

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

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

Afectación del tipo de cambio en rendimiento de
la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de
Quepos, Puntarenas en el año 2023

David Astúa Aguilar

Marzo, 2024

Tabla de contenido

INDICE DE TABLAS	7
INDICE DE FIGURAS	8
AGRADECIMIENTOS	9
DEDICATORIA	10
RESUMEN Y PALABRA CLAVE	11
1 CAPITULO I: INTRODUCCIÓN	13
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	14
1.1.1 ANTECEDENTES NACIONALES E INTERNACIONALES	14
1.1.2 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA	20
1.1.3 JUSTIFICACIÓN	20
1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN	21
1.3 OBJETIVOS	21
1.3.1 OBJETIVO GENERAL	21
1.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	21
2 CAPITULO II: MARCO REFERENCIAL	22
2.1 MARCO TEÓRICO	24
2.1 MARCO CONCEPTUAL	43
2.1.1 ESTUDIO OPERATIVO U ORGANIZACIONAL	43
2.1.2 ANALISIS F.O.D.A.	43
2.1.3 HERRAMIENTAS DE BASE	46
2.1.3.1 ESTADOS FINANCIEROS.	46

2.1.3.2	FLUJO DE EFECTIVO.	46
2.1.3.3	BALANCE GENERAL.	47
2.1.3.4	ESTADO DE RESULTADOS.	47
2.1.3.5	DIFERENCIA ENTRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.	47
2.1.4	HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS	48
2.1.4.1	DIAGNOSTICO FINANCIERO.	48
2.1.4.2	PROYECCIÓN DE ESTADOS DE FINANCIEROS.	49
2.1.4.2.1	ANÁLISIS HORIZONTAL.	49
2.1.4.2.2	ANÁLISIS VERTICAL.	50
2.1.4.3	RAZONES FINANCIERAS.	50
2.1.4.4	RAZONES DE BALANCE GENERAL.	51
2.1.4.5	RAZONES DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.	52
2.1.4.6	APALANCAMIENTO.	55
2.1.4.6.1	APALANCAMIENTO OPERATIVO.	55
2.1.4.6.2	APALANCAMIENTO FINANCIERO.	56
2.1.4.6.3	APALANCAMIENTO TOTAL.	57
2.1.4.7	COSTO DE CAPITAL.	57
2.2	MARCO CONTEXTUAL	60
3	CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO	62
3.1	ENFOQUE	63
3.2	ALCANCE	65
3.2.1	ALCANCE EXPLORATORIO	65
3.2.2	ALCANCE DESCRIPTIVO	66
3.2.3	ALCANCE CORRELACIONAL	66
3.2.4	ALCANCE EXPLICATIVO	66

3.3	DISEÑO	67
3.3.1	DISEÑO NO EXPERIMENTAL	67
3.4	UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO	68
3.4.1	MUESTRA	68
3.4.2	AREA DE ESTUDIO	68
3.5	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	68
3.5.1	ENTREVISTA	69
3.5.1.1	TIPO DE ENTREVISTA.	69
3.5.2	TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN	70
3.6	VARIABLES O CATEGORÍAS	71
3.6.1	VARIABLE: HERRAMIENTAS DE BASE	72
3.6.1.1	ESTADOS FINANCIEROS.	72
3.6.2	VARIABLE: HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS	72
3.7	ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE DATOS	74
4	CAPITULO IV: RESULTADOS	75
4.1	OBJETIVO 1:	76
4.1.1	ESTADOS FINANCIEROS	76
4.2	OBJETIVO 2:	79
4.2.1	ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	79
4.2.1.1	ACTIVOS.	81
4.2.1.2	PASIVOS.	81
4.2.1.3	PATRIMONIO.	82
4.2.2	ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO RESULTADO INTEGRAL	82

4.2.2.1	RESULTADO DE LOS ANALISIS VERTICALES Y HORIZONTALES DE RESULTADO INTEGRAL.	83
4.2.2.2	EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL AÑO 2023.	84
4.3	OBJETIVO 3:	86
4.3.1	ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS	86
4.3.1.1	RAZON DE LIQUIDEZ.	87
4.3.1.2	INDICES DE ENDEUDAMIENTO.	87
4.3.1.3	OTROS.	87
4.3.1.4	ÍNDICES DE GESTIÓN.	88
4.3.1.5	ÍNDICE DE RENTABILIDAD.	90
4.3.2	DUPONT	93
4.3.3	E.V.A.	94
4.3.4	COSTO DE CAPITAL PROMEDIO	95
5	CAPITULO V: DISCUSIÓN	96
5.1	DISCUSIÓN Y HALLAZGOS	97
5.1.1	OBJETIVO #1:	97
5.1.1.1	HALLAZGO #1.	97
5.1.1.2	HALLAZGO #2	97
5.1.1.3	HALLAZGO #3	97
5.1.2	OBJETIVO #2	98
5.1.2.1	HALLAZGO #1.	98
5.1.2.2	HALLAZGO #2.	98
5.1.2.3	HALLAZGO #3.	98
5.1.3	OBJETIVO #3	99
5.1.3.1	HALLAZGO # 1.	99

5.1.3.2	HALLAZGO #2	99
5.1.3.3	HALLAZGO #3.	99
6	CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	100
6.1	CONCLUSIONES	101
6.1.1	OBJETIVO 1	101
6.1.2	OBJETIVO 2	102
6.1.3	OBJETIVO 3	102
	Referencias	104
	ANEXOS	110
	ANEXO 1. DECLARACIÓN JURADA	111
	ANEXO # 2. CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA ENTIDAD DONDE SE REALIZÓ LA INVESTIGACIÓN	112
	ANEXO 3. CARTA DE APROBACIÓN DEL TFG POR PARTE DEL TUTOR	113
	ANEXO 4. CARTA DE APROBACIÓN DEL TFG POR PARTE DEL LECTOR	114
	ANEXO 5. LICENCIA Y AUTORIZACIÓN AL CENIT PARA LA UTILIZACIÓN DEL TFG	115

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Tipo cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América	24
Tabla 2 Base de la entrevista.....	70
Tabla 3 Cuadro de operacionalización de variables	73
Tabla 4 Estado de Situación Financiera, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	77
Tabla 5 Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	78
Tabla 6 Estado de cambios en el patrimonio, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses) ..	78
Tabla 7 Análisis Horizontal del Balance General, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	79
Tabla 8 Análisis Vertical del Balance General, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses) .	80
Tabla 9 Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	82
Tabla 10 Análisis Vertical del Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	83
Tabla 11 Índices de Estabilidad, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	86
Tabla 12 Índices de Gestión, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	88
Tabla 13 Índices de Rentabilidad, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	89
Tabla 15 Valor Económico Agregado, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	94
Tabla 16 Costo de Capital promedio ponderado “Ka” 2023 – 2022(Expresado en colones costarricenses)...	95

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Marco Referencial	23
Figura 2 PIB en volumen por régimen de producción	35
Figura 3 Tasa de desempleo y subempleo	36
Figura 4 Tasa de ocupación y participación	37
Figura 5 Salarios nominales, reales y por sector institucional en porcentajes	37
Figura 6 Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI.....	41
Figura 7 Oferta, demanda y resultado neto de las Operaciones cambiarias en ventanilla, millones de USD.....	43
Figura 8 Análisis F.O.D.A.....	44
Figura 9 Razones financieras	50
Figura 10 Esquema ROE.....	60
Figura 11 Utilidades acumuladas, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)	85
Figura 12 Esquema integral de Rentabilidad, periodo 2023 – 2022	91
Figura 13 Modelo Dupont, periodo 2023 – 2022(Expresado en colones costarricenses).....	93

AGRADECIMIENTOS

Le agradezco a Dios por haberme permitido tener el don de la vida, una óptima salud durante mi el tiempo que desarrolle el trabajo de investigación, por ser luz en mis momentos de vulnerabilidad y darme sabiduría para poder continuar mis estudios.

Agradezco a mi papá don Juan Astúa Guzmán y mi mamá doña Lilliam María Aguilar Suarez por ser parte fundamental de mi progreso en los estudios universitarios y ser testigos de todo el esfuerzo aplicado durante los distintos cuatrimestres.

Mi agradecimiento al profesor Alexander Céspedes Cordero por ayudarme a mejorar con sus retroalimentaciones y apoyo en el progreso de elaboración de este trabajo.

También quiero agradecer a la Universidad Hispanoamericana y a la Facultad de Ciencias Económicas, a los profesores que a lo largo de este proceso mostraron un compromiso constante para la mejora de sus estudiantes, por su valentía, y esfuerzo en apoyar al crecimiento y a llegar a la calidad que esta respetable universidad forma.

David Andrés Astúa Aguilar.

DEDICATORIA

Esta tesina está dedicada a mis papás, que han sido mi motivación constante para lograr superarme académicamente, y han formado parte de este proceso de forma activa motivándome a ser mejor persona.

A mi abuela y mi tío, por ser familia que ha colaborado con este proceso brindándome un hogar y alimento en momentos que lo necesité.

A los profesores que hicieron posible mi formación como profesional, por la cantidad de tiempo invertido en la planeación constante de las clases.

A mis jefes del trabajo que me permitieron tener horarios flexibles para acceder a mis clases.

A todas las personas involucradas de forma directa o indirecta con mi proceso de formación les dedico este triunfo que va a servir como un motor para mi crecimiento profesional.

David Andrés Astúa Aguilar.

RESUMEN Y PALABRA CLAVE

El análisis nace de la necesidad de medir el impacto que tuvo la variante del tipo de cambio en el 2023 para la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas, Costa Rica, empresa que se encarga de ofrecer servicios privados de ambulancias a distintos entes del gobierno como el Hospital Max Terán Valls de Quepos, Puntarenas, la Clínica Arena Blanca de Parrita, Puntarenas y el área de salud sede de Quepos, Puntarenas.

La afinidad con la investigación busca poder constatar la afectación del tipo de cambio del año 2023 y traducirlo a un análisis Dupont, para proveer a la empresa un análisis de la situación con un resultado de los estudios a un nivel de administración general.

Se espera que con este análisis realizado en la investigación se logre la toma de decisiones informadas con respecto al nivel de daño que se pudo encontrar por la afectación del tipo de cambio en el año 2023.

Los datos relacionados a los cambios fueron tomados de informes económicos de los consejeros Económicos y Financieros S.A. y la página oficial del Banco Central de Costa Rica (BCCR). Con esos datos se lograron medir las afectaciones implementando esos cambios con los estados financieros e informes administrativos que se facilitaron de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Palabras Claves: Tipo de cambio, Dupont, Análisis Financiero, Estados contables, Controles administrativos.

Abstract:

The analysis arises from the need to measure the impact that the exchange rate variant had in 2023 for the company Traslados Médicos Astúa S.A. in Quepos, Puntarenas, Costa Rica, a company that is responsible for offering private ambulance services to different government entities such as the Max Terán Valls Hospital in Quepos, Puntarenas, the Arena Blanca Clinic in Parrita, Puntarenas and the health area headquarters in Quepos. , Puntarenas.

The affinity with research seeks to be able to verify the impact of the exchange rate in 2023 and translate it into a Dupont analysis, to provide the company with an analysis of the situation with a result of the studies at a general administration level.

It is expected that with this analysis carried out in the research, informed decision-making will be achieved regarding the level of damage that could be found due to the impact of the exchange rate in the year 2023.

The data related to the changes were taken from economic reports of the Consejeros Economicos y Financieros S.A. and the official website of the Banco Central of Costa Rica. With this data, it was possible to measure the effects by implementing these changes with the financial statements and administrative reports that were provided by Traslados Médicos Astúa S.A. from Quepos, Puntarenas.

Keywords: Exchange rate, Dupont, Financial Analysis, Financial statements, administrative controls.

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Al iniciar una investigación, es de suma importancia conocer e indagar en el problema que se pretende desarrollar, por lo que entendiendo el problema del impacto que tuvo el tipo de cambio en el año 2023 en la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas que puedo ser comprobado mediante el análisis Dupont con los Estados financieros del año 2023 para así saber cuáles son las mejores decisiones con respecto a el impacto que puede tener el tipo de cambio con este antecedente.

Se analizan los estados financieros con lo que se crearon los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad de la empresa. Además de tomar como referencia movimientos en el tipo de cambio entre el dólar y el colón, además de empresas con situaciones similares y cambio mundiales que perjudicaron en los movimientos del tipo de cambio.

1.1.1 ANTECEDENTES NACIONALES E INTERNACIONALES

- **Antecedente Internacional 1:**

A study was done on Exchange Rate Transmission: A Comparative Analysis of ASEAN-5 Countries with and without Inflation Targeting and per Toan Luu (2023) In the context of the debate on exchange rate pass-through (ERPT) in inflation targeting systems, this study analyzes ERPT in the economies of the ASEAN-5 countries on inflation-targeting and non-inflation-targeting. Using a non-linear autoregressive distributed lag (N-ARDL) framework on data from 2000: Q1 to 2019 Q:4, the main empirical findings show that exchange rate shocks lead to significant changes in inflation. There is also prior evidence of asymmetric effects of exchange rate shocks in Singapore, the Philippines and Indonesia, with different results for inflation target countries and other countries. The results also differed in the short and long run, while in the long run the asymmetric effect of real exchange rates persists only in Indonesia and Singapore.

Regardless of the inflation targeting or non-targeting regime, oil price shocks are the main driver of inflation for the ASEAN-5 economies. Growth in the money supply and output was also found to have some effect on inflation, although the results varied across countries. Our results have important implications for monetary policy making and price stability.

And the conclusion of was “the ERPT has diminished due to the inflation targeting” (Luu, 2023, párr. 9)

- **Antecedente Internacional 2:**

A study was carried out on the macroeconomic consequences of exchange rate depreciations and Fukuin et al. (2023) examined the implications of "systemic" exchange rate depreciation by comparing the performance of fixed and floating exchange rates against the US dollar in response to dollar depreciation.

Pegged currencies depreciate against the floating currency and these devaluations sharply increase growth. Growth is not associated with increases in net exports or decreases in nominal interest rates in related countries. This suggests that changes in spending and domestic monetary policy are not the main drivers of the boom. We develop a money-based exchange rate (FDX) model in which multiple financial sectors impact exchange rates and households and businesses can borrow in foreign currency. Once the UIP weakens, diversions reduce the cost of borrowing abroad and stimulate the economy, the data shows. The model is (unconditionally) consistent with exchange rate discontinuity and the Mussa facts, although exchange rates have a large effect on the economy.

And the conclusion of Fukuin et al. (2023) was:

We estimate the effects of “regime-induced depreciations” on macroeconomic outcomes.

Our main conclusion is that regime-induced depreciations cause large booms.

Interestingly, net exports fall, and nominal interest rates rise in response to such

depreciations. These conditional statistics provide valuable discipline on models of how exchange rate depreciations affect the economy. Traditional open economy models, which emphasize expenditure switching effects and monetary policy cannot explain our empirical results. We develop a “financially driven exchange rate” model (FDX model) to explain these facts. In this model, regime-induced depreciations cause an inflow of foreign credit that results in a boom with net exports falling and nominal interest. (pág. 50)

- **Antecedente Nacional 3:**

Se hizo un análisis de las finanzas públicas y gestión de la deuda en Costa Rica y Villamichel (2023) concluyó:

Se va a tener que mantener enfocar los esfuerzos para mantener el gasto, aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia del sector público durante varios años. Las condiciones actuales permiten prever la situación se estabilizó pero que su corrección será extensa en el tiempo y se extenderán los sacrificios en gastos sociales. No se ha alcanzado una etapa de prosperidad y el retorno a una situación fiscal estable no se encuentra asegurada. Eventos de la naturaleza inesperados o fluctuaciones económicas pueden retroceder parte de lo alcanzado o materializar obligaciones de deuda contingente.

Pero las mejoras fiscales sustantivas ahora deben de cambiar de enfoque. Aunque se debe mantener el cuidado con las decisiones sobre los cambios a la Regla Fiscal y el gasto corriente, ahora se debe enfatizar la importancia de mejorar la administración financiera pública y la gobernanza de la deuda en particular. En la actualidad se puede correr el riesgo de decisiones de políticas que se sustenten en la percepción de mejora, mientras realmente existe una restricción significativa por el lado del servicio de la deuda. De hecho, se argumentó en el transcurso de esta ponencia la importancia de reforzar los controles y gobernanza que mitiguen la posibilidad de

aumentos desmedidos de gasto o desalineaciones estructurales de la posibilidad del gasto respecto a los ingresos.

La creación de comités y consejos especializados es un avance, pero se debe de asegurar su funcionamiento, especialmente del Consejo Fiscal.

Villamichel (2023) termina diciendo:

La acertada y estratégica decisión de combinar la aprobación de las reformas fiscales con el acuerdo de financiamiento con el FMI probó ser decisiva. Las reformas emprendidas han sido respaldadas por un acompañamiento técnico para mejorar la administración financiera pública estructuralmente. La divulgación del monitoreo independiente externo sobre cumplimiento de los cambios acordados ha mejorado la credibilidad del país ante la comunidad internacional. En efecto, pese a que las mejoras aún son recientes, la actitud de los inversionistas y las calificadoras de riesgo denotan mejoras sustantivas. (p.33)

- **Antecedente Nacional 4:**

Solano (2023) para la Universidad Nacional de Costa Rica expuso un reporte sobre el tipo de cambio y su impacto en la sociedad costarricense donde asegura que no se ha recuperado las finanzas del país dando los datos de que para el primer semestre del año 2023 ya se alcanzaba una cifra de -1,52% la variación interanual acumulada. Indicando las principales razones se deben al ingreso de dólares por la inversión extranjera en el país, el incremento del turismo en el sector de Costa Rica y la pausa en el incremento de las tasas de intereses de Reserva Federal de los Estados Unidos.

Solano (2023) concluye su investigación con lo siguiente:

La estacionalidad podría compensar los efectos de la revaluación del colón respecto al exceso de dólares en el mercado, es decir las compras de insumos, bienes y servicios internos, la llegada de ahorros navideños, ahorros anuales, reparto de excedentes,

dividendos y aguinaldos podrían ejercer presión y equilibrar la caída del tipo de cambio. Todo dependerá más de factores externos que internos, tales como el comportamiento del dólar en el mundo, los efectos de la geopolítica, el precio del petróleo y los conflictos bélicos internacionales. (párr. 8)

- **Antecedente Nacional 5:**

En un trabajo de investigación para la Universidad Florencio del Castillo, Chinchilla (2023) centrándose en las fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense, los instrumentos de cobertura de flujos y las exclusiones en el contrato social costarricense, expone en esta edición una visión profunda y actualizada del panorama contable y económico.

El enfoque más importante de documento son los datos de los que se ven beneficiado y lo que se ven perjudicados con estos cambios, donde especifica que los beneficiados son los importadores argumentando Chinchilla (2023):

Al adquirir sus productos fuera de Costa Rica, las facturas son comercializadas en dólares y sus ingresos, en su mayoría, se dan en colones. Dada esta situación, podemos observar que, por cada dólar que desembolsaba para pagar a su proveedor al cierre del mes de marzo de 2022, debía pagar ₡667,10, para poder adquirir dicha moneda. Pero, al mismo mes de 2023, vemos que el tipo de cambio era de ₡552,12: una diferencia de ₡114,98. (pág. 5)

Y expone que los que se han visto perjudicados son los exportadores, argumentando Chinchilla (2023):

realizan su actividad comercial en Costa Rica, comprando la materia prima, la mano de obra y los costos indirectos de fabricación en colones, una moneda que se fortalece; pero, al momento de cobrar los productos o servicios que exporta, estos los realiza en dólares americanos. Esta situación hace que, conforme se vaya apreciando la moneda, ellos reciban menos colones por cada dólar de venta. (pág. 5)

- **Antecedente Nacional 6:**

En su tesina, Oviedo (2023) expone sobre impacto del tipo de cambio en las utilidades del banco de costa rica en san José costa rica, año 2022.

En esta realiza una recolección de datos y con la información que provee el Banco de Costa Rica en sus plataformas digitales obtiene información relevante sobre este impacto que del tipo de cambio en el año 20221.

La conclusión de Oviedo (2023) fue que, de acuerdo con el primer objetivo, se pudo confirmar que el banco experimentó pérdidas debido a la inestabilidad del tipo de cambio del dólar al colón y viceversa, ya que hubo una variación significativa en los tipos de cambio diarios. Al final del período, se pudo confirmar con certeza que hubo una variable significativa al comparar los datos mensuales.

En los estados financieros analizados, se determinó que el banco experimentó una disminución en las líneas de ingresos, lo que se combinó con un aumento en la cartera de crédito, lo que resultó en un aumento en la morosidad de más de 90 días de atraso. Esto dejó una desestabilidad en las finanzas porque debido a la pandemia, muchas personas pudieron ser despedidas o cesadas de contratos, lo que hizo que no se pudiera seguir con el préstamo.

En cumplimiento del tercer objetivo, pudimos determinar y garantizar que el banco no logró obtener las ganancias esperadas en sus utilidades, lo que resultó en pérdidas al dejar de percibir dichos ingresos y tener que esperar y ofrecer métodos para motivar a los deudores de préstamos a pagar sus deudas. Sin embargo, este enfoque no tuvo tanto éxito, lo que resultó en una disminución en sus ingresos y en la colocación de nuevos créditos (pág. 127)

1.1.2 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

Costa Rica logró hacer una gran labor con la crisis mundial que afectó el país costarricense que fue la pandemia Covid-19, lo que le ha traído una muy buena imagen al país a nivel internacional

Se analizó lo correspondiente al tipo de cambio, como afectó a la empresa de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas durante el año 2023 y poder obtener conclusiones acerca las utilidades que tuvo la empresa durante ese periodo.

Delimitación Temporal:

El proyecto de investigación y actual documento se desarrollará en un periodo comprendido en el 2023.

Delimitación geográfica:

La investigación y el proyecto se llevará a cabo en la provincia de Puntarenas, en el cantón de Quepos en el distrito central.

1.1.3 JUSTIFICACIÓN

Con una temática teórica se va a determinar qué tanto impacto tuvo el tipo de cambio en la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en su rentabilidad en el año 2023.

Con la información del BCCR y los reportes de los consejeros Económicos y Financieros S.A. se tuvo una perspectiva general del impacto del tipo de cambio en el sector costarricense, con esta información se logró implementar el análisis Dupont generando como resultado una comprobación de la afectación que tuvo la empresa ante el tipo de cambio en el año 2023 ayudando a tomar decisiones más informadas.

1.2 PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿Cómo afectó el tipo de cambio el rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 2023?

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Determinar la afectación del tipo de cambio y el rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 2023.

1.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

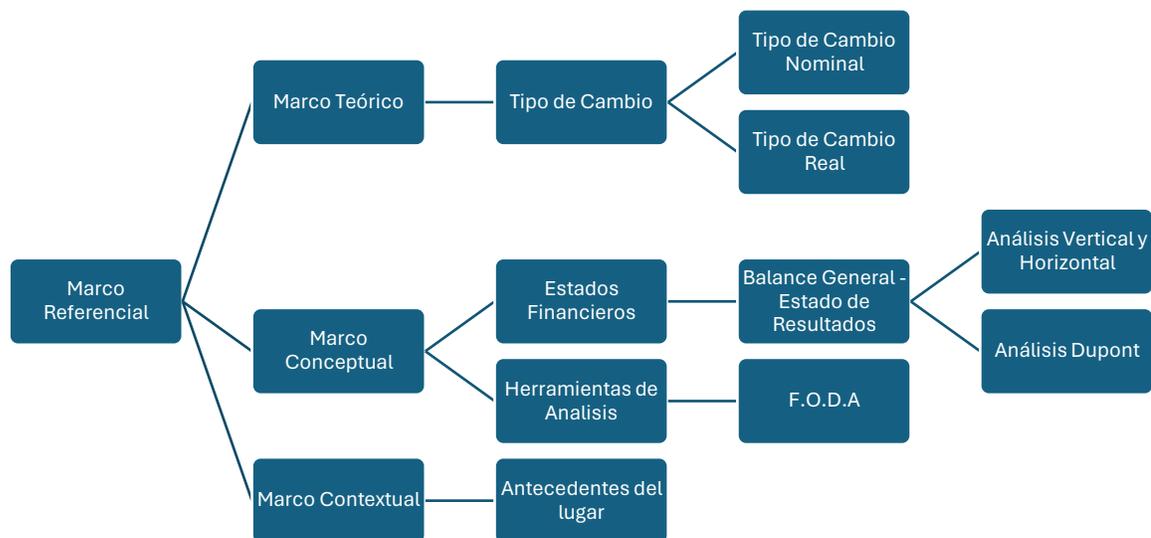
A) Analizar el estado financiero actual de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

B) Ordenar en balances horizontales y verticales los datos de la contabilidad del periodo 2023 de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

C) Organizar los datos de los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad.

CAPITULO II: MARCO REFERENCIAL

Figura 1
Marco Referencial



Fuente: Elaboración propia

2.1 MARCO TEÓRICO

Conocer qué es el tipo de cambio es algo fundamental en la investigación, el Banco de España (2022) lo define como, “Un tipo de cambio indica cuál es el valor o precio de la moneda de un país en términos de otra moneda” (párr. 2). Lo que se puede entender como el tipo de cambio del colón en comparación con una moneda extranjera como el dólar, un ejemplo de esto es el tipo de cambio del colón en comparación al dólar el mes de enero del año 2024, a continuación, una tabla con los datos del mes de enero del 2024.

Tabla 1

Tipo cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América

FECHA	TIPO DE CAMBIO VENTA
1 ene 2024	526.88
2 ene 2024	526.88
3 ene 2024	525.68
4 ene 2024	524.65
5 ene 2024	523.83
6 ene 2024	524.73
7 ene 2024	524.73
8 ene 2024	524.73
9 ene 2024	525.27
10 ene 2024	524.94
11 ene 2024	524.97
12 ene 2024	523.15
13 ene 2024	523.30
14 ene 2024	523.30
15 ene 2024	523.30
16 ene 2024	521.13
17 ene 2024	519.39
18 ene 2024	520.16
19 ene 2024	519.23
20 ene 2024	519.36
21 ene 2024	519.36
22 ene 2024	519.36
23 ene 2024	518.32
24 ene 2024	517.72
25 ene 2024	517.50

26 ene 2024	517.07
27 ene 2024	516.86
28 ene 2024	516.86
29 ene 2024	516.86
30 ene 2024	517.68
31 ene 2024	519.79

Fuente: “Elaboración propia”, datos del BCCR (2023, párr. 1).

Con base a lo anterior se puede apreciar que en el 01 de enero del 2024 el tipo de cambio estaba en 526.88 colones por cada dólar que se quiera adquirir, lo que se puede entender mejor como que si una persona quería comprar un dólar tenía que dar a cambio 526.88 colones.

El tipo de cambio suele ser versátil, como se puede también corroborar con esos datos si para el día diez de enero del 2024 se quería comprar un dólar, se tenía que dar a cambio 524.94 colones y así consecutivamente.

El beneficio de este es que permite la comparación de los valores de diferentes monedas lo que trae como resultado el que los sujetos y los gobiernos puedan determinar el valor relativo de monedas extranjeras para la compra o intercambio internacional de productos o servicios.

El tipo de cambio real para Frenkel y Rapetti (como se cita en Alfaro y Sandoval, 2022), “es un precio relativo fundamental en la economía ya que afecta la asignación de recursos y el nivel de actividad” (pág. 7) esta variable se puede definir como el precio relativo de dos canastas de bienes que son parecidas que se venden nacional e internacionalmente. Por lo tanto, también puede usarse como un indicador de la competitividad de un país en el comercio internacional en comparación con países rivales.

En un trabajo realizado por Alfaro y Sandoval se estudió sobre Costa Rica sobre el tipo de cambio real en perspectiva histórica para el periodo de 1957 a 2020, donde se examinó la evolución de sus factores macroeconómicos de largo plazo y el sistema cambiario en vigor en cada momento.

Entre 1975 y 1986, la senda de coherencia con el equilibrio se inclinó cada vez más. Durante el año 1987, se estimó que el TCR de equilibrio se encontraba en una forma de meseta que se mantuvo hasta el 2004. Durante el periodo desde 2005, la región de coherencia con el equilibrio continuó descendiendo, aunque con una variación menor en los últimos años. Se observa que durante el final de los 70 y el inicio de los 80 se produjeron los mayores desalineamientos del tipo de cambio real con respecto al equilibrio.

Hasta 1980, el valor del dinero real estaba sobrevaluado y fuera del rango de coherencia con el equilibrio del 10%. Esto se debió a que se mantuvo artificialmente un tipo de cambio menor que habría sido adecuado a las circunstancias económicas de la época, como la disminución de la productividad y una mala posición en el mercado internacional. En cambio, en 1981 y 1982, la devaluación real fue de hasta un 40% más de lo que habría sido coherente con las variables determinantes. Se cree que esto fue el resultado de la especulación en torno al colón. (Alfaro y Sandoval, 2023)

Esto con respecto al pasado en un análisis histórico, y también en este estudio se habló de que por la pandemia de COVID 19 se han visto afectada la coherencia del equilibrio en de la evolución el tipo de cambio real.

El BCCR estimó la trayectoria del tipo de cambio real mediante diversos métodos, desde el modelo de BEER hasta modelos vectoriales autorregresivos, así como estimaciones por la vía de una cuenta corriente objetivo desde el enfoque FEER. (Alfaro et al., 2024)

Y las variaciones en el tipo de cambio hace propenso a repercusiones en el ámbito financiero, como se puede ver en los cambios parciales en los precios internos de la economía y los efectos parciales en los niveles de crecimiento económico de los países.

Es de suma relevancia señalar lo que explica el Banco de la República de Colombia (2020), “un aumento del precio de la divisa se llama devaluación de la moneda local si tiene lugar bajo un

régimen de cambio fijo, y depreciación de la moneda si ocurre bajo un sistema de tipo de cambio flotante o flexible” (párr. 1). En base a lo que se explicó, mientras que la depreciación se refiere a los incrementos en los precios de los tipos de cambio provocados directamente por las fuerzas del mercado cambiario, la devaluación se refiere a los incrementos en los precios de los tipos de cambio provocados por la inflación.

Otro termino importante que el Banco de la República de Colombia (2020) explica es, “una disminución en el precio de la divisa se llama revaluación de la moneda en un régimen de tipo de cambio fijo, y apreciación de la moneda en uno de tasa flotante o flexible” (párr. 1). Es posible entender que se utilizan los términos de apreciación y revaluación para explicar la baja en el nivel del tipo de cambio. Mientras que la revaluación significa que son a la disminución en el nivel del tipo de cambio provocadas por la política monetaria, la apreciación se refiere a las disminuciones en el nivel del tipo de cambio provocadas directamente por las fuerzas del mercado cambiario.

En la Universidad Nacional se realizó una tesis de grado que describió los regímenes cambiarios y su impacto en la inflación y el aumento económico: Serrano (2022) explican sobre los términos utilizados en Costa Rica, que el tipo de cambio real es la relación del costo entre bienes y servicios transables (PT) y no transables. A la hora de evaluar el rendimiento de una economía pequeña y abierta, como Costa Rica, es fundamental considerar el tipo de cambio real, ya que su valor tendrá un impacto en la distribución de ingresos y gastos entre los sectores trascienden y los que no lo hacen.

Es de gran valor recordar que el uso del tipo de cambio nominal (E) permite aproximar el tipo de cambio real, así como tiene una relación entre los precios externos (P^*) y los precios domésticos (P):

$$TCR = P_t / P_{NT} \approx TCN * P^* / P$$

Además, Álvarez et al. (2019) establecen que “el tipo de cambio real es un macro precio que contribuye a determinar los incentivos para la asignación de recursos y el gasto entre las actividades productoras de bienes y servicios transables y no transables” (pág. 4).

Asimismo, hay que enfatizar en la importancia para intentar cambiar el tipo de cambio real, no se debe usar el tipo de cambio nominal. Ya que en un inicio, un incremento del tipo de cambio nominal obviamente va a generar un aumento en el tipo de cambio real, y esto va a ocasionar también algún efecto de traspaso, porque a como explicó Barquero y Muñoz (como se citó en Serrano y Venegas, 2022) afirma:

El mayor tipo de cambio nominal terminará traduciéndose en mayor inflación local; que es un factor determinante en las negociaciones salariales; aumentarían los costos de producción y los niveles de tasas de interés. Transcurridos unos meses, la combinación de todos estos efectos terminará compensando el efecto inicial. (pág. 39)

En Costa Rica, el BCCR según el Sistema Costarricense de Información Jurídica (SCIJ, 2022), “En enero del 2018, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) adoptó oficialmente el esquema de metas explícitas de inflación para la conducción de su política monetaria¹, aunque en la práctica lo había implementado desde antes” (párr. 4).

Este se distingue con la declaración pública la promesa del Banco Central para obtener un objetivo para la tasa de inflación en un período de tiempo específico, dentro de un rango de tolerancia. Además, se reconoce explícitamente que el principal objetivo del Banco Central es mantener la inflación baja y estable. Igualmente, es crucial considerar que, para modificar el tipo de cambio real, no se debe emplear el tipo de cambio nominal. Esto se debe a que, en teoría, un incremento en el tipo de cambio nominal elevaría el tipo de cambio real, pero esto generaría un efecto de traspaso.

Para un período de 12 a 24 meses, la Junta Directiva de este Banco estableció tope de inflación de 3%, con un margen de tolerancia de 1 punto porcentual más o menos.

Lo anterior indica que la estrategia financiera del BCCR es pensada en para el futuro. Las acciones de política monetaria están sujetas a la evolución prevista de la inflación y a sus factores determinantes, ya que estos procesos son lentos para afectar la economía y he impactar de la forma esperada en la inflación. El principal indicador del estado de la política monetaria es la Tasa de Política Monetaria (TPM), que se chequea en principios de año con respecto a con un cronograma dado y previamente aceptado por su Junta Directiva. En consecuencia, la TPM y en general la política monetaria se modificarán para dirigir la inflación prevista en un lapso de 12 a 24 meses hacia la meta del 3 %.

Durante el primer trimestre del año 2023, la economía costarricense enfrentó nuevas dificultades debido al entorno macroeconómico externo. La inflación continua elevada hablando en un ámbito internacional, a pesar de que se ha establecido una tendencia bajista que la ha alejado de los puntos más altos que se lograron en el año 2022. Debido a las tensiones que se han ocasionados en algunos entes bancarios en los Estados Unidos y países Europeos, la economía ha tenido una disminución y los mercados financieros han pasado por una inestabilidad ulitmente. Aunque en algunas economías se ha mantenido o se ha puesto en una pausa condicionada, la política monetaria continua una trayectoria restrictiva en este ámbito.

En el primer trimestre de 2023, la economía nacional muestra comportamiento que suele establecer la estabilidad de la macroeconómica en este contexto internacional.

Con respecto al último trimestre del 2022 la actividad económica tuvo un cambio, la inflación no paró de tener una tendencia decreciente en el septiembre del 2022 y los indicadores del mercado laboral evidenciaron una mejora hicieron notar una mejora. Aunque no hay que dejar

de lo que el desempleo sigue subiendo y que se haya reducido se debe a que hubo una disminución en la participación del mercado laboral (BCCR, 2023, pág. 3).

La creación de un mayor superávit primario y un menor déficit con respecto al inicio del año 2022 hace que quede en evidencia que el Gobierno Central tiene gran compromiso con la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En las operaciones comerciales y financieras con otros países, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo en comparación con los primeros tres meses del año anterior, y se crean flujos de ahorro externo hacen que se facilite el déficit y se acumulen activos de reserva. El Fondo Monetario Internacional (FMI) usando la metodología establecida, el monto de las reservas internacionales fue del 12,9% del PIB y del 127% del nivel adecuado para que la economía costarricense pueda enfrentar posibles choques adversos el pasado 20 de abril.

Se notó por parte de la BCCR específicamente de la Junta Directiva de que existía un espacio para que las postulaciones de las políticas monetarias que fueran de menor restricción para desacelerar la inflación y el rumbo que se vio para estas nuevas políticas están sujetas a las propuestas de pronósticos del Banco Central. Esto generó existiera una disminución en la tasa política monetaria (TPM), y qué cuándo se reunieron para tratar el tema de la política monetaria a finales del primer cuatrimestre e inicios del segundo, se de disminución que se acumulaba en 150 pp para el año 2024 (BCCR, 2023, pág. 3).

Aunque las proyecciones de riesgo estén en un balance que se mantiene alcista, en términos generales la inflación se va a retornar a una proyección de tolerancia de aproximadamente ($3\% \pm 1$ p.p.) a mitad del año 2023, qué es anterior a lo que se estimaba en el reporte anterior.

La materialización de ciertos peligros afectará las estimaciones anteriores. Debido a la crisis reciente en algunos bancos estadounidenses y europeos, los principales riesgos globales que se asocian con la incertidumbre en los mercados financieros internacionales son la incrementación de

la posibilidad de los conflictos geopolíticos y las políticas monetarias que son de términos más restrictivos.

En términos internos, se ha logrado reducir la posible inflación excesiva y que se logre mantener dentro de un parámetro que se tolere la meta de inflación, a pesar de esto sigue habiendo un riesgo que es menor al ahorro externo si lo compara con lo que ya se vio, eso también va a provocar una mayor demanda en las divisas del país, y en específico a los que ahorran institucionalmente, ya que pueden provocar montos que sean mayores a los que puede proporcionar el mercado.

El BCCR sostiene su promesa de tener una inflación lo más baja y estable para poder proporcionar un apoyo a la actividad económica del país y de los empleos. Para lograr su meta de inflación a mediano plazo, monitorea continuamente la inflación prevista y sus factores determinantes, lo que le permitirá realizar los cambios necesarios en sus instrumentos de política monetaria.

A lo que hace referencia a la política cambiaria, el BCCR continúa la participación de un mercado como agente del SPNB para crear reducciones en las fluctuaciones de puntos muy altos o bajos en el tipo de cambio, que no estén completamente en relación con las variables de cada determinante macroeconómico y contribuyendo de qué el proceso sea de forma ordenada en los precios del mercado.

Aparte, continuará la apertura en la información al pueblo en general para poder transmitir cuál es la situación del país en niveles económicos y cuál es la razón de las decisiones que se toman políticamente, esto va a ir de la mano con promover información que sirva como soporte para una correcta enseñanza de cuáles son las expectativas y en cuanto va a favorecer que la inflación llegue a su objetivo (BCCR, 2023, págs. 4-5).

Durante los últimos tres años, la economía ha sido gravemente afectada por eventos globales como la pandemia de COVID-19 y los conflictos bélicos en Europa. Esto se ha visto en una persistencia de la inflación y una disminución del crecimiento del PIB en Norte América, algunos sectores de Europa, China y varias de las que se consideran como las primordiales economías de Latinoamérica en el cuarto trimestre de 2022 (en comparación con el trimestre anterior).

A pesar de que no se conocía el trasfondo externo, los que se mantuvieron relativamente estables fueron los mercados financieros, durante los primeros meses del año. Pero, a finales del primer trimestre hubo cierres importantes en los bancos de Silicon Valley en los Estados Unidos, y por el parte de Europa el Credit Suisse, esto provocó una preocupación, además de una clara disminución en ciertos índices accionarios, además de una falta de estabilidad con los mercados.

Por la otra parte, se tuvo un aumento en la economía de Costa Rica de una forma más efectiva y veloz durante los últimos meses del año 2022. También el Producto Interno Bruto del país superó al 0.7 pp de lo que se estimaba principio de año, teniendo una variación interanual del 3.7%. Ya para el inicio del año 2023, este subió a 3.9%, lo cual indica un claro aumento.

El aumento de la demanda externa y la recuperación de la formación bruta de capital están positivamente relacionados con el dinamismo de la economía local, esto se debe en una mayor parte a la estadía de las nuevas empresas trasnacionales (ese fenómeno se puede conocer como una relocalización de los centros de producción). El componente con mayor impulso fue las exportaciones totales, especialmente las de productos manufacturados y las de servicios.

Las distintas ofertas que estaban en la agricultura, la disminución en la construcción y la disminución del consumo privado han reducido la producción del régimen definitivo. Como era de esperar, la restricción monetaria habría afectado el costo de financiamiento y, por lo tanto, las decisiones que sean concordancia con la producción.

A inicio de año, se puede notar que disminuyó el nivel del déficit en la cuenta corriente, esto fue gracias a la disminución también en los déficits de las cuentas de bienes y de ingreso primario, además de que también hubo un aumento en el superávit de los servicios.

Específicamente los movimientos de las exportaciones fueron múltiples, tomando en cuenta que hubo un gran impulso en la parte de ventas de las empresas de bajo regímenes especiales. La oportunidad de llegar a tener un ahorro externo se hizo más sencillo que se puede haber una financiación del déficit en la cuenta corriente, y un ahorro en el activo de reservas. Se supone que por los datos al 20 de abril, estas reservas de nivel internacional contaban con 11.034 millones de dólares, esto puede equivaler a un 12.19 del Producto Interno Bruto y a su vez aún 127% del nivel que es óptimo según lo que los indicadores le dieron seguimiento de la reservas.

Por el lado de los indicadores monetarios, se presupone que un crecimiento no va a generar presiones de inflación en el futuro, y el crédito puede continuar siendo dinámico al igual que en el primer semestre del año 2022, explícitamente en colones.

No obstante, se registra un ligero aumento en las transacciones de préstamos en moneda extranjera, los cuales han sido dirigidos principalmente a deudores que cuentan con protección contra el cambio cambiario.

Lo que significa un paso adelante para Costa Rica, ya que en el pasado tuvo la costumbre de no encontrar un punto medio entre la moneda del deudor y la moneda en que se paga sus obligaciones. Se sabe que el poder reducir de una forma significativa el gran riesgo sistemático va a tomar años, y que eso es un proceso que se debe tomar de una forma gradual (BCCR, 2023, págs. 6-7).

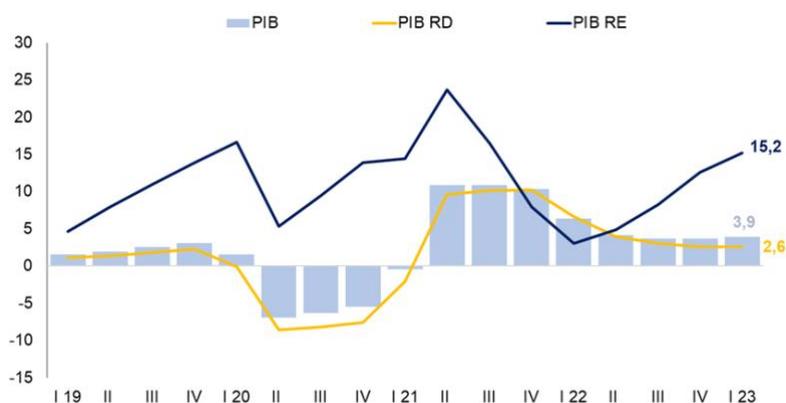
En cuanto al mercado cambiario, el BCCR participó a través de la adquisición de moneda extranjera para satisfacer las necesidades del sector público no bancario (SPNB).

Esa interacción se dio como acontecimiento alrededor de una alta cantidad de dólares que se ha evidenciado desde la mitad del 2022. Se puede intuir que esto se ocasiona en gran medida por las dinámicas en la economía real, como también en el alza del turismo, poner transición que favorece a las exportaciones y los nuevos pensamientos sobre la inversión extranjera, que en vez de qué existan preocupaciones que tengan relación por el alza del premio por guardar colones ya hace de manera más positiva la asimilación del riesgo en la economía. Y a pesar de que el Banco Central tuvo una participación en la parte de compra de ese mercado cambiario, la moneda local que es el Colón pudo experimentar una apreciación de tipo nominal (BCCR, 2023, pág. 8).

En cuanto a la dinámica del régimen especial (RE) ha tenido un incremento debido a que existe una mayor demanda de la parte externa, que, aunque una disminución de crecimiento en algunos de los socios comerciales, Y a la alta estadía de las transnacionales en el país como parte de una actividad de relocalización geográfica.

En otros aspectos, desde el segundo semestre del 2022, la parte de producción en las empresas del régimen definitivo (RD) ha tenido una disminución, lo que se puede entender la distinción entre las ofertas negativas que llegaron a tener un impacto negativo en la agricultura y en la baja en la parte de construcción, que por consecuencia afectó la industria en la producción manufacturera y la industria del comercio. También es probable que debido a una alta inflación haya habido una disminución en privado, ya que eso también trae que los costos de financiamiento sean más elevados por una política monetaria que vaya a limitar y tener impacto en la necesidad de qué las empresas del gobierno, qué también se va a ver camino a seguir de la producción (Ver figura 2).

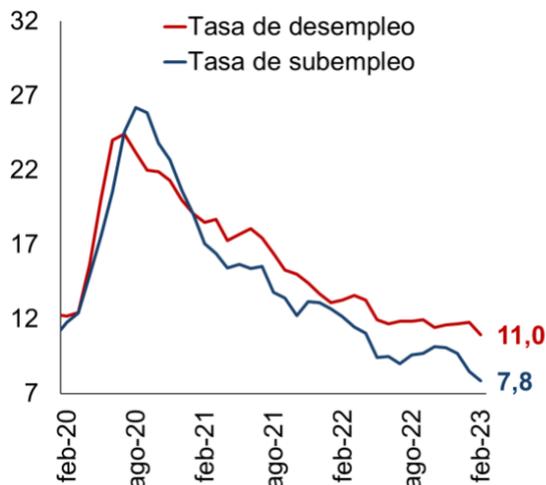
Figura 2
PIB en volumen por régimen de producción



Fuente: BCCR (2023, pág. 22)

La tasa de desempleo del trimestre móvil finalizado en febrero de 2023 fue del 11,0 %, 2,3 % menos que el mismo mes del año anterior y 1,3 % que significa un valor superior al de 2020. La tasa de subempleo fue del 7,8%, 4,3 puntos porcentuales (P.P.) menos que un año antes y 3,9 puntos porcentuales por debajo del nivel previo a la pandemia (ver figura 3)

En el ámbito del mercado laboral, los indicadores han tenido una mejora según los datos anteriormente recaudados. Sin embargo, es importante destacar que la tasa de desempleo disminuyó en los primeros meses de 2023 en comparación con el segundo semestre del año anterior en parte debido a una menor participación laboral.

Figura 3*Tasa de desempleo y subempleo*

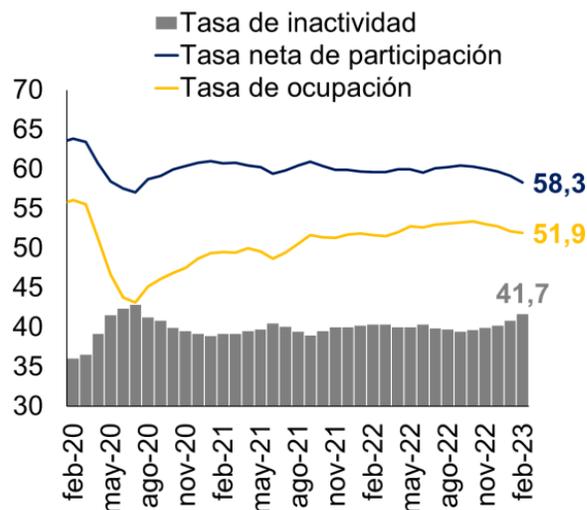
Fuente: Banco Central, con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos. (BCCR, 2023, pág. 24)

Alrededor del 60% se logró mantener la tasa de participación en la mitad del año 2022, sin embargo, a finales de este año hubo una ligera disminución por un aumento los trabajadores inactivos que existían en el mercado. Eso ocasionó que también la tasa de ocupación haya tenido una disminución del 53.4% en octubre y pasó al 51.9% en febrero del año 2023. (ver figura 4)

Es de gran importancia saber que la tasa neta de la participación está en los mismos parámetros que estaban antes de la pandemia lo que quiere decir que no ha habido un aumento, esto muestra que existe con estancamiento en la demanda laboral. Las variables reales y estacionales, los puntos de vistas las personas sobre la poca oportunidad en el mercado laboral y las situaciones que tienen relación con la toma de decisión de un retiro anticipado o por vejez pueden llegar a afectar lo anterior. (BCCR, 2023, pág. 24)

Figura 4

Tasa de ocupación y participación

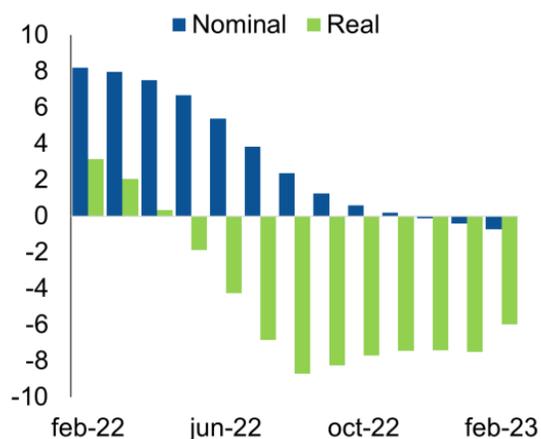


Fuente: Banco Central, con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos (BCCR, 2023, pág. 24)

Por último, como consecuencia de que haya aumentado el resultado de la inflación, y haya habido un estancamiento a la hora de subir los salarios nominales en el 2022, y a inicio del año 2023, se pueden notar el registro de una contracción de los salarios reales del 6.0% a inicios del 2023. Específicamente, estos han pasado por una disminución del 0.7% a febrero (Ver figura 5).

Figura 5

Salarios nominales, reales y por sector institucional en porcentajes



Fuente: Banco Central, con información del Instituto Nacional de Estadística y Censos (BCCR, 2023, pág. 24)

Según un indicador del BCCR (2023), la metodología del Fondo Monetario Internacional, el indicador de reservas adecuadas (RA^{FMI}) para Costa Rica.

Las naciones que tienen una acumulación de reservas internacionales su primordial intención es poder minimizar el golpe de los acontecimientos externos que puedan ser negativos, y que vayan a disminuir de alguna forma inesperada los influjos netos de capital. En el momento que pasan estos movimientos, el BCCR puedes poner a disposición las reservas internacionales esto con el fin de poder tener un balance en esta disminución de los flujos, que haya una mejor estabilidad a nivel macroeconómica y se puede reducir el precio de un mejor bienestar que eso va a implicar que se adapte la economía a las nuevas situaciones internacionales.

En general, se considera adecuado que las economías mantengan un nivel de reservas internacionales para protegerse contra eventos externos adversos. Es verdad que las reservas internacionales tienen un propósito de precaución, pero también son un gasto. La literatura económica ha propuesto una variedad de medidas para dar una orientación a las autoridades sobre la cantidad de la reserva internacionales que debería tener un país.

El RA^{FMI} combina múltiples aspectos de la inestabilidad externa y, en la práctica, ha demostrado ser más efectivo que otros indicadores en la predicción temprana de crisis externas. Aunque la técnica se remonta al año 2011, el RA^{FMI} se ha convertido en un criterio cada vez más importante para los bancos centrales al establecer sus grados de reservas internacionales.

A continuación, se presenta la técnica para determinar el grado de reservas apropiado por el FMI (RA^{FMI}) y la aplicación para monitorear el fondo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) en Costa Rica.

En un informe de política monetaria de BCCR (2023) explica que el RAFMI tiene en cuenta cuatro aspectos que podrían provocar desequilibrio exterior:

1. La asistencia de la deuda externa a corto plazo (DECP) evaluará la posibilidad de las RIN para pagar por ayuda de la deuda externa (amortización más intereses), en el ámbito privado como también en el ámbito público por un período de hasta un año sin necesidad de obtener financiamiento externo adicional.

2. Otros pasivos (OP): indica posibles partidas de herramientas financieras (conocidas como "inversiones" en la cartera). Según la Posición de Inversión Internacional (PII):

a. Inversión en cartera: títulos de deuda.

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

3. Dinero en sentido amplio (DA): permite incluir el riesgo de salida de capital. Representa la variedad de activos nacionales que los depositantes podrían utilizar para convertirse en activos en moneda extranjera en caso de una crisis, además de aquellos que ya poseen activos en dicha moneda.

4. Ingreso por exportaciones (X): describe la reducción potencial en el ingreso de divisas como resultado de cambios en las técnicas de canje o en la demanda exterior.

Un indicador de reservas apropiado es el resultado de las cuatro posiciones anteriores sumadas. El valor que se le asigna a cada uno varía según el régimen cambiario de la nación. En Costa Rica, el BCCR ha adoptado formalmente un régimen cambiario de flotación administrada desde enero del 2015, siguiendo el consejo del FMI el cual su estructura cambiaria es flotante. Por lo tanto, este se puede calcular de esta forma: $DECP\ 30\% + OP\ 15\% + DA\ 5\% + X\ 5\%$

Lo antes visto, logra establecer un monto mínimo el cual es adecuado para tener en reservas. Según el FMI aconseja que un nivel correcto que debe tener la reserva debe andar entre el 100% y el 150% del monto mínimo el cual se calcula una herramienta RAFMI, según las variables. Con esto puede ser relucir la precaución para futuros peligros que pueden estar asociados con una emergencia en un correcto balance de los pagos.

Ahora, se realiza aproximado del RAFMI Costa Rica a principios del año 2019 hasta mitad del año 2023. Para esa información se utilizó información que se tenía de las reservas para el mes de abril del 2023.

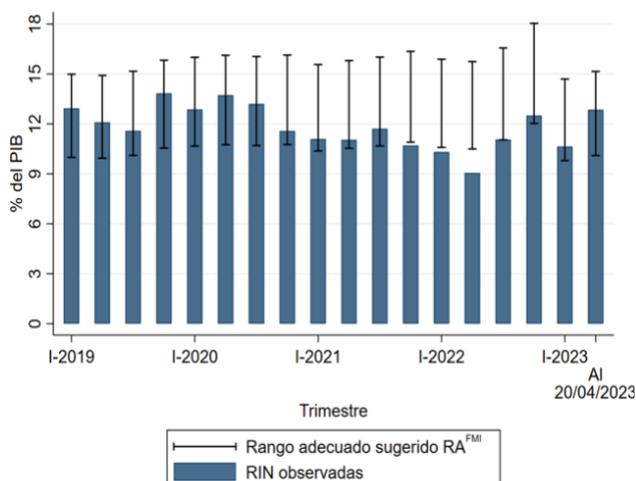
La figura 6 muestra la cantidad de reservas en nuestro país que serían las apropiadas en términos de % del PIB, gracias a la estrategia sugerida por el FMI. La demarcación menor del rango para cada trimestre hace referencia al monto menor que debería tener Costa Rica en reservas. Esa cantidad representa aproximadamente el 10% del PIB para el primer trimestre del 2023.

La desviación del nivel apropiado se debió a circunstancias coyunturales, especialmente durante el momento en que Costa Rica a nivel económico tuvo que utilizar un porcentaje de los fondos internacionales que tenía de reserva con le fin de contrarrestar lo que ocasionaría las situaciones negativas que fueran importante del exterior.

La pandemia de COVID-19 afectó negativamente a la economía costarricense en menos de dos años, especialmente en el sector turístico, lo que provocó una disminución en los ingresos extranjeros. En este periodo de tiempo, la necesidad de las divisas se incrementó debido a situaciones en las exportaciones internacionales de suministros, esto provocó un aumento en los costos al momento de transportar los productos, un incremento en los valores de las materias primas (agudizados por la situación de guerra entre Rusia y Ucrania), y la caducidad de lo que se debía en dólares del Banco Central Europeo.

Figura 6

Reservas adecuadas según la metodología propuesta por el FMI



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

En este mismo informe de política monetaria de BCCR (2023) explica que el superávit de los movimientos cambiarios de la población que tenía intermediarios iba a cambiar en el primer cuatrimestre de 2023 (del 27 de abril) que su cambio fue de \$2.623 millones, más que se tuvo en registros para el mismo momento en el 2021 (\$ 1.020 millones en 2022 y \$ 864 millones en 2021).

El superávit en su mayoría se debe a que hay más demanda, que aumentó su consumo del día a día, pasando de \$107 millones a la mitad del 2022 a \$124 durante ese período. Además, el consumo del día a día se incrementó de \$87 millones a \$92 millones.

Este comportamiento sigue a lo visto en la segunda mitad del año 2022 y se cree que se debe a una mayor liquidación neta de divisas relacionadas con actividades en la población.

La creciente demanda de moneda extranjera se debe, entre otras cosas, a la revitalización del sector turístico, a la transformación de los envíos al exterior, a la creación de nuevos proyectos para que se pueda invertir los entes internacionales en el país y un en poco porcentaje a los incentivos relacionados con el aumento de las recompensas si se ahorra en la moneda local que es el colón y la optimización de la visión de los riesgos que ha tenido el país.

Además, el aparente control en la solicitud en relación con el último semestre del 2022 está relacionada con un control de los costos de las materias primas y lo que se le solicita a lo que administran los fondos a terceros en esos periodos.

Según esta situación, el BCCR se mantuvo dentro del mercado cambiario. Es importante destacar que el Banco Central tiene permiso para intervenir con estos fines:

- Tener en consideración las solicitudes.
- Hacer una gestión de divisas del SPNB
- Minimizar los movimientos drásticos del tipo de cambio.

Al inicio de este año, el Banco Central adquirió con el Monex \$2.751 millones, principalmente para controlar las divisas del SPNB. Estas acciones lograron satisfacer los requisitos actuales del SPNB (\$956 millones) y disminuir las divisas que se vendieron por estas entidades años atrás (\$1.656 millones). En general, la participación del BCCR representó el 74% de las transacciones en Monex, aunque hubo ocasiones en las que ese porcentaje alcanzó el 98%.

A pesar de la participación en el mercado cambiario del Banco Central, la disminución en la reserva de dólares se ha visto bajista al tipo de cambio nominal, que a finales de abril experimentó cambio del -8,4% y una variación interanual del -18,1%.

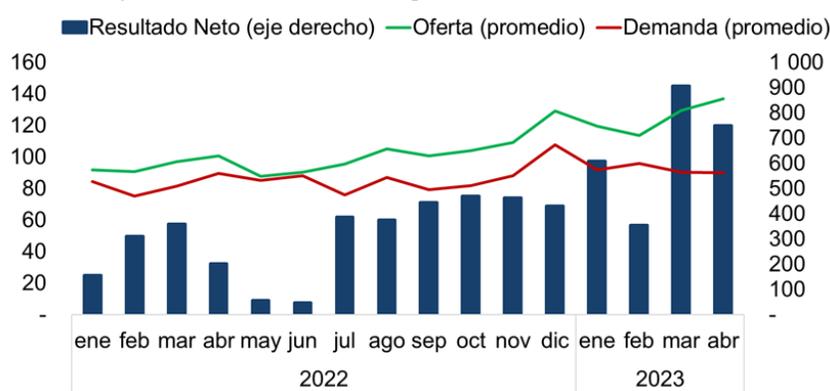
Es importante destacar que, durante el primer trimestre del año actual, el valor del dólar exhibió una mayor inestabilidad que en períodos anteriores, especialmente en febrero. Sin embargo, esta inestabilidad es moderada en comparación con lo que se ha visto en otros países.

Las decisiones para el manejo del SPNB, junto con la adquisición de \$1.500 millones de la distribución de títulos de deuda exterior del Ministerio de Hacienda, mejoraron la protección financiera de la economía costarricense ante posibles golpes exteriores que arriesguen su posibilidad de pagos externos.

Su saldo al 20 de abril de 2023 fue de 11.034 millones de dólares, más que los 2.484 millones de dólares registrados a finales de 2022. Esto significa el 12,9% y el 127% lo que FMI estableció para indicar el seguimiento de las reservas. La realización de esta acción está relacionada con la búsqueda de un seguro más adecuado en medio de circunstancias internacionales (financieras y comerciales) que están llenas de incertidumbre constante.

Figura 7

Oferta, demanda y resultado neto de las Operaciones cambiarias en ventanilla, millones de USD



Fuente: BCCR (2023, pág. 41)

2.1 MARCO CONCEPTUAL

2.1.1 ESTUDIO OPERATIVO U ORGANIZACIONAL

Son todas las formas en las que se puede recolectar la información para llevar a cabo un proyecto, donde se hace un análisis de las capacidades gerenciales internas administrar la empresa de una forma correcta, se toman en cuenta aspectos como la cultura organizacional, que se incluyen en el planeamiento estratégico, y define el F.O.D.A.

2.1.2 ANALISIS F.O.D.A.

El F.O.D.A. es una abreviación de las siglas en las que se crean su nombre, fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, su principal función hace que permita tener información de la institución o proyecto y con eso analizar todos los elementos internos y externos.

El FODA su función es crear una estrategia a seguir en el futuro. Se lleva a cabo tanto dentro como fuera de la empresa o proyecto, analizando sus debilidades y fortalezas, oportunidades y amenazas, y todos los factores o variables que intervienen en el proyecto.

Figura 8

Análisis F.O.D.A.



Fuente: Bolivia emprende (2021)

Fortaleza.

Son factores internos de la empresa que son considerados un punto fuerte. Para seleccionar y conocer las fortalezas es importante que este proceso no lo haga una sola persona, más al contrario, la persona que lidere este proceso necesitará solicitar la opinión de otros actores que darán una visión complementaria. Estos actores pueden ser proveedores y clientes. (Bolivia Emprende, 2021, párr. 2)

Entendiendo esto, la empresa Traslados Médicos Astúa S.A.de Quepos, Puntarenas tiene como fortalezas: la experiencia en el mercado local de Quepos y Parrita de la provincia de Puntarenas, la rapidez e inmediatez de las respuesta por su cercanía a los centros de salud, un personal altamente calificado con los títulos de Asistente de Primeros Auxilios (APA) y el curso de Manejo de Vehiculos de Emergencia (MVE).

Oportunidad.

Son acciones, actuaciones o estrategias que puede seguir una empresa para que pueda crecer de manera potencial. Las oportunidades dentro del FODA tienen el fin de detectar y describir los elementos o circunstancias que una organización puede aprovechar dentro de un entorno y son para el beneficio de la empresa. Aunque no se puede tener el control de las oportunidades, se puede hacer que jueguen a favor de la empresa. (Bolivia Emprende, 2021, párr. 5)

Con ese contexto se puede recalcar las oportunidades de la empresa tiene como oportunidades: colaboración de contratos con el Área de Salud sede de Quepos, Puntarenas por la cantidad de ambulancias, compra de otro vehículo de transporte avanzados permitiendo más posibilidad de contratos, incremento el uso de ambulancias privadas por el crecimiento de la población de Costa Rica y urbanización.

Debilidad.

Son factores internos de una empresa/emprendimiento que son considerados un punto débil, estos factores son importantes para determinar las deficiencias que se presentan porque son puntos que no ayudan a lograr los objetivos planteados. Una vez que se reconocen las debilidades se puede modificar algunas acciones o estrategias para mejorar la productividad y eficiencia. (Bolivia Emprende, 2021, párr. 3)

Conociendo la definición se puede observar que la empresa tiene unidades que no son tan modernas, tienen como dependencia a el sector público por lo que la pérdida de contratos de trabajo afecta de forma considerable a la empresa, costos operativos altos por el mantenimiento de las unidades y la adaptación de los vehículos para el cumplimiento en las regulaciones médicas.

Amenaza.

Son factores que tiene un comportamiento o evolución negativa para los intereses futuros de la empresa. Las amenazas del exterior son derivadas desde el contexto sociopolítico,

natural, pandemias o por la aparición de nueva competencia relacionada al rubro que desarrolla la empresa/emprendimiento. Para conocer las amenazas que puede enfrentar el negocio es necesario ver los problemas desde diferentes ángulos. (Bolivia Emprende, 2021, párr. 4)

Con el concepto de amenaza entendido, se puede señalar que la empresa se enfrenta a posibles cambios en las regulaciones del país que puedan afectar la competitividad de la empresa, la competencia contante en el ambito de las ambulancias privadas, el trato con personas que tienen enfermedades lo que puede generar sensibilidades y desacuerdos, afectando la reputación de la empresa.

2.1.3 HERRAMIENTAS DE BASE

Esta se compone por:

2.1.3.1 ESTADOS FINANCIEROS.

Como lo explica el Ministerio de Hacienda (MH, 2022):

suministrar información acerca de la situación financiera, resultados, y flujos de efectivo de una entidad, a efectos de que los usuarios de estos puedan tomar decisiones y constituir un medio para la rendición de cuentas de la entidad respecto de los recursos que le han sido confiados. (pág. 43)

Por lo que se puede entender que los estados financieros muestran cómo se utilizan los recursos y la situación actual de la empresa para los accionistas y los acreedores. Los estados financieros más representativos de la empresa son el Balance General y el Estado de Resultados.

2.1.3.2 FLUJO DE EFECTIVO.

Según en el MH (2022), explica que su función es:

proporcionarles información respecto a la forma en que la entidad genera

y usa su efectivo y equivalentes al efectivo.

Adicionalmente se indica que el EFE debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el período, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación. (pág. 44)

Los inversores, administradores y acreedores, entre otros, pueden:

1. Determinar la capacidad de una empresa para generar ingresos positivos.
2. Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.
3. Facilitar el proceso de determinar los requisitos de financiamiento.
4. Facilitar el control interno del presupuesto de efectivo de la empresa.

2.1.3.3 BALANCE GENERAL.

Se puede entender como “El balance general, muestra qué activos posee la compañía y quiénes tienen derechos sobre esos activos a una fecha dada” (Brigham, 2020, pág. 64).

2.1.3.4 ESTADO DE RESULTADOS.

Se puede entender como “El estado de resultados y de evolución del patrimonio: miden la situación económica de la empresa, muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, ya sea ganancia o pérdida” (Figueroa, 2020, pág. 22)

2.1.3.5 DIFERENCIA ENTRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

Se puede entender como lo describe la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo (UMSNH, 2019):

Análisis, es la separación de las partes de un todo hasta conocer los elementos que lo integran y estudio por separado de las partes que integran un todo. Interpretación es la opinión que de acuerdo con el análisis aplicado da el analista.

Para fines de información financiera, el análisis es el estudio separado que se hace a todos y cada uno de los elementos (conceptos y cantidades) que componen los estados financieros; la interpretación de la información financiera es la explicación de los conceptos y las cifras contenidas en los estados financieros, basándose en el análisis y la comparación de estos a través de un juicio personal. (pág. 1)

Ecuación contable fundamental

Activo = Pasivo + Patrimonio Neta

2.1.4 HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

Estas están compuestas por:

2.1.4.1 DIAGNOSTICO FINANCIERO.

Scotiabank (2021), lo define como:

El análisis financiero es una metodología que permite no sólo evaluar la situación financiera actual de una persona o de una empresa, el manejo de los recursos financieros y la efectividad del manejo, sino que también permite identificar retos y oportunidades a futuro. (párr. 2)

El profesional necesita obtener información financiera confiable para tomar decisiones comerciales, productivas, organizativas y otras que sean lo más acertadas posible.

2.1.4.2 PROYECCIÓN DE ESTADOS DE FINANCIEROS.

Como lo describe Araya (2021):

Una proyección financiera es un análisis que te permite calcular (desde el punto de vista financiero y contable) cuál será el desenvolvimiento de tu empresa o negocio en un futuro determinado. De esta manera, podrás anticipar las eventuales utilidades o pérdidas del proyecto.

La importancia de estas proyecciones recae en que no solo te ayudarán a evitar emprender proyectos e inversiones negativas para tu negocio, sino también te permitirán detectar áreas de oportunidad y pasos que podrían ser favorables. (párr. 2-3)

Se puede entender con esto que la proyección de estados financieros es una herramienta esencial para evaluar el desempeño del negocio, evaluar sus objetivos financieros y analizar las necesidades de financiamiento futuro.

Como se mencionó anteriormente, la proyección de estados financieros permite estimar los flujos de caja futuros, lo que a su vez permite realizar la valoración de la empresa.

Los estados financieros proyectados ayudan a comprender cómo se componen los estados de situación y estados de resultados futuros esperados. Las proyecciones permiten proyectar el valor de los activos y el valor contable de una empresa hacia el futuro y analizar si el aumento estimado de las ventas refleja su capacidad instalada.

2.1.4.2.1 ANÁLISIS HORIZONTAL.

El análisis horizontal consiste en comparar los datos de un mismo estado financiero en diferentes periodos de tiempo, para observar la evolución y el crecimiento de la empresa.

Por ejemplo, se puede comparar el balance general del año 2020 con el del año 2019, para

ver cómo han variado los activos, los pasivos y el patrimonio. (Quality Leadership University [QLU], 2023, párr. 1)

A través del uso de este análisis, se puede determinar si los cambios en las actividades y los resultados son positivos o negativos, y se puede demostrar cuáles han tenido variaciones significativas.

2.1.4.2 ANÁLISIS VERTICAL.

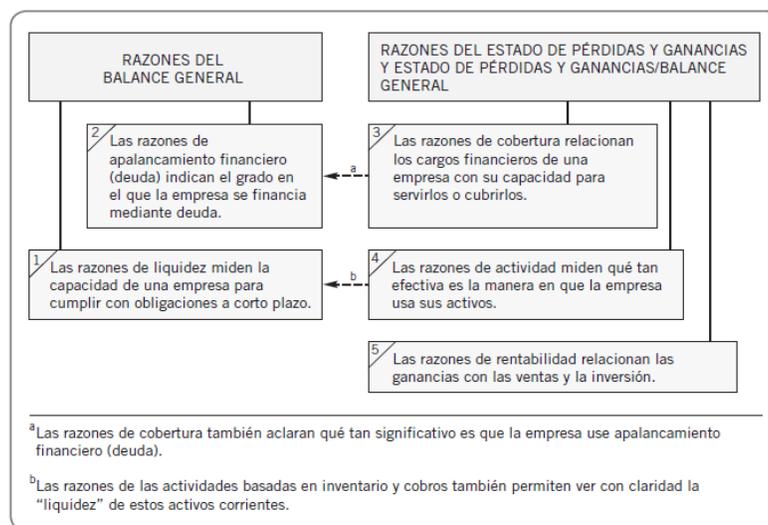
Hace referencia a comparar los datos de un mismo estado financiero en un mismo periodo de tiempo, pero expresándolos como porcentajes del total. Por ejemplo, se puede expresar cada partida del balance general como porcentaje del total de activos o del total de pasivos y patrimonio. (QLU, 2023, párr. 2)

2.1.4.3 RAZONES FINANCIERAS.

“Las razones financieras contribuyen a evaluar los estados financieros” (Brigham, 2020, pág. 133). Con este se pudo determinar la rentabilidad de la empresa.

Figura 9

Razones financieras



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

Las razones financieras se clasifican en:

2.1.4.4 RAZONES DE BALANCE GENERAL.

Razones de liquidez.

“Muestran la relación del efectivo y otros activos circulantes de una empresa con su pasivo circulante”. Brigham, 2020, pág. 109)

Estas razones pueden dar una idea que con cuánto efectivo tiene la empresa y cual es su posibilidad para poder seguir siendo sostenible con una suposición de que las cosas se vuelvan malas.

Las razones de liquidez son las siguientes:

Razón circulante, que su resultado demuestra que la empresa es capaz de cumplir con las obligaciones a corto plazo. Se hace separando el Activo Circulante del Pasivo Circulante (Brigham, 2020)

$$\text{Activos Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$$

Prueba Acida, que muestra la habilidad de la organización para manejar sus deudas actuales utilizando sus recursos más líquidos. La suma de los activos circulantes menos el inventario se divide entre los pasivos circulantes (Brigham, 2020).

(Activos circulantes – inventarios)

Pasivos circulantes

Razón de apalancamiento financiero, que es un conjunto de razones para evaluar la eficiencia con la que una empresa maneja su deuda. La palabra "apalancar" se refiere a la deuda en el ámbito financiero (Brigham, 2020).

2.1.4.5 RAZONES DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Están divididas en:

Razones de cobertura.

“Las razones de cobertura están diseñadas para relacionar los cargos financieros de una empresa con su capacidad para cubrirlos” (Brigham, 2020, 141). Su forma de calcular es la siguiente:

$$\text{Utilidad antes de intereses e impuestos} \div \text{Gastos de interés}$$

Razones de actividad.

“Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos.” (Brigham, 2020, 142).

Las razones de actividad se dividen en.

Rotación de cuentas por cobrar, se calcula “dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas diarias por día. Indica el lapso promedio que la empresa debe esperar después de hacer una venta para recibir efectivo” (Brigham, 2020, 143). En este caso la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas no cuenta con cuentas por cobrar por la naturaleza de la empresa que el cliente es el estado costarricense.

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

Rotación de inventario, se obtiene de “dividir ventas totales entre los inventarios. Indica cuántas veces rota el inventario durante el año” (Brigham, 2020, pág. 137). En este caso la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas no cuenta con cuentas por cobrar por la naturaleza de la empresa que el cliente es el estado costarricense.

$$\text{Costo de ventas} \div \text{Inventario}$$

Rotación de activos, se calcula “dividiendo las ventas entre los inventarios. Indica cuántas veces rota el inventario durante el año” (Brigham, 2020, pág. 137). En este caso la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas no cuenta con cuentas por cobrar por la naturaleza de la empresa que el cliente es el estado costarricense.

$$\text{Ventas totales} \div \text{Activos totales}$$

Razones de rentabilidad.

Estas se pueden definir como el “Grupo de razones que muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y la deuda sobre los resultados de operación” (Brigham, 2020, pág. 144). Estas razones tienen como finalidad medir el nivel de efectividad que tiene la empresa.

Estas razones se dividen en:

Margen de utilidad Neta, que “mide el ingreso neto por dólar de ventas y se calcula dividiendo el ingreso neto entre las ventas” (Brigham, 2020, pág. 144).

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

Margen de Utilidad Operativa, que “mide el ingreso de operaciones, o EBIT, por dólar de ventas; se calcula dividiendo el ingreso de operaciones entre las ventas.” (Brigham, 2020, pág. 144). Ejemplo:

$$\text{Utilidad Operativa} \div \text{Ventas.}$$

Rendimiento sobre la Inversión, que evalúa la eficiencia y la eficacia con que la organización ha utilizado sus recursos. establece la rentabilidad final de la inversión de la empresa en los activos totales (Brigham, 2020).

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

Rendimiento sobre el Capital que es la “Relación entre el ingreso neto y el capital común; mide la tasa de rendimiento de la inversión de los accionistas comunes.” (Brigham, 2020, pág. 145)

$$\text{Utilidad Neta} \div \text{Patrimonio}$$

2.1.4.6 APALANCAMIENTO.

Se puede entender como lo describe el Banco Santander (2021):

El apalancamiento financiero consiste, básicamente, en endeudarse para invertir y a él suelen recurrir tanto empresas como particulares. El uso de este sistema de inversión está en auge entre los inversores.

Su funcionamiento se basa recurrir a la deuda, que permite al usuario invertir más capital del que tiene gracias al que ha pedido prestado. Este método tiene como característica que permite realizar una inversión, aunque no se disponga de todo el dinero necesario para ello, al tiempo que se puede maximizar la rentabilidad de lo que se invierte por la implicación de más capital, de modo que, si la operación sale bien, los beneficios crecen considerablemente. (párr. 1-2)

Razones de apalancamiento que se dividen en:

2.1.4.6.1 APALANCAMIENTO OPERATIVO.

Se entiende como lo describe Business & Marketing School (2023):

El apalancamiento operativo muestra la habilidad de esa empresa para generar beneficios a partir de sus costes fijos por servicio o producto unitario, y, antes del cobro de impuestos e intereses (es decir, cuando una compañía decide invertir en equipos de producción más innovadores para reducir sus costes operativos y aumentar su rentabilidad total). A mayores ganancias generadas por una compañía con una cantidad estable de costes fijos, mayor será el grado de apalancamiento operativo. (párr. 9)

Como resultado, se puede calcular la ganancia operativa en función de un cambio en las ventas, que se conoce como grado de apalancamiento operativo (GAO).

Las siguientes son las ecuaciones utilizadas para calcular el GAO:

$GAO = \text{Margen de contribuci3n total} / \text{Utilidad de operaci3n}$

De la misma manera, una empresa con un mayor GAO ser3 m3s sensible al aumento o disminuci3n de la utilidad operativa que al aumento o disminuci3n de las ventas; es decir, el aumento o disminuci3n de la utilidad operativa es igual al GAO por el aumento o disminuci3n de las ventas. (Business & Marketing School, 2023)

2.1.4.6.2 APALANCAMIENTO FINANCIERO.

Se puede entender como lo define Euroinnova (2020):

El apalancamiento financiero que va de la mano con lo que es apalancamiento operativo, el sistema operativo financiero el que se encarga de utilizar el endeudamiento que tenga la empresa, como beneficio los activos o fondos que tenga y as3 tener m3s capital en dinero para poder invertir en la producci3n y as3 tener mejor utilidad operacional dentro de la empresa tanto en los ingresos, como en los costos fijos y gastos que haya en existencia. (p3rr. 3)

La f3rmula para calcular el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) es:

$GAF = \% \text{ de cambio en la utilidad neta} / \% \text{ de cambio en la utilidad de operaci3n}$

El GAF para un nivel espec3fico de ganancia operativa se calcula "dividiendo la ganancia operativa entre la diferencia en d3lares que existe entre la ganancia operativa y la cantidad antes de impuestos de ganancia operativa necesaria para cubrir los costos fijos de financiamiento totales",

según la ecuación anterior. Se determina que la cantidad de ganancia antes de impuestos que cubre los dividendos preferenciales es mayor que la cantidad de interés, por lo que los dividendos preferenciales deben dividirse entre al menos la tasa de impuestos. (Euroinnova, 2020):

2.1.4.6.3 APALANCAMIENTO TOTAL.

Se puede entender como lo define Esparza (2019):

El apalancamiento total no sería otra cosa que el producto de multiplicar el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero y nos daría una visión global de la empresa. También puede calcularse directamente dividiendo el porcentaje de cambio en la utilidad neta entre el porcentaje de cambio en las ventas. (pág. 29)

Y la fórmula para encontrar el Grado de Apalancamiento Total (GAT) es:

$$GAT = GAO * GAF$$

2.1.4.7 COSTO DE CAPITAL.

Se puede conocer como lo describe Brigham (2020), “El capital se obtiene en tres formas principales: deuda, acciones preferentes y acciones comunes, con el capital propio que se adquiere reteniendo ganancias y emitiendo nuevas acciones” (pág. 383).

Los siguientes costos componen el costo capital promedio ponderado de una empresa "Ka":

$$K_i(W_i) + K_p(W_p) + K_e(W_e)$$

Donde como lo explica Brigham (2020):

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.

Valor económico agregado (EVA).

Como lo explica Venegas (2020), “Importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluido el costo de oportunidad del capital y los impuestos.”

Podemos ver el EVA como la ganancia económica igual a la ganancia operativa neta después de impuestos de la empresa menos un cargo monetario de costo de capital.

El EVA permite evaluar las unidades administrativas y establecer su desarrollo y crecimiento.

El Valor Económico Agregado (EVA) positivo indica a las empresas mayores rendimientos de lo que está valorado el capital para la inversión, en este caso los propietarios de la empresa, mientras que un EVA negativo indica a las empresas menores rendimientos de lo que cuesta generarlos. Esto determina si un proyecto gana un rendimiento económico puro o es hora de establecer una nueva estrategia.

La siguiente es la forma de calcular el Valor Económico Agregado.

$$\text{EVA} = \text{Flujo de efectivo del proyecto} - (\text{Costo de Capital} * \text{Capital Invertido})$$

Análisis Dupont.

Se puede entender como lo describe Brigham (2020):

Fórmula que muestra que la tasa de rendimiento del capital puede determinarse como el producto del margen de utilidad, rotación del activo contable y multiplicador del capital. Demuestra la relación entre las razones de administración del activo, administración de la deuda y rentabilidad. (pág. 150)

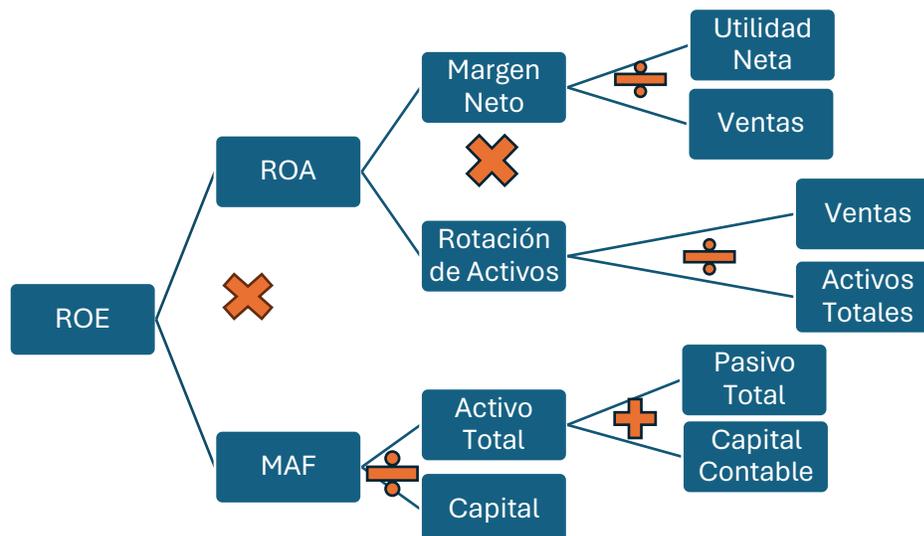
Este análisis identifica factores cruciales que pueden ayudar a los propietarios de la empresa a tomar decisiones para maximizar la rentabilidad de la empresa sobre sus fondos propios (ROE).

Lo explica Muñoz (2019), “El sistema de análisis Dupont se una para examinar detalladamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Trata de combinar el estado de resultados y el balance general de dos medidas de rentabilidad claras: rendimientos sobre activos y rendimiento sobre capital” (pág. 170).

Se busca comprender a fondo la rentabilidad de los principales inductores de rentabilidad del activo (ROA) y de la rentabilidad del patrimonio (ROE) para la empresa que se enfoca en la venta de servicios privados de ambulancias.

La siguiente ilustración muestra el análisis de DuPont para ilustrar la teoría desde una perspectiva diferente:

Figura 10
Esquema ROE



Fuente: Elaboración propia basado en Brigham (2020)

Riegos del mercado.

Según la NIF 7 define, “El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado” (SCIJ, 2020).

Estos riesgos contiene tres tipos: Riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interes, riesgo de precio.

2.2 MARCO CONTEXTUAL

Según Traslados Médicos Astúa (TMA, 2024) esta investigación se basó en las utilidades que se obtuvieron en la empresa denominada Traslados Médicos Astúa S.A, autorizado para oficina administrativa, con una Licencia Municipal para Traslado de Pacientes Privados, con una resolución administrativa LIC-DLM-101-2017, además se cuenta con su debida habilitación de parte del Ministerio de Salud, bajo la resolución MSDRRSPC-DARSQ-RS-357-2022 ubicado en

Puntarenas, Quepos, Quepos, Finca el Trompo, 1.5 kilómetros al sur del Colegio Técnico Profesional de Quepos.

Misión:

“Brindar servicios privados de traslado de pacientes, a las comunidades de Quepos, Parrita y la CCSS, mediante la modalidad de contrato, siendo nuestra razón de ser los pacientes, diferenciándose nuestra empresa por la responsabilidad y calidad de sus servicios” (TMA, 2023, párr. 2).

Visión:

“Alcanzar un crecimiento empresarial a nivel regional y nacional, como empresa líder en el sector de los servicios de ambulancias privadas, logrando de esta manera una excelente calidad de servicio para nuestros pacientes” (TMA, 2023, párr. 2).

Valores:

Espíritu de Servicio: El servir con prontitud, con pertinencia, tolerancia, misericordia, bondad, amabilidad y respeto, valorando a los demás.

Excelencia: Vinculado a las acciones sobresalientes de la empresa y el logro de resultados basados en conceptos fundamentales que incluyen; disposición al cliente, liderazgo y perseverancia, mejora continua e innovación, alianza mutuamente beneficiosa y responsabilidad social.

Lealtad: Es ser fiel con base a las acciones y comportamiento, demostrando dedicación y discreción.

Compromiso: Porque se tiene como importancia el ser conscientes de lo que implica desempeñar el desarrollo del servicio al tiempo estipulado, poner al máximo la capacidad para sacar adelante la tarea recomendado. (TMA, 2023, párr. 2)

CAPITULO III: MARCO METODOLÓGICO

Este capítulo detalla las elecciones metodológicas y los procedimientos utilizados para la recolección y el análisis de información.

El enfoque de la investigación, los alcances, el diseño y las unidades de análisis u objetos de estudio son algunos de los elementos que se incluirán en el proyecto de investigación.

3.1 ENFOQUE

Según Sampieri et al. (2019), “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” (pág. 4).

La creación del marco metodológico de una investigación que permite descubrir los supuestos del estudio para reconstruir datos a partir de conceptos teóricos que se han operacionalizado con frecuencia. Significa detallar cada aspecto del proyecto de investigación que el investigador debe justificar. Sirve para responder al "cómo" de la investigación, respaldado por el criterio de expertos en la temática. Se proporciona una descripción precisa del tipo de datos que se necesitan para alcanzar los objetivos, así como una descripción detallada de las diversas estrategias y métodos utilizados para recopilar la información requerida. Se ubicó dentro del tipo documental con un diseño bibliográfico que se basó en una revisión sistemática del material documental. Este tipo de estudio se puede entender como lo explica Carmona y Reyes (2020):

La investigación documental es una de las técnicas de la investigación cualitativa que se encarga de recolectar, recopilar y seleccionar información de las lecturas de documentos, revistas, libros, grabaciones, filmaciones, periódicos, artículos resultados de investigaciones, memorias de eventos, entre otros; en ella la observación está presente en el análisis de datos, su identificación, selección y articulación con el objeto de estudio. Este tipo de investigación también puede ser encontrada como investigación bibliográfica, que

se caracteriza por la utilización de los datos secundarios como fuente de información. Su objetivo principal es dirigir la investigación desde dos aspectos, primeramente, relacionando datos ya existentes que proceden de distintas fuentes y posteriormente proporcionando una visión panorámica y sistemática de una determinada cuestión elaborada en múltiples fuentes dispersas. (pág. 1)

Además, el enfoque investigativo permite al investigador recibir orientación desde el principio sobre qué y cómo investigar, así como orientaciones metodológicas y técnicas de recolección de información.

La investigación proporciona al estudiante un conocimiento más amplio en el entorno académico y profesional, así como fomenta las capacidades intelectuales.

Las investigaciones científicas se clasifican en tres categorías principales: cuantitativas, cualitativas y mixtas. Cada categoría tiene sus propias características, pero esto depende del enfoque que el autor desee darle y de la interpretación en la que quiere dirigir su investigación.

El enfoque cualitativo permite llevar a cabo un estudio de recolección de datos dando a los participantes o a un grupo de personas su punto de vista.

Según Sampieri et al. (2019):

El enfoque mixto es un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación que implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información obtenida y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio. (pág. 534)

Se puede entender que con el método mixto relaciona por lo menos un componente cuantitativo y uno cualitativo en el proyecto de investigación.

Como se mencionó anteriormente, el enfoque mixto se utilizó para estructurar el proyecto de investigación. Este enfoque busca medir los aspectos financieros de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A.

3.2 ALCANCE

Para que nuestro proyecto de investigación se desarrolle de manera más fluida y eficiente, es fundamental tener los alcances definidos.

Las formas exploratorias, descriptivas, correlacionales y explicativas son las formas de investigación más comunes en las ciencias sociales.

3.2.1 ALCANCE EXPLORATORIO

Según la Universidad Hispanoamericana de Costa Rica (UH, 2021), “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” (pág. 44).

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

En ocasiones son un objetivo único, dan la orientación para investigaciones posteriores y se distinguen por ser más adaptables en su metodología, ser más extensos y dispersos, implicar un mayor riesgo y requerir de un investigador paciencia, serenidad y receptividad. El estudio exploratorio tiene como objetivo descubrir.

3.2.2 ALCANCE DESCRIPTIVO

Según la UH (2021), “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” (pág. 44).

En sintonía con los estudios descriptivos, se entienden como aquellas investigaciones que su finalidad es especificar datos fundamentales de algún fenómeno, una descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, de la hipótesis o del sujeto investigado, y al mismo tiempo especifica tendencias de algún grupo en particular.

Esta investigación se basa en hechos y conclusiones, bastante correctas y apegadas a la realidad, para hacer énfasis en conclusiones dominantes, el funcionamiento de las cosas o el comportamiento de la sociedad, grupo o individuo, basándose en el tiempo presente.

3.2.3 ALCANCE CORRELACIONAL

Según la UH (2021), “aplica solamente para estudios cuantitativos. En este caso, se analizan las relaciones entre variables involucradas en el fenómeno de interés” (pág. 44).

Solo es válido para investigaciones cuantitativas. En este caso, se examinan las formas en que las variables involucradas en el fenómeno de interés se relacionan entre sí.

3.2.4 ALCANCE EXPLICATIVO

Según la UH (2021), “este estudio cuantitativo busca el porqué de los hechos, estableciendo de relaciones de causa-efecto entre las variables estudiadas” (pág. 44).

El objetivo del alcance explicativo es determinar los motivos del por qué están sucediendo ciertos acontecimientos y en las condiciones que se presentan.

Se puede determinar que el alcance de la investigación será de tipo descriptivo y exploratorio basándonos en lo que se ha estudiado.

El enfoque descriptivo y exploratorio se utilizó porque se investiga una variable no comprobada. Durante el estudio, se realiza una descripción, registro, análisis e interpretación de los datos recolectados durante el proceso. Esto se hace para desarrollar la aplicación del análisis de estados financieros con el análisis horizontal y vertical y para comprobar si hubo una afectación en la rentabilidad de la empresa en el año 2023 con la variable del tipo de cambio de la empresa Traslados Médicos Astúa de Quepos, Puntarenas con el análisis Dupont y con esto se pueda aplicar el análisis F.O.D.A.

3.3 DISEÑO

Según la UH (2021), “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.” (pág. 45).

Este trabajo definirá un diseño no experimental, de acuerdo con el enfoque seleccionado. Esto significa que se recopilarán datos y luego se analizarán, tanto cuantitativos como cualitativos.

Para una aplicación óptima, este diseño y otros componentes metodológicos, como el enfoque, las técnicas, el paradigma, deben presentarse de manera coordinada. En consecuencia, se presentan dos opciones de diseño para este estudio:

3.3.1 DISEÑO NO EXPERIMENTAL

Según la UH (2021):

Se observa el fenómeno en su contexto natural, sin manipular ninguna variable. Hay dos posibles diseños no experimentales. En el diseño transversal, los datos de la investigación se recolectan en un único momento; es decir, el investigador no regresa semanas, meses u años después para volver a recolectar datos de los mismos sujetos. El longitudinal se elige

cuando se trabaja con datos que se recogen a lo largo de varios periodos, de varias semanas, meses o años, pues se busca dar seguimiento al comportamiento del fenómeno estudiado. (pág. 46)

3.4 UNIDAD DE ANÁLISIS U OBJETO DE ESTUDIO

Para analizar la situación financiera de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. ubicada en Quepos, Puntarenas, que se encuentra dentro del segmento de servicios, se utiliza la herramienta de evaluación financiera Dupont, utilizando unidades de análisis, información proporcionada por el departamento de contabilidad y aprobada por la administración, así como estados financieros generados durante el período de 2023.

3.4.1 MUESTRA

Según Ortega (2019):

El muestreo por conveniencia es una técnica de muestreo no probabilístico y no aleatorio utilizada para crear muestras de acuerdo con la facilidad de acceso, la disponibilidad de las personas de formar parte de la muestra, en un intervalo de tiempo dado o cualquier otra especificación práctica de un elemento particular. (párr. 1)

En razón a lo anterior se va a realizar por conveniencia, la muestra no probabilística se seleccionó utilizando los estados financieros de 2023.

3.4.2 AREA DE ESTUDIO

Se realizó estudiando la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. ubicada en Quepos, Puntarenas que vende servicios privados de traslados médicos de ambulancias.

3.5 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Según la UH (2021):

Un instrumento de recolección de datos es en principio cualquier recurso del que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información. Un instrumento es adecuado cuando los datos que recoge reflejan la realidad de las variables o categorías que se estudian. Todo instrumento cuantitativo requiere tener confiabilidad y validez. (pág. 49)

La investigación actual se basó en el análisis de los estados financieros de 2023 y entrevistas con el dueño y el contador de TMA para coleccionar toda la documentación esencial para la correcta finalización del proyecto.

3.5.1 ENTREVISTA

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

Que lo explica de esta manera Serrano (2020):

Si se generaliza una entrevista sería una conversación entre dos personas por el mero hecho de comunicarse, e cuya acción la una obtendría observación 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.

(pág. 71)

3.5.1.1 TIPO DE ENTREVISTA.

Para esta investigación, se utilizó una entrevista semiestructurada. Las entrevistas deben estructurarse de acuerdo con el ámbito requerido.

Que lo explica de esta manera Serrano (2020):

Semiestructurada: Se determina de antemano cual es la información relevante que se quiere conseguir. Se da la oportunidad de recibir más matices de la respuesta, permite ir entrelazando temas, pero requiere de una gran atención por parte del investigador para poder encausar y estirar los temas. (pág. 71)

Para la parte cuantitativa: Se estará realizando un análisis de rentabilidad del proyecto planteado utilizando la herramienta Excel para análisis DUPONT, tomando como base los estados financieros durante el período de 2023.

Los datos son proporcionados por el contador y el gerente de la empresa, que se enfoca en la venta de servicios de ambulancias privadas.

Tabla 2

Base de la entrevista.

Traslados Médicos Astúa S.A.			
Colaborador	Puesto	Fusión principal	Años laborados
Diego Astúa Miranda	Propietario	Dirección y Gerencia General	13 años
Gabriela Duran Garro	Asistente contable	Coordinación	3 años
Josué Romero Quirós	Contador	Contabilidad	3 años

Fuente: Elaboración propia

3.5.2 TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN

El trabajo de investigación es muy objetivo porque la información de las diferentes fuentes no ha sido manipulada, controlada, sesgada o distorsionada, sino que se ha tomado tal como se encontró o recibió. Esto se debe al diseño no experimental que se utilizó.

Además, es transversal porque los datos se recopilaron entre 2023 y 2020.

Se investigó la bibliografía necesaria para analizar las diversas fuentes de información disponibles, lo que fue de gran utilidad para crear el marco teórico del estudio, así como para crear el planteamiento del análisis y sistematización de la información.

El objetivo de esta investigación es identificar las fuentes de información relevantes para el diagnóstico financiero de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. Estas fuentes de información se recopilan, delimitan, analizan y estudian.

3.6 VARIABLES O CATEGORÍAS

Según la UH (2021):

Cada una de las variables (en el caso de estudios cuantitativos) se define de forma conceptual y operacional. Las categorías (en el caso de estudios cualitativos) se define de forma conceptual y se establecen las dimensiones que se van a estudiar. (pág. 50)

Para los estudios cuantitativos, cada una de las variables se define de manera conceptual y operacional, las cuales se detallan a continuación:

Definición conceptual.

Son las definiciones conceptuales acordadas y validadas por una comunidad científica o profesional. Aparecen en diccionarios especializados, páginas de internet con respaldo institucional y publicaciones (como artículos de revistas académicas y libros). La Definición conceptual se debe ajustar a lo que se pretende en la investigación y se da el concepto de cómo se debe interpretar. (Hernández et al., 2019, pág. 81)

Definición Operacional.

“La definición operacional nos dice que para recoger datos sobre una variable hay que llevar a cabo determinados procesos. Esta definición responde a la pregunta ¿cómo o con qué mediremos la(s) variables?” (Hernández et al., 2019, pág. 82).

La definición operacional proporciona criterios de evaluación y medición de estos, por lo que se limita o crea un límite que define los cambios en la variable mencionada. Estos límites son establecidos por el investigador y basados en la experiencia, y gran parte de estos límites son sugeridos por el conocimiento del tema.

Se utilizó un cuadro de operacionalización de variable para mostrar estos elementos.

3.6.1 VARIABLE: HERRAMIENTAS DE BASE

3.6.1.1 ESTADOS FINANCIEROS.

Definición Operacional.

El análisis de los estados financieros se usa para evaluar la situación financiera y económica de una empresa, especialmente en la importancia que tiene en las decisiones que se toman después de efectuados, permitiendo a los administradores tomar las decisiones necesarias en el momento preciso para hacer frente a diferentes eventos de la empresa. Además, es fundamental conocer los elementos necesarios para evaluar la situación financiera de la empresa hablando, así como la economía de la empresa, lo que ayudaría a tomar decisiones sobre cómo mejorar los recursos de la empresa.

3.6.2 VARIABLE: HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

Según el Ministerio para la transformación digital y de la función pública (2021), “El análisis de datos es un proceso que nos permite obtener conocimiento de la información subyacente de los datos con el propósito de extraer conclusiones que permitan tomar decisiones informadas” (párr. 1). Por lo que se tomará en cuenta lo expuesto en la tabla 3:

Tabla 3*Cuadro de operacionalización de variables*

Objetivo Específico	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional
Analizar el estado financiero actual de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.	Estados Financieros	“La gestión financiera estratégica significa no sólo gestionar las finanzas de una empresa, sino también gestionarlas con la intención de tener éxito, es decir, alcanzar las metas y objetivos a largo plazo de la empresa y maximizar el valor para los accionistas a lo largo del tiempo.” (Kenton, 2022, párr. 1)	El contador y los propietarios de Traslados Médicos Astúa S.A. proporcionaron información para el desarrollo de esta investigación. Se crean indicadores que incorporan características de la información financiera. Estado Financieros. Cuentas financieras.
Ordenar en balances horizontales y verticales los datos de la contabilidad del periodo 2023 de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.	Herramientas de análisis financieros: Balances verticales y Horizontales.	Son herramientas útiles en la empresa para la evaluación e interpretación de los estados financieros, ya que proveen parámetros que permiten medir de manera general la eficiencia operativa y financiera de un negocio; ambos pueden ser complementados con otras razones financieras como liquidez, productividad (actividad económica), apalancamiento, rentabilidad y otros indicadores financieros.” (Guerra, 2023, párr. 2)	Se determina el uso de una variedad de técnicas de análisis financiero para evaluar la situación financiera de la empresa enfocada en la venta de servicios de ambulancias privadas. Se ordenó en balances horizontales y verticales.
Organizar los datos de los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad.	Herramientas de análisis financieros: Análisis Dupont.	Propuestas gerenciales para aumentar la rentabilidad.	El análisis Dupont se utiliza para demostrar la rentabilidad financiera y el análisis de estudios internos y externos de la empresa.

Fuente: Elaboración propia.

3.7 ESTRATEGIA DE ANÁLISIS DE DATOS

Para obtener datos cualitativos, se utilizarán entrevistas para comprender las preocupaciones que plantea la realidad nacional para el empresario y se recopilará toda la información para crear el FODA del estudio. Esto permitirá comprender el entorno objeto de estudio y valorar la información proporcionada para generar propuestas que sean positivas para la empresa.

En este estudio, no es necesario realizar una muestra debido a la falta de población, ya que el problema consiste en identificar los datos internos que solo son conocidos por el propietario de la empresa y el contador.

Para el análisis de los datos cuantitativos, se llevará a cabo un estudio financiero para verificar la posible generación de ingresos mediante la rentabilidad propuesta utilizando los dos indicios de rentabilidad de la inversión, así como comparar los resultados durante los períodos de 2023. Para completar este análisis, se deben utilizar los resultados que indican los estados financieros horizontales y verticales y la herramienta DUPONT y análisis EVA.

Todos estos datos se procesan de manera ética para proteger la información, especialmente la gestión financiera y los datos de las personas entrevistadas.

En general, se espera que la investigación sirva como referencia para proyectos futuros y para recopilar información sobre el rendimiento de Traslados Médicos Astúa S.A.

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 OBJETIVO 1:

Analizar el estado financiero actual de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas

4.1.1 ESTADOS FINANCIEROS

Según los datos que ofreció contabilidad manejada por el Grupo Especialista Fiscal y Contable JR, autorizados por el Administrador se pudo hacer un análisis en los estados financieros del año 2023 y usando de referencia los estados financieros a diciembre del año 2022 de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. en Quepos, Puntarenas.

Se entrego el estado de situación financiera, el estado de resultado integral y el estado de cambios en el patrimonio.

Los estados financieros para el periodo 2022–2023 de la empresa Traslados médicos Astúa S.A. se obtienen a través de un análisis documental y del contador que registra la información financiera hasta el momento. Además, solo se proporcionan los estados de situación de 2023 y 2022 y los estados de resultados de 2023 y 2022.

Por otro lado, el estado de resultado integral y los estados de cambios en el patrimonio se proporcionan para la comprobación de las cuentas.

Ahora se muestra el Estado de Situación Financiera de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Tabla 4

Estado de Situación Financiera, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

	2022	2023
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	31,271,920	43,407,295
Cuentas por Cobrar	0	0
Adelanto de Renta	0	0
Retenciones 2%	4,135,940	5,148,570
Total Activos Corrientes	35,407,860	48,555,865
Activos No Corrientes		
Propiedad Planta y Equipo	227,278,386	227,278,386
Depreciación Propiedad Planta y Equipo	-62,526,045	-78,559,013
Total Activos No Corrientes	164,752,341	148,719,373
Otros Activos		
Otros	15,693,560	15,693,560
Total Otros Activos	15,693,560	15,693,560
Total Activos	215,853,761	212,968,798
Pasivos		
Pasivos Corrientes		
Cuentas por Pagar Proveedores	0	
Otras Cuentas por Pagar Corto Plazo	33,912,093	34,295,897
Total Pasivos Corrientes	33,912,093	34,295,897
Pasivos No Corrientes		
Documentos por Pagar Largo Plazo	95,356,776	72,375,981
Total Pasivos No Corrientes	95,356,776	72,375,981
Total Pasivos	129,268,869	106,671,878
Patrimonio		
Capital Social	50,000,000	50,000,000
Aportes de Capital	0	0
Reserva Legal	0	0
Ajuste Periodos Anteriores	-50,520,830	-50,520,830
Utilidades Acumuladas	68,546,860	87,105,722
Utilidad del Período	18,558,862	19,712,028
Total Patrimonio	86,584,892	106,296,920
Total Pasivos y Patrimonio	215,853,761	212,968,798

Fuente: Elaboración propia basado en Grupo Especialista Fiscal y Contable JR (2024)

Se presenta a continuación el Estado de Resultado Integral de la empresa Traslados Médicos

Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Tabla 5

Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

	2022	2023
Ingresos		
Venta de Servicios de ambulancias	228,743,703	257,428,503
Costo de Operación de ambulancias	98,290,008	90,261,935
Total Ingresos	130,453,695	167,166,568
Gastos		
Gastos de Administración	80,290,006	116,999,999
Gastos por Depreciación	16,032,967	16,032,967
Gastos Financiero	7,618,061	5,973,561
Total Gastos	103,941,034	139,006,527
Utilidad Antes de Impuestos	26,512,661	28,160,041
Impuesto de Renta	7,953,798	8,448,012
Utilidad Después de Impuestos	18,558,863	19,712,029

Fuente: Elaboración propia basado en Grupo Especialista Fiscal y Contable JR (2024)

Se presenta a continuación el Estado de cambios en el patrimonio de la empresa Traslados

Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Tabla 6

Estado de cambios en el patrimonio, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

Descripción	Saldos 31/12/2022	Movimientos del periodo		Saldos 31/12/2023
		Incrementos	Disminuciones	
Capital Social	50,000,000			50,000,000
Ajuste Periodos Anteriores	-50,520,830			-50,520,830
Utilidades Acumuladas	68,546,860	18,558,861		87,105,721
Resultado del Periodo	18,558,863	19,712,029	-18,558,863	19,712,029
Total del patrimonio				106,296,920

Fuente: Elaboración propia basado en Grupo Especialista Fiscal y Contable JR (2024).

4.2 OBJETIVO 2:

Ordenar en balances horizontales y verticales los datos de la contabilidad del periodo 2023 de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

4.2.1 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

Tabla 7

Análisis Horizontal del Balance General, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

DESCRIPCIÓN	AÑOS		VARIACIÓN	
	2023	2022	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo corriente:				
Caja y Bancos	43,407,295	31,271,920	12,135,375	38.81%
Cuentas por Cobrar	0	0	0	0.00%
Adelanto de Renta	0	0	0	0.00%
Retenciones 2%	5,148,570	4,135,940	1,012,630	24.48%
Total activo corriente	48,555,865	35,407,860	13,148,005	37.13%
Activo No Corriente:				
Activo fijo:				
Propiedad Planta y Equipo	227,278,386	227,278,386	0	0.00%
Deprec. Propiedad Planta y Equipo	-78,559,013	-62,526,045	-16,032,968	25.64%
Total activo No corriente	148,719,373	164,752,341	-16,032,968	-9.73%
Otros activos:				
Otros	15,693,560	15,693,560	0	0.00%
Total otros activos	15,693,560	15,693,560	0	0.00%
TOTAL ACTIVO	212,968,798	215,853,761	-2,884,963	-1.34%
PASIVO				
Pasivo corriente:				
Cuentas por Pagar Proveedores	0	0	0	0.00%
Otras Cuentas por Pagar Corto Plazo	34,295,897	33,912,093	383,804	1.13%
Total pasivo circulante	34,295,897	33,912,093	383,804	1.13%
Pasivo No corriente				
Documentos por Pagar Largo Plazo	72,375,981	95,356,776	-22,980,795	-24.10%
Total pasivo a largo plazo	72,375,981	95,356,776	-22,980,795	-24.10%
TOTAL PASIVO	106,671,878	129,268,869	-22,596,991	-17.48%
PATRIMONIO				
Capital Social	50,000,000	50,000,000	0	0.00%
Aportes de Capital	0	0	0	0.00%
Reserva Legal	0	0	0	0.00%
Ajuste Periodos Anteriores	-50,520,830	-50,520,830	0	0.00%
Utilidades Acumuladas	87,105,722	68,546,860	18,558,862	27.07%
Utilidad del Período	19,712,028	18,558,862	1,153,166	6.21%
TOTAL PATRIMONIO	106,296,920	86,584,892	19,712,028	22.77%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	212,968,798	215,853,761	-2,884,963	-1.34%

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8

Análisis Vertical del Balance General, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

DESCRIPCIÓN	2023		2022	
	NOMINAL	VERTICAL	NOMINAL	VERTICAL
ACTIVO				
Activo circulante:				
Caja y Bancos	43,407,295	20.38%	31,271,920	14.49%
Cuentas por Cobrar	0	0.00%	0	0.00%
Adelanto de Renta	0	0.00%	0	0.00%
Retenciones 2%	5,148,570	2.42%	4,135,940	1.92%
Total activo circulante	48,555,865	22.80%	35,407,860	16.40%
Activo fijo				
Propiedad Planta y Equipo	227,278,386	106.72%	227,278,386	105.29%
Deprec. Propiedad Planta y Equipo	-78,559,013	-36.89%	-62,526,045	-28.97%
Total activo fijo	148,719,373	69.83%	164,752,341	76.33%
Otros activos:				
Otros	15,693,560	7.37%	15,693,560	7.27%
Total otros activos	15,693,560	7.37%	15,693,560	7.27%
TOTAL ACTIVO	212,968,798	100.00%	215,853,761	100.00%
PASIVO				
Pasivo circulante:				
Cuentas por Pagar Proveedores	0	0.00%	0	0.00%
Otras Cuentas por Pagar Corto Plazo	34,295,897	16.10%	33,912,093	15.71%
Total pasivo circulante	34,295,897	16.10%	33,912,093	15.71%
Pasivo a largo plazo:				
Documentos por Pagar Largo Plazo	72,375,981	33.98%	95,356,776	44.18%
Total pasivo fijo	72,375,981	33.98%	95,356,776	44.18%
TOTAL PASIVO	106,671,878	50.09%	129,268,869	59.89%
PATRIMONIO				
Capital Social	50,000,000	23.48%	50,000,000	23.16%
Aportes de Capital	0	0.00%	0	0.00%
Reserva Legal	0	0.00%	0	0.00%
Ajuste Periodos Anteriores	-50,520,830	-23.72%	-50,520,830	-23.41%
Utilidades Acumuladas	87,105,722	40.90%	68,546,860	31.76%
Utilidad del Período	19,712,028	9.26%	18,558,862	8.60%
TOTAL PATRIMONIO	106,296,920	49.91%	86,584,892	40.11%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	212,968,798	100.00%	215,853,761	100.00%

Fuente: Elaboración propia.

4.2.1.1 ACTIVOS.

El dinero en las cuentas de Caja y Banco se incrementó del año 2022 un 14.49% a un 20.38% para el año 2023, lo que hace tener una mejor posición a la empresa del activo circulante para realizar operaciones cotidianas.

Y la variación absoluta es de ¢12,135,375, lo cual tiene una relevancia muy significativa porque dio la posibilidad de invertir en algunos gastos administrativos y tener una variación operativa relativa del 1.13% de la cuenta de “Otras cuentas por pagar Corto Plazo”.

Se observa que en la depreciación de la propiedad de Planta y Equipo pasó de un -28.97% en el 2022 a un -36.89% en el 2023, lo cual es preocupante porque la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas utiliza los vehículos como medio para obtener los activos de la empresa, y en solo un año la variación absoluta fue de ¢-16,032,968 lo que a su vez representó un 25.64% de variación relativa.

4.2.1.2 PASIVOS.

La empresa subió sus cuentas por pagar de corto plazo de un 15.71% en el 2022 a un 16.10% en el 2023, lo que se entiende como una variación absoluta de ¢383,804, que se debe a la mayor salida de dinero en esta cuenta.

Lo que sí tuvo un cambio significativo fue en los documentos por pagar largo plazo, que en el 2022 tenían un valor nominal de ¢95,356,776 a pasar a tener un valor nominal en el 2023 de ¢72,375,981 lo que significó para la empresa una disminución de los documentos que se deben pagar a largo plazo en un 24.10%, lo que va a permitir a la empresa tener menos pasivos y mejores ganancias, y esta posibilidad se debe a el incremento en los activos y disminución en gastos operativos.

4.2.1.3 PATRIMONIO.

El patrimonio de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. está constituida principalmente por el capital social que no tuvo ningún cambio, las utilidades acumuladas que en el 2022 tenían un valor nominal del 31.76% y pasó a tener un valor nominal en el 2023 de 40.90% teniendo una variación absoluta positiva de ₡18,558,862, que se deben a la mejora en los activos y baja en los gastos.

4.2.2 ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO RESULTADO

INTEGRAL

Tabla 9

Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

DESCRIPCIÓN	AÑOS		VARIACIÓN	
	2023	2022	ABSOLUTA	RELATIVA
Venta de Servicios de ambulancias	257,428,503	228,743,703	28,684,800	12.54%
Costo de operación de ambulancias	90,261,935	98,290,008	-8,028,073	-8.17%
Utilidad Bruta	167,166,568	130,453,695	36,712,873	28.14%
Gastos de Administración	116,999,999	80,290,006	36,709,993	45.72%
Gastos por Depreciación	16,032,967	16,032,967	0	0.00%
Total gastos de operación	133,032,966	96,322,973	36,709,993	38.11%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	34,133,602	34,130,722	2,880	0.01%
Gastos financieros	5,973,561	7,618,061	-1,644,500	-21.59%
Utilidad antes de Impuestos	28,160,041	26,512,661	1,647,380	6.21%
Impuesto de renta	8,448,012	7,953,798	494,214	6.21%
Utilidad Neta	19,712,029	18,558,863	1,153,166	6.21%

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10

Análisis Vertical del Estado de Resultado Integral, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

DESCRIPCIÓN	2023		2022	
	NOMINAL	VERTICAL	NOMINAL	VERTICAL
Venta de Servicios de ambulancias	257,428,503	100.00%	228,743,703	100.00%
Costo de Operación de ambulancias	90,261,935	35.06%	98,290,008	42.97%
Utilidad Bruta	167,166,568	64.94%	130,453,695	57.03%
Gastos de Administración	116,999,999	45.45%	80,290,006	35.10%
Gastos por Depreciación	16,032,967	6.23%	16,032,967	7.01%
Total gastos de operación	133,032,966	51.68%	96,322,973	42.11%
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	34,133,602	13.26%	34,130,722	14.92%
Gastos financieros	5,973,561	2.32%	7,618,061	3.33%
Utilidad antes de Impuestos	28,160,041	10.94%	26,512,661	11.59%
Impuesto de renta	8,448,012	3.28%	7,953,798	3.48%
Utilidad Neta	19,712,029	7.66%	18,558,863	8.11%

Fuente: Elaboración propia.

4.2.2.1 RESULTADO DE LOS ANALISIS VERTICALES Y HORIZONTALES DE RESULTADO INTEGRAL.

El margen de utilidad bruta ha aumentado en el periodo 2023 un 12.54% en comparación con el periodo 2022. Esto se debe a una reactivación de citas que se cancelaron por el brote del virus covid-19 en el país, pasando en el 2022 de un valor nominal de ₡228,743,703 a un valor nominal en el 2023 de ₡257,428,503.

Y el costo de operación de ambulancias pasó de un valor nominal en el 2022 de ₡98,290,008 a un valor nominal en el 2023 de ₡90,290,008 lo que se debe a que las compras de repuestos e inventario para el mantenimiento de las unidades se compran en dólares, lo que va a abordar en el punto 4.2.2.2 de este trabajo.

A pesar de la disminución en la variación absoluta de un -8.17%, se sigue considerando un porcentaje alto para la media de la industria, por lo que se debe profundizar en el análisis de la composición del costo de operación de ambulancias para determinar si está justificada o no.

Una cuenta que tuvo una variación muy importante fue los gastos de administración, que en el 2022 representaba un 35.10% y en el 2023 pasó a un 45.45%, teniendo una variación absoluta de ₡36,709,993 y una relativa del 45.72%, lo que se puede entender por las inversiones de los activo positivos del periodo en gastos administrativos que eran de gran importancia.

La utilidad Neta tuvo una variación relativa de 6.21% y una absoluta de ₡1,153,166 y esto se debe a la disminución en los gastos financieros, que tuvieron una variación absoluta de ₡1,644,500 lo que a pesar de que los impuestos de renta aumentaron en una variación relativa de un 6.21% se pudo mitigar y tener un utilidad neta positiva.

4.2.2.2 EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL AÑO 2023.

Puede terminar la empresa traslado médicos Astúa S.A. Tuvo una disminución en los costos de operación de ambulancias, esto se debe al tipo de cambio, como ya se mencionó este documento el tipo de cambio el 31 de diciembre de 2022 era de ₡601.19 Y el 31 de diciembre de 2023 bajó a ₡526.88, lo que provocó que los gastos aplicados disminuyeran por la menor cantidad de colones que había que pagar por cada producto que se compraban dólares, mencionar que los productos que se compra en dólares son: aceites de motor, aceites de freno, repuestos de ambulancias, insumos médicos y teléfonos para unidades, por lo que en el 2022 la empresa tuvo que pagar por los gastos operativos un total en dólares de \$163,492.42 en el 2023 sólo por el tipo de cambio se disminuyó a tener que pagar un total en dólares de gastos operativos de \$171,314.02, lo que se traduce a una variación relativa de 8.17% y una absoluta de ₡8,028,073.

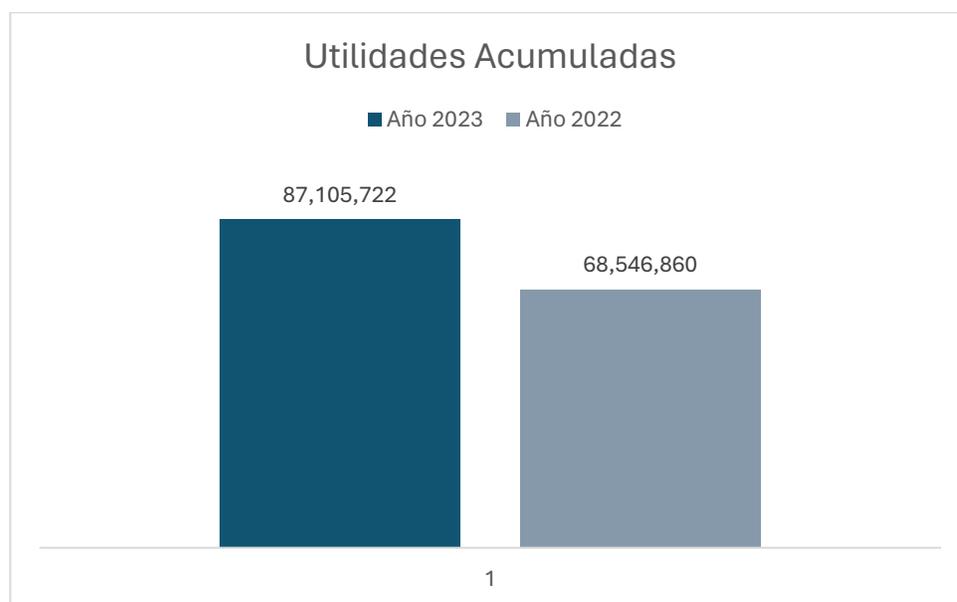
Este ahorro en los costos de operación de ambulancias y el aumento en ventas hizo que a pesar de los gastos elevados de Administración que tiene una variación relativa de 45,72% que significa un una variación absoluta de ₡35,709,993.

Otro punto que se puede analizar para ver el impacto del tipo de cambio en los números de la empresa, es con la variación de las utilidades acumuladas debido a los gastos en lo antes mencionado, y por estos gastos en el año 2022 que corresponden a un valor nominal de ₡68,546,860 y el 2023 a un valor nominal de ₡87,105,722, lo que se puede entender que tuvo una variación relativa del 27.07% que se puede entender que la variación absoluta fue de ₡18,558,862.

Lo que se puede entender mejor en el siguiente gráfico:

Figura 11

Utilidades acumuladas, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)



Fuente: Elaboración propia.

4.3 OBJETIVO 3:

Organizar los datos de los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad.

4.3.1 ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Tabla 11

Índices de Estabilidad, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

Índices de cobertura / Razón de Balance General	2023		2022	
Razón circulante:				
<u>Activo corriente</u>	<u>48,555,865</u>	1.42	<u>35,407,860</u>	1.04
Pasivo corriente	34,295,897		33,912,093	
Prueba del ácido:				
<u>(Act. Corriente - Inv)</u>	<u>48,555,865</u>	1.42	<u>35,407,860</u>	1.04
Pasivo corriente	34,295,897		33,912,093	
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO:				
Índice de deuda:				
<u>Pasivo total</u>	<u>106,671,878</u>	50%	<u>129,268,869</u>	60%
Activo total	212,968,798		215,853,761	
Índice de endeudamiento:				
<u>Pasivo total</u>	<u>106,671,878</u>	1.00	<u>129,268,869</u>	1.49
Patrimonio	106,296,920		86,584,892	
Cobertura de intereses / Razones de Cobertura:				
<u>Utilidad de operación</u>	<u>34,133,602</u>	5.71	<u>34,130,722</u>	4.48
Gastos financieros	5,973,561		7,618,061	
INDICES DE APALANCAMIENTO:				
Incidencia del Apalancamiento:				
<u>Activo total</u>	<u>212,968,798</u>	2.00	<u>215,853,761</u>	2.49
Patrimonio	106,296,920		86,584,892	

Fuente: Elaboración propia.

4.3.1.1 RAZON DE LIQUIDEZ.

Razón Circulante: La empresa tuvo un aumento, pasando el 1.04 al 1.42, lo que significa que la empresa de cada colón que tiene, también tiene 1.04 colones para hacerle frente con los activos para pagar los pasivos.

Prueba Ácida: En este punto también tuvo un aumento, pasando de 1.04 a 1.42 por no contar con inventarios, teniendo de igual forma 1.04 colones solo de activos líquidos para hacerle frente a los pasivos, sin contar lo demás.

4.3.1.2 INDICES DE ENDEUDAMIENTO.

Índice de Deuda: Se pudo disminuir de una forma positiva, pasando de que todos los pasivos totales sean un 60% de la misma a que signifiquen un 50%.

Índice de Endeudamiento: Este punto se disminuyó, significando que el pasivo total de la compañía es 1.49 veces el patrimonio de esa compañía a que sea 1.00 el patrimonio.

Razones de Cobertura: La utilidad de operación de la empresa pasó de 4.48 de los gastos financieros a un 5.71, y este punto mientras más alto mejor porque se tiene más para hacer frente a los gastos financieros.

4.3.1.3 OTROS.

Incidencia de Apalancamiento: El activo total de la empresa pasó de ser 2.49 veces el patrimonio de la empresa a ser 2.00 veces, y le sirve a la empresa que baje el número porque significa que el activo total ha sido obtenido más de los accionista que de los acreedores.

Tabla 12

Índices de Gestión, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

	2023		2022	
Rotación de inventario:				
<u>Costo de ventas</u>	<u>0</u>	0.00	<u>0</u>	0.00
Inventario promedio	0		0	
Razones de actividad::				
<u>Ventas netas a crédito</u>	<u>0</u>	0.00	<u>0</u>	0.00
Cuentas x cobrar promedio	0		0	
Rotación de activo circulante:				
<u>Ventas netas</u>	<u>257,428,503</u>	5.30	<u>228,743,703</u>	6.46
Activo circulante promedio	48,555,865		35,407,860	
Rotación de activo fijo:				
<u>Ventas netas</u>	<u>257,428,503</u>	1.73	<u>228,743,703</u>	1.39
Activo fijo neto (PPE Neto)	148,719,373		164,752,341	
Rotación de activo a largo plazo:				
<u>Ventas netas</u>	<u>0</u>	0.00	<u>0</u>	0.00
Activo LP promedio	0		0	
Rotación del activo total:				
<u>Ventas netas</u>	<u>257,428,503</u>	1.21	<u>228,743,703</u>	1.06
Activo total promedio	212,968,798		215,853,761	

Fuente: Elaboración propia.

4.3.1.4 ÍNDICES DE GESTIÓN.

Rotación de Inventario: La empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas no cuenta con inventario.

Razones de Actividad: La empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas no cuenta cuentas por cobrar.

Rotación de Activo Circulante: En el 2022 las ventas netas eran de 6.46 veces los activos circulantes, por cada colón de la empresa equivalía un 6.46 en ventas, y en el 2023 pasó a ser un 5.30 veces las ventas.

Rotación de Activo Fijo: Las ventas netas de la empresa en el 2022 eran 1.39 veces el activo fijo de la empresa, pasó a ser 1.73 veces el activo fijo.

Rotación de Activo Total: Las ventas de la empresa son 1,21 veces el activo total de la empresa al 2023.

Tabla 13

Índices de Rentabilidad, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

Margen de utilidad bruta:	2023		2022	
<u>Utilidad bruta</u>	<u>167,166,568</u>	64.94%	<u>130,453,695</u>	57.03%
Ventas netas	257,428,503		228,743,703	
Margen de utilidad de operación:				
<u>Utilidad de operación</u>	<u>34,133,602</u>	13.26%	<u>34,130,722</u>	14.92%
Ventas netas	257,428,503		228,743,703	
Margen de utilidad neta:				
<u>Utilidad neta</u>	<u>19,712,029</u>	7.66%	<u>18,558,863</u>	8.11%
Ventas netas	257,428,503		228,743,703	
Rendimiento de operación s/activos:				
<u>Utilidad de operación</u>	<u>34,133,602</u>	16.03%	<u>34,130,722</u>	15.81%
Activo total	212,968,798		215,853,761	
Rendimiento sobre la inversión:				
<u>Utilidad neta</u>	<u>19,712,029</u>	9.26%	<u>18,558,863</u>	8.60%
Activo total	212,968,798		215,853,761	
Rentabilidad sobre el patrimonio:				
<u>Utilidad neta</u>	<u>19,712,029</u>	18.54%	<u>18,558,863</u>	21.43%
Patrimonio	106,296,920		86,584,892	

Fuente: Elaboración propia.

4.3.1.5 ÍNDICE DE RENTABILIDAD.

Margen de utilidad bruta: Lo que tienen un aumento positivo, en el año 2022 estaba en un 57.03% y en 2023 subió a un 64.94% de ingresos con relación a los costos necesarios para generarla.

Margen de utilidad de operación: la empresa pasó de un 14.92% en el 2022 a un 13.26% en el 2023, lo que significa que disminuyó su margen de utilidad entre las ventas.

Margen de utilidad neta: Lo que también tuvo una disminución, pasando de 8.11% en el 2022 a un 7.66% de rentabilidad de la empresa, que nos indica que menos colones se de ingreso se convierten en utilidad neta después de los impuestos y gastos.

Rendimiento de operación sin activos: Esta cuenta mejoró de un 15.81% en el 2022 a un 16.03% en el 2023 lo que significa que incrementó la rentabilidad de la utilidad operativa con todos los activos que tienen la empresa.

Rentabilidad sobre el patrimonio: Tuvo una disminución, estando en el 2022 en 21.43% y pasando a un 18.54% en el 2023, siento este un punto a tomar en cuenta para futuras decisiones.

A continuación se van a presentar el esquema de rentabilidad, el modelo Dupont y el análisis EVA :

4.3.2 DUPONT

Figura 13

Modelo Dupont, periodo 2023 – 2022(Expresado en colones costarricenses)

Análisis Dupont	
Año 2023	Año 2022
Suponiendo la siguiente información financiera:	
Activo	212,968,798.00
Pasivos	106,671,878.00
Patrimonio	106,296,920.00
Ventas	257,428,503.00
Costo de ventas	90,261,935.00
Gastos	139,006,527.00
Utilidad Neta	19,712,029.00
Segundo: Aplicando la fórmula	
1. Margen de utilidad de ventas en %= (Utilidad neta/Ventas).	7.66%
2. (Ventas/Activo fijo total) en veces	1.21
3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio) en veces	2.00
Tercero: Cálculo Índice Du pont	
Donde DUPOND es igual a : $A*B*C*$	0.1854%
Cuarto : Respuesta	
Según la información financiera proyectada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 18.54% de donde se puede concluir que el rendimiento más significativo fue debido al margen de utilidad en las ventas.	
Suponiendo la siguiente información financiera:	
Activo	215,853,761.00
Pasivos	129,268,869.00
Patrimonio	86,584,892.00
Ventas	228,743,703.00
Costo de ventas	98,290,008.00
Gastos	103,941,034.00
Utilidad Neta	18,558,863.00
Segundo: Aplicando la fórmula	
1. Margen de utilidad de ventas en %= (Utilidad neta/Ventas).	8.11%
2. (Ventas/Activo fijo total) en veces	1.06
3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio) en veces	2.49
Tercero: Cálculo Índice Du pont	
Donde DUPOND es igual a : $A*B*C*$	0.2143%
Cuarto : Respuesta	
Según la información financiera proyectada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 21.43% de donde se puede concluir que el rendimiento más significativo fue debido al margen de utilidad en las ventas.	

Fuente: Elaboración propia.

4.3.3 E.V.A.

Tabla 14

Valor Económico Agregado, periodo 2023 – 2022 (Expresado en colones costarricenses)

Traslados Médicos Astúa S.A.		
Costo del capital	5.24%	*
capital invertido	212,968,798.00	Total de activos del balance
UAI	22,186,480.00	Utilidad Operacional menos gasto financiero
Intereses	5,973,561.00	Gasto financiero
Impuestos	30.00%	Impuesto sobre la renta en Costa Rica
Rendimiento exigido por accionista	2,500,000.00	*
1)PG a partir del Resultado operativo		
UAI		22,186,480.00
Intereses		<u>5,973,561.00</u>
UAI		16,212,919.00
Impuestos	30.00%	<u>4,863,875.70</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>21,076,794.70</u></u>
Rendimiento Exigido por accionista		2,500,000.00
2)DETERMINACION DEL EVA		
UAI		22,186,480.00
Tasa Impositiva		<u>30.00%</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DESPUES IMPUESTOS (1 - T)		<u><u>15,530,536.00</u></u>
Capital Invertido		212,968,798.00
Costo de Capital (WACC) %		<u>5.24%</u>
Costo de Capital (WACC) en uds monetarias		<u>11,159,565.02</u>
EVA= UTILID. ANTES DE INTERESES - Costo de Capital		<u><u>4,370,970.98</u></u>
REN. AL CAPITAL = UTILID ANTES DE INTERESES / CAPITAL INVERTIDO		7.29%
REN. AL CAPITAL- COSTO DE CAPITAL = EVA PORCENTUAL		2.05% (a)
EVA= CAPITAL INVERTIDO x (ROIC -WACC)		4,370,970.98
(a) La rentabilidad producida por el capital invertido es mayor en lo que significa que se ha generado un valor económico agregado, el cual sirve para la política de valor para los ejecutivos	2.05%	respecto del costo de financiamiento del 5.24%

Fuente: Elaboración propia.

La rentabilidad producida por el capital invertido es mayor en 2.05% respecto del costo de financiamiento del 0% lo que significa que Sí se ha generado un valor económico agregado.

El Valor Económico Agregado tiene como objetivo determinar la rentabilidad de las empresas, por lo que en el caso de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas, su valor es positivo, lo que le permite cubrir el costo de capital. En este caso, la fortuna de los inversores experimenta un aumento, es decir, su valor aumenta.

4.3.4 COSTO DE CAPITAL PROMEDIO

Tabla 15

Costo de Capital promedio ponderado "Ka" 2023 – 2022(Expresado en colones costarricenses)

2023	
E: Patrimonio	106,296,920.00
V: (Patrimonio + pasivos)	212,968,798.00
RE: Costo de capital	-
D: Valor de mercado de deuda	106,296,930.00
RD: Costo de deudas	15.00
Tc: Impuestos	30%
KA=	5.24

Fuente: Elaboración propia.

Para el costo de capital que es igual a los gastos no operacionales / (promedio deuda cp. y lp del año actual y anterior), sin embargo la empresa no tiene gastos no operacionales, además de que el valor de mercado de deuda se está tomando en cuenta Valorar si solo toma deudas LP e Improsa, no impuestos, ni CCSS.

CAPITULO V: DISCUSIÓN

5.1 DISCUSIÓN Y HALLAZGOS

Los hallazgos del capítulo anterior se interpretarán en este capítulo. Los estados financieros son una herramienta utilizada por las empresas para medir su desempeño financiero, lo que permite realizar un análisis para evaluar con la mayor precisión cuán rentable y cuál fue el impacto del dólar.

5.1.1 OBJETIVO #1:

Se logró analizar el estado financiero del periodo 2023 con referencias del periodo 2022 de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

5.1.1.1 HALLAZGO #1.

Uno de los puntos positivos que se controla la empresa desarrollar un análisis F.O.D.A. fue la falta de demanda que tiene este sector de comercio, lo que ha sido de mucha ayuda y mucha utilidad para la recuperación que se obtuvo, históricamente fue la única que estaba compitiendo para tener las licencias de prioridad ante el Estado, por lo que al hacer un buen trabajo en el 2022 se logró también tener prioridad en el 2023, lo que ayudó a recuperar la empresa y aumentarle su valor.

5.1.1.2 HALLAZGO #2

Los ingresos de la empresa solo se basan en la venta de servicios de ambulancias, lo que hace que, con solo la baja del mercado, tenga pérdidas significativas, sin embargo, hay una diferencia positiva entre el año 2022 y el año 2023 en la venta de servicios de ambulancias.

5.1.1.3 HALLAZGO #3

Se notó que los gastos administrativos ascendieron, pasando de 80,290,006 a 116,999,999, lo que se puede destacar por su reacción para invertir en esos gastos que eran de necesidad para una mejor operación administrativas y se aprovechó el aumento de ingresos para este gasto.

5.1.2 OBJETIVO #2

Se logró ordenar en balances horizontales y verticales los datos de la contabilidad del periodo 2023 de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

5.1.2.1 HALLAZGO #1.

En el proceso de realización del análisis vertical y horizontal, se logró evidenciar situaciones beneficiosas a nivel financiero, ya que años atrás hubo una reducción de las ventas netas debido principalmente a la crisis por pandemia de COVID-19, que canceló muchas citas médicas y aparte de las ventas que no se disminuyeron los gastos fijos se van a mantener, por lo que va a generar más costos de mantenimiento. Sin embargo, como resultado, se pudo tener un mejor resultado hasta el 2023, con una variación relativa del 12.54%. lo que reguló mejor las ventas aumentando los ingresos.

5.1.2.2 HALLAZGO #2.

La empresa logró hacer una correcta distribución de los recursos que entraron en los ingresos, ya que designar un gran parte de sus recursos a hacer gastos financieros que se necesitaban en la empresa desde años atrás, que por motivo del COVID-19, y a las bajas en las ventas, no se habían podido hacer, por lo que se habían atrasado gas sus financieros importantes por la falta de presupuesto para poder hacerlos, por esto se hace notorio la gran variación relativa que tuvo la empresa en este gasto, teniendo una variación de 45.72% siendo este el mayor pico de variación que ha tenido la empresa en estos análisis 2022 a 2023.

5.1.2.3 HALLAZGO #3.

Otro punto que se encontró fue el buen manejo de los recursos también con los documentos por pagar a largo plazo, tuvieron una reducción significativa contando con una variación relativa

del 24.10% Y logrando así bajar la deuda, reduciendo también los intereses que se tenían que pagar por esos documentos a largo plazo, y teniendo sido mejor rendimiento para la empresa.

5.1.3 OBJETIVO #3

Se logró organizar los datos de los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad.

5.1.3.1 HALLAZGO # 1.

Al no haber inventarios para la prueba ácida, hace que se tenga un resultado bastante conservador porque está tomando los activos más líquidos posibles.

Por lo que en la prueba acida se puede ver que se logró conseguir que la empresa tenga por cada pasivo, por lo menos 1.04 colones de activos líquidos para hacerle frente.

5.1.3.2 HALLAZGO #2

La deuda al tener más activos por las ventas, se lograron disminuir pasando de que la empresa tuviera un 60% en pasivos totales que era más de la mitad de la empresa, a poder solo tener un 50 % de la empresa como pasivos totales, lo que en años posteriores podrá mejorar.

5.1.3.3 HALLAZGO #3.

Una vez realizado los análisis Dupont y EVA, se logró determinar que los rendimientos de la empresa son positivos, a pesar de la baja que comenzó en el 2022 se logró incrementar los ingresos, por lo que como resultado inmediato va a ser un mejor rendimiento de la empresa, dando como resultado en estos dos análisis números positivos.

**CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y
RECOMENDACIONES**

6.1 CONCLUSIONES

Este capítulo presenta los hallazgos y sugerencias que se derivan de la información recopilada y estudiada en esta investigación.

Notando que por el lado de los ingresos son las tarifas fijas que se están cobrando en colones, que sin embargo se recomienda que se haga una dolarización de las tarifas de los cobros.

6.1.1 OBJETIVO 1

Se logró analizar el estado financiero del periodo 2023 con referencias del periodo 2022 de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Recopilando toda la información dada por el contador de la empresa, administración de Traslado Médicos Astúa S.A. los cuales permitieron iniciar el análisis con toda la información necesaria para los mismos, Y además de hacer un análisis del entorno con información del Banco Central, ofreciendo un panorama muy amplio sobre las bases de la afectación del tipo de cambio en los años 2023 y con antecedente del año 2022.

Se recomienda o utilizar los análisis realizados en este trabajo final de graduación con el fin de que se den nuevas luces de análisis crítico al contador y a la gerencia para que puedan estimar la relación y participación de sus costos en los estados financieros y que la gerencia pueda comprenderlos de una mejor manera para que así puedan establecer estrategia o alcance de objetivos estratégicos por parte de la empresa.

Además de analizar las notas realizadas en los resultados de los estados de cuentas, ya que con una mejor interpretación de los datos del contador, se pueden tomar acciones o medidas que favorezcan a la empresa por su pronta acción, o por su pronta prevención.

6.1.2 OBJETIVO 2

Se logró ordenar en balances horizontales y verticales los datos de la contabilidad del periodo 2023 de Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas.

Con toda la información otorgada en el primer objetivo, y teniendo ya un contexto claro de la empresa y del entorno, se logró con éxito ordenar toda esta información financiera de mucha utilidad, en los balances horizontales y verticales respectivamente.

Además de ser las bases para el siguiente punto de investigación de este proyecto, lo cual facilitó la información para los siguientes análisis financieros.

Se recomienda que se utilice la estructura realizada en este trabajo final de graduación ya que implicó el ordenar las cuentas de una forma correcta de acuerdo a lo establecido en las normas de contabilidad generalmente aceptadas las cuales se tuvo que realizar un estudio para poder determinar que dichas cuentas mantuvieran los datos de forma correcta con el fin de poder establecer análisis de indicadores.

6.1.3 OBJETIVO 3

Se logró organizar los datos de los balances horizontales y verticales en índices de Estabilidad, Gestión y Rentabilidad.

Con la información ya por los análisis verticales y horizontales y con un análisis exhaustivo de los estados financieros, se logró determinar los índices de estabilidad, gestión y rentabilidad otorgando un panorama completo para poder crear el análisis Dupont, además del análisis EVA, logrando determinar rentabilidades positivas de la empresa.

Se recomienda utilizar los indicadores financieros que se realizaron a lo largo de todo este trabajo final de graduación ya que logran determinar a ciencia cierta la evolución financiera y la gestión realizada por parte de la gerencia de la empresa así como la posibilidad de poder establecer un seguimiento más pormenorizado y no simplemente a no entender lo que sería la estructura del balance general y el estado de resultados aportado por parte del contador de la empresa, el presente con el fin de que se pueda realizar por lo menos 1 análisis del mismo cada 2 meses por parte de la gerencia con el fin de ver si están haciendo un alcance los objetivos establecidos.

Además que con eso se va a poder tener una mejor prevención para futuros acontecimientos a nivel del país que puedan afectar a la empresa de forma directa o indirecta, anteriores este mismo proyecto de investigación, la empresa sólo cuenta con un medio para recolectar ingresos, por lo que siguiendo estas recomendaciones se va a poder tener un plan más establecido en caso de que sea necesario la actuación de tiempo inmediato para llevar la empresa en buenos términos a pesar de posibles acontecimientos

Referencias

- Alfaro, A., & Catalina, S. (2022). *Análisis histórico del tipo de cambio real en Costa Rica*.
Obtenido de [/Users/davidastua/Downloads/CR03-Análisis+histórico+del+tipo+de+cambio+real+en+Costa+Rica.pdf](#)
- Altieri, D., Martínez, E., & Perri, M. (2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*.
Obtenido de <https://ri.unsam.edu.ar/bitstream/123456789/814/1/TFPP%20EEYN%202018%20ADL-MMEN-PMN.pdf>
- Álvarez, C., Chavarría, J. D., Murrillo, J., & Rodríguez, A. (2019). *Métodos de estimación del tipo de cambio real de equilibrio para Costa Rica*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/investigaciones-economicas/DocJornadasInvestigacionEconomica2019/2019-JIE-04-TCRE-Methodologias.pdf>
- Banco Central de Costa Rica. (2023). *Indicador para el seguimiento del saldo de reservas internacionales netas (RIN) para Costa Rica*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/investigaciones-economicas/DocIE/2023-NT-02.pdf>
- Banco Central de Costa Rica. (2023). *Informe de política Monetaria*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/IPM-abril-2023-informe.pdf>
- Banco Central de Costa Rica. (2023). *Informe de Política Monetaria*. Obtenido de https://www.bancobcr.com/wps/portal/bcr/bancobcr/acerca-del-bcr/informacion_corporativa/historia/

- Banco de España. (2022). *¿Qué son los tipos de cambio?* Obtenido de <https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/politica-monetaria/preguntas-frecuentes/tipos-cambio/que-son-los-tipos-de-cambio.html>
- Banco de la Republica de Colombia. (2020). *¿Cuál es la diferencia entre devaluación, revaluación, depreciación y apreciación de la moneda?* Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/cual-diferencia-devaluacion-revaluacion-depreciacion-y-apreciacion-moneda>
- Banco Santander. (2021). *¿Qué es el apalancamiento financiero?* Obtenido de <https://www.bancosantander.es/glosario/apalancamiento-financiero>
- Bolivia Emprende. (2021). *La importancia del análisis FODA para una empresa.* Obtenido de <https://boliviaemprende.com/tips/la-importancia-del-analisis-foda-para-una-empresa>
- Brigham, E. F. (2020). *Fundamentos de administración financiera 15A edición* (Vol. 15). Cengage Learning Editores S.A de C., Obtenido de www-ebooks7-24-com-uh.knimbus.com:443/?il=10759
- Business & Marketing School. (2023). *rado de apalancamiento operativo: qué es, cómo se calcula y ejemplos.* Obtenido de <https://www.esic.edu/rethink/marketing-y-comunicacion/grado-de-apalancamiento-operativo-como-se-calcula-c>
- Carmona, F., & Reyes, L. (2020). *Investigación Documental.* Obtenido de <https://bonga.unisimon.edu.co/bitstream/handle/20.500.12442/6630/La%20investigaci%F3n%20documental%20para%20la%20compresi%F3n%20ontol%F3gica%20del%20objeto%20de%20estudio.pdf?sequence=1#:~:text=La%20investigaci%C3%B3n%20documental%20es%20una,eventos%2C%2>
- Chinchilla, C. (2023). *Una visión sobre los impactos economicos.* Obtenido de https://uca.ac.cr/wp-content/uploads/2023/11/EntreContadores_Revista_9-3.pdf

- Esparza, L. (2019). *APALANCAMIENTO OPERATIVO, FINANCIERO Y TOTAL*. Obtenido de <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>
- Euroinnova . (2020). *que es apalancamiento operativo*. Obtenido de <https://www.euroinnova.cr/blog/que-es-apalancamiento-operativo>
- Figuerola, L. (2020). *Guía Metodológica*. Obtenido de <http://190.57.147.202:90/jspui/bitstream/123456789/931/1/CONTABILIDAD%20B>
- Fonseca, R., & Rodríguez , N. (2017). En Costa Rica se han hecho varias investigaciones en relación con el tipo de cambio real (Mora y. *Revistas UNA*).
- Fukui, M., Nakamura, E., & Steinsson, J. (2023). THE MACROECONOMIC CONSEQUENCES OF EXCHANGE RATE DEPRECIATIONS. Obtenido de https://www.nber.org/system/files/working_papers/w31279/w31279.pdf
- Grupo Especialista Fiscal y Contable JR. (2024). *ESTADOS FINANCIEROS*.
- Guerra, B. G. (2023). *Análisis horizontal y vertical, la importancia de su aplicación en los estados financieros*. Obtenido de <https://www.revista.imef.org.mx/articulo/analisis-horizontal-y-vertical-la-importancia-de-su-aplicacion-en-los-estados-financieros/>
- Guzmán , M. (2018). *Toma de decisiones en la gestion financiera para el sistema empresarial*. Editorial Grupo Compás, Guayaquil Ecuador.
- Hernández , A., Ramos, M., Placencia, B., Indacochea, B., Quimis, A., & Morero, L. (2018). *Metodología de la investigación científica*. Área de innovación y desarrollo, S.L.
- Kenton, W. (2022). *Strategic Financial Management: Definition, Benefits, and Example*. Obtenido de <https://www.investopedia.com/terms/s/strategic-financial-management.asp>
- Luu , T. (2023). *Exchange rate pass-through: A comparative analysis of inflation targeting & non-targeting ASEAN-5 countries*. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1062976920300910>

- Ministerio de Hacienda . (2022). *Notas Contables Explicativas Estados Financieros Poder Ejecutivo*. Obtenido de <https://www.hacienda.go.cr/docs/EstadosFinancieros.pdf>
- Ministerio para la transformación digital y de la función pública . (2021). *Las herramientas de análisis de datos más populares*. Obtenido de <https://datos.gob.es/es/blog/las-herramientas-de-analisis-de-datos-mas-populares>
- Muñoz, J. (2019). *Análisis financiero*. Elearning S.L.
- Ortega, C. (2019). *¿Qué es el muestreo por conveniencia?* . Obtenido de <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-por-conveniencia/>
- Oviedo , A. (2023). *IMPACTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS UTILIDADES DEL BANCO DE COSTA RICA EN SAN JOSE COSTA RICA, AÑO 2022*. Obtenido de <https://uh.digital/document.aspx?s=1&PK=2d5d567e-f8d3-41e3-a87f-7529795ca73d>
- Palella, S., & Martins , F. (2017). *Metodología de la investigación cuantitativa*. Fedupel.
- Quality Leadership University. (2023). *¿PARA QUÉ SIRVE EL ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL?* Obtenido de <https://qlu.ac.pa/para-que-sirve-analisis-horizantal-vertical/#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20vertical%20consiste%20en,total%20de%20pasivos%20y%20patrimonio.>
- Raul Fonseca Hernández, N. R. (Junio de 2017). *Revistas UNA*. Obtenido de En Costa Rica se han hecho varias investigaciones en relación con el tipo de cambio real (Mora y
- Sampieri, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2019). *Metodologia de la Investigación (REVISIÓN)*. MCGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Saucedo Venegas, H. (2020). *Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado*. CAPTURE.

Scotiabank. (2021). *El análisis financiero*. Obtenido de <https://www.scotiabankcolpatria.com/educacion-financiera/finanzas-personales/analisis-financiero>

Serrano, H., & Venegas, A. (2022). *Regímenes cambiarios y su influencia en la inflación y el crecimiento económico: El caso de Costa Rica*". Obtenido de <https://repositorio.una.ac.cr/bitstream/handle/11056/23997/Tesis%20Hillary%20Serrano%20y%20Anthony%20Venegas%20Oficial%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Serrano, J. (2020). Metodología de la Investigación. *Técnicas de investigación*.

Sistema Costarricense de información Jurídica. (2020). *S.F, Beneficios de la información sobre flujos de efectivo*. Obtenido de http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRM&nValor1=1&nValor2=72859&strTipM=FN#:~:text=El%20estado%20de%20flujos%20de,capacidad%20para%20modificar%20tanto%20los

Sistema Costarricense de Información Jurídica. (2022). *Sistema Costarricense de Información Jurídica - SCIJ*. Obtenido de [pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_articulo.aspx?param1=NRA&nValor1=1&nValor2=96298&nValor3=128907&nValor5=2](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_articulo.aspx?param1=NRA&nValor1=1&nValor2=96298&nValor3=128907&nValor5=2)

Solano, G. (2023). *¿El tipo de cambio está ahogando la economía costarricense?* Obtenido de <https://www.unacomunica.una.ac.cr/index.php/setiembre-2023/4875-el-tipo-de-cambio-esta-ahogando-la-economia-costarricense>

Soledad, A. (2021). *Cómo hacer proyecciones financieras para tu pyme*. Obtenido de <https://blog.nubox.com/empresas/como-hacer-proyecciones-financieras#h0>

Téllez, A. (2019). *Finanzas para estudiantes*. Obtenido de https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-es-el-analisis-vertical-y-horizontal/

Traslados Médicos Astúa S.A. (2024). *Traslados Médicos Astúa*. Obtenido de https://traslados-medicos-astua-s-a.webnode.es/?fbclid=IwAR08hGq5fH6Y3bDZQp7QHwcKKPSrio1wyowNvqiNz_Ki48qyh0YSI3Df4II

Universidad Hispanoamericana Costa Rica. (2021). *Guía Trabajo Final de graduación*. Universidad Hispanoamericana.

Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo . (2019). *Análisis e interpretación de la información financiera* . Obtenido de <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/academia%20de%20finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/7%20analisi%20e%20interpretacion%20de%20la%20informacion%20financiera.pdf>

Ureña, A., Sánchez, E., & Sandoval , C. (2024). *Una aproximación del tipo de cambio real para Costa Rica, enfoque BEER 2007-2022*. Obtenido de <https://www.bccr.fi.cr/investigaciones-economicas/DocIE/2024-NT-02.pdf>

Villamichel, P. (2023). *Análisis de las finanzas públicas y gestión de la deuda en Costa Rica*. Obtenido de https://repositorio.conare.ac.cr/bitstream/handle/20.500.12337/8571/Villamichel_P_Analisis_finanzas_publicas_gestion_deuda_CR_IEN_2023.pdf?sequence=5

ANEXOS

ANEXO 1. DECLARACIÓN JURADA

Yo, David Andrés Astúa Aguilar, mayor de edad, cédula de identidad número 1-1851-0318, 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 Bachiller, mi trabajo de graduación titulado “Afectación del tipo de cambio en rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 2023” 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 Aranjuez, el 26 de abril del año dos mil veinte y cuatro.



David Andrés Astúa Aguilar

Cédula de identidad: 1-1851-0318

ANEXO # 2. CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA ENTIDAD DONDE SE REALIZÓ LA INVESTIGACIÓN



Traslados Médicos Astúa S.A
Cédula Jurídica 3-101-644050
Teléfono: 60404045
Correo: gerenciatmastua@gmail.com

Quepos, 15 de Mayo de 2024.

Señoras y señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Hispanoamericana

Estimadas autoridades:

Por medio de la presente hago constar que, en mi condición de Gerente General de Traslados Médicos Astúa S.A., brindo autorización para que el estudiante David Andrés Astúa Aguilar, cédula de identidad 1-1851-0318, desarrolle en esta empresa el trabajo de investigación titulado: “Afectación del tipo de cambio en rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 2023”.

Además, indico que en la presentación de los resultados, de manera escrita y oral, puede utilizarse públicamente el nombre de esta empresa.

Cualquier consulta, sírvanse contactarme al correo electrónico gerenciatmastua@gmail.com, o al teléfono 6040-4045.

Atentamente,

TRASLADOS
MEDICOS ASTUA
SOCIEDAD
ANONIMA

Firmado digitalmente
por TRASLADOS
MEDICOS ASTUA
SOCIEDAD ANONIMA
Fecha: 2024.05.15
12:45:14 -06'00'

Diego Fabián Astúa Miranda
Gerente General
Traslados Médicos Astúa S.A.

ANEXO 3. CARTA DE APROBACIÓN DEL TFG POR PARTE DEL TUTOR

CARTA DEL TUTOR

San José, 24 de abril de 2024.

Señores
Carrera de Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

El estudiante David Astúa Aguilar, cédula de identidad número 1 1851 0318, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado Afectación del tipo de cambio en rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 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: 2024.04.24 21:41:03
 -06'00'

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

ANEXO 4. CARTA DE APROBACIÓN DEL TFG POR PARTE DEL LECTOR

CARTA DE LECTOR

5 de junio de 2024

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

La estudiante **David Astúa Aguilar**, cédula de identidad **0118510318** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "**Afectación del tipo de cambio en rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 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: 2024.06.05 18:43:29 -06'00'

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

ANEXO 5. LICENCIA Y AUTORIZACIÓN AL CENIT PARA LA UTILIZACIÓN DEL TFG

**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, 8 junio del 2024

Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito David Andrés Astúa Aguilar con número de identificación 1-1851-0318 autor del trabajo de graduación titulado Afectación del tipo de cambio en rendimiento de la empresa Traslados Médicos Astúa S.A. de Quepos, Puntarenas en el año 2023 presentado y aprobado en el año 2024 como requisito para optar por el título de Bachiller 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,



1-1851-0318

Firma y Documento de Identidad

**ANEXO 1 (Versión en línea dentro del Repositorio)
LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA PUBLICAR Y
PERMITIR LA CONSULTA Y USO**

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

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

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

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