

**Universidad Hispanoamericana**

**Facultad de Ciencias Económicas**

**ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS CON  
ÉNFASIS EN BANCA Y FINANZAS**

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

**EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO DEL  
DÓLAR EN RELACIÓN CON EL COLÓN Y  
LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA  
CLÍNICA ORTOPÉDICA DE  
DESAMPARADOS DE SAN JOSÉ, COSTA  
RICA DURANTE EL TERCER  
CUATRIMESTRE DE 2023.**

Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez

Diciembre, 2023

# ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE CONTENIDO .....	1
ÍNDICE DE TABLAS .....	6
ÍNDICE DE FIGURAS.....	7
AGRADECIMIENTOS .....	8
DEDICATORIA .....	9
RESUMEN .....	10
ABREVIATURAS.....	14
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN .....	15
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1.1 Antecedentes internacionales y nacionales .....	17
1.1.2 Delimitación del problema.....	24
1.1.3 Justificación.....	26
1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN .....	30
1.3 OBJETIVOS.....	30
1.3.1 Objetivo general.....	31
1.3.2 Objetivos específicos .....	31
1.3.3 Alcances y limitaciones .....	32
1.3.3.1 Alcances: .....	32
1.3.3.1 Alcances: .....	33
CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL .....	34
2.1 MARCO TEÓRICO.....	34
2.1.1 Tipo de cambio.....	36
2.1.2 Tipo de cambio flotante.....	37
2.1.3 Tipo de cambio fijo.....	37
2.1.4 Rentabilidad financiera .....	38
2.1.5 Ratios de rentabilidad .....	39
2.1.5 Influencia del tipo de cambio en la rentabilidad. ....	40
2.2 MARCO CONCEPTUAL.....	41
2.2.1 Gestión de riesgos cambiario .....	41
2.2.2 Costo de vida.....	41
2.2.3 Riesgo de mercado .....	42

2.2.4 Balance comercial .....	42
2.2.5 Inflación .....	43
2.2.6 Inflación importada .....	44
2.2.7 Análisis de sensibilidad.....	45
2.2.8 Efectos de las tasas de interés .....	46
2.2.9 Estrategias de mitigación de riesgos financieros.....	47
2.2.10 Evaluación comparativa con otras instituciones de salud .....	47
2.2.11 Herramientas de base .....	48
2.2.11.1 Estados financieros.....	48
2.2.11.2 Flujo de efectivo.....	48
2.2.11.3 Balance general .....	49
2.2.11.4 Estado de Resultados.....	49
2.2.11.5 Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros.....	50
2.2.11.6 Ecuación Contable Fundamental.....	51
2.2.12 Herramientas de análisis.....	51
2.2.13 Diagnostico Financiero .....	51
2.2.14 Proyección de estados financieros.....	52
2.2.15 Análisis Horizontal.....	53
2.2.16 Análisis Vertical.....	54
2.2.17 Razones financieras.....	55
2.2.18 Razones del Balance General:.....	57
2.2.18.1 Razones de Liquidez .....	57
2.2.18.2 Razón Circulante.....	57
2.2.18.3 Prueba del Ácido .....	57
2.2.18.4 Razón de apalancamiento financiero.....	58
2.2.18.5 Razón de Deuda Total o Capital .....	58
2.2.18.6 Razones del Estado de Pérdidas y Ganancias. ....	59
2.2.18.7 Razones de cobertura. ....	59
2.2.18.8 Razones de actividad.....	59
2.2.18.9 Rotación de Cuentas por Cobrar: .....	60
2.2.18.10 Rotación de Inventario: .....	60
2.2.18.11 Rotación de Activos:.....	60

2.2.18.12 Razones de rentabilidad. ....	61
2.2.18.13 Margen de Utilidad Neta: .....	61
2.2.18.14 Margen de Utilidad Operativa:.....	61
2.2.18.15 Rendimiento sobre la Inversión: .....	62
2.2.18.16 Rendimiento sobre el Capital: .....	62
2.2.19 Apalancamiento.....	62
2.2.19.1 Razones de Apalancamiento .....	63
2.2.19.2 Apalancamiento Operativo.....	63
2.2.19.3 Apalancamiento financiero .....	63
2.2.19.4 Apalancamiento total.....	64
2.2.20 Costo de capital .....	65
2.2.21 Análisis DuPont.....	66
2.3 MARCO CONTEXTUAL .....	66
2.3.1 Antecedentes de la clínica.....	66
2.3.2 Misión y Visión.....	68
2.3.2.1 Misión.....	68
2.3.2.2 Visión .....	68
2.3.3 Valores Organizacionales.....	68
2.3.4 Objetivos Organizacionales.....	69
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO .....	70
3.1 ENFOQUE.....	71
3.2 ALCANCE.....	72
3.2.1 Alcance exploratorio .....	72
3.2.2 Alcance descriptivo.....	73
3.2.3 Alcance correlacional.....	74
3.2.4 Alcance explicativo.....	75
3.3 DISEÑO .....	76
3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO .....	79
3.4.1 Muestra.....	80
3.4.2 Área de estudio.....	80
3.5 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN .....	81
3.5.1 Entrevista.....	82
3.5.2 Tipos de entrevistas .....	83

3.5.2.1	Entrevistas Estructuradas: .....	83
3.5.2.2	Entrevistas Semiestructuradas: .....	84
3.5.2.3	Entrevistas No Estructuradas: .....	84
3.5.2.4	Entrevistas Grupales: .....	85
3.5.2.5	Técnicas de investigación .....	85
3.6	VARIABLES O CATEGORÍAS .....	86
3.6.1	Variable: Herramientas base. ....	86
3.6.1.1	Estados financieros.....	86
3.6.1.2	Flujo de caja .....	87
3.6.1.3	Balance General .....	88
3.6.1.4	Estado de Resultados.....	89
3.6.2	Variable: Herramientas de análisis.....	91
3.6.2.1	Análisis DuPont.....	91
3.6.2.2	Análisis Horizontal.....	92
3.6.2.3	Análisis vertical.....	93
3.6.2.4	Análisis Valor económico agregado (EVA) .....	94
3.6.2.5	Análisis P.E.S.T.A.L .....	95
3.6.2.6	Análisis F.O.D.A.....	96
3.6.3	Análisis y sistematización de la información.....	97
3.7	ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS .....	98
3.7.1	Análisis P.E.S.T.E.L.....	100
3.7.2	Análisis F.O.D.A.....	102
CAPÍTULO IV: RESULTADOS .....		107
4.1	VARIABLE N 1:.....	108
4.1.1	Tipo de cambio de dolor a colón.....	108
4.1.3	Salarios nominales.....	110
4.1.4	Salarios nominales.....	111
4.2	VARIABLE N 2:.....	113
4.2.1	Balance General o Estado de situación financiera. ....	113
4.3	VARIABLE N 3:.....	134
4.3.1	Estrategias y medidas de mitigación de riesgo .....	135
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN .....		137

CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES .....	143
Y RECOMENDACIONES .....	143
6.1 CONCLUSIONES .....	144
6.1.1 Conclusión general.....	144
6.1.2 Conclusiones específicas.....	144
6.2 RECOMENDACIONES .....	145
REFERENCIAS.....	147
ANEXOS .....	154

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b>	<i>Cuadro de operacionalización de variables</i> .....	105
<b>Tabla 2</b>	<i>Estructura del Balance General en el Análisis Vertical Comparativo</i> .....	123
<b>Tabla 3</b>	<i>Análisis Horizontal del Balance General</i> .....	124

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	<i>Herramienta para el análisis financiero</i> .....	55
Figura 2	Razones financieras.....	56
Figura 3	Análisis P.E.S.T.E.L.....	101
Figura 4	Descripción P.E.S.T.A.L.....	102
Figura 5	Análisis F.O.D.A.....	103
Figura 6	<i>Tipo de precio del dólar de los Estados Unidos de América en relación con el colón.</i> .....	108
Figura 7	<i>Comportamiento de los Salarios nominales, reales y por sector institucional.</i> .....	109
Figura 8	<i>Indicadores de inflación</i> .....	110
Figura 9	Indicador del mercado cambiario .....	111
Figura 10	<i>Balance de Situación 2021-2022</i> .....	114
Figura 11	<i>Estados de resultados 2021-2022</i> .....	116
Figura 12	<i>Análisis horizontal Balance General</i> .....	118
Figura 13	<i>Estructura del Balance General en el Análisis Vertical</i> .....	121
Figura 14	<i>Análisis de Razones financieras</i> .....	125
Figura 15	<i>Análisis de Índice de gestión</i> .....	127
Figura 16	<i>Análisis de Índice de rentabilidad</i> .....	129
Figura 17	<i>Esquema de análisis financiero integral</i> .....	131



## **AGRADECIMIENTOS**

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a Dios por haberme brindado vida, salud y fortaleza durante todo el proceso de investigación de mi tesina. Su guía, sabiduría y entendimiento han sido fundamentales para superar los desafíos y obtener los resultados deseados.

Asimismo, quiero agradecer de manera especial al profesor Alexander Céspedes Cordero por su dedicación, apoyo y crítica constructiva. Su compromiso y orientación fueron fundamentales para culminar con éxito mi trabajo de investigación. Agradezco sinceramente su disposición para compartir sus conocimientos y brindarme la asesoría necesaria en cada etapa del proceso.

También quiero expresar mi gratitud a la Universidad Hispanoamericana y a la Facultad de Ciencias Económicas. Agradezco a los profesores que, a lo largo de mi formación académica, demostraron su compromiso con los estudiantes. Su dedicación y esmero por impulsarnos a ser mejores personas y profesionales ha sido inspirador. Agradezco su apoyo y el constante estímulo para alcanzar nuestras metas.

Finalmente, quiero agradecer a todos aquellos que, de una u otra forma, contribuyeron en el desarrollo de mi tesina. A mi familia y amigos, quienes siempre estuvieron a mi lado brindándome su apoyo incondicional y motivándome a seguir adelante. Sus palabras de aliento y confianza fueron un motor importante para alcanzar mis objetivos.

**Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez**

## **DEDICATORIA**

A mi madre Arelys Rodríguez, una mujer excepcional con una fortaleza inquebrantable, quien ha estado a mi lado en cada etapa de mi vida. Gracias a su valentía y admirables cualidades, ella me ha demostrado que se puede salir adelante, siendo una guerrera luchando contra el cáncer. Este sueño académico se ha convertido en una realidad gracias a su inspiración y apoyo constante.

A mis mejores amigas, Francella Jiménez y Ashley Villalobos, quienes han estado a mi lado en cada uno de mis momentos de crecimiento. Su apoyo inquebrantable y su amistad sincera han sido un pilar fundamental en este proceso académico. Agradezco su compañía y aliento durante este camino.

A Carlos García Vindas, quien ha sido un gran apoyo en este proceso. Su impulso incondicional ha sido fundamental para culminar este gran sueño. Aprecio su respaldo y aliento constantes que me han motivado a alcanzar el éxito académico.

A todos ustedes, mi familia y amigos, les dedico este logro. Su acompañamiento, confianza y apoyo incondicional han sido los cimientos sobre los cuales he construido mi camino hacia la culminación de esta tesina. Agradezco profundamente su presencia constante y por ser parte de este importante logro en mi vida.

**Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez**

## RESUMEN

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica,

“Párrafo que sintetiza las ideas principales de la investigación. Debe incluir como mínimo alusión al tema estudiado, la justificación, el objetivo general, el marco metodológico (enfoque, participantes, herramientas de recolección de datos y tipo de análisis), los principales resultados y las conclusiones. Tiene un máximo de 500 palabras. Debe presentarse en español e inglés (Abstract).” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 10)

La presente tesina se centra en el análisis del impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el Colón y su influencia en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados en San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre del 2023. El objetivo principal de este estudio es analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

La justificación de esta investigación se basa en la relevancia económica y financiera que el tipo de cambio tiene en Costa Rica, así como en la importancia de comprender su impacto específico en el sector de la salud. La Clínica Ortopédica de Desamparados se encuentra en un entorno donde las transacciones en dólares son frecuentes, lo que la posiciona estratégicamente para analizar este impacto. Los resultados obtenidos permitirán tomar decisiones informadas y estratégicas para administrar el riesgo cambiario y mejorar la rentabilidad financiera de la clínica.

En cuanto a la metodología, se utilizarán métodos de investigación cuantitativos. Se recopilarán datos financieros de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer

cuatrimestre del 2023, incluyendo ingresos, costos, gastos operativos y resultados financieros. Estos datos se analizarán en conjunto con las variaciones del tipo de cambio del dólar en relación con el Colón durante el mismo período.

Los resultados de este estudio tendrán implicaciones prácticas tanto para la Clínica Ortopédica de Desamparados como para otras instituciones de salud en Costa Rica que enfrenten desafíos similares. La comprensión del impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera permitirá tomar decisiones informadas para mitigar los riesgos asociados y mejorar la gestión financiera. Además, los resultados podrán ser de interés para los responsables de la toma de decisiones en el ámbito de la política económica y de salud en Costa Rica, ya que proporcionarán información sobre la importancia de considerar el tipo de cambio en la planificación y gestión financiera del sector de la salud.

## **Abstract**

This thesis focuses on analyzing the impact of the exchange rate between the US dollar and the Costa Rican colón on the financial profitability of the Desamparados Orthopedic Clinic in San José, Costa Rica during the third quarter of 2023. The main objective of this study is to analyze the impact of the dollar exchange rate on the colón and its influence on the financial profitability of the Desamparados Orthopedic Clinic in San José, Costa Rica during the third quarter of 2023.

The justification for this research is based on the economic and financial relevance that the exchange rate holds in Costa Rica, as well as the importance of understanding its specific impact on the healthcare sector. The Desamparados Orthopedic Clinic operates in an environment where transactions in US dollars are frequent, which strategically positions it to analyze this impact. The findings obtained will enable informed and strategic decision-making to manage exchange rate risk and improve the clinic's financial profitability.

Regarding the methodology, quantitative research methods will be employed. Financial data from the Desamparados Orthopedic Clinic during the third quarter of 2023, including income, costs, operating expenses, and financial results, will be collected. These data will be analyzed alongside variations in the exchange rate between the US dollar and the colón during the same period.

The results of this study will have practical implications for both the Desamparados Orthopedic Clinic and other healthcare institutions in Costa Rica facing similar challenges. Understanding the impact of the exchange rate on financial profitability will enable informed decision-making to mitigate associated risks and improve financial management. Furthermore, the results may be of interest to policymakers in the economic and healthcare domains in Costa Rica,

as they will provide insights into the importance of considering the exchange rate in financial planning and management within the healthcare sector.

## ABREVIATURAS

**ROE:** *Return on equity.*

**ROA:** *Return on Assets.*

**EBIT:** *Earnings Before Interest and Tax.*

**EVA:** Valor Económico Agregado.

**FODA:** Fortaleza, Oportunidades, Debilidades, Amenazas.

**PESTEL:** Político, Económico, Sociocultural, Tecnológica, Ecológica, Legal.

**FMI:** Fondo Monetario Internacional.

## **CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN**



## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En el contexto actual, la economía mundial se encuentra en constante cambio y fluctuación. Uno de los factores que tiene un impacto significativo en la economía de los países es el tipo de cambio de su moneda nacional en relación con el dólar estadounidense. En el caso de Costa Rica, su moneda oficial es el Colón, y el tipo de cambio con el dólar ha sido históricamente un factor determinante en la estabilidad económica del país.

La Clínica Ortopédica de Desamparados, ubicada en San José, Costa Rica, es una institución de salud que ofrece servicios médicos especializados en el área de la ortopedia. Como cualquier entidad comercial, la clínica busca mantener una rentabilidad financiera adecuada para garantizar su sostenibilidad y crecimiento.

Durante el tercer cuatrimestre del año 2023, la Clínica Ortopédica de Desamparados podría enfrentar desafíos relacionados con el tipo de cambio del dólar y su impacto en la rentabilidad financiera. El tipo de cambio puede influir en diversos aspectos económicos, como el costo de los insumos médicos importados, los gastos operativos y la demanda de servicios médicos por parte de los pacientes extranjeros.

En este sentido, resulta fundamental investigar y comprender cómo el tipo de cambio del dólar puede afectar la rentabilidad financiera de la clínica durante ese periodo específico. Es necesario analizar si las variaciones en el tipo de cambio pueden generar un aumento en los costos y disminuir la rentabilidad, o si, por el contrario, podrían presentarse oportunidades para incrementar los ingresos y mejorar la situación financiera de la institución.

Además, es importante considerar cómo la Clínica Ortopédica de Desamparados está preparada para enfrentar los posibles cambios en el tipo de cambio del dólar. ¿Cuenta con

estrategias de mitigación de riesgos? ¿Ha diversificado sus fuentes de ingresos o implementado medidas para reducir la dependencia de los insumos importados?

Por tanto, el antecedente del problema se centra en la necesidad de investigar y comprender el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el Colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023. El objetivo es identificar las implicaciones económicas y financieras de las variaciones en el tipo de cambio, así como analizar las estrategias y medidas que la clínica puede implementar para mantener su rentabilidad en un entorno económico dinámico y volátil.

### **1.1.1 Antecedentes internacionales y nacionales**

- Internacionales

#### ***Número 1***

***Impact of Exchange Rate on Financial Profitability of Healthcare Sector Companies in the United States.***

In the study titled "Impact of Exchange Rate on Financial Profitability of Healthcare Sector Companies in the United States" conducted by García (2021), the relationship between exchange rates and the profitability of healthcare sector companies in the U.S. was investigated. The main objective was to understand how fluctuations in exchange rates could influence the financial profitability of these companies.

A comprehensive analysis was conducted using financial data from healthcare sector companies in the United States over a specific period. The study explored the effects of exchange rate fluctuations on the profitability of these companies, considering economic and financial factors that might be linked.

The findings revealed a significant relationship between exchange rates and the profitability of healthcare sector companies in the United States. It was discovered that fluctuations in exchange rates had a considerable impact on the financial profitability of these companies.

Several reasons were presented to explain why exchange rates influenced the profitability of healthcare sector companies. Firstly, fluctuations in exchange rates affected the costs of importing medicines and medical equipment, which in turn impacted the profit margins of these companies. Additionally, exchange rates had an impact on the revenues generated from medical tourism, as international patients were affected by changes in exchange rates when making decisions about where to receive medical treatment.

Proper management of exchange rate risk became crucial for healthcare sector companies, as fluctuations in exchange rates generated uncertainty and volatility in their financial results. Hedging strategies were implemented, and constant monitoring of the exchange rate environment was maintained as key aspects that companies had to consider to mitigate risks associated with exchange rates. (García A, 2021, p. 45)

## *Número 2*

### *Impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de las empresas de salud:*

#### *Evidencia de México*

En el estudio realizado por Smith y Johnson en 2019, se examinó el impacto del tipo de cambio del dólar estadounidense en la rentabilidad de las empresas del sector de la salud en México. Los investigadores buscaban comprender cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio podrían afectar la rentabilidad financiera de las clínicas y hospitales.

Los resultados de este estudio revelaron una relación significativa entre el tipo de cambio y la rentabilidad de las empresas del sector de la salud en México. Específicamente, se encontró

que la depreciación del peso mexicano frente al dólar se asoció con una mejora en la rentabilidad de estas empresas. La razón detrás de esto radica en que la depreciación del peso mexicano hizo que los ingresos en dólares de estas empresas aumentaran cuando se convirtieron a moneda local.

Los investigadores analizaron datos financieros de varias empresas del sector de la salud en México y utilizaron modelos estadísticos para examinar la relación entre el tipo de cambio y la rentabilidad. Descubrieron que a medida que el peso mexicano se debilitaba frente al dólar, las empresas del sector de la salud experimentaban un aumento en sus ingresos en términos de moneda local, lo que llevaba a una mejora en su rentabilidad financiera.

Este estudio proporciona evidencia importante sobre cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas del sector de la salud en México. Los resultados sugieren que las clínicas y hospitales en el país pueden beneficiarse de una depreciación del peso mexicano frente al dólar, ya que esto les permite obtener mayores ingresos en términos de moneda local. (Smith A, et al, 2019, pág.123).

### ***Número 3***

#### ***Efecto del tipo de cambio en la rentabilidad de las instituciones médicas: Un estudio en Corea del Sur***

En la investigación realizado por Lee, Park y Kim (2020), se examinó el efecto del tipo de cambio del dólar estadounidense en la rentabilidad de las instituciones médicas en Corea del Sur. Los investigadores descubrieron que las fluctuaciones del tipo de cambio tuvieron un impacto significativo en la rentabilidad de estas instituciones.

Específicamente, se observó que una apreciación del won coreano frente al dólar se asoció con una disminución en la rentabilidad de las clínicas y hospitales. Esto se debió a que los ingresos generados en dólares se redujeron en términos de moneda local. Esta relación entre el tipo de

cambio y la rentabilidad resalta la importancia de considerar el impacto financiero de las fluctuaciones en el mercado de divisas en el sector de la salud.

El estudio proporciona evidencia concreta de que las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar la rentabilidad de las instituciones médicas. Esto implica que los cambios en la fortaleza o debilidad del won coreano en relación con el dólar estadounidense pueden tener consecuencias financieras significativas para las clínicas y hospitales en Corea del Sur.

Los hallazgos destacan la necesidad de que las instituciones médicas estén preparadas y consideren estrategias para mitigar los riesgos asociados con las fluctuaciones del tipo de cambio. Esto podría incluir medidas como la diversificación de las fuentes de ingresos, la cobertura de riesgos cambiarios o la implementación de políticas de precios que tengan en cuenta los efectos del tipo de cambio. (Lee H, et al, 2020, pág. 231)

- Nacionales

#### ***Número 4***

#### ***Impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de empresas del sector salud en Costa Rica.***

El estudio realizado por el autor Fernández (2022) se enfocó en investigar el impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de las empresas del sector salud en Costa Rica. Mediante un análisis exhaustivo, se examinó la relación entre el tipo de cambio y la rentabilidad de estas empresas, con el objetivo de comprender cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio pudieron influir en su desempeño financiero.

Los resultados revelaron una relación significativa entre el tipo de cambio y la rentabilidad financiera de las empresas del sector salud en Costa Rica. Esto implicó que las variaciones en el tipo de cambio tuvieron un impacto directo en la rentabilidad de estas empresas dentro del contexto

nacional. Es importante resaltar que este hallazgo confirmó la importancia de haber considerado el tipo de cambio como un factor determinante en el análisis de la rentabilidad financiera de las empresas del sector salud.

Se observaron diversos efectos generados por la fluctuación del tipo de cambio en las empresas del sector salud. Por un lado, las variaciones en el tipo de cambio influyeron en los costos de importación de medicamentos, equipos médicos y otros insumos necesarios para la prestación de servicios de salud. En caso de depreciación del tipo de cambio, las empresas enfrentaron un aumento en los costos de adquisición de estos elementos, lo cual afectó negativamente su rentabilidad. Por otro lado, una apreciación del tipo de cambio benefició a las empresas que exportaron servicios de salud, ya que experimentaron mayores ingresos al convertir divisas extranjeras a la moneda local.

Fue fundamental que las empresas del sector salud en Costa Rica estuvieran preparadas para enfrentar las fluctuaciones del tipo de cambio y mitigar su impacto en la rentabilidad financiera. Una estrategia clave fue implementar una gestión adecuada del riesgo cambiario, a través de instrumentos financieros como contratos de cobertura o diversificación de proveedores locales. Además, fue esencial mantener una monitorización constante de los mercados cambiarios y contar con un plan de contingencia en caso de variaciones significativas en el tipo de cambio. (Fernández C, 2022, pág. 56)

### ***Número 5***

#### ***Tipo de cambio y rentabilidad de centros médicos especializados en Costa Rica.***

En el estudio realizado por Rodríguez (2019), se realizó una investigación exhaustiva sobre la relación entre el tipo de cambio y la rentabilidad de los centros médicos especializados en Costa Rica. Durante el análisis, se encontró que las fluctuaciones en el tipo de cambio impactaron de

manera significativa en la rentabilidad de estos centros, lo cual subraya la importancia de una gestión adecuada del riesgo cambiario en el ámbito nacional.

Los investigadores examinaron detenidamente cómo las variaciones en el tipo de cambio afectaron los resultados financieros de los centros médicos especializados. Descubrieron que cuando el tipo de cambio experimentaba cambios considerables, la rentabilidad de estos centros se veía afectada de manera significativa. Esta estrecha relación entre el tipo de cambio y la rentabilidad resalta la importancia de que los centros médicos implementaran estrategias de gestión del riesgo cambiario para mitigar los efectos negativos.

Además, se descubrió que la exposición al riesgo cambiario varió según el tipo de centro médico. Algunos centros, especialmente aquellos que confiaban en gran medida en la importación de equipos médicos y suministros, se vieron más afectados por las fluctuaciones del tipo de cambio. Estos centros tuvieron que afrontar costos más elevados en momentos de devaluación de la moneda nacional, lo que impactó directamente en su rentabilidad.

Por otro lado, se vio que los centros médicos que presentaban una mayor proporción de pacientes extranjeros también se vieron afectados por las fluctuaciones del tipo de cambio. En el caso de una devaluación de la moneda nacional, los costos para los pacientes extranjeros se incrementaron, lo cual pudo ocasionar una disminución en la demanda de servicios médicos y afectar la rentabilidad de dichos centros.

En lo que respecta a la gestión del riesgo cambiario, se descubrió que los centros médicos especializados adoptaron enfoques distintos. Algunos optaron por emplear instrumentos financieros para mitigar el riesgo cambiario, tales como contratos de futuros u opciones de divisas. Estas estrategias les posibilitaron establecer un tipo de cambio específico con el fin de resguardarse de las fluctuaciones desfavorables.

No obstante, se constató también que algunos centros médicos carecieron de una gestión adecuada del riesgo cambiario y, por consiguiente, se vieron más expuestos a las fluctuaciones del tipo de cambio. Dichos centros experimentaron pérdidas significativas cuando la moneda nacional se devaluó, lo cual afectó negativamente su rentabilidad y, en ocasiones, puso en peligro su sostenibilidad financiera. (Rodríguez A, 2019, pág. 76)

### ***Número 6***

#### ***Relación entre tipo de cambio y rentabilidad en hospitales públicos en Costa Rica.***

En el estudio realizado por Chaves (2020), se investigó la relación existente entre el tipo de cambio y la rentabilidad de los hospitales públicos en Costa Rica. Mediante un análisis exhaustivo, se examinaron las formas en que las fluctuaciones en el tipo de cambio pudieron afectar significativamente la rentabilidad de estos hospitales, destacando así la importancia de una gestión financiera efectiva en el sector público de salud.

Durante el transcurso de la investigación, se recopiló y analizó información relacionada con el tipo de cambio y la rentabilidad de los hospitales públicos en Costa Rica durante un período de tiempo específico. Se utilizaron diversas técnicas estadísticas y modelos econométricos para examinar la posible influencia del tipo de cambio en la rentabilidad de dichos hospitales.

Los resultados revelaron que existió una estrecha relación entre el tipo de cambio y la rentabilidad de los hospitales públicos. Se observó que las fluctuaciones en el tipo de cambio, tanto al alza como a la baja, ejercieron un impacto significativo en la rentabilidad de estos establecimientos. Estos hallazgos indican que los cambios en el tipo de cambio pudieron generar desafíos financieros y dificultades para la gestión de los recursos en los hospitales públicos.

Una de las principales conclusiones de esta investigación fue la necesidad de una gestión financiera adecuada en el sector público de salud. Ante la volatilidad del tipo de cambio, los



hospitales tuvieron que contar con estrategias financieras sólidas y flexibles para enfrentar las variaciones económicas. Fue esencial implementar políticas financieras que permitieran mitigar los efectos adversos del tipo de cambio en la rentabilidad de estos hospitales, asegurando de esta manera la continuidad de los servicios de atención médica de calidad.

Además, se resaltó la importancia de la planificación y la anticipación en la gestión financiera de los hospitales públicos. Al haberse vigilado de cerca las tendencias del tipo de cambio y haberse realizado proyecciones financieras realistas, los hospitales pudieron estar mejor preparados para enfrentar las fluctuaciones económicas y tomar decisiones informadas en términos de asignación de recursos y planificación estratégica.

Resumiendo, se destacó la relación significativa entre el tipo de cambio y la rentabilidad de los hospitales públicos en Costa Rica en este estudio. Los resultados resaltaron la importancia de una gestión financiera efectiva y estratégica en el sector público de salud, especialmente en un entorno económico volátil. Se implementaron políticas financieras adecuadas y se llevó a cabo una planificación anticipada para asegurar la estabilidad (Chaves R, 2020, pág. 120).

### **1.1.2 Delimitación del problema.**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Delimitación del problema en aspectos temporales y geográficos.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 11)

La presente tesina se enfoca en el análisis del impacto del tipo de cambio del dólar estadounidense en relación con el colón costarricense y su influencia en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados, ubicada en San José, Costa Rica, durante el tercer cuatrimestre del año 2023.

El tipo de cambio entre estas dos monedas es un factor crucial en el contexto económico global, ya que afecta directamente a los ingresos y gastos de la clínica, así como a su capacidad para generar beneficios. En los últimos años, se han observado fluctuaciones significativas en el tipo de cambio, lo que ha generado incertidumbre y desafíos para las empresas que operan en el país. Por lo tanto, es de vital importancia analizar cómo estas variaciones impactan específicamente a la Clínica Ortopédica de Desamparados y determinar si existe una relación directa entre el tipo de cambio y su rentabilidad financiera durante el periodo estudiado. Mediante un enfoque investigativo exhaustivo, se busca identificar los principales factores que influyen en esta relación y proporcionar recomendaciones y estrategias que permitan a la clínica minimizar los riesgos asociados con las fluctuaciones cambiarias y optimizar su rentabilidad en el mercado actual.

- **Delimitación temporal.**

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2023 titulada Guía TFG explica, “Delimitación temporal: se especifica el periodo que comprende la investigación.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2023, pág. 37)

El estudio se enfocará en el tercer cuatrimestre del 2023 como período de análisis. Esta delimitación temporal permitirá examinar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el Colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica, en un período específico y actualizado. Durante este cuatrimestre, se recopilarán los datos financieros necesarios y se realizará un análisis detallado para evaluar el efecto del tipo de cambio en la rentabilidad de la clínica.

- **Delimitación geográfica.**

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2023 titulada Guía TFG explica, “Delimitación geográfica: se especifica el lugar y ubicación donde se realizará el estudio.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2023, pág. 37)

El estudio se llevará a cabo en la Clínica Ortopédica de Desamparados, ubicada en la provincia de San José, en el cantón de Desamparados. La elección de esta ubicación se debe a la disponibilidad de datos financieros y la accesibilidad a la información necesaria para llevar a cabo el análisis. Al centrarse en una clínica específica en San José, se podrá obtener una comprensión más precisa del impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera en un contexto geográfico y socioeconómico particular.

Si bien los resultados obtenidos estarán directamente relacionados con la Clínica Ortopédica de Desamparados, los hallazgos y las lecciones aprendidas pueden tener implicaciones más amplias para otras clínicas y hospitales en Costa Rica.

### **1.1.3 Justificación.**

En la guía de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica,

“La justificación consiste en una explicación acerca de las razones por las que se hace la investigación, se refiere a la trascendencia, mediante las siguientes preguntas: ¿Para qué se debe estudiar ese tema?, ¿Por qué se debe estudiar ese tema?, ¿Qué puede aportar a la disciplina o ciencia?, ¿Quiénes se verán beneficiados con los resultados de la investigación y de qué manera se beneficiarán?

y ¿qué motiva al investigador a estudiar ese tema? También debe mencionarse el aporte teórico o metodológico que hará el estudio al campo disciplinar.?”

(Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 12)

La investigación sobre el impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados en San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre del 2023 es de gran importancia y relevancia por diversas razones.

En primer lugar, el estudio aborda un tema crucial en un entorno económico globalizado donde las transacciones en dólares son frecuentes. El tipo de cambio puede tener un impacto significativo en los costos, ingresos y resultados financieros de las empresas, especialmente en el sector de la salud. Comprender cómo estas fluctuaciones afectan la rentabilidad de la clínica permitirá tomar decisiones informadas y estratégicas para administrar el riesgo cambiario y mejorar la rentabilidad financiera.

Además, Costa Rica ha experimentado fluctuaciones notables en el tipo de cambio en los últimos años, lo cual puede afectar la economía en general y tener implicaciones significativas en sectores específicos como el de la salud. Al investigar y analizar el impacto específico del tipo de cambio en la rentabilidad de la Clínica Ortopédica de Desamparados, este estudio contribuirá a una mejor comprensión de los desafíos y oportunidades financieras que enfrentan las empresas en el contexto cambiante de Costa Rica.

Los resultados de esta investigación beneficiarán a múltiples actores involucrados. En primer lugar, la Clínica Ortopédica de Desamparados podrá tomar decisiones más informadas y estratégicas para gestionar su riesgo cambiario y mejorar su rentabilidad financiera. Estos hallazgos y recomendaciones también pueden tener aplicaciones relevantes para otras clínicas y

hospitales en Costa Rica que enfrentan desafíos similares en términos de riesgo cambiario y rentabilidad.

Además, los responsables de la toma de decisiones en el ámbito de la política económica y de salud en Costa Rica se beneficiarán al recibir información sobre la importancia de considerar el tipo de cambio en la planificación y gestión financiera de las instituciones de salud. Estos resultados podrían influir en el diseño de políticas que fomenten la estabilidad cambiaria y promuevan un entorno financiero favorable para las clínicas y hospitales del país.

En términos de aportes teóricos y metodológicos, este estudio contribuirá al campo disciplinario al proporcionar evidencia empírica sobre la relación entre el tipo de cambio, la rentabilidad financiera y el sector de la salud en Costa Rica. Al analizar los datos financieros de la Clínica Ortopédica de Desamparados y las variaciones del tipo de cambio durante el tercer cuatrimestre del 2023, se obtendrá información valiosa que permitirá una comprensión más profunda de los mecanismos a través de los cuales el tipo de cambio afecta la rentabilidad en el sector de la salud.

- **De conveniencia.**

La elección de este tema es altamente pertinente debido a la importancia económica y financiera que el tipo de cambio tiene en Costa Rica, así como en el sector de la salud en particular. La clínica seleccionada se encuentra en una posición estratégica para analizar este impacto, ya que opera en un entorno donde las transacciones en dólares son frecuentes. El estudio permitirá comprender mejor cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar la rentabilidad financiera de la clínica, brindando información valiosa para la toma de decisiones y la gestión del riesgo cambiario.

- **De implicaciones prácticas.**

Este estudio tendrá importantes implicaciones prácticas para la Clínica Ortopédica Desamparados y otras instituciones de salud en Costa Rica. Al comprender el impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de la clínica, se podrán tomar decisiones informadas y estratégicas para minimizar los riesgos asociados y mejorar la gestión financiera. Las recomendaciones derivadas de este estudio también podrán aplicarse a otras clínicas y hospitales en el país que enfrenten desafíos similares.

- **De valor teórico.**

Este estudio generará un valioso aporte teórico al campo disciplinario al examinar de manera empírica la relación entre el tipo de cambio del dólar y la rentabilidad financiera en el contexto de una clínica ortopédica en Costa Rica. La investigación ayudará a comprender los mecanismos específicos a través de los cuales las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar la rentabilidad de las instituciones de salud. Además, este estudio brindará nueva evidencia empírica actualizada sobre el impacto del tipo de cambio en el sector de la salud en Costa Rica, lo que contribuirá al conocimiento existente y permitirá una mejor comprensión de la interacción entre el tipo de cambio y la rentabilidad financiera en el contexto local.

- **De utilidad metodológica.**

Desde el punto de vista metodológico, este estudio ofrecerá una utilidad significativa. El análisis se basará en datos financieros reales de la Clínica Ortopédica Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023, combinados con las variaciones del tipo de cambio del dólar en relación con el Colón durante el mismo período. Esto permitirá realizar un análisis cuantitativo riguroso para evaluar el impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de la clínica. El enfoque metodológico utilizado en este estudio podrá ser utilizado como referencia y guía para

futuras investigaciones relacionadas con el impacto del tipo de cambio en otros sectores o instituciones en Costa Rica.

## **1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN**

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2023, titulada Guía TFG explica,

“La pregunta de investigación surge de una situación que requiere ser resuelta porque es disfuncional, molesta, desconocida, compleja o provoca dificultad, carencia o perjuicio, o bien, de una acción que se está llevando a cabo de manera ineficiente, imprecisa o incompleta, pues esto provoca la intención de buscar opciones de solución, o de mejoramiento. La pregunta se formula entre signos de interrogación y debe ser congruente con el título y el objetivo general.”

(Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2023, pág. 37)

**¿Cuál es el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023?**

## **1.3 OBJETIVOS**

Según Pimienta, (2018) en la Metodología de la Investigación “El establecimiento de objetivos, ya sean generales o específicos, constituye un elemento fundamental en el proceso de investigación, pues son el punto de arranque para seleccionar, organizar y conducir las acciones a realizar”

Los objetivos en los que se basa este trabajo, estará conformado por un objetivo general, el cual se encuentra derivado en tres objetivos específicos, que se desarrollaran en un método mixto secuencial explicativo.

### **1.3.1 Objetivo general**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación, 2021 titulada Guía TFG explica,

“El objetivo general constituye la finalidad de la investigación. El infinitivo verbal utilizado debe corresponder a un proceso que culmine con lo que este plantea. El objetivo general forzosamente lleva a la conclusión principal de la investigación; debe ser alcanzable en el tiempo establecido y llevar a resultados concretos.”

(Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 12)

**Analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**

### **1.3.2 Objetivos específicos**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación, 2021 titulada Guía TFG explica,

“Los objetivos específicos constituyen los pasos o actividades que se llevan a cabo en la investigación, y se asocian a infinitivos verbales tales como: identificar, describir, caracterizar, demostrar e interpretar. Estos remiten al cómo se lleva a



cabo ese proceso. Por cada variable o categoría de estudio, se debe redactar un objetivo específico medible u observable; esos infinitivos verbales caracterizan una acción que consta de varias etapas. Los objetivos específicos deben formularse en el orden en que se espera se irán alcanzando durante la investigación.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 12)

- a) **Investigar el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación con el colón de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**
  
- b) **Determinar el impacto de los cambios en el tipo de cambio en los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**
  
- c) **Identificar estrategias y medidas para mitigar los riesgos asociados a la fluctuación del tipo de cambio y mejorar la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**

### **1.3.3 Alcances y limitaciones**

#### **1.3.3.1 Alcances:**

- **Análisis Económico:** Se estudio cómo la fluctuación del tipo de cambio del dólar con respecto al Colón costarricense ha afectado la salud financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023.
  
- **Evaluación de Gastos:** Se logró determinar en qué medida las fluctuaciones monetarias impactaron los costos de insumos y servicios que la clínica adquiere en dólares.

- Repercusiones en Tarifas: Análisis si la variabilidad del tipo de cambio ha requerido ajustes en las tarifas para los pacientes.
- Comparativo con Periodos Anteriores: Estableció una comparación financiera con cuatrimestres previos para determinar si el impacto es recurrente o excepcional.
- Estrategias Financieras: Proporcionan recomendaciones sobre cómo la clínica podría mitigar futuros impactos de fluctuaciones monetarias.

#### **1.3.3.1 Alcances:**

- Datos Externos: La investigación estaría limitada por la disponibilidad y precisión de datos macroeconómicos sobre el tipo de cambio y la economía costarricense.
- Confidencialidad: La clínica podría tener restricciones sobre qué información financiera está dispuesta a compartir.
- Factores Externos: Otros factores económicos y políticos pueden afectar la situación financiera de la clínica y ser difíciles de cuantificar.
- Proyecciones Futuras: Las tendencias actuales podrían no ser indicativas de futuros comportamientos del tipo de cambio.
- Especificidad Geográfica: El estudio se centraría específicamente en una clínica en Desamparados, San José, lo que podría limitar la aplicabilidad de los hallazgos a otras regiones o instituciones en Costa Rica.

## **CAPÍTULO II: MARCO REFERENCIAL**

### **2.1 MARCO TEÓRICO**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación, 2021 titulada Guía TFG explica,

“Definiciones de los principales conceptos (variables cuantitativas o categorías cualitativas) a partir de las teorías que trabajan el tema. Cada definición o explicación del concepto debe venir con la referencia de dónde se tomó. Las citas

textuales están permitidas, deben elaborarse correctamente.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 14)

El tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el colón costarricense es un factor económico clave que puede tener un impacto significativo en la contabilidad financiera de empresas y organizaciones en Costa Rica. En este contexto, la Clínica Ortopédica de Desamparados, ubicada en San José, se encuentra expuesta a las fluctuaciones del tipo de cambio debido a su participación en el mercado internacional y sus relaciones comerciales con proveedores y pacientes extranjeros.

El presente marco teórico tiene como objetivo analizar en detalle la influencia del tipo de cambio del dólar frente al colón en la rentabilidad y la gestión financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023. Se explorará cómo las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar los ingresos, los costos operativos, la competitividad en el mercado global y la valoración de activos y pasivos en moneda extranjera.

Para ello, se abordarán los conceptos fundamentales relacionados con el tipo de cambio y sus distintas formas de expresión, así como los regímenes cambiarios flotante y fijo y sus implicaciones en la economía de un país. Asimismo, se analizará la importancia de la rentabilidad financiera como indicador clave para evaluar el desempeño de una empresa y cómo los ratios de rentabilidad, como el ROA y ROE, son herramientas valiosas en este proceso de evaluación.

Este marco teórico proporcionará una base sólida para comprender el contexto en el que se desenvuelve la Clínica Ortopédica de Desamparados y cómo las variaciones en el tipo de cambio pueden influir en su contabilidad financiera y toma de decisiones estratégicas. Con este análisis, se busca ofrecer recomendaciones y posibles estrategias para mitigar los riesgos y aprovechar las oportunidades que surjan de las fluctuaciones del tipo de cambio durante el período de estudio.

Es importante destacar que este estudio se enfoca específicamente en el impacto del tipo de cambio del dólar frente al colón costarricense durante el tercer cuatrimestre del 2023 en la Clínica Ortopédica de Desamparados. Sin embargo, los hallazgos y las conclusiones obtenidas podrían ser relevantes para otras empresas e instituciones que enfrenten situaciones similares en un entorno económico global dinámico y cambiante.

### **2.1.1 Tipo de cambio**

El tipo de cambio es un concepto económico esencial que se refiere al valor de una moneda en relación con otra. En otras palabras, indica cuántas unidades de una divisa se necesitan para obtener una unidad de otra moneda. Este valor puede ser expresado de dos formas: directa o indirecta.

El tipo de cambio es de gran importancia en el ámbito del comercio internacional, ya que afecta directamente a las transacciones entre países. Cuando una moneda se deprecia en comparación con otra, los productos y servicios que se importan desde el país con moneda más fuerte se vuelven más costosos para el país con moneda más débil, lo que puede afectar la balanza comercial y la economía en general.

Asimismo, el tipo de cambio tiene un impacto significativo en la determinación de precios de bienes y servicios en el mercado global. Cuando la moneda local se deprecia, los productos y servicios producidos en el país se vuelven más competitivos en el exterior, ya que se pueden vender a precios más bajos en moneda extranjera. Por el contrario, si la moneda local se aprecia, los productos extranjeros se vuelven más asequibles en el mercado local. (Mishkin F, 2018)

### **2.1.2 Tipo de cambio flotante**

El tipo de cambio flotante se refiere a un sistema en el que el valor de una moneda en relación con otras se determina libremente en el mercado financiero, sin la intervención constante de las autoridades monetarias. En este enfoque, las tasas de cambio son influenciadas por factores económicos, como la oferta y demanda de divisas, los diferenciales de tasas de interés y las condiciones macroeconómicas de los países. El tipo de cambio flotante permite ajustes automáticos en respuesta a cambios económicos y contribuye a la eficiencia en la asignación de recursos, aunque puede resultar en volatilidad y requiere la supervisión prudente de las políticas fiscales y monetarias (Smith, J, 2019).

La principal ventaja del tipo de cambio flotante es su capacidad para ajustarse automáticamente a las condiciones económicas y a los cambios en el mercado internacional. Cuando hay una mayor demanda de una moneda en particular, su valor tiende a aumentar en relación con otras monedas, lo que puede ayudar a mantener la balanza comercial y a favorecer las exportaciones del país.

### **2.1.3 Tipo de cambio fijo**

El tipo de cambio fijo es un sistema cambiario en el cual las autoridades monetarias de un país establecen un valor específico para su moneda en términos de otra divisa o una canasta de monedas extranjeras. Bajo este régimen, la autoridad se compromete a intervenir en los mercados de divisas para mantener el valor de su moneda dentro de un margen predefinido con respecto a la moneda de referencia.

Esta estrategia implica una constante disposición a comprar o vender su propia moneda para equilibrar la oferta y la demanda en el mercado cambiario. La estabilidad y la previsibilidad que ofrece el tipo de cambio fijo pueden ser beneficiosas para las transacciones comerciales internacionales y la inversión extranjera directa, al tiempo que requieren un control riguroso de la política monetaria y posiblemente restricciones en la movilidad de capitales. (Smith, J. 2019)

#### **2.1.4 Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera es una medida esencial que nos permite evaluar el desempeño y las ganancias generadas por una empresa o una inversión en relación con la cantidad de dinero que se ha invertido inicialmente o los recursos que se han utilizado. En otras palabras, nos ayuda a entender qué tan eficiente es una empresa o una inversión en generar beneficios.

Esta métrica se expresa típicamente como un porcentaje, lo que nos permite cuantificar de manera clara y concisa el rendimiento obtenido en comparación con el capital o los recursos invertidos. Una alta rentabilidad financiera sugiere que la empresa o la inversión están generando buenos resultados y maximizando los beneficios en relación con los recursos empleados.

Por otro lado, una baja rentabilidad financiera podría indicar que la empresa no está utilizando eficientemente sus recursos o que la inversión no está rindiendo como se esperaba. Es crucial para los inversores y directivos prestar atención a esta métrica, ya que les permite tomar decisiones informadas sobre cómo mejorar el rendimiento financiero de la empresa o si es conveniente seguir adelante con ciertas inversiones. (Brigham E, et al, 2018)

### 2.1.5 Ratios de rentabilidad

Las ratios de rentabilidad son herramientas financieras fundamentales para evaluar el desempeño de una empresa y su capacidad para generar ganancias. Dos de las ratios más importantes son el Retorno sobre los Activos (ROA) y el Retorno sobre el Patrimonio (ROE).

El Retorno sobre los Activos (ROA) es un indicador que muestra cuánto beneficio ha generado una empresa en relación con sus activos totales. Es decir, mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus recursos para generar ganancias. Un ROA alto indica que la empresa está siendo eficiente en la utilización de sus activos para generar ingresos.

Por otro lado, el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) es una ratio que evalúa la rentabilidad en relación con el patrimonio neto de la empresa. En otras palabras, mide la capacidad de la empresa para generar beneficios para los accionistas en función de los fondos invertidos por ellos. Un ROE elevado señala que la empresa está generando buenas ganancias para sus accionistas y gestionando efectivamente su capital.

Para la Clínica Ortopédica de Desamparados, estas ratios son esenciales para evaluar su rendimiento financiero y determinar si están utilizando eficientemente sus recursos y fondos para generar ingresos. Un ROA y ROE positivos y en aumento son señales de que la clínica está en una posición financiera saludable y puede ser atractiva para los inversores y acreedores.

Es importante destacar que el tipo de cambio también puede influir en estos indicadores, especialmente si la clínica opera en un entorno donde las fluctuaciones de la moneda pueden afectar sus ingresos o costos. Por lo tanto, es crucial que la Clínica Ortopédica de Desamparados



esté atenta a los cambios en el tipo de cambio y evalúe cómo pueden impactar sus ratios de rentabilidad. (García, M. 2020)

### **2.1.5 Influencia del tipo de cambio en la rentabilidad.**

El tipo de cambio del dólar puede ejercer una serie de efectos significativos sobre la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados, y es esencial entender cómo estas fluctuaciones pueden impactar diferentes aspectos del negocio.

En primer lugar, las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar los ingresos por servicios médicos de la clínica. Si el tipo de cambio del dólar se incrementa en relación con la moneda local, los ingresos generados por pacientes internacionales o servicios que se facturan en dólares aumentarán en términos de moneda local, lo que podría resultar en un impulso positivo para la rentabilidad de la clínica.

Por otro lado, también existen efectos negativos potenciales. Si el tipo de cambio del dólar disminuye, la clínica podría enfrentar una reducción en sus ingresos en moneda local por servicios facturados en dólares. Además, el costo de los insumos importados, como equipos médicos y suministros, podría verse afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio. Si el dólar se fortalece frente a la moneda local, los costos de insumos importados aumentarían, lo que podría ejercer presión sobre los márgenes de beneficio.

Además, la valoración de activos y pasivos denominados en moneda extranjera también puede sufrir cambios. Si la clínica tiene deudas en dólares, una depreciación de la moneda local frente al dólar aumentaría el valor de sus obligaciones en términos de moneda local, lo que podría resultar en mayores cargas financieras. Por otro lado, los activos denominados en dólares podrían

experimentar una valoración más alta en términos de moneda local si el tipo de cambio del dólar se fortalece. (Eun C, et al, 2018)

## **2.2 MARCO CONCEPTUAL**

### **2.2.1 Gestión de riesgos cambiario**

La gestión de riesgos cambiarios se refiere a un conjunto de estrategias y técnicas utilizadas por las empresas para mitigar los riesgos asociados con las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas extranjeras. Estas fluctuaciones pueden tener un impacto significativo en los resultados financieros de las organizaciones que realizan transacciones internacionales o mantienen activos y pasivos denominados en monedas extranjeras.

La gestión de riesgos cambiarios involucra la identificación, medición y control de los riesgos relacionados con las variaciones de los tipos de cambio. Las empresas pueden optar por instrumentos financieros como contratos de futuros, opciones y swaps de divisas para protegerse contra movimientos adversos en los tipos de cambio. Además, la implementación exitosa de la gestión de riesgos cambiarios implica una comprensión sólida de las exposiciones a las fluctuaciones cambiarias y una estrategia coherente para minimizar su impacto en la rentabilidad y la estabilidad financiera. (López, A. 2018)

### **2.2.2 Costo de vida**

El costo de vida se define como el gasto estimado necesario para mantener un nivel aceptable de bienestar económico y social en una ubicación geográfica específica.

Esto abarca los costos asociados con necesidades básicas como alimentación, vivienda, transporte, educación y otros elementos esenciales que directamente influyen en la calidad de vida de las personas (Smith, J., 2020).

Este indicador es fundamental para evaluar la viabilidad financiera de una población en particular y puede variar significativamente según la región geográfica y las condiciones económicas

### **2.2.3 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que un inversor experimente pérdidas debido a los cambios en los precios de mercado de un activo financiero.

Estos cambios pueden ser provocados por diversos factores como variaciones en tasas de interés, tipos de cambio, y precios de acciones. En esencia, es la exposición de una inversión a fluctuaciones imprevistas en el mercado, las cuales pueden afectar negativamente el valor de un activo o portafolio (Johnson, L., 2020).

Para gestionar adecuadamente el riesgo de mercado, las instituciones financieras y los inversores utilizan una variedad de herramientas y métodos analíticos.

### **2.2.4 Balance comercial**

La balanza comercial es un indicador económico crucial que refleja la diferencia entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios de un país. En el caso específico de la Clínica Ortopédica de Desamparados, esta medida adquiere gran relevancia, ya que su capacidad para competir en el mercado internacional se ve directamente afectada por el tipo de cambio.

El tipo de cambio desfavorable implica que la moneda local se ha depreciado en comparación con las monedas extranjeras con las que comercia la clínica. En este contexto, cuando el tipo de cambio es desfavorable, los productos y servicios ofrecidos por la Clínica Ortopédica de Desamparados se vuelven más costosos para los compradores extranjeros. Como resultado, la competitividad de la clínica en el ámbito internacional se reduce, y sus exportaciones pueden disminuir, mientras que las importaciones de productos extranjeros pueden aumentar.

El impacto de un tipo de cambio desfavorable puede generar desafíos para la Clínica Ortopédica de Desamparados en términos de mantener o aumentar su participación en el mercado internacional. Si sus competidores extranjeros ofrecen productos similares, pero a precios más competitivos debido a un tipo de cambio más favorable en sus países de origen, la clínica podría perder cuota de mercado y enfrentar dificultades para expandirse globalmente.

Para afrontar esta situación, la clínica podría considerar diversas estrategias. Una opción sería enfocarse en mejorar la eficiencia y la productividad interna para reducir costos y, así, ofrecer precios más competitivos en el mercado, incluso con un tipo de cambio desfavorable. Otra alternativa podría ser diversificar sus mercados y enfocarse en aquellos países donde el tipo de cambio no sea tan perjudicial para sus exportaciones. (Martínez, C. 2019)

### **2.2.5 Inflación**

La inflación es un fenómeno económico que se caracteriza por el aumento sostenido y generalizado de los precios de bienes y servicios en un país durante un período de tiempo, generalmente un año. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios. Es decir, que la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda: una pérdida del valor del medio interno de intercambio y medida de

valor de una economía. Para medir el crecimiento de la inflación se utilizan índices, que reflejan el crecimiento porcentual de una 'cesta de bienes' ponderada (Smith, A., 2021).

Es importante señalar que una tasa moderada de inflación es normal en una economía en crecimiento. Sin embargo, una inflación muy alta o muy baja pueden ser problemáticas. La inflación alta puede erosionar el poder adquisitivo de los consumidores y crear incertidumbre en los negocios. Por otro lado, la inflación muy baja o la deflación (una disminución generalizada de los precios) pueden ser señales de una economía débil y pueden llevar a una menor inversión y a un estancamiento económico.

### **2.2.6 Inflación importada**

La inflación importada es un fenómeno económico que ocurre cuando los precios internos de un país aumentan debido a un encarecimiento de las importaciones, todo esto provocado por la depreciación de la moneda nacional frente a las monedas extranjeras. En términos más sencillos, cuando la moneda de un país pierde valor en comparación con otras monedas extranjeras, los bienes y servicios importados se vuelven más costosos para los ciudadanos y las empresas locales.

Este aumento en los precios de las importaciones puede tener un impacto significativo en las operaciones de negocios, como la Clínica Ortopédica de Desamparados. Si la clínica depende de la importación de insumos o equipos médicos desde el extranjero, es probable que se vea afectada por esta situación. El encarecimiento de los insumos médicos puede elevar los costos operativos de la clínica, lo que podría llevar a un aumento en los precios de los servicios médicos ofrecidos a los pacientes.

Es importante tener en cuenta que la inflación importada no es causada directamente por factores internos del país, sino que está vinculada a las fluctuaciones en los mercados de divisas y a la posición económica del país en el contexto global. Por lo tanto, las políticas económicas internas pueden tener un impacto limitado en este tipo de inflación, ya que su origen se encuentra más allá de las fronteras nacionales. (Rodríguez, L. 2021)

### **2.2.7 Análisis de sensibilidad**

El análisis de sensibilidad es una herramienta esencial en la gestión financiera de una Clínica, ya que permite evaluar cómo ciertos cambios en variables clave, como el tipo de cambio, pueden influir en la rentabilidad del negocio. En otras palabras, este análisis nos ayuda a comprender cómo fluctuaciones en factores críticos pueden afectar los resultados financieros de la Clínica.

Para llevar a cabo el análisis de sensibilidad, se utilizan modelos financieros que permiten simular diferentes escenarios. Estos modelos consideran diversas combinaciones de valores para las variables que se quieren analizar, como el tipo de cambio en este caso. Al explorar una variedad de situaciones posibles, la Clínica puede prepararse para enfrentar diferentes niveles de volatilidad cambiaria y tomar decisiones informadas sobre cómo mitigar los riesgos asociados.

Asimismo, este análisis permite determinar qué aspectos del negocio son más sensibles a los cambios en el tipo de cambio. Por ejemplo, si una parte importante de los costos de la Clínica está relacionada con la adquisición de equipos o medicamentos importados, una devaluación de la moneda local podría aumentar significativamente los costos operativos, reduciendo así la rentabilidad. En contraste, si la Clínica recibe ingresos en monedas extranjeras, una devaluación podría resultar en mayores ingresos en términos locales. (Pérez, R. 2020)

### **2.2.8 Efectos de las tasas de interés**

El efecto de las tasas de interés es un aspecto crucial que puede tener un impacto significativo en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados. Es importante destacar que las variaciones en las tasas de interés pueden influir en diferentes aspectos clave de la gestión financiera de la clínica.

En primer lugar, las tasas de interés pueden afectar los costos de financiamiento de la clínica. Si las tasas de interés aumentan, los préstamos y líneas de crédito que la clínica pueda haber adquirido para financiar sus operaciones y proyectos podrían volverse más costosos. Esto podría traducirse en un aumento de los pagos de intereses, lo que afectaría directamente los gastos y la rentabilidad general de la clínica.

En segundo lugar, las tasas de interés también pueden tener un impacto en las inversiones realizadas por la clínica. Si las tasas de interés son bajas, puede ser un momento propicio para la clínica para considerar realizar inversiones estratégicas. Por ejemplo, podrían optar por adquirir equipos médicos de última generación, expandir sus instalaciones o invertir en tecnología para mejorar la atención al paciente. Estas inversiones pueden generar retornos positivos en el futuro y contribuir a la mejora de los resultados financieros de la clínica.

Por otro lado, si las tasas de interés son altas, la clínica podría verse desincentivada a realizar inversiones importantes, ya que los costos de financiamiento serían más elevados. En este escenario, podrían optar por posponer proyectos o adquisiciones, lo que podría limitar su crecimiento y afectar sus perspectivas de rentabilidad. (López, A. 2019)

### **2.2.9 Estrategias de mitigación de riesgos financieros**

Las estrategias de mitigación de riesgos financieros son enfoques planificados y ejecutados por las organizaciones para minimizar la exposición a posibles pérdidas financieras resultantes de factores inciertos y volátiles del entorno. Estos riesgos pueden abarcar desde fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés hasta eventos adversos del mercado y volatilidad en los precios de los activos. Las estrategias de mitigación implican identificar, evaluar y controlar los riesgos financieros a los que una empresa está expuesta.

Algunas estrategias comunes incluyen la diversificación de cartera, el uso de instrumentos financieros derivados (como futuros y opciones), la cobertura de divisas y la implementación de políticas de gestión de liquidez. Estas medidas están destinadas a reducir la probabilidad de pérdidas significativas y a proteger la estabilidad financiera y la rentabilidad de la organización en situaciones adversas. (Gómez, D. 2020)

### **2.2.10 Evaluación comparativa con otras instituciones de salud**

La evaluación corporativa con otras instituciones de salud es un proceso en el cual una organización del sector de la salud examina y compara su desempeño, prácticas y operaciones con las de otras instituciones similares en el mismo ámbito. Esta evaluación tiene como objetivo identificar las áreas de mejora, las mejores prácticas y las oportunidades para optimizar la eficiencia y la calidad en la prestación de servicios de atención médica.

Durante este proceso, se pueden analizar indicadores clave de rendimiento, como la calidad de la atención al paciente, los costos operativos, la satisfacción del paciente y la innovación en la gestión. La evaluación corporativa con otras instituciones de salud permite a las organizaciones



identificar estrategias efectivas, establecer metas realistas y colaborar para implementar mejoras que beneficien tanto a los pacientes como a la eficacia organizacional. (Sánchez, M. 2019)

### **2.2.11 Herramientas de base**

Las herramientas de base están compuestas por:

#### **2.2.11.1 Estados financieros**

Los estados financieros son documentos contables y financieros que presentan la situación económica y financiera de una entidad en un período específico. Estos informes proporcionan una visión integral de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de una organización, lo que permite evaluar su desempeño financiero y tomar decisiones informadas.

Los principales estados financieros incluyen el balance general, que muestra los activos, pasivos y patrimonio neto; el estado de resultados, que presenta los ingresos y gastos; y el estado de flujo de efectivo, que refleja los cambios en la posición financiera de la entidad durante un período. Estos estados financieros son fundamentales para inversores, prestamistas, accionistas y otros interesados en comprender la salud financiera y la rentabilidad de una organización. (Pérez, J. 2020)

#### **2.2.11.2 Flujo de efectivo**

El flujo de efectivo es un informe financiero crucial que detalla los ingresos y egresos de efectivo de una entidad durante un período determinado. Este documento proporciona una visión clara de cómo los flujos de efectivo entrantes y salientes afectan la liquidez y la capacidad financiera de una organización.

El estado de flujo de efectivo se divide en tres categorías principales: las actividades operativas, que incluyen los flujos de efectivo relacionados con las operaciones principales; las actividades de inversión, que involucran flujos de efectivo relacionados con la compra y venta de activos a largo plazo; y las actividades de financiamiento, que reflejan flujos de efectivo vinculados a la obtención o pago de financiamiento. Este informe es fundamental para evaluar la capacidad de una entidad para generar efectivo, cumplir con sus obligaciones financieras y financiar operaciones y proyectos futuros. (González, R. 2019)

### **2.2.11.3 Balance general**

El balance general, también conocido como estado de situación financiera, es un informe contable que proporciona un panorama detallado de los activos, pasivos y el patrimonio neto de una entidad en un momento específico. Este informe refleja la posición financiera de la organización al mostrar los recursos y las obligaciones en un momento determinado. Los activos representan los recursos controlados por la entidad, mientras que los pasivos son las obligaciones que debe cumplir.

La diferencia entre los activos y los pasivos es el patrimonio neto, que es la inversión neta de los propietarios en la empresa. El balance general es fundamental para comprender la estructura financiera y la solidez económica de una organización, lo que permite a los inversores, prestamistas y directivos evaluar su salud financiera y su capacidad para cumplir con sus obligaciones. (Martínez, A. 2021)

### **2.2.11.4 Estado de Resultados**

El estado de resultados, también llamado cuenta de pérdidas y ganancias, es un informe

financiero que muestra los ingresos, los costos y los gastos de una entidad durante un período determinado, generalmente un año. Este informe proporciona una visión detallada de cómo se generaron los ingresos y cómo se distribuyeron los costos y gastos para llegar al resultado neto, que puede ser una utilidad o una pérdida.

El estado de resultados se divide en secciones que incluyen los ingresos operativos (ventas, servicios, intereses, etc.), los costos y gastos operativos (producción, ventas, administrativos, etc.) y, finalmente, el resultado neto. Este informe es fundamental para evaluar la rentabilidad y el rendimiento financiero de una organización, así como para analizar la eficiencia en la gestión de los recursos. (Hernández, C. 2022)

#### **2.2.11.5 Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros.**

El análisis de estados financieros se refiere al proceso de examinar y evaluar los componentes y relaciones de los estados financieros con el objetivo de obtener información valiosa sobre la salud financiera y el rendimiento de una organización. Esta actividad implica la aplicación de técnicas cuantitativas y cualitativas para evaluar indicadores clave, como razones financieras, márgenes de ganancia y tendencias a lo largo del tiempo. El análisis de estados financieros se centra en identificar patrones, anomalías y relaciones numéricas para formar una imagen objetiva y cuantitativa de la situación financiera de la entidad.

Por otro lado, la interpretación de estados financieros va más allá del análisis numérico al asignar significado y contexto a los resultados obtenidos. Implica la comprensión de las implicaciones económicas y operativas detrás de los números. La interpretación busca responder a preguntas como "¿por qué ocurrieron ciertos cambios?", "¿cuáles son las implicaciones para la estrategia empresarial?" y "¿cómo afecta la situación financiera a la toma de decisiones?". A través

de la interpretación, se busca dar sentido a los hallazgos del análisis para tomar decisiones informadas y respaldadas por una comprensión profunda de la situación financiera de la organización. (Gómez, L. 2021)

#### **2.2.11.6 Ecuación Contable Fundamental**

La ecuación contable fundamental, también conocida como ecuación contable básica o ecuación patrimonial, es el principio fundamental que subyace en la contabilidad financiera. Esta ecuación establece que los activos de una entidad son iguales a la suma de sus pasivos y su patrimonio neto. Matemáticamente, se representa como: Activo = Pasivo + Patrimonio Neto.

Esta ecuación refleja el principio de partida doble, en el cual cada transacción tiene un efecto en al menos dos elementos contables. La ecuación contable fundamental es la base para registrar y medir las transacciones comerciales y evaluar la situación financiera de una organización en un momento específico. (Rodríguez, J. 2020)

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO NETO}$$

#### **2.2.12 Herramientas de análisis**

Las herramientas de base están compuestas por:

#### **2.2.13 Diagnostico Financiero**

El diagnóstico financiero es un proceso analítico que involucra la evaluación exhaustiva de los estados financieros y otros datos contables de una organización para comprender su salud financiera y su desempeño económico. Este proceso implica la identificación y el análisis de

indicadores clave, tendencias y patrones que brindan información sobre la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y la eficiencia operativa de la entidad. El diagnóstico financiero permite identificar fortalezas y debilidades, así como áreas que requieren mejora o ajustes estratégicos. A través de la interpretación de estos datos, los tomadores de decisiones pueden evaluar la viabilidad a largo plazo de la organización, tomar medidas para abordar problemas financieros y planificar estrategias para un crecimiento sostenible.

El diagnóstico financiero es una herramienta esencial para la gestión financiera, ya que ayuda a identificar los riesgos y las oportunidades en la operación de la entidad. A través del análisis de la información financiera, el diagnóstico permite una comprensión profunda de la posición de la organización en el mercado, su capacidad para generar ingresos y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras. Además, el diagnóstico financiero es un proceso continuo que permite monitorear el desempeño financiero a lo largo del tiempo y tomar decisiones informadas para asegurar la salud y la estabilidad de la entidad. (Martínez, L. 2021)

### **2.2.14 Proyección de estados financieros**

La proyección de estados financieros es un proceso en el cual se estiman los estados financieros futuros de una entidad utilizando información histórica y suposiciones razonables sobre los eventos y condiciones futuras. Estas proyecciones permiten a las organizaciones anticipar cómo se desarrollarán sus activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos en el futuro. Las proyecciones pueden abarcar diferentes períodos, como un año o varios años, y se basan en análisis detallados de tendencias pasadas y la evaluación de factores que pueden afectar el desempeño financiero futuro. La proyección de estados financieros es esencial para la planificación estratégica, la toma de decisiones y la evaluación de la viabilidad de proyectos futuros.

El proceso de proyección de estados financieros implica el uso de modelos financieros y técnicas de análisis para estimar el rendimiento financiero esperado en diferentes escenarios. Estas proyecciones pueden ayudar a identificar desafíos potenciales, oportunidades de crecimiento y posibles necesidades de financiamiento. Sin embargo, es importante destacar que las proyecciones están sujetas a incertidumbre y suposiciones, por lo que su precisión puede variar. A pesar de esto, las proyecciones de estados financieros proporcionan una guía valiosa para la planificación y la toma de decisiones estratégicas en una organización. (González, A. 2022)

### **2.2.15 Análisis Horizontal**

Según el Alejandro Téllez en su página web, Finanzas para estudiantes define,

“El análisis horizontal, compara las variaciones entre períodos de los estados financieros para identificar los cambios más significativos. El análisis horizontal contrasta los cambios entre periodos, se trata de un análisis dinámico.” (Téllez S, 2019)

Al utilizar el análisis horizontal vamos a encontrar que es una herramienta valiosa que nos permite comparar los estados financieros de una Clínica en diferentes períodos contables, con el fin de identificar y analizar las variaciones absolutas y relativas de los diferentes rubros de dichos estados. En otras palabras, nos enfocamos en observar cómo han evolucionado las cifras financieras de la Clínica a lo largo del tiempo.

Este análisis nos brinda una perspectiva histórica del desempeño financiero de la Clínica y nos ayuda a detectar tendencias y cambios significativos que puedan haber ocurrido. Al revisar las variaciones en los diferentes rubros, como ingresos, gastos, utilidades, activos y pasivos, podemos

obtener una visión más clara de la salud financiera de la Clínica.

Por ejemplo, al comparar los ingresos de un año con los del año anterior, podemos determinar si la Clínica ha experimentado un crecimiento en sus ganancias o si ha habido una disminución en su facturación. Del mismo modo, al analizar los gastos, podemos identificar áreas donde se ha aumentado el gasto y si ha sido acorde con el crecimiento de los ingresos.

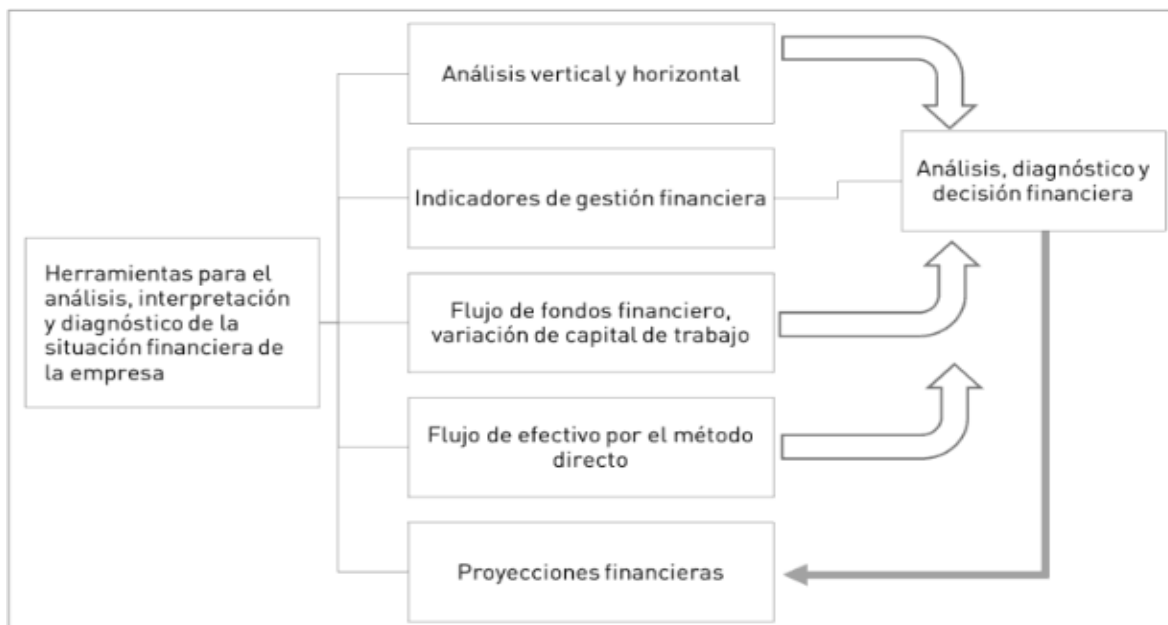
### **2.2.16 Análisis Vertical**

Según el libro Análisis financiero y de gestión explica, “El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio” (Estuñipán G, 2020, pág. CAP 2)

El análisis vertical es una herramienta financiera muy útil que nos permite examinar detalladamente la estructura de los estados financieros de una institución en términos de su importancia relativa. Es una forma de expresar cada partida de los estados financieros como un porcentaje del total relevante, lo que nos ayuda a comprender mejor la composición y distribución de costos, gastos e ingresos en relación con las ventas o el total de activos.

Este tipo de análisis es esencial porque nos proporciona una visión más clara de cómo se distribuyen los recursos financieros en diferentes áreas.

Por ejemplo, si realizamos un análisis vertical del estado de resultados, podremos ver cuáles son los gastos que representan una mayor parte de nuestras ventas, lo que nos permitirá evaluar su eficiencia y tomar decisiones informadas para optimizar nuestros recursos.

**Figura 1*****Herramienta para el análisis financiero***

Fuente: Libro Análisis, interpretación y diagnóstico financiero (Trujillo N, 2020, pág. 133)

**2.2.17 Razones financieras**

Las razones financieras son indicadores cuantitativos que se derivan de los estados financieros y se utilizan para evaluar el desempeño financiero y la salud económica de una organización. Estas razones proporcionan una perspectiva profunda de la eficiencia operativa, la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y otros aspectos clave de la gestión financiera de una entidad.

Las razones financieras se calculan al relacionar diferentes cuentas o partidas de los estados financieros entre sí, y permiten identificar tendencias, comparar el desempeño con la competencia y evaluar el cumplimiento de objetivos financieros y estratégicos. Existen varias categorías de razones financieras, como las razones de liquidez, las razones de rentabilidad y las razones de endeudamiento, cada una proporcionando información valiosa sobre diferentes aspectos de la

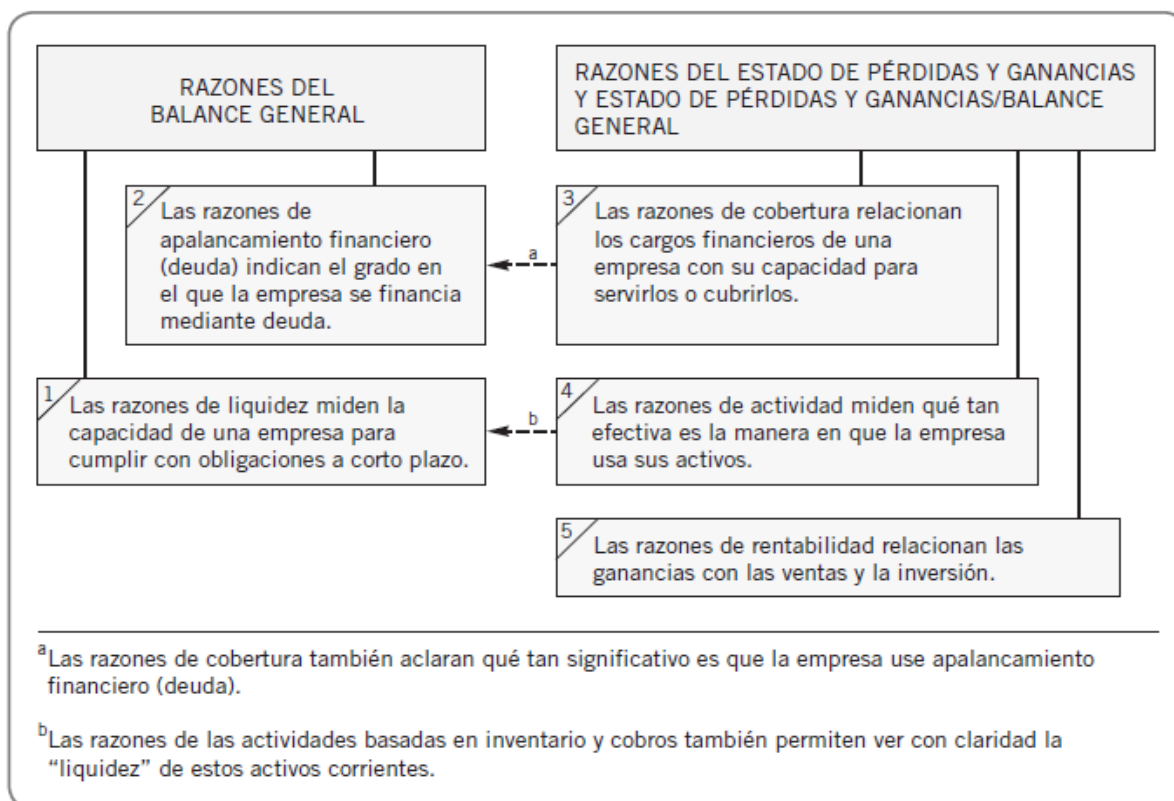


salud financiera de la organización.

El análisis de razones financieras es una práctica esencial para los tomadores de decisiones, inversionistas y prestamistas, ya que permite evaluar de manera más precisa la posición financiera de una entidad y su capacidad para cumplir con sus obligaciones. Al comparar las razones financieras con las de otras organizaciones del mismo sector o con normas de la industria, se pueden identificar áreas de fortaleza y debilidad y tomar medidas adecuadas para mejorar la eficiencia y la rentabilidad. Las razones financieras ofrecen una visión objetiva y cuantitativa del desempeño de una organización y son herramientas valiosas para la toma de decisiones financieras informadas. (Martínez, E. 2023)

**Figura 2**

**Razones financieras**



Fuente, libro Fundamentos de la administración financiera (Brigham, 2020, pág. 138)

Las razones de financieras se clasifican de la siguiente forma:

## **2.2.18 Razones del Balance General:**

### **2.2.18.1 Razones de Liquidez**

Las razones de liquidez evalúan la capacidad de la Clínica para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Las dos razones de liquidez más importantes son la razón circulante y la prueba ácida. (Brigham, 2020, pág. 109)

### **2.2.18.2 Razón Circulante**

La razón circulante (también conocida como razón de liquidez corriente) se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Representa la capacidad de la Clínica para pagar sus deudas a corto plazo con sus activos de fácil realización. (Brigham, 2020, pág. 109)

La fórmula es la siguiente:

$$\textit{Activo circulante} \text{ — } \textit{Pasivo Circulante}$$

### **2.2.18.3 Prueba del Ácido**

La prueba ácida (también conocida como razón rápida) es una medida más estricta de la liquidez. Excluye los inventarios del numerador, ya que los inventarios pueden ser menos líquidos en situaciones de crisis. Expone la capacidad de la empresa de hacer frente a las deudas actuales

con los activos de mayor liquidez. (Brigham, 2020, pág. 109)

La fórmula para calcularla es:

$$\left( \frac{\text{Activos circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos circulante}} \right)$$

**Pasivos circulante**

#### **2.2.18.4 Razón de apalancamiento financiero.**

El apalancamiento financiero evalúa la proporción de deuda en la estructura financiera de la Clínica. Representa la cantidad de deuda utilizada para financiar las operaciones de la empresa en relación con el capital propio. Una de las medidas comunes de apalancamiento financiero es la razón de endeudamiento total. (Brigham, 2020, pág. 110)

Las razones de deuda o apalancamiento financiero son:

#### **2.2.18.5 Razón de Deuda Total o Capital**

Es una medida del apalancamiento financiero que indica cuánto de los activos de la empresa están financiados por deuda en comparación con el capital propio. Esto proporciona información sobre el nivel de riesgo financiero y la solvencia de la empresa. Una relación alta puede indicar que la empresa tiene una mayor dependencia de la deuda, lo que podría aumentar su vulnerabilidad en caso de dificultades financieras. (Brigham, 2020, pág. 111)

La razón de Deuda Total o Capital se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Pasivo total} \div \text{Total de activos}$$

- Razón de Deuda a Largo plazo: Miden la habilidad de cumplir con los pagos de intereses cumpliendo a largo plazo.

*Pasivo a largo plazo — Total Patrimonio*

#### **2.2.18.6 Razones del Estado de Pérdidas y Ganancias.**

Estas se dividen en:

#### **2.2.18.7 Razones de cobertura.**

Son indicadores financieros que evalúan la capacidad de una empresa o entidad para hacer frente a ciertos compromisos financieros o pagos específicos. Estas razones se utilizan para medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras y evaluar su solvencia y estabilidad financiera. (Brigham, 2020, pág. 141)

*Utilidades antes de intereses e impuestos — Gastos de intereses*

#### **2.2.18.8 Razones de actividad.**

Son otro conjunto importante de indicadores financieros que ayudan a medir la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus recursos para generar ventas y operar su negocio. Estas razones se centran en evaluar la rapidez con la que la empresa convierte sus activos en ventas y la eficiencia general de sus operaciones (Brigham, 2020, pág. 142)

Las razones de actividad son las siguientes:

### **2.2.18.9 Rotación de Cuentas por Cobrar:**

Esta razón mide cuántas veces en promedio la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo durante un período contable. Una rotación alta indica que la empresa está cobrando a sus clientes de manera eficiente. (Brigham, 2020, pág. 138)

La fórmula es:

$$\text{Ventas netas a crédito} \text{ — } \text{Cuentas por cobrar}$$

### **2.2.18.10 Rotación de Inventario:**

La rotación de inventarios mide cuántas veces durante un período específico se ha vendido y repuesto el inventario de la empresa. Una rotación alta indica que los inventarios se venden rápidamente, lo que puede ser una señal de una buena gestión de inventarios y una alta demanda de productos. (Brigham, 2020, pág. 137)

La fórmula es:

$$\text{Costo de ventas} \text{ — } \text{inventarios}$$

### **2.2.18.11 Rotación de Activos:**

La rotación de activos totales mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Una rotación alta indica que la empresa está utilizando sus activos de manera eficiente. (Brigham, 2020, pág. 137)

La fórmula es:

$$\text{Ventas totales} \text{ — } \text{Activo total}$$

#### **2.2.18.12 Razones de rentabilidad.**

Es un indicador financiero que se utiliza para evaluar el rendimiento financiero y la capacidad de generar beneficios de una empresa o entidad. Estas razones miden la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos y ganancias, y son fundamentales para evaluar la rentabilidad y la eficiencia operativa de la empresa. (Brigham, 2020, pág. 144)

Algunas de las razones de rentabilidad más comunes son las siguientes:

#### **2.2.18.13 Margen de Utilidad Neta:**

Esta razón mide la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas. Representa la cantidad de ganancia neta que la empresa obtiene por cada dólar de ventas. (Brigham, 2020, pág. 144)

$$\text{Utilidad neta} \text{ — } \text{Ventas netas}$$

#### **2.2.18.14 Margen de Utilidad Operativa:**

Mide la eficiencia de la empresa para generar beneficios de sus operaciones comerciales principales antes de los intereses e impuestos. Representa el porcentaje de cada dólar de ventas que se traduce en utilidades operativas. (Brigham, 2020, pág. 144)

La fórmula es:

*Utilidad Operativa — Ventas***2.2.18.15 Rendimiento sobre la Inversión:**

Este mide el retorno que la empresa ha obtenido sobre su inversión total. Es una razón financiera ampliamente utilizada para evaluar la rentabilidad general de una empresa. (Brigham, 2020, pág. 145)

La fórmula es:

$$\text{Utilidad neta} \text{ — } \text{activo total}$$

**2.2.18.16 Rendimiento sobre el Capital:**

Se encarga de medir el retorno que los accionistas han obtenido sobre su inversión en la empresa. Es una medida importante de la rentabilidad para los inversionistas y refleja la eficiencia con la que la empresa utiliza el capital aportado por los accionistas. (Brigham, 2020, pág. 145)

La fórmula es:

$$\text{Utidad Neta} \text{ — } \text{Patrimonio}$$

**2.2.19 Apalancamiento**

El apalancamiento financiero se refiere al uso de la deuda o el endeudamiento para financiar las operaciones y las inversiones de una organización. Implica utilizar fondos prestados, como préstamos o bonos, para aumentar la inversión en activos y generar rendimientos superiores.

El apalancamiento puede amplificar tanto las ganancias como las pérdidas, ya que los costos de endeudamiento se mantienen constantes mientras que las ganancias varían. Cuando los rendimientos de la inversión superan los costos de la deuda, el apalancamiento puede aumentar la rentabilidad del patrimonio neto de los accionistas. Sin embargo, también conlleva un mayor riesgo, ya que los costos de la deuda deben pagarse independientemente del rendimiento de las inversiones. El apalancamiento financiero es una herramienta estratégica que puede magnificar los resultados, pero debe gestionarse cuidadosamente para equilibrar los beneficios y riesgos. (García, F. 2022)

### **2.2.19.1 Razones de Apalancamiento**

Estas se dividen en tres:

#### **2.2.19.2 Apalancamiento Operativo**

Esta razón evalúa el nivel de apalancamiento relacionado con los costos fijos de una empresa. Se calcula dividiendo el margen de contribución (diferencia entre los ingresos y los costos variables) entre el resultado antes de intereses e impuestos (EBIT). Una alta razón de apalancamiento operativo indica que una gran parte de los costos de la empresa son costos fijos, lo que puede resultar en mayores ganancias cuando las ventas aumentan, pero también en mayores pérdidas cuando las ventas disminuyen (Brigham E, et al, 2019).

#### **2.2.19.3 Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero se refiere a la utilización de deuda para financiar operaciones e inversiones de una entidad, con el objetivo de aumentar los rendimientos de los accionistas. Al emplear fondos prestados, como préstamos o bonos, se espera que los



beneficios generados superen los costos de la deuda, amplificando así las ganancias de los accionistas. Sin embargo, el apalancamiento financiero también introduce mayor riesgo, ya que los costos de la deuda deben pagarse independientemente del rendimiento de las inversiones, lo que puede llevar a pérdidas amplificadas. La gestión adecuada del apalancamiento financiero es esencial para equilibrar los beneficios potenciales con los riesgos involucrados en el uso de deuda en la estructura de capital de una organización. (Gómez, M. 2021)

#### **2.2.19.4 Apalancamiento total**

El apalancamiento total, también conocido como apalancamiento combinado, se refiere a la combinación de apalancamiento financiero y apalancamiento operativo en la estructura financiera de una organización. En este enfoque, se consideran tanto los efectos de la deuda en el rendimiento de los accionistas como la influencia de los costos fijos en la generación de ingresos.

El apalancamiento total busca analizar cómo la interacción entre estas dos formas de apalancamiento puede afectar la rentabilidad y la estabilidad financiera de la entidad. Si bien el apalancamiento total puede aumentar los beneficios en momentos de crecimiento y eficiencia operativa, también puede incrementar la exposición a riesgos en situaciones de volatilidad en las ventas o costos.

La comprensión de este tipo de apalancamiento es crucial para una gestión financiera efectiva y la toma de decisiones estratégicas que equilibren los beneficios y los riesgos. (Rodríguez, A. 2023)

### 2.2.20 Costo de capital

El Costo de Capital promedio ponderado de una empresa, que se representa como "Ka", está compuesto por diferentes costos relacionados con las fuentes de financiamiento mencionadas anteriormente. Es decir, el costo de obtener dinero a través de deuda a largo plazo, el costo de las acciones preferentes y el costo de las acciones comunes.

Para calcular este costo promedio ponderado, primero se deben considerar los porcentajes o proporciones de cada una de las fuentes de financiamiento en la estructura general de capital de la empresa. Esto significa que se toma en cuenta cuánto representa la deuda a largo plazo, las acciones preferentes y las acciones comunes en comparación con el total de capital de la empresa. (Brigham, 2020, pág. 383)

La fórmula es:

$$k_i(W_i) + k_p(W_p) + k_e(W_e)$$

Donde

$K_i$  = costo de la deuda a largo plazo.

$W_i$  = proporción de la deuda a largo plazo en la estructura capital.

$K_p$  = costo de la deuda de las acciones preferentes en la estructura capital.

$W_p$  = proporción de acciones preferentes.

$K_e$  = costo de la deuda de las acciones comunes en la estructura de capital.

$W_e$  = proporción de capital en acciones comunes en la estructura de capital.

### **2.2.21 Análisis DuPont**

El análisis DuPont es una herramienta financiera que descompone la rentabilidad de una empresa en múltiples componentes, permitiendo un entendimiento detallado de los factores que contribuyen a su desempeño financiero.

Este enfoque se basa en la ecuación DuPont, que combina tres ratios clave: el margen neto de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. Al desglosar la rentabilidad en estas partes, el análisis DuPont identifica si la rentabilidad se debe a eficiencias operativas (reflejadas en la rotación de activos), márgenes de beneficio (reflejados en el margen neto de utilidad) o apalancamiento financiero (reflejado en el efecto del endeudamiento).

Esta metodología ofrece una visión holística de cómo la gestión operativa y las decisiones de financiamiento afectan la rentabilidad general de una organización. El análisis DuPont es valioso para evaluar la eficiencia y la salud financiera de una empresa, así como para identificar áreas específicas que puedan necesitar ajustes o mejoras para maximizar su rendimiento financiero y su competitividad en el mercado. (Hernández, J. 2021)

## **2.3 MARCO CONTEXTUAL**

### **2.3.1 Antecedentes de la clínica**

Clínica Ortopédica Desamparados.

Desamparados del Banco Nacional 300 metros al este.

La Clínica Ortopédica fundada por el Dr. Luis León Laurent en 1994 se ha convertido en una de las principales instituciones de atención médica en el campo de la ortopedia. El Dr. León Laurent es un reconocido especialista en ortopedia con una amplia experiencia en el tratamiento

de lesiones y enfermedades del sistema musculoesquelético, además de ser el fundador y director médico de la clínica. Con una trayectoria de más de 30 años en el campo de la ortopedia y traumatología, el doctor León ha ganado una gran reputación en el ámbito médico gracias a su compromiso con la excelencia y su habilidad para proporcionar tratamientos innovadores y eficaces a sus pacientes.

La clínica se encuentra ubicada en una zona estratégica en Desamparados centro. Desde su fundación, la clínica ha atendido a miles de pacientes, muchos de los cuales han logrado una recuperación exitosa gracias al tratamiento y cuidado del equipo médico altamente capacitado de la clínica.

La esposa del Dr. Luis León Laurent, Laurence, es la encargada de los temas administrativos y de la recepción. Ella ha sido fundamental en el crecimiento y desarrollo de la clínica, asegurándose de que todo funcione sin problemas y que los pacientes reciban la atención que necesitan. Su atención al detalle y su compromiso con la calidad son reconocidos por todos los que la conocen.

El hijo del Dr. León Laurent, Nicolás, es un médico interno que se ha encargado del marketing y la atención al paciente en redes sociales de la clínica. Con su conocimiento de las nuevas tecnologías y su pasión por la medicina, ha logrado que la clínica se mantenga actualizada en cuanto a la promoción de sus servicios y la atención a los pacientes en línea. Además, ha implementado programas de educación en línea para los pacientes con el objetivo de aumentar la conciencia sobre la importancia de la prevención de lesiones y enfermedades del sistema musculoesquelético.

Además, la Clínica Ortopédica cuenta con un equipo de dos fisioterapeutas altamente capacitados, quienes trabajan en conjunto con el equipo médico para ofrecer una atención integral a los pacientes. Su enfoque personalizado y su habilidad para desarrollar planes de tratamiento individualizados han sido clave para el éxito de la clínica y la recuperación de sus pacientes.

## **2.3.2 Misión y Visión**

### **2.3.2.1 Misión**

Ser una Clínica reconocida en la calidad y orientación a satisfacer las necesidades de nuestros pacientes, con la calidez humana y destacada experiencia en la ortopedia y medicina general.

### **2.3.2.2 Visión**

Somos una clínica que contribuye en mejorar la calidad de vida de nuestros pacientes, con altos estándares de excelencia.

## **2.3.3 Valores Organizacionales**

Los colaboradores generan grandes impactos en los pacientes, siempre busca trascender, anteponer el bien mayor de la clínica por encima de sus objetivos profesionales y se les destaca por su:

- **Integridad y Respeto:** Es íntegro en sus comportamientos y mantiene un trato respetuoso y digno con todas las personas.
- **Sentido de Responsabilidad:** Es comprometido. Mide, reconoce y se hace cargo de sus acciones.

- Sencillez y Actitud de Servicio: Percibe que todos son valiosos e importantes y siempre está dispuesto a colaborar y servir para beneficio de nuestra organización.
- Pasión por Aprender: Está en búsqueda constante del aprendizaje y de nuevos retos que le permitan desarrollarse continuamente en un entorno dinámico.

#### **2.3.4 Objetivos Organizacionales**

Están inspirados en la evolución de nuestra clínica, por lo cual trabajan en coordinación para una excelente atención al paciente, con la eficacia y agilidad, a través de tres pilares estratégicos:

- Ofrecer un servicio al paciente de calidad y eficacia.
- No hacer esperar al paciente cuando la prioridad es él.
- Fomentado el respeto, la cultura ágil y la digitalización en nuestros servicios.
- El crecimiento estratégico de un centro de salud es guiado por el propósito de refrescar al mundo a toda hora y en cualquier momento, encontrado siempre la manera más eficiente y sostenible de poner el servicio de preferencia en manos de los pacientes.

## **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

El marco metodológico es donde se describen las decisiones y enfoques metodológicos que guiarán el desarrollo del estudio. Proporciona una guía detallada sobre cómo se llevará a cabo la investigación, incluyendo aspectos como el enfoque de la investigación, los alcances, el diseño, las unidades de análisis u objetos de estudio, así como las técnicas de recolección y análisis de datos.

### 3.1 ENFOQUE

Sampieri, dice: “La investigación es un conjunto de procesos sistemáticos, críticos y empíricos que se aplican al estudio de un fenómeno o problema con el resultado (o el objetivo) de ampliar su conocimiento.” (Sampieri, 2018, pág. 4)

El enfoque de investigación es fundamental, ya que nos proporciona la perspectiva y la metodología para abordar el estudio de manera efectiva. En este caso, se decidió utilizar un enfoque cuantitativo para analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en la Clínica Ortopédica. Al optar por este enfoque, se busca enfocarse en la recopilación de datos numéricos, lo que permitirán obtener resultados precisos y medibles sobre el tema que se está investigando.

La elección del enfoque cuantitativo implica que recolectaremos datos objetivos y cuantificables relacionados con el tipo de cambio del dólar y cómo afecta a la Clínica Ortopédica. A través de técnicas estadísticas, podremos analizar estos datos para identificar patrones, tendencias y correlaciones relevantes. Además, nos brindará la capacidad de realizar comparaciones y establecer relaciones causales entre las variables estudiadas.

En la guía metodológica de la facultad de ciencias económicas para los trabajos finales de graduación (tesis y tesinas) de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2023 titulada Guía TFG explica,

“Cuantitativo: utiliza la recolección de datos, con base en la medición numérica y el análisis estadístico (descriptivo e inferencial), para establecer patrones en los datos. El investigador mide las variables para obtener los datos en valores numéricos. Se da gran importancia a la validez y la confiabilidad de los instrumentos de recolección de la información. En estos estudios puede haber hipótesis. Las tesis o tesinas cuantitativas se redactan en tercera persona: “En este



estudio se encontró...” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2023, pág. 43)

Una ventaja significativa de utilizar el enfoque cuantitativo es su capacidad para generalizar los resultados a una población más amplia, lo que permitirá obtener conclusiones con mayor validez externa. Esto ayudará a obtener una visión más completa y precisa sobre cómo el tipo de cambio del dólar impacta en el funcionamiento y los resultados económicos de la Clínica Ortopédica.

## **3.2 ALCANCE**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Se trata del tipo de estudio que se va a realizar. Existen cuatro alcances diferentes para un estudio, los cuales hacen referencia a su nivel de profundidad.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 18)

El alcance de la investigación define los límites y las dimensiones del estudio. En este sentido, se utilizarán cuatro alcances:

### **3.2.1 Alcance exploratorio**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Exploratorio: son aquellos estudios que indagan un tema poco conocido o de reciente descubrimiento. También se emplean para identificar una problemática en casos donde el contexto está poco claro o escasamente explorado.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 44)

El alcance exploratorio de este estudio se centra en llevar a cabo una revisión bibliográfica minuciosa y detallada acerca del tipo de cambio del dólar y su impacto en el sector de la salud en

Costa Rica. La finalidad principal de esta fase inicial de investigación es obtener un panorama general y sólido de la situación actual.

La revisión bibliográfica exhaustiva implica explorar una amplia gama de fuentes confiables, como artículos académicos, informes gubernamentales y estudios relevantes previos, que aborden específicamente la relación entre el tipo de cambio del dólar y su influencia en el sistema de salud costarricense. Al recopilar y analizar esta información, se busca obtener una visión integral de cómo las variaciones en el tipo de cambio pueden afectar la accesibilidad, la calidad y la sostenibilidad del sistema de atención médica en el país.

Es importante destacar que este alcance exploratorio no pretende presentar conclusiones definitivas ni realizar un análisis profundo en esta etapa inicial. En cambio, se busca identificar las principales tendencias, problemas y enfoques relevantes para delimitar el marco de la investigación en etapas posteriores.

### **3.2.2 Alcance descriptivo**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Descriptivo: profundiza más que en el alcance anterior, pues el estudio se centra en una temática que ha sido más explorada y en la cual pueden determinarse sus dimensiones específicas.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 44)

El alcance descriptivo del estudio se centrará en obtener y analizar datos cruciales sobre las transacciones financieras de la prestigiosa Clínica Ortopédica durante el tercer cuatrimestre de 2023. Al mismo tiempo, también recopilaremos información relevante sobre las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en el mismo periodo. El propósito principal es identificar y comprender la relación existente entre estas dos variables y cómo podrían estar interrelacionadas.

Para lograr este objetivo, se busca enfocarse en destacar los eventos financieros más importantes que hayan ocurrido durante el tercer cuatrimestre. De esta manera, podremos tener un contexto más claro sobre las situaciones económicas que pudieron haber afectado tanto a la clínica como al tipo de cambio del dólar.

La presentación de los datos recopilados se llevará a cabo mediante el uso de tablas y gráficos. Estas representaciones visuales nos permitirán apreciar de manera más clara y concisa la relación entre las transacciones financieras de la Clínica Ortopédica y las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar. Será una herramienta valiosa para identificar patrones, tendencias y posibles correlaciones entre ambas variables.

Los hallazgos de este estudio serán de gran utilidad para la toma de decisiones informadas y para entender mejor el impacto económico de las fluctuaciones del tipo de cambio en el sector de la salud.

Se espera que esta investigación proporcione una perspectiva valiosa para la Clínica Ortopédica y otros actores del ámbito financiero interesados en comprender la dinámica entre las transacciones corporativas y el comportamiento del tipo de cambio en el contexto económico actual.

### **3.2.3 Alcance correlacional**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Correlacional: aplica solamente para estudios cuantitativos. En este caso, se analizan las relaciones entre variables involucradas en el fenómeno de interés.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 44)

El enfoque del alcance correlacional se basa en examinar la relación estadística que puede existir entre dos o más variables. En este caso las variables serían el tipo de cambio del dólar y la rentabilidad financiera.

Para llevar a cabo esta investigación, utilizaremos diversas técnicas estadísticas. Es esencial resaltar que el alcance correlacional no nos proporcionará conclusiones acerca de una relación de causa y efecto entre el tipo de cambio y el rendimiento financiero de la clínica. En su lugar, se enfocará únicamente en identificar si existe una asociación entre estas dos variables, y si esta relación es positiva o negativa.

Es importante destacar que este tipo de análisis es especialmente útil para obtener una visión más clara de cómo el tipo de cambio del dólar puede influir, o no, en el rendimiento financiero de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023. Sin embargo, para obtener conclusiones más sólidas y definitivas, también se deben considerar otros factores relevantes que puedan afectar el rendimiento financiero de la clínica en este período.

#### **3.2.4 Alcance explicativo**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica, “Explicativo o causal: este estudio cuantitativo busca el porqué de los hechos, estableciendo relaciones de causa-efecto entre las variables estudiadas.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 44)

Se enfoca en generar ideas y comprender fenómenos poco conocidos o situaciones poco estudiadas. En este caso, se empleará este tipo de alcance para llevar a cabo una revisión bibliográfica exhaustiva sobre el impacto del tipo de cambio del dólar en el sector de la salud en general y en las clínicas médicas de Costa Rica en particular. También se buscarán estudios previos relacionados específicamente con la temática de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

El propósito fundamental del enfoque exploratorio es identificar factores clave, descubrir tendencias y plantear posibles hipótesis que puedan orientar el desarrollo de la investigación. A través de esta exploración bibliográfica, se espera obtener una visión más completa del problema.

El análisis se centrará en el impacto que las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar pueden tener en el sistema de salud en general, prestando especial atención a las clínicas médicas en Costa Rica. Al abordar esta temática, se buscará comprender cómo los cambios en la tasa de cambio pueden afectar los costos de los servicios médicos, el acceso a insumos y equipamiento médico, así como el flujo de pacientes tanto locales como internacionales.

Además, se explorarán estudios previos que se hayan realizado sobre la Clínica Ortopédica de Desamparados, con el fin de tener una perspectiva más específica y detallada sobre cómo esta institución en particular puede verse afectada por las variaciones en el tipo de cambio del dólar. Esta información permitirá contextualizar la situación y comprender mejor las particularidades de esta clínica en relación con el tema de investigación.

### **3.3 DISEÑO**

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica,

“En aquellos casos en los que aplique, deberá establecerse cuál de los diseños cuantitativos (experimentales o no experimentales) o cualitativos (Teoría Fundamentada, Narrativo, Hermenéutico, Biográfico, Estudio de Casos, Fenomenológico, Etnográfico, Investigación-Acción, entre otros) se utilizará para la investigación.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 18)

El diseño de investigación es una etapa fundamental en cualquier estudio científico, ya que establece la estructura y el enfoque metodológico que guiará el proceso de indagación y

recolección de datos. Es una herramienta crucial para abordar preguntas de investigación, obtener resultados válidos y responder a los objetivos planteados.

El diseño de investigación se refiere al plan general que define cómo se llevará a cabo el estudio, qué variables serán analizadas, cómo se recopilarán los datos y qué técnicas se utilizarán para su análisis. Existen diversos tipos de diseños, cada uno con sus características y enfoques específicos, como no experimentales, transversales, longitudinales, entre otros.

La elección del diseño adecuado depende de la naturaleza del problema de investigación, los objetivos planteados, las variables a estudiar y las limitaciones del estudio. Al seleccionar un diseño, los investigadores deben considerar cuidadosamente las ventajas y limitaciones de cada enfoque, así como la viabilidad de llevarlo a cabo.

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

### **2.3.1 Diseños no experimentales**

“En este tipo de diseño no se manipulan deliberadamente las variables; es decir, se estudian los fenómenos tal como se desarrollan en su contexto natural, describiendo o analizando las variables y la relación que puedan existir entre ellas, pero sin provocar por parte del investigador cambio alguno” (Hernández E, et al, 2018, pág. 87)

El diseño no experimental se basa en la observación y análisis de eventos y variables sin aplicar tratamientos o manipular deliberadamente ninguna condición. En este tipo de diseño, el investigador no tiene control sobre las variables independientes, sino que simplemente las observa

y registra en su contexto natural. Los estudios no experimentales son descriptivos o analíticos y no buscan establecer relaciones causales entre las variables.

### **2.3.2 Diseño transversal**

“Los diseños transaccionales se emplean cuando el método o los métodos o técnicas a emplear, se aplican una sola vez” (Hernández E, et al, 2018, pág. 87)

Es una forma de estudio no experimental en la que los datos se recopilan en un solo punto en el tiempo. Es como tomar una "foto" de una situación en un momento específico. Este diseño es útil para obtener información sobre la situación actual de las variables, pero no proporciona información sobre cómo han cambiado o evolucionado a lo largo del tiempo.

### **2.3.3 Diseño longitudinal**

“Realizadas en diferentes momentos; es decir, se emplean cuando se quieren determinar los cambios de la acción de la variable independiente a través del tiempo. En las investigaciones de tipo cuantitativa, los momentos en que se toman los datos se especifican de antemano y en las cualitativas se establecen en la medida en que se va avanzando el estudio” (Hernández E, et al, 2018, pág. 87)

Implica realizar mediciones repetidas de las mismas variables a lo largo del tiempo. En este tipo de diseño, los datos se recopilan en diferentes puntos del tiempo durante un período prolongado. Esto permite analizar cómo las variables cambian y evolucionan a lo largo del tiempo y permite identificar tendencias y patrones a largo plazo.

A partir de los diseños descritos anteriormente, dado que la investigación implica analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con la Clínica Ortopédica de Desamparados

durante un período específico, un diseño longitudinal parece más apropiado para utilizar. El diseño longitudinal permitirá recopilar datos a lo largo del tercer cuatrimestre y analizar cómo el tipo de cambio afecta las finanzas de la clínica a lo largo del tiempo. Esto proporcionará una visión más completa y detallada del fenómeno que se desea estudiar y permitirá identificar tendencias y relaciones a lo largo del período de estudio.

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

En la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica,

“Las unidades de análisis constituyen los elementos del universo o conjunto de individuos a quienes se les miden o estudian las variables o categorías de interés. Pueden ser: personas, instituciones, expedientes, bases de datos y poblaciones, entre otras. Únicamente cuando se trabaja con personas (es decir, cuando una de las fuentes de información para el estudio son individuos), se habla de población y muestra, con los respectivos aspectos metodológicos que deben detallarse (presentados a continuación). Para las investigaciones que no contemplan el trabajo con sujetos de investigación, no es necesario incluir los apartados 3.4.1 a 3.4.4 indicados seguidamente, sino que solo se explican las unidades de análisis.”  
(Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 45)

La unidad de análisis representa la entidad específica que será objeto de observación y estudio durante la investigación. En este caso, la Clínica Ortopédica de Desamparados se considera como un todo, siendo el centro de atención de la investigación.

El objeto de estudio de esta investigación es el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023. El



objeto de estudio se refiere al tema o fenómeno específico que será analizado y explorado en la investigación. En este caso, el objeto de estudio se centra en cómo las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar afectan la situación financiera y las operaciones de la clínica en un período específico.

### **3.4.1 Muestra**

En investigación, una muestra se refiere a una porción o subconjunto representativo de una población más amplia que se elige para ser estudiada con el fin de hacer inferencias sobre dicha población. La muestra se selecciona de manera sistemática o aleatoria para minimizar el sesgo y permitir que los resultados obtenidos sean generalizables y aplicables a toda la población. La elección de una muestra adecuada es crucial para la validez y la precisión de los resultados de investigación, ya que una muestra bien diseñada puede proporcionar una imagen confiable de las características y los comportamientos de la población objetivo. (García, R. 2023)

Para la selección de la muestra se trabajó con los estados financieros del 2023, por lo tanto, es una muestra no probabilística por conveniencia.

### **3.4.2 Área de estudio**

El área de estudio se refiere a la región geográfica, el tema o el campo de investigación específico en el cual se lleva a cabo una investigación o estudio. Esta área delimita el alcance y el contexto en el que se recolectan datos y se obtienen resultados. La definición clara del área de estudio es fundamental para establecer los límites y los objetivos de la investigación, garantizando que los resultados sean relevantes y aplicables a la cuestión en cuestión. La elección y definición precisa del área de estudio es un paso esencial en la planificación de la investigación y afecta

directamente la validez y la utilidad de los hallazgos. (Martínez, A. 2021)

Se realiza estudio en la Clínica Ortopédica de Desamparados, ubicada en la provincia de San José (Costa Rica), Desamparados.

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

Según la guía metodológica de la Universidad Hispanoamericana para trabajo final de graduación 2021 titulada Guía TFG explica,

“Un instrumento de recolección de datos es en principio cualquier recurso del que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información. Un instrumento es adecuado cuando los datos que recoge reflejan la realidad de las variables o categorías que se estudian.” (Universidad Hispanoamericana Costa Rica, 2021, pág. 23)

El instrumento de recolección de información se refiere a la herramienta o método específico que se utilizará para obtener los datos necesarios en la investigación. El tipo de instrumento a utilizar dependerá de la naturaleza del estudio, los objetivos de investigación y las preguntas que se deseen responder.

En el caso de la tesina sobre el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, algunos posibles instrumentos de recolección de información podrían ser:

- Cuestionario: Un cuestionario puede ser utilizado para recopilar datos cuantitativos sobre la percepción y experiencia de los directivos, administradores o personal de la

clínica en relación con el tipo de cambio del dólar y su impacto en las finanzas y operaciones de la institución.

- Entrevistas: Las entrevistas cualitativas podrían ser útiles para obtener información detallada y en profundidad de los diferentes actores involucrados, como los responsables financieros de la clínica, pacientes, proveedores y otros.
- Análisis documental: Se puede realizar un análisis de los estados financieros y registros contables de la clínica durante el tercer cuatrimestre de 2023 para identificar y evaluar las fluctuaciones en las transacciones relacionadas con el tipo de cambio del dólar.
- Observación participante: Si es posible, la observación directa de las operaciones financieras y administrativas de la clínica durante el período de estudio podría proporcionar información valiosa sobre el manejo del tipo de cambio en la institución. En este caso el más oportuno utilizar será las entrevistas para llegar a obtener la mayor cantidad de información posible.

### **3.5.1 Entrevista**

En esta investigación se usa como instrumento de recolección de información la entrevista no estructurada o abierta.

Según (Serrano, 2020) Metodología de la investigación explica,

“Si se generaliza una entrevista sería una conversación entre dos personas por el mero hecho de comunicarse, e cuya acción la una obtendría observacion de la otra y viceversa. En tal caso los roles de entrevistador vs entrevistado irían cambiando a lo largo de la conversación. La entrevista no se considera una conversación

normal, sino una conversación formal, con una intencionalidad, que lleva implícitos unos objetivos englobados en una investigación” (Serrano, 2020, pág. 71)

Es una técnica de recolección de datos cualitativa que implica una interacción directa entre el investigador y el entrevistado. Su objetivo es obtener información detallada, rica y significativa sobre las percepciones, experiencias, opiniones, actitudes y conocimientos de los participantes en relación con el tema de investigación.

### **3.5.2 Tipos de entrevistas**

Las entrevistas se deben estructurar según el ámbito que se requiera. Hay varios tipos los cuales son:

#### **3.5.2.1 Entrevistas Estructuradas:**

Las entrevistas estructuradas son un método de recopilación de datos en el que se sigue un conjunto predefinido de preguntas y un formato uniforme para obtener información de los participantes. A diferencia de las entrevistas abiertas, en las entrevistas estructuradas se utilizan preguntas específicas y estandarizadas, lo que facilita la comparación y el análisis sistemático de las respuestas. Este enfoque proporciona coherencia en la recopilación de datos y permite que los investigadores obtengan información precisa y comparable de múltiples participantes. Las entrevistas estructuradas son especialmente útiles cuando se busca obtener datos cuantitativos y cuando se necesita recopilar información similar de diferentes individuos para analizar patrones y tendencias. (López, J. 2022)

### **3.5.2.2 Entrevistas Semiestructuradas:**

Las entrevistas semiestructuradas son un enfoque de investigación cualitativa en el que se utiliza un conjunto de preguntas guía predefinidas, pero se permite la flexibilidad para explorar temas en profundidad y permitir que los participantes compartan sus perspectivas de manera más amplia. A diferencia de las entrevistas completamente estructuradas, las entrevistas semiestructuradas permiten que surjan temas emergentes durante la conversación y permiten un intercambio más libre entre el entrevistador y el participante. Esta flexibilidad permite capturar riqueza y matices en las respuestas, así como abordar cuestiones imprevistas que pueden surgir durante la entrevista. Las entrevistas semiestructuradas son particularmente valiosas para explorar temas complejos y comprender las experiencias y perspectivas de los participantes en profundidad. (Gómez, E. 2021)

### **3.5.2.3 Entrevistas No Estructuradas:**

Las entrevistas no estructuradas son un método de investigación cualitativa en el que se permite una conversación abierta y flexible entre el entrevistador y el participante, sin utilizar un conjunto predefinido de preguntas. En lugar de seguir un guion rígido, el entrevistador explora temas y cuestiones de manera libre, permitiendo que los participantes compartan sus experiencias, perspectivas y narrativas de una manera más holística. Las entrevistas no estructuradas buscan profundizar en los detalles, capturar matices y comprender la complejidad de las experiencias de los participantes. Si bien este enfoque puede generar respuestas ricas y contextuales, también puede requerir una mayor habilidad por parte del entrevistador para guiar la conversación y asegurarse de que se aborden los temas relevantes. Las entrevistas no estructuradas son valiosas

para explorar temas complejos y obtener una comprensión profunda de las experiencias humanas. (Hernández, M. 2022)

#### **3.5.2.4 Entrevistas Grupales:**

Las entrevistas grupales son una técnica de investigación cualitativa en la que un moderador facilita una discusión entre varios participantes que comparten experiencias y perspectivas sobre un tema específico. A través de la interacción y el intercambio de ideas entre los participantes, las entrevistas grupales permiten obtener una comprensión profunda de opiniones, actitudes y percepciones en un contexto social. (López, M. 2022)

#### **3.5.2.5 Técnicas de investigación**

“Las técnicas de investigación son el conjunto de herramientas, procedimientos e instrumentos utilizados para obtener información y conocimiento. Se utilizan de acuerdo con los protocolos establecidos en una metodología de investigación determinada.” (Editorial Etecé, 2022)

Las técnicas de investigación se refieren a los métodos específicos utilizados para obtener datos y llevar a cabo el proceso de investigación en una determinada investigación o estudio. Estas técnicas son herramientas que permiten recopilar información relevante para responder a las preguntas de investigación y alcanzar los objetivos propuestos. Existen diversas técnicas de investigación, que pueden ser cuantitativas, cualitativas o mixtas, dependiendo del enfoque y los datos que se busquen obtener.

### **3.6 VARIABLES O CATEGORÍAS**

En investigación, una variable o categoría es un concepto que se pretende medir o analizar de manera sistemática. Las variables o categorías son componentes fundamentales en la planificación y ejecución de investigaciones, ya que su definición operacional es esencial para obtener resultados confiables y válidos. (Hernández, M. 2023)

- **Definición conceptual**

Establece su significado teórico y su relevancia dentro del marco de la investigación. Describe el concepto en términos abstractos y proporciona una comprensión teórica de la variable en estudio. La satisfacción del paciente es un indicador subjetivo que evalúa el nivel de contento, complacencia o grado de cumplimiento de expectativas que experimenta un paciente con respecto a la atención médica y los servicios recibidos en la Clínica Ortopédica de Desamparados. (Hernández, M. 2023)

- **Definición operacional**

La definición operacional de una variable implica especificar cómo será medida o cuantificada en términos concretos y observables. Esto incluye la descripción detallada de los indicadores, las escalas de medición y los procedimientos que se utilizarán para recopilar datos relacionados con la variable. (Hernández, M. 2023)

#### **3.6.1 Variable: Herramientas base.**

##### **3.6.1.1 Estados financieros**

###### **Definición conceptual**

Los estados financieros son informes contables que reflejan la situación financiera y los resultados operativos de una entidad en un período específico. Son herramientas clave para analizar el desempeño económico y evaluar la salud financiera de una organización, brindando información sobre sus activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos. (Scott W, 2020).

### **Definición operacional**

Para medir los estados financieros de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se recolectarán y analizarán los siguientes informes financieros:

- Estado de Resultados (o Estado de Pérdidas y Ganancias): Proporciona información sobre los ingresos, costos y gastos de la clínica durante el período, mostrando si se obtuvo una utilidad o pérdida.
- Balance General: Muestra la situación financiera de la clínica en un momento específico, presentando sus activos, pasivos y patrimonio.
- Estado de Flujos de Efectivo: Detalla las entradas y salidas de efectivo de la clínica durante el período, mostrando cómo se generaron y utilizaron los recursos financieros.

Los datos para la elaboración de estos informes se obtendrán a partir de registros contables y documentos financieros proporcionados por la clínica, y también se pueden obtener de fuentes oficiales, como el Ministerio de Hacienda o el Banco Central de Costa Rica. El análisis de los estados financieros permitirá evaluar la situación financiera y el rendimiento económico de la Clínica Ortopédica durante el período de estudio. (Weygandt J, et al, 2019)

### **3.6.1.2 Flujo de caja**

#### **Definición Conceptual**



El flujo de caja, también conocido como estado de flujos de efectivo, es un informe financiero que muestra los movimientos de efectivo entrantes y salientes de una entidad durante un período determinado. Representa los ingresos y gastos en efectivo, permitiendo evaluar la liquidez y capacidad de generar recursos de una organización. (Gibson C, 2018)

### **Definición Operacional**

Para medir el flujo de caja de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se utilizará el Estado de Flujos de Efectivo, el cual incluye tres categorías principales de actividades:

- **Actividades de Operación:** Reflejan los flujos de efectivo relacionados con las operaciones principales de la clínica, como los cobros de ingresos por servicios médicos y los pagos a proveedores y empleados.
- **Actividades de Inversión:** Representan los flujos de efectivo asociados con la adquisición y venta de activos a largo plazo, como equipos médicos u otras inversiones de capital.
- **Actividades de Financiamiento:** Involucran los flujos de efectivo relacionados con la obtención y reembolso de financiamiento, como préstamos o pagos de dividendos a accionistas.

El análisis del flujo de caja permitirá evaluar la capacidad de la clínica para generar suficiente efectivo para cubrir sus operaciones y compromisos financieros, así como su capacidad para invertir en nuevas oportunidades. (García, A. 2022)

### **3.6.1.3 Balance General**

#### **Definición Conceptual**

El Balance General, también conocido como Estado de Situación Financiera, es un informe contable que presenta la situación financiera de una entidad en un momento específico. Proporciona una instantánea de los recursos (activos) que posee la organización, las fuentes de financiamiento (pasivos) utilizadas para adquirir dichos recursos, y el patrimonio de los dueños en un momento dado. (Kimmel et al., 2019)

### **Definición Operacional**

Para medir el Balance General de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se utilizará el informe financiero que incluye tres secciones principales:

- **Activos:** Representan los recursos que la clínica posee y controla, como cuentas bancarias, equipos médicos, inventario, entre otros.
- **Pasivos:** Reflejan las obligaciones financieras y deudas que la clínica tiene con terceros, como préstamos, cuentas por pagar y otros pasivos acumulados.
- **Patrimonio:** Representa la inversión de los dueños de la clínica en el negocio y se calcula como la diferencia entre los activos y los pasivos.

El análisis del Balance General permitirá evaluar la solvencia, estabilidad y posición financiera de la Clínica Ortopédica en un momento específico y proporcionará una visión general de sus recursos y fuentes de financiamiento. (Hornngren et al., 2021)

### **3.6.1.4 Estado de Resultados**

#### **Definición conceptual.**

El Estado de Resultados, al igual llamado como Estado de Pérdidas y Ganancias, es un informe financiero que muestra los ingresos generados y los gastos incurridos por una entidad durante un período específico. Proporciona una visión detallada de los ingresos, costos y gastos

operativos, así como el resultado neto (ganancias o pérdidas) obtenido durante el período. (Weygandt et al., 2019)

### **Definición Operacional**

Para medir el Estado de Resultados de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se utilizará el informe financiero que incluye las siguientes secciones principales:

- **Ingresos:** Representan los flujos de fondos generados por la clínica como resultado de sus actividades principales, como los ingresos por servicios médicos prestados a pacientes.
- **Costos de Ventas o Servicios:** Reflejan los costos directamente relacionados con la prestación de los servicios médicos, como los costos de insumos médicos, medicamentos y personal médico.
- **Gastos Operativos:** Incluyen los gastos generales asociados con el funcionamiento de la clínica, como los gastos de administración, marketing y mantenimiento.
- **Resultado Neto:** Es la diferencia entre los ingresos y los gastos. Si los ingresos son mayores que los gastos, se obtendrán ganancias; si los gastos son mayores que los ingresos, se incurrirá en pérdidas.

El análisis del Estado de Resultados permitirá evaluar la rentabilidad y el desempeño financiero de la Clínica Ortopédica durante el tercer cuatrimestre de 2023. (Gibson, 2018)

## 3.6.2 Variable: Herramientas de análisis

### 3.6.2.1 Análisis DuPont

#### Definición conceptual

El análisis Dupont es una herramienta financiera que permite descomponer el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) de una empresa en sus componentes clave para entender los factores que influyen en la rentabilidad. Esta técnica desglosa el ROE en tres ratios financieros fundamentales: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. (Johnson, 2019)

#### Definición operacional

Para realizar el Análisis Dupont de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se calcularán las siguientes ratios financieros:

- Margen de Utilidad (MU): Representa la ganancia neta como porcentaje de los ingresos totales. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre los ingresos totales y se expresa como un porcentaje.

$$MU = \text{Utilidad Neta} / \text{Ingresos Totales}$$

- Rotación de Activos (RA): Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos. Se calcula dividiendo los ingresos totales entre los activos totales y se expresa como un número decimal.

$$RA = \text{Ingresos Totales} / \text{Activos Totales}$$

- Apalancamiento Financiero (AF): Indica la proporción de los activos financiados con deuda. Se calcula dividiendo los activos totales entre el patrimonio neto y se expresa como un número decimal.

$$AF = \text{Activos Totales} / \text{Patrimonio Neto}$$

Luego, el ROE se obtiene multiplicando el Margen de Utilidad, la Rotación de Activos y el Apalancamiento Financiero:

$$\text{ROE} = \text{Margen de Utilidad (MU)} \times \text{Rotación de Activos (RA)} \times \text{Apalancamiento Financiero (AF)}$$

El análisis Dupont permitirá identificar qué aspectos están contribuyendo al rendimiento financiero de la clínica y cómo se relacionan entre sí para determinar el ROE de la entidad. (Gitman et al., 2020)

### **3.6.2.2 Análisis Horizontal**

#### **Definición conceptual**

“El análisis horizontal o dinámico se centra en averiguar qué ha sucedido con una partida contable en un período determinado. Normalmente se calcula entre dos ejercicios económicos y en el año natural. Hay que tener en cuenta que se utilizan valores absolutos y relativos, siendo estos últimos los más útiles para mostrar las variaciones.” (Rus, 2020).

#### **Definición operacional**

Implica identificar y comparar los valores numéricos de diferentes periodos contables para una misma partida, como ingresos, gastos, activos y pasivos. Este proceso cuantitativo permite identificar cómo han variado los componentes financieros a lo largo del tiempo y proporciona información sobre la evolución y el desempeño financiero de la entidad. El análisis horizontal es valioso para evaluar la dirección y la magnitud de los cambios en los estados financieros, lo que ayuda a tomar decisiones informadas y a identificar áreas que pueden necesitar ajustes o mejoras estratégicas. (Hernández, J. 2023)

### 3.6.2.3 Análisis vertical

#### **Definición conceptual**

El análisis horizontal es una técnica financiera que permite comparar y evaluar el cambio o la variación en los estados financieros de una entidad a lo largo de varios períodos contables. Esta herramienta es útil para identificar tendencias, patrones y cambios significativos en las cifras financieras de una empresa en diferentes años. (Edwards J, 2018)

#### **Definición operacional**

Para realizar el Análisis Horizontal de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se compararán los datos financieros de este período con los períodos anteriores, como el tercer cuatrimestre de 2022 y el tercer cuatrimestre de 2021. Se seguirán estos pasos:

- **Seleccionar las Cuentas Relevantes:** Identificar las cuentas clave en los estados financieros que se analizarán, como ingresos, costos, gastos y utilidades.
- **Obtener los Datos:** Recopilar los montos específicos de las cuentas seleccionadas para el tercer cuatrimestre de 2023 y para los períodos comparativos anteriores.
- **Calcular las Variaciones:** Restar los valores del tercer cuatrimestre de 2022 y 2021 de los valores del tercer cuatrimestre de 2023 para cada cuenta seleccionada. Se obtendrán montos que representan las variaciones o cambios en cada cuenta en comparación con los años anteriores.
- **Interpretación de los Resultados:** Analizar las variaciones obtenidas para identificar las tendencias y cambios significativos en las cifras financieras de la clínica. Esto permitirá identificar áreas de fortaleza o debilidad en el desempeño financiero.

El análisis horizontal brindará una visión comparativa de cómo ha evolucionado la Clínica Ortopédica a lo largo del tiempo y ayudará a identificar cualquier crecimiento o declive importante en su rendimiento financiero. (Brigham E, et al, 2020)

### **3.6.2.4 Análisis Valor económico agregado (EVA)**

#### **Definición conceptual**

El Análisis de Valor Económico Agregado (EVA) es una métrica financiera que evalúa el desempeño económico de una empresa al determinar si está generando valor para sus accionistas. EVA se basa en la idea de que el costo de capital debe considerarse para evaluar la rentabilidad real de la empresa. Es decir, si una empresa no obtiene ganancias que superen su costo de capital, entonces no está creando valor para los accionistas. (Copeland T, et al., 2018)

#### **Definición operacional**

Para realizar el Análisis de Valor Económico Agregado (EVA) de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se seguirán los siguientes pasos:

- Calcular el Costo de Capital: Se determinará el costo de capital de la empresa, que incluye tanto el costo de la deuda como el costo del capital propio.
- Calcular el EVA: Se calculará el Valor Económico Agregado restando el costo de capital total del beneficio neto después de impuestos. El EVA se puede expresar como una cifra absoluta o como un valor por acción.

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Neto después de Impuestos} - (\text{Costo de Capital} \times \text{Capital Invertido})$$

- Interpretación del EVA: Un EVA positivo indica que la empresa está generando valor para los accionistas, ya que sus ganancias exceden el costo de capital. Un EVA negativo indica que la empresa no está generando valor y, en cambio, está destruyendo valor para los accionistas.

El análisis de Valor Económico Agregado (EVA) proporcionará una perspectiva adicional sobre la rentabilidad real de la Clínica Ortopédica y ayudará a evaluar si está generando valor para sus accionistas. (Stewart G, 2018)

### **3.6.2.5 Análisis P.E.S.T.A.L**

#### **Definición conceptual**

El análisis P.E.S.T.A.L es una herramienta de análisis estratégico que evalúa los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ambientales y legales que pueden afectar a una organización o proyecto. Esta técnica se utiliza para entender el entorno externo y las fuerzas macroeconómicas que pueden tener un impacto en el desempeño de una empresa. (Johnson G, et al., 2020)

En este caso de la investigación no aplica, ya que la empresa está ejerciendo operaciones hace varios años.

#### **Definición operacional**

Para realizar el Análisis PESTEL de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se llevarán a cabo las siguientes etapas:

- Identificación de Factores Clave: Se identificarán los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ambientales y legales relevantes que puedan afectar a la clínica.



- **Recopilación de Datos:** Se recopilará información sobre cada uno de los factores identificados, utilizando fuentes confiables, informes gubernamentales, análisis de mercado y otros datos pertinentes.
- **Análisis y Evaluación:** Se evaluará el impacto potencial de cada factor en la clínica, considerando cómo pueden influir en su estrategia, operaciones, oportunidades y desafíos futuros.

El análisis PESTEL proporcionará una visión más amplia del entorno en el que opera la Clínica Ortopédica y ayudará a tomar decisiones estratégicas informadas para adaptarse a los cambios y oportunidades del entorno externo. (Hitt M, et al., 2021)

### **3.6.2.6 Análisis F.O.D.A**

#### **Definición conceptual**

El Análisis FODA es una herramienta de análisis estratégico que permite evaluar las características internas y externas de una organización o proyecto. Identifica las fortalezas y debilidades internas, así como las oportunidades y amenazas externas, para determinar la posición competitiva y las posibles áreas de mejora. (Hunger J, et al, 2018)

#### **Definición operacional**

Para realizar el Análisis FODA de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023, se llevarán a cabo las siguientes etapas:

- **Identificación de Fortalezas:** Se identificarán los aspectos internos y positivos de la clínica, tales como capacidades distintivas, recursos valiosos y ventajas competitivas.

- **Identificación de Oportunidades:** Se analizarán factores externos y positivos que pueden beneficiar a la clínica, como tendencias de mercado favorables, demanda creciente o cambios en las regulaciones a su favor.
- **Identificación de Debilidades:** Se identificarán los aspectos internos y negativos de la clínica, como limitaciones de recursos, áreas de mejora o deficiencias operativas.
- **Identificación de Amenazas:** Se analizarán factores externos y negativos que pueden afectar a la clínica, como competencia intensa, cambios económicos adversos o cambios regulatorios desfavorables.
- **Evaluación y Estrategias:** Se evaluarán los resultados del análisis FODA para desarrollar estrategias que capitalicen las fortalezas y oportunidades, al tiempo que se abordan las debilidades y amenazas para mejorar la posición competitiva y el rendimiento de la clínica.

El análisis FODA proporcionará una visión integral de la situación actual de la Clínica Ortopédica y ayudará a identificar las áreas clave en las que puede enfocar sus esfuerzos para lograr sus objetivos y enfrentar los desafíos externos. (David F, et al, 2018)

### **3.6.3 Análisis y sistematización de la información**

El análisis y sistematización de la información es una fase crucial en la investigación, que implica examinar, organizar y dar sentido a los datos recopilados para identificar patrones, tendencias y relaciones significativas. Durante esta etapa, los investigadores aplican técnicas y métodos para interpretar los datos y extraer conclusiones relevantes. La sistematización involucra la organización ordenada de los datos de manera que sea más comprensible y accesible para el

análisis. El análisis y sistematización de la información son esenciales para llevar a cabo investigaciones rigurosas y generar conocimiento válido y útil. (González, N. 2023)

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

Se presenta la estrategia de análisis de datos para el estudio:

#### 1. Recopilación de Datos:

- a. Se obtendrán los estados financieros de la Clínica Ortopédica correspondientes al tercer cuatrimestre de 2023, incluyendo el balance general y el estado de resultados.
- b. Se recopilarán datos relevantes sobre el tipo de cambio del dólar con respecto al Colón durante el mismo período.

#### 2. Validación y Limpieza de Datos:

- a. Se verificará la precisión y la integridad de los datos recopilados para asegurar que sean confiables y coherentes.
- b. Se realizará una limpieza de los datos para eliminar valores atípicos, errores de entrada o información no relevante.

#### 3. Cálculo de Ratios Financieros:

- a. Se calcularán las ratios financieras pertinentes, como el Valor Económico Agregado (EVA), Margen de Utilidad, Rotación de Activos y Apalancamiento Financiero, utilizando los datos de los estados financieros.

#### 4. Análisis Horizontal:

- a. Se realizará un análisis horizontal para comparar los estados financieros de la Clínica Ortopédica en el tercer cuatrimestre de 2023 con los períodos

comparativos anteriores, como el tercer cuatrimestre de 2022 y el tercer cuatrimestre de 2021.

5. Análisis FODA:

- a. Se aplicará el Análisis FODA para identificar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas relacionadas con el tipo de cambio del dólar y la rentabilidad financiera de la clínica.

6. Análisis PESTEL:

- a. Se realizará el Análisis PESTEL para evaluar el impacto de los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ambientales y legales en el entorno externo de la clínica y su rentabilidad financiera.

7. Integración y Comparación de Resultados:

- a. Se integrarán los resultados de los diferentes análisis realizados para obtener una visión completa de la situación financiera de la Clínica Ortopédica en relación con el tipo de cambio del dólar y su rentabilidad.
- b. Se compararán los hallazgos con los objetivos y metas establecidas previamente para identificar posibles brechas o desviaciones.

8. Interpretación y Conclusiones:

- a. Se interpretarán los resultados obtenidos a través del análisis de datos para identificar las áreas clave de oportunidad y los desafíos que enfrenta la clínica.
- b. Se elaborarán conclusiones fundamentadas en los resultados para responder a la pregunta de investigación y los objetivos planteados en la tesina.

9. Presentación de Resultados:

- a. Se presentarán los hallazgos y conclusiones en un informe detallado, utilizando tablas, gráficos y visualizaciones para facilitar la comprensión de los resultados.

La estrategia de análisis de datos permitirá abordar los objetivos de la investigación y proporcionará una base sólida para la toma de decisiones informadas y el desarrollo de recomendaciones estratégicas para la Clínica Ortopédica de Desamparados. (Fuente: Elaboración propia)

### **3.7.1 Análisis P.E.S.T.E.L.**

El análisis ha heredado este nombre como acrónimo de las iniciales de las seis categorías de variable macroeconómicas (Política, Económica, Sociocultural, Tecnología, Ecológica, y Legal) tomadas para ejecutar el modelo. Este tipo de análisis para el administrador de la Clínica le va a facilitar información a raíz de su macroentorno, detallando oportunidades versus riesgos potenciales.

El libro Administración Estratégica define, “analizar el microambiente externo de una organización aplicando seis componentes principales, e identificar cuáles de estos son los más importantes desde el punto de vista estratégico.” (Thompson et al., 2018, pág. 67).

Figura 3

## Análisis P.E.S.T.E.L



*Fuente: (Ruiz Barroeta, 2020)*

Figura 4

## Descripción P.E.S.T.A.L

Política	Económica	Sociocultural	Tecnología	Ecología	Legal
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Estos factores incluyen el ambiente y los procesos políticos, así como las regulaciones y leyes que las organizaciones deben observar.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Factores económicos a nivel nacional que afectan a las empresas.</li> <li>•Tasas de interés, los déficit o superávit de comercio</li> <li>•Tasas de ahorro y el producto interno per cápita.</li> <li>•Condiciones en los mercados de valores, que pueden afectar la confianza del consumidor y el ingreso discrecional.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Los valores y actitudes sociales, los factores culturales y de estilos de vida que afectan a los negocios.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Velocidad del cambio tecnológico y los avances técnicos que tienen el potencial para causar amplios efectos en la sociedad, como la ingeniería genética, la difusión de la internet y los cambios en las tecnologías de comunicación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Las estaciones, la temperatura, el cambio climático y factores asociados como la escasez de agua. Estos factores pueden impactar directamente a industrias, como los seguros, agricultura, producción de energía y turismo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Factores que tienen relación directa con la legislación del país donde se encuentra la empresa.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia.

El análisis macroeconómico, se va a complementar con el F.O.D.A para dar a la PYME una visión ya que primeramente con el P.E.S.T.A.L se evaluó todo el ambiente externo contemplado a la industria para luego con el FODA obtener el análisis de la condición interna y externa del restaurante.

### 3.7.2 Análisis F.O.D.A

El F.O.D.A es una herramienta de análisis estratégico, permite que tengamos información de una empresa o proyecto para poder analizar todos los elementos internos y externos, el nombre F.O.D.A es una abreviación a las siglas que componen su nombre, fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

El F.O.D.A se realiza a una empresa o proyecto, para planificar y conocer la estrategia a seguir en el futuro, se lleva a cabo a lo interno y externo de empresa o proyecto, a lo interno se analizan las debilidades y fortalezas, a lo externo analizamos las oportunidades y amenazas, se analizan todos los factores o variables que intervienen en el proyecto, dentro de la estructura F.O.D.A es importante identificar, priorizar y analizar los problemas que intervienen en el proyecto o la empresa.

**Figura 5**

### Análisis F.O.D.A



Fuente: Elaboración propia.

- **Fortalezas:** Las fortalezas de una empresa o proyecto, reflejan las capacidades, elementos positivos que poseen, para lograr la diferenciación en el mercado, con respecto a la competencia.
- **Debilidades:** Las debilidades de una empresa, son los problemas o elementos negativos, estos restan capacidad para lograr objetivos, una vez identificados, se tiene la obligación de cambiar.



- **Oportunidades:** Las oportunidades de una empresa o proyecto, son todas aquellas situaciones positivas a la empresa, generan nuevas opciones y pueden llegar a ser utilizadas para el crecimiento del proyecto o empresarial.
- **Amenazas:** Las amenazas de una empresa, impiden alcanzar objetivos propuestos, son situaciones que pueden llegar a ser negativas para el proyecto o empresa, se encuentran a lo externo de la empresa.

Una vez realizado y teniendo claro dicho análisis, se toma en cuenta su resultado para desarrollar la propuesta para la clínica.

**Tabla 1***Cuadro de operacionalización de variables*

Objetivo específico	Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Instrumento
a) Investigar el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación con el colón de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.	Comportamiento del tipo de cambio.	Análisis de la variación en el valor del dólar estadounidense en relación con la moneda local (colón costarricense) durante un período específico.	Registro y seguimiento diario del valor del dólar en colones durante el tercer cuatrimestre de 2023 para la Clínica Ortopédica.	Registro de datos diarios del tipo de cambio dólar-colón en una hoja de cálculo.
b) Determinar el impacto de los cambios en el tipo de cambio en los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.	Impacto de cambios en el tipo de cambio en costos e ingresos.	Evaluación de cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio afectan los costos y los ingresos de la clínica en términos monetarios.	Comparación de los costos y los ingresos registrados en colones durante el tercer cuatrimestre, considerando diferentes valores del dólar.	Análisis financiero de los registros contables de costos e ingresos durante el tercer cuatrimestre.
c) Identificar estrategias y medidas para mitigar los riesgos asociados a la fluctuación del tipo de cambio y mejorar la rentabilidad financiera de la	Estrategias para mitigar riesgos y mejorar rentabilidad.	Identificación de acciones que la clínica puede tomar para reducir el impacto negativo de las fluctuaciones del tipo de cambio en su	Análisis de opciones como la diversificación de proveedores locales, contratación de coberturas cambiarias u optimización de la estructura de costos.	Evaluación de diferentes alternativas y selección de estrategias viables.

Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.		rentabilidad financiera.		
--	--	--------------------------	--	--

Fuente: Elaboración propia.

## **CAPÍTULO IV: RESULTADOS**

En este capítulo se presentan los resultados obtenidos a través de la investigación de la influencia del tipo de cambio del dólar frente al colón en la rentabilidad y la gestión financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023. Los datos se presentan de manera ordenada y resumida mediante tablas y gráficos para brindar la información de las variables de una manera más visual. Los resultados mostrados son de los tres objetivos de esta investigación.

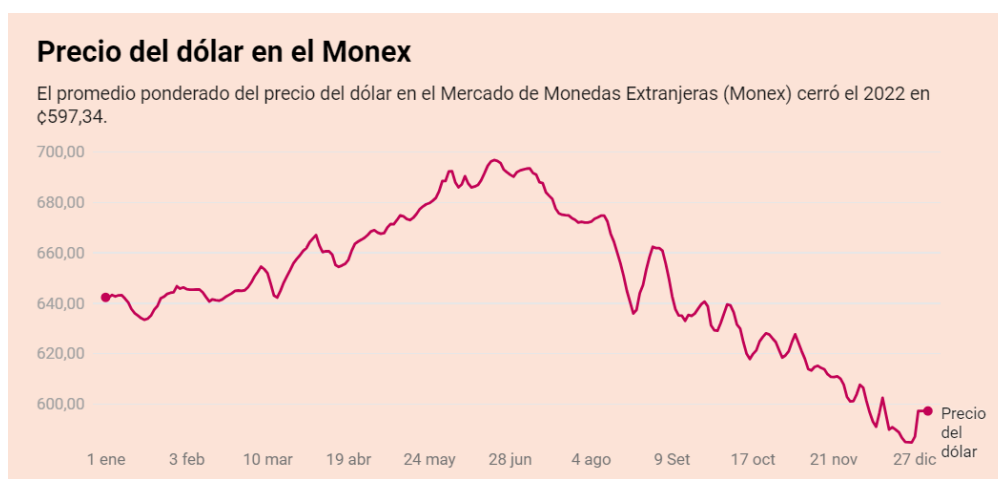
#### 4.1 VARIABLE N 1:

- a) Investigar el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación con el colón de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

##### 4.1.1 Tipo de cambio de dólar a colón

#### Figura 6

*Tipo de precio del dólar de los Estados Unidos de América en relación con el colón.*



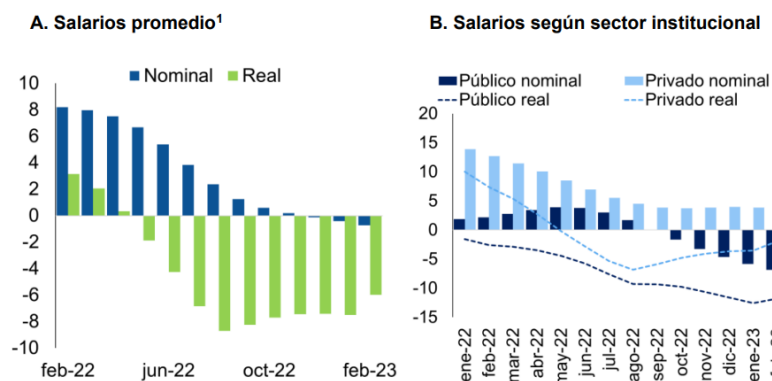
Fuente: Banco Central de Costa Rica

Al observar el gráfico, queda claro que el del dólar presentan fluctuaciones a lo largo de las fechas analizadas. Estas variaciones podrían estar influenciadas por una serie de factores económicos y políticos que afectan los mercados financieros. En particular, se puede notar que los tipos de cambio experimentaron tanto aumentos como disminuciones en diferentes momentos. Pero desde el 28 de julio del 2022, el dólar empezó a disminuir de manera decreciente su valor en el mercado costarricense hasta el 31 de diciembre del 2022 por lo que se nos muestra en el gráfico.

#### 4.1.2 Salarios nominales

**Figura 7**

*Comportamiento de los Salarios nominales, reales y por sector institucional.*



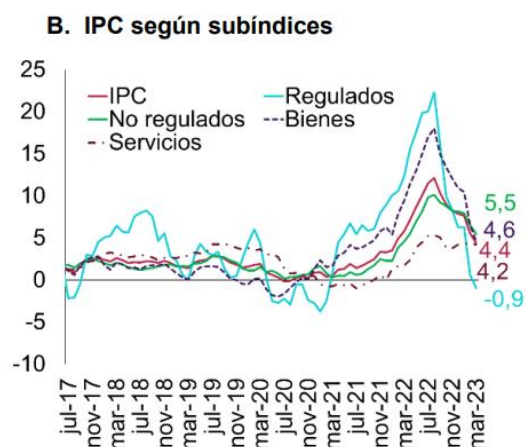
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Se puede observar que, desde febrero de 2022 hasta febrero de 2023, el salario promedio ha experimentado una caída vertiginosa de casi menos 8 puntos en términos reales. Para septiembre de 2022, los salarios se habían mantenido en una tendencia decreciente inclusive al corte de febrero del año 2023.

### 4.1.3 Salarios nominales

**Figura 8**

*Indicadores de inflación*



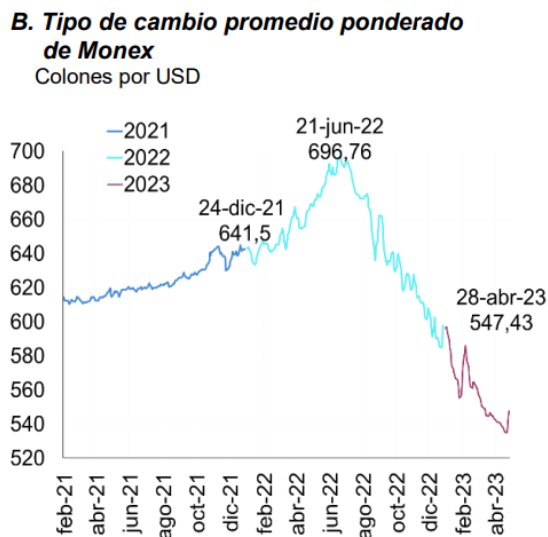
Fuente: Banco Central de Costa Rica con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Según el gráfico de subíndices, en el cual se habla de los servicios no regulados, regulados, bienes y los servicios, es importante destacar aquí que la desaceleración de la inflación va a reflejar el proceso de reversión en las relaciones entre la oferta y la demanda, así como la caída de los índices de precios. Esto se debe a que no existe un ingreso fuerte por parte del costarricense promedio. Lo anterior se basa en el informe de la política monetaria al corte de abril de 2023, como parte del análisis de la investigación que estoy realizando para demostrar la afectación del riesgo de mercado por el tipo de cambio en la clínica, sobre todo en lo que respecta a la afectación de sus ingresos, dado que los insumos se compran en moneda extranjera.

#### 4.1.4 Salarios nominales

**Figura 9**

#### Indicador del mercado cambiario



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

Sobre el particular, es importante destacar la evolución que ha tenido la volatilidad del tipo de cambio. Lo anterior constituye un riesgo de mercado debido al tipo de moneda, el cual es inherente a nuestro país por presentar déficits en recursos en moneda extranjera. Al corte de abril, el mismo tenía un valor 547 veces menor que 1 USD, una moneda que ha experimentado un notable debilitamiento en el mercado global a raíz de la guerra tecnológica con China, perdiendo su posición como la principal potencia económica a nivel mundial.

Centrándonos en la evolución del tipo de cambio promedio ponderado, es relevante destacar que, después de la pandemia, en febrero se observó un aumento asincrónico. Sin embargo, a partir del 24/12/2021 se presenta un crecimiento abrupto, alcanzando los 696,76 colones al 21/06/2022. Esta tendencia alcista provocó un encarecimiento de los bienes y servicios externos.



En el caso del análisis que estoy realizando, estos incrementos afectaban los precios, los cuales necesitaban ser trasladados a los consumidores, en este caso, a los clientes de la clínica. A partir de ese momento, se observó una disminución en los ingresos de la clínica, ya que las personas carecían de recursos financieros para seguir las consultas debido al aumento en los precios de los productos.

A partir del 21 de junio, comienza a evidenciarse una caída progresiva en el tipo de cambio como respuesta al préstamo otorgado por el Fondo Monetario Internacional de 1500 millones de dólares, el cual fue posteriormente incrementado en 500 millones de dólares más. Estos préstamos saturaron el mercado de dólares, lo que explica la disminución en aspectos como la inflación, el tipo de cambio y el costo de vida.

Para el BCCR, resulta de particular interés dar seguimiento al mercado cambiario debido a su impacto directo en la evolución del tipo de cambio del dólar y en la formación de expectativas relacionadas con el cambio y la inflación. Como parte de este seguimiento, en este recuadro se presentan los resultados de las transacciones en moneda extranjera realizadas por los agentes económicos en las ventanillas de los intermediarios autorizados en el periodo comprendido entre el 2020 y el primer trimestre de 2023. Estas operaciones, también denominadas "balanza cambiaria", implican movimientos de divisas en tiempo real (según el criterio de caja/efectivo), lo cual las diferencia de la balanza de pagos, que sigue el criterio devengado.

Las transacciones en divisas realizadas por los agentes económicos en las ventanillas están asociadas al comercio de bienes y servicios, el pago de salarios, dividendos, alquileres, intereses, remesas, inversión directa y la gestión de cartera de inversiones, entre otros. Es común que las

transacciones privadas en esta modalidad registren superávits con diferentes regularidades a lo largo del año, en concordancia con el ciclo económico local y la interacción con el resto del mundo.

La temporada alta de turismo entre diciembre y abril, la concentración de exportaciones agrícolas en el primer semestre del año y el cumplimiento de compromisos tributarios y aguinaldos generan flujos de divisas que influyen en los resultados netos de las transacciones realizadas por los agentes económicos en las ventanillas y, por ende, en la evolución del tipo de cambio del dólar.

#### **4.2 VARIABLE N 2:**

b) Determinar el impacto de los cambios en el tipo de cambio en los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

##### **4.2.1 Balance General o Estado de situación financiera.**

Se obtiene los estados financieros de la Clínica Ortopédica de Desamparados enfocada en servicios de salud través de un análisis documental para el periodo 2021 – 2022 y por medio del contador que registra la información financiera hasta la actualidad. Asimismo, se entrega únicamente el estado de situación del periodo 2021 y 2022 y el estado de resultados de los años 2021 y 2022.

Por otra parte, el estado de flujo de efectivo, las notas de los estados financieros y estados de cambios en el patrimonio son suministrados para la comprobación de las cuentas.

A continuación, se presenta la estructura utiliza por la Clínica Ortopédica para llevar el control de sus operaciones:

Figura 10

*Balance de Situación 2021-2022*

**Clínica Ortopédica de Desamparados**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**COMPARATIVO Y ANÁLISIS VERTICAL**

DESCRIPCIÓN	2022	
	NOMINAL	VERTICAL
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo	623	0,37%
Inversiones transitorias	2 115	1,25%
Cuentas por cobrar	19 482	11,51%
Inventarios	27 834	16,44%
Gastos diferidos	1 640	0,97%
<b>Total activo corriente</b>	<b>51 694</b>	<b>30,53%</b>
<b>Activo fijo:</b>		
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo neto</b>	<b>111 560</b>	<b>65,90%</b>
<b>Otros activos:</b>		
Inversiones a largo plazo	6 041	3,57%
<b>Total otros activos</b>	<b>6 041</b>	<b>3,57%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>169 295</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Cuentas por pagar	13 138	7,76%
Gastos acumulados	2 710	1,60%
Provisiones acumuladas	4 382	2,59%
Préstamos y documentos por pagar	11 066	6,54%
Cargas sociales	5 500	3,25%
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>31 296</b>	<b>18,49%</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>		
Documentos por pagar	24 880	14,70%
Hipotecas por pagar	53 511	31,61%
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>78 391</b>	<b>46,30%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109 687</b>	<b>64,79%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital acciones	30 000	17,72%
Superávit y reservas	16 400	9,69%
Utilidades acumuladas	13 208	7,80%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59 608</b>	<b>35,21%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>169 295</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Contador de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

En este balance de situación financiero de la Clínica Ortopédica de Desamparados para los años 2021 y 2022, si bien es cierto el balance está en dólares los costos se colonizan y estos aumentan conforme suba o baje el tipo de cambio por eso la importancia de que se mantengan en dólares, No obstante, el impacto es en colones los costos se colonizan. En resumen:

**Inversiones a largo plazo:** El aumento significativo en las inversiones a largo plazo de \$1,804 en 2021 a \$6,041 en 2022 sugiere que la clínica pudo haber realizado inversiones en moneda extranjera, lo que podría estar influenciado por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar.

**Pasivos y deudas:** Los cambios en los pasivos corrientes y a largo plazo, como las cuentas por pagar, préstamos y documentos por pagar, y las hipotecas por pagar, pueden indicar que la clínica está expuesta a deudas en moneda extranjera y, por lo tanto, está sujeta a cambios en el tipo de cambio.

**Capital en acciones:** El aumento en el capital en acciones de \$20,000 en 2021 a \$30,000 en 2022 podría estar relacionado con inversiones de capital en moneda extranjera y la influencia del tipo de cambio.

**Utilidades acumuladas:** El aumento en las utilidades acumuladas de \$9,842 en 2021 a \$13,208 en 2022 podría estar relacionado con cambios en los ingresos y gastos en moneda extranjera debido al tipo de cambio.

**Total del activo y pasivo:** El aumento general en el total de activos y pasivos podría indicar la influencia de la exposición a monedas extranjeras y las fluctuaciones del tipo de cambio en la estructura financiera de la clínica.

Cargas sociales: Las cargas sociales se pagan en colones. Sin embargo, los gastos administrativos se miden en dólares, pero las cargas sociales se pagan en colones. Dichas cargas sociales están en el estado de resultados dolarizadas.

**Figura 11**

*Estados de resultados 2021-2022*

**Clínica Ortopédica de Desamparados**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 (En dólares)

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2022**

DESCRIPCIÓN	AÑOS	
	2022	2021
Ventas netas - 100% crédito	180 203	156 562
Costo de ventas	108 212	90 834
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>71 991</b>	<b>65 728</b>
Gastos de ventas	14 857	12 681
Gastos de administración	15 566	14 109
<b>Total gastos de operación</b>	<b>30 423</b>	<b>26 790</b>
<b>Utilidad antes de Intereses e Impuestos</b>	<b>41 568</b>	<b>38 938</b>
Gastos financieros	19 907	19 064
Otros gastos (ingresos)	168	-106
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>21 493</b>	<b>19 980</b>
<b>Impuesto de renta</b>	<b>6 448</b>	<b>5 994</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>15 045</b>	<b>13 986</b>

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Contador de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

Ventas netas: Las ventas netas aumentaron de \$156,562 en 2021 a \$180,203 en 2022, lo que representa un incremento. Esta variación puede estar relacionada con cambios en el tipo de cambio, especialmente si la clínica realiza ventas a clientes extranjeros o tiene proveedores en moneda extranjera.

Costo de ventas: El costo de ventas aumentó de \$90,834 en 2021 a \$108,212 en 2022, lo que equivale a un aumento. Esta variación puede ser influenciada por cambios en los costos de los insumos, incluyendo aquellos que pueden estar afectados por fluctuaciones en el tipo de cambio.

Utilidad Bruta: La utilidad bruta aumentó de \$65,728 en 2021 a \$71,991 en 2022, con un incremento. Esto podría deberse a la combinación de mayores ventas y control de costos, que podrían estar influenciados por cambios en el tipo de cambio.

Gastos financieros: Los gastos financieros aumentaron ligeramente de \$19,064 en 2021 a \$19,907 en 2022, lo que equivale a un aumento. Estos gastos podrían estar influenciados por tasas de interés y cambios en el tipo de cambio en relación con deudas en moneda extranjera.

Otros gastos (ingresos): Hubo un cambio de ingresos a gastos, con \$168 en ingresos en 2022 en comparación con un ingreso de -\$106 en 2021. Esta fluctuación puede estar relacionada con factores como cambios en el valor de activos o pasivos en moneda extranjera debido al tipo de cambio.

Figura 12

*Análisis horizontal Balance General*

**Clínica Ortopédica de Desamparados**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2022

DESCRIPCIÓN	AÑOS		VARIACIÓN	
	2022	2021	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo	623	587	36	6,13%
Inversiones transitorias	2 115	1 450	665	45,86%
Cuentas por cobrar	19 482	14 302	5 180	36,22%
Inventarios	27 834	21 696	6 138	28,29%
Gastos diferidos	1 640	1 872	-232	-12,39%
<b>Total activo corriente</b>	<b>51 694</b>	<b>39 907</b>	<b>11 787</b>	<b>29,54%</b>
<b>Activo No Corriente:</b>				
<b>Activo fijo:</b>				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo neto</b>	<b>111 560</b>	<b>106 383</b>	<b>5 177</b>	<b>4,87%</b>
<b>Otros activos:</b>				
Inversiones a largo plazo	6 041	1 804	4 237	234,87%
<b>Total otros activos</b>	<b>6 041</b>	<b>1 804</b>	<b>4 237</b>	<b>234,87%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>169 295</b>	<b>148 094</b>	<b>21 201</b>	<b>14,32%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Cuentas por pagar	13 138	8 315	4 823	58,00%
Gastos acumulados	2 710	2 417	293	12,12%
Provisiones acumuladas	4 382	3 981	401	10,07%
Préstamos y documentos por pagar	11 066	10 623	443	4,17%
Cargas sociales	5 500	4 600	900	19,57%
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>36 796</b>	<b>29 936</b>	<b>6 860</b>	<b>22,92%</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>				
Documentos por pagar	24 880	20 427	4 453	21,80%
Hipotecas por pagar	53 511	56 089	-2 578	-4,60%
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>78 391</b>	<b>76 516</b>	<b>1 875</b>	<b>2,45%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115 187</b>	<b>106 452</b>	<b>8 735</b>	<b>8,21%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital acciones	30 000	20 000	10 000	50,00%
Superávit y reservas	16 400	16 400	0	0,00%
Utilidades acumuladas	13 208	9 842	3 366	34,20%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59 608</b>	<b>46 242</b>	<b>13 366</b>	<b>28,90%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>174 795</b>	<b>152 694</b>	<b>22 101</b>	<b>14,47%</b>

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Contador de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

Del análisis horizontal del balance de situación de la Clínica Ortopédica de Desamparados para los años 2021 y 2022, los datos relevantes en relación con la influencia del tipo de cambio del dólar son:

**Inversiones transitorias e Inversiones a largo plazo:** Hubo un aumento significativo en las inversiones transitorias y las inversiones a largo plazo, con un aumento del 45.86% y 234.87%, respectivamente. Esto sugiere que la clínica podría haber realizado inversiones en moneda extranjera o en activos que estén relacionados con cambios en el tipo de cambio del dólar.

**Cuentas por cobrar y Cuentas por pagar:** Las cuentas por cobrar aumentaron en un 36.22%, mientras que las cuentas por pagar aumentaron en un 58.00%. Estos cambios podrían estar influenciados por las condiciones de pago y cobro en moneda extranjera, lo que a su vez estaría relacionado con el tipo de cambio.

**Inventarios:** Los inventarios aumentaron en un 28.29%. Esto podría ser influenciado por cambios en los costos de los insumos, incluyendo aquellos que pueden estar afectados por fluctuaciones en el tipo de cambio.

**Hipotecas por pagar:** Las hipotecas por pagar disminuyeron en un -4.60%. Esto podría indicar que hay obligaciones en moneda extranjera relacionadas con las hipotecas, y los cambios en el tipo de cambio pueden haber afectado la cifra.

**Capital acciones:** El capital en acciones aumentó en un 50.00%. Esto podría indicar que hubo inversiones en moneda extranjera para aumentar el capital de la clínica, lo que estaría relacionado con el tipo de cambio.



Utilidades acumuladas: Las utilidades acumuladas aumentaron en un 34.20%. Esto podría ser el resultado de cambios en los ingresos y gastos en moneda extranjera debido al tipo de cambio.

Figura 13

*Estructura del Balance General en el Análisis Vertical*

<b>Clínica Ortopédica de Desamparados</b>				
<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>				
<b>COMPARATIVO Y ANÁLISIS VERTICAL</b>				
DESCRIPCIÓN	2022		2021	
	NOMINAL	VERTICAL	NOMINAL	VERTICAL
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente:</b>				
Efectivo	623	0,37%	587	0,40%
Inversiones transitorias	2 115	1,25%	1 450	0,98%
Cuentas por cobrar	19 482	11,51%	14 302	9,66%
Inventarios	27 834	16,44%	21 696	14,65%
Gastos diferidos	1 640	0,97%	1 872	1,26%
<b>Total activo corriente</b>	<b>51 694</b>	<b>30,53%</b>	<b>39 907</b>	<b>26,95%</b>
<b>Activo fijo:</b>				
<b>Inmuebles, Maquinaria y Equipo neto</b>	<b>111 560</b>	<b>65,90%</b>	<b>106 383</b>	<b>71,83%</b>
<b>Otros activos:</b>				
Inversiones a largo plazo	6 041	3,57%	1 804	1,22%
<b>Total otros activos</b>	<b>6 041</b>	<b>3,57%</b>	<b>1 804</b>	<b>1,22%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>169 295</b>	<b>100,00%</b>	<b>148 094</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente:</b>				
Cuentas por pagar	13 138	7,76%	8 315	5,61%
Gastos acumulados	2 710	1,60%	2 417	1,63%
Provisiones acumuladas	4 382	2,59%	3 981	2,69%
Préstamos y documentos por pagar	11 066	6,54%	10 623	7,17%
Cargas sociales	5 500	3,25%	4 600	3,11%
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>31 296</b>	<b>18,49%</b>	<b>25 336</b>	<b>17,11%</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>				
Documentos por pagar	24 880	14,70%	20 427	13,79%
Hipotecas por pagar	53 511	31,61%	56 089	37,87%
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>78 391</b>	<b>46,30%</b>	<b>76 516</b>	<b>51,67%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>109 687</b>	<b>64,79%</b>	<b>101 852</b>	<b>68,78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital acciones	30 000	17,72%	20 000	13,50%
Superávit y reservas	16 400	9,69%	16 400	11,07%
Utilidades acumuladas	13 208	7,80%	9 842	6,65%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59 608</b>	<b>35,21%</b>	<b>46 242</b>	<b>31,22%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>169 295</b>	<b>100,00%</b>	<b>148 094</b>	<b>100,00%</b>

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Contador de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

Del análisis vertical del balance de situación de la Clínica Ortopédica de Desamparados para los años 2021 y 2022, los datos relevantes en relación con la influencia del tipo de cambio del dólar son:

**Inversiones a largo plazo:** Se observa un aumento significativo en la proporción de inversiones a largo plazo en el total de activos, pasando de un 1.22% en 2021 a un 3.57% en 2022. Esto podría indicar una mayor inversión en activos en monedas extranjeras, lo que puede estar influenciado por el tipo de cambio del dólar.

**Pasivo a largo plazo (hipotecas por pagar):** El porcentaje de hipotecas por pagar en relación con el total del pasivo aumentó de un 37.87% en 2021 a un 31.61% en 2022. Esto puede deberse a cambios en las tasas de interés o en las condiciones de pago en moneda extranjera, lo que estaría vinculado al tipo de cambio.

**Capital acciones:** La proporción de capital en acciones con respecto al total del patrimonio aumentó de un 13.50% en 2021 a un 17.72% en 2022. Este aumento podría estar relacionado con la inversión de capital en moneda extranjera y las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Activo corriente y pasivo circulante:** Los activos corrientes y el pasivo circulante, que incluyen elementos como efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, entre otros, también experimentaron cambios en sus proporciones. Esto podría ser indicativo de fluctuaciones en los negocios en moneda extranjera, lo que a su vez puede ser influenciado por cambios en el tipo de cambio.

**Tabla 2***Estructura del Balance General en el Análisis Vertical Comparativo*

<b>Estructura del Balance General en el Análisis Vertical</b>				
	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Absoluto 2022</b>	<b>Relativo 2022</b>	<b>Absoluto 2021</b>	<b>Relativo 2021</b>
<b>Activo total</b>	169 295	100,00%	148 098	100,00%
<b>Pasivo Total</b>	109 687	64.79%	101 852	68.78%
<b>Patrimonio Total</b>	59 608	35.21%	46 242	31.23%

Fuente: Elaboración Propia.

En la estructura del balance general en el análisis vertical comparativo, se pueden identificar los siguientes puntos:

**Activo Total:** El activo total aumentó de \$148,098 en 2021 a \$169,295 en 2022. La proporción relativa del activo total con respecto a los ingresos totales también aumentó, lo que puede sugerir un crecimiento general de los activos.

**Pasivo Total:** El pasivo total aumentó de \$101,852 en 2021 a \$109,687 en 2022. Aunque hubo un aumento en términos absolutos, la proporción relativa del pasivo total con respecto a los ingresos totales disminuyó, lo que podría indicar una gestión más eficiente de las obligaciones financieras. Además, podríamos indicar que se pagaron algunas deudas que se tenían pendientes.

**Patrimonio Total:** El patrimonio total aumentó de \$46,242 en 2021 a \$59,608 en 2022. La proporción relativa del patrimonio total con respecto a los ingresos totales también aumentó, lo que podría indicar un mayor capital y una mejora en la salud financiera de la empresa.

**Tabla 3***Análisis Horizontal del Balance General*

<b>Análisis Horizontal del Balance General</b>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo total</b>	169 295	148 098
<b>Pasivo Total</b>	109 687	101 852
<b>Patrimonio Total</b>	59 608	46 242

Fuente: Elaboración propia.

El análisis horizontal del balance general muestra que en comparación con el año 2021, tanto el activo total como el pasivo y el patrimonio totales han aumentado en el año 2022.

Figura 14

*Análisis de Razones financieras*

## ÍNDICES DE ESTABILIDAD

ÍNDICES DE COBERTURA:	2022		2021		
<b>Razón circulante:</b>					
<u>Activo corriente</u>	51 694	1,65	39 907	1,58	INDUSTRIA: 1,50
<u>Pasivo corriente</u>	31 296		25 336		
<b>Prueba del ácido:</b>					
<u>(Act. Corriente - Inv)</u>	23 860	0,76	18 211	0,72	INDUSTRIA: 0,80
<u>Pasivo corriente</u>	31 296		25 336		
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO:</b>					
<b>Índice de deuda (Razón de deuda):</b>					
<u>Pasivo total</u>	109 687	65%	101 852	69%	INDUSTRIA: 65%
<u>Activo total</u>	169 295		148 094		
<b>Índice de endeudamiento:</b>					
<u>Pasivo total</u>	109 687	1,84	101 852	2,20	INDUSTRIA: 1,86 veces
<u>Patrimonio</u>	59 608		46 242		
<b>Cobertura de intereses:</b>					
<u>Utilidad de operación</u>	41 568	2,09	38 938	2,04	INDUSTRIA: 2,20 veces
<u>Gastos financieros</u>	19 907		19 064		
<b>Exposición neta:</b>					
<u>Activos en \$</u>		0,87		1,09	INDUSTRIA: 1,10
<u>Pasivos en \$</u>					
<b>Otros:</b>					
<b>Incidencia del Apalancamiento:</b>					
<u>Activo total</u>	169 295	2,84	148 094	3,20	INDUSTRIA: 2,85 veces
<u>Patrimonio</u>	59 608		46 242		

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Elaboración propia.

En los índices de estabilidad presentados en el análisis, se pueden identificar los siguientes puntos importantes relacionados con la influencia del tipo de cambio del dólar:

**Razón Circulante:** La razón circulante (Activo Corriente / Pasivo Corriente) muestra que, tanto en 2022 como en 2021, la empresa tiene más activos líquidos disponibles para cubrir sus pasivos a corto plazo que el estándar de la industria (1.65 y 1.58 frente a 1.50). Esto podría indicar que la clínica ha administrado eficientemente sus activos circulantes y puede enfrentar sus obligaciones inmediatas.

**Prueba del Ácido:** La prueba del ácido o ácido corriente ( $\text{Activo Corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Corriente}$ ) también muestra que la empresa tiene una proporción más alta de activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes en comparación con el estándar de la industria (0.76 y 0.72 frente a 0.80). Esto señala la capacidad de la clínica para enfrentar sus obligaciones a corto plazo sin depender en gran medida de los inventarios.

**Índice de Deuda (Razón de Deuda):** El índice de deuda ( $\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$ ) indica que el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con sus activos totales es similar al estándar de la industria (65% y 69% frente a 65%). Esto refleja la proporción de los activos financiados por deuda.

**Índice de Endeudamiento:** El índice de endeudamiento ( $\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$ ) muestra que en 2022 y 2021, la empresa tiene un nivel de deuda menor en relación con su patrimonio en comparación con el estándar de la industria (1.84 y 2.20 frente a 1.86). Esto podría indicar que la empresa está menos apalancada.

**Cobertura de Intereses:** La cobertura de intereses ( $\text{Utilidad de Operación} / \text{Gastos Financieros}$ ) indica que la empresa tiene la capacidad de cubrir sus gastos financieros con su utilidad de operación. Aunque está ligeramente por debajo del estándar de la industria (2.09 y 2.04 frente a 2.20), sigue siendo razonable.

**Incidencia del Apalancamiento:** La incidencia del apalancamiento ( $\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$ ) muestra que el apalancamiento financiero ha disminuido en comparación con el estándar de la industria (2.84 y 3.20 frente a 2.85). Esto podría indicar una menor dependencia de la financiación de deuda para los activos.

Figura 15

*Análisis de Índice de gestión*

ÍNDICES DE GESTIÓN	2022		2021				
<b>Rotación de inventario:</b>							
<u>Costo de ventas</u>	<u>108 212</u>	3,89	<u>90 834</u>	4,19	INDUSTRIA:	<u>4,20</u>	Veces
Inventario promedio	27 834		21 696				
<b>Período medio del inventario:</b>							
<u>(Inventario promedio * 360)</u>	<u>10 020 240</u>	92,60	<u>7 810 560</u>	85,99	INDUSTRIA:	<u>88,65</u>	días
Costo de ventas	108 212		90 834				
<b>Rotación de las cuentas por cobrar:</b>							
<u>Ventas netas a crédito</u>	<u>180 203</u>	9,25	<u>156 562</u>	10,95	INDUSTRIA:	<u>11,05</u>	Veces
Cuentas x cobrar promedio	19 482		14 302				
<b>Período medio de cobro:</b>							
<u>Cuentas x cobrar promedio * 360</u>	<u>7 013 520</u>	38,92	<u>5 148 720</u>	32,89	INDUSTRIA:	<u>37,00</u>	días
Ventas netas a crédito	180 203		156 562				
<b>Período medio de pago:</b>							
<u>Cuentas x pagar promedio * 360</u>	<u>4 729 680</u>	39,18	<u>2 993 400</u>	33,00	INDUSTRIA:	<u>36,00</u>	días
Compras netas a crédito	120 725		90 715				
<b>Rotación de activo circulante:</b>							
<u>Ventas netas</u>	<u>180 203</u>	3,49	<u>156 562</u>	3,92	INDUSTRIA:	<u>3,85</u>	Veces
Activo circulante promedio	51 694		39 907				
<b>Rotación de activo fijo:</b>							
<u>Ventas netas</u>	<u>180 203</u>	1,62	<u>156 562</u>	1,47	INDUSTRIA:	<u>1,62</u>	Veces
Activo fijo neto (PPE Neto)	111 560		106 383				
<small>Propiedad, planta y equipo</small>							
<b>Rotación de activo a largo plazo:</b>							
<u>Ventas netas</u>	<u>180 203</u>	1,53	<u>156 562</u>	1,45	INDUSTRIA:	<u>1,55</u>	Veces
Activo LP promedio	117 601		108 187				
<b>Rotación del activo total:</b>							
<u>Ventas netas</u>	<u>180 203</u>	1,06	<u>156 562</u>	1,06	INDUSTRIA:	<u>1,07</u>	Veces
Activo total promedio	169 295		148 094				

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Elaboración propia.

Estos índices de gestión proporcionan información sobre la eficiencia operativa y la gestión de activos y pasivos de la empresa, y están relacionados con la influencia del tipo de cambio del dólar de la siguiente manera:



**Rotación de Inventario:** La rotación de inventario ha disminuido de 4.19 veces en 2021 a 3.89 veces en 2022. Aunque es ligeramente más bajo que el estándar de la industria (4.20), la influencia del tipo de cambio podría estar afectando los costos de los insumos, lo que podría haber influido en la rotación.

**Período Medio del Inventario:** El período medio del inventario aumentó en 2022 en comparación con 2021. Esto podría indicar un mayor tiempo que los productos permanecen en el inventario, posiblemente relacionado con la influencia del tipo de cambio en los costos o la demanda.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** La rotación de cuentas por cobrar disminuyó de 10.95 veces en 2021 a 9.25 veces en 2022. Esto podría estar relacionado con cambios en la política de crédito debido a fluctuaciones en el tipo de cambio.

**Período Medio de Cobro:** El período medio de cobro aumentó en 2022, lo que puede indicar que la empresa tarda más tiempo en recibir el pago de sus ventas a crédito. Esto puede estar influenciado por factores como la economía y las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Período Medio de Pago:** El período medio de pago aumentó en 2022, lo que sugiere que la empresa está tardando más en pagar sus cuentas por pagar. Esto podría relacionarse con la influencia del tipo de cambio en los costos de adquisición.

**Rotación de Activo Circulante:** La rotación de activo circulante disminuyó ligeramente en 2022. Esto podría reflejar la influencia del tipo de cambio en las operaciones y los costos.

Rotación de Activo Fijo y Activo a Largo Plazo: Estos índices también muestran cambios leves. Pueden reflejar cambios en la demanda, el costo de los activos fijos y la inversión en activos a largo plazo relacionados con la influencia del tipo de cambio.

Rotación del Activo Total: La rotación del activo total se mantuvo relativamente constante en 2022 en comparación con 2021. Esto puede indicar que la influencia del tipo de cambio no ha tenido un impacto significativo en la relación entre las ventas y el activo total.

**Figura 16**

*Análisis de Índice de rentabilidad*

INDICES DE RENTABILIDAD:	2022		2021			
<b>Margen de utilidad bruta:</b>						
<u>Utilidad bruta</u>	<u>71 991</u>	39,95%	<u>65 728</u>	41,98%	INDUSTRIA:	40,00%
Ventas netas	180 203		156 562			
<b>Margen de utilidad de operación:</b>						
<u>Utilidad de operación</u>	<u>41 568</u>	23,07%	<u>38 938</u>	24,87%	INDUSTRIA:	25,00%
Ventas netas	180 203		156 562			
<b>Margen de utilidad neta:</b>						
<u>Utilidad neta</u>	<u>15 045</u>	8,35%	<u>13 986</u>	8,93%	INDUSTRIA:	8,55%
Ventas netas	180 203		156 562			
<b>Rendimiento de operación s/activos (ROA):</b>						
<u>Utilidad de operación</u>	<u>41 568</u>	24,55%	<u>38 938</u>	26,29%	INDUSTRIA:	26,00%
Activo total	169 295		148 094			
<b>Rendimiento sobre la inversión:</b>						
<u>Utilidad neta</u>	<u>15 045</u>	8,89%	<u>13 986</u>	9,44%	INDUSTRIA:	9,00%
Activo total	169 295		148 094			
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio:</b>						
<u>Utilidad neta</u>	<u>15 045</u>	25,24%	<u>13 986</u>	30,25%	INDUSTRIA:	26,00%
Patrimonio	59 608		46 242			

FUENTE: Contaduría Clínica Ortopédica de Desamparados

Fuente: Elaboración propia.

Estos índices de rentabilidad reflejan la eficiencia y capacidad de generación de ganancias de la empresa, relacionados con la influencia del tipo de cambio del dólar de la siguiente manera:

**Margen de Utilidad Bruta:** El margen de utilidad bruta disminuyó ligeramente de 41.98% en 2021 a 39.95% en 2022. Esto podría estar relacionado con cambios en los costos de producción y adquisición, influenciados por el tipo de cambio.

**Margen de Utilidad de Operación:** El margen de utilidad de operación disminuyó de 24.87% en 2021 a 23.07% en 2022. Esto podría estar influenciado por una combinación de fluctuaciones de costos y gastos operativos, que pueden estar relacionados con el tipo de cambio.

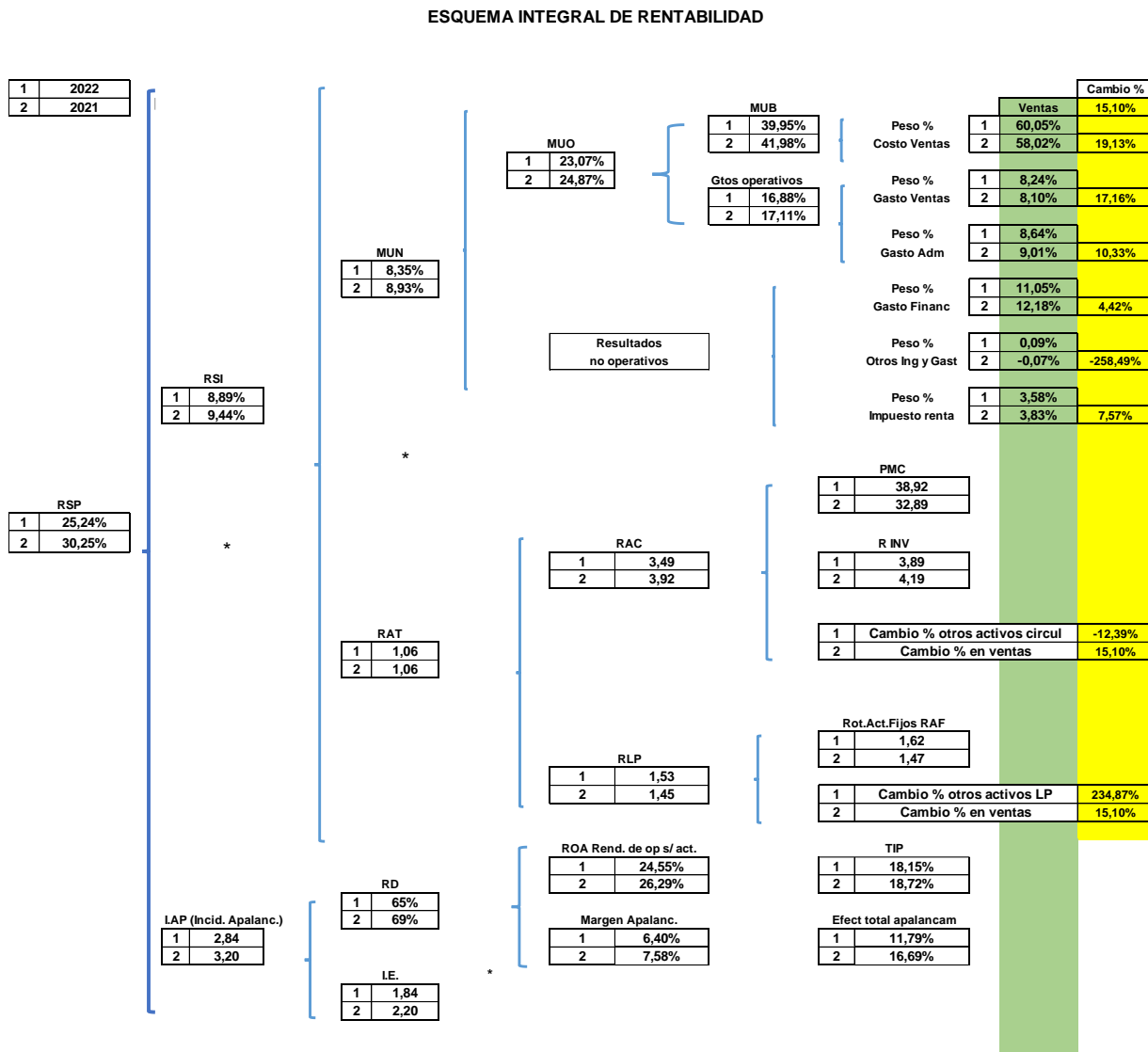
**Margen de Utilidad Neta:** El margen de utilidad neta disminuyó ligeramente de 8.93% en 2021 a 8.35% en 2022. Esto podría indicar que las ganancias netas en relación con las ventas netas se han reducido, lo cual podría estar relacionado con la influencia del tipo de cambio.

**Rendimiento de Operación sobre Activos (ROA):** El ROA disminuyó ligeramente de 26.29% en 2021 a 24.55% en 2022. Esto podría indicar que la empresa está generando menos utilidades en relación con sus activos totales, posiblemente debido a la influencia del tipo de cambio en los ingresos y costos.

**Rendimiento sobre la Inversión:** El rendimiento sobre la inversión disminuyó ligeramente de 9.44% en 2021 a 8.89% en 2022. Esto puede estar relacionado con la disminución en la utilidad neta y el impacto del tipo de cambio en los resultados financieros.

**Rentabilidad sobre el Patrimonio:** La rentabilidad sobre el patrimonio disminuyó de 30.25% en 2021 a 25.24% en 2022. Esto puede estar relacionado con cambios en las utilidades netas y el patrimonio, influenciados por el tipo de cambio.

**Figura 17**  
*Esquema de análisis financiero integral*



Fuente: Elaboración propia.

El esquema integral de rentabilidad presenta los diferentes índices relacionados con la rentabilidad de la empresa y cómo estos indicadores han cambiado entre 2021 y 2022, teniendo en cuenta la influencia del tipo de cambio del dólar. Aquí hay una descripción breve de la información presentada en el esquema:

Rotación de Inventarios (RAC - Resultados sobre Activo Corriente):

- En 2022, la rotación de inventarios es de 3,89, lo que significa que la Clínica Ortopédica vendió y reemplazó su inventario 3,89 veces en ese año.
- En 2021, esta cifra fue ligeramente más alta, con una rotación de 4,19.
- La disminución en la rotación de inventarios sugiere que la clínica ha tardado más tiempo en usar o vender su inventario en 2022 en comparación con 2021.
- Esto podría deberse a varios factores, como una disminución en la demanda de servicios o productos, o tal vez un aumento en la cantidad de inventario disponible. Para una clínica ortopédica, el "inventario" podría referirse a suministros médicos, equipos, etc. Es esencial investigar más a fondo las razones de esta disminución para tomar decisiones informadas.

Margen (ROA - Rendimiento de operaciones sobre activo):

- El ROA en 2022 es del 24,55%, lo que indica que la clínica generó un 24,55% de beneficio neto por cada dólar de activos que poseía.
- En 2021, el ROA era ligeramente mayor, con un 26,29%.
- La disminución en el ROA sugiere que la clínica ha sido menos eficiente en convertir sus activos en beneficio neto en 2022 en comparación con 2021.
- Las posibles razones podrían ser un aumento en los costos, una disminución en los ingresos, o una combinación de ambos. Sería recomendable examinar más a fondo las operaciones de la clínica para entender los factores subyacentes de este cambio.

Endeudamiento (RD - Ratio de Deuda):

- En 2022, el ratio de deuda de la clínica es del 65%, lo que indica que el 65% de la financiación de la clínica proviene de deudas.
- En 2021, este ratio era ligeramente mayor, con un 69%.
- La disminución en el ratio de deuda sugiere que la clínica ha reducido su dependencia de la deuda para financiar sus operaciones o ha aumentado su capital propio.
- Aunque reducir el endeudamiento puede disminuir el riesgo financiero, también es esencial asegurarse de que la clínica tenga suficiente liquidez y acceso a capital para sus operaciones y oportunidades de crecimiento.

**Margen de Utilidad Bruta (MUB):** El margen de utilidad bruta disminuyó ligeramente de 41.98% en 2021 a 39.95% en 2022, a pesar de un aumento del 15.10% en las ventas. Esto puede ser atribuido a cambios en los costos y gastos relacionados con el tipo de cambio.

**Margen de Utilidad de Operación (MUO):** El margen de utilidad de operación también disminuyó de 24.87% en 2021 a 23.07% en 2022. Aunque las ventas aumentaron, el margen de operación se vio afectado por cambios en los costos y gastos operativos.

**Margen de Utilidad Neta (MUN):** El margen de utilidad neta disminuyó de 8.93% en 2021 a 8.35% en 2022. A pesar de un aumento en las ventas, esto puede indicar una influencia negativa del tipo de cambio en las ganancias netas.

**Rendimiento de Operación sobre Activos (ROA):** El ROA disminuyó de 26.29% en 2021 a 24.55% en 2022. Esto sugiere que la empresa está generando menos utilidades en relación con sus activos, posiblemente debido a la influencia del tipo de cambio.

Rendimiento sobre la Inversión (RSI): El rendimiento sobre la inversión disminuyó ligeramente de 9.44% en 2021 a 8.89% en 2022. Esto puede estar relacionado con la disminución de la utilidad neta y cambios en los activos totales influenciados por el tipo de cambio.

Rentabilidad sobre el Patrimonio (RSP): La rentabilidad sobre el patrimonio también disminuyó de 30.25% en 2021 a 25.24% en 2022, posiblemente debido a cambios en las utilidades netas y el patrimonio, influenciados por el tipo de cambio.

Razón de Deuda (RD) y Rendimiento de los Activos Corrientes (RAC): La razón de deuda se mantuvo en un 65%, mientras que el rendimiento de los activos corrientes disminuyó ligeramente. Estos indicadores pueden reflejar el impacto del tipo de cambio en la estructura financiera.

Rendimiento de los Activos Fijos (RAF) y Rendimiento de los Activos a Largo Plazo (RALP): Los rendimientos de los activos fijos y a largo plazo también mostraron ligeros cambios, posiblemente influenciados por las fluctuaciones en los activos y ventas relacionadas con el tipo de cambio.

Incidencia del Apalancamiento (I.AP) e Incidencia del Endeudamiento (I.E.): Estos indicadores reflejan el impacto del apalancamiento y el endeudamiento en la rentabilidad, relacionados con el tipo de cambio y su efecto en los activos y pasivos.

#### **4.3 VARIABLE N 3:**

c) Identificar estrategias y medidas para mitigar los riesgos asociados a la fluctuación del tipo de cambio y mejorar la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

### 4.3.1 Estrategias y medidas de mitigación de riesgo

Se realizaron posibles soluciones a través de un análisis del entorno, llegando a la conclusión de que Costa Rica es un país expuesto a riesgos del mercado, tales como el tipo de cambio, tasas de interés y los costos de los bienes. Dado que la clínica tiene que importar los bienes, se ve afectada por estos riesgos del mercado, especialmente por el tipo de cambio. Una vez demostrado este impacto previo, se pueden mencionar las siguientes posibles soluciones:

El uso de derivados financieros, esta herramienta es ofrecida por tres bancos privados en el país. Sin embargo, se pudo determinar que las comisiones cobradas son muy altas y absorberían parte de la utilidad generada por la clínica. Dado que se ha demostrado que, en el caso de un emprendimiento como una clínica, el uso de un instrumento financiero tan costoso no es viable, esta opción se descarta.

Una segunda opción sería proyectar el tipo de cambio de forma anual. En este sentido, las proyecciones presentadas por el banco central y las organizaciones dedicadas al análisis macroeconómico del país muestran una alta volatilidad asincrónica que puede variar tanto al alza como a la baja. Por lo tanto, esta posibilidad se descarta debido a la necesidad de datos financieros de los últimos cinco años y al problema del COVID-19 en el año 2019, el cual afectó significativamente la economía del país y llevó a un aumento en el desempleo, alcanzando un 21,17% en el pico registrado en junio de 2020 en Costa Rica y en el mundo. Este problema impide realizar un razonamiento lógico respaldado por un análisis del tipo de cambio, por lo que esta opción se descarta.

La tercera y más viable opción es el Cobro en dólares. Aunque el uso de cobros en dólares a los consumidores no siempre es bien aceptado y además la normativa vigente en el país establece



que deben hacerse en colones, se podría establecer un margen de utilidad que aumente gradualmente de acuerdo con las fluctuaciones al alza del tipo de cambio.

## **CAPÍTULO V: DISCUSIÓN**

En este capítulo se abordarán diversos hallazgos que emergieron de la información analizada anteriormente, relacionados con el impacto del tipo de cambio del dólar en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre del 2023.

**a) Investigar el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación con el colón de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**

### **Hallazgo 1**

Uno de los primeros y más evidentes hallazgos es la alta sensibilidad de la clínica ante las fluctuaciones del tipo de cambio. Esta sensibilidad es palpable en la estructura financiera de la clínica y sus operaciones diarias, desde la adquisición de insumos hasta las inversiones a largo plazo.

### **Hallazgo 2**

En el análisis de la volatilidad del tipo de cambio y su evolución demuestra un inherente riesgo de mercado al que está expuesto el país y, por ende, la clínica. La guerra tecnológica con China y su impacto en el dólar reafirma la necesidad de que la clínica desarrolle estrategias robustas de gestión de riesgos.

### **Hallazgo 3**

La inyección de liquidez por parte del FMI, al saturar el mercado de dólares, tuvo un impacto directo en la reducción de la inflación y el tipo de cambio. A corto plazo, esto ayudó con el beneficio de que la clínica reducirá sus costos de insumos importados.

### **Hallazgo 4**

La estacionalidad en la economía local, como la temporada alta de turismo y la concentración de exportaciones agrícolas, tiene un impacto en el flujo de divisas. Por ende, la clínica debe estar preparada para navegar por estas variaciones que influyen el tipo de cambio.

### **Hallazgo 5**

Los índices financieros presentados en las figuras 14, 15 y 16 ofrecen un análisis cuantitativo de la salud financiera de la clínica. Aunque muchos índices están cerca o ligeramente por debajo del estándar de la industria, no indican necesariamente un mal desempeño. Sin embargo, las fluctuaciones en algunos de estos índices, como el margen de utilidad bruta y de operación, sugieren que la clínica ha experimentado cambios en sus costos o ingresos, posiblemente debido a la variación del tipo de cambio del dólar.

**b) Determinar el impacto de los cambios en el tipo de cambio en los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**

**Hallazgo 6**

Se encuentra que en el aumento en ventas netas entre 2021 y 2022 indica que la clínica ha logrado mantener y mejorar su rentabilidad, a pesar de las fluctuaciones en el tipo de cambio. Sin embargo, es crucial analizar si este incremento es sostenible a largo plazo.

**Hallazgo 7**

El incremento en el costo de ventas puede ser un reflejo directo de las fluctuaciones del tipo de cambio, especialmente si la clínica adquiere insumos y servicios en moneda extranjera. Esto puede comprimir los márgenes de rentabilidad de la clínica.

**Hallazgo 8**

Se determina que el incremento en el tipo de cambio llevó a la clínica a trasladar estos costos adicionales a los consumidores. Sin embargo, dado el escenario económico, muchos clientes no pudieron absorber estos costos adicionales, resultando en una disminución en la demanda de servicios de la clínica.

**Hallazgo 9**

Las cifras de las hipotecas por pagar, junto con las cuentas por cobrar y por pagar, reflejan cómo las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden impactar directamente en las obligaciones financieras de la clínica. Un aumento en cuentas por pagar y cuentas por cobrar indican términos crediticios extendidos o variaciones en los flujos de efectivo debido a las fluctuaciones del tipo de cambio.

### **Hallazgo 10**

El análisis de los pasivos y deudas mostró que la clínica tiene exposición a deudas en moneda extranjera. Esto la coloca en una posición vulnerable a las fluctuaciones del tipo de cambio, afectando directamente sus obligaciones financieras.

**c) Identificar estrategias y medidas para mitigar los riesgos asociados a la fluctuación del tipo de cambio y mejorar la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.**

### **Hallazgo 11**

El significativo incremento en las inversiones a largo plazo entre 2021 y 2022 sugiere que la clínica puede estar diversificando sus inversiones en moneda extranjera como una estrategia para manejar y mitigar los riesgos asociados al tipo de cambio.

### **Hallazgo 12**

El notable aumento en el capital en acciones entre 2021 y 2022 se interpreta como una estrategia de la clínica para fortalecer su posición financiera y protegerse contra los efectos adversos del tipo de cambio.

### **Hallazgo 13**

El aumento en el capital de acciones en un 50% sugiere que hubo una inyección significativa de capital durante el año. Dado que este análisis está vinculando los datos con la influencia del tipo de cambio, es posible que la clínica haya obtenido capital en moneda extranjera o haya realizado alguna estrategia financiera relacionada con el dólar.

**Hallazgo 14**

Las cifras de la Tabla 2 y la Tabla 3 muestran que, en términos absolutos, tanto los activos como los pasivos y el patrimonio de la clínica han aumentado en 2022 en comparación con 2021. Sin embargo, en términos relativos, vemos una reducción en la proporción de pasivos, lo que sugiere que la clínica ha mejorado su estructura de capital, posiblemente pagando parte de sus deudas.

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



## **6.1 CONCLUSIONES**

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

### **6.1.1 Conclusión general**

En base al análisis realizado, se pudo observar que el tipo de cambio del dólar en relación con el colón tuvo un impacto significativo en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados. Durante el tercer cuatrimestre de 2023, las variaciones en el tipo de cambio influyeron en los resultados financieros de la clínica, lo que resalta la importancia de gestionar esta variable de manera eficiente.

### **6.1.2 Conclusiones específicas**

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

- a) El comportamiento del tipo de cambio del dólar frente al colón durante el tercer cuatrimestre fue caracterizado por fluctuaciones moderadas. Estas fluctuaciones reflejaron la influencia de factores económicos globales y locales en la determinación del tipo de cambio, afectando potencialmente los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados.

- b) Los cambios en el tipo de cambio durante el tercer cuatrimestre impactaron los costos de la clínica que importa suministros médicos y equipos en dólares. A pesar de que los ingresos también experimentaron cierta influencia debido a la relación con el dólar, la capacidad de la clínica para trasladar estos cambios a los precios de los servicios influyó en el impacto neto en los ingresos.
- c) Para mitigar los riesgos asociados con la fluctuación del tipo de cambio, se recomienda a la Clínica Ortopédica de Desamparados diversificar sus proveedores locales, considerar acuerdos de cobertura de tipo de cambio y evaluar la posibilidad de ajustar estratégicamente los precios de los servicios médicos. Estas medidas contribuirán a una mayor estabilidad financiera y rentabilidad en escenarios de fluctuación cambiaria.

## **6.2 RECOMENDACIONES**

- **Diversificación de proveedores:** Buscar proveedores locales y extranjeros para suministros médicos y equipos. Mantener una base de proveedores diversificada reduce la dependencia de un solo mercado y minimiza el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio en los costos.
- **Contratos de suministro a largo plazo:** Negociar contratos de suministro a largo plazo con proveedores extranjeros. Estos contratos pueden incluir cláusulas que amortigüen los cambios bruscos en el tipo de cambio, brindando estabilidad en los precios a lo largo del tiempo.
- **Uso de coberturas financieras:** Explorar opciones como los contratos a plazo y las opciones de divisas para fijar un tipo de cambio específico para transacciones futuras

en dólares. Estos instrumentos proporcionan certeza en los costos y protegen contra la volatilidad.

- **Análisis de sensibilidad:** Realizar análisis de sensibilidad para evaluar el impacto de diferentes escenarios de fluctuación del tipo de cambio en los estados financieros de la clínica. Esto ayudará a identificar el nivel de riesgo y tomar decisiones informadas.
- **Implementación de tecnología:** Utilizar sistemas de gestión financiera y contable que permitan monitorear y analizar en tiempo real los efectos de las variaciones del tipo de cambio en los estados financieros. Esto facilitará la toma de decisiones ágiles.
- **Negociación de contratos en moneda local:** Si es posible, negociar contratos con proveedores extranjeros en la moneda local en lugar de dólares. Esto traslada el riesgo cambiario al proveedor y reduce la exposición de la clínica.
- **Estrategia de precios flexible:** Adoptar una estrategia de precios que permita ajustes graduales en función de las fluctuaciones del tipo de cambio. Esto ayuda a mantener los márgenes de rentabilidad y la competitividad en el mercado.
- **Capacitación del personal:** Brindar capacitación al personal financiero sobre la gestión de riesgos cambiarios y cómo implementar estrategias de cobertura. Un equipo bien informado puede tomar decisiones más acertadas.
- **Seguimiento de indicadores económicos:** Mantenerse al tanto de los indicadores económicos y políticos que afectan el tipo de cambio. Estar preparado para ajustar las estrategias según la evolución del entorno financiero.
- **Fondo de contingencia:** Establecer un fondo de contingencia para hacer frente a situaciones de volatilidad extrema del tipo de cambio. Este fondo actuará como un colchón financiero en caso de impactos imprevistos.

## REFERENCIAS

- Brigham, E. F. (2020). Fundamentos de administración financiera 15A edición (Vol. 15). México: Cengage Learning Editores S.A de C. [www-ebooks7-24-com-uh.knimbus.com:443/?il=10759](http://www-ebooks7-24-com-uh.knimbus.com:443/?il=10759)
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). Financial Management: Theory & Practice (16th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). Fundamentals of Financial Management (14th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). Fundamentals of Financial Management (15th ed.). Cengage Learning.
- Chaves, R. (2020). Relación entre tipo de cambio y rentabilidad en hospitales públicos en Costa Rica. *Revista de Economía y Finanzas de Costa Rica*, 28(3), (pág, 120).
- Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (2018). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (6th ed.). Wiley.
- David, F. R., & David, F. R. (2018). Strategic Management: A Competitive Advantage Approach, Concepts and Cases (16th ed.). Pearson.
- Editorial Etecé. (05 de Mayo de 2022). Concepto. <https://concepto.de/tecnicas-de-investigacion/#ixzz7ib2C8bwm>
- Edwards, J. D. (2018). Financial Accounting (5th ed.). Cengage Learning.
- Estuñipán Gaitán, R. (2020). Análisis Financiero y de Gestión. ECOE Ediciones.
- Eun, C. S., & Resnick, B. G. (2018). International Financial Management (8th ed.). McGraw-Hill Education.

- Fernández, C. (2022). Impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de empresas del sector salud en Costa Rica. *Revista de Economía y Finanzas de Costa Rica*, 30(1), (pág, 56).
- García, A. (2021). Impacto del tipo de cambio en la rentabilidad financiera de empresas del sector salud en Estados Unidos. *Revista de Economía y Finanzas*, 25(2), (pág, 45).
- García, A. (2022). Flujo de caja en la gestión financiera: Definición operacional y utilidad. *Revista de Finanzas y Estrategia*, 130(1), 45-62.
- García, F. (2022). Apalancamiento financiero y operativo: Conceptos, aplicaciones y riesgos. *Revista de Finanzas y Estrategia*, 75(1), 45-62.
- García, M. (2020). Análisis de ratios de rentabilidad: Una perspectiva práctica para la toma de decisiones financieras. *Revista de Finanzas Corporativas*, 28(3), 45-62.
- García, R. (2023). Métodos de muestreo en investigación: Selección y aplicaciones. *Revista de Métodos de Investigación*, 72(2), 78-92.
- Gibson, C. H. (2018). *Financial Reporting and Analysis* (14th ed.). South-Western Cengage Learning.
- Gitman, L. J., Joehnk, M. D., & Billingsley, R. (2020). *Fundamentals of Investing* (15th ed.). Pearson.
- Gómez, D. (2020). Estrategias de mitigación de riesgos financieros: Enfoques y prácticas efectivas. *Revista de Finanzas Corporativas*, 37(2), 87-104.
- Gómez, E. (2021). Entrevistas semiestructuradas en la investigación cualitativa: Enfoques y aplicaciones. *Revista de Investigación Social*, 78(2), 45-62.
- Gómez, L. (2021). Diferencia entre análisis e interpretación de estados financieros: Enfoques y aplicaciones. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 58(2), 34-49.

- Gómez, M. (2021). Apalancamiento financiero: Conceptos, implicaciones y estrategias. *Revista de Finanzas y Contabilidad*, 52(3), 78-92.
- González, A. (2022). Proyección de estados financieros: Métodos y aplicaciones en la planificación empresarial. *Revista de Finanzas y Estrategia*, 61(1), 45-62.
- González, R. (2019). Importancia y análisis del flujo de efectivo en la toma de decisiones financieras. *Revista de Finanzas Corporativas*, 42(2), 67-82.
- Hernández Escobar, A. A., Ramos Rodríguez, M. P., Placencia López, B. M., Indacochea Ganchozo, B., Quimis Gómez, A. J., & Morero Ponce, L. A. (2018). Metodología de la investigación científica.
- Hernández, C. (2022). Interpretación y análisis del estado de resultados en la toma de decisiones financieras. *Revista de Finanzas y Contabilidad*, 51(1), 45-62.
- Hernández, J. (2021). El análisis DuPont: Desglosando la rentabilidad y eficiencia financiera. *Revista de Finanzas y Contabilidad*, 55(2), 78-92.
- Hernández, J. (2023). Análisis horizontal en la evaluación financiera: Definición operacional y aplicaciones. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 115(2), 78-92.
- Hernández, M. (2022). Entrevistas no estructuradas como método cualitativo de investigación: Principios y aplicaciones. *Revista de Investigación Social*, 85(1), 45-62.
- Hernández, M. (2023). Definición operacional de variables en la investigación científica: Métodos y ejemplos. *Revista de Metodología de Investigación*, 145(2), 78-92.
- Hitt, M. A., Ireland, R. D., & Hoskisson, R. E. (2021). *Strategic Management: Concepts and Cases: Competitiveness and Globalization* (14th ed.). Cengage Learning.
- Horngrén, C. T., Sundem, G. L., Schatzberg, J., Burgstahler, D., & Schatzberg, J. (2021). *Introduction to Management Accounting* (17th ed.). Pearson.

- Hunger, J. D., & Wheelen, T. L. (2018). *Essentials of Strategic Management: The Quest for Competitive Advantage* (5th ed.). Pearson.
- Johnson, G., Whittington, R., Scholes, K., Angwin, D., & Regnér, P. (2020). *Exploring Strategy: Text and Cases* (12th ed.). Pearson.
- Johnson, L. (2020). *Gestión y análisis del riesgo de mercado*. Editorial Financiera.
- Johnson, R. L. (2019). *Financial Statement Analysis: An Introduction* (5th ed.). Wiley.
- Kimmel, P. D., Weygandt, J. J., & Kieso, D. E. (2019). *Financial Accounting: Tools for Business Decision-Making* (9th ed.). Wiley.
- Lee, H., Park, J., & Kim, S. (2020). The impact of exchange rate on the profitability of medical institutions: Evidence from South Korea. *Journal of Healthcare Finance*, 47(3), (pág 231).
- López, A. (2018). Estrategias de gestión de riesgos cambiarios en empresas internacionales. *Revista de Economía Global*, 36(1), 78-94.
- López, A. (2019). El efecto de las tasas de interés en la economía: Mecanismos y evidencia empírica. *Revista de Economía y Finanzas*, 44(1), 63-78.
- López, J. (2022). Entrevistas estructuradas como herramienta de investigación: Diseño y aplicaciones. *Revista de Metodología de Investigación*, 64(1), 78-92.
- López, M. (2022). Entrevistas grupales como técnica de investigación cualitativa: Enfoques y aplicaciones. *Revista de Investigación Social*, 68(1), 45-62.
- Martínez, A. (2021). Análisis del balance general como herramienta de diagnóstico financiero. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 46(3), 78-92.
- Martínez, A. (2021). Definición y relevancia del área de estudio en la investigación científica. *Revista de Metodología de la Investigación*, 57(3), 45-62.

- Martínez, C. (2019). El balance comercial y su impacto en la economía nacional. *Revista de Comercio Internacional*, 42(2), 55-70.1
- Martínez, E. (2023). Análisis de razones financieras: Métodos y aplicaciones para la evaluación financiera empresarial. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 68(2), 78-92.
- Martínez, L. (2021). Diagnóstico financiero: Herramientas y enfoques para evaluar la salud económica de la empresa. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 54(2), 78-92.
- Mishkin, F. S. (2018). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets* (12th ed.). Pearson Education.
- Pérez, J. (2020). Importancia y análisis de los estados financieros en la toma de decisiones empresariales. *Revista de Finanzas y Contabilidad*, 39(4), 89-105.
- Pérez, R. (2020). Análisis de sensibilidad en la toma de decisiones empresariales. *Revista de Finanzas y Estrategia*, 37(4), 25-42.
- Pérez, R. (2020). Inflación y sus implicaciones económicas. *Revista de Economía y Finanzas*, 39(4), 102-118.
- Pimienta, J. (2018). *Metodología de la investigación*. Pearson Educación. Tomado de <http://ebooks7-24.com/?il=75874>
- Rodríguez, A. (2019). Tipo de cambio y rentabilidad de centros médicos especializados en Costa Rica. *Costa Rican Journal of Finance and Accounting*, 16(4), (pág, 76).
- Rodríguez, A. (2023). Apalancamiento total: Integrando el financiero y el operativo en la evaluación financiera. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 67(1), 45-62.
- Rodríguez, J. (2020). La ecuación contable fundamental y su relevancia en la contabilidad financiera. *Revista de Contabilidad y Finanzas*, 47(4), 56-70.



- Rodríguez, L. (2021). Inflación importada: Causas, efectos y estrategias de mitigación. *Revista de Economía Internacional*, 45(3), 87-104.
- Ruiz Barroeta, M. (26 de Julio de 2020). RuizBarroeta. <https://milagrosruizbarroeta.com/>
- Sampieri, E. A. (2018). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Sánchez, M. (2019). Evaluación corporativa comparativa en instituciones de salud: Enfoques y resultados. *Revista de Gestión en Salud*, 34(3), 56-72.
- Scott, W. R. (2020). *Financial Accounting Theory* (8th ed.). Pearson.
- Serrano, J. (2020). *Técnicas de investigación. Metodología de la Investigación*(edición Gamma 2020), 3 a 137.
- Smith, A., & Johnson, B. (2019). The impact of exchange rate on profitability in the healthcare sector: Evidence from Mexico. *International Journal of Healthcare Economics*, 7(2), (pág, 123).
- Smith, J. (2019). El tipo de cambio fijo en la economía global: ventajas, desafíos y consideraciones. *Revista de Economía Internacional*, 43(2), 120-135.
- Smith, J. (2019). Understanding Exchange Rate Systems: A Comprehensive Analysis. *Journal of International Economics*, 45(3), 301-319.
- Smith, J. (2020). El análisis del costo de vida en entornos urbanos. *Revista de Economía Urbana*, 15(2), 45-62.
- Stewart, G. B. (2018). *The Quest for Value: The EVA™ Management Guide*. HarperBusiness.
- Téllez Santamaria, A. (20 de Abril de 2019). Finanzas para estudiantes. [https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas\\_para\\_estudiantes/que-es-el-analisis-vertical-y-horizontal/](https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-es-el-analisis-vertical-y-horizontal/)

Trujillo Navarrete, J. (2020). Finanzas empresariales Análisis y Gestión. Alfaomega Colombiana S.A.

Universidad Hispanoamericana Costa Rica. (2021). Guía Trabajo Final de graduación. Universidad Hispanoamericana, (págs. 10-23)

Universidad Hispanoamericana Costa Rica. (2023). Guía Metodológica de la Facultad de Ciencias Económicas para los Trabajos Finales de Graduación (Tesis y Tesinas).  
file:///D:/Tesina/Documentos%20de%20apoyo/Documentos%20del%20Tutor/Gu%C3%  
ADa%20Administrativa%20y%20Metodologica%20TFGs2023%20(Actualizada%20con  
%20nuevas%20lineas.pdf

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2019). Financial Accounting: Tools for Business Decision-Making (9th ed.). Wiley.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2019). Financial Accounting: Tools for Business Decision-Making (9th ed.). Wiley.

# **ANEXOS**

# ANEXO 1

## DECLARACIÓN JURADA

### DECLARACIÓN JURADA

Yo, Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez, mayor de edad, cédula de identidad número 1-1857-0003, en condición de egresado de la carrera de Administración de empresas con énfasis en Banca y Finanzas de la Universidad Hispanoamericana, y advertido de las penas con las que la ley castiga el falso testimonio y el perjurio, declaro bajo la fe del juramento que dejo rendido en este acto, que para optar por el título de Bachillerato, mi trabajo de graduación titulado "Título de la tesina" es una obra original y para su realización he respetado todo lo preceptuado por las leyes penales, así como la Ley de Derechos de Autor y Derecho Conexos, número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en el *Diario Oficial La Gaceta* número 226 del 25 de noviembre de 1982; especialmente el numeral 70 de dicha Ley en el que se establece: "Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original". Asimismo, que conozco y acepto que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público. Firmo, en fe de lo anterior, en la ciudad de Universidad Hispanoamericana con sede en Lorente, el 06 de septiembre del año dos mil veinte y tres.

  
118570003  
19/09/2023

Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez

Cédula de identidad: 1-1857-0003

## ANEXO 2

### CONSENTIMIENTO INFORMADO



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

1. Persona Estudiante: Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez
2. Número de identificación: 118570003
3. Carrera: Administración de negocios con énfasis en banca y finanzas
4. Modalidad de Trabajo Final de Graduación (Marcar con una X)
  - Tesina (Bachillerato)  \_\_\_\_\_
  - Tesis (Licenciatura)  \_\_\_\_\_
5. Sede: Aranjuez
6. Fecha de presentación del tema: 29-06-2023
7. Periodo académico en el iniciará el proceso de investigación: Tercer Cuatrimestre 2023
8. Tema propuesto:
 

El impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.
9. Título de la investigación:
 

El impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.
10. Línea de investigación: **FCE-LI-15**

La investigación se desarrollará bajo la línea de "Análisis Interno Financiero". Este enfoque permitirá un estudio detallado sobre el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón, junto con un análisis de rentabilidad (con la utilización de indicadores como EVA, entre otros), pueden afectar la rentabilidad financiera y el crecimiento de la Clínica Ortopédica Desamparados. Esta línea de investigación proporciona las herramientas necesarias para determinar los factores de éxito de las empresas en el futuro, especialmente a través de la evaluación de la factibilidad financiera de proyectos y la aplicación de metodologías de proyección.



**11. Planteamiento del Problema:**

La investigación se realizará con la administración y el equipo de contabilidad de la Clínica Ortopédica Desamparados en Costa Rica, durante el III cuatrimestre del 2023. Con la finalidad de analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera.

**12. Problema:**

En el tercer cuatrimestre de 2023, la Clínica Ortopédica de Desamparados se enfrenta a la fluctuación del tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el colón costarricense. Esta situación puede tener un impacto significativo en la rentabilidad financiera de la clínica, ya que gran parte de sus costos están denominados en dólares y sus ingresos en colones. Por lo tanto, es crucial analizar ¿Cómo los cambios en el tipo de cambio afectarán la rentabilidad de la clínica y qué medidas pueden tomarse para mitigar los posibles riesgos?

**13. Problema de investigación (interrogante):**

¿Cuál es el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023?

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

Analizar el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

**15. Objetivos específicos:**

Investigar el comportamiento del tipo de cambio del dólar en relación con el colón de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

Determinar el impacto de los cambios en el tipo de cambio en los costos y los ingresos de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

Identificar estrategias y medidas para mitigar los riesgos asociados a la fluctuación del tipo de cambio y mejorar la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José de Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023.

**16. Justificación:**

La investigación sobre el impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón en la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados durante el tercer cuatrimestre de 2023 es de vital importancia para la toma de decisiones estratégicas de la clínica. La fluctuación del tipo de cambio puede tener un efecto significativo en los



costos y los ingresos de la clínica, lo cual puede afectar su rentabilidad y su capacidad para llevar a cabo proyectos futuros. Al analizar en profundidad este impacto y proponer medidas para mitigar los riesgos, se podrá mejorar la gestión financiera de la clínica y asegurar su crecimiento sostenible.

**17. Contexto donde se va a desarrollar la investigación (breve descripción del lugar y población):**

La investigación se realizará en la Clínica Ortopédica Desamparados en Costa Rica, una institución de salud que brinda servicios ortopédicos a una variedad de pacientes adultos y niños. La clínica lleva más de 20 años abierta en una zona urbana, ofreciendo servicios de consulta ortopédica y procedimientos de fisioterapia. El equipo de contabilidad y la administración de la clínica serán los principales participantes en este estudio.

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

Se utilizarán entrevistas estructuradas y análisis de documentos financieros y aspectos macros, incluyendo estados de flujo de caja y análisis de rentabilidad.

**19. Tamaño de la muestra (número de participantes en la investigación):**

El tamaño de la muestra para este estudio se compone de 4 miembros clave del equipo de la Clínica Ortopédica Desamparados. Esto incluirá al administrador de la clínica, el jefe del equipo de contabilidad y 2 miembros adicionales del equipo de contabilidad y finanzas. Esta selección proporciona una representación adecuada de las partes interesadas involucradas en la gestión financiera y el flujo de caja en la clínica. Este tamaño de muestra es lo suficientemente pequeño para ser manejable, pero también lo suficientemente amplio para obtener una variedad de perspectivas sobre las prácticas financieras de la clínica.



Espacio para ser llenado por la Coordinación de Investigación, FCE, UH.			
APROBADA		DENEGADO	
X			
Observaciones			
Revisado por			
Nombre		Firma	
M.Ed. Julio César Castro Miranda, MBA. Coordinador de Investigación, FCE, UH.		JULIO CESAR CASTRO MIRANDA (FIRMA) <small>Firmado digitalmente por JULIO CESAR CASTRO MIRANDA (FIRMA) Fecha: 2023.07.05 15:34:33 -06'00'</small>	
Fecha			
05 de julio del 2023			
Visto Bueno Dirección de Carrera			
Administración de Negocios	Nombre	Firma	Fecha
	Lic. Luis Alberto Vargas Zúñiga	LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA) <small>Firmado digitalmente por LUIS ALBERTO VARGAS ZUNIGA (FIRMA) Fecha: 2023.07.05 18:27:34 -06'00'</small>	
Contaduría	Nombre	Firma	Fecha

## ANEXO 3

### CARTA TUTOR

#### CARTA DEL TUTOR

San José, 14 de setiembre de 2023.

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

Estimado señor:

El estudiante Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez, cédula de identidad número 1-1857-0003, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado EL IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR EN RELACIÓN CON EL COLÓN Y LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA CLÍNICA ORTOPÉDICA DE DESAMPARADOS DE SAN JOSÉ, COSTA RICA DURANTE EL TERCER CUATRIMESTRE DE 2023. el cual ha elaborado para optar por el grado académico de bachillerato.

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

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

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

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

Atentamente,

Alexander  
 Cordero Cespedes

Firmado digitalmente por  
 Alexander Cordero Cespedes  
 Fecha: 2023.09.14 15:30:19  
 06:00

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



## ANEXO 4

### CARTA LECTOR

#### CARTA DE LECTOR

25 de septiembre de 2023

Señores  
Servicios Estudiantiles  
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

El estudiante **Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez**, cédula de identidad **0118570003** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **"El impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023"**, el cual ha elaborado para obtener su grado de **Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas**.

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

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

Atentamente,

LUIS ALBERTO  
VARGAS ZUÑIGA  
(FIRMA)

Firmado digitalmente por LUIS  
ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)  
Fecha: 2023.09.25 21:12:42 -06'00'

**Lic. Luis Vargas Zúñiga.**

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

## ANEXO 5

### AUTORIZACIÓN DEL CENIT

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

San José, 26 / 09 / 2023


Señores:  
Universidad Hispanoamericana  
Centro de Información Tecnológico.(CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito (a) Kendall Sebastián Álvarez Rodríguez, con número de identificación 1 1857 0003 autor (a) del trabajo de graduación titulado El impacto del tipo de cambio del dólar en relación con el colón y la rentabilidad financiera de la Clínica Ortopédica de Desamparados de San José, Costa Rica durante el tercer cuatrimestre de 2023. Presentado y aprobado en el año 2023 como requisito para optar por el título de Bachillerato en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas; (SI) autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que, con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

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

Cordialmente,

  
1 1857 0003  
Firma y Documento de Identidad