necesidad de reformas en temas de burocracia resulta inminente para incentivar a los inversionistas ya que en países de la región como Panamá se puede iniciar un negocio 88% más rápido y con la mitad de procedimientos que en Costa Rica (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

¿Dónde es más fácil hacer negocios en Centroamérica?		
País	Posición 2015 (de 189)	Posición 2016 (de 189)
Costa Rica	79	58
Panamá	66	69
Guatemala	81	81
El Salvador	97	86
Honduras	115	110
Nicaragua	123	125

Fuente: Doing Business 2016", Banco Mundial

El estado de situación del acceso al crédito enciende una alerta como restricción al crecimiento, especialmente para las PYMES. Si bien el crecimiento del crédito para las PYMES en los últimos años ha tenido una tendencia positiva, la participación en el crédito total del Sistema Financiero Nacional fue únicamente del 8,6%78. En contraste con la región, se reafirma el problema ya que en Costa Rica el crédito a PYMES como porcentaje del crédito total, en 2010 es menor que

el promedio en América Latina (12,39%) y en los países de la OCDE (25,54%). (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

Desde el punto de vista de la oferta, el Estado de la Nación (2013) indica que existen problemas de diseño y coordinación en los principales programas, Fodemipyme, Propyme y Compras del Estado, que facilitan el acceso al sistema financiero. Asimismo, llama la atención sobre el acceso a los fondos del Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD), específicamente para el caso del Fondo de Crédito para el Desarrollo que ha dejado inmovilizados 67% de los recursos del SBD, donde destacan problemas de diseño relacionados con rentabilidad, criterios de supervisión, calce y plazos.

Desde el lado de la demanda, el MEIC (2013) indica que para las PYMES la capacidad de pago y la inexistencia de garantías son las razones de rechazo por parte de los Bancos. En cuanto a este punto CEPAL y OECD (2012) coinciden en que la falta de colaterales resulta uno de los principales obstáculos para acceder al crédito; además se considera como una restricción la madurez del mercado financiero de la región. Esta situación se dificulta para las PYMES, las cuales se encuentran en muchos casos en situación de informalidad. El acceso al crédito restringido, especialmente en las PYMES, trae consigo consecuencias en materia de innovación y emprendimiento. El Global Entrepreneurship Monitor (2012) indica que 15,4% de los entrevistados discontinuó sus negocios por problemas para obtener financiamiento. Asimismo, esta restricción evita inversiones privadas y el crecimiento del sector productivo ya que reduce su capacidad de ampliar la escala de planta, tanto en capital humano y activos. En conclusión, el acceso al crédito

resulta una restricción al crecimiento, lo cual se deriva de una mala intermediación y mala gestión de las finanzas locales, que han provocado el alto costo y poco acceso al financiamiento.

Existe una necesidad de generar alternativas dentro del ambiente de negocios para facilitar el acceso al crédito, con el objetivo de estimular las inversiones productivas y el crecimiento económico, especialmente en sectores donde este problema es aún mayor, como es el caso de las PYMES. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

#### **2.2.8. Articulación Productiva**

Las PYMES en Costa Rica conforman el 95% del parque empresarial y el 80% de las empresas exportadoras. Además, a pesar de generar el 46% del empleo en el país contribuyen con el 31,9% del PIB, solamente aportan el 14% del valor total de las exportaciones y 20% son consideradas altamente exitosas. En este contexto, el planteamiento de políticas para fortalecer los determinantes de la competitividad de estas empresas resulta inminente para el crecimiento. Por tanto, la incorporación a mercados internacionales es uno de los principales retos que enfrentan las PYMES.

La transformación productiva que ha experimentado la economía costarricense cambió drásticamente los sectores productivos, al punto que en 2011, el país se ubicó en el primer lugar de América Latina como exportador de bienes industriales de alta tecnología, como porcentaje de las exportaciones de

productos manufacturados. La exportación de productos de mayor valor agregado y de mayor demanda, se ha venido desarrollando a partir de la creación de una plataforma comercial que le ha permitido al país ampliar sus mercados, diversificar su producción y atraer inversión extranjera directa.

Si bien la mayor parte de las empresas exportadoras son PYMES (80%), el valor exportado equivale a una sexta parte del valor exportado por las empresas grandes. Del total del valor de las exportaciones en 2012, el 53% correspondió a las 324 empresas ubicadas en ZFs, las cuales representan únicamente el 0,6% del parque empresarial nacional (PROCOMER, 2012).

El 84% de las PYMES pertenecen a los sectores de comercio (41%) y servicios (43%). En contraste con las grandes empresas, el sector agrícola es el único sector donde las PYMES tienen una mayor participación relativa respecto al valor exportado total (57%). En el sector químico, plástico y de metalmecánica, las PYMES representan alrededor de un tercio del valor exportado. En el resto de sectores exportadores, las PYMES tienen una participación menor al 15% del valor exportado. Por consiguiente, las exportaciones de estas empresas reflejan un rezago sustancial respecto a la complejidad evidenciada en la estructura exportadora de las empresas grandes y en régimen de zona franca. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014)

Además, la estrategia productiva del país no ha contado con políticas públicas que incentiven la generación de conglomerados que contribuyan al crecimiento de las PYMES locales por medio de encadenamientos productivos. Lo

anterior, al punto que, en promedio entre 2009 y 2011, únicamente el 37% de las exportaciones están vinculadas a alguna Cadena Global de Valor. El modelo de desarrollo exportador y la aprobación de múltiples tratados de libre comercio en el país, exige a las PYMES mejorar en términos productivos para insertarse exitosamente dentro de las cadenas globales de valor, especialmente en espacios no atractivos para las grandes empresas. Por lo tanto, la desarticulación productiva se considera una restricción al crecimiento. En este sentido, para alcanzar la articulación productiva de la PYMES requiere de políticas públicas que promuevan una mayor sofisticación en la producción y una mayor inversión en la innovación que permita aumentar el valor agregado de su producción y de los niveles de productividad. Para lograr avances sustanciales en este sentido es necesario que la estrategia productiva nacional cuente con políticas para garantizar el recurso humano altamente calificado, investigación y desarrollo e inversión en bienes de capital, entre otros. (BID, Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica, 2014).

Para el año 2015, las empresas que poseían actividad principal y actividades secundarias representaban un 18,5%; las empresas con sucursales (actividades en otro lugar) representan el 6,4%; las empresas que tenían tanto actividades secundarias como sucursales representa el 2,5%; y por último, las empresas únicas representaban un 72,6%.

Las empresas nuevas representaban el 1,3%, las inactivas el 3,7% y las empresas que se mantienen en comparación con el año 2014 representaban el 95% del total de registros del 2015.

En relación con las empresas nuevas, el 41,1% se encontraban ubicadas en la provincia de San José, además, el 22,2% pertenecían a las actividades de comercio; de ellas 0,6% corresponden a grandes empresas y el 99,4% restante, corresponden a pequeñas empresas ubicadas principalmente en el intervalo de 1 a 5 y 6 a 30 trabajadores.

El total de trabajadores para el 2015 fue de 706 449 de los cuales el 66% son hombres y el 34% mujeres. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016).

Además, 1986 empresas disminuyeron la cantidad de trabajadores, principalmente las ubicadas en las provincias de San José, Alajuela y Heredia. En esas compañías, los trabajadores pertenecían principalmente a empresas caracterizadas como grandes en actividades como comercio, agricultura, alojamiento y servicios de comida e industria manufacturera. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016)

Hasta el 2011 la cantidad de empresas presentó reducciones, en el año 2012 se dio un aumento, sin embargo, para el 2013 nuevamente disminuyó la cantidad de empresas; comportamiento que se ha mantenido en el 2014 y en el 2015, éste último con una reducción de 3 438 empresas (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016)

Según el INEC, las empresas del sector de Comercio son las que registran mayor cantidad de trabajadores en cada uno de los trimestres, seguidos por las de otros servicios. En conjunto, estos dos sectores emplean aproximadamente el

61% de los trabajadores de las empresas, en cada uno de los trimestres. Al analizar la distribución de trabajadores según sexo en cada uno de los sectores económicos, aquel con mayor proporción de mujeres es el de Enseñanza ya que para el I trimestre de cada 100 trabajadores 69 son mujeres. Para el II, III y IV trimestre este número es de 68 por cada 100 trabajadores. (INEC, 2016, pág. 22)

### **2.2.9. Guía para Establecer una Empresa Formalmente**

La ley 8262 del 17 de mayo del 2002, entre otras cosas promueve el desarrollo y la formalización de los emprendedores, las micro, pequeña y medianas empresas que operan en Costa Rica.

Toda PYME tiene aspectos no obligatorios y aspectos obligatorios que deben realizar para formalizar la misma.

#### **2.2.9.1. Aspectos no obligatorios**

Son trámites que el emprendedor o empresario pueden realizar antes de iniciar operaciones, como son:

- La inscripción de la Sociedad Jurídica.
- El registro de la marca.

Ambos trámites se realizan en el Registro Nacional de la Propiedad, el primero se hace mediante notario y el segundo lo puede hacer el interesado personalmente.

### **2.2.9.2. Aspectos Obligatorios**

Son trámites que son necesarios para que una empresa opere según lo establecen las leyes del país.

#### **2.2.9.2.1. Uso de Suelos**

Es el certificado que emite la Municipalidad del cantón, donde se indica que la actividad puede realizarse en el lugar que el interesado desea y los requisitos para obtenerlo son:

- Tres copias del plano catastrado, visados por el Municipio.
- El registro de la marca.

#### **2.2.9.2.2. Permiso Sanitario de Funcionamiento**

Se tramita en el Área Rectora de Salud, del Ministerio de Salud en el cantón donde operará la empresa y los requisitos para obtenerlo son:

- Formulario unificado de solicitud de PSF.
- Declaración jurada.
- Copia de comprobante de pago.
- Copia de la cédula de identidad, para personas jurídicas y certificación de personería jurídica.
- Certificado de uso de suelo (si es por primera vez).
- Otros requisitos que dependen del riesgo de la actividad y a mayor riesgo existen más requisitos.

#### **2.2.9.2.3. Registro Sanitario.**

Lo emite el Ministerio de Salud, para productos alimenticios, productos medicinales, tisanas (tés aromáticos y de plantas medicinales), productos naturales y productos cosméticos. El trámite puede realizarse vía Internet, sin embargo, para consultas o información adicional que requiera aportar el usuario debe hacerlo en las Oficinas Centrales del Ministerio de Salud en la Unidad de Registro de Productos.

- Contar con firma digital (se obtiene en los Bancos).
- Permiso Sanitario de Funcionamiento.
- Comprobante de pago.
- Prototipo de etiqueta (que cumpla con lo estipulado en los reglamentos de etiquetado, la información se encuentra disponible en [www.reglatec.go.cr](http://www.reglatec.go.cr)).

- Regístrase en [www.registrello.go.cr](http://www.registrello.go.cr) (Quien registra los productos, debe primero hacerlo en este sitio y una vez hecho el trámite y acreditado puede registrar los productos que desee).

#### **2.2.9.2.4. Código de Barras**

Este trámite se realiza en la Asociación GS1 de Costa Rica, que se ubica en Santo Domingo de Heredia. Es una organización privada encargada de emitir los códigos de barras que utilizan los distintos productos (más detalles en <http://www.gs1cr.org>).

#### **2.2.9.2.5. Patente Municipal**

Es la licencia comercial que emite la Municipalidad del cantón, que le permite a las empresas operar, como requisitos para obtenerlas y están:

- Certificado de uso de suelo.
- Permiso Sanitario de Funcionamiento.
- Estar inscrito como patrono en la Caja Costarricense de Seguro Social.
- Contar con Póliza de Riesgos del Trabajo.

#### **2.2.9.2.6. Registro como Patrono**

El empresario se puede inscribir como patrono en las Sucursales de la Caja Costarricense de Seguro Social, bajo la modalidad de Patrono o Trabajador independiente y en este último caso la empresa es unipersonal.

#### **2.2.9.2.7. Patrono**

Se inscriben las empresas que operan como persona física o persona jurídica (Sociedad) y que por lo general cuentan con más de un empleado.

Los requisitos para inscribirse como Patrono son:

- Solicitud de inscripción ante la CCSS como patrono jurídico (original).
- Copia de escritura de constitución de la sociedad (empresa jurídica).
- Original de la certificación de personería jurídica (empresa jurídica).
- Recibo o factura de electricidad (original + copia simple) del lugar donde se va a recibir la planilla.
- Copia del documento de identidad (patrono y empleados).

#### **2.2.9.2.8. Trabajador Independiente**

Este es un tipo de seguro aplica únicamente a trabajadores que trabajan por cuenta propia.

Los requisitos para obtenerlo son:

- Documento que justifique actividad económica (copia simple).
- Factura de servicios públicos (original + copia simple), puede ser una factura de electricidad o agua del lugar donde desarrolla la actividad laboral.
- Documento de identidad (original + copia simple), cédula de identidad, cédula residencia, pasaporte con estancia legal o carné de refugiado.

#### **2.2.9.2.9. Registro como Contribuyente**

El empresario puede inscribirse como contribuyente en las distintas oficinas del Ministerio de Hacienda, que se disponen para tal fin. Esta institución establece dos regímenes de contribución: el Tradicional y el Simplificado.

El Tradicional: Se pueden inscribir personas físicas y jurídicas pero el contribuyente está obligado a emitir la factura, a presentar declaración del impuesto de ventas cada mes por los servicios o ventas realizadas, además debe dar así mismo la declaración del impuesto sobre la renta de cada año.

El Simplificado: Se pueden inscribir personal físicas y jurídicas. El contribuyente no está obligado a emitir factura en un solo acto trimestralmente cancela lo correspondiente al impuesto de las ventas y al impuesto de la renta, los cuales se calculan según las compra que realice, para las empresas amparadas a este régimen se establece que sus compras no deben sobrepasar los 150 salarios

base, no tener más de 5 empleados, no tener más de 350 salarios base en activos y solo se aplica a una actividad.

Los requisitos son:

- Presentar Declaración D.140 inscripción en el Registro Único Tributario.
- Utilizar el programa de asistencia ATV (Administración Tributaria Virtual).

#### **2.2.9.2.10. Póliza de Riesgos del Trabajo**

Esta póliza busca proteger a los trabajadores y patronos en caso de accidentes de tipo laboral y se puede adquirir en las Oficinas del Instituto Nacional de Seguros (INS) o con sus agentes. Los requisitos para obtenerlas son:

- Llenar la solicitud respectiva.
- Presentar la lista de trabajadores indicando nombre, número de cédula, puesto del trabajo, monto del salario mensual y forma de pago.
- En caso de personas jurídicas deben aportar personería jurídica y la copia de la cédula de quien firma la solicitud.
- El patrono puede incluirse en la póliza.

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Comercio, MEIC.

## 2.3. HIPÓTESIS Y VARIABLES

### 2.3.1. Hipótesis

“Las hipótesis indican lo que se trata de probar y se define como explicaciones tentativas del fenómeno investigado.” (Hernández, R, 2010, pa92)

“Las fuentes de hipótesis de un estudio tienen mucho que ver a la hora de determinar la naturaleza de la contribución de la investigación en el cuerpo general de conocimientos. Una hipótesis que simplemente emana de la intuición o de una sospecha puede hacer finalmente una importante contribución a la ciencia. Sin embargo, si solamente ha sido comprobada en un estudio, existen dos imitaciones con respecto a su utilidad. Primero, no hay seguridad de que las relaciones entre las variables halladas en un determinado estudio serán encontradas en otros estudios [...] En segundo lugar, una hipótesis basada simplemente en una sospecha no es propicia a ser relacionada con otro conocimiento o teoría. Así pues, los hallazgos de un estudio basados en tales hipótesis no tienen una clara conexión con el amplio cuerpo de conocimientos de la ciencia social. Pueden suscitar cuestiones interesantes, pueden estimular posteriores investigaciones, e incluso, pueden ser integradas más tarde en una teoría explicativa. Pero, a menos que tales avances tengan lugar, tienen muchas probabilidades de quedar como trozos aislados de información.

Una hipótesis que nace de los hallazgos de otros estudios está libre en alguna forma de la primera de estas limitaciones. Si la hipótesis está basada en resultados de otros estudios y si el presente estudio apoya la hipótesis de aquéllos, el resultado habrá servido para confirmar esta relación de una forma normal [...] Una hipótesis que se apoya no simplemente en los hallazgos de un estudio previo, sino en una teoría en términos más generales, está libre de la segunda limitación: la de aislamiento de un cuerpo de doctrina más general.” (Selltiz et al. 1980, pp. 54-55)

“En su mayor parte, los enunciados que constituyen las teorías científicas son hipótesis y, en tal sentido, tienen un carácter provisional por cuanto pueden resultar a la postre verificadas o refutadas” (Klimonsky, 1997).

Hipótesis:

**Es viable y rentable establecer una panadería de tipo artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia.**

## **2.3.2. Variables**

### **2.3.2.1. Variable Independiente**

“En la investigación experimental se llama así, a la variable que el investigador manipula. Que son manipuladas experimentalmente por un investigador.” (Wigodski, 2010)

"Entendemos por variable cualquier característica o cualidad de la realidad que es susceptible de asumir diferentes valores, es decir, que puede variar, aunque para un objeto determinado que se considere puede tener un valor fijo” (Sabino, 1980)

"Una variable es una propiedad, característica o atributo que puede darse en ciertos sujetos o pueden darse en grados o modalidades diferentes. . . son conceptos clasificatorios que permiten ubicar a los individuos en categorías o clases y son susceptibles de identificación y medición" (Briones, 1987, pa.34)

RESUMEN NARRATIVO	INDICADORES	MEDIOS DE VERIFICACIÓN	RIESGOS O SUPUESTOS
Fin último			
Propósito (Objetivo general)	Estándares de producción.	Seguimiento y control continuo para lograr, encuestas de satisfacción.	No cumplimiento de los controles de calidad establecidas.
Alternativas (Objetivos específicos).	Aplicar los conocimientos para el logro de ventas establecidas.	Aplicación de estudios de mercadeo para lograr las ventas establecidas o más.	Mala gestión mercadológica para penetrar en los clientes potenciales.
Componentes o resultados.	Ventas superiores a los 500 panes diarios.	Según lo establecido por medio del punto de venta.	No lograr objetivos establecidos.
Actividades	Ventas	Resultados	Baja producción o baja venta.

Objetivo global: Determinar los procedimientos legales y operativos para instalar una panadería de tipo artesanal que cumpla con altos estándares de producción.

Reducir costos en la producción mediante la implementación de adecuados procedimientos operativos.

Manejar una planilla adecuada de acuerdo con el tamaño de la empresa.

Ofrecer una diferenciación en el servicio al cliente de tipo personalizada que genere un adicional.

Para lograr las mismas se desarrollarán las siguientes actividades:

- 1- Atraer mediante diferentes formas y métodos mercadológicos la atención y consumo en el punto (1 año), establecer políticas, procedimientos y manuales de puestos adecuados para la acción operativa (1 año).
- 2- Utilizar una adecuada técnica de contratación de personal con base en la producción y en las necesidades de la empresa (1 año).
- 3- Aplicar un excelente servicio al cliente para hacerlo sentir cómodo y resaltar la necesidad de la empresa por sugerencias y comentarios para mejorar día con día.

### 2.3.2.2. Variable Dependiente

“Propiedad o característica que se trata de cambiar mediante la manipulación de la variable independiente.” (Wigodski, 2010)

“...no son entes de la realidad, no existen de modo independiente de la conceptualización que de ellas hace el investigador” (Mejia, 2005)

“Los conceptos hipotéticos representan a las variables, a las unidades de análisis y a los indicadores de cada variable, en efecto, deben estar relacionados coherentemente y expresar las propiedades concretas del objeto de investigación”. (Bardales, 2005)

Objetivo específico: Lograr ventas diarias de acuerdo a estudios de encuestas para determinar la cantidad y ponderar las opiniones de los mismos.

Resultados: Esperar como mínimo la visita de 500 personas diarias (de paso y comunales) con una compra de 1,000.00 per cápita. (Encuesta)

Insumos: Harina, huevos, levadura, sal, azúcar, queso, carne (pollo, res), congeladores, hornos, mesas de producción, batidoras, panificadora, urnas, utensilios varios para la operativa y desarrollo del producto, caja registradora, mesas y sillas internas y externas, percolador o cafetera, otros productos adquiridos a proveedores.

Factores Externos: Servicios públicos (agua, luz, gas), permisos municipales o de Gobierno. Cambio en la infraestructura vial, catástrofes

naturales (terremotos, huracanes, etc.), competencia, proveeduría de materia prima.

Indicadores: Los obtenidos de la caja registradora por ventas y los generados en control de calidad en la producción de los mismos. Ponderación de gustos y preferencias de los clientes (cumplir en un 90% con las expectativas de sabor y calidad).

## 2.4. OPERACIONALIZACIÓN DE LA HIPÓTESIS

“Conjunto de procedimientos que describe las actividades que un observador debe realizar para recibir las impresiones sensoriales, las cuales indican la existencia de un concepto teórico en mayor o menor grado...en otras palabras, especifica qué actividades u operaciones deben realizarse para medir una variable. Una definición operacional nos dice que para recoger datos respecto de una variable, hay que hacer esto y esto otro, además articula los procesos o acciones de un concepto que son necesarios para identificar ejemplos de éste.”

(Roberto Hernandez Sampiere, 2010, pág. 111)

<b>Hipótesis</b>	<b>Conceptos</b>	<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>
Es viable y rentable establecer una panadería de tipo artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia.	<p>Calidad del producto:</p> <p>El producto cumple con las especificaciones de producción.</p> <p>Viabilidad: La zona muestra factibilidad para un negocio rentable.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calidad del producto.</li> <li>• Rentabilidad</li> <li>• Ventas</li> <li>• Gastos</li> <li>• RRHH</li> <li>• Financiamiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción con normas de calidad e higiene.</li> <li>• Generación de utilidad.</li> <li>• Control de ingresos.</li> <li>• Seguimiento de gastos.</li> <li>• Variación TC.</li> </ul>

### **3. MARCO METODOLÓGICO**

## 3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

### 3.1.1. Finalidad

*“Es aquella actividad orientada a la búsqueda de nuevos conocimientos y campos de investigación...para crear un cuerpo de conocimiento teórico en algún campo de la ciencia.”* (Barrantes R., 2013, pág. 64).

La Finalidad de esta tesis es demostrar la viabilidad de establecer una panadería de tipo artesanal en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, por lo que será teórica por implementar los conocimientos adquiridos y aplicada, porque será mediante esta vía que se determine su criterio.

### 3.1.2. Dimensión Temporal

“Estudia aspectos del desarrollo de los sujetos y de los temas en un momento dado”. (Barrantes, 2013, pág. 64)

Para este trabajo primero se debe determinar mediante un estudio mercadológico los gustos y preferencias de los pobladores de la zona.

Una vez determinados los posibles ingresos mediante la encuesta, se calcularán también los gastos proyectados, incluyendo todos los rubros posibles como: la compra de equipo, materia prima, salarios y otros anualmente, para estimar las utilidades, proyectadas mediante un flujo de efectivo proyectado a cinco años.

Se evaluarán las posibles fuentes de financiamiento para iniciar labores.

Por lo tanto, la investigación presente se clasifica como de tipo longitudinal, ya que el tiempo es un factor primordial para demostrar que el proyecto es viable.

### 3.1.3. Marco

“Un proceso que, mediante el método científico, procura obtener información relevante para entender, verificar, corregir o aplicar el conocimiento”, dicho conocimiento se adquiere para relacionarlo con las hipótesis presentadas ante los problemas planteados, (Tamayo y Tamayo, 2003, p.37)

Se espera un alto nivel de ingreso debido a que se desea atacar un nicho abandonado o deficiente (la competencia no ofrece variedad ni el tamaño de planta y equipo para satisfacer las necesidades de la zona); según lo establecido en los objetivos originales el promedio diario deseado de ventas en unidades es de 500, sin embargo, los estudios y análisis de las encuestas proyectarán otros números.

Para cubrir o satisfacer gustos y preferencias de los clientes, se ofrecerán diferentes productos en tamaños y precios para ajustarse a las necesidades de los diferentes tipos de gustos de la zona.

Es un hecho que se deberán ofrecer relativamente buenos precios para atraer el interés de los clientes, aunque algunos manifestaron que estarían dispuestos a pagar hasta alrededor de los ₡750.00 colones por unidad de baguette.

Se establecerá una adecuada contabilidad de costos para identificar el costo real de fabricación de cada uno de los productos, inicialmente se está estimando un margen que rondaría entre el 43% y 50%. Sin embargo, también se

va a consultar con otros miembros del sector panadería para determinar cuál es el margen adecuado aplicable de acuerdo con lo que dicta la experiencia.

De momento solo se va a utilizar un canal de distribución, sin embargo el proyecto pretende dejar prevista la expansión del comercio una vez que se haya consolidado (sucursales, distribución a los comercios, etc.).

La promoción se va a atacar mediante boletines informativos y otros, además se implementaran promociones en la venta de productos (combos), las relaciones publicas se prevén con colaboraciones hacia la parroquia para darse a conocer, además del apoyo al deporte mediante vallas publicitarias en la cancha y patrocinio a los equipos de la zona.

#### Definición de la población

Población referencia: La población del distrito de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia (al 2015 su población era de 6568) y los clientes de paso vehicular que actualmente utilizan esta vía habitualmente para llegar a sus trabajos por medio de la ruta 32.

Población afectada: La totalidad de la población de la zona.

Población no afectada: Todos aquellos que no pueden por cuestiones médicas consumir pan y aquellos que por gusto no les gusta el consumo de dicho alimento.

Población no atendida: La zona no presenta un local que produzca el producto, por lo general la gente de los comercios lo adquiere en otros lugares

para ofrecerlos, además se creó, hace poco, una panadería en la zona pero la misma no tiene las dimensiones y la cantidad de producto para satisfacer las necesidades de la zona, partiendo de estos criterios se podría deducir que la mayoría de la población no está siendo atendida con el producto o servicio.

Población objetivo: todos los pobladores de la zona.

Para este trabajo se determina que se realizará en un marco micro ya que la misma se realizará sobre una muestra obtenida de la población de la zona.

#### **3.1.4. Naturaleza**

“Es el análisis sistemático de problemas de la realidad, con el propósito bien sea de describirlos, interpretarlos entender su naturaleza y factores constituyentes...” (Manual UPEL Pág. 18).

La naturaleza de este estudio se clasificaría como mixto, ya que es cuantitativo porque evaluará los posibles ingresos por ventas realizadas mediante los estudios estadísticos y cualitativos porque se determinarán gustos y preferencias de los pobladores con respecto al consumo del pan.

### 3.1.5. Carácter

“Implica empeñarse en que se realice de una manera seria la recolección y análisis de los datos; conlleva un compromiso consigo mismo y con el entorno investigador y, en consecuencia, el proceso de tratamiento y exposición de resultados es una obligación importante para demostrar que se han seguido los procedimientos adecuados a la naturaleza del trabajo”. (Duarte J., 2007, pág. 433).

Para su realización por ser una investigación exploratoria ya que se va a analizar la viabilidad de fundar una panadería de tipo artesanal en esta zona, pues se considera que no existen antecedentes de este tipo de negocio.

Descriptiva porque se va a explorar en conocimientos sobre el entorno del país, la región y la zona, con lo cual se podrá tomar un mejor criterio de valoración financiera y operativa del negocio, por otro lado, nos enfocaremos únicamente en la medición, evaluación y recolectando datos.

Este trabajo presenta además, que es de tipo correlacional, ya que existe mucha literatura de apoyo a la que se puede ligar con el negocio, las características y las condiciones propias del objeto investigado.

## **3.2. SUJETOS O FUENTES DE INVESTIGACIÓN**

### **3.2.1. Primera Mano**

“Información que apenas si se va descubriendo, información nueva y esta información contribuye posteriormente a un nuevo conocimiento”. (Madrigal O., 2009).

Para este trabajo se utilizará, como fuente primaria, la encuesta por cuestionario en situ a los pobladores según la muestra determinada para conocer más sus gustos y preferencias.

Además, se determinará y se conocerá el entorno en sus gustos y preferencia para utilizarlo como fortaleza del negocio.

### 3.2.2. Segunda Mano

“Las fuentes secundarias son compilaciones, resúmenes y listados de referencias de fuentes primarias publicadas en un área de conocimiento en donde se mencionan y discuten artículos, libros, tesis, entre otros.” (Hernández, Fernández y Baptista, 2006, pág. 66).

Para esta investigación se hablará con otros miembros del sector panadero de otros lugares para que a través de sus experiencias se utilice como fuente de información para el fortalecimiento del comercio.

### 3.2.3. Tercera Mano

“Las fuentes terciarias son documentos que compendian nombres y títulos de revistas, boletines, conferencias, simposios, etc.” (Hernández, Fernández y Baptista, 2006, pág. 66).

Para esta tesis las fuentes que se utilizaran serán básicamente información reciente extraída de periódicos como el Financiero o La Nación.

### 3.3. SELECCIÓN DEL MUESTREO

“Si esta parte del estudio no está bien realizada, nos encontraremos en situaciones en que no existirán diferencias significativas entre las muestras. Además toda muestra superior a la necesaria, supondrá un aumento del tiempo del estudio y de los costes del mismo, lo que puede suponer su viabilidad económica.”

“Para realizar correctamente el tamaño muestral, debemos trabajar dos herramientas de la inferencia estadística que aportarán la validez de las conclusiones, como son la estimación de parámetros y el contraste de hipótesis.” (Metodología de la Investigación Científica, 2012).

Para este trabajo se realizará una prueba probabilística para la recolección de datos y su posterior análisis estadístico.

Ello lo determinaremos de la siguiente manera:

$$n = \frac{Z_{\alpha}^2 Npq}{e^2(N-1) + Z_{\alpha}^2 pq}$$

N: es el tamaño de la población o universo (Número total de posibles encuestados).

Z $\alpha$ : es una constante que depende del nivel de confianza que asignemos. El nivel de confianza indica la probabilidad de que los resultados de la investigación sean

ciertos: un 95,5 % de confianza es lo mismo que decir que nos podemos equivocar con una probabilidad del 4,5%. Los valores de  $Z_{\alpha}$  se obtienen de la **tabla de la distribución normal estándar.**

Los valores de  $Z_{\alpha}$  más utilizados y sus niveles de confianza son:

Valor de $Z_{\alpha}$	1,15	1,28	1,44	1,65	1,96	2,24	2,58
Nivel de confianza	75%	80%	85%	90%	95%	97,5%	99%

e: es el error muestral deseado, en tanto por ciento. El error muestral es la diferencia que puede haber entre el resultado que obtenemos, preguntando a una muestra de la población y el que obtendríamos, si preguntáramos al total de ella.

p: proporción de individuos que poseen en la población la característica de estudio. Este dato es generalmente desconocido y se suele suponer que  $p=q=0.5$  que es la opción más segura.

q: proporción de individuos que no poseen esa característica, es decir, es  $1-p$ .

n: tamaño de la muestra (Número de encuestas que vamos a plantear).

Por lo tanto, el tamaño de nuestra muestra sería:

$N=6568$ , según datos del INEC al 2015

$Z=1,96$

$E= 9\%$  o  $0,09$

$P=0,5$

$Q=0,5$

Sustituyendo los valores en la formula "n" sería igual a 117 personas, sin embargo para lograr una mayor exactitud de la información obtenida se realizarán 200 muestras.

### **3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA RECOLECTAR INFORMACIÓN**

#### **3.4.1. Encuesta**

“Establecer contacto con las unidades de observación por medio de los cuestionarios previamente establecidos.” (Tamayo y Silva, 2008).

Para este trabajo se utilizará la misma en forma directa mediante cuestionario y preguntas de tipo cerradas.

### 3.4.2. Entrevista

“Es una situación de interrelación o diálogo entre personas, el entrevistador y el entrevistado.” (Tamayo y Silva, 2008).

Este trabajo no utilizará entrevista ya que toda la información necesaria para arrancar el proyecto será tomada de la muestra de la encuesta.

### 3.4.3. Análisis Documental

“Se recolectan datos de fuentes secundarias. Libros, boletines, revistas, folletos y periódicos se utilizan como fuentes para recolectar datos sobre las variables de interés.” (Tamayo y Silva, 2008).

En este trabajo se tomará fuentes de información tanto económicas, como operativas que serán necesarias como datos de análisis para la aplicación del estudio.

#### 3.4.4. Observación No Experimental

“Con frecuencia se usa esta técnica para profundizar en el conocimiento del comportamiento de exploración.” (Tamayo y Silva, 2008).

Para este trabajo no utilizará este tipo de exploración hasta tanto no esté el negocio debidamente instalado y así poder determinar las oportunidades de mejora.

### 3.4.5. Observación Experimental

“Elabora datos en condiciones relativamente controladas por el investigador, particularmente porque éste puede manipular la o las variables.”  
(Tamayo y Silva, 2008).

Durante la puesta en marcha de este proyecto, se utilizará este método para tratar de mejorar las variables con el fin de reducir costos y gastos e implementar los ingresos.

### 3.5. DEFINICIÓN CONCEPTUAL, OPERATIVA E INSTRUMENTAL DE LAS VARIABLES

“La conceptual son definiciones de diccionario o de libros especializados y cuando describen la esencia o las características reales de un objeto o fenómeno se les denomina "definiciones reales". (Carrasco S., 2008, pág. 220)

“La operativa es el proceso mediante el cual se establecen los procedimientos empíricos que permiten la obtención de datos de la realidad para verificar las hipótesis y solucionar el problema.” (Carrasco S., 2008, pág. 220)

“Deben definirse y elaborarse los instrumentos y medios con que se recolectará la información. Los instrumentos nacen de las variables y de los objetivos. Nunca deberá elaborarse un instrumento sin tener definida la variable o variables.” (Carrasco S., 2008, pág. 220)

#### OBJETIVO ESPECÍFICO

Medir el Factor A

Emprendedurismo

«El emprendimiento social es la construcción, evaluación y persecución de oportunidades para el cambio social transformativo llevado a cabo por individuos visionarios, apasionadamente dedicados». (Roberts y Woods, 2005)

#### VARIABLE

Factor A

- Fuentes de financiamiento.

- Facilidad de iniciar un proyecto.
- Permisos legales.

#### DEFINICIÓN CONCEPTUAL

Factor A, en Costa Rica la mayor fuente de ingresos para el país y la mayor generación de empleos provienen de las PYMES, por lo que el Emprendedurismo es fundamental para el mayor crecimiento del país.

#### DEFINICIÓN OPERACIONAL

Factor A, superar el promedio de vida de una PYME que se establece en 3 años.

#### DEFINICIÓN INSTRUMENTAL

Factor A, básicamente se realizaría un flujo de efectivo proyectado para valorar si se puede superar la línea de los tres años.

#### FUENTE DE INFORMACIÓN

Las fuentes de información para este proyecto, serán básicamente el MEIC y el INEC, de los cuales se puede obtener información actualizada y vital para el proyecto.

## OBJETIVO ESPECÍFICO

### Factor B

Analizar los factores necesarios, para la creación de una panadería de tipo artesanal.

“Las panaderías artesanales y semi-industriales de la ciudad, actualmente necesitan una remodelación total de sus instalaciones para poder brindar un mejor servicio” (Chalan J, 2014)

## VARIABLE

### Factor B

- Ingresos
- Control de gastos
- Tipo de cambio
- Calidad del producto
- Tiempo

## DEFINICIÓN CONCEPTUAL

Factor B, se medirá el costo de oportunidad del sector para determinar la probabilidad de éxito del proyecto.

## DEFINICIÓN OPERACIONAL

Factor B, considerando el punto de equilibrio financiero, el mínimo de ventas diarias debe ser de 613 panes diarios.

## DEFINICIÓN INSTRUMENTAL

Factor B, para este proyecto se establecerá la muestra por cuestionario para determinar el promedio de ventas y los gustos y preferencias de la población según los indicadores de probabilidad.

## FUENTE DE INFORMACIÓN

La fuente de información será la obtenida por vía muestral, la cual mostrará y se podrá realizar las proyecciones respectivas anuales.

## **4. ANALISIS DE RESULTADOS**

## 4.1. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN

Como se ha comentado esta tesis ha sido elaborada con el fin de fomentar el emprendedurismo, los estudios se realizaron en Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia, el fin de los mismos es obtener información para realizar el análisis financiero mediante la evaluación de un proyecto para instalación de una panadería de tipo artesanal en la zona.

Santo Tomás, ha sido una zona poblacional que ha tenido un auge por su prodigiosa posición ya que ofrece tranquilidad y cercanía con la capital.

Para realizar los estudios de este proyecto se obtuvo la población de la zona mediante estudios e investigaciones realizadas en el INEC, se logró determinar que la población al año 2015 era de 6 568 habitantes; además estudios de esta misma institución indican que el crecimiento anual proyectado del período 2015 – 2050, será de un 0,4%.

Para determinar el posible volumen de ventas se realizó una encuesta en la zona a 200 personas, con la información obtenida se proyectaron las ventas posibles; sin embargo por el tamaño tanto del local como de producción para inicios del proyecto se busca una penetración de mercado de un 15% del total de la población, lo que equivale a unas 985 personas.

Estudios del BCCR indican que la inflación en Costa Rica para los próximos años oscilará entre el 3% y el 5%, para fines del proyecto trabajaremos con un 4% para determinar los índices y resultados financieros proyectados.

## 4.2. DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS

CUADRO # 1

### PANADERIA PLAZOLETA

#### ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

#### AÑOS 1 - 5

(En colones)

Descripción	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
(+) Ingresos	154.800.535	161.636.527	168.774.396	176.227.473	184.009.678
(-) Costo de ventas	(66.898.853)	(68.774.506)	(71.743.562)	(74.841.701)	(78.074.737)
<b>(=) Utilidad bruta</b>	<b>87.901.682</b>	<b>92.862.021</b>	<b>97.030.834</b>	<b>101.385.772</b>	<b>105.934.942</b>
(-) Gastos de operación	(65.348.929)	(67.164.854)	(70.064.727)	(73.077.695)	(76.242.173)
<b>(=) UAI</b>	<b>22.552.753</b>	<b>25.697.166</b>	<b>26.966.107</b>	<b>28.308.077</b>	<b>29.692.769</b>
(-) Gastos de intereses	(12.600.000)	(8.180.112)	(6.247.240)	(5.365.918)	(2.225.917)
<b>(=) UAI</b>	<b>9.952.753</b>	<b>17.517.055</b>	<b>20.718.866</b>	<b>22.942.160</b>	<b>27.466.852</b>
(-) Impuesto de renta	(4.510.551)	(5.139.433)	(5.393.221)	(5.661.615)	(5.938.554)
<b>(=) Utilidad Neta</b>	<b>5.442.202</b>	<b>12.377.621</b>	<b>15.325.645</b>	<b>17.280.544</b>	<b>21.528.299</b>

CUADRO #2  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**FLUJO DE EFECTIVO DEL PROYECTO CON GARANTIA PRENDARIA**  
**AÑOS 0 - 5**  
 (En colones)

Descripción	año cero	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Ventas		154.800.535	161.636.527	168.774.396	176.227.473	184.009.678
Costo de Ventas		(66.898.853)	(68.774.506)	(71.743.562)	(74.841.701)	(78.074.737)
Impuesto de ventas		(18.968.756)	(19.811.223)	(20.691.084)	(21.610.001)	(22.569.705)
Salarios administrativos		(3.081.974)	(3.205.253)	(3.333.464)	(3.466.802)	(3.605.474)
Salarios Ventas		(6.052.533)	(6.294.634)	(6.546.420)	(6.808.277)	(7.080.608)
Cargas sociales administración		(1.361.000)	(1.415.440)	(1.472.057)	(1.530.940)	(1.592.177)
Cargas sociales ventas		(2.672.799)	(2.779.711)	(2.890.899)	(3.006.535)	(3.126.796)
Utilidad bruta		<b>55.764.620</b>	<b>59.355.760</b>	<b>62.096.909</b>	<b>64.963.217</b>	<b>67.960.181</b>
Intereses		(12.600.000)	(8.180.112)	(6.247.240)	(5.365.918)	(2.225.917)
Depreciacion		(1.397.056)	(1.397.056)	(1.397.056)	(1.397.056)	(1.397.056)
Utilidad antes de impuesto		<b>41.767.564</b>	<b>49.778.592</b>	<b>54.452.613</b>	<b>58.200.244</b>	<b>64.337.209</b>
Impuesto de renta		(8.353.513)	(9.955.718)	(10.890.523)	(11.640.049)	(12.867.442)
Utilidad neta		<b>33.414.051</b>	<b>39.822.874</b>	<b>43.562.091</b>	<b>46.560.195</b>	<b>51.469.767</b>
Depreciacion		1.397.056	1.397.056	1.397.056	1.397.056	1.397.056
Amortización		(8.465.921)	(12.885.810)	(14.818.681)	(15.700.004)	(11.129.585)

Inversión inicial	(63.000.000)	26.345.186	28.334.120	30.140.465	32.257.247	41.737.238
-------------------	--------------	------------	------------	------------	------------	------------

VAN	64.397.986
TIR	37,72%
ID	1,49
PR	2,32
VAN AJUSTADO	1.397.986

3 84.819.771  
 21.819.771 0,676430044

CUADRO # 3  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**VENTAS PROYECTADAS**  
**AÑOS 1 - 5**

Descripción	año cero	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan Baguette: unidades vendidas		309.601	310.839	312.083	313.331	314.584

Costo por unidad producida	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan baguette	₡133,64	₡138,99	₡144,55	₡150,33	₡156,34

Costo mano de obra - producción:	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan baguette	₡47,45	₡49,15	₡50,91	₡52,74	₡54,63

COSTO TOTAL DE PRODUCCION:	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan baguette	₡181,09	₡188,14	₡195,46	₡203,07	₡210,97

Precio con margen (299%)	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan baguette	₡500,00	₡520,00	₡540,80	₡562,43	₡584,93

Ingreso por ventas	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Pan baguette	₡154.800.535	₡161.636.527	₡168.774.396	₡176.227.473	₡184.009.678

**Cuadro # 4**  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**CALCULO DE COSTO DE VENTAS PROYECTADO**  
**AÑOS 1 - 5**

Descripción	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
Materias Primas	41.376.126,23	43.203.295,97	45.111.153,52	47.103.262,06	49.183.342,11
Productos en Proceso	-	-	-	-	-
Productos Terminados	-	-	-	-	-

Compras del Periodo					
Materias Primas	-	-	-	-	-

Otros Elementos del Costo					
Mano de Obra	14.689.922,78	15.277.519,69	15.888.620,48	16.524.165,30	17.185.131,91
Gastos de Fabricacion	10.832.803,98	10.293.690,66	10.743.788,19	11.214.274,02	11.706.262,57
Patentes	1.993.987,98	2.141.322,02	2.265.324,80	2.396.672,10	2.535.956,58
Agua	393.816,00	409.568,64	425.951,39	442.989,44	460.709,02
electricidad	965.000,00	1.003.600,00	1.043.744,00	1.085.493,76	1.128.913,51
telefono	480.000,00	499.200,00	519.168,00	539.934,72	561.532,11
alquiler	7.000.000,00	6.240.000,00	6.489.600,00	6.749.184,00	7.019.151,36

Saldos Finales					
Materias Primas	-	-	-	-	-
Productos en Proceso	-	-	-	-	-
Productos Terminados	-	-	-	-	-

<b>Costo de Ventas</b>	<b>66.898.852,99</b>	<b>68.774.506,32</b>	<b>71.743.562,19</b>	<b>74.841.701,38</b>	<b>78.074.736,59</b>
------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Cuadro # 5  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**PROYECCION SALARIAL DE RRHH**  
**AÑOS 1-5**

DESCRIPCIÓN	SALARIO POR JORNADA	SALARIO MENSUAL	SALARIO ANUAL	CARGAS SOCIALES 44,16%
ADMINISTRADOR PANADERO	21.403	513.662	6.163.949	2.722.000
PANADERO	10.701	256.831	3.081.974	1.361.000
HORNERO	10.701	256.831	3.081.974	1.361.000
VENDEDOR	10.508	252.189	3.026.267	1.336.399
VENDEDOR	10.508	252.189	3.026.267	1.336.399
		ADMINISTRATIVO	<b>3.081.974</b>	<b>1.361.000</b>
		PRODUCTIVO	<b>9.245.923</b>	<b>5.444.000</b>
		VENTAS	<b>6.052.533</b>	<b>2.672.799</b>

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Salarios	3.081.974	3.205.253	3.333.464	3.466.802	3.605.474
	9.245.923	9.615.760	10.000.391	10.400.406	10.816.422
	6.052.533	6.294.634	6.546.420	6.808.277	7.080.608

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Cargas Sociales	1.361.000	1.415.440	1.472.057	1.530.940	1.592.177
	5.444.000	5.661.760	5.888.230	6.123.759	6.368.710
	2.672.799	2.779.711	2.890.899	3.006.535	3.126.796

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Salarios Administrativos	13.168.306	13.695.038	14.242.840	14.812.553	15.405.056
Salarios Producción	14.689.923	15.277.520	15.888.620	16.524.165	17.185.132

Cuadro # 6

## PANADERIA PLAZOLETA

### PRESTAMO EMPRESARIAL CON GARANTIA PRENDARIA

#### AÑOS 1 - 5

Importe del préstamo	63.000.000,00						
Interés anual	20%						
Período del préstamo en años	5						
Fecha inicial del préstamo	15/04/2016						
			año 1	año 2	año 3	año 4	
		amortización	8.465.921,31	12.885.809,50	14.818.680,93	15.700.003,66	11.129.584,61
		intereses	12.600.000,00	8.180.111,80	6.247.240,38	5.365.917,65	2.225.916,92

Nº	Saldo inicial	Pago	Capital	Interés	Saldo final
1	63.000.000,00	21.065.921,31	8.465.921,31	12.600.000,00	54.534.078,69
2	54.534.078,69	21.065.921,31	12.885.809,50	8.180.111,80	41.648.269,19
3	41.648.269,19	21.065.921,31	14.818.680,93	6.247.240,38	26.829.588,26
4	26.829.588,26	21.065.921,31	15.700.003,66	5.365.917,65	11.129.584,61
5	11.129.584,61	13.355.501,53	11.129.584,61	2.225.916,92	0,00

Cuadro # 7  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**CALCULO DE MAQUINARIA Y CARGA DE CONSUMOS ELECTRICOS**  
**AÑOS 1 - 5**

CONSUMO KWH ANUAL	MAQUINA	CANTIDAD	COSTO UNITARIO	COSTO TOTAL	VIDA UTIL en años	DEPRECIACION
1.200	Congelador	3	479.995	1.439.985	10	143.999
400	Embolladora o pasadora	2	500.000	1.000.000	10	100.000
850	Horno	4	1.900.000	7.600.000	10	760.000
620	Amasadora	1	1.100.000	1.100.000	7	157.143
0	Bascula	2	20.000	40.000	7	5.714
0	Moldes	100	5.500	550.000	20	27.500
0	Mesa trabajo acero inoxidable	4	120.000	480.000	10	48.000
0	Estantes metal 5 niveles	2	35.000	70.000	10	7.000
0	Urnas	2	180.000	360.000	10	36.000
0	mesa con 4 sillas	1	155.000	155.000	10	15.500
75	Percolador	1	32.000	32.000	10	3.200
115	Caja registradora	1	180.000	180.000	10	18.000
100	Computadora	1	500.000	500.000	20	25.000
0	utensilios	1	100.000	100.000	10	10.000
0	Estructura de metal para moldes	4	100.000	400.000	10	40.000
3.360			<b>Inversion inicial</b>	<b>14.006.985</b>		<b>1.397.056</b>

LUZ 500,00  
PRECIO 250,00  
TOTAL ANUAL 965.000,00

Alquiler local 500.000,00 7.000.000,00  
Compras 41.376.126,23  
**INVERSION INICIAL 62.383.111,23**

Cuadro # 8  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**CALCULOS DE SERVICIOS PUBLICOS PROYECTADOS**  
**AÑOS 1 - 5**

DESCRIPCIÓN		año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
<b>AGUA</b>	32.818 393.816	393.816	409.569	425.951	442.989	460.709
<b>ELECTRICIDAD</b>	965.000 965.000	965.000	1.003.600	1.043.744	1.085.494	1.128.914
<b>TELEFONO</b>	40.000 480.000	480.000	499.200	519.168	539.935	561.532
<b>PATENTES</b>	0 0	1.548.005 417.676	1.616.365 499.507	1.687.744 548.113	1.762.275 587.610	1.840.097 651.163
		1.965.681	2.115.872	2.235.857	2.349.885	2.491.260
<b>ALQUILER</b>	500.000 6.000.000	6.000.000	6.240.000	6.489.600	6.749.184	7.019.151
		10.804.497	10.268.241	10.714.321	11.167.487	11.661.566

Cuadro # 9  
**FUENTES DE INFORMACION**  
**PANADERIA PLAZOLETA**  
**AÑOS 1 - 5**

**datos históricos de población**

año	1970	1980	1990	2000	2010	2015
poblacion	2041	3013	4069	5379	6277	6568

crecimiento anual 0,4% según INEC

	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5	
penetracion	6.594	6.621	6.647	6.674	6.700	
	15%	989	993	997	1.001	1.005

venta diaria de panes encuesta	179				
Proyección de ventas diarias estimadas	5.902	5.925	5.949	5.973	5.997
Produccion anual	309.601	310.839	312.083	313.331	314.584
compras anuales	41.376.126	43.203.296	45.111.154	47.103.262	49.183.342
inflacion entre 3%-5% (4%)					

**Determinación de compra de materia prima anual**

	Descripción	peso kg	precio	peso kg anual	precio costo año 1	IMPT. VENTAS (13%)
ingredientes 70 baguette 300 G FHACASA (molinos de C.R)	harina	50	24.066	1.350	32.489.100	
	mejorante en polvo	1	4.500	509	2.288.836	297.549
	azucar fortificada	50	32.486	50	1.624.300	211.159
	sal	25	5.530	75	414.750	53.918
	manteca vegetal	25	21.389	125	2.673.625	347.571
	hielo en pedazos (KILOS)	1	262	22	5.794	753
	levadura	1	2.125	885	1.879.721	244.364
	<b>TOTAL</b>				41.376.126	1.155.313

salarios producción      14.689.922,78  
costo x pan                      181,09

**CALCULO PRODUCCIÓN 70 PANES**

	70	peso kg	precio	peso anual
harina	15		233,33	1.327
mejorante en polvo	0,115		608,70	509
azucar fortificada	0,12		29.166,67	11
sal	0,36		4.861,11	64
manteca vegetal	0,5		3.500,00	88
hielo en pedazos (kilos)	5		14,00	22.114
levadura	0,2		350,00	885

### 4.3. INTERPRETACIÓN O EXPLICACIÓN DE LOS DATOS

El cuadro 1, muestra la información del estado de resultados obtenido de la evaluación del proyecto, se desprenden números relativos a la utilidad que se consideran muy positivos a lo largo del período de análisis.

Se debe mencionar que cada unidad de pan baguette se comercializaría en un precio de ¢500 colones a partir del año uno de operación y un incremento por inflación de 4% anual, cuyo detalle se puede observar en el cuadro 3.

Es importante mencionar que según el cuadro 1, desde el primer año el proyecto presenta utilidades, con un crecimiento progresivo de la utilidad neta después de impuestos hasta el final de un 418,37% respecto al primer año.

Es evidente que después del quinto año, la utilidad será mayor ya que para este período se habrá cancelado el pasivo financiero y la empresa podrá subsistir en forma independiente.

En el cuadro 2, se presenta el flujo de efectivo para esta evaluación financiera la cual también muestra lo que se considera como números muy positivos de liquidez para la empresa, tanto así, que el período de recuperación de la misma se obtendría en 2,32 años, en otras palabras un poco más de dos años y tres meses, además el VAN del proyecto arroja un valor futuro positivo relativamente muy favorable de ¢64,3 millones con respecto a la inversión inicial y considerando el costo de capital que es del 18,92% según lo calculado e indicado en el marco teórico de esta tesis y con una tasa de inflación del 4%; la TIR indica que el proyecto es bastante viable ya que supera el CAPM esperado logrando una

tasa del 38,09%, duplicando el costo de capital esperado y con un índice de deseabilidad o bien índice de costo beneficio de 1,50 de rendimiento relativo lo cual confirma que el proyecto es viable.

El cuadro 3, presenta las ventas proyectadas durante los cinco años de análisis del proyecto en cuanto a las unidades de baguette vendidas, las que son un poco menos de mil unidades diarias de venta. En realidad el número exacto de ventas diarias corresponde a 992 unidades, durante 26 días por mes ya que la panadería funcionará de lunes a sábado y este número se origina del dato obtenido del trabajo de campo que se realizó en la zona, considerando una proyección de crecimiento poblacional sostenido de un 0,4% anual de la comunidad de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia.

Continuando con el mencionado cuadro 3, con respecto al costo unitario total de producción, la proyección indica que el promedio de los cinco años considerados es de alrededor de doscientos colones en promedio, sin embargo los márgenes de utilidad rondan entre 276% y 292%.

En cuanto a los ingresos por ventas, estos generan montos promedio anuales de unos ciento setenta millones de colones, con una carga tributaria total por ventas de ciento cuatro millones durante los cinco años considerados y de impuesto sobre la renta de cincuenta y cuatro millones de colones para el mismo período. Además, el proyecto eventualmente cancelaría un gran total de más de cincuenta y un millones de colones por concepto de cargas y beneficios sociales, cuadro 5 y

adicionalmente unos once millones de colones por concepto de patentes municipales, cuadro 8.

Como se puede verificar en el cuadro 4, presenta el costo de venta que se considera controlado durante el tiempo, con el fin de llevar una operación con base en presupuestos, dando seguimiento a todos los elementos del costo que puedan afectar la empresa de una u otra forma, en donde porcentualmente está la mayor carga que consiste en las materias primas para la producción, que en promedio ascienden a un 63% del costo de ventas total.

Con respecto al recurso humano, cuadro 5, se considera que este factor es determinante para este proyecto, se proyecta la contratación de cinco personas entre administrativo, productivo y de ventas, de la siguiente forma: dos panaderos de los cuales uno fungirá también como el administrador del negocio, razón por la cual esta gran responsabilidad se verá reflejada también en su remuneración, además de que se contará con un hornero y dos vendedores y cada uno tendrá sus obligaciones bien definidas, para lo cual se dispondrá de un manual de descripción de puestos. Por otro lado el total de las cargas y beneficios sociales son del 44,16% desglosado de la siguiente forma: cargas sociales 26,33% aguinaldo 8,33% vacaciones 4,17% cesantía 5,33%.

En el cuadro 6, se presenta la fuente de financiamiento con garantía prendaria sobre la equipo, maquinaria e inventarios, además del aval del emprendedor, el crédito se incluyó a una tasa de interés del 20%; pues se consultó con Banco Promérica que ofrece la posibilidad de préstamos tanto en

colones como en dólares para el inicio del proyecto dejando en garantía prendaria el negocio y facilitando capital de trabajo para el inicio de labores.

En el cuadro 7, se muestra las necesidades de equipos y maquinaria y de los cálculos de los consumos eléctricos para estimar el costo de producción por energía. Además, se incluye el costo de los utensilios básicos para realizar la producción y también este cuadro presenta el cálculo de la inversión inicial para iniciar con la operativa mediante la fuente de financiamiento.

Cuadro 8, muestra todos los pagos proyectados por concepto de servicios públicos, pago de patentes y alquiler de local necesarios para la operativa normal del negocio ya que los mismos serán costos fijos del proyecto.

El cuadro 9 muestra nuestras fuentes de información obtenidas de los estudios para la construcción de la evaluación del proyecto y su respectivo análisis financiero, contiene criterios desde la población de la zona durante un rango de tiempo estimado, como la proyección de crecimiento estimado según el INEC, este cuadro presenta el cuadro de inflación proyectada según estimaciones posibles del BCCR.

Este cuadro presenta también los cálculos de materia prima para la producción anual adquiriendo los productos con la empresa Molinos de Costa Rica (FHACASA), los cuales incluyen: harina, mejorante en polvo, azúcar fortificada, sal, manteca vegetal, hielo en pedazos, levadura.

## **5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

## 5.1. CONCLUSIONES

5.1.1. Como se demostró a lo largo de la investigación, Costa Rica es un país con mucha tramitología de permisos e inscripciones, se considera que es un proceso bastante engorroso para un emprendedor nuevo, los mismos son secuenciales y no es posible continuar con el siguiente trámite o bien adelantar con otros trámites, hasta tanto no haya cumplido con el anterior, esto puede ocasionar la pérdida de ánimo para continuar en cumplimiento con las normas y especificaciones que ordena tanto el gobierno como las municipalidades y concluyan por realizarlo en forma ilegal o clandestina.

5.1.2. Se pudo comprobar que los trámites para poner a derecho y en funcionamiento una empresa pueden ir desde los tres hasta los seis meses dependiendo del orden y la disponibilidad del emprendedor.

5.1.3. El sector panadería en Costa Rica ha sido un nicho muy explotado porque nuestra cultura es muy dada al consumo de pan para cualquier actividad o reunión; en el aspecto que involucra esta tesis, el sector de Santo Tomás de Santo Domingo de Heredia ha sido una comunidad que ha crecido durante los años y este tipo de servicio no es ofrecido en la zona con una calidad razonable y que cumpla con las exigencias de los lugareños, por otro lado este sector es de alta viabilidad automotriz ya que es zona de paso para las personas que trabajan en San José y

alrededores. Por esta razón este sería un plus extra que podría aumentar los ingresos si se logra capturar un porcentaje de estos clientes de paso.

- 5.1.4. Los estudios financieros muestran que el proyecto es altamente viable, como lo demuestran el Valor Actual Neto (VAN) de ¢64,3 millones, la Tasa Interna de Retorno (TIR) de casi 38%, el índice de deseabilidad (ID) muy cercano al 1,50% y un período de recuperación de la inversión (PR) de dos años y tres meses, lo que se percibe como números muy positivos y halagüeños e indica que al desarrollarse puede llegar a ser un proyecto sumamente rentable y que manejado de la forma correcta, podría llegar a crecer, generando riqueza y también empleo a gente de la zona.
- 5.1.5. Los números expresados en el análisis financiero indican que es muy factible el crecimiento del negocio a un mediano plazo, incursionando en otro tipo de servicios como por ejemplo: un auto pan, que sería un servicio para los clientes de paso en automotor que necesitan eficiencia y eficacia en el servicio.

## 5.2. RECOMENDACIONES

- 5.2.1. Se recomienda una buena asesoría que será fundamental para completar los trámites, es importante el acercamiento al MEIC (Ministerio de Economía, Industria y Comercio).
- 5.2.2. Se recomienda buscar la colaboración de conocedores de la industria que puedan prestar ayuda con los trámites y así tal vez lograr reducir los tiempos para llegar a la apertura a la brevedad posible.
- 5.2.3. Cuando sea el momento escogido para dar inicio al proceso de inversión, se recomienda la sensibilización de los índices financieros y el manejo de escenarios, lo que será fundamental para una toma de decisiones financieras y económicas adecuada para predecir con anticipación cualquier situación de cambio del entorno físico y financiero de la empresa.
- 5.2.4. La mayoría de las PYMES en Costa Rica tiene un período de vida de máximo 6 años según los estudios realizados por el INEC y el MEIC, por lo que se recomienda un control continuo de todos los detalles ya que muchos de estos cierres se deben a la mala administración de las mismas y su manejo desordenado sin ningún tipo de conocimiento.

5.2.5. La versatilidad que tenga las empresas ante los cambios en mercado serán el diario vivir ya que estos las mantienen vivas. Estamos en tiempos de alta competencia por lo que toda empresa debe manejar los cambios para poder subsistir al paso de los años y sobre todo para poder competir en un mercado tan globalizado, la diferenciación será un factor fundamental para la sobrevivencia de la compañía. Por lo tanto se recomienda la realización de los estudios constantes de beneficio – costo y encuestas de satisfacción, pues marcarán el rumbo de los gustos y preferencias de los clientes para la permanencia y consolidación de la marca.

## **6. PROPUESTA**

## **6.1. SUPUESTOS OPERATIVOS**

La panadería de tipo artesanal trabajará con un horario de atención al público de 5 a.m. a 5 p.m., con una estructura encabezada por un panadero – administrador.

Se establecerán claramente las normas y procedimientos de producción, al trabajar doce horas se distribuirá la carga operativa diaria entre los dos panaderos, al igual que los vendedores, el hornero cumplirá su horario en horas de la mañana que según las encuestas realizadas, muestran que son las horas pico de consumo.

Es importante ser cuidadosos y estrictos con las recetas de producción que son las que darán el éxito de ventas, por lo que las encuestas de satisfacción marcarán los gustos y preferencias de los clientes para los cambios a corto y mediano plazo en la toma de las decisiones idóneas para la empresa.

## **6.2. SUPUESTOS FINANCIEROS**

El proyecto supone un financiamiento del 100% con el fin de demostrar que la actividad en sí es rentable y por esta razón se ofrece una garantía prendaria sobre los activos de la empresa, los cuales son: los congeladores, las embolladoras, los hornos, la amasadora, las basculas, los moldes, mesas de trabajo, estantes, urnas, caja registradora, computadora y todos los utensilios necesarios para la producción, además de los inventarios y el aval del emprendedor.

Las utilidades serán reinvertidas como una manera eficiente de fortalecimiento de la empresa, con el fin de lograr una independencia financiera en un período de tiempo relativamente más corto y pensar en la apertura de locales en otros sitios.

### **6.3. SUPUESTOS DE INVERSIÓN**

Después de lograr el cierre del primer período fiscal y cuando la empresa ya tenga más de un año de operación se buscará ser sujetos para inversión de capital semilla no reembolsable, partiendo del hecho de que las instituciones financieras que ofrecen créditos del tipo “Banca de Desarrollo” solo facilitan créditos a aquellas unidades que ya posean una vida superior a uno o dos años de actividad continua, dichos fondos serán utilizados para el fortalecimiento de la liquidez, en la disminución de pasivos financieros o bien para ser utilizados para la mejoras y renovación de maquinaria y equipo de producción.

### **6.4. SUPUESTOS LEGALES**

Según datos suministrados por el MEIC, todas las empresas tienen trámites no obligatorios y obligatorios, para nuestros intereses nos enfocaremos en los tramites obligatorios ya que son los necesarios para poner en funcionamiento la panadería de tipo artesanal.

Para esto necesitamos el permiso de funcionamiento, el cual es conformado por viabilidad ambiental, conexión al sistema de alcantarillado, deposición de

residuos, certificación de cumplimiento con reglamento de B PM y regencia profesional.

Por otro lado la debida inscripción ante el Ministerio de Hacienda para el pago de tributos de renta y venta.

## **6.5. SUPUESTOS MUNICIPALES**

Se debe inscribir para la obtención de las patentes municipales, de las cuales se debe realizar el registro de patrono, el registro como contribuyente, la póliza de riesgos del trabajo y el registro sanitario de productos alimenticios, medicinales, naturales y otros.

Se cancelará un 0,01 sobre el total de ingresos por ventas y un 0,05 sobre el impuesto de renta, estos rubros serán equivalentes a la autorización de las patentes de operación por períodos de un año.

## **BIBLIOGRAFÍA**

**BIBLIOGRAFÍA CITADA**

- Balhen C, C. B. (Febrero de 2015). Calculo de costo de capital ajustado segun riesgo país. *Tesis para optar por maestria en Banca y Finanzas*. San Jose, Costa Rica.
- Bardales, T. (2005). *Metodologia de la Investigacion Cientifica*. Lima: UNMSM.
- BCCR. (2015). *Programa Macroeconomico 2016-2017*. San José.
- BCCR. (14 de junio de 2016). *Banco Central de Costa Rica*. Obtenido de <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/fmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20677>
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigacion* (Tercera ed.). Bogota, Colombia: Pearson.
- BID, B. I. (2014). *Diagnostico de Crecimiento para Costa Rica*. Costa Rica.
- BID, B. I. (2015). *Estrategia del BID con Costa Rica (2015-2018)*. Costa Rica.
- Censos, D. G. (1984). *Clasificacion Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades Economicas*. San Jose.
- Centroamericano, C. M. (2016). *Informe Riesgo Pais (I trimestre)*. San José.
- Equinoccial, U. T. (2014). *Evaluacion del riesgo de negocios de las empresas que cotizan en el indice sustentable de la bolsa Mexicana de valores*. Mexico DF.
- G., K. (1997). *Las Desventuras del Conocimiento Cientifico*. Buenos Aires: A-Z.

Higgins, R. (2004). *Análisis para la Dirección Financiera*. Mexico: McGraw Hill.

INEC. (2016). *Encuesta Nacional a Empresas 2015*. San José.

INEC, I. N. (2015). *Emprendimientos se abren paso en la economía nacional*. San José.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, I. (2016). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2015*. Costa Rica.

Ministerio de Economía, I. y. (2010). *Guía rápida para establecer una empresa formalmente*.

## BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- Alimentaria, C. C. (2006). Mejoradores de la industria de panificación. *Alimentaria*(87), 23-26. Obtenido de [http://www.cacia.org/wp-content/uploads/2016/05/revista\\_alimentaria\\_3.pdf](http://www.cacia.org/wp-content/uploads/2016/05/revista_alimentaria_3.pdf)
- Financiero, E. (27 de abril de 2016). *Sector de Snaks y panaderia fina crecera 7% anual*. Obtenido de [http://www.elfinancierocr.com/negocios/Mercado-snacks-panaderia-crecera-anual\\_0\\_147585250.html](http://www.elfinancierocr.com/negocios/Mercado-snacks-panaderia-crecera-anual_0_147585250.html)
- Gañan E., H. L. (2014). *Manual para el equipamiento e implementacion en panaderias artesanales*. Tesis, Universidad de Cuenca, Cuenca, Ecuador. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/19836>
- Garrido, M. C. (Julio de 2012). Máster en Administracion de Proyectos. *Plan de gestion para el desarrollo de la exposicion nacional de planes de negocios de jovenes emprendedores "EXPOJOVEM" del Ministerio de educacion pública*. San Jose, San Jose, Costa Rica.
- investigacion, D. m. (mayo de 2016). Guia, trabajos finales de graduacion, tesinas y tesis en Ciencias Sociales. Llorente, San José, Costa Rica.
- Luis Guillermo Arce Bonilla, M. J. (Agosto de 2013). Licenciatura en Administracion de Empresas. *La planificacion del mercadeo y el crecimiento de la micro y pequeña industria panadera de la ciudad de San Miguel, caso*

*practivo Panaderia Gaby en el período de febrero a agosto del 2013.* San Miguel, El Salvador.

Mejia, E. (2005). Metodología de la investigación científica. Lima: UNMSM.

Miguez, B. M. (2016). Ingeniero en Finanzas. *Propuesta de un plan estratégico para la empresa "Panaderia Alex" ubicada en la parroquia Cotocollao del distrito Metropolitano de Quito período 2012-2016.* Cotocollao, Quito, Ecuador.

Nacion, E. d. (2015). *capitulo 3 Oportunidades, estabilidad y solvencia economicas.* San José.

Roberto Hernandez Sampiere, C. F. (2010). *Metodología de la investigación* (Quinta edición ed.). Paseo de la reforma, DF, Mexico: Mc Graw Hill.

Samuel, H. (2009). *Etnografía del turismo en Santa Marta.* Santa Marta: Universidad del Magdalena. Obtenido de <http://www.ramwan.net/restrepo/documentos/elaboracion-proyecto.pdf>

Sanchez, G. y. (2014). La formulacion de los objetivos instructivos en el contexto del currículo docente. *Educacion Medica Superior.* Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S0864-214120140003000008&script=sci\\_arttext&tlng=pt](http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S0864-214120140003000008&script=sci_arttext&tlng=pt)

Segura y. M. (Abril de 2014). Licenciatura en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas. *Propuesta de un plan de negocios para la*

*organizacion banco de alimentos de Costa Rica*. San Jose, San Jose, Costa Rica.

Suárez, W. M. (Diciembre de 2009). Tesis de graduacion para optar por el grado academico de Licenciatura en Administracion de Empresas con Enfoque en Gerencia. *La realidad de las PYMES en Costa Rica desde el punto de vista de acceso al crédito*. Llorente, San Jose, Costa Rica.

Wigodski, J. (2010). *Blog*. Obtenido de

<http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/2010/07/variables.html>

## **7. ANEXOS**

